

8 股市基金 Stock-funds

公募基金遭人才断档危机

■ 郝宁 报道

随着 A 股扑朔迷离的走势持续上演,今年以来一波又一波的公募离职潮终于停歇,基金经理似乎是在踏着市场的节奏出走。股市震荡虽然放缓了基金经理“奔私”的脚步,但其实公募基金人才失血从未间断,即便是股权激励和事业部制改革,也无法阻挡核心人员的流失和短缺。

行情转向 “奔私潮”趋缓

老生常谈的基金经理离职现象,在今年创出新高,与往年相比,今年公募基金经理离职人数明显增多。数据显示,截至 9 月 29 日,今年以来共有 266 位基金经理离职,几乎以一天一位的速度增加,涉及近 80 家基金公司,而 2014 年全年基金经理离职人数为 213 人。其中,华夏基金、博时基金、融通基金、招商基金这四家公司今年以来各有 9 位基金经理离职,国泰基金、嘉实基金、交银施罗德基金等多家公司离职的基金经理数也在 7 位以上。

回顾最近这两年,优秀的公募基金经理都在寻求从疯狂的 A 股中完成“变现”,他们在市场大涨时离职,随后加入“奔私”大军,其中不乏硕果仅存的几位元老级基金经理,比如原兴业全球基金副总经理兼投资总监王晓明、原南方基金投资总监邱国鹭以及原宝盈基金的“公募一姐”王茹远均名列其中。

然而,上半年达到火热的公募基金经理“奔私潮”,因为股市震荡戛然而止。自 6 月份开始调整后,私募基金的日子并不好过,基金业绩表现一落千丈,清盘现象愈演愈烈,新成立的私募数量也骤然下降。经过一轮惊心动魄的股市调整,今年以来一浪高过一浪的公募“奔私潮”终于暂时消停下来。

不难发现,基金经理的离职与市场波动的节奏相吻合。自 A 股去年底走出一轮“疯牛”行情,到 6 月中旬深度回调,再到目前的震荡行情,基金经理离职人数也在随之变化。行情暴涨的时候,吃着“大锅饭”的公募基金经理一个个心潮澎湃忙着出走;当行情转坏之际,公募基金经理明显老实了很多。

公募基金行业大规模“奔私潮”开始于 2007 年,而股市在那年走出了前所未有的大



牛市行情。之后的 9 年中,公募基金经理“奔私”的高潮再次出现在 2010 年。从行情上看,2009 年市场走出阶段性的牛市,而在“奔私潮”出现后,2010 年底大盘反而开启了长达 4 年的调整之路。在市场较弱的年份,“奔私”数量明显平稳,伴随着 2014 年下半年开始的这轮牛市,热情高涨的基金经理纷纷投奔私募,数量已经达到了历史高位。不难看出,“奔私”的高峰期恰恰距离股市疯狂已经不远。

记者了解到,急转直下的行情,使得许多已经“跳海”的公募基金经理不得不休整一段时间,以应对突如其来的变故,不少之前投奔私募的基金经理甚至萌生回归公募的念头。此前,许多有“私奔”之意的基金经理在看到市场的变化,取回了已经递交上去的辞呈,网络上甚至流行着“我写了离职信,幸好还没发”的感慨。“其实,公募基金经理背后有一个庞大的团队支撑着投研、产品设计、产品营销、风险管控等工作,而私募基金的这些硬件条件就相距甚远,尤其是在悲摧的行情之下压力更大。”公募基金行业人士向记者透露。

“小鲜肉”成补位主力

今年以来的这波公募离职潮,再次令行业失去了一批积累多年经验的成熟基金经理。而大量资深基金经理的流失,进一步拉低了基金经理平均任职年限,整个公募行业面

临人才断档危机。

在所统计的基金公司中,圆信永丰基金、中原英石基金旗下基金经理平均从业年限分别为 5.32 年和 4.55 年,是业内基金经理平均从业年限最高的基金公司,不过两家公司均为新成立的基金公司,且旗下都只有两位基金经理。老牌基金公司中,仅银河基金和信诚基金旗下基金经理平均从业年限超过 4 年。统计发现,大多数公司基金经理平均年限不到 3 年,“小鲜肉”成为了补位的主力。红土创新基金旗下仅一位基金经理,从业年限 0.02 年创下业内最低。

人才青黄不接成为很多基金公司共同的难题,而中小基金公司在这方面应对的就不太从容。对于众多规模偏小的基金公司来说,一些基金经理身兼数职已不再罕见,“一拖多”现象极为普遍,甚至有 5 家公司出现“单兵作战”的窘境。

数据显示,红塔红土基金、江信基金、国开泰富基金、东海基金、红土创新基金这 5 家公司旗下仅 1 位基金经理。其中,红塔红土基金赵耀一人管理着 62 亿元规模的基金,而他今年 5 月份才正式成为基金经理,任职年限不足 1 年。红土创新基金侯世霞今年 9 月 23 日刚刚就任基金经理,而她也该基金公司唯一的一名基金经理。此外,华宸未来基金、中加基金、中原英石基金、圆信永丰基金、鑫元基金等 9 家公司旗下仅两位基金经理,不

过这些基金公司多数规模较小,华宸未来基金旗下两只基金规模不过 0.44 亿元,中原英石基金、东海基金规模均未超过 1 亿元。

基金经理离职潮的影响仍在继续,由于从业时间过短导致的经验不足,基金产品“换帅”后业绩下滑,有些甚至出现了断崖式暴跌。日前,“银河一哥”成胜一经出走,基金产品业绩大变脸。今年 5 月 22 日,王培接棒成胜管理银河主题策略基金,尽管此后遭遇股市巨震,基金净值回调属正常,但仅仅几个月的时间,该基金排名便从原来的长期同类第一跌至 300 名开外。

推行事业部制试图挽留人才

实际上,公募基金人才流失问题已经存在多年,在一波波离职潮的背后也引发了行业思变,各家基金公司纷纷使出浑身解数,比如事业部制、明星基金经理工作室、种子计划等等,试图以不同的应对方式留住“佳人”的脚步。其中,公募基金事业部经历了近几年的历练,逐渐成为一种行业新现象蔓延开来。

之所以公募基金经理在牛市中频繁“奔私”,其原因无外乎压力大、激励机制匮乏、薪资吸引力衰退等等,为了应对行业的人才流失,公募基金自 2013 年底逐步推行事业部机制,招商基金成为事业部改革中的“当头炮”。截至目前,已有招商、国泰、前海开源、中欧、九泰、国金通用、创金合信、融通、中邮和民生加银等基金公司建立事业部或进行类似事业部机制的改革,其中不乏一些有特色的事业部机制。比如,中欧基金实行跟投制度,公司要求基金经理投入比例高达 0.55% 的自有资金到所管理的基金产品中。

业内人士表示,基金公司试水事业部机制,希望用这种基金经理团队自己当家做主的激励平台来留住人才,通过所提供的利益捆绑化和长效激励,在一定程度地打消基金经理“奔私”的念头。但事与愿违,越来越多的明星基金经理选择在牛市中离职,基金公司依然要面临不少核心人员出走的窘境,即便是在以股权激励和事业部制改革著称的中欧基金。今年 6 月,中欧基金事业部负责人苟开红以离职信的形式告别效力多年的公司,同时卸下中欧价值发现、中欧新动力、中欧价值智选,中欧睿达这 4 只基金的管理职责。

出境游成国庆旅游市场亮点 上市公司迎收获期

继春节假期、五一小长假之后,出境游在刚刚过去的国庆黄金周期间再次成为旅游市场的最大亮点。出境游市场的持续火热令多家上市公司纷纷加大在出境游市场的布局,并迎来收获期。

出境游持续火热

根据“全国旅游团队服务管理系统”数据显示,国庆黄金周前四天出境游市场同比增长 36.6%(香港除外)。携程网发布的国庆假期十大出境游目的地分别为日本、韩国、泰国、港澳、台湾、美国、新加坡、印度尼西亚、马尔代夫和意大利。日本排名首超韩、泰,出行人数比去年同期翻一番。在最受欢迎的旅行目的地中,美国、意大利、俄罗斯、土耳其、蒙古、

摩洛哥、捷克等长线目的地排名上升。数据显示,假日期间的民航运力投放平均增幅高达 35%。

自 2012 年起,出境游便呈现出蓬勃发展的态势,出境游人次屡创新高。国家旅游局副局长杜江披露,2014 年,我国出境旅游人次首次突破 1 亿人次大关,达 1.07 亿人次,增长 19.49%。以韩国市场为例,2012-2014 年国庆节长假期间赴韩的中国游客以 30% 的速度递增,今年有望较去年的 16.35 万人增长 30%,达到 21 万人。

兴业证券指出,五大因素推动出境游持续增长:我国城镇人口逐年增加,城镇人口收入逐年提高,欧元、日元贬值促进赴欧、日旅游,签证政策放宽和国际航线增多释放在出境游需求。未来 3 年,出境游人数增速有望维持 20% 左右。

上市公司迎收获期

在出境游持续火热的背景下,多家上市公司纷纷加快在出境游市场的布局,并迎来收获期。

一直致力于开拓出境游市场的锦江股份,年初斥资 13 亿欧元拿下法国卢浮集团 100% 股权。受益于出境游市场火热等因素,卢浮集团的并表给公司带来良好的业绩贡献。公司首席执行官卢正刚告诉记者,“我们完成收购之后,在财务方面做了一些安排,再加上它本身的发展也非常好,整合的效应马上就体现出来了。3 至 6 月,卢浮集团的净利润有 1835 万欧元之多,对公司上半年业绩的贡献非常大。”

国内最大出境游运营商之一的众信旅游也在不断加大对出境游市场的布局,9 月 9 日

晚,公司公告称,与二六三网络通信股份有限公司签署协议,向出境商旅的中国客户提供全球漫游通信服务,并向在北美居留的华人华裔提供旅行和生活服务。公司表示,通过本次合作,将加快公司目的地生活服务平台建设,加快公司由领先的出境旅游运营商向全方位的出境综合服务平台转变的发展战略落地。

在出境游的形式上,邮轮旅游作为一种新型的出境游方式也在快速崛起,渤海轮渡、凯撒旅游等上市公司均加大了在此方面的布局。渤海轮渡旗下豪华游轮“中华泰山号”已于去年年底开始以上海为母港运营,目前运行状况良好。8 月 20 日,凯撒旅游宣布组建邮轮销售公司,未来三年内对邮轮业务的投入不少于 50 亿元,力争打造全国最大的线上线下一体化的邮轮销售平台。(中证网)

股市进入中长期合理投资区间

■ 敖晓波 报道

9 月的收官之战,多头最终没能上演超能力,拯救 A 股于危难之间,沪指月线四连阴跌幅创历年之最。对于股市 10 月行情能否上演凤凰涅槃,多数机构报告表示,从估值的角度来看,股市再度进入中长期合理的投资区间。

三年多来再现月线四连阴

由于多空双方无心恋战,节前最后一个交易日,两市量能再度萎缩,创 8 个月以来的新低。

就全月来看,股指在 9 月跌穿 3000 点关口。随后多空虽然在 3100 点附近长期拉锯,截至节前最后一个交易日收盘,除创业板外,上证指数、深成指、中小板指数月线相继上演四连阴。其中,上证指数 9 月大跌 4.78%,6-8 月跌幅分别达到 7.25%、14.34%、12.49%。

值得注意的是,除了上证指数本次创出月线四连阴之外,上证指数过去 10 年中仅有过一次月线四连阴,最近一次出现这种情况在 2012 年的 5-8 月,4 个月的跌幅分别为 1.01%、6.19%、5.47% 和 2.67%。

近十年未有五连跌纪录

公开信息显示,A 股月线四连跌纪录在历史上也仅出现过 5 次,除了以上两次之外,其余几次分别为 1999 年 9-12 月,4 个月跌幅分别为 3.47%、4.21%、4.63% 和 4.77%;2001 年 7-10 月,4 个月跌幅分别为 13.42%、4.49%、3.78%、4.29%;2002 年的 9-12 月,4 个月跌幅分别为 5.10%、4.69%、4.86% 和 5.34%。

由此不难看出,上证指数此次所创四连跌的跌幅为历年之最,而最近 10 年没有出现五连跌的纪录。

两大事件突袭市场

在整个国庆长假期间,消息面也并不平静,利好和利空两大“突发”事件结伴来袭。

首先是一则利好,中国女科学家屠呦呦获得“诺贝尔医学奖”。青蒿素概念迅速进入人们的视野,复星医药、昆明制药、浙江医药、新和成、华润双鹤、白云山等相关概念股相继出炉。分析认为,不排除概念股将掀起一轮投资热情。

第二大事件被认为是制约市场的特大利空,即由美国主导的 TPP 取得实质性突破,美国等 12 国就 TPP 达成一致协议,成员之间彼此承诺在货物贸易、服务贸易、知识产权以及投资等领域相互给予优惠并加强合作。中国不在其中,因此,在舆论方面不乏一些夸张的声音,认为 TPP 会冲击甚至压垮中国经济,制造业等相关企业将因此遭殃。

TPP 事件影响有限

全球市场在 A 股停牌期间相继反弹,对于 TPP 协定的签订能否成为阻碍 A 股市场的杀手锏,国金证券首席策略分析师李立峰认为,短期无论是从风险偏好考虑,还是从企业盈利的角度考虑,对 A 股影响均有限;从中长期来看,TPP 的框架对国内经济的影响,更大程度上取决于政府的应对,只要应对得当,我们相信影响没有外媒机构预测的一年千亿美元损失那么严重,对 A 股的负面影响中长期也在淡化减弱。“总的来讲,我们在 TPP 对 A 股的影响上相对乐观些。”李立峰说。

财富证券赵欢分析认为,TPP 的签订短期对中国影响不大,长期是否有影响关键要看中国的反制措施。从短期来看,对垄断的国企利空,对具备知识产权的民企尤其具有核心竞争力的创业板企业利好。

市场总体展望转向乐观

受到清查场外配资的影响,股指自 6 月中旬开启了下跌模式,指数从 5000 点飞流直下,最大跌幅达到腰斩,对于 10 月行情能否上演凤凰涅槃,多数机构报告显示,截至目前,降杠杆接近尾声,从估值的角度来看股市再度进入中长期合理的投资区间。国内的周期类板块近期有响应经济数据和行业基本面数据变化的迹象。对市场总体展望开始转向乐观,目前救市及其讨论已经淡出市场,市场情绪也相对趋于稳定,一些长期的逻辑在这种环境下有望重新受到重视。

广发证券首席策略分析师陈杰认为,从行业配置上来看,在一个流动性驱动的市场环境中,股价的估值弹性必将大于盈利弹性,因此更倾向于推荐估值弹性大的新兴成长行业,建议关注互联网传媒、移动支付、医疗服务、软件、环保等。

上市公司三季报大幕将拉开

■ 柴华 丁飞 报道

10 月 9 号,上市公司三季报大幕将徐徐拉开。

截止目前,沪深两市披露三季报业绩预告公司超过千家,其中六成公司业绩预喜。不过,多家券商报告看淡三季报行情,业内人士提醒投资者要甄别个股。

根据时间表安排,10 月 9 日,新日恒力将正式打响沪市三季报“第一枪”。而中小板的沃华医药将成为深市首家披露三季报的公司。今年三季报“成绩单”的密集发布期与往年一样,多集中在 10 月 20 日以后。尽管目前正式三季报数据还没有公布,但截至到 9 月 30 日,提前公布三季度业绩预告的 1039 家公司中,有 619 家公司业绩预喜,占比达到六成。

信达证券研发中心分析师艾宜表示,上市公司业绩情况与整个国内宏观经济状况契合,中小公司和企业链下游企业情况相对较好。具体来说,小企业表现通常比大企业好,尤其预增的、贡献最多的是中小板公司。第二个现在整个下游表现会比上游情况好,像农林牧渔、像食品饮料这些领域的业绩增速会更好一些。

统计历史数据显示,尽管绝大多数公司都将于 10 月下旬以后集中披露,但 A 股市场向来偏爱“靓女先嫁”,三季报“业绩答卷”于 10 月 20 号前较早亮相的公司整体涨势优于滞后期。不过,对于即将呈现的上市公司三季

报,多家券商认为,对于今年上市公司三季报业绩总体不要抱过高的期望。国海证券分析称,三季度上市公司的业绩可能会落后于二季度,主要原因在于前 7 个月的工业企业利润增速再次出现回落等等;同时,随着股市大幅下跌,上市公司股权投资收益这一块也在三季度中也难以体现。大智慧市场评论员袁建新认为,券商、保险等自营业务股市投资占一定比例的行业首当其冲。

数据统计显示,目前公布三季报预告预期净利润同比有望实现翻倍增长的 164 家公司中,有 76 家公司股价 6 月 15 日以来遭遇腰斩。寻找被“错杀”的个股成为投资者淘金三季报行情的首选。医药、轻工制造、家电、食品饮料等消费板块机会尤其受到追捧。不过,袁建新提醒投资者,注意个别上市公司股权质押带来的不确定性。他说,如果是在 6 月份之前做股权质押的,质押比例是按照当时股价打三折或者打四折来进行质押的。如果已有 99% 大股东把自己手上股票质押的,未来补充保证金、补充抵押物可能性比较小,风险值得注意。

节日期间,就在 A 股闭市的同时,全球股市却受到美联储加息预期推迟等利好因素刺激,连连上涨。亚太指数更是出现了五连涨。开源证券高级策略分析师杨海认为,十一节后,A 股继续延续震荡向上的概率相对较大。节后短期形成向上突破有一定机会。节前清理平配资压力在节后大大缓解,对市场是个积极利好;另外,节前可能出来的一些资金,



包括一些空仓的资金,没有积极介入的,可能节后会选时机进入市场;节后面临上市公司三季报的发布,部分公司会形成自我震荡式修复,可能会有偏正面影响。节后延续震荡反弹概率比较大。

回首刚刚过去的三季度,上证综指从 6 月份峰值 5178 点最低跌至 2850 点,跌幅高达 45%。A 股两市流通市值减少了 22 万亿元,每位投资者平均损失近 24 万元。根据中国证券结算登记公司公布的官方数据,近三

月 500 万以上账户减少超过十万个。这种情况是否会延续到四季度? 杨海认为,从目前情况看,四季度相比三季度应该是谨慎乐观的。从上市公司业绩来看,三季报基本上就定成全年的年报了。三季报表现不会让大家眼前一亮,但总体可能会形成个别亮点。这些可能会集中在结构化行情当中。四季度热点新经济带来的一些投资机会。比如像互联网+、三网合一,包括军工、装备制造等。而最集中的爆发点就是国企改革。