

# 滕天鸣离职 华夏基金新掌门备受瞩目

## 汤晓东能否成为新灵魂人物还看股权激励

□本报记者联合报道

8月21日晚间,华夏基金发布公告宣布总经理滕天鸣结束两年的任职,于19日因“个人原因”离职,总经理一职暂由董事长杨明辉接任;至此,华夏基金彻底告别“范勇宏时代”。知情人士透露,滕天鸣离任后或去创业,而接任者则极有可能是外界关注的原证监会国际部副主任汤晓东。有接近华夏的人士告知,实际上,新的总经理人选已经定好,正是外界传言的原证监会国际部副主任汤晓东。不过,业内人士认为,汤晓东能否成为华夏基金的下一个灵魂人物,很大程度上仍然要看华夏基金的股权激励进程。

### 滕天鸣离任后可能创业

“前两天就知道了,这也是意料之中。”对于滕天鸣的离职,一位知情人士显得很平静,“滕天鸣在华夏的董事会话语权比较小,对公司战略没有决定性的作用。2012年公司让滕天鸣接总经理的职位,也是为了平稳过渡。”滕天鸣于1998年11月加入华夏基金,曾任华夏基金副总经理、总经理助理、工会主席,兼任机构理财总经理、基金运作部总经理,并分管信息技术部。并且,曾任市场部经理、研究发展部总经理等职务。

接近滕天鸣的人士这么评价他,“给他的评价就两个词——‘勤奋’、‘严厉’。周围的人对他也没有什么负面评价,顶多是事没做好‘挨板子’。”

知情人士表示,未来滕天鸣很有可能会去自己创业;不过,另有知情人士认为,可能去与之前的老同事汇合。

滕天鸣的离去,意味着“范勇宏时代”的终结。这位基金业大佬、华夏基金灵魂人物,执掌华夏15年期间,给华夏基金带来的是行业龙头地位,期间还培养出王亚伟、江晖、孙建冬等明星基金经理。其中王亚伟管理的华夏大盘精选在2007年-2011年几乎都在排行榜上名列前茅。

但2012年5月,华夏基金元老范勇宏辞去总经理一职,2013年6月4日正式辞去副董事长的职务,离开华夏基金。外界怀疑是和大股东中信证券的股权分歧,让这一灵魂人物离去。之后,“出走”并未就此结束。2013年5月25日晚间,华夏基金发布公告称,公司副总经理刘文动因个人原因离开华夏基金。12月的首个周末,机

构理财业务的华夏基金副总经理张后奇离任,任职11年后离职无疑让华夏再损一员大将,范勇宏时代的核心成员几乎全部“出走”。

同年11月底,华夏基金公告公司原董事长王东明离任,由杨明辉接任。王东明是中信证券的掌门人,由于中信证券是华夏基金的大股东,一直兼任着华夏基金的董事长,而杨明辉是中信系“元老”之一,杨明辉专职担任华夏基金董事长,意味着中信证券加强了对华夏基金的控制。

### 两年执掌难阻人才流失

对于滕天鸣的接任,曾有业内人士分析称,滕天鸣是范勇宏在华夏基金除了王亚伟之外最信任的人,他的接替或可在最大程度上降低范勇宏离去对华夏基金产生的震荡。

在其执掌华夏期间,华夏基金改变了过去偏重主动管理的特色,着重发展被动型产品、固定收益类产品和国际业务线产品,并且积极地发展互联网金融,积极与腾讯、百度、中信银行等合作,相关产品规模保持业内领先。截至今年3月4日,华夏基金零售直销(电商)规模已经突破千亿,达到1040亿元,华夏很可能是继天弘之后第二家电商规模过千亿的基金公司。

但不可忽视的是,这期间,华夏基金的人才在继续流失。几乎是在范勇宏辞任总经理的同时,王亚伟离任华夏基金副总经理一职,结束了其从2005年12月开始的华夏大盘精选基金的“传奇之路”。

曾经由明星基金经理王亚伟管理、并连续数年保持同类基金名列前茅的华夏大盘精选基金,其帅印在一年之内“三易其主”,产品业绩排名也在今年上半年出现严重下滑。2012年5月接任王亚伟的巩怀志,于2013年6月28日宣布因个人原因辞职并离开。巩怀志的接任者程海冰,接手华夏大盘3个月,9月24日公告因工作需要调整基金经理,转由孙彬接任。据中国证券报的数据统计,截至去年底,华夏基金在任的35位基金经理中任职4年以上者为13人;任职不足一年者达10人;自2012年以来,其基金经理变动率高达63%。

### 寻找下一个“灵魂人物”

对华夏基金而言,目前至关紧要的是寻找下一个灵魂人物。谁来接任总经理职位备受瞩目,华夏基金其内部人士表示目前仍待董事会决定。

不过,也有接近华夏的人士告知,实际上,新的总经理人选已经定好,正是外界传言的原证监会国际部副主任汤晓东。据媒体报道,已赴任中信集团的汤晓东有望接任华夏基金总经理职务。

资料显示,汤晓东是证监会2009年从华尔街引进的金融高级人才。据报道,汤晓东也是同期引进的人才中最受重视的一位。汤晓东曾在证监会多个岗位上工作,其中以基金部副巡视员的位置任职时间最长。期间中国证监会和外汇局大幅度放宽QFII机构的门槛和投资额度,汤晓东通过自己的华尔街背景,积极帮助中国市场的相关机构和证券交易所向欧美投资者推介中国市场,成果显著。此后他还当选国际证监会组织(IOSCO)新兴市场资产管理工作组主席,积极参与国际资产管理监管原则的制定。汤晓东工作勤勉,没有官员做派,因此颇受市场机构人士好评。

## 基金“人才荒”警报拉响

□本报记者联合报告

华夏基金总经理滕天鸣前日低调请辞,公告称其不再转任公司其他职务。接近华夏基金的人士表示对这一消息并不意外。

2012年在华夏相继掀起高管层和投研核心力量的离职潮后,滕天鸣算是临危受命,接替范勇宏出任总经理一职。过去的两年多里,虽然华夏基金被“一战成名”的天弘基金拉下行业老大的地位,但据接近滕天鸣的人士说,他在任期间,仍然留在华夏基金的人并没有消极散漫,还努力争取在互联网金融等领域不断突破,依然维持着行业内领先的规模。而他也此番请辞,终于成为又一名离开“范勇宏时代的精英们”。

业内人士认为,原高管层和精英投研力量相继离职,可以看作是大股东和管理层长期利益博弈的结果。股权激励无法达成一致,华夏业绩压力又不断遭遇施压,频繁的人事变动使华夏基金业绩大幅下滑。某公募基金经理称,“这个行业最根本的就是人才,没有行业性人才,什么都是虚的。而要留住人才,必须维护他们的利益。”

去年1月底,当杨明辉接任王东明,专职担

任华夏基金董事长而非兼任时,外界就有人将其解读为“中信证券取得第一控股权后又加强了对华夏基金的控制”。

2012年,华夏基金全体职工减薪15%-20%,高管降薪幅度甚至达到20%,以应对大股东的利润要求。

事实上,公募基金行业出现“人才荒”,尤其是资深基金经理流失严重,造成目前整个基金经理队伍平均管理年限不足。截至8月19日,基金经理离职人数已接近去年全年。

根据国外的经验,一些业绩优良、处于行业领先地位的资产管理公司通常会提供短期与长期相结合的激励机制,手段丰富且操作十分市场化,除了股权激励,往往还会提供较为完善的养老计划等福利作为长期保障。相比之下,国内基金公司的激励手段单一,往往只提供年终奖

金,缺乏灵活性和与长期业绩的关联。专家认为,在考虑国内与国际公司股权结构差异的基础上,推出长期激励及持股等激励机制的操作指引十分必要。例如可以允许具备条件的基金从业人员参与新基金公司的发起和设立,同时对已经成立的老基金公司,可进一步完善有关股权激励的规范,鼓励员工持股,这将会对人才挽留起到一定的积极作用。

# 7月公募净值环比增逾2000亿 市场向好 股基规模不升反降

□本报记者 刘夏村

8月21日,中国证券投资基金业协会公布的基金市场数据显示,7月份股票型基金和混合型基金的份额环比均现小幅回落。对此,基金业内人士认为,7月份市场上涨使得一些“基民”解套赎回是原因之一,在“赚钱效应”之下股基规模有望在后期出现增长。

中国证券投资基金业协会公布的数据显示,7月份公募基金数量达到1730只,份额为39006.79亿份,较上月增长1384.14亿份;净值达到38161.89亿元,环比增加2043.67亿元。

其中,开放式基金的数量达1604只,规模为37784.55亿份,较6月份增长1415.31亿份。开放式基金规模的增长主要得益于货币基金。数据显示,货币基金7月的份额为

17527.38亿份,较6月增长1603亿份。此外,债基规模亦较上月小幅增长11.92亿份。

不过,值得注意的是,尽管7月下旬A股市场开始向好,大盘指数出现反弹,但该月股票型和混合型基金的规模均现下滑。其中,股票型基金的规模为11030.82亿份,环比下滑90.11亿份;混合型基金规模为5947.74亿份,较6月份下滑98.22亿份。对此,

南方基金首席策略分析师杨德龙认为,7月份市场向好使得部分“基民”得以解套,进而选择赎回,随着后期A股市场的继续上涨,在“赚钱效应”的影响之下股票型基金的规模有望出现回升。此外,济安信基金评价中心主任王群航认为,对市场的不同判断以及银行代销渠道鼓励基民频繁申购赎回也是原因之一。

## 博时基金杨永光:中低等级信用债价值凸显

□本报记者 张昊

近期,AA级及AA-级信用债表现明显好于高等级信用债,中低等级品种的抗跌性好于高等级品种。基于对宏观经济将继续企稳的判断,市场普遍认为高低等级信用债之间的信用利差有望继续收窄。博时优势收益信用债拟任基金经理杨永光对此表示,在信用债先降后升的时间节点,无论是不能直接参与买卖无担保信用债机构投资者,还是期望获得长期稳定收益的个人投资者,对于他们而言,投资中低等级信用债的基金可能成为其不错的配置选项。

### 中低等级信用债具投资价值

“当市场趋于一致时,就会发生变化。”杨永光说,也正是基于此逻辑,目前中低等级信用债的投资价值已经显现。

稳定性较好,是目前国内信用债与国外相

比的显著特点。“相比国外,中国信用债价格的波动较小,稳定性较好。以国内AA-债券为例,在2008年全球金融危机期间其到期收益率的上升幅度仅为100BP,而在波动率较大的2011年,也仅有300BP。”他说。

与此同时,杨永光认为国内不少高收益债券的定价已接近合理水平。“高收益债券定价是否合理,主要看其提供的信用利差能否弥补违约风险。国内债券市场发展的历史较短,没有令人信服的债券违约率。参考美国的经验,据统计,从1978年到2010年,美国高收益债券的长期违约率略高于4%。考虑到违约坏账的回收率40%-60%,长期损失率不到2.5%。根据之前讨论,国内债券的政治色彩浓,违约风险低于国外。”

按照杨永光的测算,国内高收益债券的长期合理估值应该在8%左右。“国内信用债的信用风险补偿定位为2.5%是足够的,再加上1%的

流动性补偿。若是高收益债相对于同期限金融债的利差定位于3.5%以上,则基本为合理的估值。按此方法计算,国内高收益债券长期合理估值应在8%左右。”

杨永光还提到,当前发行的债券基金多数集中于高等级债券的投资,表明大多数投资者都基本认可中低评级的风险所在,那就意味着中低评级的信用风险已较大部分体现在价格上了。“我们之所以在此时点上推出投资中低评级为主的债券基金,主要考虑到市场对部分中低评级债券已提供了足够的风险补偿”。

### 吸引机构投资者

杨永光表示,尽管近期个别公司债暴露出信用风险,但是依然有一些个债表现出色。在稳增长、降低社会融资成本的政策背景下,处于反弹周期行业和优质公司的债券还将受到市场的肯定。

## 民生加银发力“机构宝”

□本报实习记者 宋春华

民生加银基金公司近日携手深圳拜特科技和腾元,联合推出专门针对机构客户投资理财需求的“机构宝宝”。民生加银表示,从个人C时代跨入法人B时代,将是货基的主要发展趋势。互联网金融通过将余额宝模式引入机构财务管理中,正在上演着第二轮颠覆性冲击。

### 货基收益将趋于合理

近日A股市场高位震荡行情牵动着众多投资者紧绷的心弦。而长期以来处于超高收益的货币基金则渐渐回落,遭遇“滑梯式”下行。

对此,民生加银认为,“货基长期处于超高收益的确不太现实,回归常态肯定是大势所趋。”基金人士分析,对于货币基金而言,一般来说合理的

收益区间会介于一年期定期存款利息和活期利息之间。未来随着国内经济增速减缓以及投资冲动减缓,国内融资利息将逐步回到合理水平。

近年来,以大数据、云计算、互联网金融为代表的全新一代技术产品越来越趋于成熟,应用也更加普及化。B2C理财产品、各类宝宝产品为广大个人投资者带来了喜悦,如何使机构也享受到互联网金融带来的巨大便利,引起了越来越多的基金公司的思考。

民生加银认为,利率市场化和技术创新带动互联网金融发展是货基大爆发的导火线,但客户理财需求才是货基大爆发根源。由于过去利率管制的缘故,一般投资者的短期理财需求很难得到满足,货基的发展刚好填补了这块空白。

而“机构宝”的横空出世,无疑让拥有大额资金的机构客户对资金流动性、进出计划等理财

## 货基理财跨入“B时代”

偏好与需求得到满足。民生加银表示,从国际市场上货基的发展历程来看,货基是基金品种中一项重要的板块,由于国内利率市场化和互联网金融的发展,刚好触发了机构投资者庞大的需求。

### B时代或成未来主流

“基金业客观上正在酝酿新的业务模式,货币基金远远没有走到头,现在是利率市场化的中后期。对于货币基金来说,利率市场化正在从C端走向B端。”民生加银总经理俞轸强调,货币基金电商产品实际上帮助实现了C端(个人)的利率市场化,让普通投资者享受到余额宝理财的乐趣。而接下来货币基金对B端(企业)的利率市场化推进才刚刚开始加速。

在俞轸看来,一般企业对余额宝理财的需求也实际存在,而且相对个人来说,企业资金规模

更大,这也是下一步发展货基的重要资金来源。

从国内庞大的理财需求来看,货基市场潜力仍相当巨大。业内人士分析,如就基金份额与存款相比,国内基金尚处于初期发展阶段。而以美国为例,基金规模远远大于存款规模,因此我国货币基金未来发展值得期待。近期的“机构宝”发展,只是逐步将理财需求从个人投资者扩大至机构投资者的过程。

民生加银对中国证券报记者表示,“货基的发展对基金业的意义,肯定不只是拓展规模和宣扬造势那么简单,实际上,是结构的变化。”根据基金业协会的分析报告,经过了15年的发展到2013年底,中国基金业所有基金客户数有8697万户,但各类货基宝的发展仅一年,客户数已经超过一亿户,超过了全行业15年发展总和,可见货基的发展对于推广基金产品有着划时代的意义。



## 中国信保前7月 承保金额2596亿美元

中国出口信用保险公司21日发布2014年版《国家风险分析报告》及全球192个主权国家风险参考评级。中国信保总经理罗熹介绍,中国信保对2014年全球国家风险特征概括为,部分地区局势动荡加剧,世界经济贸易增速趋缓,世界贸易与金融秩序逐步调整,贸易保护主义依然盛行。

根据报告,与2013年国家风险参考评级相比,2014年国家风险水平下降、评级调升的国家有28个,包括科威特、土耳其、意大利、西班牙等国家;国家风险水平上升、评级调降的国家有15个,包括乌克兰、阿富汗、索马里等国家。评级调升的国家主要是部分西欧和中东欧国家,其经济呈现触底回升态势,投资者信心有所上升,未来经济逐步复苏可期;评级调降国家主要是部分亚洲和非洲的发展中和新兴国家,其受地缘政治局势动荡、外部经济风险冲击影响较大,社会经济发展可能面临更大阻力。

罗熹表示,今后,根据开放型经济面临的世界经贸格局深度调整、国际竞争日趋激烈的新形势,中国信保将积极参与构建“一带一路、互联互通、自贸合作等开放型经济新格局的大潮,充分发挥政策性作用,加大对我国企业对外贸易和投资的支持力度,推动形成符合我国经济发展阶段、适应深化改革需要的开放型经济新体制,有力地支持我国外贸事业持续健康发展。

数据显示,今年1-7月,中国信保实现承保金额2596亿美元,同比增长18.9%。其中,中长期出口信用保险承保金额76亿美元,创历史同期最高水平;短期出口信用保险承保金额2065亿美元,完成全年任务的62.6%;服务支持小微企业2.6万家,支持新兴市场中高风险出口业务1656亿美元。(费杨生)

## 光大银发商机王健：继续聚焦老龄化主题

光大保德信银发商机基金经理王健向记者表示,在目前经济、流动性、市场情绪没有大的变化之前,市场总体趋势仍会延续。从长期来看,随着人口老龄化进入加速期,以及经济增长的驱动因素逐步从投资转向内需消费,“银发产业”将成为经济增长的重要推动力量之一。而光大保德信银发商机基金将继续聚焦人口老龄化相关主题,重点关注医药保健、消费旅游、金融保险、机械自动化以及信息。

值得关注的是,光大保德信银发商机于8月12日发放现金红利,每10份基金份额派发0.5元,此时距离光大保德信银发商机成立不过百天左右,光大保德信银发商机股票基金也成为最年轻的一只分红股基。业绩方面,Wind数据显示,截至8月12日,该基金成立以来累计净值达1.096,大幅跑赢市场平均水平。(李良)

## 华商双债丰利 今年收益超10%

7月数据刚刚出炉,大幅低于预期的货币信贷和疲弱的经济增长再度点燃了市场的降息预期。在此背景下,债券期现两市双双反弹,做多热情虽不似上半年那般高歌猛进,但债市的慢牛行情依然得到了市场的确认。

根据WIND数据统计,截止到2014年8月8日,债券基金借助一季度的触底反弹和二季度的持续上涨,净值增长率平均上涨5.98%,其中中长期纯债基金、混合债券型一级基金、混合债券型二级基金平均净值增长率分别为5.62%、6.15%和6.55%。华商基金旗下今年1月刚刚发行的债券型基金——华商双债丰利A、B类产品今年以来的表现尤为值得关注,根据银河证券的统计,截止到8月18日,该基金年内收益率分别达12.20%和11.70%,远高于同类平均水平。

说明书介绍,该基金主要投资信用债和可转债,其中信用债具有高风险和高收益的特点,可转债则赋予了债权人或债务人某种期权,比普通债券更为灵活,并且在风险可控的前提下,可分享股市上涨带来的红利。两种债券的灵活配置,使得华商双债丰利同时拥有了分享债市与股市双重红利的机会,操作起来更加游刃有余。(曹秉喻)

## 天弘基金 开拓余额宝社交属性

天弘基金旗下的宝粉网于8月7日上线“点亮宝粉节”活动,短短10天时间,就引发数百万宝粉网友关注,活动微博阅读量超1500万。至8月18日18点左右,第一百万个用户用鼠标点亮了宝粉节,于是8月18日正式确定为每年的“宝粉节”,值得注意的是,这是由数百万的宝粉共同参与制定的专属节日。

在余额宝一周年之际,天弘基金推出“宝粉网”,专注于打造宝粉互动、交流的“生态圈”。“宝粉网”正式上线后,不仅每日播报余额宝净值以最新资讯,而且定期发起热门话题,激发宝粉之间的交流和分享。此外,“宝粉网”还推出了宝粉专享活动。

天弘基金表示,开展“宝粉节”活动主要是出于对余额宝社交属性的挖掘。发掘余额宝的社交属性是目前业务重点,通过推出“宝粉节”等一系列活动,促进用户之间在社交活动中学习到理财知识,这块目前有广阔的拓展空间。(曹秉喻)