

# 梁杏 ETF圈的“斜杠青年”

□本报记者 黄淑慧



## 从“网红”到基金经理

梁杏的职业路径在基金经理界可谓“非主流”:2007年至2011年,她在华安基金担任高级区域经理从事基金销售工作;2011年7月加入国泰基金,也是负责品牌和产品工作,随后才转任研究员,踏上基金经理之路。

她开玩笑地说,自己曾经是一枚“网红”。在加入国泰基金之初,担任产品品牌经理的梁杏因为喜欢研究产品,在制作各类营销材料的同时,负责微信公众号“ETF和分级圈”的内容撰写和维护运营,通过趣味又专业的内容普及指数投资基础知识,并在证券公司和终端客户中通过大量培训,推广普及指数基金。

梁杏笔下的文字幽默风趣,又屡有“干货”,逐渐吸引了一批忠实读者。又恰逢微信公众号红利期的到来,以及分级基金在牛市时期的火爆,“ETF和分级圈”迅速走红。在2014年四季度至2015年上半年的牛市阶段,公众号爆款频出,金句迭现,高峰时期粉丝数一度达到数万之多。当时分级基金“盲拆”技巧就是首先经由“ETF和分级圈”介绍给投资者。

由于“ETF和分级圈”的名声大噪,以及由此带来的销售促进效果,梁杏也借此完成了职业的跨越式转型。在国泰基金刚成立量化投资事业部时,事业部向她抛出了橄榄枝,她开始担任该事业部的研究员,并随后走上了基金经理乃至部门管理的道路。从2016年6月起,梁杏开始担任国泰基金旗下两只指数基金的基金经理,同时兼任量化投资事业部副总监,2018年7月起担任量化投资事业部总监。量化投资事业部除了一个投研部门传统的研究和投资职能之外,还聚合了产品、营销和销售职能,可以进一步集中资源,提高效率。正是因为梁杏有过销售和产品品牌的工作经历,再转型研究员和基金经理,这样的工作经历,刚好解锁了事业部所需要的各种技能。

直到现在,尽管身为国泰基金量化投资事业部的负责人,工作繁忙了很多,梁杏仍然坚持对公号文章进行把关修改,经常也会亲自参与创作。迄今为止,这一公号共计发布了400多篇原创文章。而从文章的行文风格来看,仍然延续了前期兼顾专业性和可读性的特点,语言风趣幽默,选材紧扣市场热点,标题更是直抓读者眼球,比如近期公号发布的文章中,就有《定投的微笑曲线、悲伤曲线和深V曲线》、《指数基金就是一个跟踪狂》等精彩标题。

值得一提的是,今年以来股票型ETF份额持续增长,尤其是10月以来机构疯狂扫货的景象,超出了诸多业内人士的预期。在这股ETF旋风中,“ETF和分级圈”一直保持着高频的发帖节奏。梁杏和她的团队把对这一现象的观察和思考都写在了文章中。自10月份以来,公号连续发布了《暴跌日买入的人群,都买了哪些ETF?》、《10月份机构为什么疯狂地净买入ETF?》、《最近一个月净流入最多的ETF名单》、《ETF都是哪些人在买?》、《ETF受欢迎的条件都有哪些?》、《明年投资怎么做,买个股还是买ETF?》等多篇文章,加强了ETF的科普和推广工作。

梁杏,2007年7月至2011年6月,担任华安基金高级区域经理。2011年7月加入国泰基金,历任产品品牌经理、研究员、基金经理助理。2016年6月起,任国泰中证医药卫生行业指数分级基金和国泰中证食品饮料行业指数分级基金的基金经理;2018年1月起,兼任国泰宁益定期开放灵活配置混合基金的基金经理;2018年7月起,兼任国泰量化收益灵活配置混合基金的基金经理。2016年6月至2018年7月任量化投资(事业)部副总监,2018年7月起任量化投资(事业)部总监。

## 巩固行业ETF领头羊地位

今年以来,尽管A股市场持续低迷,但股票型ETF却罕见地出现了规模暴增的情景。Choice数据显示,截至12月5日,全市场股票ETF场内净申购份额达到665亿份,不少主流ETF均获得了包括机构和个人在内的多路资金的热切追捧,在华夏、华安、华泰柏瑞等宽基ETF主要供应商收获了可观的规模增长的同时,国泰基金作为行业ETF的领军者,亦有不错的斩获。

回顾过去国泰基金在ETF领域的布局思路,梁杏表示,公司最早的ETF开发路线主要有两条:一是大类资产配置类ETF,先后推出了国泰上证5年期国债ETF、国泰纳斯达克100(ODII)ETF、国泰黄金ETF、国泰上证10年期国债ETF、国泰瞬利货币ETF;二是A股行业ETF,目前旗下已拥有国泰上证180金融ETF、国泰中证全指证券公司ETF、国泰中证军工ETF三只行业ETF,均是沪深两市首只跟踪相应行业的ETF。国泰可以说是较早布局细分领域ETF的基金公司之一,逐渐形成了一些别具一格的特色,在行业ETF细分赛道上构建起了一定的竞争力。Choice数据显示,截至12月5日,国泰上证180金融ETF的资产规模超过65亿元,国泰中证全指证券公司ETF接近27亿元。

而自2018年7月起,梁杏开始担任国泰基金量化投资事业部总监。自履新以来,恰逢机构大举申购ETF的时间窗口打开,梁杏亦大力推动了ETF的持续营销工作。依托于过去几年在行业ETF领域积累的先天优势,以及金融、证券等行业处于估值低位对机构投资者的吸引力提升,国泰基金旗下几只ETF规模亦有不小的增长。Choice数据显示,下半年以来,截至12月5日,国泰中证全指证券公司ETF的份额增长超过14亿份,规模增长超过12亿元;国泰上证180金融ETF份额增长超过5亿份,规模增长超过31亿元,已可比肩部分宽基ETF。

对于未来的ETF发展思路,梁杏表示,未来国泰基金将会继续布局行业ETF,以巩固和扩大公司当前在行业ETF这一细分赛道的优势。“尽管当前机构资金在配置需求上,宽基指数ETF的吸引力强于行业ETF,但随着机构投资需求的不断丰富,行业ETF的发展空间依然值得去尝试和探索。”

证监会网站基金募集申请公示显示,国泰基金上报的中证生物医药ETF已于11月22日获得批复。而梁杏透露,后续还有其他行业ETF在筹划中。

## 谋求ETF市场全方位布局

今年以来的ETF快速增长,一定程度上超出了市场预期,甚至让一些研究人士感叹,这是否意味着被动投资时代的开启。

对此,梁杏认为,一方面,ETF规模增长主要缘于机构的抄底需求,其中保险是增持ETF的主力军。随着市场连续下跌,机构认为A股已处于相对低位,具有较高的安全边际。同时,个人投资者对ETF产品的认同度也在提升,部分产品中个人投资者的占比也有一定的增加。

另一方面,除了投资者在市场底部区域加大布局的因素外,ETF的火爆也包括其他一些触发因素,比如 $\alpha$ 获取的不稳定性。行业里有句经典的提法是“阿尔法不死,指数难兴”,2018年主动权益类基金表现不够理想,既然 $\alpha + \beta$ 型产品不足以信赖,不如索性选择纯 $\beta$ 型产品,即指数基金。

不过梁杏也表示,与已经步入被动投资时代的美国市场不同的是,中国市场预计在未来一个阶段仍能提供超额收益,2018年能否成为被动投资的转折点,还有待观察。从中长期来看,随着A股成熟度不断提升,且趋于价值投资导向,未来指数化投资的时代也将渐行渐近。

随着ETF市场的扩容,越来越多的基金公司开始发力,竞争也越发激烈。在梁杏看来,由于布局ETF产品线在系统、人员等方面投入较大,门槛较高,如果综合考量投入产出比等因素,这一领域俨然已是红海市场。

她最近思考比较多的问题也包括,如何在巩固现有优势的同时,进一步扩大阵地。按照她的思路,未来国泰基金在ETF领域将沿着行业指数、宽基指数和Smart Beta指数三大方向进行产品布局。

对于宽基指数ETF,梁杏坦承,在ETF领域存在两个80%比例,股票ETF占所有

ETF的比例为80%,宽基ETF占股票ETF的比例为80%。既然宽基ETF是ETF市场的主流品种,那么公司未来也应当在这个领域有所作为。而ETF市场有别于主动管理型产品的一点是,这是一个先发优势制胜的市场。如果布局宽基ETF,如何才能在同行已占据先机的环境中,实现弯道超车呢?

“大河涨潮小河满。今年我们观察到,虽然先发优势明显,但宽基ETF的市场需求量和容纳度也在提升。这是否意味着,后来者也能获取一定的机会呢?”梁杏表示,以沪深300为例,排名在前五开外的产品也能达到数十亿的规模,在“头部产品”强力吸金的同时,很多后来者也成功地从这股ETF热潮中“分到一杯羹”。因此,未来公司在宽基ETF领域可能会做一些尝试。

“参照美国股市的经验来看,目前国内3000多亿元的ETF市场体量仍然偏小,在公募行业中的整体占比也不是很高。如果未来被动型产品迎来大发展契机,很多公司仍有望在ETF的广阔市场中抓住发展壮大机会。”梁杏进一步表示。

对于Smart Beta指数ETF,梁杏更多地将其作为一种提前的产品储备,以满足未来更加多元的投资者需求。“目前国内的Smart Beta策略还比较有限,集中在等权、红利、低波等因子领域,行业尚处在布局、耕耘期。并且,Smart Beta指数ETF对投资者的专业知识具有一定要求,需要进行更加深入的投资者教育。目前来看,其作用也没有宽基和行业指数ETF广泛,不过我们会将其作为一类产品进行储备,以备未来发展需要。”她表示。

颇有趣味的是,“ETF和分级圈”公号的备注是“还没有有名到世界知名的指数天团”,似乎也暗藏了这个团队对未来的期许。

梁杏最为人熟悉的身份或许并非国泰基金量化投资事业部总监,而是公众号“ETF和分级圈”的创办人和重要撰稿人,她也因此被粉丝们亲切地称为“圈主”。在鼎盛时期,公众号粉丝数目数万,10W+的文章频出。在这个越来越多人追求拥有多重职业和身份的多元生活、享受着“斜杠青年”状态的时代,梁杏亦不愿满足于单一职业身份的束缚。而这枚85后“斜杠青年”,作为国泰基金量化投资事业部总监,在ETF规模井喷式增长的时间窗口,也正在试图将国泰ETF产品的发展带到一个新的高度。(注:“斜杠青年”来源于《纽约时报》专栏作家瑞克·阿尔伯撰写的《双重职业》一书,指的是一群不再满足专一职业的生活方式,而选择拥有多重职业和身份的多元生活的人群,这些人在自我介绍中会用斜杠来区分身份,如张三,记者/演员/摄影师,“斜杠”便成为他们的代名词)