好业绩难阻离职潮

公募基金拉响“人才警报”

□本报记者 李良

“人才荒”有增无减

基金经理离职潮的持续汹涌，导致公募基金行业“一拖多”现象不断升级。

来自Wind的数据显示，2011年基金经理共有689人，基金产品数量为914个，人均管理1.3个产品；至2012年，基金经理数量上升至817位，但与此同时，基金产品数量也增加到1174个，人均管理1.4个产品；而2013年，基金经理数量再度上升，达到939位，基金产品则增加至1552个，结果人均管理产品数量迅速上升至1.7个。2014年以来，基金经理人均管理产品的数量仍在上升。最新数据显示，公募基金业已有976位基金经理和1789个基金产品，基金经理仅增加37位，基金产品却增加了237个，即人均管理1.8个产品。而在基金公司内部，老基金经理一个人管理四五只产品已是家常便饭。

某基金公司市场部负责人向记者解释称，公募基金目前的“人才荒”，一方面是因为大量资深基金经理离职，另一方面则是新产品发行速度过快，导致基金经理提拔速度跟不上所致。他指出，从基金经理数量上来看，公募基金行业已经有了明显的增加，人才资源和人才储备依然雄厚，目前行业在人才方面的主要问题是新基金发行布局不合理以及人才质量有所下滑。

“现在基金公司比较担忧的，并不是新基金的发行，因为这是公司自己可以调节和控制的，公司担忧的是优秀基金经理纷纷外流，尤其是那些工作了几年，投资能力突出且得到市场认可的基金经理，为了个人发展空间的拓展，往往会选择离开公募基金行业。”该市场部负责人无奈地说，“而受制于政策，公募基金公司在人才激励上难有突破，短期来看，这种离职潮难以阻止。”

弃“公”奔“私”成主流

导致公募基金经理纷纷离职的一个重要原因，是私募基金行业近年来的快速发展。

某基金经理在与记者交流时表示，相较于公募基金行业，私募基金无论是在制度上还是个人发展空间上，都具有非常明显的吸引力。他认为，公募基金公司的管理制度较为严格、透明，确实促进了行业的健康发展，但受制于法律法规，长期以来对基金经理的激励却十分有限，这令很多优秀的基金经理产生了“性价比过低”的想法。

“在私募基金行业没有壮大之前，这种想法可能还只是一个想法，但现在，有了其他渠道可以更好地实现个人价值之后，这些想法就会纷纷变为行动。这是公募基金经理离职潮愈演愈烈的重要原因。”该基金经理感叹道，“随着财富管理行业各种壁垒被打通，人才待遇的‘比价’效应将会越来越明显，如果不加以改变，公募基金业的人才优势未来就可能完全丧失！”

A股三季度的强劲反弹，让公募基金今年有了不错的收成，但好业绩并未阻止诸多基金经理离去的脚步。

好买基金研究中心数据显示，今年三季度，基金经理离职同比大幅增加31.58%。截至9月30日，基金经理年内离职人数已经达到154人，超过2012年、2013年全年数据，并且创出了基金业年离职人数的历史新高，2012年和2013年全年基金经理离职人数分别为111人和138人。

业内人士指出，随着新基金发行注册制的实施，基金经理离职潮的不断加剧，会令基金业人才紧缺现象更加严重。而基金公司如欲破解“人才荒”，长期来看，仍需要加大对优秀投资管理人才的培养，增加基金经理人才基数，同时对基金经理给予适当的激励，稳定基金经理队伍。

CFP图片

名将“挂印” 部分明星基金黯然陨落

□本报记者 田露

几经风雨沉浮，市场催生出一批投资名将，他们当之无愧地成为各自所在基金公司的核心人物，提起他们，公众也往往会联想到相关的明星基金。不过，近几年基金业人才流动甚至流失较为显著，投资名将的离职也导致一批明星基金业绩高位滑落。

部分明星基金业绩滑坡

10月13日，某基金公司的一只混合型基金净值再度下挫0.38个百分点，截至当日，该基金今年以来的投资收益仅为1.02%——显然，这样的业绩难以令人满意。受益于第三季度以来A股各板块的风生水起，包括股票型基金、混合型基金等在内的权益产品多数扭亏为盈，不仅10%、20%左右的投资收益比比皆是，中邮战略新兴产业、财通可持续发展以及浦银安盛价值成长等基金更是青云直上，累积了接近50%以上的夺目业绩。相比之下，1.02%的投资收益就黯然失色。何况，与公司内其他一些同类基金相比，这样的收益率也差不多是垫底水平。

然而，这只混合型基金本是基金公司当之无愧的明星产品，成立9年以来，累积投资收益接近5倍，多年以来都保持了稳定良好、在同类产品中居于中上游的收益水平。凭借突出的表现，该基金及掌舵的基金经理频频夺得业内知名的多项大奖。然而转眼春秋变幻，自从担任该公司权益投资部总经理的这位基金经理去年中期“挂印”而去，这只明星基金似乎一下光芒褪去，迅速陨落了。

其实，这样的情况并不少见。以另一家上海基金公司的一个产品为例，由原投资总监兼基金经理潜心打造的这只股票型基金，在2011年-2013年的持续熊市背景下，连续取得了排名行业上游的投资回报，但自从今年年初这位明星基金经理被另一家公司挖角之后，这只基金的业绩就出现疲弱势头。

有基金业内人士表示，根据近一两年的情况来看，自从一些大名鼎鼎的基金经理投奔私募之后，他们原来所管理的那些公募基金产品，或是业绩平平，或是彻底“沦落”。总之，重现辉煌的不多。

持有人需适当关注

“如果葛总（化名）还留在这儿，那他今年不会只做到这样的业绩。毕竟，葛总对于一些大的市场机会和风险都是比较敏感的。”有基金公司人士在和记者谈到公司某只产品的情况时，这样说道。

一些业内人士向记者表示，虽然最近几年“新生代”基金经理锋芒毕露，但那些久经市场考验的投资名将，在投资过程中往往风险控制意识更强，也非常灵活。正是这样的素质导致他们所管理的基金业绩较为稳定。但现在基金行业投资人才紧缺，知名基金经理“挂印”而去，接棒的往往是一些年轻人，经验和能力上尚难相媲美，此外，接任者可能本来就管理着几只基金，相比原来的“自留地”，对接棒的基金可能会少了几分精力与热情。

此外，业内人士也提示说，明星基金经理的离任，可能会带来包括机构和散户在内的一批持有人的退出，在基金赎回压力之下，接任的基金管理者可能会被迫抛售股票维持更多的流动性，由此可能打乱原有的投资节奏，影响投资效果。

“现在大的环境没办法改变，业绩做得出色的基金经理总是被其他基金公司觊觎，何况私募、保险、券商处还存在那么多机会，所以，基金经理人事更迭给基金业绩带来的影响、波动不会少见。与机构相比，普通基民可能没那么敏感，但这往往关系到他们的切身利益，还是应当关注。”一位基金公司人士说道。

携独立理财账户强势登场

银河证券抢滩互联网金融

□本报记者 黄莹颖

券商互联网金融战局战火炽热，创新不断。中国证券报记者获悉，10月15日银河证券网上商城正式上线。与其它公司不同的是，该网上商城“携带”着一个独立理财账户同步推出，投资者通过这一账户可实现场外产品交易及生活缴费功能。

另外，这家老牌龙头券商此次还配套推出一款预期年化收益率达7%的理财账户专享产品，可谓大动作抢滩互联网金融。

率先布局网上商城账户系统

据银河证券人士介绍，去年监管层开启券业“电商化”之门以后，公司首批获准尝试互联网金融业务。此次推出的独立理财账户由银河证券网络金融部及信息技术部担纲推进，在今年4月已获得证监会批准。

“目前来看，同业公司对网上商城账户系统的布局基本处于空白状态，我们的理财账户可实现场外产品交易和生活缴费功能。”银河证券表示，公司在此方面领先一步，将有助于通过网上商城整合多种互联网金融业务，对于投资者来说，将可以实现一户通，同时开展多种理财业务。

在开户设置上，银河证券充分考虑了互联网的“简单主义”。投资者只要登录银河证券网上商城，通过注册、登记验证信息、加挂银行卡，一两分钟即可完成开户，且注册时不需要身份验证。

银河金山收益率完胜“宝宝”

在网上商城上线的同时，银河证券还将推出一款理财账户专享的产品“银河金山”，投资期限为28天，预期年化收益率将达到7%。该产品每期200个购买名额，每期开放购买总额5000万元，这两个条件达到一个当期即停止购买。眼下，曾经备受青睐的“宝宝”军团收益率持续下滑，整体进入了“4时代”，预期收益到7%的理财产品已经较少。在此背景下，“银河金山”的吸引力大增。

与其他平台上爆款产品往往昙花一现不同，银河证券此次手笔颇大。据介绍，“银河金山”将连续发行两个月，规模上限约10亿元，周期之长、规模之大，开创了互联网理财的新纪录。

银河证券年报显示，该公司代理买卖证券业务净收入2013年居行业第一，股票基金交易额居行业第二。截至2013年12月31日，银河证券拥有客户总数564.75万户，托管证券市值人民币1.68万亿元。在稳固传统经纪业务优势的同时，银河证券从去年开始积极应对互联网金融冲击，此次网上商城的高举高打，目标是在传统业务竞争红海之外开辟新的利润增长点，进一步优化收入结构，同时将互联网普惠金融带给更多的投资者。

平安银行首推口袋社区智能平台

□本报记者 杜雅文

平安银行10月14日表示，该行在业内首家推出口袋社区智能平台，近期在口袋银行正式上线试运行。作为银行业内首家通过移动端拓展社区O2O生态圈的先锋，口袋社区通过整合社区资源，为社区居民提供线上预约下单、线下消费体验的全新商业模式，是一个集合社区购物、银行服务、社区便民服务于一体的智能O2O平台。

据了解，社区居民通过口袋社区，可以浏览社区周边的商户和产品服务信息，在线预约下单，选择送货上门或到店消费；还可以查看社区银行信息，了解最新的理财产品和促销活动信息；随时查找各类便民服务电话和社区公告，在线快速了解社区的最新动态等。为居民服务只是一部分，口袋社区的另一头则联系着社区商户。口袋社区对于社区商户来说，是商家与社区居民之间零距离互动的电商平台，通过免费在线开网店，线上向居民推送商品和服务，吸引居民到店消费体验，从而帮助社区商户突破地域人流的限制，以更低的成本拓展社区客群，进而达成区域化精准营销的目的，同时还可以获得社区银行对于小微商户的金融优惠和融资服务。

该行相关负责人透露，O2O社区服务为2014年重点创新项目，目前正在平安银行深圳分行进行首期试点，并将于2015年初向全国推广。平安银行希望口袋社区的推出，能够协助促进移动金融与社区金融的协同发展，通过口袋银行这个移动门户实现两者线上线下无缝对接，探索社区金融发展的新模式，促进平安银行零售业务在移动金融和社区金融双重领域的快速扩张。

广发银行股份有限公司与中国长城资产管理公司上海办事处债权转让暨债务催收联合公告

根据广发银行股份有限公司与中国长城资产管理公司上海办事处的债权转让安排，广发银行股份有限公司将对其公告清单所列借款人及担保人享有的借款合同、抵债协议、担保合同、还款协议和其他相关协议项下的全部权利，依法转让给中国长城资产管理公司上海办事处。广发银行股份有限公司特公告通知与该等债权有关的各借款人、担保人以及包括但不限于清单义务人等其他相关当事人下列债权及其相关权益已转让的事实。

广发银行股份有限公司　　中国长城资产管理公司上海办事处

二〇一四年 十月十五日

注：1.本公告清单仅列示截至 2014 年 7 月 31 日的贷款本金余额，借款人和担保人应支付给中国长城资产管理公司上海办事处的利息及其相关权益，按借款合同、担保合同及中国人民银行的有关规定或生效法律文书确定的方法计算。

2.若借款人和担保人因各种原因更名、合并、分立、改制、歇业、吊销营业执照、破产、清算或丧失民事主体资格，请相关承债主体、清算主体代为履行义务或承担民事责任。

3.担保人包括保证人、抵押人、出质人以及其他连带清偿责任人。

广发银行股份有限公司　联系人：徐云翔　电话：025-66108188　住所地：南京市建邺区江东中路 238 号 9 楼

中国长城资产管理公司上海办事处　联系人：张宏建　电话：021-68869058　住所地：上海市浦东南路 379 号 27 楼

公告清单　（单位：人民币元）

序号	借款人（主债务人）	借款合同编号	贷款本金	担保人（从债务人）
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

用数据说话 选牛基理财 金牛理财网 WWW.JNLC.COM

朱云来辞去中金公司总裁职务

林寿康代为履行总裁职务

中金公司14日宣布，朱云来辞去中金公司总裁及管理委员会主席职务。董事会已经正式批准该申请。经董事会批准，任命林寿康代为履行公司总裁及管理委员会主席职务，带领管理团队主持公司日常运营。

中金公司表示，朱云来为中金公司服务十六载，在他的带领下，公司形成了以研究为基础，投资银行、销售交易和投资管理业务为支柱的全方位投行业务布局，建立了以纽约、伦敦、新加坡、香港为中心的国际网络，被客户、业界和监管机构认为是中国最具国际水准的投资银行。中金公司全体股东和董事会将会一如既往地支持中金公司的发展。（蔡宗琦）

汇添富两债基分红

汇添富宣布，旗下两债基将于10月16日同时分红，其中汇添富多元收益A、C每10份拟分红0.25元，汇添富实业债A、C每10份拟分红0.6元，分红基准日均为10月9日，权益登记日均为10月16日。

凭借稳健的投研实力和积极的前瞻布局，汇添富旗下债基今年以来业绩表现十分抢眼。Wind数据显示，截至9月30日，汇添富多元收益A、C今年以来总回报分别为13.3%、13%，汇添富实业债A、C分别为12%、11.7%，在所有债基中位居前四分之一。汇添富认为，在坚实的基本面支撑下，后市将继续看好。如在对下半年流动性宽松乐观的预期下，低杠杆持有中高评级的信用债依然可以获得良好的收益；此外，可转债也有望获得较强的整体性超额收益。（李良）

A股杠杆化还有多大空间

□兴业全球基金 余璟钰 钱敏伟

2013年6月，我们曾撰文《A股正在“上杠杆”》论述A股市场快速发展的杠杆化进程。一年多时间过去了，目前券商融资业务余额已达到6300亿元左右，比当时又增长了一倍有余，A股加杠杆势头可谓迅猛。今天我们关心的问题是，A股这种快速加杠杆的趋势还能够持续多久？A股杠杆化的空间还有多大呢？

融资余额和流通总市值的比例能大致反映市场的杠杆化水平。A股市场目前融资余额占流通市值比例大概在2.5%左右。从海外市场横向对比来看，美国纽交所在2007年-2008年时，这个指标比2.5%略高，目前在2%左右，台湾在1%左右，日本则更低，不超过0.5%。

另一个指标“两融交易额占市场总交易金额比例”也能提供一些参考意见。目前A股市场融资融券交易额占A股总交易额比例达到12%，而国际市场的常态化比例大致在15%至25%之间，美国的这一比例为20%。

第一个指标直接体现股市杠杆化水平，而第二个指标更反映投资者的交易活跃程度。比较而言，A股的杠杆化水平不算低，但市场两融资金的交易活跃度却远不如美国等市场。同时，美国市场股票卖空交易也非常活跃，而国内市场则微不足道。如果再考虑这两年国内投资者还大量通过蓬勃发展的各种杠杆理财产品投资股市，比如定增的投资者中就包含大量的结构化产品，股市融资额至少应在万亿元以上，由此可见，目前A股的杠杆水平无论如何不能算低了。

不过虽然杠杆水平已经不低，但从几个方面看，加杠杆的过程仍有望继续。从资金供给来说，之前融资规模受到券商净资本约束，随着监管层放松净资本的计算以及券商不断增资扩股和发债，资金供给限制解除。从投资者的需求看，据我们了解，还有相当一些符合条件的客户的融资需求未能得到满足，当然这种需求也受到市场走势的高度影响。

从融资融券成本来看，A股市场融资利息达到8%，融券利息在8.6%至10.6%，远高于海外市场的融资成本：日本证券公司对投资者的融资年化利率多为2%至3%，美国的一般融资利率在1.5%左右，融资金额越多越便宜，而证券的出借利率也很低。符合想象的是，如果A股市场融资融券的成本能够降低，将明显催生更多的需求。同时，目前融资融券标的依然有限。今年9月，A股的融资融券标的第四次扩容到900只，达到A股总数的三分之一。美国作为高度市场化的成熟市场，几乎所有股票都可以加杠杆。日本有2000多只股票是融资融券标的，占总市场股票数的60%左右。标的的不断扩容，也将不断增加客户的需求。再者，信用交易门槛仍有进一步下调的余地。A股由于信用交易开设不久，考虑到风险承受能力，融资融券初始的开户门槛定在50万元，目前下降到10万元，最近又有券商下降到了5万元，这又会不断增加新的客户和需求。还有一点，目前A股市场券商收取的两融保证金基本在60%以上，杠杆水平较低。与之相对，美国针对个人投资者的保证金要求在40%以上，日本要求在30%以上，如果可以赋予较高的杠杆水平，一些激进客户会融到更多资金。

从多方面来看，A股的加杠杆仍有望持续，并逐步进入高杠杆区间。不过，杠杆永远是把双刃剑，在不断享受加杠杆带来的股市上涨后，我们也要对未来“去杠杆”可能引发的惨烈下跌有足够的心理准备。

掌柜钱包 一分钱高收益 理财精品汇 www.yypt.com 授权扫描二维码 下载钱大掌柜客户端