

# 股权变更落地 长安基金换帅冲量

本报记者 顾梦轩 上海报道

基金公司的股权变更从 2017 年以来就没有间断过,2018 年依旧如此。1 月 3 日晚间,证监会网站公布了长安基金的股权变更批复公

## 股权二次转让

一般而言,股转转让或意味着公司高管大换血以及公司短期阵痛。

公开资料显示,长安基金成立于 2011 年 9 月 5 日,注册资本为 2.7 亿元人民币。2015 年长安基金有过一次增资,注册资本由 2 亿元增加到 2.7 亿元。其五大股东分别为长安国际信托股份有限公司、上海景林投资发展有限公司、上海恒嘉美联发展有限公司、五星控股集团有限公司和兵器装备集团财务有限责任公司,股权占比分别为 29.63%、25.93%、24.44%、13.33%和 6.67%。

此次长安基金变更股权的是公司第二大股东上海景林投资发展有限公司,将旗下持有的全部股份(25.93%)转让给杭州景林投资管理合伙企业(有限合伙)。

一般而言,股权转让或意味着

告。公告显示,长安基金涉及转让的 25.93%股权由原股东上海景林投资发展有限公司转给杭州景林投资管理合伙企业。

而就在几天前,长安基金的总经理也悄然发生了变化。2017 年 12

月 28 日,长安基金官网发布公告

称,长安基金总理由袁丹旭担任,副总经理王健不再代行总经理职务。

2018 年 1 月 4 日下午,长安基金新任总经理袁丹旭履新后接受

《中国经营报》记者专访时表示,他是通过非公开招聘途径进入长安基金并担任总经理职位。对于前任总经理黄陈的离任原因,他表示并不知晓。“或许是跟我一样,想换个领域发展。”他笑谈到。

海恒嘉美联发展有限公司,上海磐石投资有限公司将其持有的本公司

## 资产规模不尽如人意

长安基金的公募基金发展速度并不快,近几年的规模也如同过山车。

基金公司的股权转让与高管人事变动一直都是相辅相成的。新任总经理袁丹旭 20 多年的银行从业经历着实引人注意。

公开资料显示,袁丹旭曾任美国富国银行资深经理、招商银行总行零售部副总经理、深圳发展银行(现平安银行)总监、工商银行总行私人银行部副总经理、交通银行总行私人银行部副总经理。

这位银行的资深高管为何选择“跳槽”加盟公募基金行业?袁丹旭告诉记者,无论是银行业还是基金

业,都是大资管行业的一部分。就产业链而言,银行更接近客户端,基金更接近投资端。因此,此次“跳槽”并不是从一个领域进入另一个领域,而是同一领域内的角色转换。”袁丹旭表示。

袁丹旭认为自己的银行从业经历对于其在从事的公募基金领域工作有较大帮助,且优势显著。首先,丰富的银行工作经历使得他在资管领域有着丰富的人脉,这就可以为现在的基金工作带来大量丰富的客户资源;其次,长时期的金融从

业经历,使得他对于整个资管行业的来龙去脉、相关的标准规范都熟稔于心,对于整个行业一些问题的看法也更加宏观和全面。

坦率说,长安基金的公募基金发展速度并不快,近几年的规模也如同过山车。根据同花顺数据,截至 2013 年末,长安基金资产规模仅有 5.78 亿元;2014 年小有增长,达到 24.54 亿元;2015 年借助牛市东风,规模实现大幅增长,年中一度达到 187.11 亿元,然而在 2015 年末降为 65.21 亿元;2016 年受市场环境影

响大幅缩水至 23.22 亿元;2017 年规模翻倍增长,截至 2017 年 12 月 31 日,长安基金规模为 54.04 亿元。不过,这一速度与业界相比并不突出。相形之下,与长安基金同年成立的几家基金公司都实现了快速发展。根据同花顺数据,截至 2017 年 12 月 31 日,成立于 2011 年的国金基金规模已超 300 亿元,达到 349.60 亿元;同样成立于 2011 年的方正富邦基金规模也突破百亿,达到 132.73 亿元。显然,长安基金的规模相形见绌。

长安基金成立以来规模变化

数据来源:同花顺

单位:亿元

6 月末规模 12 月末规模

2017 2016 2015 2014 2013 2012

23.62 54.04 187.11 65.21 24.88 23.22 14.32 24.54 3.16 5.78 3.57 1.85

# 公募基金觊觎养老第三支柱主力军

本报记者 易妍君 广州报道

在国内,除了实施多年的基本养老保险制度(第一支柱)、近年开启的企业年金和职业年金制度(第二支柱)之外,以自愿性个人储蓄为主的养老金计划也步入探索阶段。其中,公募基

## 公募基金成最佳配置工具

谈及第三支柱与第一、第二支柱的不同之处,汇添富基金总经理张晖此前表示,第三支柱有三个关键词,即“税收优惠”“个人账户”和“个人投资选择权”。这跟第一支柱和第二支柱很不一样。第一支柱基本养老是资金归集型管理,第二支柱是企业选择投资机构管理。第三支柱是个人拥有产品的投资选择权。他认为,机构投资者在第三支柱建设中将承担着重要的责任和作用。

博时基金总裁助理耿红在接受《中国经营报》记者采访时表示,从国外实践看,共同基金门槛低、标准化、配置功能多样、运作规范等特征,满足了个人投资者单笔投资金额低、重视资产运作安全、投资品种和期限多样等需求,公募基金已成为养老基金尤其是第三支柱个人养老基金实现保值增值的最佳配置工具。截至 2017 年 6 月 30 日,美国的 IRA 个人退休账户资产,有接近

金作为我国养老金投资管理的主力军,在接下来的第三支柱自愿性个人储蓄养老金计划中,被寄予厚望。

对于当前的公募基金管理机构来说,能否把握养老投资的契机,从而带动基金公司的规模和业绩的提升,将会是一个转折性的机遇。

一半投资在公募基金上,美国的公募基金,也有接近一半来自于 DC 和 IRA。

另一方面,业内普遍认为养老金第三支柱的建设,将为公募基金行业带来新的发展机遇。“目前,公募基金已经成为我国养老金重要的投资管理人,管理规模约占委托专业资产管理机构投资的养老金的 60%。第三支柱的发展,将为公募基金带来重要的发展机遇。”招商基金养老金团队向记者指出。

天弘基金养老金团队则提及,由于互联网金融在中国的异军突起,针对个人养老金管理性质,以往的个性化养老积累方案、个人养老产品选择难题造成的销售误导海量、个人客户服务能力等无法解决的问题,均可通过大数据技术、智能投顾和便捷互通式网络平台等办法加以解决,中国甚至能实现在养老金领域世界范围内的弯道超车。

## 养老目标基金试点

据统计,截至目前,同时拥有社保、企业年金和基本养老金投资管理“全牌照”的机构大概有 11 家,其中公募基金占去了大半江山,有 10 家公募基金拥有“全牌照”。

记者在采访中了解到,拥有“全牌照”的公募基金里,部分公司专门设置了两个养老金部门,如投资部和业务部,分工有序,将相关基金的投资管理、市场开拓与客户服务区分开来。

以“全牌照”公募基金为样本,记者采访的多家公司均表明有意布局养老目标基金。耿红告诉记者,博时基金一贯积极参与监管部门的政策讨论,将根据监

## 养老资金 FOF

对于建设养老金第三支柱、开发符合中国市场特征的养老金融产品,公募基金大有可为。

耿红向记者指出,一是加大产品创新的资源投入,开发出适合养老资金属性的 FOF 产品;二是加强投资团队的能力培育,创造出适合养老基金风险收益偏好的投资业绩回报;三是加深风格类产品的业绩管理,打造出适合养老基金资产配置的优秀产品。

管部门的要求,设计出符合中国市场条件和客户需求的养老目标基金,为未来第三支柱养老金投资默认产品,积累投资管理经验和良好业绩证明。

此前,嘉实基金有关人士在接受本报记者采访时表示,养老目标基金的推出,监管意在“平稳起步、规则明确、稳妥推进、控制风险”,前期以稳健发展的试点为主,“我们将对两类明确提出的目标日期及目标风险型基金进行深入研究,对于目标客户、投资策略、基金费率、配置标的、销售渠道、风险控制、运作保障等多方面做出准备。”

与此同时,在招商基金养老金团队看来,公募基金还应参与推动养老金第三支柱相关制度建设。此外,他认为,公募基金在全国社保基金、基本养老保险基金、企业年金等方面积累了丰富的投资管理经验,下一步应当为第三支柱的投资管理储备专业人才,加快人才培养和组织建设。

“公募基金应发挥产品设计方面的优势,根据中国个人投资者特点,把握养老投资需求特征,研发

## 营销有短板

长安基金前期公募基金规模上不去,与公司缺乏好的基金经理和可比历史业绩有关。

即便公募发展不尽如人意,长安基金的专户业务一直做得不错。长安基金相关负责人告诉记者,截至 2017 年末,长安基金专户规模大概有 300 亿~400 亿元的规模。

对于公募基金规模多年以来未有突破的原因,袁丹旭对记者表示,长安基金在成立初期一直以发展专户平台类业务为主,近年来,考虑到市场发展趋势和监管环境变化,公司已全力以赴,发展公募和主动管理业务。

某投资管理公司副总在分析长安基金“重专户,轻公募”的原因时表示,对于基金公司来说,起步阶段规模很重要。相对而言,“专户业务好上手,也容易上规模。”

天相投顾研究员亦表示,相比较(公募业务)而言,专户业务投资较少,投资效率较高,而且有很大发展空间,是一些成立时间短的中小型公募基金尽快获得短期盈利的捷径。

另有投资管理公司总裁分析称,长安基金前期公募基金规模上不去,与公司缺乏好的基金经理和可比历史业绩有关。

不仅规模不见起色,长安基金基金数量也较少,且产品线较为单一。根据长安基金官方网站数据,截至 2018 年 1 月 3 日,长安基金共有 14 只基金,其中,除了一只偏债混合型基金,一只货币基金和一只被动指数基金外,其余均为偏股混合型基金。

虽然数量有限、种类单一,然而长安基金的权益类基金还是在 2017 年跑出了不错的成绩。根据海通证券提供的权益类基金绝对收益排名,长安基金以 29.89% 的净值增长率位列第三。

对此,天相投顾研究员表示,长安基金虽有几只产品业绩不

错,但有的基金如长安鑫卉主题混合 A,规模只有 0.04 亿元,濒临清盘。“这表明长安基金的持续营销能力和品牌营销战略布局能力似乎存在着严重的不足。”

面对目前面临的规模增长缓慢,产品线单一的困境,袁丹旭表现得很有信心。他表示,2018 年,将通过发售更多的具有一定规模的新基金来提升公司整体规模。“权益类基金的发售将成为我们的投资重点。”袁丹旭分析,首先,权益类基金是中国未来的投资方向,这符合经济发展趋势;“对投资者来说,权益类基金虽然风险相对较大,但是只要管理者本着价值投资的理念,充分调研选好标的物,就可以有效降低风险”。

从固定收益类产品看,长安基金亦有布局。袁丹旭认为中国债券市场存在机会,“目前债券基金已经有 3 个团队,七八个人。”对于货币基金,考虑到最新监管环境,结合公司自身情况,更希望追求稳健发展。

通过这一系列的措施,袁丹旭希望在 2018 年发售 10 只左右新基金,到年末,公募规模排名上升 10 个名次左右,达到行业内 70~80 名。根据东方财富 Choice 提供的数据截至 2017 年 12 月末,长安基金规模在基金行业排名第 90 位,位置偏后。

此外,在投研团队建设方面,配合长安基金的权益类基金发展,袁丹旭也在积极寻找相关优秀的专业人才。

对于长安基金发力公募基金业务,前述投资公司副总表示,近期监管对于通道业务整体趋严,而前期下发的大资管新规对于公募基金则是利好,这或许是长安基金谋求转型突破的原因之一。

不可忽略的是,养老目标基金在国外已经有相对成熟可借鉴的投资管理经验,但在中国作为一种创新型产品,耿红认为,其在管理上可能面临两大挑战,一是尽快培育具有强大资产配置能力的基金经理,现在市场上以风格类基金经理为主;二是打造权威第三方基金评级机构,使其研究评价结果得到基金经理认可并成为选择子基金的主要依据。

整体而言,不管是有可能落地的养老目标基金,还是其他养老金类产品,“长期资金管理的性质,最关键的是大类资产的配置能力和动态管理能力,而目前中国资产管

理行业中,配置能力的培育相对还在初始阶段。”天弘基金表示,“一方面是经济发展的阶段所决定的,另一方面也是因为养老金行业没有得到充分发展的因素。”

“在这个领域做得相对出色的是全国社会保障基金理事会,我们注意到国务院印发划转部分国有资本充实社保基金实施方案中提到‘条件成熟时,经批准,社保基金会可组建养老金管理公司,独立运营划转的中央企业国有股权’,如果全国社保基金的配置能力进行市场化,将有利于提升整个养老金领域的管理水平。”天弘基金养老金团队如是说道。

具有中国市场特征的养老金融产品。譬如加快推进养老目标基金的研发,结合个人投资者的期限、流动性、风险特征,为个人提供符合生命周期特征的基金产品。”招商基金如是建议。

也有公募基金更注重利用互联网优势,记者了解到,在个人养老基金服务方面,天弘基金充分利用自身的专业能力和互联网技术优势,依托自身服务超过 3.75 亿用

户积累的大数据优势,正积极打造“互联网+金融+养老”的新模式,视图通过移动互联、大数据、云计算,构建“互联网+”下的养老金资产管理的生态链。

耿红认为公募基金可以结合个人在缴费金额、提取方式、账户选择、资产配置、长期投资、复利收益等退休计划规划中的相关知识需求,通过浅显易懂的图表形式,帮助投资者理性认知,管理好自己的养老金资产。

# 致力打造“投资精品超市” 宝盈基金 2017 年为投资者提交满意答卷

2017 年以来,A 股走出震荡慢牛行情,但热点分散,板块轮动频繁。Wind 数据显示,2017 年获得正收益的股票占比不足一半。若想在如此环境下获取较好的投资收益,需要出众的投研实力,以及远见的战略。宝盈基金即是这样一家颇具代表性的公募基金管理机构。

根据银河证券基金研究中心

数据,2017 年,宝盈基金旗下有 7 只基金收益率超过 10%,其中有 4 只超过了 25%;宝盈中证 100 指数增强、宝盈优势产业混合、宝盈新锐灵活配置、宝盈互联网沪港深分别取得了 34.04%、32.62%、29.57%、25.70% 的收益率,均位居同类基金前 20%。值得一提的是,宝盈旗下总计有 17 只基金产品取得正收益,整体为投资者交上满意

的答卷。

宝盈基金在 2017 年取得的良好成绩,是宝盈基金致力打造“投资精品超市”战略的一个具体体现。据了解,宝盈基金新任管理深分别取得了 34.04%、32.62%、29.57%、25.70% 的收益率,均位居同类基金前 20%。值得一提的是,宝盈旗下总计有 17 只基金产品取得正收益,整体为投资者交上满意

研究,坚持价值投资,倾注大量资源加强投研体系建设。目前,宝盈基金的投研团队涵盖权益投资、固收投资、量化投资等方向,形成了投研一体化、投资风格多元化、注重追求长期可持续的稳定收益的具有大团队意识的投研体系。

新的一年,宝盈基金将朝着从老牌权益投资劲旅向多项全能型资产管理机构进军的目标前进。权

益类投资方面,将延续过往的深厚积累,着眼于中国经济发展方向,投资优质的上市公司;固收类投资方面,强调团队负责制和投研一体化,将获取风险可控的长期稳健回报作为目标;量化类投资方面,坚持精细化和多元化,将价值投资的量化工具创新作为产品布局方向;同时,还将着力布局资产配置和海外投资。

展望 2018 年,宝盈基金发布的宏观研究报告表示,产业政策积极加码经济转型,而解决“发展不充分”的问题就是要补短板,主要从科技发展、居民消费升级、制造业升级下功夫。对于 2018 年的 A 股投资,在投资风格上价值和成长均有结构机会,在产业布局上可以着重制造转型主线、消费升级主线以及通胀博弈主线。