

多家基金公司高管变动 基金经理“离职潮”提前

本报记者 易妍君 广州报道

岁末年初,公募基金高管、基金经理密集变动的迹象再次开始凸显。

日前,6家基金公司先后发布了董事长离任或是新任董事长、副总经理

股东意志影响高管变动

基金公司的高管变动一般涉及三方面的原因,比如业绩考量、股东方面的安排,也不排除特别优秀的管理者因为自身职业规划主动选择离职。

1月19日,财通基金发布公告称,公司原董事长刘未因公司经营管理需要于1月18日离任,新任董事长为夏理芬。刘未为财通基金元老级人物。据了解,刘未曾任职于财通证券经纪有限责任公司,于2010年1月进入财通基金管理有限公司,负责公司筹备组建及成立后的公司运营事宜,历任副总经理、常务副总经理。2013年4月,刘未升任财通基金总经理一职,2016年9月,刘未从总经理一职转任董事长。

有资深业内人士向记者指出,基金公司的高管变动一般涉及三方面的原因,比如业绩考量、股东方面的安排,也不排除特别优秀的管理者因为自身职业规划主动选择离职。

不过,上述基金公司内部人士则表示,“目前基金公司总经理、董事长的变更,更多来自股东方的意志,很多基金公司的股东都是大的

的公告。同时,截至1月23日,年初以来,公募基金行业共发布了164条关于基金经理的公告,涉及基金经理变更、离任及增聘等情况。

一位基金公司内部人士向《中国经营报》记者透露,今年基金经

理机构或是央企、国企,他们在这方面的任免,可能更多考虑集团人事的变动,而副总层面,更多会考虑市场化因素。”

值得一提的是,几乎在刘未任职董事长的同时,2016年三季度末,财通基金公募管理规模首次突破两百亿大关。此后,其公募管理规模并未实现进一步增长。截至2018年年底,财通基金的管理规模为175.85亿元。此前较长一段时间内,财通基金都对外声称,将把定增产品作为特色产品及方向。据媒体报道,在2017年以前,财通基金在定增领域的积累一度超过千亿元规模。不过,2016年以来,受再融资新政、减持新规等多重政策影响,财通基金定增业务规模有所下滑,但其在主动权益、量化、固收等方面逆市布局,未来值得跟踪。

可以看到,财通基金历任董事长均具备任职财通证券的经历,目前新任

的变动,一方面跟(去年)业绩有关,另一方面跟基金公司的整体策略有关,“比如我所在的公司也对投研团队做了比较大的调整,同时,基金经理的变动跟周期性有关——包括行业的周期性、股市的周

董事长同样来自财通证券,公告显示,夏理芬现任财通证券股份有限公司总经理助理兼首席风险官、财通(香港)董事、财通资管董事、财通基金党委书记。

此外,1月8日~1月21日,中融基金、先锋基金、泰达宏利基金、中金基金和华商基金也先后发布了高管变更公告。其中,中融基金、先锋基金和华商基金属于新任副总裁或副总经理的情况。泰达宏利基金则发布了原副总经理王彦杰离任的公告。

需要提及的是,中金基金董事长一职在由总经理孙青代任3个月后,迎来了正式人选。1月19日,中金基金发布了新任董事长楚钢的任职公告,该公告显示,楚钢历任花旗集团副总裁、新兴市场风控经理、地方政府债券自营交易员、基金经理、拉丁美洲股票期权交易负责人及另类投资董事总经理等职务,现任中国国际金融股份有限公司首席运营官、管理委员会成员。

基金经理加速流动

2018年股票型和混合型基金业绩表现不是很好,在基金经理的职业选择和内部考核的作用下,发生人事变动属于正常现象。

事实上,近期基金行业出现的人员集中变动,不只局限于基金公司高管层面,相比之下,基金经理密集变更的情况更为突出。记者根据同花顺数据统计,2019年1月以来,共有51家基金公司合计发布了164条变更基金经理公告。上述大多数公告内容只是涉及新任或是内部岗位调动的情况,少数为基金经理从所属公司离职事宜。

不过,“部分基金之所以增聘基金经理,可能是因为管理这只基金的其他基金经理即将离职。”上述业内人士告诉记者。

另外,从目前来看,部分基金公司已经出现基金经理离职的情况。1月22日,诺安基金旗下7只基金发布了变更基金经理公告,涉及两名基金经

理离任,其中一名基金经理此前同时管理着6只基金。

上述天相投研研究员向记者指出,岁末年初多家基金公司变更基金经理,在行业内属于正常现象,有的基金经理可能想另谋高就,有的可能因为业绩差下岗,应该理性看待这个问题,“2018年股票型和混合型基金业绩表现不是很好,在基金经理的职业选择和内部考核的作用下,发生人事变动属于正常现象。”她说。

不过,业内普遍认为,如果同一只基金频繁变更基金经理,也会对基金业绩产生一定影响。上述基金公司内部人士认为,“同一只基金如果两三年变更一次基金经理,还算正常,当然,一只基金如果能保持业绩相对良好的状态,那么变更基金经理

的时间范围还是越长越好。每一个基金经理对产品的管理以及投资风格,都有其擅长的方向。如果行情变化比较大,可能会进入基金经理不擅长的领域,甚至是新的经济周期,这个时候新增或者变更基金经理也是合理的。”

事实上,近年来,国内基金公司的人才流失现象逐渐凸显。2018年9月,长城证券基金分析师闻红统计,公募基金的基金经理平均任职年限仅为3.28年。在所有基金公司中,旗下基金经理平均任职年限超过4年的仅22家,平均任职年限低于两年的多达39家。

另据诺德基金FOF团队研究统计,2009年至2017年间,任职4年以上的基金经理仅占1.07%。股票型基金经理中,任职年限2至3年的人数最

多,占比高达40.11%;而任职年限为1

至2年的占比高达36.36%。另一方面,前述研究员指出,就目前整个行业来看,基金经理的流动愈发频繁,原因可能是,首先,基金经理总数增多,基数大,离职的人数也就相应增多;其次,基金公司的内部考核机制和内部资源整合造成基金经理变动;最后,业绩较好的基金经理也会主动跳槽激励机制、整体实力更强的基金公司。

此外,尤其对中小基金公司而言,基金经理频繁变更,并不利于长远发展。该研究员认为,伴随基金行业的规模和利润缩水,基金公司内部资源整合,或者基金经理另谋高就等因素,可能会导致公司人才短缺,一拖多等现象的出现。

截至目前,成立于2014年2月10日的中金基金,已历经两任总经理,现任总经理孙菁于2015年12月31日上任,督察长一职也历经两任。另外,该公司自成立以来,已有两位副总经理先后从公司离职。

一位第三方研究人士表示,对基金公司而言,高管职位如果频繁变动可能会对公司业绩有影响,因为新人可能需要磨合期,如果不熟悉当前的环境,结果可能会再次造成派系斗争,继而影响整体业绩。但从全面来看,对于业绩有待提高的公司而言,对公司内外部资源进行整合也是寻求提升的措施之一。

若将视线拉长至2018年12月,基金公司高管发生变动的情况更为密集。根据同花顺数据统计,当月共有16家基金公司发布了高管变更公告,还有3家基金公司发布了总经理或副总经理变更公告。

4起ETF操纵案曝光 T+0交易监管趋严

本报记者 易妍君 广州报道

时隔三个多月后,监管方面又曝光了4起ETF操纵案。

日前,证监会披露了针对4起ETF操纵案的行政处罚决定书,分别涉及一家私募基金、一家已注销的投资公司以及两名自然人。4起案件的相关责任人均被处以不同程度的罚款,其中,两名违法获利的自然人各自受到了“没一罚一”的处罚,最高处罚金额超过千万元。

天相投研投资研究中心经理贾志则在接受《中国经营报》记者采访时表示,监管的处罚主要是针对扰乱市场秩序的机构,具体处罚依据已有披露。同时,也期望监管对ETF套利行为的边界有客观明确的界定,在打击操纵市场行为的同时,也给合法套利投资者空间,保护市场的流动性。

操纵账户,非法获利

证监会表示,ETF交易为投资者提供了一种交易产品和交易机制的选择,投资者可以进行正常申赎的套利机制,但相关交易不能违反法律和相关交易规定的规定。

4份行政处罚决定书披露的违规事实均发生在2015年。监管方面查明,2015年6月15日至8月12日,杭州阳昊投资有限公司(以下简称“阳昊投资”)在自己实际控制的单一账户或账户间进行50ETF、180ETF、深100ETF等ETF交易,影响其交易量,变相进行相应ETF与相应成分股日内回转交易,获取非法利益。

而另外三个被处罚的主体:福建道冲投资管理有限公司(以下简称“福建道冲”)、王永柯和封建华的违法情节相似,监管方面认为,他们在自己实际控制的账户内进行ETF交易的行为,对相应ETF产品交易量造成了影响,放大了同期成交量,干扰了市场正常交易秩序,同时,账户内交易的行为掩盖了市场真实供求关系,扭曲了正常的价格形成机制。

此外,针对福建道冲、王永柯和封建华的3份行政处罚决定书还提到,当事人通过在自己实际控制的账户内交易ETF,实现了当日申购的基金份额当日赎回,并通过卖出赎回的股票,变相实现股票T+0交易。监管方面认为,这些交易行为违反了《深圳证券交易所交易型开放式指数基金业务实施细则》(以下简称《实施细则》)的明确规定,亦构成与在股票市场按照T+1交易规则进行交易的其他投资者的不对等交易,形成了不公平的交易机会。

《实施细则》第二十一条规定,当日申购的基金份额,同日可以卖出,但不得赎回。

有熟悉ETF交易的业内人士告诉记者,按照相关规则,ETF本身可以实现T+0,违规操作的问题可能在于,比如在一些流动性不活跃的ETF上做申购,但这类ETF在二级市场上没有人买,他卖不出去,就找自己另外的账户进行交易,相当于自己卖给自己另外一个账户,另外一个账户做赎回,实现了T+0。

所谓T+0操作,按照“皮爷爱财的雪球原创专栏”解释,如果买好一揽子股票后,在一级市场申购ETF基金,申购成功后,并不用等基金到账,当天就可以在二级市场上抛出,实现T+0交易。或者也可以在二级市场上买入ETF,然后在一级市场要求赎回,赎回成功后,也不用等一揽子股票到账,就可以将这些股票抛出,也是T+0交易。但在同一市场中不能实现T+0操作,就是一级市场申购不得当天赎回,当天在二级市场买入,也不能卖出。

没一罚一,监管趋严

根据公告内容,违规交易的结果是,阳昊投资和福建道冲的上述交易均以亏损告终。王永柯和封建华违法获利金额均达到百万以上。

从处罚结果来看,福建道冲被处以100万元罚款,两名相关责任人分别被处以30万元罚款,并被给予警告;阳昊投资已于2016年9月13日注销,两名相关当事人分别处以20万元和30万元的罚款。另外两名自然人违规主体则分别被采取“没一罚一”的处罚,处罚金额约为906.60万元和1003.93万元。

实际上,对ETF操纵案的违规主体实施“没一罚一”处罚的情况,并非首次出现。

2018年10月,证监会也集中公告了一批针对违规交易ETF的行政处罚决定书。其中,青岛东海恒信投资管理有限公司被证监会查明,2015年6月18日至7月30日期间,该公司控制12个账户组操纵上证180交易型开放式指数基金即180ETF,影响180ETF交易量,变相进行180ETF与相应成分股日内回转交易套利,获取非法利益。

最终,监管方面决定对青岛东海恒信采取“没一罚一”的措施,合计罚没2.69亿元。同时,时任东海恒信法定代表人、总经理史吏,时任东海恒信副总经理陈建国分别被处以40万元和30万元罚款。

从上述两批被查处的案件来看,操纵ETF的主体主要是私募基金和以自有资金进行投资管理的公司,昔日牛散也“榜上有名”。

值得注意的是,早在2015年9月,证监会就曾披露过东海恒信涉嫌操纵180ETF案,彼时,证监会表明“东海恒信涉嫌操纵180ETF案系证监会查处的操纵ETF第一案”。

市场人士表示,操纵市场行为通过不正当手段,营造虚假的市场供求关系和证券期货价格,误导投资者的投资决策,既扭曲了市场价格形成机制,破坏了市场秩序,又损害了投资者的利益。监管层此举既维护证券期货市场的高效、公正和透明,又有力地保护了投资者的利益,同时彰显监管层严厉打击市场操纵行为的决心。

三安光电1个月暴跌25% 兴全基金旗下6只基金重仓

实习记者 任威 上海报道

母公司三安集团财务疑云触发三安光电(600703.SH)的暴跌模式。截至1月23日,三安光电收于10.28元/股,一

个月之前的12月24日,股价为13.76元/股。一个月内,股价累计下跌25.29%。

同花顺数据显示,截至2018年四季度末,有超过30家基金公司旗下的

76只基金重仓三安光电,其中兴全基金持仓最大,约为2.37亿股。

兴全基金此次在三安光电上的失利或并非偶然,记者梳理发现,2018年以来,兴全基金先后遭遇*ST

吉恩(600432.SH)、东江环保(002672.SZ)、中兴通讯(000063.SZ)、领益智造(002600.SZ)等多只个股“黑天鹅事件”,以上个股均以暴跌收场。

兴全基金旗下6只基金重仓持有三安光电季度变动(2017年~2018年)

时间	2017年第二季度	2017年第三季度	2017年第四季度	2018年第一季度	2018年第二季度	2018年第三季度	2018年第四季度	2018年第四季度占净值比重及重仓排名
兴全可转债	214.10万股	289.16万股	111.41万股	-	-	227.92万股	193.61万股	0.73%/第7名
兴全新视野	-	943.85万股	943.85万股	1149.26万股	1649.24万股	2299.23万股	2899.22万股	6.34%/第3名
兴全合宜混合a	-	-	-	5132.20万股	6705.90万股	7824.20万股	8046.00万股	3.34%/第4名
兴全社会责任	-	2030.52万股	1889.54万股	1808.41万股	1758.41万股	3038.74万股	3038.74万股	7.12%/第4名
兴全趋势投资	-	-	-	1911.93万股	3044.88万股	5788.23万股	8025.82万股	6.99%/第3名
兴全合润分级	-	-	-	893.18万股	893.18万股	1393.71万股	1563.86万股	4.04%/第6名
合计	214.10万股	3263.53万股	2944.8万股	10894.98万股	14051.61万股	20572.03万股	23767.25万股	

数据来源:同花顺

去年三四季度持续加仓

《中国经营报》记者注意到,兴全基金公司持有三安光电的基金一共有6只,分别为兴全社会责任、兴全合宜混合a、兴全新视野、兴全趋势投资混合、兴全合润分级、兴全可转债,合计持股占流通股比例5%。

六只基金同时重仓

兴全基金公司旗下6只产品重仓合度地重仓一只股票的原因何在?

兴全基金相关负责人解释称:“公司通过对上市公司产业链的上下游、竞争对手、行业专家等方面进行仔细调研,三安光电的行业龙头地位、竞争能力现阶段是相对明确的。我们会继续对上市公司保持密切跟踪。”

记者观察基金持仓变化发现,去年三季度上述6只基金都在持续加仓,四季度也有个别基金选择加仓。

兴全基金相关负责人向记者表示,三安光电的行业龙头地位、竞争能力现阶段是相对明确的。

济安信基金评价中心研究员陈洋在接受记者采访时表示:“市场上优质公司不少,但是进入各大基金公司调研名单以及备选标的池的公司数量是有限的,所以某只股票同时出现在多只基金前十持股名单上的情况,在业内并不少见。”

截至2018年四季度末,作为兴全旗下持有三安光电股份最多的兴全合

宜混合a的基金经理谢治宇,其在2018年四季报中表示,结构上前期持有的消费、保险龙头以及部分优质制造业龙头,在中长期逻辑未观察到显著变化前仍然坚定持有。现阶段市场大环境仍然较为复杂,我们认可优质龙头公司长期竞争力和目前经济阶段下所表现出的盈利能力的持续性,仍然以此作为核心底仓品种。

对此,天相投研投研总监贾志在接受记者采访时表示:“三安光电在芯片上的市场地位应该是兴全基金多只产品持仓的原因,三安光电自最高位跌幅已经有60%,如果继续看好公司未来发展,就可以理解三季度加仓行为。”