

# 陷人事动荡传闻 Vanguard 亚洲区总裁8月履新

本报记者 易妍君 广州报道

被视为“狼来了”的外资资管巨头，如今在中国市场开疆拓土的进程并没有想象中迅速。

近期，全球最大的公募基金管

## 多名高管离职不实？

公开资料显示，Vanguard 于1975年在美国成立。全球资产管理规模达5.9万亿美元，其中ETF全球管理规模达1.2万亿美元。该集团于2014年成立了北京代表处，2017年，在上海正式成立外商独资企业(WFOE)——先锋领航投资管理(上海)有限公司(以下简称“先锋领航投资”)。

最近一段时间，市场上传出先锋领航投资法务总监、人力资源负责人先后离职，Vanguard 亚洲区高管职位也有所调整的消息。不过，另有知情人士声称，最近 Vanguard 亚洲区只是有个别高管离职，而非多名高管。

2019年年底，Vanguard 前亚洲区总裁林晓东离职。此前，林晓东被外界看作是推进 Vanguard 进军中国市场的重要人物。他作为主要负责人参与了先锋领航投资的筹建，并兼任该公司董事长一职。他在任期间，Vanguard 与蚂蚁金服达成了有关投顾业务的合作。

今年3月19日，Vanguard 宣布任命康思德为亚洲区总裁。据媒体公开报道，康思德已在 Vanguard

理公司 Vanguard(先锋领航)亚洲区及中国区高管离职、人事调整的消息不胫而走。

而 Vanguard 于今年3月新近任命的亚洲区总裁，目前还未正式履新。业界猜测，一系列人事变化

任职36年，并先后个人投资、机构投资、退休计划和公司运营等多个部门担任过重要职位。

有市场观点认为，Vanguard 进军中国市场的布局可能发生了一些变化。

不过，Vanguard 方面告诉记者，“目前，我们正积极在中国香港地区和上海当地就一些重要职位开展招聘工作，同时，空缺职位的相关交接工作均已顺利完成。”据悉，Vanguard 上海团队新任的中国区法务与合规负责人也已于近期正式入职。

“Vanguard 在全球范围内拥有一支资历深厚且配合密切的领导团队，可以从战略层面确保所有关键职能部门的人才选聘和继任都做到井然有序。”Vanguard 方面还表示，“此前由于疫情影响，康思德先生前往亚洲赴任的相关行程一再被推迟；但这并没有造成任何实质性的影响，因为出于健康安全考量，公司部分(中国香港地区、上海和日本)员工，以及大部分客户目前仍处于远程办公的状态，异地沟通合作至今顺畅无阻。”

整体而言，自成立独资企业先

将影响 Vanguard 在中国市场的业务推进。

7月23日，Vanguard 方面在接受《中国经营报》记者采访时表示，现阶段公司少数员工离职完全是出于个人决定或职业发展



外资巨头进军中国的同时，也遭遇了本土化的烦恼，有着全球最大公募基金称号的先锋领航(Vanguard)就是其中之一。

先锋领航投资以来，Vanguard 在中国市场的公开动作并不多。除了林晓东在任时接受采访或是出席论坛的消息，关于先锋领航投资，可查询到的也是最近一次动态是，2019年12月，Vanguard 正式宣布与蚂蚁金服合作，在国内成立合资公司“先锋领航投顾(上海)投资咨询有限公司”(以下简称“先锋领航投顾”)。彼时，蚂蚁(杭州)基金销售有限公司刚刚获取了公募基金投资顾问业务试点资格。

根据天眼查信息，先锋领航投顾注册时间为2019年6月5日，蚂蚁基金和先锋领航投资分别持股51%和49%。

关于双方合作的基金投顾业

务，Vanguard 方面表明，该服务的大类资产配置由 Vanguard 的全球资产配置引擎\*分析算出，同时在

此次合作中，Vanguard 作为投资管理者提供策略建议、资产配置及产品选择等与投资相关的服务。

私募排排网未来呈私募基金经理胡泊向记者分析，Vanguard 作为全球最大的ETF管理机构，跟蚂蚁基金以基金投顾形式合作，一方面可以避免在ETF领域跟国内头部公募机构产生直接的竞争；另一方面，Vanguard 扮演基金投顾的角色，更有利于其充分发挥自上而下的大类资产配置能力。他认为，这种尝试对于 Vanguard 来说是比较有益的决策。

私募排排网未来呈私募基金经理胡泊向记者指出，数据表明，这四年来，外资私募在国内还处于策略打磨、培育市场以及业绩证明的阶段。“外资私募现在主要跟国内固定的银行、券商渠道合作，并没有大力宣传，透明度低，了解渠道有限，业绩也不对外展示，同时也还没有大面积铺开和推广高净值个人客户群体。”

客观而言，外资机构也具有得天独厚的优势，“首先，相比境内机构，外资机构在量化投资领域经验丰富，无论是策略的丰富性、成熟度，量化人才的积累以及硬件等方面都有着明显的优势；其次，外资私募的全球投资视野也是境内机构暂时所欠缺的。”胡泊指出。

# 中信集团拟入主青岛资管

本报记者 郝亚娟 张荣旺  
上海 北京报道

近日，《中国经营报》记者从多个独立信源处了解到，中信集团拟入主青岛市资产管理有限责任公司(以下简称“青岛资管”)，目前正在尽调中。

一位知情人士向记者透露：“目前，青岛资管的业务因为过渡期的原因已经停掉了；中信集团看好青岛资管，打算收购另外三家股东的股权，目前状态是尽调中。”

据青岛资管官网介绍，青岛资管于2015年9月21日正式成立，青岛国际投资有限公司为发起单位。2016年2月22日，原中国银监会下发了《关于公布青岛市地方资产管理公司名单的通知》(银监办便函[2016]340号)，青岛市资管公司正式获得批量收购处置金融机构不良资产业务资质，成为全国首家市级 AMC 公司。2016年12月经国资委批准，青岛资管注册资本增加至30亿元。

从股东结构来看，天眼查显示，青岛资管共有4家股东，分别是青岛国际投资有限公司(持股

33.33%)、招商证券投资有限公司(持股30%)、青岛港(集团)有限公司(持股20%)、青岛地铁金融控股有限公司(持股16.67%)。

同时，上述人士还表示：“中信集团将收购三家股东(招商证券投资有限公司、青岛港(集团)有限公司、青岛地铁金融控股有限公司)股份，收购完成后就剩2大股东，有利于青岛资管轻装上阵。”

另有消息人士表示：“这一收购事项是山东省政府推进的，青岛市地方金融监督管理局‘搭桥’。”

记者就收购青岛资管一事的进展采访中信集团方面，截至发稿，未获回复。

记者多次致电青岛资管方面，电话并未接通。

另据公开报道，今年2月份，中信集团与山东省在线签署合作协议。签约采取多方实时在线、远程视频的方式，共设山东省、中信集团及济南、青岛等8个会场。在青岛分会场，青岛市地方金融监督管理局与中信资产管理公司签署战略合作协议，中信银行青岛分行与日照钢铁控股集团有限公司签署银企战略合作协议。

上接《B9》

## 八成私募优化结构

结合上述当前仓位数据来看，也就是说，接受问卷调研的大部分私募仍在场内坚定持有。

根据上述问卷调查，在股指快速上涨以来，在A股仓位变化上保持基本不变的私募机构达到76%，逢低加仓的为15%，只有9%左右的私募机构选择了逢高减仓。

记者注意到，有私募大佬给普通投资者的牛市操作建议是“满仓、持有、不动”。高仓位的私募却大部分选择把握当前行情，在股指出现深度回调并探底回升以后，进行优化结构为主相关操盘策略。根据上述问卷数据，82%的私募选择进行优化结构为主相关操盘策略。

“从基本面来看，一季度GDP增速-6.8%，对应着全年企业盈利的最低点。二季度GDP增速为3.2%；今年的工作目标是脱贫攻坚，今年的工作目标是脱贫攻坚，今年的工作目标是脱贫攻坚，今年的工作目标是脱贫攻坚。”

从情绪面来看，当前市场成交量持续14天连续突破万亿，市场情绪有所提升，目前处于历史60%~

70%的位置，尚未进入高涨期。因此，下半年A股市场仍存在机会。”张婷表示，鉴于估值已经处于相对高位，下半年会从估值提升，转向业绩兑现上面，而在今年2%~3%的GDP增速之下，业绩上行的企业肯定是少数，这意味着个股之间的分化会较大，继续呈现结构分化性行情。”这也意味着，选股、择时、配置结构仍然是下半年获取超额业绩的关键。

“高景气板块仍然是投资者布局的首选。中期维度来看，个股涨跌幅的分组，依然与代表景气度的扣非利润增速，呈现比较好的单调正相关性。”黄界峰提到，“考虑到未来一年的景气度趋势，我们更看好半导体、消费电子、新能源车、5G、云计算、军工等科技属性较强的新兴经济部门，其中业绩改善的科技细分龙头可作为中线最佳配置。另一方面，随着国内复产复工稳步推进，传统经济部门如水泥建材、有色、化工等周期性板块也将随着市场需求的提升而持续获益，相应龙头个股存在较好预期差。”

此外林园仍然青睐医药、消费板块。朱雀投资则提及“乘用车、航空、券商、军工、大宗工业品等领域的领先公司，性价比阶段性提升。”

# 中银基金吴印：择股重于择时 科技医药消费是长期黄金赛道

本报记者 任威 上海报道

7月以来，A股让投资者们十足地体验了一把“心跳的感觉”。大起大落之后，沪指围绕3300点上下波动，关于牛市的争论一直牵动人心。

中银基金旗下基金经理吴印认为，过去一年多以来A股已经

## 牛市已经开始一年多了

7月6日，沪指连破3200点、3300点大关，5.71%的涨幅创下近五年新高，市场上“牛市来了”的呼声响彻云霄。

而10天后的7月16日，各大股指大幅回调，沪指回落至3200点附近，投资者们又开始怀疑，“牛市是不是已经结束了？”在狂热的情绪裹挟中，一幕幕追涨杀跌再度上演，一些媒体甚至发问，“为什么牛市亏得比熊市还狠？”

“如果去看基金的表现，可以说，牛市其实已经开始了一年多了。”吴印表示，2019年年初到现在，大量的权益类基金涨势喜人，不少甚至已经翻倍。银华

走出了一波“结构牛”的行情，投资者应抛开对于股指涨跌的过度关注，把更多精力放在精选个股上。科技、医药、消费板块是吴印长久以来看好的黄金赛道，已为他收获了喜人业绩，也让吴印担任拟任基金经理的新发基金——中银内核驱动股票基金未来表现值得期待。

数据显示，2019年全年标准股票型基金上涨46.98%，混合偏股型上涨47.83%；截至6月30日，标准股票型基金今年以来上涨21.11%，混合偏股型上涨24.04%。在7月初这轮大涨之前，公募基金就已经交出了一份漂亮的成绩单。

“过去一年多股市呈现出慢牛、结构牛行情，未来有可能会长期存在。”吴印认为，指数短期内急速上涨、交易额连日放量喷涌的局面，本来就少之又少，如果市场是由资金所主导的，那么必然是比较情绪性的，比较冲动的行情注定无法持久，所以牛市要慢才健康。

## 最重要的是精选个股

牛市的去留和股指的涨跌，在吴印看来，并不是最重要的议题。“最重要的是，我手里拿的股票涨不涨。”吴印表示，真正能够长期存在的牛市不是被资金情绪推动的，而是被企业发展推动的，锁定这种优质的公司，就有希望能够持续赚钱。

回忆起十几年前其初入行时，吴印表示，如今A股市场的股票数量已经大大增长。随着注册制进一步落地，未来A股有望大大扩容。“未来A股可能会有上万只股票，优胜劣汰的局面会加剧，只

## 长期看好科技、医药、消费等赛道

在吴印所说的这一波“结构牛”行情中，消费、科技、医药等板块领涨A股。Wind数据显示，2019年年初至2020年7月23日期间，食品饮料、电子、休闲服务、医药生物的涨幅均超过100%，分别为146.63%、135.31%、128.26%和118.35%，在28个申万一级行业中排名前三。而谈及三季度股市的行业配置策略，中银基金表示，更看好成长和消费主线，具体的方向

有少部分优质公司能够脱颖而出，持续上涨。”吴印认为，选股会越来越难，但也正因为这样，公募基金等专业投资者的价值会越发凸显。

吴印的投资理念十分清晰，那就是自下而上地精选个股，不必过多花功夫做择时判断。中银基金专业的研究团队在宏观策略及大类资产配置研究方面为他直接提供了充足的弹药，因此吴印可以把大部分精力放在选股上。吴印认为，选股90%的工作是一个类工业

有科技板块中的消费电子、传媒、新能源车以及消费板块中的家电、家具和商贸零售行业。

科技、消费和医药也是吴印长久以来看好的赛道。好钢用在刀刃上，一旦吴印选定投资标的，就会坚定地长期、集中持股，并不畏惧短期的回撤。“选对股票就是最好的风控。”面对市场关于医药股等估值较高的疑虑，吴印认为不能刻舟求剑地只看静态估值，需要考



化、标准化的流程，从竞争格局、商业模式、市场需求等方面去考量上市公司的投资价值。而剩下的20%则需要一些艺术化、人性化的琢磨，从企业文化等角度去切入，探寻个股的含金量。

吴印偏爱优质成长股。何谓

量其未来的发展空间。

长线布局有望收获长期增长，吴印治下基金的过往业绩验证了他的操作策略。据Wind数据统计，截至2020年7月22日，中银研究精选(2017年10月27日起管理)、中银新动力(2018年5月3日起管理)和中银产业精选(2019年4月30日起管理)在其任职期间回报率分别为108.53%、75.91%和97.4%，年化回报率分别排名行业的前5%、

前40%和前10%，其中，中银研究精选获得银河证券三年五星评级。

由吴印担任拟任基金经理的新发基金——中银内核驱动股票基金，未来依然将聚焦科技、医药和消费这三条黄金赛道。从细分行业角度看，吴印比较看好科技板块中的新能源汽车、软件、云计算、人工智能等，医药板块中的医疗服务、疫苗、创新药、创新器械等，消费板块中的白酒。