

# 全面净值化时代 公募基金全方位出击

中国基金报记者 方丽 张燕北

随着新规过渡期结束，“全面净值化时代”到来成为资管行业新生态的主旋律。资管新规出台以来，推动资产管理行业回归本源，公募基金积极把握机遇、直面竞争，主动管理规模逐年增长，产品结构更加均衡合理。

## 公募基金全方位出击 适应新生态

面对新的资管格局，基金公司过去近三年时间新规过渡期内积极开展相关工作，持续推进精细化管理、专业化发展战略，推出多种创新类产品的同时加强与各类机构的合作，不断精进净值化资产管理能力。

安信基金产品部总经理张再新介绍资管新规重点针对私募基金业务过去普遍存在的多层嵌套、杠杆过高、监管套利、刚性兑付等问题设定了统一的标准，是我国资管行业首个统一的监管标准。

在张再新看来，资管新规推动资产管理行业回归本源，开启了资产管理行业新的变革与发展之路，未来有竞争力的资管机构将走上精细化管理、专业化发展之路。其中，公募基金作为高度净值化、标准化的产品，依托自身的投资管理优势和日趋完善的产品线，叠加独立托管、分散投资、强制披露、公开透明等优势，将会成为各类投资者重要的标准化底层投资工具。

沪上一位公募投资总监表示，新规实施后，银行设立资管子公司，大量布局净值化产品，导致基金公司面临更激烈的竞争格局。但公募基金仍然具备主动管理这一核心竞争力，因此持续加强自身优势成为行业发展的重中之重。

她直言，“在产品方面，公募行业的旧产品转型或清盘步伐加快，新产品推出过程提速。一方面保本基金、分级基金退出。另一方面，资管新规下各类产品开始大面积净值化，之前相对刚性的兑付开始打破。在净值化的同时，制于债券市场的收益下降，主要以债券为投资标的各类资管产品收益也呈现下降趋势。瞄准这一巨大市场空白，固收+成为热门新赛道，也成为公募行业的兵家必争之地。此外，公募REITs、ETF产品创新也成为行业热点。”

此外，另一位基金公司人士表示，“资管新规实施以来，多家公募子公



司、专户等通道业务受到明显冲击，部分公司的专户产品需要调整。这类产品以摊余成本计量，如果要投信用债，首先要通过SPPI(合同现金流)的测试，通过的才能按摊余成本计量，不能通过的不能买入，这就需要我们系统中加入这个模块。”

伴随着资管新规进一步明确公募基金底层投资品属性，基金行业与其他资管行业的合作与创新也得到进一步丰富。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，资管新规之后，公募基金获得比较大的发展，在与机构合作方面也取得比较大的进步。在新基金大量发行的情况下，代销方面的合作更多。另外机构委外业务也是稳步发展，很多银行成立了理财子公司，这些理财子公司在权益投资方面，多数采取申购公募基金的方式，增加了机构业务的合作。

红土创新基金副总经理、固收业务负责人陈若劲认为，公募基金作为资管行业中重要的组成部分，最突出的特点就是具备主动管理能力，其本身就具有打破刚兑的属性。资管新规所要求的打破刚性兑付更多的是针对部分银行理财产品，以及引导公募基金在展业过程中规避承诺性收益，所以更多是对整个资管行业建立了一个统一监管的标准。

## “真净值化时代” 公募基金优势更明显

面对一个“真净值”时代到来，在众多机构同台竞技下，公募基金选择在

FOF、固收+、主动权益等产品上发力。

张再新直言会在两类产品上发力，第一是权益基金。随着无风险收益率持续下行、资本市场改革持续深化、价值投资和资产配置理念不断增强，权益类资产等风险资产将成为资产配置重要的组成部分。因此，权益基金未来仍是公募基金的主力军。

“第二类是‘固收+’基金和FOF。”张再新表示，在银行理财产品打破刚兑，向净值化转型的背景下，公募基金风险分散、波动较低、具有稳健收益特征的产品迎来了发展机遇，固收+基金和FOF基金有望受益传统银行理财产品资金外溢。

沈荣则表示，公募基金相比其他资管机构在投资标准化资产方面有人才和风控的比较优势，近两年，随着投资者整体风险偏好的提高，以固收类资产配置为基础、可转债及权益类资产增加收益弹性的“固收+”类产品取得了不错的发展。另外由于公募基金在权益类资产管理方面具备较强的比较优势，权益类基金也是公募主要发展方向。

不过，陈若劲认为，公募基金的产品规划是根据市场需求、客户需求去布局，只是在“真净值”时代到来以后，纯债、固收+等公募产品，可以承接部分银行理财的外溢需求。

全面净值化时代来临之后，不少业内人士认为，未来各大机构更多是“竞合”的关系，核心是打造好自己的核心竞争力。主动管理能力是基金公司要把握的要点，主动管理能力是基金公司有别于其他资管机构的核心竞争力。

# 开年基金经理频繁变更 112只基金换“舵手”

中国基金报记者 曹雯璟

新年伊始，A股持续震荡，公募基金行业人员流动加速。开年来，高达112只老基金发生基金经理变更，较去年同比增近50%。另外，有12位基金经理离任，较去年同期翻倍。

## 9天112只基金更换“舵手” 更有12位基金经理离职

Wind数据显示，截至1月14日，开年来，发生基金经理变动的老基金产品数量高达112只(不同份额分开计算)，较去年同期的76只增长47.68%。另外，离任基金经理人数达12人，基本每天有一人离职，该数字较去年同期翻倍。

具体来看，基金变更基金经理的情况一般分为三类，一是老带新。增聘基金经理与原来的“掌舵人”共同管理某只基金；二是直接变更基金经理；三是基金经理离任，未新增基金经理，由共管的基金经理“接手”。

记者注意到，多只“小而美”基金也纷纷新增基金经理，尝试“以老带新”共同管理基金产品，加速对内部人才的培养。比如，由李游、龚超共同管理的创金合信新材料新能源于日前公告称，增聘“新人”谢天卉共同管理，该

基金去年业绩回报为36.19%。此外，华商大盘量化精选、信达澳银新财富、宝盈新兴产业也增聘“新人”共同管理。

此外，南方基金日前发布公告称，因公司内部调整，原基金经理吴剑毅卸任南方潜力新蓝筹，由基金经理钟贇接手。也有多只产品基金经理离任，但并未新聘基金经理，而是由共同管理该基金的其他基金经理独立管理。例如，信达澳银基金经理杨超离职，将其此前管理的信达澳银鑫安债券(LOF)、信达澳银慧理货币、信达澳银慧管家货币等12只基金，交接给此前同任基金经理的方敬、张泽桐和宋东旭等人管理。

老基金经理离任的同时，基金公司也在加速补充“新鲜血液”，开年来，已有21家基金公司新聘25位基金经理，较去年同期持平。

## 2022年公募人才流动性 或持续加速

Wind数据显示，2021年全年岗位发生变更的基金经理人数超过1000名，较2020年增加36.14%，创下历史最高水平。

多位基金业内人士表示，2022年公募人才流动性或持续加速。

沪上一位小型基金公司基金经理表示，基金经理选择在年初跳槽是普遍现

# 机构调研忙“春播” 知名基金经理扎堆牛股

中国基金报记者 曹雯璟

开年迄今，公募基金正紧锣密鼓对上市公司进行调研，为“春播”布局积极做准备。开年以来仅9个交易日，公募基金调研次数达1644次，较去年同期增36%。

基金经理表示，2022年需要把握“业绩为王”主线，对公司真实质地层面的调研走访也在加强。

## 开年来公募调研频次 较去年增近40%

尽管2022年开年来的市场调整令很多投资者心生怯意，但机构调研的脚步未曾停滞。

截至1月13日，Wind数据显示，开年以来仅9个交易日，公募基金调研次数达1644次，较去年同期增36%。其中，有4家上市公司获得超50家基金公司的调研。被调研频次最高的容百科技获121家基金调研。此外，华东医药和杰扬科技也分别获得73家和95家基金公司调研。

从行业分布来看，开年以来，半导体设备、特种化工、电子元件、新能源等板块备受基金公司青睐。此外，一些医药医疗类个股受调次数也较多，比如普洛药业、特一药业、泰林生物等。此外，元宇宙风口上的创维数字等公司也成为基金开年调研重点。

值得注意的是，开年以来，多位知名基金经理积极调研。比如谢治宇、乔迁等调研了“原料药出口龙头”普洛药业，去年股价涨幅52%。此外，还有高毅资产、重阳投资、星石投资、淡水泉投资等知名私募现身。

谢治宇今年还调研了“国内铝电解电容龙头”江海股份，去年该股股价涨幅达162.63%。

高毅资产邓晓峰、中欧基金、诺安基金、重阳投资等多家知名机构调研了“金刚线龙头”东尼电子，去年全年该股股价涨幅达

84.27%。

信达澳银冯明远调研了京北方、云海金属，去年云海金属股价涨幅达75%。汇添富胡昕炜调研西藏矿业，去年该股涨幅达309.32%，易方达基金、中欧基金、汇添富基金等明星公募，人保资产、太保资产、国寿养老等险资也现身。此外，赵蓓调研了华东医药、丽珠集团等。

## 加强调研走访 需把握“业绩为王”主线

对于开年来A股市场开局不利，多位基金经理直言，2022年需要把握“业绩为王”主线，对公司实地层面的调研走访也在加强。

兴银丰运、兴银兴慧基金经理袁作栋表示，2022年的调研主要围绕两大思路。一是找过去市场证明过的优秀产业方向，比如消费和新能源。调研目的是观察产业发展和公司业务的进展是否顺利，然后跟公司市值对比计算，看性价比是否合适。二是自下而上地翻石头，找寻“专精特新”的隐形冠军企业。

前海开源基金经理崔宸龙表示，开年来自己做调研比较多，需要不断地去调研，挖掘新的投资机会，或跟踪行业最新进展情况。在确定调研目标后，自己会通过线上及线下两种形式调研。线上常见的形式是，在企业定期报告发布后，上市公司组织的电话会议。基金经理在调研前会对该公司历史财务数据、竞争对手概况等信息进行梳理对比，从而确定想要从调研中获取的信息范围。除线上调研外，线下实地调研更多是考查企业的资产现状，以及市场趋势和动态，实地调研所获取的信息通常更加客观真实、新鲜。

冯明远表示，调研其实就是通过这些案头工作，来更新被调研的公司的变化。在调研中会关注管理层的风格，以及工作思路。实地调研能够更切实的感受企业文化风格，从而增强中长期的持有信心。

# 首只开放式养老理财产品发行

中国基金报记者 王云龙

日前，建信理财首只开放式养老理财产品—建信理财安享固收类按月定开式(最低持有5年)养老理财产品正式募集发行。据悉，这是自银保监会开展养老理财试点开展以来，4家试点机构发行的第一只开放式养老理财产品。

据了解，该只养老理财产品最低持有5年，1元起购，按月开放申购。资料显示，与此前发行的封闭式产品相比，开放式养老理财产品主要具有四点创新和特色：一是践行普惠精神，充分让利，不提超额报酬，运行一年后每月分红；二是按月定期开放申购，极大满足投资者差异化的养老资金需求；三是支持智能定投，可实现自动扣款申购，帮助投资者养成定期投入养老金习惯，实现长期养老规划；四是60周岁以上客户不受最低持有5年限制，可在产品开放时间段内申请赎回，提升养老产品持有体验。

2021年9月，银保监会发布《关于开展养老理财产品试点的通知》，自2021年9月15日起施行。按照文件要求，银保监会结合国家养老或金融领域改革试点区域，选择“四地四家机构”进行试点，即工银理财在武汉和成都、建信理财和招银理财在深圳、光大理财在青岛开展养老理财产品试点。试点期限一年。试点阶段，单家试点机构养老理财产品募集资金总规模限制在100亿元人民币以内。目前，4家养老理财试点机构已陆续发行6只养老理财产品。

记者查询中国理财网显示，6只产品名称均带有“养老理财”，

均为公开募集发行。6只产品中，除工银理财发行的“颐享安泰固定收益类封闭净值型养老理财产品”风险等级为三级外，其余5只产品风险等级均为二级；同时，6只产品中有4只属于固定收益类产品，其余2只为混合类产品；6只产品的业绩比较基准大致在4.8%至8%之间。值得注意的是，此次建信理财发行的“建信理财安享固收类按月定开式(最低持有5年)养老理财产品”是首只开放式养老理财产品，其余皆为封闭式。

“继此前试点发行封闭式养老理财产品之后，建信理财发行的开放式养老理财产品，丰富了养老理财产品的种类，未来养老理财产品库有望进一步扩充。”有业内人士表示。

银保监会此前表示，开展养老理财产品试点，有利于丰富第三支柱养老金融产品供给，培育投资者“长期投资长期收益、价值投资创造价值、审慎投资合理回报”理念，满足人民群众多样化养老需求。除了开展养老理财试点工作之外，银保监会还提出了要坚持正本清源，持续清理名不符实的“养老”字样理财产品，维护养老金融市场良好秩序。

为大力发展国内养老金融体系，近年来动作不断。此前，《关于推动个人养老金发展的意见》审议通过，强调要推动发展适合中国国情、政府政策支持、个人自愿参加、市场化运营的个人养老金，与基本养老保险、企业(职业)年金相衔接，实现养老保险补充功能。“个人养老金标志着我国养老体系进入新时期，补足养老第三支柱的短板。未来养老金融市场前景广阔，对于承接庞大养老需求和养老资金的机构来说，也是一种际遇和挑战。”上述业内人士表示。