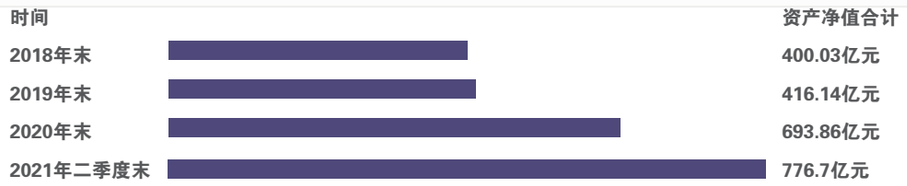
主管总编辑助理 韩哲 编辑 刘宇阳 美编 张彬 责校 李爽 E-mail：news0518@163.com

规模向好难挡人才流失 国投瑞银的辛酸路

近日，公募基金二季报相继发布，基金公司的最新管理规模及基金产品的份额变化情况也终于“浮出水面”。北京商报记者注意到，成立于2005年6月、如今已有16年运作经验的国投瑞银基金，截至今年二季度末，其非货币管理规模创下近六年新高，达776.7亿元。但与此同时，国投瑞银基金旗下的主动权益类基金及债券型基金的业绩表现平平，收益率跑输同类平均较明显。另外，记者发现，国投瑞银基金还存在人才频繁流失的情况，近一年因个人原因离职的基金经理及副总经理级别高管多达10位。

近三年及2021年上半年国投瑞银基金非货币管理规模一览



数据来源：同花顺iFinD

非货币规模创近六年新高

在公募行业蓬勃发展的当下，公募基金管理规模不断壮大，并持续刷新历史新高。据中基协数据显示，截至2021年5月，公募基金的管理规模为22.91万亿元，为史上最高。在行业规模不断增长的同时，部分基金公司的管理规模也与日俱增。

据同花顺iFinD数据显示，截至二季度末，国投瑞银基金的非货币管理规模为776.7亿元，同比增长56.39%，在当前全市场数据可取得的156家基金管理人中排名第43位。这也创下了国投瑞银基金自2015年三季度末以来的非货币管理规模新高。

回顾今年一季度末，国投瑞银基金的非货币管理规模仅为675.27亿元，在彼时数据可取得的144家基金管理人中排名第46名。不难看出，仅一个季度的时间，国投瑞银基金的非货币管理规模及排名均上升。具体来看，二季度末，国投瑞银基金旗下的权益类基金规模为338.95亿元，在其非货币管理规模中占比达43.64%；而债券型基金的规模则为423.43亿元，占比超五成。

值得一提的是，北京商报记者注意到，在国投瑞银基金非货币管理规模上涨的同时，也有部分主动权益类产品在二季度期间遭遇赎回，且缩水明显。同花顺iFinD数据显示，截至二季度末，在国投瑞银基金旗下数据可比较的87只（份额分开计算，下同）基金中，有20只主动权益类基金的规模较一季度末减少，占比超两成。如国投瑞银创新动力混合的规模从21.45亿元减少至20.87亿元；国投瑞银瑞祥灵活配置混合A的规模则由一季度末的5.76亿元减少至2.62亿元。从业绩表现来看，截至上半年末，上述两只产品的年内收益率分别为4.64%、2.87%，分别跑输同类平均4.28个百分点、4.44个百分点。

财经评论员郭施亮对此评价道，在二季度市场环境震荡的背景下，各基金公司旗下的产品表现也参差不齐。而部分产品出现赎回大于申购的情况，可能也与二季度市场行情波动或震荡的风险因素有关。尤其是在当前基金产品同质化较严重的条件下，部分投资者可能也会从业绩表现相对弱势的基金产品转而投资相对强势的产品。

产品业绩表现平平

事实上，基金产品业绩表现不佳这一现象对国投瑞银基金而言，并非个例。北京商报记者注意到，在国投瑞银基金现存的基金产品中，收益率跑输同类平均的情况较明显。

具体来看，同花顺iFinD数据显示，截至7月21日，在国投瑞银基金旗下数据可取得的46只主动权益基金中，有27只产品的年内收益率跑输同类平均，占比近六成。例如，国投瑞银新能源混合A的年内收益率为43.58%，位居该公司所有产品的业绩榜首，且跑赢同类平均32.42个百分点；而表现最差的主动权益类产品为国投瑞银国家安全灵活配置混合，截至7月21日，其年内收益率为-7.32%，跑输同类平均16.71个百分点，在同类1987只灵活配置型产品中排名第1959。

若拉长时间至近一年来看，截至7月21日，在国投瑞银基金旗下数据可取得的37只主动权益基金中，有23只产品近一年的收益率跑输同类平均，占比超六成。

除主动权益类产品外，国投瑞银基金旗下的债基表现也平平。数据显示，截至7月21日，在国投瑞银基金旗下数据可取得的23只债基中，有17只产品的年内收益率跑输同类平均，占比超七成。而近一年、近三年，也分别有超六成、超五成的债基收益率跑输同类平均。

对于旗下产品收益率跑输同类平均较明显的原因，北京商报记者发文采访国投瑞银基金，但公司方面对此未予回应。

某业内资深研究人士表示，国投瑞银基金旗下产品业绩不佳，可能与其公司人才流动较频繁有关“基金经理走了以后，这个产品就没人管了。没人管的意思是，这些基金会挂在其他基金经理名下，但这些基金经理可能没有精力去管理这些产品，所以其业绩表现没有太大的变化。而今年春季以来，A股市场风格变化较大，因此可能导致这类产品业绩表现落后同类平均。”该业内人士直言道。

人才流失较明显

正如上述业内人士所言，北京商报记者注意到，截至7月22日，国投瑞银基金近一年来已有多位基金经理及高管人选发生变动。据记者不完全统计，近一年，国投瑞银基金旗下有蔡玮菁、伍智勇、张佳荣、徐栋、杨冬冬、王宠、董晗共计7位基金经理因个人原因离任或辞职。同期，也有杨枫、肖汉山等新任基金经理加入国投瑞银基金麾下。

值得一提的是，在上述提及的离任基金经理中，多位基金“掌舵人”曾在国投瑞银基金任职期间创下其任职期间最佳基金回报。据天天基金网数据显示，董晗在管理国投瑞银美丽中国灵活配置混合时，最佳回报高达245.75%；徐栋、杨冬冬在任期间的最佳基金回报率也分别达144.36%、120.73%。

国投瑞银基金在接受北京商报记者采访时表示，人才培养方面，近一年公司新任6位公募基金经理，其中包括外部招聘的有多年投资经验的基金经理和投资经理。同时，公司也通过良好的内部培养机制、体系以及人才梯队建设，培养研究员、基金经理助理在公司内部的成长。

除基金经理变动外，北京商报记者还注意到，近一年，国投瑞银基金的副总经理人选变更也颇为频繁。据悉，国投瑞银基金原副总经理刘凯因个人原因在今年6月离任；该公司原副总经理张南森、袁野也因个人原因分别在2020年6月、9月离任。而在副总经理不断流失的同时，国投瑞银基金也曾在2020年11月新聘靳▮为公司副总经理，公开资料显示，靳▮曾任国泰基金机构部董事总经理。

前述研究人士直言道，由于国投瑞银基金拥有合资背景，可能相对容易导致高管频繁变动的情形出现。据国投瑞银基金官网显示，该公司成立于2005年6月，其股东为国投泰康信托有限公司和瑞银集团，持股比例分别为51%、49%。

而郭施亮则认为，基金公司的分配机制或股权激励存在不合理因素也可能导致人才流失，同时，也可能与薪酬水平有一定关系“如果基金公司想要留住人才，首先是要提高公司自身实力，用更好更优惠的条件才能吸引人才。除此之外，在管理上，也可以适当放权给基金经理，使其拥有相对高效灵活的管理环境，还可以为其提供一个比较优厚的薪酬环境。”

北京商报记者 孟凡霞 李海媛

承诺收益等违规不断 全民理财时代私募基金如何得人心

随着近年来居民理财潮起，投资者以基金为主体的投资行为也越发频繁，在此背景下，不仅公募基金管理规模迅速提升，聚焦高净值人群的私募基金管理规模也持续走高。公开数据显示，私募基金上半年接连突破16万亿、17万亿元大关，最新达到17.89万亿元。不过，需要注意的是，与私募基金与日俱增的规模相比，管理人家数却不升反降。另外，由于不合规，甚至是侵犯投资者权益的行为频现，也屡次有机构被监管出具“红牌”。那么，放眼当下，私募基金又该如何赢得投资者的心？

违规行为受罚不断

年内因违规行为收监管罚单的私募基金管理人再增3家。7月19日，中国证券投资基金业协会（以下简称“中基协”）发布关于圣商资本管理有限公司（以下简称“圣商资本”）、新沃股权投资基金管理（天津）有限公司（以下简称“新沃股权投资”）和北京天星资本股份有限公司（以下简称“天星资本”）3家机构，以及天星资本3位相关责任人共6条纪律处分决定书。

从3家机构的违规行为看，分别出现了未审慎落实投资者适当性审查要求，高管违规兼职，未如实填报管理人登记信息，违规向投资者承诺本金不受损失，违反投资者适当性管理要求等问题。针对上述问题，中基协对圣商资本和新沃股权投资进行书面警示，要求机构限期改正，并暂停受理其私募基金产品备案3个月。相较之下，天星资本的处罚更重，不仅被公开谴责，还遭暂停受理私募基金产品备案6个月，相关责任人白利国、刘研、王骏也被公开谴责，要求其参加强制培训。

北京商报记者注意到，上述罚单仅仅是今年以来中基协向私募基金管理人及相关责任人下发罚单的一小部分。据中基协披露数据显示，截至7月22日，年内累计已发布纪律处分决定书、纪律处分决定书送达公告，以及纪律处分事先告知书送达公告累计31份，相关罚单中提及的违规行为，也大多与上述提及的情况类似。

在深圳中金华创基金董事长龚涛看来，私募机构出现承诺保底、违规兼职、违反适当性等管理问题的原因主要有两点。一方面是内部管理混乱，由于私募不同于公募机构对于企业内部管理中的合规性管理普遍比较轻视，很多私募都把管理的核心放在绩效管理上，管理重心的偏移导致隐形问题变为显性。另一方面，投资者教育的问题，由于投资者教育的缺乏，多数投资人购买私募基金时风险防范意识不足，导致很多私募机构的违规操作有了市场空间。

私募排排网财富管理合伙人郭薇也指出，私募基金管理人人员数量普遍较少，团队构建不是特别完善，主要精力用于投研，缺乏专业的合规团队支持，而且合规意识偏弱，对合规认知不足。同时，中基协对私募机构违规的处罚和监管力度不够，私募违规成本较低，使得部分机构存在侥幸心理。郭薇进一步表示，违规行为会为私募机构的声誉带来不良影响，从而阻碍公司各项业务的开展，甚至被纳入黑名单，不利于公司的健康发展。

注销数量创近四年新高

值得一提的是，除了存续机构罚单不断，遭监管注销和主动注销的私募基金管理人也与日俱增。据悉，7月16日，中基协连发3份公告，分别公布了15家和28家私募因不能持续符合管理人登记要求、存在异常经营情形等问题将被注销，同时还披露了87家疑似失联私募机构的名单。

根据中基协披露数据显示，2021年以来，截至7月22日，已有累计754家私募机构因主动注销、依公告注销和协会注销等原因被注销，创下近四年的同期新高。回顾此前，2018-2020年的同期注销数据分别为457家、663家和610家。

从行业整体数据看，在年内私募基金管理规模接连突破16万亿、17万亿元大关，上半年增长12.02%至17.89万亿元。然而，在管理规模大增的同时，私募基金管理人家数却不涨反跌。数据显示，截至今年上半年末，存续私募基金管理人24476家，较2020年末的24561家减少了85家。

为何管理规模和存续机构数量“背道而驰”？在业内人士看来，这是行业发展的必然结果，但同时，也有小型机构的无奈。

郭薇认为，规模和机构数量反向发展是一个行业优胜劣汰健康发展的必然结果。一方面监管的趋严，会提升私募的生存成本，中小私募生存和发展的难度越来越大。另一方面，资源向头部私募倾斜，强者恒强的态势会愈演愈烈。

而在龚涛看来，私募基金管理人家数下降主要原因包括两点。一是监管要求越来越严格，管理成本上升，规模小的私募无法确保自身盈利，只好无奈退出。二是近年来部分尚不规范的行业机构的清退，也清理了一部分挂羊头卖狗肉的私募管理人，明股实债的股权投资基金管理人已经很难生存。总体来看，未来私募机构会越来越集中，头部企业的规模越来越大，小型机构则越来越难以生存。

某中型私募渠道总监也向北京商报记者直言“虽然全行业目前有24000余家机构，但大基数的背后，当前私募基金管理人多数仍处于生存线的边缘，在监管日趋严格把控的同时，也有越来越多的不具备良性循环能力的中小型机构选择退出。当然，这也是一个好的现象，即全行业已经从最初的野蛮生长阶段逐步过渡到有序整合的阶段，未来也必然会更加成熟”。

除行业自身的发展外，对于拟布局私募基金的投资者而言，龚涛认为，投资是一次长跑，持续稳定的盈利能力是私募理财的核心。投资者在正式购买前，需要多学习提升自身的辩识能力，在进行业绩校准的同时，全方位了解产品投向和市场趋势同样是重要功课。

郭薇也建议从长期业绩、核心投研团队实力背景、核心人物投研经验及过往业绩、熊市行情下的风险控制能力以及产品的风险等级等角度进行综合考虑，挑选符合投资者自身风险承受能力，长期业绩优异，投研团队实力雄厚，核心人物过往业绩出众，且经历过熊市洗礼的产品或者管理人进行投资。**北京商报记者 孟凡霞 刘宇阳**

践行社会责任 关注科普公益

中信银行北京分行举办科普大讲堂——科普进校园活动

正值学生暑期来临之际，为响应“科技创新、科学普及是实现创新发展的两翼，要把科学普及放在与科技创新同等重要的位置”的精神，中信银行北京分行于7月9日举办了“科普大讲堂——科普进校园”活动，旨在将最前沿、最权威的科学体系和知识，通过“大讲堂”的平台更快、更广地传播，让崇尚科学、热爱科学的种子在更多青少年的心中扎根成长，让科学家成为他们真正的偶像。

“科普大讲堂”首站活动走进了八十中管庄分校汇星校区，邀请了中国科学院国家天文台副研究员、央视《国家宝藏》国宝守护人黎耕，采用现场讲座+在线直播相结合的方式，为近千名学生讲述了一场精彩的人类火星探索史，让学生们能够近距离与顶尖科学家进行互动交流，激发了青少年对科学的求知欲和探索欲，为进一步培养具有高水准科学素养的未来之星提供助力。

活动中，黎耕从《流浪地球》《火星救援》等学生们耳熟能详的电影切入，讲解了精彩绝伦的火星世界，并通过早期的“火星探路者号”“勇气号”“机遇号”，再到“好奇号”“毅力号”，以及中国的“祝融号”，讲解了人类探索火星的历史，以及人类如何通过一代代火星车逐渐揭开火星所蕴藏的秘密。现场参加活动的学生积极参互动，结合自己所了解的知识与专家进行了探讨，直播间的学生也纷纷线上留言，气氛活跃。

“教育决定着人类的今天，也决定着人类的未来”，中信银行北京分行将以“科普大讲堂——科普进校园”成功举办为契机，积极履行社会责任，优化整合优质资源，不断创新升级产品和服务体系，践行“信守温度”的品牌理念，为青少年提供参与科研实践和公益活动的平台，助力科普公益行深致远，进一步培养具有中华传统文化背景、拥有高水准科学素养的未来之星，让科学之光照亮祖国的未来。

中信银行 CHINA CITIC BANK 北京分行 BEIJING BRANCH 以信致远 创智无限