



主动管理能力不足 规模排名下滑

申万菱信元老谢幕后旧疾缠身

刚从分级基金巨亏中缓口气的申万菱信，临近年末又出现了新的动荡，担任董事长一职长达12年之久的姜国芳近日宣布离职，在市场人士看来，这位曾拥有较强话语权、先后经历五任总经理更迭的老牌董事长的离开，对申万菱信来说恐影响不小。除了面临元老离职的动荡外，今年申万菱信业绩和规模的成绩单也并不好看，日前，参与打新有效报价但却未按时足额缴付认购资金一事还被列入了行业协会黑名单，申万菱信的压力接踵而至。



元老级董事长谢幕

申万菱信发布最新高管变更公告显示，原董事长姜国芳因股东另有任用离职，离职时间为12月6日。对于姜国芳离任的具体原因，申万菱信相关负责人对北京商报记者表示，董事长姜国芳是属于退休离任。而姜国芳从申万菱信的正式离开也宣告着，这位坚守12年之久的重量级董事长谢幕。

在业内人士眼中，姜国芳是一个富有性格色彩的管理者，有着较为丰富的金融从业经历，1980年起便从事金融相关工作，先后投身于银行、券商业并参与组建了合资基金公司申万巴黎基金公司（现申万菱信基金公司），申万菱信对于姜国芳而言或许还有着更多创业者的感情，而姜国芳对申万菱信来说也曾是不可或缺的核心。

北京商报记者注意到，姜国芳担任申万菱信董事长期间先后经历了五任总经理管理，不过，申万菱信总经理一职的频繁更迭，也曾让业内质疑姜国芳在任期间话语权独大。曾有内部人士透露，申万菱信从第一任总经理唐熹明、第二任总经理毛剑鸣再到第三任总经理于东升，三人离职均有一个共同点，便是传言与董事长姜国芳不合。

资料显示，申万菱信第一任总经理唐熹明在2007年8月30日因个人原因离职，随后，这一职位空缺半年多。2008年4月，新一任总经理毛剑鸣上任，毛剑鸣上任后满三年也选择了离职，2011年9月，申万菱信从市场公开招募的总经理于东升上任，

但任职不到一年也挂靴而去。

于东升离任不久，便有消息传出，第四任总经理将是姜国芳内定的原申万菱信副总经理过振华，果不其然，2013年3月过振华晋升为申万菱信总经理。不过，仅安稳了三年多的总经理职位今年再度易主，今年6月29日，过振华也因个人原因离职，来肖贤代任。

规模掉队问题遗留

值得一提的是，董事长姜国芳离职的同时，申万菱信的高管团队也出现了新的调整，12月6日，申万菱信新任总经理正式确定为来肖贤，新任董事长为刘郎，当日，申万菱信还新提拔了两位副总经理，分别是张少华和张丽红。

不过，北京商报记者注意到，申万菱信新调整的高管团队也皆是老人居多，如新任总经理来肖贤，于公司初创期2004年加入申万菱信基金管理有限公司，曾任监察稽核部副总经理、公司督察长等职务。

另外，两位新任副总经理之一的张少华早在2003年1月便加入申万巴黎基金筹备组，后正式加入申万菱信基金管理有限公司；张丽红也是2004年加入申万菱信基金管理有限公司，任财务管理总部总监，现任首席财务官兼财务管理总部总监。尽管申万菱信新的高管团队中“老人”居多，但从申万菱信近两年规模增速下滑和投研业绩乏力的现实情况来看，新的领导班子仍然面临不小的管理压力。

数据显示，申万菱信近两年的规模虽然在缓步增长，但行业排名整体呈现下滑

态势，2014年末申万菱信的规模排名还在基金公司规模榜单的中上游，但截止到今年三季度末已经下滑至40名开外。数据显示，2014年末，申万菱信公募基金管理规模达到486.27亿元，在可比的94家基金管理公司中排名第26位。2015年末申万菱信基金规模小幅增长至494.2亿元，较2014年规模同比增长1.6%，但公募基金管理规模排名却下滑至第40位，较2014年末下滑了14位。今年上半年，申万菱信基金规模缩水，排名再度下挫，截至6月30日，申万菱信规模排名下滑至第45位，资产规模缩水至379.5亿元。不过今年三季度末，基金资产规模上涨近30亿元，但规模排名继续下滑至第48名。

主动管理能力不足

申万菱信规模排名上的步步下滑，与近两年来整体乏力的业绩不无关系，旗下分级基金布局众多，在遭遇股灾行情后，不可避免地面临亏损和净赎回压力。同花顺iFinD数据显示，今年申万菱信基金公司股票型基金平均收益率亏损，亏损幅度为7.66%，近七成股票型基金产品今年以来收益为负，且多为分级基金，表现最差的为申万菱信中证申万传媒行业分级基础份额，今年以来收益率亏损幅度超20%，达到25.43%。除了申万传媒外，数据显示，申万菱信中证军工指数分级、申万菱信中小板指数分级、申万深证成分分级和申万菱信中证环保产业指数分级，今年以来收益率分别亏损18.81%、18.09%、13.08%和12.32%。

如果说分级基金被动跟踪出现亏损

主要是受到市场行情影响，基金经理主动管理操作有限，但北京商报记者发现，申万菱信旗下今年偏股混合型基金表现也不尽如人意，今年以来平均收益率为-5.11%，跑输同类型基金产品-3.17%的平均收益率。此外，多只基金产品业绩亏损幅度超10%，如申万菱信消费增长混合、申万菱信盛利精选混合、申万菱信竞争优势混合等，业绩分别亏损21.39%、19.26%、17.67%。固定收益类产品中，申万菱信可转债亏损幅度也高达15.44%，在今年债券型基金业绩榜单中排名倒数第16位。

受分级产品拖累，外加主动管理能力下滑的影响，申万菱信今年整体规模呈现净赎回，同花顺iFinD数据显示，申万菱信旗下49只基金产品（A/B/C份额分开计算）今年以来出现超60亿份的净赎回，其中净赎回最多的产品为申万菱信多策略灵活配置混合C，净赎回份额高达16.92亿份。

打新列入黑名单

新调整的高管团队除了面临提高管理能力和规模的挑战外，临近年末，申万菱信基金公司又遇烦心事，申万菱信被列入打新股黑名单。日前，中国证券业协会在其官网发布了首次公开发行股票配售对象黑名单公告，其中申万菱信基金公司榜上有名。

据悉，申万菱信基金-工商银行-固定收益组合产品12期因未按时足额缴付认购资金，被协会拉入黑名单，列入黑名单的时限为2016年12月1日至2017年5月30日，在此期间，上述产品将不能再参与IPO配售。

事实上，随着今年新股发行节奏加快，很多基金公司都加入到打新股的大潮，期望给投资者创造绝对收益，申万菱信被列入打新黑名单后，长达半年不能参与IPO配售，在失去一次投资机会的同时，也间接显现出投资风控方面的不严谨。

今年初，申万菱信基金公司还曝出过原基金经理张鹏涉嫌老鼠仓事件，一系列的风控漏洞或也给了公司品牌形象带来一定的影响。证监会公告显示，张鹏及其妻子杨某艳利用掌握的未公开信息，操作并控制刘某秀证券账户，在张鹏管理新动力基金期间，新动力基金在买入或卖出股票后，张鹏操作刘某秀证券账户同步或稍晚买卖新动力基金买卖的股票，违反了《证券法》关于基金管理人的董事、监事、经理和其他从业人员“不得从事损害基金财产和基金份额持有人利益的证券交易及其他活动”的规定。依据《证券法》第233条和《证券市场禁入规定》第5条规定，证监会决定对张鹏采取五年市场禁入措施。

北京商报记者 苏长春 王晗