

基金经理人：职业化何时代替“游走江湖”？

一项关于“基金经理跳槽”的调查显示:68.18%投资者认为基金掌舵人的频繁变换会对基金业绩造成较大影响。“每一任基金经理风格不尽相同,年轻基金经理管理经验不足,实际操作经验欠缺等,造成了基金风格很难持续,收益率就更不用提了。”有基民表示。也就是说,基金经理天价薪酬与这两年“泣血”的基金收益,两者相当不成比例。

■ 本报记者 李金玲

中国基金行业正遭遇有史以来最严重的人才流失现象。据众绿基金研究中心数据统计,2011年,基金公司所有的人事变动次数高达465次,高管离职愈演愈烈,67家基金公司中多达16家公司变更总经理。而到了2012年,这种情况仍未改观。仅4月28日1天,证监会就发布了六则基金业人员的变更公告。

任职时间越来越短, 经理年纪越来越轻

近年来股市行情不好,导致基金业绩不佳,基金经理排名压力巨大,使得许多老基金经理被公司请辞或主动辞职。而所剩下的老基金经理则成为行业内的稀缺资源。随着新基金不断膨胀式的成立,基金行业人才越来越紧缺,不少基金公司选择了大胆起用“新人”。

根据上海证券基金评价研究中心首席分析师代坤的统计,以公布年龄的222位基金经理的统计表明,基金经理的平均年龄为38.2岁。“70后”基金经理占比为77.03%。“80后”基金经理占比为8.56%。据《金证券》统计,5月份以来,17家基金更换的新基金经理越来越年轻。5月19日公告的易方达基金旗下易方达黄金主题和易方达亚洲精选的新任基金经理管宇,基金经理从业年限仅为142天。因此,越来越多恶投资者担忧“年轻基金经理,没有经历过几轮牛熊的洗礼,能做好业绩吗?”

目前,基金行业基金管理从业年限超过10年的基金经理仅有5位,分别为汇丰晋信林彤彤、华安基金尚志明、大成基金周建春和何光明以及长盛基金王宁。而从从业年限超过8年的基金经理数量也不超过40位,更多的则是从业年限不超过5年的年轻基金经理。

这早已不是行业的秘密。《投资者报》数据研究部建立了一份“基金经理业绩档案”,跟踪每位基金经理任职以来管理的每只产品的业绩,并且就基金经理历史收益累计来对其进行业绩评价。无论该基金经理截至目前管理多少只产品,也无论该基金经理换过几家基金公司,他们一直跟踪其管理产品的业绩,最后形成一个指标供投资者参考。

跟踪结果显示,现任437位偏股型基金基金经理,仅有178位的年化收益率累计为正值。统计数据还显示,任职时间长的基金经理大部分取得较高的累计年化收益率,排名在前50位的基本上是在2006年之前就开始任职的基金经理,平均管理时间超过7年,除了时间较长拥有较丰富的管理经验外,他们取得较高收益率的一个



王利博制图

重要原因是经历了2006年至2007年的大牛市,从而提高了他们的累计年化收益率;累计收益率较低的后50名主要是近4年内首次任职的基金经理,他们管理基金的平均年限只有3年,任基金经理以来平均亏损了28%。

基金经理跳槽: 寻求市场化环境

今年5月,中国股市中的传奇人物、公募基金的旗帜和标杆人物王亚伟的离职震动业界。王亚伟2005年12月接手华夏大盘精选基金后,2006年以154.49%的业绩排名第12位,2007年以226%的收益率夺得收益冠军。2008年大熊市中成为基金抗跌亚军,2009年以116.19%的收益率再次问鼎冠军,2010年业绩排名第三,2011年未进入前十,但仍处于同类前列。王亚伟掌管华夏大盘的6年半里,该基金的总回报率达到了1027.87%。

但是,王亚伟并不是唯一离职的基金经理人。“五一”前最后一个工作日,就有多家基金公司宣布高管和基金经理离职,其中包括中银基金总经理陈儒离任,董事长谭炯代任;东方基金总经理单宇离职,董事长崔伟代任总经理以及浦银安盛基金首席运营官。

什么原因导致这样多的行业人才离职? 7月3日,新浪微名为“自由的黄老”发微博称:原来的基金大佬都去保险的资产管理公司闯江湖了。“保险业”意味着新江湖?

是。行业人士熟悉的“人物”有:肖风、葛斌去了民生人寿,李全在新华人寿,陈礼华在合众人寿。那么,即将开业的中英、生命等等公司的资管公司,还有哪些“大佬会加入”已经成为行业内议论的话题。

国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松在随后的评论中称,“近期保险公司设立资产管理机构的门槛降低,产生了大量高管需求。”

“近期保险机构产生的高管需求致使基金经理跳槽是一方面因素。”一位多年从事基金管理工作的业内人士也向《中国企业家》记者表示,“环境因素和薪酬机制因素是最主要的原因。作为华夏基金的大股东,中信证券也在王亚伟离职当天发出公告说,支持华夏基金完善治理结构,建立更加市场化的经营机制,通过培养人才、留住人才、吸引人才,保持市场竞争力。”

中投顾问高级研究员薛胜文对《中国企业家》记者表示,人才问题归根到底是环境制度问题。公平有序的投资环境和良好规范的投资制度孕育了人才,并促进人才的正常发挥和合理流动,同时,专业的职业经理人制度能够正确引导基金经理的价值观、投资观。而薪酬机制只是环境制度建设的一个方面,是具体影响基金经理人的重要因素。

逃避公募基金严厉监管, 追求私募更大发展空间

基金业属于高智力产业,人才是基金的核心竞争力所在。

究竟是环境制度原因还是薪酬机制原因导致公募基金行业人才流失?

谈到基金经理人离职、跳槽的深层次原因,薛胜文对《中国企业家》记者表示,国家金融体系不够健全,基金市场不够规范,基金经理人制度性约束不强;基金投资渠道单一,多数以股票和债券投资为主,风险较大;缺乏完善的投资决策机制,对基金经理人个人能力依赖过多,导致基金投资风格过于激进或过于保守。

也有分析认为,从基金经理跳槽的流向分析,大多是流向了私募,所谓“实现个人价值”。在这里,私募基金合伙人制带来的巨大利益分配,无疑对于高端人才更有吸引力;此外,公募基金受到日益严厉的监管也是一些基金经理选择“逃离”的原因。

业内人士认为,人才流失现象严重,提示中国的基金业发展已经到了必须进行综合配套改革的阶段了。

首先,市场适度开放,放宽公募基金的准入门槛,给私募基金发放牌照,将私募列入监管层面,让公募和私募平等竞争,在市场化竞争的状态下,为公募基金发展扫除障碍。

其次,制度建设。建立基金管理团队换届制,在任职期间,基金经理人跳槽必须承担相应费用。

再者,事实上公募基金经理人的收入已经不低。看来,对人才来讲,金钱真的不是人生的唯一追求。所以,行业要呼唤基金经理人的社会责任感。基金经理人为大众理财和为富人理财,就要对拿出真金白银来支持你的广大基民有一份责任感。

一周视点

“理念扭曲” 难以支撑实业梦想

■ 本报记者 江雷

2012年7月10日消息,拥有400个门店的“浴足王国”重庆家富健康产业有限公司深陷债务泥潭。据悉,按法律程序,掌门人郭家富本人已被公安机关监视居住。行业人士何宇断言,“涉足房地产是他失败的主要原因。”据悉,郭家富也想一跑了之,但是没有政府动作快。了解他的人说:“有点像当年的史玉柱,盲目扩张盖大楼、参与地产,使得当初的商业理念逐渐扭曲。”

社会要倡导中小企业敬业 企业家专注、专业

行业状元应该值得这个社会来敬重。上个世纪,中国出现了很多优秀的服务企业。老板们敬业、肯于吃苦,还有事业梦想。良子足浴、味多美蛋糕等全国连锁都是抓住了市场机遇做成了全国行业内“专业品牌”,成就了独特的财富故事。

西方管理大师专门研究“成熟市场经济国家的中小企业主商业心理”:小富即安。安,是为了品质,是为了市场稳定,每天的定量完成之后绝不“接单”。这类企业家成熟的标志是“盲目的事情不干,扭曲了自己商业理念的事不干”。

在中国,温州也好,山西、内蒙古也要,“倒闭”的企业主大多脱离原有轨道,专业上不专注,看别人眼红,不自量力地“盲目发展”多元化,渐渐脱离企业开始设定的“理念轨道”。失败了就怨恨“政府不扶持”、“银行瞧不起”、朋友不信任不帮忙。结果似乎“只有跑路”。

2012年7月13日,记者参加山东在京企业家沙龙。一位电子企业老板说:我15年没有用高利贷,企业发展没有别的企业快,但是100个员工依然安康。我大学毕业后去创业。当年去白俄罗斯买断专利后,就意识到,做一个合格的中小企业领导,经营理念必须坚定。借钱发展的风险不是一般企业主都可以承担得起的,需要很多因素配合。“天时、地利、人和”,少一个都不可以。我觉得公众呼吁中小企业主“安心做好小买卖”是绝对有道理的。

商人要明白本分里需要“专业专注”。社会要倡导中小企业敬业。

华为一直在成长。原因之一是任正非绝不放弃行业的专业性,不赚快钱赚慢钱,练就“十年磨一剑”的功夫,避开那些“伪装的市场机会”,潜心修行。无论是人才机制改革、市场掠夺、玩命开发产品,所有的商业智慧都用在企业内部忧患上。

管理者,在处理矛盾的过程中要更加成熟。成熟是不要冒风险,标志是不要走极端。

不要与消费者背道而驰 “伪命题”不会修成正果

2012年7月13日,4家旅游景区“圈钱话题”引来关注。

政府的观点是:拉动内需市场,发展文化产业事业。投资者的观点是在政府照应下的“慈善”:文化需要保护,需要传播、传承,山河景色需要管理。投资文化是大善大爱之举。而部分消费者只能用行动表示观点:逃票,跳墙进景区;到网上责骂“企业黑心”;在景区丢垃圾;刻字表达愤怒……

务实的中国,开放的中国,需要企业把良心摆在什么位置? “企业主畸形的投资心理必然带来错位的管理”。这是投资者的警告。天堂城市杭州一直宣传“幸福城市”,其中一项指数包括“休闲度假在西湖免费”。

美国名嘴协会曾经向世界企业家推荐被称为“钻石之卷”的书《全球首席执行官演讲录》。上面写道的“大智慧、大思路、大言论、大文化”直接来自于CEO。这些管理者的共同之处是都特别明白:当各类违纪来临时,消费者必将青睐他们曾经信任过的公司。没有值得信赖的市场,公司难以成功。

顶尖企业的组织方式,是要满足消费者需求,且产品或者服务的成本低。为了这个目标,企业尽力单纯地利用好企业文化、运作系统、组织架构、员工技能和领导层的管理。

参与四大名山上市计划的企业家、政府官员要认真思考:名扬天下的寺庙属于历史宗教资源,应该“独善其身”。需要政府服务性管理的,政府要抛弃“唯利是图”,“掩耳盗铃”,要公益第一。更不要想着“以股份制公司方式运作政策”,打“擦边球”。让经济学家一眼看穿“明修栈道,暗度陈仓”。

企业家要努力修成正果。

经纶满腹、忧国忧民的“珍珠92派”企业家群体2012年7月10日聚首北京大学。他们谈到当前的企业各类现象时,发表观点说:革命的英雄主义、革命的浪漫主义,再加上革命的现实主义,才有我们这些人今天的成功,才有“落马”。

改革又一个攻坚时期,面临的不仅仅是一轮意识形态之争。

大潮过后你是不是灿烂的珍珠?你是否可以仍活跃于中国商业舞台?事实证明,是“珍珠92派”成了中国现代企业家史上的“制造英雄”、“工业英雄”、“互联网英雄”、“新经济英雄”。更重要的是,他们实实在在地在努力解决当下中国的社会矛盾。

正如冯仑所说,“企业家如果没有纠错,那只是个商人。”

飞马旅的创业者们谈到感受时表示:中国大部分商人不是成功者,并不是因为他们钱不够多,而是钱很多,但是没有可以传播的个人修养和文化。好多的“伪”摆在世界面前很尴尬,而学习和加强修养对很多商人、富人来说“很幼稚”。

西方社会把这些人称为“强盗大亨”。

“但是在崇拜和仰慕中,我们真的不要忘记他们本质上同样是资本家。”这是2012年7月11日世界某排榜出台后的西方政治评论家的观点。与1890年谢尔曼反托拉斯法案出台之后,马修·约瑟夫森将他们称为“强盗大亨”一样,今天的评论家显然用更加犀利的目光紧紧盯住他们的“强盗大亨”。

中国的今天不是孤立存在的。

马克·吐温和查尔斯·达德利早在《镀金时代:今天的故事》中讽刺了“贪婪、投机狂热、普遍的政治腐败”。文学家期待:正因为他们自视为社会进步的推动者,所以要推动他们致力于打造一个更好、更高效、更理性的世界。

喜悦的是,中国公众学会了“推动”。这也是企业家陈树发在6月底“套现青岛啤酒15亿人民币”行为遭到质疑的原因。曾经给自己树立“中国第一公益慈善家”的陈树发显然露出了“灵魂和思想上的破绽”。

研究世界商业历史的人都知道,卡内基、梅隆和弗里克几个“道德模范”都是“人生最后的岁月,试图赢得公众的尊敬,也许是为了赢得与上帝谈判的筹码”而开始建立慈善基金、博物馆和其他公共事业。西方宗教文化表述为“赎罪”。东方佛教文化就是“放下屠刀,立地成佛”。

伪命题,终会被聪明的消费者识破的。

短评

中国的“巴菲特”任重道远

■ 江雷

作为投资者,谁都能找到一位像巴菲特一样的基金经理。但是在中国,哪些基金经理可能成为巴菲特呢?所以,2012年初,行业“传奇人物”王亚伟的突然离职就成了业内的最大新闻。

时间可以说明什么? 2012年6月28日,华夏基金范勇宏在新开的微博上向关心他的记者们亮出不俗观点:“基金经理要有点信仰”。他在详细解释自己观点时说:“投资研究能力是基金公司的核心竞争力,好比一个人的心脏,对公司发展至关重要。优秀的基金经理除了自身聪明、勤奋和酷爱投资以外,他还必须具有诚实守信的道德品质、高度的责任感。”

范勇宏强调一个古老文化积淀出来的财富观:“君子爱财,取之有道”。

在中国,培养一个优秀的投资人代价很大,招聘、实习、考试、面试、培训等等,至少要有4年严格的研究训练和至少两年严格的投资训练。正因为此,呼吁“尊重人性、重视人才,加大人力资本投入是一个成功基金管理公司的必由之路”显得非常重要。

行业人士都明白,很多基金拼凑起来的队伍没有核心文化。没有核心文化的研究队伍是没有战斗力的。基金管理公司面临着向现代财富管理机构转型时刻。华夏基金范勇宏公开的观点“企业花大力气找最优秀的人,不一定是智商最高的,但一定是有理想、热爱研究、有道德的人”无疑敲响了警钟。

2012年6月6日,当基民不能理解“那些业绩表现并不好甚至还很糟糕的基金经理,为何频频跳槽却仍能安享普通人望尘莫及的高收入?”时,包括基金公司、独立基金销售机构在内

的公司领导人齐聚北京,参加中国证券投资基金业协会成立大会。

跳槽的人才在一起探讨时都说过一个事实,“做基金经理不再是个打工挣钱的工作,而是终身为之奋斗的事业”。

专家都认同少发“现金奖金”,多发“份额奖金”,建立利益捆绑机制无疑是约束基金管理者,保障基民利益,最大限度地降低道德风险的最有利方式。

德圣基金研究中心首席分析师江赛春在微博中写道:正常的人才流动是不可避免的,但是人才流动若超出了行业正常发展的需求,则可能损害基金持有人利益,尤其是明星基金经理离职更容易对其业绩产生不利影响,无论怎么说,基金经理,这个长期管理投资者资产的职业,在中国都是一个“赚快钱”的当道。

三年一届的聘任期,谈信仰似乎