

# 年内公募基金基金经理离任超百人次 部分经理“公奔私”后业绩不达标

■本报记者 王宁

近日,鹏华匠心精选混合发布公告称,基金经理王宗合卸任,由陈璇和郎超接任共同管理,这为年内公募基金基金经理再添案例。Wind统计显示,截至4月25日,年内已有67家公募旗下相关基金经理离任,合计离任数量超过百次,而从去向来看,主要集中在同业间跳槽、“公奔私”或其他领域。

对于“公奔私”,多位私募人士向《证券日报》记者表示,出现这种现象可能在于个人价值实现所致,毕竟私募投研机制比较灵活,激励措施程度也较高。不过,记者从私募排排网最新数据获悉,部分基金经理“公奔私”后业绩差异较明显。

## “公奔私”多数是为实现个人价值

今年以来,除了本次公告的鹏华匠心精选混合外,从2月份开,王宗合便先后卸任鹏华优质回报两年定开混合、鹏华成长价值混合、鹏华价值共赢两年持有期混合和鹏华创新未来混合等多只产品基金经理职务。

鹏华基金相关人士表示,“对于王宗合接下来的安排,可能会休息一段时间再作打算,后续具体情况以公告为准。”而从以往公募基金基金经理去向来看,主要集中在同业间跳槽、“公奔私”和其他领域等。

从近两年来看,公募基金基金经理离任“奔私”的现象居多。在多位私募人士看来,基于对个人价值实现的考虑,或是“公奔私”的主要原因。

“我们公司就有‘公奔私’的基金经理,此前在险资和公募所积累的投资经验,到了私募借助灵活的投研机制,能够获得更好的成绩。”畅力资产董事长兼首席投资官宝晓辉向《证券日报》记者表示,“公奔私”首要原因可



Wind统计数据显示,截至4月25日

年内已有67家公募旗下相关基金经理离任 合计离任数量超过百次

从去向来看

主要集中在同业间跳槽、“公奔私”或其他领域

能在于对个人价值实现的考虑。

“‘公奔私’现象一般出现在牛市初期阶段,随着市场投资热情持续回暖,或结构性行情越来越明显,赚钱难度会提升,但同时,也会带动‘公奔私’热情。”私募排排网财富研究部副总监刘有华告诉记者,私募与公募相比,投研策略上较灵活,限制相对少,因此,策略实施更容易落地;此外,私募基金投资范围较为广泛,可通过各种策略组合来实现不同程度的风险收益比,以便于满足不同风险偏好客户的需求。

## 中型管理规模基金经理 “公奔私”后业绩较好

虽然在多位私募人士看来,私募投研和激励机制较为灵活,这都有

助于提升“公奔私”热情,且更深度有助基金经理业绩,但从数据显示来看,部分具有公募背景的私募基金经理业绩,“奔私”前后呈现出较大差异性。

根据私募排排网最新数据显示,有公募背景的私募基金经理目前有超过1700人。其中,多数“奔私”后就职于管理规模在5亿元以下的私募。同时,有一年以上业绩展示的基金经理有460多人,平均年化收益不足10%。

具体来看,就职于100亿元以上私募的“公奔私”基金经理超过100人,其中,有一年以上业绩展示的基金经理仅为37人,平均年化收益不足13%;就职于20亿元至100亿元之间的中型私募“公奔私”基金经理数量有159人,其中,有一年以上业绩展示的基金经理有72人,平均年化收益在14%至15%

之间;而就职于20亿元规模以下的基金经理人数超过1400人,其中,有一年以上业绩展示的基金经理不足350人,平均年化收益在6%至13.05%之间。整体来看,“公奔私”基金经理所展现的业绩存在差异。

私募排排网最新数据同时显示,有部分基金经理在“奔私”前后,所呈现出业绩差异性较大,例如上海永拓投资某基金经理,在公募任职期间在管产品年化收益为负,但在私募任职期间在管产品年化收益高达38%以上;与之相对应的是,星石投资某知名基金经理,在公募任职期间在管产品年化收益高达43.8%,而在私募任职期间在管产品年化收益仅为13%。类似案例还有很多,整体来看,“公奔私”基金经理并非都能够达到预期业绩目标。

# 百亿元级私募增至115家 精细化发展成市场共识

■本报记者 吕校宇

随着经济复苏预期增强,投资者信心逐渐恢复,今年以来,不少百亿元级私募机构取得不错成绩,管理规模也有所提升。据私募排排网最新数据显示,截至目前,年内已有3家证券私募机构进入“百亿俱乐部”,且均为量化私募。截至目前,管理规模在100亿元以上的私募机构达到115家。其中,量化百亿元级私募增至31家。

## 交投活跃度提升助推业绩

对于私募规模变化和业绩表现,海南世纪前沿私募基金管理有限公司(以下简称“世纪前沿”)有关人士对《证券日报》记者表示,从目前日均成交量来看,高频量化的表现比以往好。交投活跃度在行情回暖的带动下也有加速提升的迹象,各大指数换手水平整体有所提升,量化策略获取超额收益相对有利。

上述世纪前沿有关人士称,中小盘股市场结束了春节后2月末的强势表现,市场风格再度转向大盘股,消费复苏、TMT、传统成长(新能源)、商品等

都有看多和结构性机会,在行情分散与板块轮动效应下,量化超额收益率更容易获取。另外,各指数时序波动水平及个股截面波动水平均有触底反弹的迹象,目前市场收益分歧度已从低位回升。

上海蒙玺投资管理有限公司(以下简称“蒙玺投资”)相关人士在接受《证券日报》记者采访时认为,从底层逻辑看,今年量化私募机构取得不错成绩,主要得益于宏观市场环境对量化策略较为友好,因为选股广泛、交易活跃的量化策略更偏好成交量高、个股波动较大、中小票交投活跃的市场环境。开年以来A股的震荡行情为量化投资提供了来源分散且多元、稳定性较好的超额收益率。

“从长远视角来看,建议投资者更关注量化私募管理人一两年内的长期业绩,更关注超额收益率的长期稳健性。”上海黑翼资产管理有限公司(以下简称“黑翼资产”)创始人邹倚天在接受《证券日报》记者采访时建议,在产品选择上,可以多关注指增产品以及全市场量化选股产品。这类产品因为放宽了指数约束,更容易发挥量化模型的超额收益,也更容易发挥量化

管理人的超额能力。

## 精进投研能力更好应对变化

今年以来,A股市场结构性行情加剧,不同市值风格的指数表现出现较大差异,导致不同量化指增产品的收益表现出现偏离。

“随着A股机构化的加深,市场有效性的提升,对各类型市场参与者来说,超额收益率将逐步衰减,这也是整个市场机构化、成熟化的必然过程。”邹倚天表示,不管是面对短期市场变化,还是中长期趋势,对于量化私募管理人来说,在投研层面除了要继续迭代策略模型,丰富策略类型外,还需要往精细化方向发展,包括从数据收集、收益预测到算法交易,每个环节都需要管理人精细化打磨。

“当前私募规模扩张,机构拼的就是在每个细节、每个子策略上谁做得更好一些。”上述世纪前沿有关人士进一步分析称,首先,各量化私募管理人所做工作相关性可能很高,细节处理会导致策略的稳定性收益不同。其次,因各管理人策略的相关性越来越高,策略的周期性也会更加明显。这

就更考量策略组合能力,包括如何在子策略上更好地赋权重、如何控制风险等。最后,长期超额收益率的下降也意味着对高频的执行有更高的要求,各机构需要尽可能地节省交易成本、减少市场冲击。长远来说,量化管理人的核心竞争力一定是持续研发能力。

北京信弘天禾资产管理中心(有限合伙)总经理章毅告诉《证券日报》记者,“公司坚持以人工挖掘高质量因子、神经网络机器学习模型优化投资组合为研究重点,持续优化数据、算法和技术平台,以保障高效率和高质量的策略更新,适应更复杂多变的市

场。”为稳定地获取收益,蒙玺投资将在因子和模型上不断迭代优化进化。蒙玺投资相关人士表示,“公司一方面,采用更复杂的数据以拓宽信息来源,从而挖掘不同类型的因子,原有的因子也会不断更新迭代,并淘汰已失效因子。另一方面,将引入更先进的模型,在训练的方法上不断升级优化。同时,公司也紧跟其他领域及学术界的最新研究成果,将新的技术匹配到公司应用场景中。”

# 一季度小贷公司数量减少157家 贷款余额减少385亿元

■本报记者 李冰

4月24日,人民银行发布《2023年一季度小额贷款公司统计数据报告》显示,截至2023年3月末,全国共有小额贷款公司5801家。较2022年末的5958家进一步“缩水”,减少157家。

“小贷机构数量逐年递减说明小贷行业洗牌后呈现向头部集中的趋势,未来小贷行业将是强者恒强的格局。”博通咨询金融资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示。

## 贷款余额达8722亿元

数据显示,截至2023年3月末,全国小额贷款公司贷款余额为8722亿元,一季度减少385亿元。

分地区来看,江苏、广东、河北三地小额贷款机构数量位列全国前三,与2022年末排名情况一致。一季度,北京市有小额贷款机构113家,与2022年末机构数量一致,但从从业人员较2022年末减少43人。

在实收资本与贷款余额方面,一季度,全国实收资本7554.49亿元,较2022年末减少79.56亿元。综合来看,重庆、广东、江苏、浙江、四川五地在两项数据上排名居全国前五。其中,重庆市一季度实收资本为5971人,相比去年末的5820人有一定增长;江苏从业人员4563人排名第二;四川从业人员为3362人,排名第三。

值得关注的是,在从业人数方面,广东排第一位,截至一季度末为5971人,相比去年末的5820人有一定增长;江苏从业人员4563人排名第二;四川从业人员为3362人,排名第三。

今年以来,已有多地金融监督管理局发布小贷机构治理成效。比如4月17日,天津市地方金融监督管理局称,积极推进小额贷款公司清理整顿工作;4月18日,河南省地方金融监督管理局发布《关于2021年度融资担保公司小额贷款公司首批年审结果》等。

4月12日,广州市地方金融监督管理局发布《2023年广州市小贷行

业高质量发展工作要点》,鼓励符合条件、具有较强实力的实体经济企业发起设立小贷公司,壮大小贷行业队伍。易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱芮对《证券日报》记者分析称,“广州鼓励具有实力的实体经济企业发起设立小贷公司,传递行业朝向高质量发展信号。”

## 进一步强化合规经营

去年以来,已有包括河南、江西、安徽、湖南、海南等多地金融监督管理局发布几十家小贷机构试点或经营资格取消及注销公告。从过往情况来看,备案、清退、取消试点等是小贷行业监管的常用措施,面对行业现状,存量小贷机构如何合规发展也成为业界广泛探讨的话题。

招联金融首席研究员董希淼告诉《证券日报》记者,“小贷行业正面临洗牌和分化。一方面,严监管下更多不合规的区域性小型机构被清理出局;另一方面,多家互联网巨头将主要经营互联网小额贷款的企业注册资金增至50亿元门槛,为全国范围内跨区域经营做准备。”

苏筱芮表示,“目前小贷机构整合使得行业合规性得到提升,未来互联网系小贷机构需借助自身的科技实力、运营能力及场景建设等方面综合性优势,加强自身能力建设。而地方区域性小贷机构应因地制宜,立足本地经济,服务于地方三农金融和小微企业,充分发挥自身优势为传统金融服务进行补充。”

“网络小贷从业机构须进一步强化合规经营,控制好业务风险和融资杠杆率,将利率保持在合理水平,更好服务长尾市场和长尾客户,保护消费者合法权益。未来,将有更多机构回归初心,坚持‘小额、分散’原则,面向广大农户和微小企业、个体工商户提供信贷服务,着力扩大服务覆盖面,在多层次信贷体系中发挥积极作用,助力金融普惠。”董希淼说。

# 多地中小银行 跟进下调存款利率

专家建议,发力表外业务提升综合竞争力

■本报记者 彭妍

继4月初部分银行下调定期存款利率后,近期,又有多地中小银行加入调降队伍。

据《证券日报》记者不完全统计,4月份以来,山东、陕西、河南、湖北、广东、山西等多地中小银行相继调整了定期存款利率,部分银行降幅高达45个基点。

中国银行研究院博士后杜阳对记者表示,中小银行下调定期存款利率,主要是为了压降负债端成本。部分中小银行息差水平承压,或在一定程度上影响经营的可持续性,通过下调存款利率,既能提升中小银行的利息收入水平,又能为进一步推动资产端利率下调提供空间,增加中小银行服务实体经济能力。

4月21日,聊城沪农商村镇银行发布公告称,自4月22日起,调整人民币存款挂牌利率。其中三年期和五年期定期存款年利率均调降5个基点。

4月11日,陕西铜川印合恒通村镇银行开始执行调整后的存款利率。该行于前一日宣布,将一年期、两年期、三年期整存整取定期存款利率调整至2.15%、2.65%、3.3%。定期存款均较此前下调10个基点。

4月份以来,对部分定期存款利率进行调整的还有河南新县农村商业银行、焦作解放农村商业银行、广东澄海农商行、固始农商行、湖北罗田农商行等多家中小银行,利率下调幅度在5个至45个基点之间。

另外,部分国有大行也调整了部分期限定期存款利率。“从4月1日起,新进资金1万元起存和5万元起存的3年期定期存款,利率分别为3.05%和3.1%,较之前的3.1%、

3.25%分别下降了5个、15个基点。”

交通银行北京某支行工作人员表示,东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,当前,银行净息差已处于历史低点,为了推动实体经济融资成本稳中有降,银行将更多选择在负债端发力,其中适度降低存款利率是一个必然选择。

价格优势弱化、净息差承压均在一定程度上倒逼中小银行转变业务思路,未来中小银行该如何突围?

王青表示,中小银行长期深耕本土,具备熟悉本地经济,特别是小微企业的天然属性,这决定了其在客户触达和客户服务方面有着得天独厚的优势。未来中小银行可将服务重点放在小微、三农和社区等增量群体方面,发挥大型商业银行之外的补位作用。同时,中小银行还要平衡好差异化竞争战略与业务集中度高的风险,探索符合自身战略定位的经营路径。

杜阳认为,中小银行可以发力表外业务,提升综合竞争力进而保证营收水平,走出一条差异化、特色化、专业化发展道路。具体而言,一是在经营战略制定层面进行差异化经营,比如下沉市场金融服务、普惠金融服务;二是在机制体制建设方面,要进行精细化管理。中小银行要变革管理体制机制,完善法人治理结构,在激励机制建设、考核机制建设等方面充分发挥自主性;三是在产品设计方面,要打造拳头产品,提升金融服务水平。中小银行要充分发挥对本地企业、客群的金融需求更加熟悉的优势,制定专门化的信贷产品,增加客群黏性,提供更多具有竞争力的金融产品和服务。

# 年内险企增资发债合计195亿元 中小险企“补血”仍困难

■本报记者 苏向泉 杨洁

近期,多家保险公司通过增资、发债等方式补充资本,提升偿付能力充足率。据记者梳理,今年以来截至4月25日,有4家险企共增资37.29亿元,另有4家险企共发债158亿元,两者合计195.29亿元。

在业内人士看来,中小险企内生性与外源性资本补充渠道面临“内外交困”的局面。普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑞对《证券日报》记者表示,一方面,受宏观经济增速下行和部分企业盈利能力下降的影响,不少险企股东出资能力和意愿下降,外源性资本补充渠道受阻;另一方面,由于业务增速放缓使得承保端竞争加剧,加上去年投资收益率下降导致可留存的利润大幅下滑,内生性资本补充能力不足。内外因素交汇在一起,使得目前中小险

企资本补充压力大。

从不同的资本补充方式来看,增资可补充核心一级资本,进而提升核心偿付能力充足率,而发债可补充附属资本,提升综合偿付能力充足率。相对而言,增资补充资本的效果更好。但险企在实际经营中,往往需要持续增资,部分险企股东无力出资便会选择发债等方式。

《证券日报》记者据银保监会官网信息梳理,今年以来,多家险企增加注册资本获批。具体看,华贵人寿增加注册资本20亿元;瑞再企商增加注册资本1.01亿元;太平洋产险增加注册资本4.78亿元;阳光保险增加注册资本11.5亿元。这4家险企共增资37.29亿元。

从一级市场发债情况来看,根据东方财富Choice数据统计,今年以来,4家险企发债规模达158亿元。其中,太保产险于3月9日、4月3日分别发行了70亿

元和30亿元金融债;农银人寿于3月30日发行了35亿元资本补充债;利安人寿于3月10日发行了10亿元资本补充债;太平再保险于3月3日发行了13亿元资本补充债。

实际上,去年以来,保险业内生性资本补充渠道受到限制,尤其是中小险企利润转增资本受到较大冲击,资本补充能力出现大幅下滑。2022年,五大上市险企合计归母净利润为1746.93亿元,同比下降19%;部分中小险企净利润下滑幅度更大,有59家非上市寿险公司合计净利润仅为24亿元,同比大幅下滑94%。

在周瑞看来,马太效应加剧的市场格局之下,中小险企面临的业绩压力愈发明显,资本补充也愈发困难。

另据银保监会披露的信息显示,2022年第四季度末,纳入会议审议的181家保险公司中,有16家被评为C类,11家被评为D类。这意味着有27家险企

偿付能力不达标。其中,不少险企由于资本常年得不到补充,而被列为偿付能力不达标险企。

面对中小险企增资难题,周瑞认为,保险公司首先要进行瘦身,摒弃规模思维,调整业务和投资结构,砍掉低品质的业务,降低资本消耗;其次要优化资本配置,优先发展资本效率高的业务,配置与其风险偏好匹配的投资资产,积极推进降本增效,提高业务价值和利润水平。

泰生元精算咨询创始人、英国精算师协会会员毛艳辉表示,一方面,保险公司要持续推动高内涵价值业务的发展,通过搭建多元化产品体系、控制费用率、提升投资能力等方式持续提升“利差益、死差益、费差益”,以增强内生性资本补充能力;另一方面,要完善公司治理,避免业务激进发展或公司治理混乱侵蚀资本金。