

透视公募人才流动路径

有业内人士表示,当前公募基金行业出现人才流动潮,部分原因是市场化的投资比拼遭遇非市场化因素的考评体系,在人才流动相对便捷的环境中,基金经理会为了自身利益而流动。基金公司在考核基金经理时,须从全行业比较,建立有效的激励与约束机制,在物质上要注重基金业绩和薪酬费用的合理匹配,同时打造好的平台、营造好的企业文化,才能构建长期竞争力。



郭晨凯 制图

记者 赵明超

对于资产管理行业来说,人才是蓬勃发展的基石。从行业最新动向看,头部公募基金公司持续扩充团队,吸引中小基金公司优秀人员加盟,与此同时,部分资深公募基金经理转战私募。

在业内人士看来,资本市场发展愈发成熟,人才自由流动是正常现象。但是,透过基金经理的流向,可以看出从业人员的成长诉求,可以看出资管行业发展生态,还可以看出投资市场化运作与考核体系的关系。

年轻基金经理的“焦虑”

在近年来的科技股行情中,基金经理张岭(化名)把握住了机会,他管理的基金业绩表现抢眼。但他近期却感到些许焦虑。

“和我同期加入公司的同事,近期被头部公司挖走了,他的业绩很好,我们经常一起调研,交流对公司价值的看法。”张岭说,看到同事跳槽到大型公司了,自己开始对未来的职业发展感到迷茫。

张岭目前在一家中小基金公司就职,尽管所管基金业绩表现不错,但规模并没有显著增长。对于主要依靠管理费收入的基金公司来说,没有足够的管理规模,收入自然也就有限。

让张岭感到迷茫的是,是继续待在现在的公司,再积淀一两年把业绩做得更好,然后跳槽到头部公司,还是现在就去寻找新东家?如果跳槽到大公司,能否快速适配新公司投研节奏、团队氛围与投资体系?

相比于张岭的迷茫,另一位新锐基金经理李锋(化名)则目标明确。他就职于一家国企背景基金公司。李锋经常和业内交

流,清楚市场化机构的优势——不仅薪资回报丰厚,投研团队配置、数据工具支持、调研资源供给也更为完备。他打定主意,先踏踏实实沉淀3到5年,打造出长期稳健的业绩曲线,再斟酌后续职业转型方向。

“说不羡慕更好的平台,那肯定是假的,毕竟不同公司的待遇差别不小。”李锋直言,基金行业竞争激烈,业绩是衡量基金经理能力的核心指标,只要有长期过硬的投资实绩,就有选择的底气,很容易找到新东家。

市场化公募抢人

在年轻基金经理们的焦虑背后,是基金行业的人才流动潮。

从行业人才最新流向看,头部公募依靠强大的投研优势,以及更为市场化的考核机制,吸引了很多来自中小基金公司的优秀投研人才加盟。例如,易方达基金频频出手,吸纳了多位新锐基金经理。

中国证券基金业协会官网显示,2025年11月,任婧从基金机构由南方基金变更为易方达基金。今年以来,南方基金熊瀚雅、中银基金郑宁等从业机构也变更为易方达基金。

这些新锐基金经理近年来业绩较为抢眼,投资方向各有所长。例如:熊瀚雅2021年开始管理公募基金产品,主要管理港股主题基金;郑宁2022年开始担任公募基金基金经理,主要管理医药主题基金。此外,2025年,中生代绩优基金经理杨思亮也加入了易方达基金,其2018年开始管理公募基金产品,风格相对更为均衡。

除了权益基金经理,多位固收老将也加盟易方达基金。今年以来,天弘基金姜晓丽、民生加银基金裴晓辉等均“转会”至易

方达基金。

广发基金同样招揽了多位绩优基金经理。中国证券基金业协会官网显示,今年5月,李崑从业机构从招商基金变更为广发基金。从履历来看,2016年李崑开始管理招商安泰平衡混合基金,今年4月离职,任职年化回报超过9%。今年2月,吴承根从业机构由中庚基金变为广发基金。此外,建信基金经理周智硕2025年加入广发基金。

此外,近年来发展势头较猛的基金公司也吸引大量人才加入。以永赢基金为例,2023年,恒越基金高楠加入永赢基金担任权益投资部总监,万家基金李文宾、中加基金张一然等也陆续加入永赢基金。

中欧基金则将博时基金多位固收核心人员“收入囊中”,如邵凯、陈凯杨、吕修磊、黄海峰、邓欣雨等。其中,邵凯在博时基金任职超过20年,堪称博时基金固收业务“重要人物”。

沪上一位基金经理表示,上述跳槽的基金经理的新东家,都有一个共同的特点:市场化程度相对较高。

如何留住投研人才

除了上述流向头部机构的基金经理,还有不少绩优公募基金经理选择“奔私”。

近日,兴证全球基金基金经理任相栋加盟了百亿级私募远信投资。国泰基金知名基金经理徐彪,宣布离职,选择加盟某私募基金。此前,中欧基金曹名长离职后设立上海璞桥私募基金管理有限公司。曹名长发文称:“有朋友问我,这个年纪还要‘折腾’?我想说,这不是折腾,而是延续,价值投资就是这种延续的主干和桥梁。”

在接受上海证券报采访时,华南

一位基金经理表示,随着公募行业步入成熟期,马太效应愈发显著,头部公募资产管理规模超过万亿元,抗风险能力强。不少小型机构举步维艰,挣扎在盈亏平衡线上,平台资源匮乏,对基金经理支持十分有限,大公司的投研平台,对年轻的基金经理非常重要。此外,市场化的激励机制非常重要。

从行业发展情况看,重视投研人才的公司,长期发展趋势向好。在此前接受记者采访时,富国基金总经理陈戈表示,即使在2018年的行业发展艰难时期,富国基金也不遗余力地提升投研能力,大力引进高水平的投研人员,不断壮大投研团队力量。从富国基金的发展情况看,过去几年来,吸纳了众多基金经理加盟,富国基金也成为沪上最大的公募基金公司。

2025年5月,中国证监会发布的《推动公募基金高质量发展行动方案》提出,建立基金公司投研能力评价指标体系,引导基金公司持续强化人力、系统等资源投入,加快“平台化、一体化、多策略”投研体系建设,支持基金经理团队制管理模式,做大做强投研团队。

在沪上某第三方基金研究人员看来,当前公募基金行业出现人才流动潮,部分原因是市场化的投资比拼遭遇非市场化因素的考评体系,在人才流动相对便捷的环境中,基金经理会为了自身利益而流动。基金公司在考核基金经理时,须从全行业比较,建立有效的激励与约束机制,在物质上要注重基金业绩和薪酬费用的合理匹配,同时打造好的平台、营造好的企业文化,才能构建长期竞争力。

30年期美债收益率突破5% 全球资产面临“压力测试”

记者 王彭

5月中旬以来,30年期美债收益率经历了一轮剧烈上涨,突破5%。这引发了全球金融市场对资产定价、风险偏好及资金流向的重新审视。

多位机构人士认为,美国财政赤字、通胀预期与经济增长三个因素共振,共同推高了长端美债收益率。作为全球资产定价之“锚”,美债收益率的飙升对股票、黄金、债券等产生较大影响,全球资产正面临一场“压力测试”。

多重因素推高长端美债收益率

谈及本轮美债收益率快速上行的原因,摩根资产管理(中国)资深环球市场策略师朱超平表示,这是美国财政赤字、通胀预期与经济增长三个因素共振的结果。

首先,美国财政赤字居高不下,成为长期国债收益率上行的结构性支撑因素。在美国财政融资需求持续扩张的同时,全球央行等增持力度下降,而美国商业银行也受到资本约束而压缩久期风险敞口,导致长端美债边际承接能力减弱。

其次,全球能源价格维持高位,导致通胀预期上升,投资者预期美联储今年不降息,甚至可能加息。

最后,美国一季度经济增长超预期,尤其是人工智能相关投资快速增长,大幅提振了投资者的风险偏好。风险偏好的提升从资产配置角度对美国国债需求构成压力。

外资公募宏观基金资产配置部总经理兼策略投资部总经理张晓龙分析称:在技术层面,存在市场资金借机做空的行为;在基本面层面,全球油价上行推升通胀压力,引发了市场对美国经济增长动能持续性的担忧。

FXTM富拓首席中文市场分析师卢晓畅则表示,这背后是结构性矛盾与短期催化因素共振的结果。最核心的原因在于美国通胀具有较强的黏性,能源价格在中东地缘冲突推动下持续高企,使通胀预期迟迟无法降温,从而倒逼长端收益率上行。

“此外,全球投资者对长期不确定性的补偿要求有所提高,期限溢价持续修复,这些因素共同推动30年期美债收益率推至5%这一关键心理关口之上。”卢晓畅称。

全球资产“压力测试”开启

作为全球金融资产定价的基准,长端美债收益率的攀升正在对各类资产产生影响。

朱超平表示,无风险利率的上升会直接抬升权益资产的贴现率,导致全球股票资产面临估值下行压力,尤其是对利率非常敏感的高估值成长股。与此同时,美元债券收益率的上升,促使全球资金重新评估非美市场的风险收益比。美国相对其他市场的利差扩大,也可能进一步推高美元指数,使非美货币和新兴市场资产阶段性承压。

“此外,长期基准利率的上涨将推高全球企业债的发行成本,高收益债市场的信用利差将显著走阔,部分高杠杆企业的再融资风险和违约概率也将随之上升。”朱超平称。

卢晓畅表示,最直接的冲击是股债跷跷板效应——无风险收益大幅抬升,对全球权益市场形成资金“抽水”,尤其是缺乏盈利支撑的板块压力明显。此外,传统的股债负相关性正在消解,在能源驱动通胀的情景下,股票和债券可能齐跌,令传统的股债分散风险策略逐渐失效。目前,全球债券市场尚未出现大幅抛售的情况,但应紧密留意相关变化是否会传导至股汇市场,引发风险资产抛售潮。

半导体板块或面临调整压力

机构认为,在美债收益率飙升的背景下,此前持续火热的半导体板块可能面临一定压力。

美银5月全球基金经理调查报告显示,“做多全球半导体”已为当前最拥挤的交易。截至5月22日,费城半导体指数今年以来涨幅已达到72.28%,美光科技、闪迪、台积电等龙头股涨幅分别为163.13%、522.92%和33.41%。不过,上述标的近期频繁出现高位震荡,表明资金分歧有所加大。

“大空头”迈克尔·巴里近期多次表示,当前市场对人工智能的追捧,酷似2000年互联网泡沫破裂前的最后阶段;“木头姐”凯西·伍德旗下ARK基金近期连续抛售超微半导体、台积电等半导体龙头股;华尔街新锐利奥波德·阿申布伦纳更是在一季度斥资74.6亿美元,建立了英伟达、博通、美光科技、台积电等标的的看跌期权。

在卢晓畅看来,半导体板块正面临估值压力与基本面韧性的激烈博弈。无风险利率上升直接拉高贴现率,压缩远期盈利的现值,对高估值成长股形成系统性压力,叠加拥挤度处于高位,造成近期波动加剧。

“美债收益率上升对AI及半导体板块构成了一定压力测试。但要区分短期估值扰动与长期产业基本面因素。短期来看,AI和半导体属于典型的长周期资产,其价值容易受到贴现率上升的冲击。同时,当前板块交易拥挤度处于高位,在边际流动性收紧时,易引发量化资金和对冲基金的获利了结行为,从而导致短期波动率放大。从中长期角度来看,市场方向仍主要取决于人工智能领域资本开支的增长前景。”朱超平称。

沪上一家外资机构的基金经理坦言,10年期和30年期美债收益率突破关键点位,提高了未来现金流的折现压力,而半导体和AI板块的股票估值高度依赖远期增长预期,因此受到的冲击更为直接,尤其是无盈利、高估值、高贝塔的边缘AI标的。

中银基金相关人士表示,AI产业的迭代与落地进程所构成的中长期主线并未发生改变。但当前半导体与AI板块本身拥挤度偏高、估值不低,叠加美债高利率对估值的压制及融资成本的上升,短期内可能形成“高拥挤+高利率”的双重回调压力。

做“时间的朋友” 主动权益类基金超额收益全面回归

记者 陈羽

近年来,在公募行业高质量发展的深刻转型中,一场围绕“投研体系化,运营平台化,体验持续化”的全面进化持续进行。行业正逐步摆脱对明星基金经理的依赖,通过系统化能力建设,寻求规模、业绩与持有体验的长期平衡。

与此同时,在行业轮动加速、结构行情鲜明的市场环境下,主动管理能力价值日益凸显。Wind数据显示,2026年5月6日,万得偏股混合型基金指数收报13359.69点,超越了2021年2月10日创下的历史高点,公募主动权益投资的新篇章正在展开。

主动权益类基金穿越周期

近年来,在被动基金爆发式增长的浪潮中,“主动跑不赢被动”的观点几乎成为共识,然而数据却给出了不一样的答案:无论从短周期还是从长周期来看,主动权益类基金相比被动指数基金的超额收益更加显著。尤其是在以AI为代表的科技股行情中,主动权益类基金的表现大放异彩。

兴证策略张启尧团队研报统计数据显示,若将滚动一年累计收益排名居前的主动偏股型基金定义为“头部基金”,并通过其滚动1年的累计平均收益来衡量其赚钱效应,那么,截至2026年5月15日,全市场排名前5和前10的头部基金均超过300%,为历史新高。

国泰海通证券研究统计数据表示,截至2026年4月30日,主动权益类基金在短期维度和长期维度均跑赢指数股票型基金:从短期维度看,主动股票开放型基金近1年和近2年的平均净值增长率分别为45.37%和56.79%,相比指数股票型基金的40.23%和54.06%均有显著优势;从长期维度看,近7年和近10年主动股票

开放型基金的平均净值增长率分别为139.74%和181.20%,相比指数股票型基金的69.21%和88.79%,优势进一步凸显。

而且,Wind数据显示,截至2026年5月11日,2004年以来万得偏股混合型基金指数不仅跑赢了沪深300和沪深300全收益指数,还创出历史新高。回看2007年、2015年两轮市场高点,沪深300指数至今仍未收复,而偏股混合型基金指数早已越过“山丘”。

多措并举做“时间的朋友”

在震荡上行的市场环境中,如何才能做好“时间的朋友”?在受访主动权益类基金经理看来,稳定的投资框架和深度研究是长期业绩的保证,团队协作则是“加分项”。

“我坚持从基本面出发,遵循‘数据验证逻辑’的原则:无论是在产业链调研中获取的信息,还是对行业数据的量化分析,只有当逻辑得到数据验证时,我才会纳入投资决策。”银河创新混合基金经理郑巍山表示,只有聚焦产业核心、保持坚定信心,才能更从容地穿越周期。

英大国企改革基金基金经理张媛表示:“深度研究是抵御轮动磨损的最好武器。当你对一个行业的产业逻辑理解足够深刻时,就有信心在市场浮躁时保持定力。”凭借对产业的深度研究,2023年底就开始左侧布局电子板块的她,熬过了2024年上半年的低潮期,并在之后收获了丰厚回报。

良好的团队协作机制则为基金经理把握市场机会提供了助力。2025年,兴证全球基金科技组牵头对AI相关材料做细致梳理,通过跨组别的协作,他们找到了2家AI材料关键标的——一家来自周期组覆盖的建材行业,另一家来自制造组覆盖的军工

行业。“研究与投资之间要有足够的默契,才能挖掘到起于微末的投资机会。”兴证全球基金副总理谢宇宇说。

2019年就在业内率先探索团队制管理的工银瑞信基金,打造了一个创新样本。2023年6月,由杜洋、胡志利、谭冬寒、盛震山等4位绩优基金经理共管的工银领航三年持有混合基金正式成立。“在投资决策上,4位基金经理完全平等,不存在主次之分。这让团队协作摆脱层级束缚,真正实现开放、充分、高效的投研碰撞。”工银瑞信基金相关人士介绍,团队目标并非寻找最佳风格,而是努力排除最差风格,这种“做减法”的方式显著增强了决策可靠性。

体系建设稳步推进

为实现可持续的超额收益,实现更好的投资者持有体验,不少主动权益投资机构专注于进行人才梯队建设、探索规模增长与业绩可持续性的边界,推进“平台化、工业化、一体化”体制机制。

以兴证全球基金为例,2018年以来,公司持续扩充研究团队,充实细分行业的研究力量,并在此基础上搭建了制造、周期、消费、科技、医药等5个小组,由资深研究员担任组长,提升投研转化效率。“新鲜血液”的注入则进一步壮大了团队实力,使兴证全球基金长期业绩更加扎实。

近年来,银华基金不断探索主动权益投资的“工业化”体系建设,以“能力模块化”为导向,针对不同类型阿尔法设立独立的投资流程、风控框架和人才梯队,逐步将个人的专业能力整合成公司可复制的能力模块,最终形成专业化、有规模复利效应的“能力输出引擎”,并从组织架构、系统建设、流程

管理及风控体系等方面全面推进投资工业化体系建设。

中欧基金在投研工业化领域的探索也逐渐开花结果。2023年,公司首次提出“资管工业化”理念,持续探索并制定“专业化、工业化、数智化”的投研体系升级战略,并将其凝练为“中欧制造”投研品牌,实现“用长期业绩说话”。国泰海通证券统计显示,截至2026年一季度末,中欧基金公司旗下11只产品成为“双十基金”(成立时间超过10年,且近10年年化收益超过10%)。而且,在13家大型权益投资机构绝对收益榜上,中欧基金近10年排名第一。

“长期可验证的超额收益,是主动管理价值最直接的体现。”有资深业内人士表示,主动权益类基金能够创造超额收益,核心原因有三点:

首先,从市场风格来看,景气度投资长期有效,成长因子遥遥领先,以主动权益类基金为代表的机构投资者本身就擅长在成长投资中获利,即便过去几年价值风格阶段性战胜了成长风格,一旦风险偏好回归,机构的优势也能够回归。

其次,从专业性角度来看,公募基金有更强的专业能力和定价能力,能够在震荡的市场环境中实现风险可控的超额收益。

最后,从市场有效性来看,近年来A股市场有效性显著提升,但由于投资者结构等原因仍不能完全算是高度有效,公募基金依然有一定的研究优势和信息差。