



全球资产管理巨头拟裁员40人

基金经理下岗？人工智能上岗！

青年报见习记者 洪伟

本报讯 人工智能又下一城。在我们认为最需要人力智能的投资领域，人工智能也在慢慢入侵了。全球最大的资产管理公司贝莱德在3月28日宣布，将裁掉超过40个主动型基金部门的员工岗位，其中包括7名投资组合经理，转而用机器人代替。

贝莱德主席兼CEO Laurence D. Fink说：“贝莱德的文化就是拥抱变化，并将其转化为机遇。我们一直在展望，外围趋势如何重塑我们的产业格局和客户需求，然后随之做出调整。”

据贝莱德披露的计划文件，本次重组规模为300亿美元，约占主动型基金规模的11%。其中，有60亿美元将被并入集团旗下的BlackRock Advantage基金。这个基金不是由主动型基金经理操盘，而是通过计算机与数学模型进行量化投资。

近年来，在美国，主动选股的产品跑输大盘。被动产品则引领了一股新的投资风潮。作为全球投资界的传奇人物巴菲

特就在最近几年的年报中，大力推荐指数基金产品，认为普通投资者投资指数产品能够跑赢成本高昂的主动管理产品。从数据上看，被动管理的共同基金管理资产在2016年增长了18%，达到6.7万亿美元，同比增长较2015年的8%再次增长一倍有余。同期，主动管理的共同基金管理资产增幅则只有4%，两类资产横向比较，被动管理资产的增长速度是主动资产的4.5倍。

据了解，贝莱德的发展壮大和并购不可分割，旗下最为成功的安硕ETF产品线，是全球规模最大的ETF产品线，并购自2009年的巴克莱；但相较于不成功的主动管理则2006年对美林资产的并购。贝莱德虽然贵为全球最大资产管理公司，掌管着5万亿美元资产，超越不少小国的GDP，但旗下的主动管理一直不如被动产品。

来自巴克莱的ETF业务成为其招牌业务，但来自美林的主动管理却难有起色。以业绩为例，贝莱德的主动管理基金的近三年收益仅有4%，近五年收益为7.3%，低于行业平均的

5.3%和8.8%，主动资产规模也仅有总资产的1/3。

贝莱德此次的调整将会把主动选股的资产交由旗下的量化小组管理。量化基金优势系列将掌管9只此前的主动管理的共同基金。此外，还有基金会转向固定收益、行业基金。贝莱德全球主动选股主管马克·怀斯曼表示，用量化的方式能以更加低的成本获得超额收益。

有市场分析人士认为，量化是解救贝莱德的主动管理滞后的关键，一方面，可以提高业绩；另一方面也可以和传统的选股投资做一个区隔，但目前尚未成功的尝试让贝莱德决心用力一搏。这反映了美国资产管理两大趋势：量化投资的崛起、产品低费率趋势的延续，而贝莱德在给予其主动业务发展不力的背景下，企图将这两大趋势在主动资产管理方面进行整合。

据了解，贝莱德采用的量化主要使用机器算法筛选股票并选取策略。不过，据彭博报道，贝莱德的首年尝试并不成功。其中有4只产品在2016年的亏损创下有史以来新高，有超过2/3的产品业绩未能超越基准。

■ 资讯

去年整体亏损1754亿元

公募基金五年来首现负收益

公募基金2016年报日前披露完毕，公募基金遭遇五年来最为惨淡的业绩，亏损达1754亿元，自2011年来首次出现整体负收益。多数基金经理在年报中总结去年业绩时认为，股市低迷、债市结束长牛行情使得资本市场全年表现平平。展望2017年股债市场走势，多数机构持谨慎乐观态度，看好价值成长股等结构性机会。

2016年年初股市熔断，年末债市波动使得股债基金业绩欠佳。统计数据显示，去年各类型基金整体亏损1754.7亿元。其中股票型、混合型基金成为亏损大户，分别亏损1029.18亿元和1987.1亿元。债券型基金尽管市场规模大增，但因去年底的债市波动冲击，仅收获了43.16亿元薄利；QDII基金受益于商品市场大涨，全年盈利75.88亿元；货币型基金依然为投资者赢得了1153.49亿元的稳定收益。

尽管输了收益，公募基金去年却在委外资金的推动下规模大增，截至2016年末公募基金份额规模达到8.22万亿份，较2015年的7.48万亿份增长0.74万亿份，增幅达9.9%。其中作为委外基金主力品种，债券型基金规模增加最大，2016年份额规模达到14624.73亿份，相较于2015年，规模增幅达66.79%。不过在债基的新增规模中，普通基金“缺位”，基金持有人结构转为机构持有为绝对主导，债券基金

个人投资者持有份额由2015年末的28%下降到去年末的18%。

银行系基金公司成为弱市之下的市场赢家。统计的108家基金公司中，仅有不到四成公司旗下基金总体盈利。除了拥有第一大货币基金余额宝的天弘基金以189.9亿元的整体盈利成为最赚钱的基金公司，其余整体利润排名前列的建信、兴业、兴银、上银等基金公司均得益于去年银行委外市场爆发，整体利润都在10亿元以上。传统老牌基金公司如富国、易方达、汇添富、嘉实等基金公司位居亏损榜前列，旗下基金总体亏损均超过百亿元。

从年报透露的基金经理观点来看，多数基金经理谨慎看待A股市场2017年行情。农银国企改革基金经理张峰预计2017年初市场会有一定的行情。由于2017年整体的货币环境将趋于收紧，因此整体2017年估值收缩的压力较大。同时IPO的不断加速，导致新股供应量不断增加，对小股票相对较为不利，因此2017年将尽量回避依靠估值扩张才能上涨的行业。

鹏华新兴产业基金经理梁浩则认为，2017年市场仍会向基本面回归，仍将维持以基本面和企业内在价值为主线的投资风格，无论是成长股还是价值股均有机会，前提是这些公司基本面向好，盈利增速稳健持续，估值合理。 据新华社电

光大银行300亿元可转债上市

可转债累计代发规模超千亿

青年报记者 吴缙超

本报讯 光大银行300亿元可转债今天上市，可转债扩容已呈加速之势，3月可转债共计发行307亿元，分别是光大银行融资300亿元和骆驼股份7亿元，预计目前可转债累计待发规模已超过千亿元。

华泰证券表示，光大银行去年发行300亿优先股补充一级资本，核心一级资本充足率8.21%，一级资本充足率9.34%，资本充足率10.8%，同时今年3月发行300亿可转债补充二级资本，静态测算将提高资本充足率至11.9%。在MPA监管框架下，有益于支撑规模增长。

监管层调整再融资规则后，非公开发行政策明显收紧，可转债融资获得支持。市场预计，银行、证券等金融机构成为此轮转债发行的主力军，结合监管政策、市场环境来看，未来金融机构发行可转债仍有很强需求。多家银行在其发行方案中也表示，发行可转债的募集资金将用于支持未来业务发展，在可

转债转股后按照相关监管要求用于补充银行核心一级资本。

数据统计显示，目前披露了发行可转债的预案中，金融机构融资金额较大的分别是民生银行拟发行可转债募资500亿元、中信银行400亿元、宁波银行100亿元和国泰君安70亿元、长江证券50亿元等等。刚刚上市的农商行，无锡银行、江阴银行和常熟银行均选择了发行可转债，拟融资金额分别为30亿元、20亿元和30亿元，无锡银行表示，虽然公司在去年9月上市，但是资本充足情况仍不容乐观。而未来稳健发展和进一步推进多元化经营战略，提升综合化服务能力，都需要雄厚的资本。江阴银行表示募集资金将用于支持未来业务发展，在可转债转股后按照相关监管要求用于补充本行核心一级资本。

基金业协会规范私募登记

投资领域不得“多类兼营”

青年报记者 孙琪

本报讯 私募基金步入11万亿时代，迎来新的登记备案新规。日前，基金业协会发布了《私募基金登记备案相关问题解答（十三）》，明确表态，私募基金管理人在申请登记时，应当仅选择一类机构类型及业务类型进行登记；私募基金管理人只可备案与已登记业务类型相符的私募基金，不可管理与本机构已登记业务类型不符的私募基金；同一私募基金管理人不可兼营多种类型的私募基金管理业务。

具体来看，私募基金管理人在申请登记时，应当在“私募证券投资基金管理人”、“私募股权、创业投资基金管理人”等机构类型，以及与机构类型关联对应的业务类型中，仅选择一类机构类型及业务类型进行登记；私募基金管理人只可备案与本机构已登记业务类型相符的私募基金，不可管理与本机构已登记

业务类型不符的私募基金；同一私募基金管理人不可兼营多种类型的私募基金管理业务。

如果私募基金管理机构确有经营多类私募基金管理业务的实际、长期展业需要，该怎么备案呢？

基金业协会表示相关私募基金“可设立在人员团队、业务系统、内控制度等方面满足专业化要求要求的独立经营主体，分别申请登记成为不同类型的私募基金管理人”。

如果已登记多类业务类型、兼营多类私募基金管理业务的私募基金管理人，应当如何按照上述专业化管理要求进行整改呢？

对此基金业协会回答：为协调统一行业自律管理标准，已登记多类业务类型的私募基金管理人，应当依照协会相关后续安排进行专业化管理事项的整改。此类私募基金管理人应当从已登记的多类业务类型中仅选择一类业务类型作为展

业范围，确认自身机构类型，通过“资产管理业务综合管理平台”提交机构类型与业务类型变更申请，以落实专业化管理原则。此类私募基金管理人须在完成机构类型与业务类型的变更确认之后，方可提交新增私募基金备案申请。

此外，针对此类私募基金管理人管理的已备案且正在运作的存量私募基金，若存在基金类型与管理人在“资产管理业务综合管理平台”所选择业务类型不符情形的，在基金合同、公司章程或者合伙协议（以下统称基金合同）到期前可以继续投资运作，但不得在基金合同到期前开放申购或增加募集规模，基金合同到期后应予以清算或清算，不得续期；同时协会将在相关私募基金公示信息中，对此情形予以特别提示。此类私募基金管理人应就此事项向相关私募基金投资者及时做好信息披露，维护投资者的合法权益。

今年一季度新兴市场货币强劲反弹

由于美元下跌和新兴市场经济复苏缓解了年初市场波动引发的担忧，今年一季度，新兴市场货币强劲反弹。

一季度，摩根大通新兴市场货币指数上涨4.2%。其中，墨西哥比索领涨，对美元汇率上升近11%；俄罗斯卢布也表现强劲，升值8.9%；南非兰特升值5%。英国《金融时报》评论说，

墨西哥比索是美元下跌的最大受益者。美元下跌是因为有迹象表明美联储只会缓慢收紧货币政策，而且外界质疑特朗普政府能否兑现减税和财政刺激的承诺。

瑞银集团英国资产管理部负责人、货币专家杰弗里·余说，人们对新兴市场货币和其他与大宗商品有关的货币有一

种“真正的需求冲动”，这些货币正在对中国经济强劲增长的信号作出回应。他表示，对新兴市场货币二季度的表现持谨慎乐观态度。

高盛公司分析师在最近的分析报告中也强调，新兴市场的总体趋势是“金融更加稳定，经济危机减少”。

据新华社电