

东方红资管副总林鹏离职创业 四只基金由“少壮派”接管

■本报记者 张志伟

继王国斌、陈光明离职之后，又一位公司老将林鹏从东方红资管离职，引发市场诸多猜测：出走“标杆”企业，是钱少了，还是心里委屈，或是另有隐情？

东方红资管，一直被业内外奉为“坚持价值投资”的执旗者而“孤独地存在”，又以频发爆款基金、主动管理业绩优秀而成为行业内的“另类”。5月15日，东方红资管发布公告称，林鹏因个人原因离职。一向低调的林鹏也在同日发布“感恩信任，有幸同行”的公开信称，离开是为了“个人理想”。

林鹏离职东方红 是为了“个人理想”

接近林鹏的知情人士向《证券日报》记者透露，林鹏所称的“个人理想”是赴陈光明之路创业。

离职之前，林鹏担任东方红资产管理副总经理、公募权益投资部总经理，领衔东方红公募权益投资的团队运作，也是陈光明离职后东方红权益投资的执牛耳者。

林鹏不像其他一些明星基金经理喜欢坐而论道、高谈阔论，很少在聚光灯下露脸。在难得几次媒体曝光中，林鹏几乎都会提到“走价值投资之路”。在2019年东方红证券策略会上分享投资看法时，林鹏强调：要精选行业龙头。投资市场中，强者恒强，好公司越来越好是大概率事情；乌鸦变凤凰看上去很美，却是小概率事情。可以说，林鹏的投资理念已深深打上东方红“价值投资”的烙印。

“1998年，我毕业后加入东方红证券，从那至今一直从事投资研究方面的工作，并在这里度过了职业生涯的第一个20年。”林鹏在公开信中表示，在这个平台上从一名普通的研究员成长为管理百亿元资

金的基金经理。

林鹏声名大噪于2017年，林鹏管理的东方红睿华沪港深，以67.91%的复权净值增长率成为当年混合型基金年度冠军。2017年，林鹏管理的东方红睿丰近3年以来收益率达到165.65%，在可统计的主动型偏股基金产品中排名第一。

在两年前陈光明离职时，就曾有传言称林鹏也将离职。直到两年后，传言终于成真。关于其离职的原因，有接近林鹏的知情人向《证券日报》记者透露，林鹏的离职原因有三个。一是林鹏是位非常有创业情怀的人，他的梦想是像巴菲特一样，可以从事投资一辈子；二是林鹏对中国资本市场长期看好，坚定信心，始终希望通过投资这件事，真正为社会做一些有意义、有贡献的事情；三是选择现在这个时间节点离开，最主要的原因是基于对东方红良好发展的长期信心。

四川大学经济学院教授龚秀国在接受《证券日报》记者采访时分析认为，林鹏的离职是自我实现的需要，又是基金行业高端人才正常流转的需要。

“20余年来，东方红团队经历了初创期、快速发展期和相对稳步发展的几个阶段，期间虽然存在一些人员离职，但可复制的人才培养文化基因已经扎根于东方系土壤中，核心投研团队的稳定性仍然较高。”东方红资管有关人士对《证券日报》记者表示。

先后离职三高管 东方红会不会后继无人？

2016年初，东方红资管董事长王国斌离职，随后成为君和资本创始人。2018年初，王国斌的继任者董事长陈光明辞职引爆资管圈，离职后的陈光明成立了睿远基金。2019年3月份，睿远旗下首只公募

产品单日募资700亿元，令业内震惊。

王国斌、陈光明、林鹏先后离职出走，失去“大牛”的东方红资管是否会陷入后继无人的怪圈？东方红资管有关人士在接受《证券日报》记者采访时表示，“公司经营一切正常，相关业务不会因个人离职而产生根本影响。东方红资产管理投研团队自1998年组建以来，经历多轮牛熊市的考验，已建立起统一的团队文化和价值观，形成了可传承的价值投资理念，拥有完善的人才培养和发展机制。这种文化理念和价值观是东方红长期发展的基石，不会因为个人的离开而发生动摇。”

该有关人士同时表示，林鹏作为东方红资管的一位优秀的基金经理，为了追寻自己的理想选择另一条职业道路，虽然是公募基金行业多年来不断重复的故事，但也会促使东方红在聚焦专业投研与专业服务的核心竞争力之外，积极地探索更符合公司与员工长远发展的公司治理机制与人才培养机制。

四川大学经济学院教授龚秀国在接受《证券日报》记者采访时表示，知名老将离职，凸显国有资管机构如何留住人才的问题，构建与市场化接轨的招人、留人机制，特别是创造员工不断成长、能够自我成就、完成自我实现人生目标的人才管理机制迫在眉睫。

与“离别成仇”的江湖故事不同的是，东方红资管与林鹏互致祝福。东方红资管表示，林鹏一直是一位非常有创业情怀的人，感谢林鹏一直以来对公司的勤勉付出和创造的优秀业绩。林鹏也在公开信称，“这是一个依依不舍但经过深思熟虑的决定。之所以选择现在这个时点，是因为看到东方红品牌价值日渐提升，公司各项业务稳定发展，投研梯队体系趋于完善。我感到由衷的安心，可以放心



曹梦/制图

地去看一看外面的世界。”

林鹏还表示，自己会继续作为东方红产品的坚定持有人，一如既往地与东方红及基金持有人站在一起，互相陪伴。

林鹏撒手四只基金 少壮派基金经理顶上

东方红资管有关人士向《证券日报》记者透露，林鹏离任之后，公司权益投资团队将由张锋统一管理。

公开资料显示，张锋证券从业21年，曾任兴业证券研究员、信诚基金股票投资副总监、基金经理等，资历深厚。进入东方红资管后，张锋先后任基金投资部总监、执行董事、董事总经理、私募权益投资部总经理，2019年10月升任东方红资管副总经理，至今仍担任东方红4号、5号等明星产品的投资经理。

林鹏离职前管理的四只基金由“少壮派”接管。东方红资管方面称，公司始终坚持客户利益至上的原则，基金产品的投资管理已做好妥善安排，由能力突出的中生代基金经理接管。东方红睿丰混合、东方红恒元五年定开混合由基金经理韩冬、王延飞接管，东方红沪港深混合继续由原基金经理刚登峰、秦绪

文管理，东方红睿华沪港深由原基金经理李响、周杨继续管理。

对于林鹏的离职，东方红资管已经先手做出了安排。5月14日，两只原本由林鹏一人挂帅的产品分别发布增聘基金经理的公告。其中，东方红恒元五年定开混合增聘王延飞为基金经理，东方红睿丰混合增聘韩冬为基金经理。

林鹏也在公开信中表达了对东方红中生代基金经理的信心，称“一批优秀的年轻人在东方红的文化土壤中扎根发芽，如今已枝繁叶茂，各自独当一面。将承载着各位朋友重托的东方红系列基金交到他们的手中，我很放心，且更有信心。”

对于未来权益市场投资趋势，东方红资产管理权益团队有关人士对《证券日报》记者表示，中国资产在全球市场中吸引力的提升是明确的趋势，这是基于中国企业的竞争力、较好的营商环境、稳定的社会经济机制以及中国资产在资产配置中一直被低估等原因决定的。东方红坚定看好中国市场的长期前景，权益投资是最有机会获得长期较高回报的投资领域，持续看好中国市场中行业前景广阔、管理层优秀、市场集中度提升的优质企业。

广期所呼之欲出 定位创新 推进国际化业务

■本报记者 王宁

在四部委日前联合发布的《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》(以下简称“《意见》”)中，国内第五家期货交易所——广州期货交易所(以下简称“广期所”)呼之欲出。《证券日报》记者从多位期货公司高管处了解到，广期所的成立将为期货行业带来新的机遇与挑战。广期所以“创新性”为代名词，可以预期，国际化业务将成为其主要拓展方向。

南期货集团董事长罗旭峰向《证券日报》记者表示，广期所定位于新型期货产品，应该说弥补了国内期货市场在品种方面的部分缺陷，有利于高端资源要素的集聚。对于期货公司而言，机遇与挑战并存，广期所设立和新品种的推出，将为期货公司拓展一片新的业务领域。同时，大湾区也为期货公司的跨境业务提供了便利，有利于促进期货公司业务的进一步国际化。

广期所与大湾区定位相合

《证券日报》记者了解到，《意见》明确将粤港澳大湾区金融市场定位在国际化层面，“创新性”等多个词语成为其代名词。其中，《意见》明确指出，未来券商、私募股权、期货公司等也将参与进来，要“研究设立广州期货交易所”。

“其实广期所的概念并不是首次提出，早在2012年广州市政府就曾提出过，2016年由证监会与发改委达成共识，2019年2月份列入《粤港澳大湾区发展规划纲要》。”罗旭峰向《证券日报》记者透露称。不难看出，广期所的设立是粤港澳大湾区打造国际金融中心、发展特色金融产业的规划需求，也是以金融支持大湾区建设的具体举措之一。

据悉，广东省在中国期货发展史上具有重要的地位，是中国期货业起步最早的地区。早在1992年，这里就诞生中国首家期货经纪公司，也曾拥有过多家期货交易所，从业人员和期货交易总量都曾位居全国首位，后因期货行业清理整顿而一度萧条。不过，目前广东省依然拥有21家期货公司，仅次于上海；同时，还拥有195家期货营业部，仅次于浙江。有业内人士指出，广东省有肥沃的期货土壤，也拥有建立期货交易所的条件，包括港口资源、金融要素等。

东证期货研究院大宗商品研究主管金晓在接受《证券日报》记者采访时表示，粤港澳大湾区作为国内金融创新的桥头堡，设立广期所非常有必要。交易所是市场所有参与主体的连接中心，将非常有助于促进和提高所在区域的金融服务水平。“广东省目前尚未设立期货交易所，广期所的设立正好可以充分填补交易所领域的一块空白，广期所的设立也体现金融支持重大区域发展和推进对外开放的决心和信心。”

“广期所的设立对于人民币国际化将是新的推动力量。”华泰期货研究院相关负责人告诉《证券日报》记者，还将通过市场化的手段改善国内区域发展的不平衡性，广州市的发展定位为“绿色金融改革创新试验区”，通过上市绿色金融衍生品，推动以市场化手段更有效地改善国内区域发展的不平衡。

广期所将主打“创新”牌

广期所的定位为创新型期货交易所，将研究设立以碳排放为首个交易品种。多位业内人士表示，广期所定位与大湾区发展特色金融产业、打造绿色金融中心的定位是一致的；同时，与其推进生态文明建设、创新绿色低碳发展模式的产业需求是相匹配的。这与其他几家现有的期货交易所的定位截然不同。

“广期所首个推出的产品可能是碳排放期货。在推出模式上，或将参考特定品种对外开放的模式，借助碳排放期货交易所来绑定人民币结算交易。在推出之初，直接引进境外交易者，或将涉及在岸、离岸人民币交易中心对接的问题。”金晓分析认为，关于广期所设立的具体细节，目前所了解到的信息有限，但预计会与现有四家期货交易所形成较为明显的差异化，避免同质化竞争。

罗旭峰表示，广期所的设立将弥补国内期货衍生品市场在品种上的部分缺陷，有利于高端资源要素在我国集聚，使中国期货市场发展更加健全和完善。大湾区特殊的地理位置，也将加速国内期货市场国际化的进程，从而推动国内期货市场建设成为国际定价中心。

金晓预期，未来广期所上市的期货品种都将具有一定的“创新性”特征，比如天气类的期货、房价指数期货等。

罗旭峰认为，广期所的设立对于期货公司而言，是机遇与挑战并存。“新交易所的设立和新品种的推出，都将为期货公司拓展一片新的业务领域。同时，大湾区也为期货公司的跨境业务提供了便利，有利于促进期货公司业务的进一步国际化。”不过，随着大湾区金融业开放领域的扩大，外资期货公司的进入对于本土期货公司在综合服务、风险管理等方面又将带来挑战。

本版主编 袁元 责编 汪世军 制作 曹秉琛
E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

REITs是PPP项目社会资本方退出的绝佳选择

——专访国家发改委PPP专家库专家郑建平

■本报记者 周尚任

4月30日，中国证监会、国家发改委联合发布《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点相关工作的通知》，标志着我国公募REITs正式启航，这是近些年在国家政策层面上金融创新迈出的的一大步，也是对正在国内遍地开花的PPP项目的一个重大利好消息。

中关村现代产业研究院副院长、国家发改委PPP专家库专家郑建平在接受《证券日报》记者专访时表示，“REITs来了，这是解决PPP项目社会资本方退出的一剂真正良药。”

社会资本如何退出 是PPP发展的难点与痛点

PPP又称PPP模式，即政府和社会资本合作，是公共基础设施中的一种项目运作模式。在该模式下，鼓励私营企业、民营资本与政府进行合作，参与公共基础设施的建设。

郑建平认为，“PPP模式是我国在推进基础设施建设与公共服务领域深化改革的必然选择。十八届三中全会以来，我国PPP相关政策密集出台，‘忽如一夜春风来’，PPP模式大面积推广就此展开。紧接着，就在全国‘千树万树

梨花开’，至今已逾六个年头。由于地方政府大干快上，PPP项目无论良莠一哄而上，其中不乏一些改头换面的伪PPP项目。‘乱象’催生了国家整顿与严格管控，相关部委自2017年开始陆续出台一系列政策文件，对PPP市场进行规范和整顿。‘昨夜雨疏风骤’，很多不规范的PPP项目被清理出库，PPP发展开始减速，并在规范探索中曲折前进，但依旧是今后在基础设施与公共服务领域的重要发展模式。”

“PPP在国内发展进程中，一直有个难题和痛点，就是社会资本方的退出问题。特别是PPP项目完成建设期、进入运营期后，在存量PPP项目持续增加的阶段，将会越来越突出。”郑建平感叹道。

自PPP模式在国内推广以来，国家在相关政策和文件中强调，应当丰富PPP项目投资的退出渠道，为社会资本构建多元化的退出机制。但其实没有多少能够退出的路径可选择。在原有政策框架下，理论上无非有以下几种可退出模式：一是PPP项目特许经营权到期移交退出；二是PPP项目公司(SPV)的股权转让；三是公开上市(IPO)；四是资产证券化(ABS)。

郑建平表示，“以上PPP项目的社会资本方退出模式中，第一种到期移交退出，太过久远；第二种股

权转让退出和第三种公开上市退出，实践难度很大；唯有第四种资产证券化比较靠谱，但事实上进展非常缓慢。所以，在原有政策框架下，PPP项目的退出一直都是老大难问题，只不过因为国内多数PPP项目还处于建设期或刚刚步入运营期，这个问题没有特别凸显出来而已。”

REITs成“及时雨” 让社会资本退出有道

这次REITs政策的横空出世，好比为PPP项目社会资本方退出而下的“及时雨”。

郑建平解释称，“PPP项目的社会资本方，可以把收益已经稳定化的PPP项目优质资产，通过REITs转为由社会资金所持有，实现真实出售PPP项目资产的权益型REITs而成功退出。对地方政府而言，REITs化的PPP基础设施并没有离开本地。特许经营的社会资本方把水电气热等市政工程、收费道路、桥梁、仓储物流等PPP项目资产卖给社会基金持有之后，地方政府并没有失去这些资产的使用功能，这些基础设施仍然为当地提供服务，只不过持有人改变了。”

郑建平强调，“PPP项目REITs不同于PPP资产证券化。PPP资产

证券化(ABS)以项目收益权为标的，是一种债权型产品，本身需要信用背书，难以实现‘真实出表’，还要考虑与运营期限的时间错配问题。PPP资产证券化只是PPP项目社会资本方的间接退出，无法成为‘风险隔离’式的直接退出。而REITs是以PPP项目优质资产为标的一种股权型产品，不再是由建设期的社会资本方持有债权，而是由社会投资人持有这些有收益的资产，是PPP项目社会资本方的完全退出。既然是股权完全转让，REITs无需考虑期限错配问题，让以施工建设为见长的社会资本，放下了退出顾虑，通过REITs转让资产提前退出，回收资金后就可以投资新的PPP项目，这样更有利于发挥企业特长，让PPP领域的资金流动起来，反哺投资于更多的PPP项目。所以，把权益型REITs视为能够解决PPP项目社会资本方退出、大大提升PPP资产流动性的根本性金融工具也不为过。”

“同时，PPP项目的资产也为各类型投资人提供了在PPP领域的投资选择，PPP基础设施类的优质资产就可以成为资本市场上的优质资产。REITs并非固定收益的债权产品，其收益率取决于PPP底层基础资产的运营收益。如果某PPP项目资产管理和运营得好，该项目就能

获得持续稳定的现金流，投资者的收益也就有保障；反之，可能收益不会那么好。在后疫情时代，全球都进入利率下行通道，估计在较长时期内，债权类产品，无论是债券还是各类资管产品，都不大可能有较高的收益率。而且，在经济不景气的背景下，债权类产品出现违约不能兑付的风险也在增大。在这种情况下，有基础设施类PPP底层资产做保障，还能产生稳定收益的REITs产品，将是稳健型投资人不错的选择。REITs投资人可以是社保基金、养老金、企业年金、险资等偏好长期投资的资本，也可以是普通投资人。对投资REITs的普通大众而言，投资的很可能就是自己小区的水暖电热，自己走过的某段高速公路、自己乘坐的高铁地铁，也算是在为自己创造投资收益。”郑建平进一步表示。

郑建平最后表示，寻求解决PPP项目中社会资本方退出的问题，一直让业界同仁“众里寻他千百度”，现在好了，横空出世的REITs就如“那人却在灯火阑珊处”，让PPP项目的社会资本方提前退出容易多了，让PPP领域的优质资产转化为资金的流动性也大大加强了，还能让投资人获得PPP项目的稳定收益。因此，REITs对于国内PPP事业的发展意义非凡。

艾德控股集团：助力金融开放，搭建内地企业走向世界的桥梁

在过往的十一年中，香港市场首次公开招股(“IPO”)集资额7次居全球前列；2020年第一季度，香港地区IPO市场按新上市公司数目计居全球前茅；2020年第一季度来自沪深港通的收入及其他收益创下4.04亿港元季度新高，较2019年第一季度增加74%。种种数据似乎都在表明，中国香港正在朝着更国际化的国际金融中心迈进，而香港地区金融繁荣的背后则是内地经济蓬勃发展和金融开放的缩影。

“阿里巴巴、小米、美团等内地独角兽企业回港是推动香港地区金融持续繁荣的直接动力。内地企业需要走向全球，需要成熟、高效、体

系健全的金融市场募资，而内地投资者则需要投资更加优质、丰富的资产，这两种需求的合力助推了香港地区金融市场的蓬勃发展，而这期间也诞生了很多的机会。”艾德控股集团首席执行官董事兼首席运营官杨伟健表示。

作为粤港澳大湾区为数不多的集港股美股证券交易、香港期货交易、环球期货交易、资产管理、贵金属交易、信贷、信托与保险经纪等多种金融投资服务于一体的综合性金融服务机构，艾德控股集团身处金融开放的前沿，对金融产业开放、变革的感知也最深切。身处浪潮之中，艾德控股集团也在为搭建内地企业连接香港、连接世

界的桥梁而努力，“让投资者随时随地投资环球优质资产，为内地企业赴港上市提供一站式金融服务”是艾德控股集团始终坚持在做的事情，是集团的一站式金融“战略”的核心目标。而5月6日艾德控股集团成员艾德资本有限公司(下称“艾德资本”)正式获批香港证监会发出的第1类(证券交易)及第6类(就机构融资提供意见)受规管活动牌照(下称6号牌)及上市保荐人牌照加速了这一进程，获发6号牌更是意义重大。

关于获发6号牌及上市保荐人牌照，杨伟健介绍，整个香港地区持有6号牌及上市保荐人牌照的公司，一共有127家，而能同时持有多个香

港证监会牌照，能同时提供多种类金融服务的公司更是凤毛麟角。获发6号牌及上市保荐人牌照是集团助力“内地企业连接香港地区金融市场走向世界”的关键，同时它开启了集团B端(机构端)的全新业务版图，也跟集团旗下成员艾德证券期货已持有的1、2、3、4、5、9类受规管活动牌照形成互补，加速集团的一站式金融战略布局。杨伟健对艾德资本正式获发第1类及第6类受规管活动牌照及上市保荐人牌照显得有些兴奋，话语间透露着“自信”。

帮助个人投资者投资环球优质资产，帮助企业成熟的金融市场实现价值，是艾德控股集团一站式金融模

式的两端，缺一不可。在未有6号牌及上市保荐人牌照之前，艾德控股集团主要在C端(个人端)进行布局，在集团自主研发的艾德一站通APP上，承载的也大多是港美股、期货、原油、黄金、衍生品等针对个人客户的金融产品，现在艾德资本获发6号牌及上市保荐人牌照，使得集团能在B端业务领域占据主动地位，也丰富了集团的多元化金融业务体系。具体到业务层面，艾德资本将为企业客户提供专业的新股上市保荐、再融资及债券发行、私人企业投资、收购合并、财务顾问及企业重组等服务，全面照顾企业在不同发展阶段资本市场服务需求。

与此同时，作为B端布局的重要

部分，杨伟健还透露艾德控股集团正在积极筹划ESOP(股权激励管理平台)项目。

据悉，艾德控股集团ESOP产品和服务，为客户提供真正的一站式股权激励解决方案。其中包括B端股权激励、员工管理、激励管理、股权激励全流程web综合管理系统以及C端的持股数据查询、线上协议签署等服务。杨伟健表示，获发6号牌及上市保荐人牌照为ESOP项目的启动提供了天然的流量共享入口，而ESOP项目作为集团B端业务的重要组成部分又将反哺C端，从而真正形成从B端到C端的“一站式”金融模式闭环。

(CIS)