

工银瑞信袁芳离任 事出何因

明星基金经理离任，盘桓一年的传言开始变得清晰。她究竟折戴何处？

11月19日，工银瑞信旗下五只产品发布变更基金经理公告，掌管225.56亿元规模的袁芳正式离任。袁芳离职消息在周末发酵，同业都非常关注。

2022年公募基金投资经理离任人数超过280位。兴证全球基金董承非、中欧基金周应波、农银汇理基金赵诣等多为名号响亮的投资经理均在年内离职。

“近三年公募基金规模崛起，扩容时用明星基金经理的方式迅速占领市场，多只行业主题基金爆红，热门基金经理频繁登上热搜，相关产品净值也是不断创新高。如今碰上净值回落，基金经理离任，基民购买的产品业绩何去何从？”一位基金人士表示。

另一方面，工银瑞信公告中给出的基金经理人选调整理由仅仅是“工作调整”，而业内盛传的除了袁芳“奔私”的选择外，另一个说法则越发令人不安，可能意味着这位“80后”明星基金经理职业生涯的

终结，令人惋惜。

事实上，袁芳的事在业内已经传了好一阵子。据了解，一年前就有相关线索指向她。事到如今，相关缘由正在渐渐清晰起来。

I .明星经理突然离任

11月19日，工银瑞信发布基金经理变更公告，袁芳卸任其在管的工银文体产业股票等5只产品，原因均为工作调整。

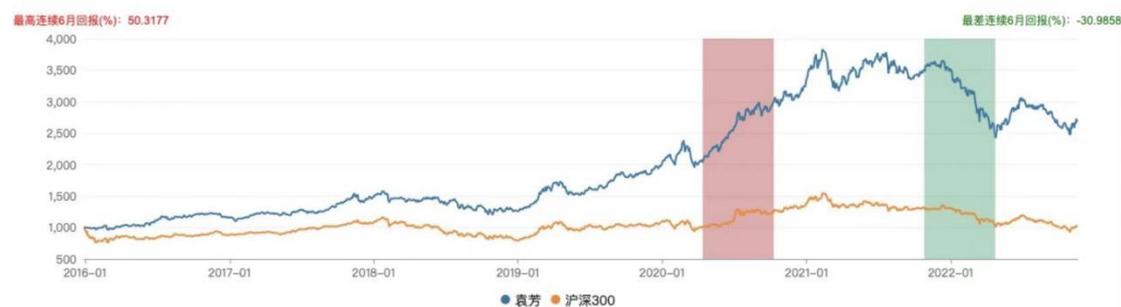


袁芳（上图）现年41岁，1981年出生，硕士毕业于波士顿大学，2007年获得证券从业证书职业生涯初期在嘉实基金担任股票交易员，

后在亚洲资产（红马天安基金管理有限公司）担任投资经理：2011年加入工银瑞信，2015年12月起任基金经理。之后还担任研究部大消费研究团队负责人，权益投资部投资副总监等职务，截至解职前，她担任了工银瑞信文体产业、工银科技创新、工银瑞信圆兴、工银高质量成长、工银瑞信圆丰等5只基金产品的基金经理。

在工银瑞信工作超过十年后，袁芳成为工银瑞信内部并不多见的明星基金经理，内部还有瑞信几大花旦之称。

“她在公募渠道的印象不错，银行系公募的长处原本不是权益类投资，她属于在银行系公募中能‘出圈’（知名）的权益基金经理。”一位业内人士表示。



袁芳被称作近些年公募基金行业涌现出的中生代女性基金经理代表，她的投资风格以均衡著称。用袁芳此前在工银瑞信管理的全部基金份额加权得出的指数表现来看，总回报达168.93%，年化收益15.43%，

远远超过同期沪深 300 的 0.97%总回报、0.14%的年化（如上图）。其中，工银瑞信文体产业股票型证券投资基金（工银文体产业股票基金）最为亮眼，单只产品任职回报达 226.91%，年化 18.76%。袁芳于 2015 年 12 月至 2022 年 11 月任工银文体产业股票基金的基金经理，这只基金亦是袁芳的出圈代表作。

“袁芳的业务能力还是比较受认可的，除了管理规模最大的工银文体产业股票，她之前名下的科技创新、圆兴的年化收益都有 17%、10%的样子，新生代消费这只规模小，任期内回报却超过 120%了。对于银行系公募而言，基金经理这样的管理能力相当出众了。”一位业内人士评价道，袁芳也是赶上了公募基金大发展的好时候，这一批基金经理出圈早名气大。

2022 年以来，工银文体产业股票 A 下跌 18.26%。三季度末的持仓中，保利发展、安琪酵母、青岛啤酒、泸州老窖、中航光电、伊利股份、宁德时代、药明康德、海康威视、税科激光为前十大重仓股，多为食品饮料个股，也涉及房地产、国防军工、电力设备等行业。截至 2022 年 9 月 30 日，A、C 类最新的合计规模达 84.71 亿元。

“袁芳的投资理念主要是在赚 Beta 的钱（承担市场风险的基准收益），选股行业偏大消费，看中行业龙头，成长风格明显。碰上股市大杀估值，袁芳今年的总体业绩确实一般。”一位业内人士评价道。

目前修世宇已接替袁芳正式出任工银文体产业股票基金经理，加入工银瑞信之前，修世宇为民生人寿保险分析师。值得注意的是，2018年12月卸任工银工业4.0股票基金经理后，修世宇有近两年时间未曾管理过产品。

另一只偏股混合型基金工银圆丰三年持有期混合基金，成立于2021年1月，三季度末规模为68.77亿元。成立来跌幅达31.91%，净值常年处于1以下。该基金接替者为杜洋，杜洋于2010年加入工银瑞信，现任研究部副总经理。

工银科技创新、工银高质量成长的接替经理分别为胡志利、李昱，两人此前就已经与袁芳共同管理基金，此次任命并不出人意外。

“总体而言，工银瑞信拿出了手下的干将来尽可能减少此次变更袁芳的影响，还是挺负责的。”一位业内人士评价道。

明星基金经理因其旗下管理规模动辄百亿级别，每每涉及基金经理变动，都备受投资者关注。“当时申购的时候，就是冲着基金经理人设去的，如今说变就变，至少也应该提前公告，如果投资者信任新的经理，就继续持有，不然应该给投资者一定的赎回优惠。”一位基金销售渠道人士表示，

多从投资者口中听到该建议。

II 事出何因

对于袁芳的离职，有猜测其将转战私募。明星经理打出知名度后“奔私”是职业转型最常见路径。近来也一直有传闻她要去私募，并称“明星基金经理坐地起价，公募已经请不起她了。”

不过，随着袁芳离职消息热度的攀升，有关袁芳离职原因有了更多讨论。社交媒体热议的截图中，不乏出现“被拷走”的说法，直指基金从业人员可能已经涉嫌踩上了红线。

据多方了解，袁芳已经受到监管部门调查超过一年，原因是涉嫌向私募机构透露任职基金公司的非公开信息，可能存在趋同交易、联手操纵市场或“老鼠仓”之嫌。但也有知情人士比较谨慎，认为监管方面仍在调查，要以最终公开的定性、定论为准。

另有业内人士告诉财新，实际上很长一段时间以来，袁芳在挂名的几只基金的投资权限已经受到严格限制，直到最近因为监管调查有了实质性进展，“流程到了这一步”，就公告更换了基金经理。2022年上半年，同在上海的另一家基金公司因为明星基金经理离职“奔私”，需要挖角补位，当时已经将袁芳作为首选，却因她正在接受监管调查

而未能成行。

至于袁芳涉嫌问题的具体细节，多个信源显示，她的情节或与一家被家属举报的私募基金有关。该私募的张姓管理人也是公募基金出身，与袁芳的职业生涯有过交集，是她早年刚埋入投资行业的“师傅”。该私募基金管理人因与公募基金趋同交易而被查，袁芳因而被牵连。据称有证据显示，她与这位私募基金关系人确实分享了不少公司的非公开信息。

III 对金融从业者的警示

“如今大数据交易监管的穿透能力很强了，个别基金经理还是抱着侥幸的心理，觉得拿着别人的账号交易就不被发现，因此老鼠仓案件还是时有发生。”一位前监管部门人士表示，诸如此类的新闻不断，也给从业者再度敲了警钟。

上述人士表示，老鼠仓既是证券基金行业高发的违法犯罪行为，事实上也是最容易查的。沪深交易所的大数据系统每天收市后开始跑当日交易数据，查找存在趋同交易的账户，如果某账户与公募基金账户频繁出现同向交易，则会被锁定为异常账户，移交给专司办理证券犯罪的公安部门。在上海，负责这些案件线索的是市公安局经侦总队九支队。移交后，这些异常账户背后的账户持有人通讯记录、银行流水等

也会被加以比对。因此即便是用与自己没有特定关系的账户进行交易，只要通讯记录或者银行流水发现蛛丝马迹，还是会被办案人员顺藤摸瓜、逐锁定。以目前大数据系统的算力和办案人员的经验，对付“老鼠仓”的手法已经非常成熟。

相比“老鼠仓”，个别公募基金经理和证券公司自营、资管部门人员为私募“接票”则更为隐蔽，即用公募基金账户买入私募事先埋伏的股票，为私募抬轿子，然后按照接盘金额和私募能够获利的幅度，非法收取好处费。“接票”在公募基金发展早期即存在，近年来由于公募基金投研体系越来越规范，基金经理必须在公司投研筛选的股票池中选择投资标的，“接票”也就不能去接垃圾小票或者市场上人尽皆知的有“庄”的票，但并不意味着没有操作空间。

2021年5月，市场人士叶飞作为“污点证人”，爆料上市公司市值管理黑幕，其中也涉及到一些公募基金和券商资管部门的“黑料”。一是上市公司操盘方与公募基金经理或券商资管)合谋拉升股价，根据拉升的市值，操盘方给公募基金经理私下返3%—5%的费用。另外一种模式则是“接票”的变体：原本公募基金股票投资标的池是保密的，公募基金经理先将股票池卖出来，操盘方在股票池中挑选操纵股票标的，操盘方先买，基金经理后买，操盘方卖出后，基金经理再卖。

2021 年末，广西证监局披露了大成基金原信息技术部总监蒋卫强利用未公开信息进行股票交易细节，最终“没一罚三”共被处罚 2301.17 万元。

2020 年 9 月，最高人民法院发布 7 件人民法院依法惩处证券、期货犯罪典型案例。其中，就包括原东方证券首席投资官兼证券投资业务总部总经理齐蕾利用职务便利伙同丈夫买卖“永新股份”、“三爱富”、“金地集团”等相同股票 197 只，成交金额累计达 6.35 亿余元，非法获利累计 1657 万余元。

类似案件中不乏“夫妻档”、“亲属号”等情形。业内专家提醒，金融同业者因其职务便利利用未公开信息交易，损害投资者合法权益，亦破坏了证券市场秩序，严查已是大趋势，整个行业应引以为戒。