

2月以来，多位知名基金经理卸任旗下部分基金基金经理职务，增持部分基金或新基金经理共同管理。如诺安基金蔡嵩松管理的诺安成长混合、诺安与辛格混合增持新基金经理，冯明远卸任信澳匠心选择持有两年及信澳先进制造等产品。一时间，市场热议的基金经理“一拖多”话题再次引发热议。

最近，有基民对《证券日报》记者提出了疑问，“投资是一项精细的工作，基金经理一个人管理多个产品真的能管理吗？”

多位业内人士对《证券日报》记者表示，基金经理同时管理两只以上基金的行业普遍现象，投资者应关注两个维度的问题。一种是基金经理管理的基金类型，完全按照相关指数构成比例投资的“一拖多”状况不会产生明显的业绩影响。二是市场要关注基金经理的投研能力与所管理产品的规模是否相符，不能出现“一刀切”的现象。

基金经理平均每人

管理3.23个基金

“一拖多”指一个基金经理同时管理两只以上的基金，又称多基金管理。目前市场上有10000多只基金，与之相对应的基金经理人数为3260名，平均每人管理着3.23只基金。其中，174位基金经理管理的基金数量超过10只，41位基金经理管理的数量超过15只。[xy 002][xy001]据Shuming hao123 @ QQ.com记者梳理，管理10只以上基金的基金经理平均管理年限达到6.13年、华夏基金徐猛、易方达基金成曦、汇添富基金过蓓等，管理经验超过10年的人很多。

从产品类型来看，这种“一拖多”的基金经理多为管理指数型基金的基金经理、或偏债型基金和货币型基金的基金经理，相对较少独自管理多个活跃权益类产品。

北京地区公募FOF基金经理对《证券日报》记者表示：“通常，当基金经理管理的产品主要是同一类型的指数型基金、债券型基金、货币基金时，“一拖多”对产品业绩没有显著影响，私募股权基金受到的影响更值得思考。”

对基金行业“一拖多”的原因，上述公募FOF基金经理表示，公募基金快速扩张的背景下，公募基金经理人才相对匮乏，基金经理人才“供不应求”是市场上引起“一拖多”现象的主要原因

那么，基金经理“一拖多”会影响产品的正常运行和业绩吗？根据南开大学金融学院教授李学峰的研究，运用DEA相对效率评价模型对单只基金和“一拖多”基金的效率进行了实证检验，并进行了有效性分析，结果表明、单基金管理模式下的基金

样本管理能力强于“一拖多”模式下的基金样本管理能力，前者相对效率高于后者。

关注投研能力与基金经理管理的规模

是否一致

监管层针对2019年基金经理同时管理多只基金的现象进行了规范，要求全市场主动管理型基金经理最多管理10只产品，被动式产品基金经理最多同时管理15只产品。

中国证券投资基金业协会在2020年发布的《基金经理兼任私募资产管理计划投资经理工作指引(试行)》中表示，为了确保兼任基金经理具备足够的任职能力、需合理调整同一基金经理管理的公募基金和私募股权管理计划的数量，除完全按照相关指数构成比例投资的产品外，原则上不超过10只。

拥有

年以上管理经验的公募基金固收部总监对《证券日报》记者直言，管理多只基金不会影响产品业绩。“目前市场上投资者对风险和收益的理解千差万别其中，投资固定收入类产品的客户主要追求稳定的收益率。在这样的背景下，我们以不同的战略提供不同风险水平的产品来满足客户的这种差异化需求。

基于十几年的投资经验管理多只固收类基金也不会出现“分身乏术”。

盘古智库高级研究员江瀚在接受《证券日报》记者采访时表示，“与其说基金经理管理着多少产品，市场应关注基金经理投研能力是否与所管理产品规模相匹配，提高行业规范化运作水平。事实上，“一拖多”对基金经理的精力、研究能力、风险控制力是一个巨大的挑战，每个人都有自己的能力边界，超出这个边界会导致基金经理的管理出现问题。”（证券日报）³