



牛基金  
APP



金牛理财网微信号  
jinniulicai

**银华基金**  
YINHUA FUND

交易代码: 511880

**银华日利**  
交易型货币基金  
**T+0交易**

全能保证金  
理财工具

- 保证金加油站
- 替代隔夜回购
- 充抵两融保证金

货币基金不等于银行活期 收益更确定 快速取用

■ 主编手记

## 私募发展呼唤机构投资者进入

私募基金行业正面临史上最严峻的考验期。2015年下半年至今市场持续剧烈下挫给不少私募基金带来致命打击, 清盘私募基金数创历史新高。加上股指期货与程序化交易受限,管理期货策略私募基金和相对价值策略私募基金骤然降温,新产品发行放缓。于是,部分私募基金管理人选择离场观望,不仅暂停发行新基金,运行中的基金也不得不降低仓位甚至停止交易。与此同时,证券类私募基金在行业地位大幅提高的同时也面临日趋严厉的监管,行业自律全面升级,私募新规正在改变行业生态。

事实上,中国私募基金行业管理资产规模只有美国的九分之一,未来十年应该是中国私募行业发展的黄金时期。与中国私募基金持有人以个人客户为主不同,美国私募基金的出资人主体是各种类型机构投资者,其中养老基金是美国私募基金的最大份额持有者,个人投资者仅占13.9%的基金份额。机构投资者在PE基金中的持有份额更加集中,其中养老金占33.4%,个人投资者仅占8.8%。而中国的养老金还没有真正入市,未来养老金、保险、国有资本等机构必将大规模配置私募基金,成为私募基金的基石性客户,届时私募基金行业也将进入真正意义的黄金时代。

当下私募基金发行通道、销售渠道多样化,信托正在被赶超,券商、银行、自主发行和第三方平台崛起。值得注意的是,银行、券商、信托都在抢滩FOF和MOM市场,但是更多的FOF和MOM管理人还是私募基金管理人和第三方财富管理机构。FOF和MOM产品具有分散风险、组合管理等特点,可以满足投资者对多样化产品的需求,是市场发展一定阶段的必然产物。在国外,FOF和MOM模式已经成为机构客户资产管理的引领者,主要客户群体包括大型企业年金、养老金、慈善基金以及保险资金等大型机构投资者。由此可见,渠道的专业化也将大大催化加速私募基金机构投资者时代的来临。

杨光

基金代码: 660015

**农银行业轮动混合**  
**晨星三年期五星基金**  
过去三年回报率排名9/421

客服电话: 4008888888 网址: www.nyfund.com.cn

**用数据说话 选牛基理财**

金牛理财网 **WWW.JNLIC.COM**

# 资本逐鹿全版图 公募扩容不止步

◀◀ 04版 本周话题

## 02基金新闻

新基金发行回暖  
低风险产品居主流

## 03机构新闻

新三板掀“排位战”  
中小券商猛抢做市业务

## 06基金动向

反弹变震荡  
基金经理静待“市场底”

## 07投基导航

“两会”行情预期热  
关注周期布局成长