

牛基金  
APP金牛理财网微信号  
jinnulicai

www.cs.com.cn

# 金牛基金周报

FUND WEEKLY

可信赖的投资顾问

2019年1月21日 星期一

总第404期 本期16版

国内统一刊号:CN11-0207

邮发代号:1-175 国外代号:D1228

主编:王军 副主编:徐国杰 侯志红



## 赌单票业绩难复制 股票私募“冠军魔咒”重现

&lt;&lt; 04版 本周话题



### ■ 主编手记

## 市场化对冲工具 仍待丰富

投资信用衍生品，公募基金得偿所愿，基金管理再添新“法宝”，无疑也将增强公募基金的市场活力。

放开类似公募基金等长期投资机构的手脚，有利于盘活市场存量资金，引入更多增量资金，让更多长期机构投资者发挥市场“稳定器”作用，更全面地促进市场定价和风险转移功能实现，对于当前稳定市场、激发资本市场活力具有特别重要的意义。

受各种因素影响，公募基金缺乏对冲工具来应对和管理风险，在配置投资标的上受到很大限制，很多时候面对意外束手无策。以债券违约为例，有公募固收人士透露，一旦发行人出了问题，其发行的债券就会失去流动性，因为圈子里的信息是共享的，对于出问题的券，绝大部分机构不会承接。《公开募集证券投资基金投资衍生品指引》落地，公募基金对冲可能存在的风险有了新工具，将能适当运用信用衍生品等，提升组合风险管理水平。这也意味着对冲债券违约等风险时，公募基金将能运作有效的管理工具，不再像以前一样束手无策。

激发市场活力，需要尊重市场，通过更多具有前瞻性的规则制定来推进市场化，充分发挥市场价格发现、资源配置和优胜劣汰功能。目前监管层也正在考虑进一步激发市场力量，焕发资本市场活力。而大力激发市场机构力量，正是为资本市场注入活力的有效途径之一。此前股权期货已开始“松绑”：自2018年12月3日起，中金所将股指期货日内过度交易行为的监管标准调整为单个合约50手，并调降了交易手续费标准和交易保证金标准，期指成交倍增；据报道，券商股票交易接口有望对量化私募重新开放，这将极大减小交易延迟，真正做到全自动化。股指期货和量化私募逐步恢复常态化交易，将带来增量资金回归，有效增强市场流动性，激发市场活力。

同时，资本市场对外开放不断加速，外资机构持续涌入。1月14日，国家外汇管理局宣布，QFII总额度由1500亿美元增加至3000亿美元。此前，外资通过沪股通和深股通源源不断进入A股。此次QFII额度大幅提高，短期内对A股而言象征意义大于实际意义，但从长期来看，将为外资机构配置A股提供更大的空间，也将通过鲶鱼效应激活资本市场。

总体上看，激发市场活力，需要让市场回归理性，提高效率，需要长期投资力量发挥中流砥柱的作用，倒逼市场改革提高上市公司质量，需要进一步完善市场化的配套机制。尽管公募基金可投资信用衍生品进行对冲，但目前资本市场有效金融工具仍然缺乏，市场化对冲工具等有待进一步丰富。

侯志红

### 02基金新闻

基金四季报陆续出炉  
看好长期投资价值 挖掘结构性机会

### 09基金人物

朱宝臣：  
布局MSCI策略指数正当时

### 05基金动向

风险偏好提升明显  
基金捕捉阶段性投资机会

### 16基金人物

朱平：修炼“术”与“内力”  
寻找“希望之花”