



金牛理财网微信号

jinniulicai

www.cs.com.cn

# 金牛基金周报

FUND WEEKLY

可信赖的投资顾问

2019年4月15日 星期一  
总第414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:余喆



## 持有人风险几何 债券结构化发行讳莫如深

&lt;&lt; 04版 本周话题

### ■ 主编手记

#### 基金规模新高 背后的隐忧

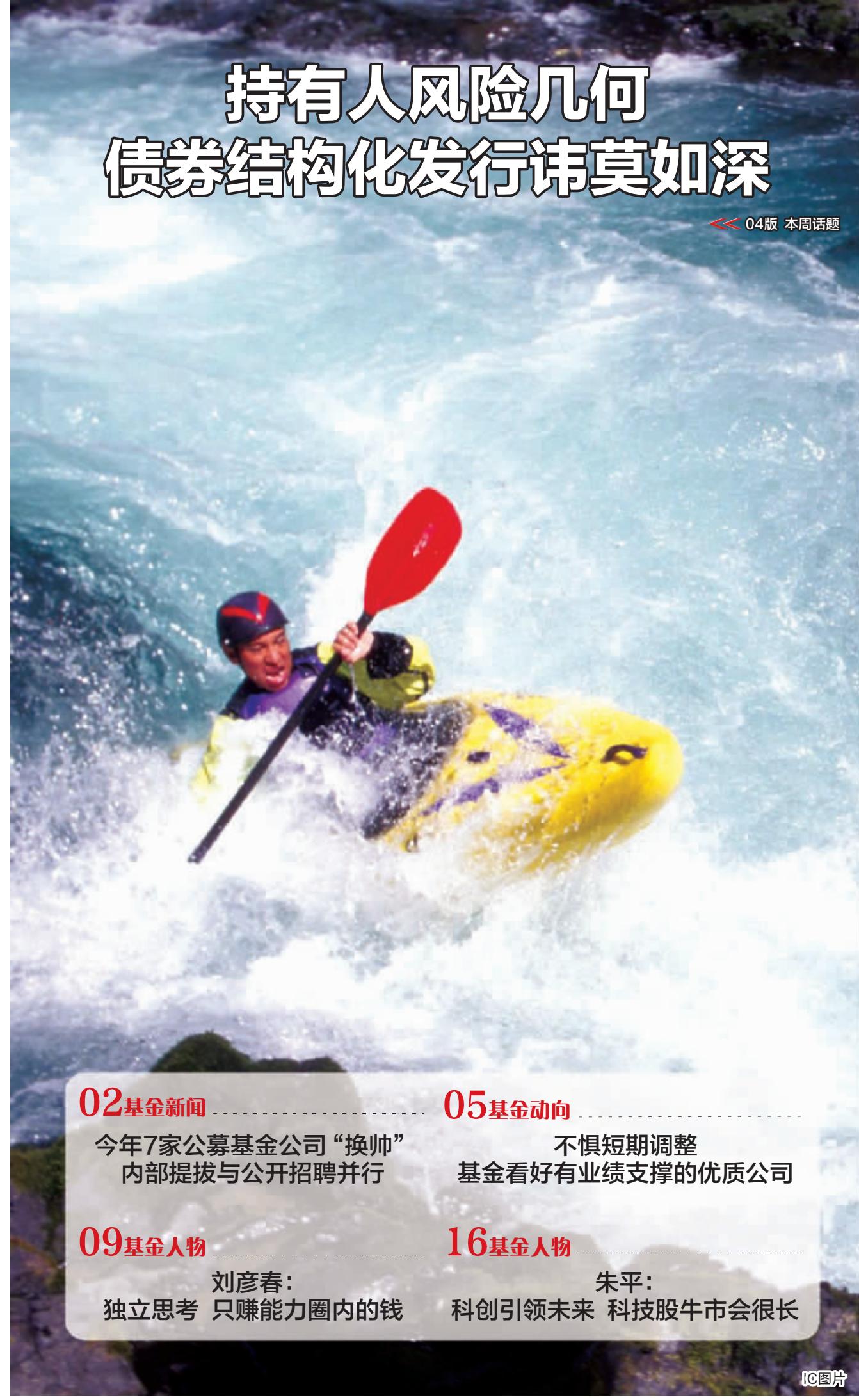
上周,中国基金业协会公布的最新数据显示,截至2月底,基金管理规模创下历史新高,达到14.29万亿元。伴随股市回暖,基金管理规模再创新高固然可喜,但固收基金为主的结构并未改变,偏股型基金份额不升反降,使得规模新高背后暗藏隐忧。

数据显示,股票基金和混合基金的规模在2月份分别增加980亿元和1161亿元,这与股市在春节后的连续上涨密不可分。但值得注意的是,偏股型基金规模的增加主要源自净值的回升,从份额角度看,2月份股票基金和混合基金分别缩水155亿份和179亿份,继1月份之后再度出现净赎回。而货币基金的增幅更为明显,今年前两个月规模分别增加5332亿元和2185亿元,远超偏股型基金的增量。此外,债券基金前两月的规模也增加了1730亿元。

这就说明,即使股市回暖,公募基金管理规模中固收为主的结构并未发生改变,甚至有所强化。截至2月底,货币基金规模占比达到58%,加上债券基金之后,占比高达75%。相应的,公募基金虽然仍是A股市场上最大的机构投资者,但持股市值占比却处于下降趋势。

虽然债券投资也为优秀企业提供了“血液”,但相对而言,公募基金在资管行业的比较优势应该是主动权益投资,更应该在股票投资方面发挥专业投资者的作用。特别是资管新规正式实施之后,银行理财子公司的入场,将对公募基金固收业务带来巨大冲击。无论是投资范围、资金来源,还是政策环境,银行理财子公司在固收业务上都有公募基金无法比拼的优势,如果基金公司仍然单靠固收业务“一条腿”走路,公募基金行业的路可能将越走越窄。

从这一角度看,春节之后的股市回暖,给基金业提供了久违的发展机遇。虽然偏股型基金份额在前两个月出现净赎回,但可能与基金的“回本效应”有关,即去年被套的基民,习惯于当净值回到面值之上后赎回。另外,去年偏股型基金的亏损,也使银行渠道很难在短时间内扭转能市思维。笔者了解到,目前银行在总行层面已经开始加大偏股型基金的销售力度,但在分行层面,很多客户经理还对力推偏股型基金心存疑虑。但随着股市行情的不断升温,如果基金能保持较好的赚钱效应,相信偏股型基金的销售终将迎来爆发。而当基民重新开始选择偏股型基金时,希望基金公司能够坚守“受人之托、代人理财”的受托责任,努力为投资者创造良好的长期投资业绩。



### 02基金新闻

今年7家公募基金公司“换帅”  
内部提拔与公开招聘并行

### 05基金动向

不惧短期调整  
基金看好有业绩支撑的优质公司

### 09基金人物

刘彦春:  
独立思考 只赚能力圈内的钱

### 16基金人物

朱平:  
科创引领未来 科技股牛市会很长



IC图片