

金牛理财网微信号
jinnulicai

www.cs.com.cn

全牛基金周报

FUND WEEKLY

可信赖的投资顾问

2019年12月9日 星期一

总第444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 李良

银华基金

四届金牛基金经理
李晓星最新力作
银华大盘精选
两年定期开放混合型证券投资基金
12月4日正式发售 基金代码:161837
限售20亿 末日比例配售



■ 主编手记

外资“狼” 会改变基金业什么

明年4月1日股比限制取消后，外资基金公司会给中国资管行业带来何种变化？笔者认为，外资基金公司不会一下子打破现有资管业格局，但从长远看，外资在理念、流程等多方面必将对中国基金业带来实质性冲击。

最近与基金业的朋友聊天，外资基金公司是大家总会谈起的话题。观点泾渭分明：一方认为，外资基金要按照中国资管业的游戏规则办事，难免水土不服，合资基金公司之前并未表现出特别的优势；另一方则认为，首批外资独资基金都是国际巨头，征战新兴市场的经验丰富，品牌优势巨大，中资机构难以匹敌。

两方观点都有其道理。如国内基金业一直存在的销售渠道严重依赖银行的问题，就是外资基金公司回避不了的。有的外资机构从来没有向银行支付尾随佣金的先例，恐怕也不会为中国市场“破戒”，这种情况下怎么卖基金，是笔者非常感兴趣的问题。

又比如有些外资机构决策流程很长，风控由母公司掌控，而国内金融机构的节奏通常是“材料马上就要，最好今天就给”。风控部门有时候要帮业务部门想办法绕开限制，这在外资机构是不可能实现的。因此，不少人会感觉外资机构不接地气，在中国这种新兴市场“跟不上节奏”。

确实，外资基金公司需要相当长的时间来实现本土化，适应中国资管市场的特点。不过，外资基金公司的“不接地气”，某种程度上将是真正能改变中国基金业的动力。外资坚持的长期经营理念，可以给国内的基金公司树立近距离观察的对标物。通过媒体报道、同业交流，国内基金公司上到股东、下到员工，发现外资基金公司做的一些看似短期无用的工作。比如一下子建好几个灾备中心，比如坚持不跟风发行热门基金，又比如真的以三五年考核基金经理和管理层，最终在基金公司的长期经营中发挥了作用。这样的冲击和影响，将远胜于跑到国外浮光掠影般的考察。

就像一位行业大佬所说的，虽然国内基金公司都喊着价值投资，但没有几家能真正像外资一样，做到晨会上研究员讲的每一个观点都有数据和图表支持。在细节方面，国内基金公司与外资百年老店还有很大的差距。可能只有在外资这样的全新体系冲击下，国内基金业现有的积弊才能得到改变。这或许也是基金业对外开放的最终目的所在。

基金代码: 007407

农银养老2035(FOF)
正在发行



05本周话题

债券违约频频
机构“排雷”手段全上

08基金人物

杜建军:深挖产业投资大纵深
助力实体经济转型升级

09基金面对面

大成基金徐彦:
以合适价格买入好公司

16基金人物

诺安基金杨琨:
布局科技+消费 捕捉新红利

04版 本周话题

超额换购叫停 动辄数十亿首募骤降至两亿 ETF市场“养基”能力大比拼

新华社图片