

2014年8月25日 星期一
总第218期 本期16版
国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228

金牛基金周报

FUND WEEKLY



牛基金
APP

金牛理财网微信号
jinniulicai

主编:王军
副主编:易非 徐国杰



底仓“80%落地 股基 正在消失的“恐龙”

【03·本周话题】



■ 主编手记

克制规模冲动的心魔

近期两家基金子公司数亿元资金的离奇失踪，成为业内持续关注的焦点。银行不敢做的基金做，信托不敢做的基金也做，放松风控的基金子公司终于尝到了苦果。有鉴于此，基金公司纷纷对子公司业务开展自查，力争防范更多的类似风险。

作为大资管时代的“新生儿”，不到两年时间，基金业子公司的规模就接近两万亿。但是一路走来，可谓红灯频闪。笔者查阅了这一年多来关于基金子公司的各类相关报道，“朱日狂欢”、“风险暗涌”以及“隐忧重重”等标题比比皆是，众多业内人士其实早已觉察到，基金拿着子公司这张“万能牌照”，如脱缰野马，券商资管、信托等

受限的业务均转道子公司进行，风险非常之大。

但面对种种提醒，基金一直充耳不闻，何故？做大规模的冲动是其中最重要的因素。历数基金业的各项创新业务，似乎总是沿着放开——做大——做砸的套路在进行。比如QDII业务，第一批基金公司在准备并不充分的情况下，携数百亿资金仓促“出海”，遭遇重挫；比如专户业务，很多基金公司在政策开闸之后，不管人才储备够不够，就大干快上，结果也并不理想。这里面很重要的一个因素就是基金公司太想做大，太计较排位座次，规模冲动简直就是基金业的心魔。

在子公司开展业务的这两年，因为市场环境不好，公

募基金发行困难，所以相当部分中小基金公司都提出要大力开展子公司业务，弯道超车，至于公募基金业务维持即可，随之就出现了不少人身兼两职等怪现象。也就是说，在做大子公司规模的冲动中，还寄托着一些基金公司弯道超车的梦想。实际上，这已经偏离了公募基金的本质，但却被部分基金公司视为发展战略。所以，当前基金业除了要积极主动地排查子公司的风险点之外，可能还要厘清一些思路，比如，基金究竟要以发展公募业务为主还是以子公司为主？

笔者认为，既然是公募基金公司，就要扎实地将持有人利益放在第一位，着力提升投资研究能力，否则，持有人

这边眼巴巴地期待着基金开花结果，没想到那边全民皆兵正开展众多与公募无关的业务。如果再出现几单类似子公司资金失踪的事件，更会严重损害大家对基金业的信心，新基金发行将会越来越困难。

所以，规模冲动的心结不解决，中国基金业也许还要走弯路，就算有再好的政策，经还是会念歪。在解开这个心结的过程中，除了基金业自身需要努力之外，可能还需要基金公司股东的大力支持。

易非



02

基金新闻

《私募投资基金监督管理暂行办法》专题:
团购私募需经过穿透审核

8月21日，《私募投资基金监督管理暂行办法》(以下简称“办法”)出台。《办法》规定不进行前置审批、300万元以上投资进行人数限制、员工投资无门槛限制等规定，都表明对私募的监管更严格又更加灵活。

02

基金新闻

“企鹅公募”招兵买马
业内忧“还带小伙伴一起玩吗”

在天弘牵手阿里巴巴之后，近日腾讯和高领资本联姻的消息也在基金圈迅速走红。记者获悉，腾讯正在为拟成立的公募基金公司寻觅新的基金经理，招兵买马的工作正在紧锣密鼓地进行。

08

私募基金

直发契约型私募产品势不可挡

截至8月22日，有269只私募直发契约型基金登记备案。私募直发契约型产品在6月成立数量开始首次超过信托制私募产品，7月则大幅拉开领先优势。

责编:鲁孝年 美编:王力

