

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



■ 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基金业务为主还是以子公司为主?

笔者认为,既然是公募基金子公司,就要扎扎实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,近日腾讯和高瓴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

