



牛基金  
APP



金牛理财网微信号  
jinniulicai

**银华基金**  
YINHUA FUND

交易代码: 511880

**银华日利**  
交易型货币基金  
T+0交易

全能保证金  
理财工具

- 保证金加油站
- 替代隔夜回购
- 充抵两融保证金

货币基金不等于银行活期存款 收益有波动 快速取用便捷

“快餐”没有“甜点”

# 基金严风控慎对“牛皮市”

<< 03版 本周话题



2016年基金服务万里行——  
建行·中证报“金牛”巡讲

16

05财富视野

不确定性犹存 积极配置白银资产

10私募基金

知名私募看后市  
逐步展开中长期布局

11专业视角

私募FOF发展空间广阔  
但忌蜂拥而上

■ 主编手记

## 私募生态正在巨变

私募基金正在经历史上最剧烈的生态变化。从发行到投资策略再到股权的退出,一年之内均发生了翻天覆地的变化。

从目前来看,作为私募基金的发行渠道,银行、券商和第三方销售等元气还未恢复,但由于FOF的发展和委外资金的流入,在这一过程中,券商和公募基金因为专业优势,毫无悬念地成为私募基金发行FOF的主渠道。而在理财新规下,信托渠道有卷土重来之势,因此,未来私募基金发行渠道格局将如何演变,还需拭目以待。

私募基金投资策略也正在发生嬗变:游资彪悍的操作手法将越来越少;各种市值管理将面临前所未有的挑战;在退市紧箍咒下选股范围和策略都会不同于以前,不踩“退市雷”是首要目标,否则产品很可能面临清盘风险;国企股比民营股更受青睐;对冲类私募利用杠杆冲规模打收益的做法面临山穷水尽的局面等等。

此外,之前私募基金在新三板上市的标准已提高。私募基金股权的估值进一步分化,中小私募基金股权价值会降低,未来股权退出的渠道已经收窄,中小私募获取自有资金的渠道越发艰难。

总体来看,发行、投资策略和股权融资退出等新规对中小私募是一大考验,这将加剧行业分化。未来大私募基金利用品牌和业绩优势可以获取更多FOF和委外的渠道,中小私募想实现弯道超车越来越难,只有适应FOF和委外发展新趋势,才能在竞争中觅得出路。



用数据说话 选牛基理财

金牛理财网 WWW.JNLC.COM

Getty图片