





银华基金  
YINHUA FUND



国际标准 中国价值  
**银华MSCI中国A股ETF**  
简称: 银华MSCI 交易代码: 512380  
**规模: 20.62亿份**

基金经理: 王鹏  
基金经理: 王鹏  
基金经理: 王鹏

■ 主编手记

### 不必担忧 外资“狼来了”

上周,两则新闻引起业内对于A股定价权的争议。一是央行数据显示,截至3月末,境外机构和个人持有A股市值1.68万亿元,距离同期公募基金持有A股市值仅差2621亿元。二是摩根资产管理有望成为拥有上投摩根基金管理公司51%股权的绝对控股股东,或将成为中国公募基金业首家被外资绝对控股的基金公司。

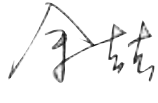
笔者认为,随着中国资本市场的稳步对外开放,外资在A股市场的影响力确与日俱增,但不必过度担忧A股定价权旁落。相反,国内外机构投资者投资占比的提升,将有效改善目前A股市场散户比例较高的结构,提升市场有效性。

其原因一方面在于,外资机构的构成日趋多元,既有以瑞银、大摩为代表的知名资管机构,也有大学基金会、养老金投资机构,而在通过沪港通投资的北上资金中,也不乏采用多空策略的对冲基金。不同的投资机构、资金来源、风险偏好,使外资机构的投资策略也存在差异,很难实现共进退,把控A股定价权。

另一方面,内资机构的实力也在壮大。尽管近来公募基金的A股投资市值占比较历史高点有较大幅度的滑落,但社保、险资、私募等其他机构的占比持续上升。而且随着养老金第三支柱建设的逐步推进,养老金将成为A股市场上不容忽视的力量,起到定海神针的作用。从这些因素来看,无需担心所谓的定价权问题。

而从公募基金业来看,外资控股基金公司更多是起到“鲶鱼”的作用,不会出现中国台湾地区那样外资基金公司占主导的局面。从基金业历史来看,外方占主导地位的基金公司大多遭遇水土不服,少数脱颖而出公司都较好地实现了中外方股东的平衡。

从这个角度看,大可不必对外资控股基金公司的到来惊呼“狼来了”。相反,倒可对这类新生事物抱几分期待。一直以来,国内基金公司存在公司治理结构不完善、股东急功近利追求短期利益的问题。而外资大多以长线眼光布局中国资管市场,外资控股基金公司将验证这一战略的价值。例如,在前几年的分级基金、货币基金热中,一些外方股东话语权较强的合资公司就采取了旁观的态度。事实证明,尽管热门基金一度给参与的基金公司带来规模的快速增长,但当热潮退去,监管重新规范,旁观者避免了规模的大起大落。



基金代码: 007108  
**农银可转债债券基金**  
即将发行

## 仓位以静制动 结构动静结合 基金经理的“变”与“不变”

04版 本周话题



### 02基金新闻

市场剧震  
机构“借道”衍生品掘金

### 09基金面对面

丘栋荣:  
当前持仓聚焦“两高两低”

### 12基金人物

何帅:坚持“长坡厚雪”  
选股方法论

### 16基金人物

冀洪涛:最紧张的时刻已过  
结构化布局正当时

IC图片