

去年底存续公募基金数量达7900多只，私募基金数量超过50000只。公募FOF和私募FOF获得爆发式发展。

据统计，截至2020年底，公募FOF基金规模达882亿元，在过去10个季度的复合增速为每季度30.3%，年化增速达到260%。中信证券研究部估算，私募类FOF规模约为2000亿元。

FOF基金管理人预计，未来十年将是FOF基金发展的黄金阶段。FOF基金有可以定制客户的风险收益偏好的属性，可以通过多资产多策略组合构建，来规避单资产、单策略、单管理人的风险，并实现甲方不同的风险偏好收益目标。

在3月12日举行的中国FOF行业发展研讨会上，对于涉及FOF未来、在限制多层嵌套的问题上，与会业内人士呼吁，一定要具体问题具体分析。FOF基金所投的基本上都是标准化产品，都是基础资产是公开透明的优良资产，应该给予更多发展空间。上述研讨会，有来自全国各地的多家FOF基金管理人参加。

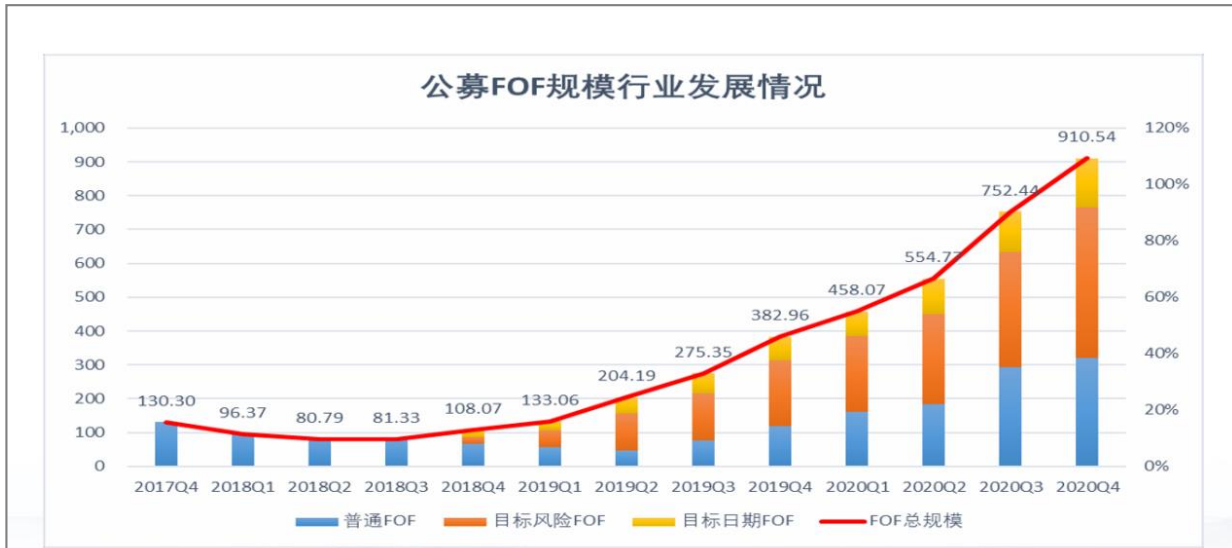
基金投资专业门槛抬高，FOF基金进入爆发阶段

“选择FOF基金是一个非常好的赛道。”中信建投证券总裁李格平表示，过去几天，基民们经历了“过山车”，刚刚踊跃进入的基民可能都被打了几记闷棍，实际上基民比股民还惨。普通投资者都喜欢买新基金，但这么多年发展下来，基民选择基金的难度在加大，从这个角度来看，也说明FOF基金行业有巨大的发展潜力。

上海朱池资管管理公司CEO路志刚说，“几年前我去做一些路演的时候，光讲FOF概念就要花半个小时，半个小时之后我才能切入我在做的是什么事情，现在基本上已经不用太讲FOF概念了，大家都已经接受了，这就是我们培育市场的一个重要过程。”

根据基金业协会统计数据，到2020年底，基金品种极大丰富，存续公募基金数量达7900多只，私募基金数量超过50000只。显然，这么大数量的基金远远超过了上市公司的股票数量，也印证了基民选择基金的难度在加大，选择基金的门槛在提高。

明晟东诚私募基金管理公司创始人徐刚表示，基金品种数目庞大，投资策略日趋复杂，投资者选择基金产品需要具备较高的专业素养，投入巨大的时间精力。一方面，许多基金难以获得足够的信息，特别是私募基金；另一方面，互联网上大量不准确信息加大了投资者的决策难度。



数据来源: Wind

正是在这种背景下，伴随炒股不如买基金的理念推动下，过去几年，公募FOF和私募FOF都获得了快速爆发式发展。据Wind统计，截至2020年底，公募FOF基金的规模是882亿元，在过去10个季度的复合增速为每季度30.3%，年化增速达到260%。而据中信证券研究部估算，私募类FOF规模约为2000亿元。

杭州华软新动力资产管理公司总经理徐以升表示，FOF基金的核心逻辑思路是，通过多资产多策略组合构建，来规避单资产、单策略、单管理人的风险，并实现甲方不同的风险偏好收益目标。当前国内金融市场的众多细分策略，已经为多资产多策略FOF基金构建提供了坚实基础。

未来十年将是FOF基金发展的黄金时期

广东省横琴淳臻投资管理中心总经理刘辉表示，FOF是天然的定制工具，可以定制客户的风险收益偏好。“我觉得这是目前中国资本市场上唯一的工具，可以定制客户风险收益偏好的工具，换句话说，任何单一管理人单策略单基金都无法满足客户的这种需求。”实际上，FOF本质上是服务、工具和解决方案，不只是管那点钱、给客户创造点收益，这也暗含着FOF管理人不必把收益跑第一作为目标。

目前，主流资产管理机构都进入了FOF市场，51家公募基金、约600家私募基金公司发行了FOF/MOM产品。公募基金、银行理财子公司发行的FOF主要投向公募基金产品，发展较快的是养老金FOF。私募基金、证券公司、信托公司发行的FOF大多投向私募基金产品，发展较好的是量化策略FOF。

广金美好基金管理有限公司总经理罗山表示，历史上看，到2001年，中国股市股票数量从最开始的8只增加到1000只，上市公司质量和股票收益开始大幅分化，非专业的投资者很难通过自己挑选股票获取理想的收益。所以公募基金应运而生，专业资产管理团队通过基金产品为投资者精选股票，进行主动投资管理。

和股票市场类似，经过10余年的发展，公募基金数量大幅增加，业绩参差不齐，收益稳定性差。非专业的投资者很难挑选到业绩长期稳定的基金产品。于是FOF基金应运而生，专业的FOF管理团队通过FOF基金为投资者精选基金产品，进行主动投资管理。未来十年将是FOF基金发展的黄金阶段。

“FOF对基金行业的渗透率目前也只是刚到一个百分点，争取在2030年把整个FOF行业做到证券类资管规模的10%。”明晟东诚私募基金管理公司研发负责人任波表示，整个基金市场规模约是20万亿，FOF对基金行业的渗透率目前也只是刚到一个百分点。而对比成熟市场来说，还有很大发展空间。在美国FOF市场上，至2019年末，FOF基金规模达到2.8万亿美元，在证券投资基金中的规模占比达到10%以上。

FOF也面临“成长中的烦恼”，行业呼吁解决资产嵌套限制问题

面对市场的快速发展，FOF基金也面临“成长中的烦恼”，参会者也呼吁尽快破除一下监管中遭遇的难题和资产嵌套限制限制。

广金美好基金管理有限公司总经理罗山表示，目前，私募基金仍然没有被认定为持牌金融机构，被排除在很多机构合作对象外。在多层嵌套的问题，限制过多。因为母基金天然就多了一层嵌套，更加缺少产品设计的灵活性，难以与理财资金对接。在对于FOF基金的风险认识也有局限性，是按资产类别评估风险，而非按策略类型的风险特征评估风险，抬高了FOF基金的风险属性。

上海朱池资管管理公司CEO路志刚认为，在多层嵌套的问题上，一定要具体问题具体分析。FOF基金所投的基本上都是标准化产品，都是基础资产是公开透明的，也是一个优良的资产，就是从大类资产来看的话，我们没有投向那些乱七八糟、歪门邪道的产品。当初资管新规禁止多层嵌套，是为了堵漏洞，但也要堵疏相结合，应该让“良民”有发展空间。

明晟东诚私募基金管理公司创始人徐刚表示，目前FOF发展也存在一些问题。比如，被动的FOF多，主动管理的FOF少，真正要体现FOF的投资理念和优势还是要在主动资产配置上下功夫。

徐刚说，明晟东诚有四点定位，即做主动FOF管理人，建立基于行业研究和基金研究双轮驱动的投研体系，建立合适的公司治理机构，通过打造自己的影响力带动整个行业的大众认知。最主要的投资理念是坚持主动管理，做深入研究，专注于做资产配置，与投资家同行。“我们认为投资家是阿尔法收益的主要来源，想要持续获得阿尔法必须依赖于各个细分领域真正的专家。”

