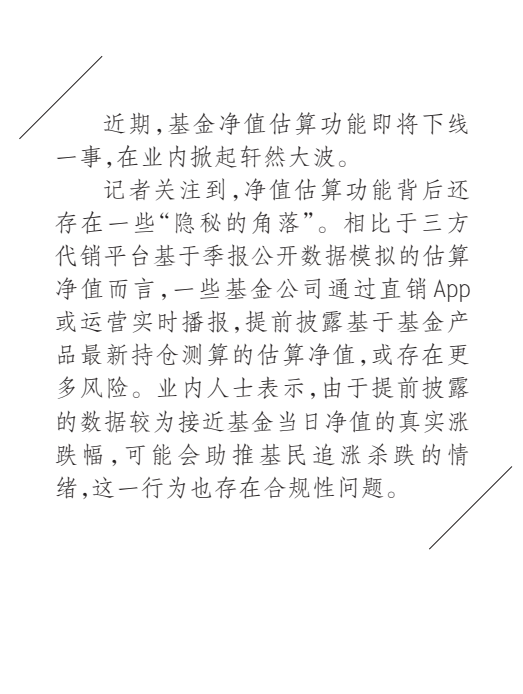


净值提前“揭秘底” 基金公司隐秘玩法引争议



当日净值变化不是谜

通常而言,开放式基金大多在每个交易日夜间公布当天的净值和涨跌幅。不过,记者发现,一部分基金公司的直销App,却能够提前揭露谜底。

例如,一家中小基金公司官方App上,就显示了基金的盘中估值和盘后估值。其中,盘中估值是依据基金公司定期披露的季报、年报等公开材料结合指数走势进行数据建模估算;盘后估值显示依据基金持仓数据进行估值,相较于盘中估值更加准确。盘后估值在收市后公布,其中,普通基金在下午3时15分公布,沪港深类基金在当日下午4时45分公布。记者翻阅该App上的多只基金发现,盘中估值和盘后估值存在较大差距,不少基金盘中和盘后估值相差一个百分点,或因基金已调仓导致。

例如,某基金盘中估值上涨0.2%,盘后估值上



涨1.95%,最终当日实际涨幅也是1.95%;还有产品当日盘中估值下跌0.47%,盘后估值上涨0.47%,最终实际涨幅为0.41%,与盘后估值十分接近。

某大型公募基金的直销App上线的自研估值系统,基于基金实际持仓估算的基金涨跌幅,也与实际涨跌幅极为接近。记者关注到,多只基金当日估算涨跌幅与夜间披露的实际涨跌幅仅相差不到0.1个百分点。这就意味着,基民能够近乎实时知晓基金当日净值变化。

此外,在某大型三方销售平台上,一些和投资者互动密切的中小型基金公司,为了满足投资者提前获知基金净值涨跌幅的需求,多次在盘中、午盘后和下午收盘前播报净值涨跌情况。

例如,某中小型基金公司长期在上午收盘后和当日收盘前半个小时,在某三方代销机构平台发帖提前公布旗下部分基金的实时净值变化,在下线净

值估算功能消息传出之后,该基金公司净值播报形式由原来的数字播报变为更隐晦的手势表情包播报。近日,记者发现表情包播报已消失,转而变为“指数播报”。例如,在某半导体产业基金评论区,运营人员在早盘、午盘和下午收盘前就先后播报了AI算力指数、万得光模块指数、中证全指半导体指数的涨跌幅。在评论区,投资者纷纷猜测,或是选取了与基金实时涨跌幅较为接近的指数来给基民作为参考。

存在合规性问题

实际上,一部分热衷于短线的投资者,对于追踪基金实时的净值变化热情满满。“快播报一下收盘情况”“快透露透露,不然我们就转去别的平台了”诸如此类的评论在基金社区十分常见。

公募行业“新陈代谢”加速 今年以来逾百只基金清盘

伴随着市场震荡,公募基金行业“新陈代谢”有所加速。Wind数据显示,截至记者发稿,今年以来公募基金清盘数量已有118只,多数为规模不足5000万元的“迷你基”。但与此同时,今年以来有454只产品成立,还有205只基金提前结束募集,市场表现“冷热不均”。

分析人士认为,不论是上新还是清盘,都属于正常现象,优胜劣汰可以推动公募行业高质量发展、优化基金投资者的资源配置。

今年以来基金清盘速度较快

近日,中信保诚基金对外发布了《关于信诚金砖四国积极配置证券投资基金(LOF)终止上市交易并终止申购、赎回、定期定额投资、转托管等业务的公告》,自6月8日起,该基金进入清算程序,中信保诚基金不再接收投资人提出的申购、赎回、定期定额投资、转托管等业务的申请。该基金成立于2010年12月,截至今年3月末,资产净值仅为1144.38万元。

Wind数据显示,截至记者发稿,以初始基金为统计口径,今年公募基金清盘数量为118只。而2019年至2022年,公募基金的清盘数量分别为134只、174只、254只和233只,可见今年基金清盘仍然保持较快的速度。其中招商基金、申万菱信基金等清盘数量居前。

“当公募基金的规模或人数低于一定水

平,或发生基金管理人无法担任基金管理工作时,公募基金会进行清盘,通过合同清算解散已经募集的基金产品。具体来说,基金资产净值低于合同限制、持有人数量低于合同限制、基金持有人大会同意终止、转型终止、合同到期终止等情形会带来公募基金清盘。上述五种情形的背后,往往是基金业绩不佳,业绩问题是基金清盘的根本原因所在。”广西大学副校长、南开大学金融发展研究院院长田利辉说道。

记者注意到,上述清盘基金中,有37只基金清盘原因为触发合同终止条款,大多数在合同约定定期内基金资产净值低于5000万元。而剩下的81只清盘原因为持有人大会表决通过。“主动离场”的基金里,“迷你基”也占大多数。

205只基金提前结束募集

与此同时,基金上新也在积极进行。Wind数据显示,截至记者发稿,今年新成立基金累计为454只,发行份额为4017.89亿份。其中股票型基金为118只,发行份额为520.74亿份;混合型基金为148只,发行份额为871.83亿份;债券型基金为111只,发行份额为2430.62亿份。从数量上看,混合型基金仍为主流。

据记者统计,截至目前,今年以来有205只基金提前结束募集,例如方正富邦均衡精选A、天弘全球新能源汽车A和南方贤元一年持有A等。值

得一提的是,华安基金旗下的华安鼎盈一年定开,该基金原本募集期为今年2月6日至3月6日,但很快华安基金便宣布,募集截止日提前至2月6日,这意味着该基金的募集期限只有一天。此外还有中金湖北科投光谷产业园REIT,该基金募集期最终被调整至仅6月5日一天。

助推行业“新陈代谢”

“清盘可以带来公募行业的优胜劣汰,可以推动基金公司的高质量发展,可以优化基金投资者的资源配置。基金清盘是市场出清的过程,是业绩不佳、知名度不够、投研实力不足和基金管理不善的劣质基金淘汰退场的过程,能够通过市场竞争实现优胜劣汰,进而优化市场的资源配置。”田利辉对记者表示。

业内人士看来,不论是上新还是清盘,都是市场正常的“新陈代谢”现象,在市场良性竞争的情况下,“新陈代谢”行为,有利于建设行业健康生态。

田利辉表示,市场上出现数量庞大的“迷你基金”,与资本市场走势、基金产品同质化、基金公司管理等因素都有关。当前,我国基金产品设计同质化现象较为严重,存在盲目发行和定位模糊的问题。在他看来,基金公司将其中能力不足、表现不佳的基金予以清盘,能够重整公司资源和提升公司效率,推动基金公司的高质量发展。

据《经济参考报》

券结基金规模超6500亿元受券商青睐

采用券商结算模式的基金产品(以下简称“券结基金”)持续扩容,截至6月13日,券结基金数量已超700只,规模超6500亿元,其中个人系、券商系基金管理人旗下券结基金产品数量居前。

受访业内人士表示,券结基金可使基金公司深度绑定券商,借助券商渠道资源,提高基金销售规模,同时有利于推动券商财富管理业务发展。未来,券结基金有望迎来更好发展。

券结基金数量累计达732只

券商结算模式(以下简称“券结模式”)是指券商受基金公司委托、担任场内资金结算的对手方,并深度参与基金产品的交易与结算流程。

券结模式自2017年底启动试点,后于2019年初由试点转为常规。Wind数据显示,截至6月13日,年内成立的基金共有101只(只含主代码,下同)采用了券结模式,基金规模合计超659亿元。目前,市场上券结基金数量累计达732只,总规模超6500亿元。同时,也有包括兴业研究精选混合、鑫元聚鑫收益增强等在内的多只老基金发布公告称,由托管人结算模式转换为券结模式。

对于券结基金持续扩容,上海证券基金评价研究中心高级分析师孙桂平对记者分析称,券结模式对基金公司来说,能有效拓展产品销售渠道,尤其是一些在银行代销渠道较难获得青睐的基金产品。该模式通过与券商在基金交易、托管、结算和研究支持等多方面的深度绑定,借助券商的渠道资源,推动基金新产品发行和未来持营。

天相投顾基金评价中心则对记者表示,“区

别于托管人结算模式,券商结算模式的最大特点在于通过券商的集中交易柜台对管理人下达投资指令进行验资验券,验资验券通过后将投资指令报送至交易所,否则将投资指令返还给基金管理人。这一操作防止发生‘超买’行为,大大提升了交收安全性。”

基金管理人和券商互利共赢

具体来看,目前市场上东财基金、博道基金、淳厚基金、蜂巢基金等8家基金公司管理的券结基金产品数量居前,均达20只以上。其中,Wind数据显示,淳厚基金、蜂巢基金、惠升基金、同泰基金均为个人系基金公司,而东财基金、国泰君安资管等属于券商系。

对于个人系基金公司采用券结模式较多的原因,蜂巢基金相关负责人对记者表示,“2019年发布的《关于新设公募基金管理人证券交易模式转换有关事项的通知》中明确提出,新设立的公募基金公司应当采用新交易模式,并鼓励老基金公司在首发产品时也采用新交易模式。以我司为例,蜂巢基金成立于2018年,根据通知要求,我司新发产品都将采用券结模式。”

从个人系基金和券商系基金在管理基金时采用券结模式方面的优势来看,孙桂平认为,个人系基金公司成立时间普遍较新,产品管理规模相对较小,发展初期难以进入银行等传统代销渠道的准入名单,因此有动力发行券结基金,与券商保持长期战略合作关系,借助券商渠道和客户等方面的资源,从而做大基金发行以及存续规

模;而券商系基金公司与券商母公司在市场研究、财富管理、基金销售等方面有较多业务协同,也比较容易借助于券商资源发行券结基金。

天相投顾基金评价中心认为,对于券商系基金公司,券结模式下,会给股东券商带来增量业务,从而提高佣金收入,发展经纪业务,使基金管理人和券商互利共赢。

对于券结模式下基金公司更青睐的券商“能力”,蜂巢基金相关负责人表示,“一方面,在券结模式下,券商要对产品的交易行为实时验资验券,并承担起对公募基金异常交易行为的监控职责,所以基金公司更愿意选择结算流程和效率更高的券商;另一方面,基金公司更愿意选择基金代销能力强的券商,以借助券商的能力提高基金的销售规模。此外,基金公司也会考虑券商的研究能力,希望能获得更多更及时的研究服务。”

谈及未来券结基金的发展,蜂巢基金方面认为,对于中小基金公司来说,通过券结模式,可与券结券商深入绑定,有望通过券商丰富的客户资源和销售渠道,提高基金销售规模。而券商为推动实现财富转型,也会更愿意跟上述基金公司合作,也更愿意合作券结基金。因此综合来看,双方都有意愿推动券结基金合作,该类产品或将迎来更好的发展。

孙桂平则认为,目前来看,券结模式短期内较难成为市场主流。但其发展势头较快,尤其是新发基金中券结基金规模占比持续较快攀升,因此中长期来看,考虑到券结模式自身具有的优势,以及券商在基金代销话语权的提升,券结模式有望成为市场主流模式。

据《证券日报》

由于国内公募基金采取的是“未知价”申购赎回原则,即以当天收市后公布的基金净值来确认申赎份额。当天15点前发起的申赎申请以当天收市后公布的净值确认,15点后发起的申请则按照下一交易日净值确认。在收盘前公布净值,能够给当天想要申赎的基民提供参考。

一些短线投资者十分在意日内的涨跌幅,评论区常见基民对于当日实际涨跌幅的猜测。

因此,基金公司实时更新估算净值的举动,被不少粉丝视为陪伴投资者的贴心服务。不过,此举却遭到了业内质疑:实时公布基金净值变化,是否助长了追涨杀跌的行为?

“从二级市场交易而言,如果有了实时报价,容易导致投资者把基金当作股票一样投资,引导投资者短线炒基金。此外,运营提前透露的实时净值也并不准确。按照流程,运营披露准确净值都要等到晚上清算后,因为基金经理当天的操作不能实时调整。”一位公募产品人士表示。此外,公布实时净值也不利于基金经理操作。

“与其说三方平台基于季报公开数据的预测误导投资者,不如说直销平台以及基金公司运营实时播报的净值数据助长了基民追涨杀跌、炒短线的风气。”另一位基金人士评价。

背后的合规性更是值得关注。“基金公司提前透露基金的实时净值数据,而这些数据是基于基金未披露的实际持仓,是否合规值得讨论。”一位基金投顾人士表示。根据《证券投资基金销售管理办法》,基金业绩表现数据应当经基金托管人复核或者摘自基金定期报告。此外,对业绩数据的真实准确出处要求也较为严格。

有业内人士在接受记者采访时表示,此类行为主要存在两方面的不合规:一是违背了基金“未知价”申赎原则,提前公布净值打破行规,助长了基民追涨杀跌和短期投机交易心理;二是反映出基金公司内部合规风控存在漏洞。通常而言,出于合规要求,只有基金经理才能看到所管基金的实时变化,而提前公布最新净值数据,显然是不合规的。

据《中国证券报》

自购与降费让利齐上阵 公募向市场传递信心

今年三月份以来,国内经济的内生动力尚未恢复,A股市场震荡不断,导致基金短期净值下跌现象较为明显。在这样的市场及行业“低迷期”,公募基金坚持用实际行动来呵护资本市场,用风雨同舟的信念彰显行业责任感。

自购与降费让利齐上阵 公募向市场传递信心

今年三月份以来,国内经济的内生动力尚未恢复,A股市场震荡不断,导致基金短期净值下跌现象较为明显。在这样的市场及行业“低迷期”,公募基金坚持用实际行动来呵护资本市场,用风雨同舟的信念彰显行业责任感。

通过自购向市场传递信心

6月12日,泉果基金管理有限公司(以下简称“泉果基金”)发布公告,表示旗下首只公募基金泉果旭源三年持有期混合型证券投资基金(以下简称“泉果旭源”)自2023年6月13日起恢复申购并开放定期定额投资业务,同时基金将对大额申购(含定期定额投资)业务进行限制,执行每日5万元申购额度上限(A/C类份额分别计算)。公告内容显示,泉果旭源的基金经理赵诣拟于本基金恢复申购后出资100万元申购本基金,并且持有该基金份额期限不低于三年。

泉果旭源是公募基金处于发行寒冬时极具市场影响力的一只基金产品,产品发行当天有超85亿元资金参与认购,仅用2天完成百亿元募集目标,成为2022年仅有的两只募集规模过亿元的新基金之一。此次产品基金经理自购行动,正体现了对中国资本市场长期健康稳定发展的信心。

与此同时,公募基金还积极通过下调基金费率的方式让利投资者、提升投资者信心和持有体验。数据显示,截至6月13日,今年以来已经有超过100只基金降低了基金管理费率。

“公募基金相关费率正在持续下行,尤其是在资本市场环境相对复杂、基金赚钱效应欠佳的情况下,基金往往会主动降费,降低投资者持有成本,能够增强投资者获得感,降费让利于民也正是行业迈向高质量发展的必然趋势。”北京地区一位公募基金经理向记者透露。

加速强化投研能力

东方财富Choice数据显示,截至6月13日记者发稿,今年二季度以来共有1483家上市公司获基金公司调研。其中,圣邦股份、芯源微、开立医疗、联影医疗、天孚通信等上市公司二季度以来已被120家以上基金公司调研,134家上市公司二季度以来获得50家以上基金公司集中调研。

对于当前市场的最新研判,施罗德基金首席投资官安灼对记者表示:“目前市场情绪和估值已经到了相对的低位。市场情绪的低位从市场成交量可见一斑。从估值来看,当前部分股票的估值大概处于过去十年估值的30%分位,结合经济增长和企业盈利预期来看,这个位置似乎已经具备了不错的安全边际。总体来看,当前的经济景气度、消费景气度、经济增长预期、企业盈利预期、股票市场参与者情绪和股票估值于去年11月份十分类似。我们认为当下或许是专业投资者值得关注的投资机会。”

摩根士丹利基金研究管理部贾昌浩对记者称,“下半年或许可以期待通用制造业的景气复苏。经过我们对通用制造业细分品类如刀具、叉车、机床、工控等板块在2023年第一季度的财务指标观察,可以得出的结论是各个领域的增长是持续的,目前面临的问题是增长的趋势是在放缓的,核心矛盾来自于下游的需求。随着库存周期的逐步见底,政策端的加码,下半年可以期待通用制造业的景气复苏。”

综合