

“迷你基”密集清盘 发起式基金面临严峻考验

青岛财经日报/首页新闻 今年以来，“迷你基”遭遇密集清盘，共88只基金黯然离场。3月20日，浙商基金旗下三只发起式基金进入清算程序。

记者注意到，今年以来，随着市场震荡，发起式基金清盘压力增大。多只发起式基金因合同生效满三年后资产净值仍低于2亿元，而导致合同自动终止。此外，还有多只基金成立不满一年就进入清算程序，成为“短命基”。

88只基金清盘

Choice数据显示，截至3月20日，3月份共有28只(A/C份额分开计算)基金清盘。今年以来，共有88只基金清盘。多数基金的清盘原因是连续50或60个工作日出现基金资产净值低于5000万元的情形。

仅在3月20日当天，就有浙商基金旗下浙商创业板指数增强、浙商智选家居股票、浙商智选食品饮料股票三只发起式基金进入清算程序。

浙商基金于3月20日发布公告称，浙商智选家居股票型发起式证券投资基金出现了基金合同终止事由，且浙商基金应当在上述事由出现后终止基金合同并依法履行基金财产清算程序。

根据《基金合同》约定，《基金合同》生效之日起满三年后的对应日(自然日)，若基金资产净值低于2亿元，基金合同自动终止，且不得通过召开基金份额持有人大会的方式延续基金合同期限。

截至2024年3月19日(即《基金合同》生效之日起三年的对应日)，该基金资产净值低于2亿元。自2024年3月20日起，该基金进入清算程序。

从规模来看，浙商智选家居股票进入清算程序前的基金规模不足1500万元。从收益率来看，2024年以来，浙商智选家居股票A基金净值下跌0.62%，2023年和2022年收益分别为-18.93%、-21.08%。

记者注意到，随着市场的震荡，今年发起式基金清盘压力增大。发起式基金降低了募集成立的门槛，公司股东资金、公司自有资金、公司高级管理人员和基金经理等人员认购不少于1000万元且持有期限不少于三年，满足上述条件的基金即可宣布发行募集成功。

在市场环境比较低迷时，为抢先布局行情，部分基金公司会自掏腰包成立发起式基金。但是，发起式基金同时强化了基金退出机制，三年期限如果不做大规模，基金就面临强制清盘风险。

浙商创业板指数增强、浙商智选食品饮料股票与浙商智选家居股票在同一天成立，如今因成立三年基金资产净值低于2亿元而清盘。

无独有偶，另一只发起式基金信诚养老2035三年持有混合(FOF)也因成立三年基金资产净值低于2亿元，于3月19日进入清算程序。

此外，南方荣年一年持有混合、圆信永丰双利优选、中加科盈混合、鹏华兴安定期开放混合等多只基金在3月份无奈进入清算程序。

“短命基”频现

今年以来，基金市场还出现不少“短命基”。

东方财富Choice数据显示，截至3月20日，年内清盘的基金中有7只基金(A/C份额分开计算)成立不满一年，就进入了清算程序。

申万菱信价值臻选混合于2023年5月30日成立，运行不足9个月，就无奈于2024年2月1日进入清算程序。

申万菱信基金发布公告称，截至2024年1月31日日终，申万菱信价值臻选混合已经出现连续50个工作日基金资产净值低于5000万元的情形，触发基金合同中约定的基金合同终止条款。该基金按约定进入基金财产的清算程序，无需召开基金份额持有人大会审议。

申万菱信价值臻选混合进入清算程序前的基金规模不足2500万元，年内申万菱信价值臻选A基金净值下跌11.03%。

中银创新成长混合于2023年2月15日成立并正式运作，截至2024年1月5日，该基金已连续50个工作日基金资产净值低于5000万元。根据基金合同约定，该基金已于2024年1月13日进入基金财产清算程序。

星图金融研究院研究员雒佑对记者分析称，近两年权益市场处于弱势，受此影响，实力弱、规模小



的基金最先受创清盘；另一方面，基民为了降低损失，纷纷赎回，进一步对基金造成冲击。多数清盘基金实力、规模较差，中长期发展前景不佳。这些基金出清后，能有更多资金流向相对健康的基金，激发基金管理人主动性。

琢磨金融研究院院长姚桃对记者表示，面对同质化竞争，清盘是优胜劣汰的良性竞争体现，同时也是资本市场特别是公募基金领域发展日益成熟、健康的表现之一。如果定期花费大量人力、物力、财力去维持许多已经事实上没有存续意义的基金产品，也会带来很多不必要的资源浪费。

清盘还是“保壳”？

对于基金来说，规模不达标是基金清盘背后的最大原因。

简单来说，普通基金“连续50个工作日基金资产净值低于5000万元”将面临清盘；发起式基金成立3年后，“资产净值低于2亿元”，也将面临清盘。

在是否要清盘的问题上，一位基金业内人士表示，“具体是不是要清盘要看基金公司意愿，一般来说如果基金公司认为这条产品线以后做不大的，基金公司会选择清盘。这一点在FOF产品领域非常明显，近年来FOF清盘的基金数量超过历史数据。”

另一位基金公司人士也表示，“因为很多小微基金维持的成本比较高，成本高于收益，看不到前途，所以有些基金公司选择清算小基金。”

但也有部分基金公司选择了“保壳”。一位公募人士介绍，“对于迷你基金，基金公司可能会采取一些措施来进行促销，比如持续营销等方式推动了更多的投资者申购，把规模推到5000万以上，但这并不容易。”

另外一位基金业内人士介绍，基金保壳的方式一般是基金公司自营资金来买该基金，或者找帮忙资金来做基金的阶段性保壳，产生的成本由基金公司出。

清盘是资本市场成熟的表现

近两年权益市场处于弱势，导致实力弱、规模小的基金最先受创清盘。同时，基民为了降低损失，纷纷赎回，进一步对基金造成冲击。清盘有助于将资金流向相对健康的基金，激发基金管理人的主动性。

面对同质化竞争，清盘是优胜劣汰的良性竞争体现，也是资本市场特别是公募基金领域发展日益成熟、健康的表现之一。定期清盘可避免维持许多已经没有存续意义的基金产品，减少不必要的资源浪费。

外资巨头汉领资本旗下私募完成备案登记

外资机构布局中国市场又有新进展。3月20日，中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)官网最新披露信息显示，由全球私募巨头汉领资本100%持股的汉领(上海)私募基金管理有限公司(以下简称“汉领私募”)已正式完成备案登记。

这是2024年以来，继博枫、KKR等国际资管巨头在华设立私募机构后，第三家成功落地的外商独资私募股权创业投资基金管理公司(以下简称“外商独资股权类私募”)。

事实上，近年来我国不断推进金融高水平对外开放。国务院办公厅日前印发《扎实推进高水平对外开放更大力度吸引和利用外资行动方案》(以下简称《行动方案》)。《行动方案》强调，外商投资是参与中国式现代化建设、推动中国经济与世界经济共同繁荣发展的重要力量。鼓励外商投资设立私募基金并依法开展各类投资活动。

据了解，刚刚成功备案登记的汉领私募是外商独资股权类私募管理人，业务类型包括私募股权投资基金、私募股权投资类FOF基金、创业投资基金、创业投资类FOF基金，管理规模不超过5亿元。

另外，今年首批2家落地的外商独资股权类私募分别为博枫(上海)私募基金管理有限公司(以下简称“博枫私募”)和开德私募基金管理(上海)有限公司，均于3月8日同时完成登记。

与此同时，联博基金管理有限公司、东方汇理金融科技(上海)有限公司、开德私募基金管理(上海)有限公司等3家外资金融机构已于今年举行开业仪式。

当前，全市场外商独资股权类私募管理人已扩容至154家，其中97家管理规模为5亿元以下，占比超六成；有8家管理规模超100亿元，分别是

华芯原创(青岛)投资管理有限公司、国寿富兰克林(深圳)私募股权投资基金管理有限公司、仟品(上海)股权投资管理有限公司、工银亚股权投资投资管理(深圳)有限公司、信银(深圳)股权投资基金管理有限公司、信银振华(北京)股权投资基金管理有限公司、上海狮威投资咨询有限公司和苏州启元股权投资管理合伙企业。

另外，全市场外商独资股权类私募证券投资基金管理人共计34家，管理规模超100亿元以上有1家，其他私募投资基金管理人共计24家，管理规模均在50亿元以下。

博枫私募曾公开表示：“中国市场对于博枫的发展而言非常重要，我们在中国的业务刚刚起步，中国市场的机会和发展空间都是巨大的。我们有充足的耐心，持续深耕中国市场，进一步拓展我们的业务。”

据《证券日报》王恩文/文

年内有40多只基金降费 多为固收或“固收+”品种

2024年以来，基金降费潮还在继续。统计显示，截至目前，今年以来已有40多只基金降低管理费或托管费，涉及股票基金、混合型基金、债券基金等。其中，半数以上为固收或“固收+”品种。

在公募基金降费改革背景下，随着投资者对于费率的敏感度逐步提升，以及更多公司加入降费率比拼模式，公募基金降费已是大势所趋。

多公司加入降费率比拼模式

3月20日，融通基金发布公告，公司旗下融通债券基金降低管理费率及托管费率。

公告显示，为更好地满足投资者的投资需求，进一步维护基金份额持有人利益，经与基金托管人中国工商银行协商一致，决定自2024年3月21日起，融通债券基金管理费率由0.6%/年下调至0.3%/年；托管费率由2.0%/年调低为1.0%/年。

天弘招添利混合型发起式也于3月11日发布公告，为更好地满足投资者的理财需求，自3月11日起调低管理费、托管费及A类基金份额申购费率。其中，管理费由0.60%/年费率调低为0.40%/年费率，托管费由0.15%/年费率调低为0.12%/年费率。

与全行业偏债混合基金平均0.75%和0.16%的管理费率和托管费率相比，也属于中低水平。

同时，也有权益类基金宣布降费。

如九泰天宝灵活配置混合3月19日发布公告，为更好地满足广大投资者的投资需求，降低基金份额持有人的成本，即日起将基金管理费率由0.80%降低至0.60%。这一数值同样低于同类产品1.02%的平均水平。

此外，3月以来，包括中信保诚基金、工银瑞信、华夏基金、国联安基金等在内多家基金公司旗下产品，密集宣布下调管理费或托管费。

降费是大势所趋

从产品类型看，年内近20只固收类产品宣布下调。其中，一级债基、偏债混合各有5只，中长期纯债4只。

权益类产品方面，灵活配置型产品数量最多，有11只，指数型6只，普通股票型和偏股型各3只。从费率变动情况来看，这些产品平均下调幅度为30个BP，并有11只管理费率降幅超40个BP。

一位基金公司市场人士分析，基金进行降费的缘由不尽相同，其中，有不少是为了通过低费率吸引客户，以提升规模，也有的是为了“保壳”，方便帮忙资金进场。此外，还有基金可能是因为权益仓位明显下降或投资策略变化而进行降费。

不过，在上述人士看来，在公募基金降费改革背景下，为更好地服务投资者的财富管理需求，降费已是大势所趋。一方面，过去投资者可能更关注基金的收益，现在越来越多投资者对于费率的敏感度也在提升；另一方面在当前高度竞争的市场环境下，不少公司可能也不得不加入“卷费率”模式。

据《中国基金报》天心文/文

公募QDII减持日股 资金或流入A股港股市场

近期，随着全球投资者对日本股票“越涨越卖”，基金经理对部分资金回流A股充满期待。

记者注意到，在日经指数3月19日再度逼近历史高点后，机构投资者抛售日本股票的预期再度提升。此前，全球机构资金对日股的净卖出在2月底已出现第一个小高峰，甚至有中国机构资金也在逐步赎回所投资的公募QDII(合格境内机构投资者)日本主题基金。有基金人士表示，全球投资者卖出日本股票后，部分资金有望进入低配的A股和港股。

机构投资者开始“高抛”日股

3月19日，日经指数创出历史新高，A股基金经理正在关注所产生逢高离场效应。

在日本股市近期屡创新高之际，部分投资者逢高离场或表明区域资产配置可能重新洗牌，一些基金经理强调，A股和港股资产可能从中受益。

自今年2月底开始，抛售日本股票就开始达到一个小高峰。日本交易所集团2月底发布的数据显示，海外投资者净卖出787亿日元(5.26亿美元)股票，这是海外投资者在日本股市的一次显著获利回吐，也是最近一段时间首次转为净卖出。

部分机构对日本股市的“高抛”，在很大程度上

上缘于日股在大幅上涨后相对于新兴市场吸引力下降。同时，日本央行计划的ETF(交易型开放式指数基金)减持对投资者而言亦是潜在的风险点。关于日本央行退出ETF购买计划，日本投资机构野村认为，一次性大量抛售股指ETF必然引起资产价格大幅下降，甚至可能引起市场恐慌导致价格进一步暴跌。据日本央行估算，为了不起资产价格大幅度波动，需要以每年3000亿日元的规模逐渐抛售持有的资产。然而以此速度抛售ETF，全部清仓需要花费约170年。

日经225指数的强劲表现，显然已为投资者提供了丰厚的回报，以易方达日经225ETF为例，该基金在最近两年内累计获利达35.9%，今年以来该基金在日本市场也获得超13%的收益率。但随着日本市场股票估值大幅上修后，日本市场的投资难度可能正在逐步提升，部分QDII基金经理暗示后续可能需要依靠选股。

管理公募QDII的基金经理张军指出，日本上市公司的公司治理仍有很大的改善空间，在温和通胀的经济环境下，日本股市的估值和盈利增速有望提升，并逐渐接近美欧的平均水平，后续的日本投资结构上，选股将变得非常关键。

A股和港股或迎来资金回流

对于日本股市潜在的股票减持，A股基金经理预期可能对中国资产构成利好，尤其是目前A股和港股市场严重低估。

长城基金基金经理汪立表示，目前A股市场表现与基本面形成较大分化，市场的韧性主要来

源于流动性支撑，一方面，国内市场仍有较高的ETF购买量，另一方面海外机构对日本的资金配置将逐步开始向国内回流。如果两方面资金可以持续流入，国内权益市场仍会保持目前的震荡回升局面。

日本主题基金的投资者结构变化，也显示出机构资金在大幅获利后开始从日本逐步撤退。易方达日经225ETF基金披露的信息显示，一位机构投资者此前持有日经225ETF的份额高达8242万份，但在去年12月底实施大幅减持后，该机构投资者所持份额仅剩3298万份，减持幅度达60%。

考虑到机构投资者对基金产品的减持往往呈现按季度逐步递减的策略，获利幅度越大减持越快。因此，在日经225指数于3月19日再度逼近历史新高后，业内预计，机构资金对日本主题基金的减持可能将继续。

与此同时，一些QDII基金经理在日本股市的“超配”，也为后续撤退提供了做空可能。

记者注意到，国富亚洲机会股票基金此前长期运作上并无对日本股票的配置记录，但从2023年第三季度开始首次配置日本股市，持仓比例为1.23%，而到2023年12月末，该基金配置日本股票的比例迅速上升到4.63%。

考虑到上述基金是因港股过去一年表现低迷而采取买入日股的行动，业内人士认为，这笔投资更多倾向于短期参与消除净值压力，在港股市场严重超跌且估值开始修复以及产品本身合同契约的约束下，这只基金可能在大幅获利后兑现收益。

据《证券时报》安仲文/文