

# 基金清盘节奏加快 优胜劣汰稳步推进



近年来,基金清盘保持较快的节奏。Wind数据显示,今年以来清盘的基金数量已近60只,远超去年同期。业内人士表示,一些表现不好或者不适应市场发展的基金被淘汰出局,是基金行业发展的必然结果,也是对基金利益的有效保护。

## 基金清盘加速

近日,北信瑞丰中国智造主题发布了基金经理变更的公告,庞文杰离任该基金基金经理,张文博接任继续管理该基金。值得注意的是,接任的基金经理张文博此前管理了北信瑞丰鼎丰灵活配置混合等4只基金,其中有3只基金的管理时间不满一年。他之所以不再管理上述4只基金,原因都是因为基金清盘,这4只产品均因持有人数不足、基金规模太低、持有人大会表决通过等原因清盘。3月8日,北信瑞丰新成长灵活配置混合清盘后,如果不接任一只基金,张文博将面临没有基金可管的尴尬局面。

北信瑞丰基金旗下产品清盘是目前基金加速清盘的缩影。Wind数据显示,截至3月15日,今年以来已经有59只基金清盘。而2022年同期,清盘的基金数量为39只。近几年来,基金清盘保持较快的节奏。Wind数据显示,2020年-2022年清盘的基金数量分别为174只、254只、233只。

在今年以来清盘的基金类型中,最多的是固收类产品,有超过15只中长期纯债型基金、偏债混合型基金、被动指数型债券基金等固收类产品清盘。

清盘数量较多的还有灵活配置型基金,共有15只清盘。此外,FOF、QDII等类型也有不同数量的产品遭到清盘。

有基金清盘的基金公司中,除了北信瑞丰基金等中小型基金公司,也不乏博时基金、鹏华基金、招商基金等规模较大的基金公司,比如博时弘泰、嘉实先进制造100ETF等产品均在今年遭到清盘。

## 清盘基金规模较小

根据相关规定,在开放式基金合同生效后的存续期内,若连续60日基金资产净值低于5000万元,

或者连续60日基金份额持有人数量达不到200人,则基金管理人在经中国证监会批准后方可宣布基金终止。不少产品清盘正是因为持有人数不足或基金规模过低。

如海富通富祥3月13日公告:“为维护基金份额持有人利益,根据基金合同约定,基金管理人应终止本基金基金合同并依法履行基金财产清算程序,不需召开基金份额持有人大会。”另外,申万菱信量化成长、光大多策略优选一年等产品均是因规模问题最终清盘。

还有一些基金是经持有人大会表决通过清盘,比如永赢中证500ETF3月14日公告,基金份额持有

人大会议通过了《关于永赢中证500交易型开放式指数证券投资基金终止基金合同并终止上市有关事项的议案》。

“迷你基金”是清盘的重灾区,多只经持有人大会表决通过而清盘的基金,规模也不大。截至去年年底,已经清盘的兴银丰润规模仅291.35万元,中邮睿利增强的规模仅20261万元。此外,还有大量“迷你基金”徘徊在清盘的边缘。Wind数据显示,截至去年年底,有5000余只基金规模不足5000万元,其中有2000多只基金规模不到1000万元。

## 提供退出通道

“基金行业发展,好比一个流动的蓄水池,既要有活水流入,也要提供退出的顺畅通道。这既是基金投资优胜劣汰的自然过程,也是对基金利益的有效保护。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示。

某基金人士表示,在产品同质化的背景下,中小型基金公司缺乏渠道、品牌等优势,其基金产品规模往往偏小。特别是在震荡行情下,勉强成立的新基金业绩不佳,可能在较短时间内触及清盘线。因此,中小基金公司处境更为艰难。

“不过,目前来看,虽然头部公司占据了大部分市场份额,但依然有一些新锐基金公司脱颖而出。公司发展机制、人才激励机制、差异化的产品策略等因素是关键所在。”南方某基金公司人士表示。

对投资者而言,一位资深基金研究人士表示,对于持有“迷你基金”的投资者,建议寻找替代产品,目前市场上比较容易找到同主题、同风格的替代产品。对于投资者而言,如果持有的基金被清盘,不会有额外的损失,但浪费了机会成本,同时增加了一些不确定性的风险,比如清盘之前基金持仓的个股表现不佳,基金清盘意味着浮亏转为实际亏损。 据新华社

## 呵护中长期流动性 央行连续4个月超额平价续做MLF

新华社北京3月16日电 为维护银行体系流动性合理充裕,3月15日人民银行开展4810亿元中期借贷便利(MLF)操作,中标利率2.75%。由于当日有2000亿元MLF到期,这意味着3月人民银行已实施2810亿元净投放,为连续第四个月超额续做,较过去三个月超额续做量进一步增加。同日,人民银行还进行1040亿元7天期逆回购操作,中标利率2.00%,充分满足金融机构需求。

专家表示,3月MLF延续超额续做,释放出稳货币信号,有助于呵护中长期流动性,为推动经济较快恢复营造有利货币金融环境。在MLF操作利率维持不变背景下,3月新一期LPR(贷款市场报价利率)大概率保持稳定。

## 营造有利货币金融环境

对于3月MLF为何延续超额续做,专家认为,主要是年初以来信贷持续强劲增长,银行体系补充中长期流动性需求增加。人民银行数据显示,1-2月新增人民币贷款合计6.71万亿元,在1月新增人民币贷款创单月历史新高后,2月继续创历史新高。

民生银行首席经济学家温彬分析,3月信贷需求仍较为旺盛,地方债发行规模大增,同时同业存单到期规模较高,资金面紧平衡延续,银行中长期负债仍承压,MLF延续增量续做有助于呵护中长期流动性,减缓银行缺长钱的压力。

除此之外,超额续做MLF也有助于控制市场利率上行势头,为推动经济较快恢复营造有利货币金融环境。

“受年初贷款高增、经济回暖预期升温等影响,近段时间市场利率上行较快。”东方金诚首席



宏观分析师王青表示,除通过公开市场实施逆回购适时“补水”外,超额续做MLF也能起到缓解资金面收紧的作用,同时释放稳货币信号。有助于稳定市场预期,推动银行以较低成本向实体经济提供信贷支持。

## LPR大概率保持稳定

在MLF操作利率维持不变背景下,3月新一期LPR是否会下行备受市场关注。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为,3月LPR保持稳定概率较大。一方面,MLF操作利率按兵不动;另一方面,由于部分银行面临息差压力,加之实体经济信贷融资需求回暖,目前报

价行调整“加点”的意愿不强。

“经过持续的降成本努力,当前实际利率水平较为合适。”温彬表示,伴随我国经济运行企稳回升,经济循环更为顺畅,在“坚持以我为主”“统筹短期和长期”“统筹国际与国内”的原则下,进一步降息的必要性降低。

不过,5年期以上LPR仍有下行空间。王青认为,当前企业贷款利率明显低于居民房贷利率,且各类结构性支持政策工具丰富,引导企业贷款利率保持较低水平。因此,3月1年期LPR报价有望保持稳定。这将为5年期以上LPR报价更大幅度下调腾出空间。“从趋势上看,今年上半年新发放居民房贷利率还将经历持续下调过程。”王青说。

## TMT板块多只主题基金水涨船高

近日,TMT板块涨势喜人。数据显示,截至3月15日收盘,按照申万一级行业划分,通信、计算机行业今年以来涨逾20%,传媒行业涨逾10%。上述行业中,部分个股股价已翻倍。多只相关主题基金净值创历史新高。多位基金经理认为,2023年科技赛道或成市场投资主线,数字经济、信创、半导体等板块的市场关注度有望持续提升。

## 创新应用成行情助推器

2023年以来,TMT板块上涨势头强劲。Choice数据显示,按照申万一级行业,截至3月15日收盘,通信、计算机行业今年以来涨幅均超过20%,传媒行业涨超10%,在各大行业中涨幅居前。

截至3月15日收盘,通信行业中的剑桥科技、计算机行业中的万兴科技股价今年以来已翻倍。其中,剑桥科技3月15日盘中最高价为2488元,创近两年来新高。资料显示,剑桥科技主营产品为电信宽带、无线网络与小基站等。该公司2022年度财务报告表示,2022年归母净利润同比增超150%。

此外,汤姆猫、昆仑万维、汉王科技、拓尔思、三六零、中国电信等多只科技赛道个股均在不到3个月时间里涨逾70%。华南某公募基金经理分析认为,火爆的概念背后,主要是人工智能等创新技术的驱动,产业数字化需求增加更是TMT板块持续上涨的重要原因。创新应用往往是TMT板块出现大行情的重要因素,一旦创新应用真正实现

落地,全产业链企业都会迎来利好。从近期上涨的个股也可以看出,与其相关股票涨幅较为突出。

## 主题基金净值显著上涨

TMT板块的持续上涨带动了相关主题基金净值的增长,多只重仓TMT个股的基金单位净值更是创出新高。

以陆文凯管理的招商瑞利灵活配置混合(LOF)A为例,该基金2022年四季度末的前十大重仓股中,除了中远海能和中国船舶外,其余全部为软件、通信等行业个股。该基金单位净值3月13日创下成立以来的新高,单日涨幅超过3%。天天基金网数据显示,截至3月14日,该基金净值今年以来的涨幅在同类基金中排名靠前。

2022年9月成立的创金合信软件产业股票发起A同样在2023年迎来显著上涨。天天基金网数据显示,该基金单位净值在2月6日创下历史新高。截至3月14日,该基金净值今年以来累计上涨14.9%,在同类基金中排名居前。

此外,景顺中证科技传媒通信150ETF、信澳核心科技混合、华夏中证5G通信主题ETF等多只TMT相关主题基金净值今年以来均有不菲涨幅。

## 基金大力布局科技赛道

除了消费复苏方向外,科技赛道已成为各大基金公司在2023年的主要关注领域。

从基金发行情况来看,近期布局科技赛道的

新基金数量较多。在3月15日的首发基金中,便有2只相关主题基金,分别为华安中证数字经济主题联接、富国中证大数据产业联接。据不完全统计,今年以来,新发科技赛道基金数量至少有10只,以数字经济、芯片等产业主题基金居多。

创金合信基金首席经济学家魏凤春认为,数字经济将会是今年A股市场的主要投资机会之一,或许短期市场情绪偏高,但从长期来看,数字经济后续投资空间依然较大,相关利好能否兑现值得关注。随着数字经济行情的不断演绎,或将出现从硬件到软件领域的切换。

平安基金翟霖认为,从产业趋势角度来看,科技行业下游实质性创新应用逐渐涌现,2023年科技赛道上或有较大投资机会,信创、人工智能相关的算力等板块已成为市场各方重点关注的领域。

诺安基金表示,除了消费等内需修复的机会,以及国有企业估值修复机会外,将重点关注信创等产业链的投资机会。

前海开源基金邱杰认为,以基础软硬件为代表的信创行业是实现高质量、有韧性、可持续发展的重要基础。自主创新的信创行业发展空间大,政策确定性高,将不断孕育新的投资机会。

一些基金经理表示,半导体板块有望在年内迎来周期拐点。南方基金郑晓曦认为,2023年半导体行业有望出现多重利好因素的共振,看好今年下半年细分板块的投资机会。创金合信基金进一步提示,可重点关注数字芯片设计等方面。

据《中国证券报》

## 积极布局财富管理 券商公募版图持续扩容

自2022年5月证监会发布《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》,“一参一控一牌”政策落地以来,券商不断加大对资管业务的投入,特别是在公募基金的细分赛道上。通过申请设立资管子公司、公募基金子公司以及收购控股公募基金子公司等各种方式,券商正试图在财富管理业务领域抢占更多份额。

## 券商系公募迎来新入局者

日前,又一家券商系公募——华西证券旗下华西基金管理有限责任公司(下称“华西基金”)获批展业。根据华西证券的公告,2021年10月15日,证监会下发《关于核准设立华西基金管理有限责任公司的批复》,核准设立华西基金。华西基金于2021年11月11日完成工商注册登记手续,于2023年3月8日取得证监会核发的《经营证券期货业务许可证》。

资料显示,华西基金注册资本为1亿元人民币,其中华西证券出资7600万元,出资比例为76%。随着华西基金的设立,华西证券完成了证券、期货、基金等金融牌照的全业务拼图。

除了华西证券,今年以来有意愿申请或掌握公募基金牌照的券商不少。2023年3月初,中信证券资产管理有限责任公司已办理完成工商登记手续并领取了营业执照,即将正式展业;2023年2月,国联证券发布公告,为弥补公募基金牌照空缺,拟收购中融基金100%股权;2023年1月,广发证券资产管理子公司和招商证券资产管理子公司分别向证监会递交公募基金牌照申请。

券商系公募近年来不仅接连迎来新的入局者,还有多家券商加大了对控股的公募基金公司的投入力度。2023年2月份,中泰证券公告称公司持有万家基金的股权比例由49%上升至60%,万家基金成为其控股子公司。

## 券商瞄准公募基金赛道

据统计,在基金业协会公布的公募基金管理人名单中,目前券商系的公募机构(含证券公司、券商资管子公司、控股基金公司)已经超过70家,占比超四成,成为公募基金当中阵容最为庞大的一个派系。

券商大力发展资管业务,瞄准公募基金赛道发力的背后,是行业在资管新规下的规范化以及政策利好的叠加效应。天风证券表示,获取公募牌照有利于证券公司发挥现有资源优势,促进业务整合提升和泛财富管理转型,从而进一步丰富客户服务手段,完善综合金融服务体系,形成新的利润增长点。

在国内券商同质化竞争激烈的背景下,财富管理特色以及互联网券商近年来成为券业差异化竞争的两条主要路径,而这一点在二级市场上也有显著表现。Choice数据显示,券商概念自2022年11月开始出现估值修复行情,虽然近期大盘整体震荡下行,但券商板块截至3月14日整体涨幅仍超10%。不过,板块内部分化明显,领涨个股以东方财富、东方证券、同花顺等大财富管理和互联网券商标的为主。

开源证券非银金融行业分析师高超分析认为,经济复苏背景下,居民财富向权益型、净值型资产迁移的长逻辑并未改变。个人养老金、全面注册制等一系列改革举措落地,大财富管理线基金公司有望贡献较高利润,为券商行业优质标的带来赛道成长性。 据《上海证券报》