

年内近40只发起式基金发布清算报告 触发终止条款主因在于规模不足

有机构表示,发起式基金需在产品设立后的经营管理上下功夫

■本报记者 昌校宇
见习记者 方凌晨

又有发起式基金将“退场”。8月11日,华润元大基金管理有限公司发布公告称,旗下发起式基金于2023年8月11日起进入基金财产清算程序。据《证券日报》记者不完全统计,今年以来,已有22家基金公司旗下近40只发起式基金(不同份额分开计算,下同)陆续发布清算报告。此外,年内还有68只基金将面临成立满三年但规模不足2亿元的窘境。

受访人士表示,发起式基金触发清算“红线”,规模不足2亿元是主因。接下来,可以从提升投资回报率、加强特色产品的营销宣传等方面下功夫,以破解规模过小难题,摆脱清盘困境。

清算多因规模不足2亿元

发起式基金的基金管理人在募集基金时,使用公司股东资金、公司自有资金、公司高级管理人员或者基金经理等人员资金认购基金的金额不少于1000万元人民币,且持有期限不少于三年。

以8月10日发布清算报告的博远博锐混合型发起式证券投资基金为例,该基金已出现了基金合同约定的应当终止的事由:基金合同生效日起三年后的对应日,若基金资产净值低于2亿元的,基金合同自动终止并按照约定的程序进行清算,且不得通过召开基金份额持有人大会延续基金合同期限。该基金基金合同生效日为2020年7月8日。2023年7月9日起进入基金财产清算程序。

另据《证券日报》记者不完全统计,今年以来,已有博远基金管理有限公司、华润元大基金管理有限公司、大成基金管理有限公司、嘉合基金管理有限公司等22家机构旗下近40只发起式基金发布清算报告,包括大成兴享平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金(FOF)、嘉合永泰优选三个月持有期混合型发起式基金中基金(FOF)、弘毅远方经济新动力混合型发起式证券投资

据《证券日报》记者不完全统计

今年以来,已有22家基金公司旗下近40只发起式基金(不同份额分开计算,下同)陆续发布清算报告

此外,年内还有68只基金将面临成立满三年但规模不足2亿元的窘境



崔建岐/制图

基金等。谈及发起式基金触及清盘“红线”的原因,一位公募基金业内人士表示:“其一,基金规模不足2亿元;其二,投资业绩不佳,无法达到投资目标或满足特定的规模要求、业绩要求;其三,基金管理人的营销实力有限,尤其是新成立或者中小型基金公司。”

具体到造成规模不足2亿元的因素,上海证券基金评价研究中心高级分析师池云飞在接受《证券日报》记者采访时分析称,主要有三个方面:一是其基金策略不被市场接受;二是机构大量赎回定制产品份额;三是基金业绩不如同类等。

《证券日报》记者进一步梳理基金清算报告发现,多数发起式基金是由于在基金合同生效满三年后基金资产净值低于2亿元,触发合同终止条款而遭清盘;另有少数发起式基金则是经“基金份额持有人大会表决通过”而清盘。

除了已清盘基金产品,另有部分发起式基金似乎也面临着成立将满三年但规模不够的尴尬境地。据Wind数据显

示,2023年8月13日至年底期间,有107只发起式基金成立将满三年期限,其中,有68只基金目前规模不足2亿元。

需积极提高投资回报率

据池云飞介绍,发起式基金拥有利益共担、便于定制等特点,非常适合用于设立、推广市场辨识度相对较低的产品。同时,由于发起式基金的设立要求较普通基金低,对市场募集环境的依赖也更低。

据Wind数据显示,截至8月13日,有规模统计的发起式基金超2700只,规模合计约2.65万亿元,按中国证券投资基金业协会最新公布的公募基金规模27.69万亿元来计算,其占比约为9.6%。而今年以来,新成立的发起式基金达402只,可统计规模合计超629亿元,约占年内新发基金规模的10%。

“发起式基金较普通产品门槛低,发行这类品种更容易。”华北地区公募基金分析师在接受《证券日报》记者采访时分析称,在市场行情偏弱时,投

资者的风险偏好大幅降低,基金公司发行新基金难度提升,发起式基金会更受重视。

“不过,发起式基金也有严格的清盘机制,因此基金管理人会根据产品特点对发行方式做慎重选择。”池云飞说。

发起式基金属于“宽进严出”的产品,其清盘压力往往会大于普通开放式基金。前述公募基金业内人士表示:“基金管理人可以通过积极的投资策略提升投资回报率,加强风险管理和资产配置,提高投资回报率的稳定性和可持续性;同时,针对市场需求,创新产品设计,满足投资者对多样化投资的需求,从而吸引更多资金。此外,基金管理人还需加大对潜在投资者的宣传力度,提高投资者对发起式基金的了解和认可度。”

在池云飞看来,对于一些辨识度不高、业绩不亮眼的产品,基金管理人可以通过更换更合适的基金经理等来提高竞争力。当然,对于产品竞争力不足、性价比较低的产品还是可以选择清盘,以释放基金管理人的投资资源。

银行消费贷年化利率低至3% 业界建议立足产品服务创新

■本报记者 彭妍

“每周都能接到好几次贷款推介电话,称消费贷有优惠。”多位市民告诉《证券日报》记者,今年明显感觉到银行的消费贷推销力度在加大,让利幅度亦在加大。

8月份以来,银行消费贷利率又创出新高,有银行低至3%。

优惠花样多

进入8月份,多家银行通过发放“优惠券”“赠送礼品”等形式加大消费贷利率优惠力度。

例如,浦发银行微信公众号显示,8月份上新的优惠活动——浦润贷“月月享”活动时间为8月1日至8月31日,在每周二10点后有机会领取一张一年期3%的利率优惠券。“消费贷年化利率达到了近几年最低水平。”浦发银行工作人员对记者表示。

除了股份制银行,国有大行也陆续推出低利率消费贷产品。《证券日报》记者发现,多家国有大行的消费贷利率已降至3.3%-3.8%。此外,还有部分城商行和农商行也通过贷款拼团、送息券等形式推广消费贷。

在走访中,多家银行的理财经理告诉记者,尽管当前的个人消费贷最低利率已经在3%左右,不少银行还推出了限时优惠利率活动。

不过,想要享受利率优惠需满足一定的条件或者达到一定的门槛。例如,某国有大行的理财经理对记者表示,该行的消费贷年化利率最低可至3.5%,不过适用对象为符合条件的优质客户。

招联首席研究员董希淼对《证券日报》记者表示,当前居民部门有效融资需求有待提振,尤其是住户贷款

需求,所以部分银行通过发放个人消费贷优惠券来弥补这部分信贷增长缺口。

需创新“打法”

尽管不少银行推出了限时优惠利率活动,但并非所有客户都能享受超低利率。超低利率的个人消费贷主要面向优质客户群体,并约定了附加要求,包括获得优惠利率的条件、阶段性优惠安排等,普遍有着较高门槛。

董希淼表示,信贷市场利率市场化程度较高,多数银行特别是大型银行的消费贷在全部贷款和個人贷款中的占比都很低。当前,消费信贷长尾客户的贷款利率依然不低。而且,考虑到银行息差水平已收窄至历史低位以及居民部门杠杆率等问题,消费贷款利率也不宜过低。

未来消费贷利率是否会进一步下降?中国银行研究院研究员杜阳对《证券日报》记者表示,消费信贷利率仍存下调空间,同时,银行也将更加注重负债端的成本管理,提升存款的精细化管理能力,使存款利率保持在合理水平,在拉动居民消费的同时,实现消费金融业务的可持续发展。

对于银行在消费贷方面的“打法”,业内人士表示,除了降低利率之外,更多需要从产品和服务的角度着手。

董希淼表示,在当前情况下,金融应进一步加大对消费领域的支持力度,应鼓励金融机构创新消费信贷产品和服务。因此,应采取进一步措施,推动个人消费信贷业务健康发展。比如,可适当简化措施,提高监管效率,降低合规成本。要在防范风险的前提下促进消费金融健康发展,更好地发挥消费金融对提振消费、扩大内需的积极作用。

首份互联网基金销售平台上半年业绩曝光 天天基金累计销售额突破9万亿元 互联网代销渠道优势显著

■本报记者 王思文

首份互联网基金销售巨头上半年“成绩单”出炉。近日,互联网基金销售头部平台天天基金的2023年经营情况随母公司东方财富半年报披露而浮出水面。今年上半年,天天基金主要财务数据有所下滑,但在市场占有率长期保持行业前列的优势下,天天基金累计基金销售额突破了9万亿元关口。

业内人士表示,轻资产业务的稳健发展使得市场给予这类公司一定程度的估值溢价,线上主流销售渠道的成长空间、商业模式和竞争格局等优于重资本业务。当前财富管理赛道处于上升期,蚂蚁基金、天天基金这类线上第三方基金销售头部公司有望持续保持优势。

基金销售额 累计超9万亿元

上述半年报相关指标显示,2023年上半年天天基金实现营业收入20.14亿元,较去年同期的22.07亿元同比下降8.74%;净利润实现0.52亿元,较去年同期的1.02亿元同比下降49.02%。

截至报告期末,天天基金累计基金销售额正式超过9万亿元。用户活跃度方面,天天基金服务平台2023年上半年日均活跃访问用户数为169.56万,其中交易日日均活跃访问用户数为217.68万,非交易日日均活跃访问用户数为79.44万;2022年同期天天基金服务平台日均活跃访问用户数为232.85万,其中交易日日均活跃访问用户数为301.47万,非交易日日均活跃访问用户数为107.41万。

具体基金产品数据方面,半年报显示,截至2023年上半年末,天天基金共上线153家公募基金管理人,16983只基金产品,相比2022年年底的152家公募基金管理人的15768只产品有明显增长。

天天基金的基金保有规模实现增长,但销售额有所下降。保有规模方面,截至2023年上半年末,天天基金非货币市场公募基金保有规模为6041亿元,相比2022年年末增长3.35%,其中权益类基金保有规模为

4633亿元,与2022年年末基本持平。销售额方面,2023年上半年公司电商平台共计实现基金认(申)购(含定投)交易9986.23万笔;基金销售额为8152.78亿元,同比下滑约17%,其中非货币型基金共计实现认(申)购(含定投)交易7797.92万笔,销售额为5040.77亿元。

基金销售额下滑,直接造成母公司东方财富的结算手续费有所下降。报告期内东方财富结算手续费等金额实现4641.17万元,2022年同期为7410.67万元。东方财富在2023年半年报中表示,结算手续费同比下降主要与公司互联网金融电子商务平台的基金销售额同比下降相关。

不过,在互联网基金代销业务飞速发展的背景下,天天基金非货币市场公募基金保有规模、股票和混合公募基金保有规模均稳居行业前三名。

互联网基金代销渠道 总体市占率优势明显

事实上,天天基金等互联网基金销售机构具有强大的市场份额优势。

光大银行金融市场部研究员周茂华对《证券日报》记者称:“相较于传统银行渠道,互联网基金代销渠道持续保持较快增长。一方面与其相对灵活的营销方式有关,通过线上方式快速拉近机构、产品与客户距离,赢得了不少投资者的青睐。另一方面,互联网第三方渠道在用户数量积累、流量、产品类型及费率等方面也有很大的优势。”

有业内人士对记者表示,线上平台优势促使互联网基金代销平台的保有规模、市占率稳定增长。对比来看,银行主要依赖于其海量营业网点与新产品,券商则高度依赖经纪客户规模与黏性,而以蚂蚁基金、天天基金为代表的互联网基金代销头部平台凭借自身流量、方便快捷的体验感等优势,加之数字化及更灵活的营销手段,吸引了年轻投资者和专业投资者的青睐,从而有效推动互联网第三方平台基金销售业务总体市占率稳定提升。

ETF总规模逼近2万亿元大关 12家公募旗下22只产品“吸金”能力亮眼

■本报记者 王宁

随着经济复苏以及市场信心提振,近期大量资金再度借道ETF(交易型开放式指数基金)布局热门赛道。

Wind统计显示,截至目前,年内ETF总份额增加4700亿份,达到1.94万亿份;总规模增加3200亿元,为1.98万亿元;新发行54只新ETF基金,总数量超过800只。其中,份额增加最多的行业为信息行业,目前有8只基金跟踪;份额增加最多的主题为中证医疗指数,有3只基金跟踪。

12家公募旗下的22只产品“吸金”能力亮眼。在一个月(7月14日-8月13日,下同)内,份额均增幅超10万份。包括嘉实沪深300ETF、富国中证港股

通互联网ETF和华夏上证科创板50ETF。其中,华夏上证科创板50ETF以增长超过130万份的数量排名第一。

嘉实基金管理有限公司(以下简称“嘉实基金”)相关人士向《证券日报》记者表示,伴随着经济复苏和资本市场信心提振,年内大量资金借道ETF布局热门赛道,目前全市场ETF总规模逼近2万亿元,较年初增长近20%。其中,股票型ETF占据半数,产品数量占比超过八成,资产净值合计逾六成,这得益于ETF产品自身具备的投资优势,尤其是布局AI、ChatGPT、信创和半导体等的科创基金,更是赢得投资者青睐。

“投资ETF门槛低、资产配置分散优势明显。”华夏基金管理有限公司(以下简称“华夏基金”)相关人士向记

者表示,当前,股票型ETF份额和规模增长明显,一方面在于A股估值处于历史低位,具备较高的安全边际,借道ETF能够更高效、更迅速把握指数修复带来的投资机会;另一方面,行业和主题ETF特征鲜明,投资更具指向性。

从单月变动情况来看,今年3月份、5月份和6月份ETF份额增长最明显,均保持在1000亿份左右,7月份份额增加近600亿份。8月份以来,ETF份额已增长了近400亿份。

Wind数据显示,目前ETF管理规模突破千亿元的有7家,包括华夏基金、易方达基金、银华基金和南方基金等;其中,华夏基金以3258亿元的管理规模排名居首,占公司总管理规模的24.39%。从ETF管理数量来看,有9家公募管理数量超过30只,包括华夏基

金、广发基金、华泰柏瑞基金和华安基金等;其中,华夏基金以管理73只排名居首,易方达基金以管理62只排名第二。

“能够前瞻布局、管理能力较强的基金公司,更能及时帮助投资者把握市场机会。”嘉实基金相关人士表示,公司较早年在指数投资领域布局,实行团队精细化管理,目前在全市场创造多只首创产品,涵盖股票指数、增强指数、债券指数和QDII等类型,为投资者提供特色化和多元化指数工具。

国泰基金管理有限公司相关人士表示,ETF产品迎来扩容,主要缘于A股市场结构性行情凸显,部分主题或行业ETF受青睐。同时,ETF产品风格鲜明、费率低廉、投资便捷度高等特征吸引了众多投资者。

中证2000ETF产品“在路上” 公募机构掘金“小而美”

■本报记者 昌校宇
见习记者 方凌晨

8月11日,随着中证2000指数正式发布,易方达基金管理有限公司、华泰柏瑞基金管理有限公司(以下简称“华泰柏瑞基金”)等10家基金公司迅速反应,同日集体申报中证2000交易型开放式指数证券投资基金(以下简称“中证2000ETF”)。目前相关材料已被接收。

据悉,中证2000指数从沪深市场中选取市值规模较小且流动性较好的2000只证券作为指数样本,反映市值规模较小证券的市场表现。中证2000指数与沪深300指数、中证500指数、中证1000指数形成互补,共同构成中证规模指数系列,刻画沪深市场不同市

值规模上市公司证券的整体表现。

从必要性来看,华泰柏瑞基金指数投资部副总监谭弘翔对《证券日报》记者表示,随着A股市场的不断扩容,股票数量已超过5000只,传统宽基指数的代表性逐渐下降,目前沪深300指数、中证500指数、中证1000指数等三大指数对全部A股的市值覆盖度仅为80%,市场迫切需要一只能够表征小微盘股票走势的宽基指数,以延展现有指数体系的“触角”。因此,中证2000指数的问世以及对相应指数的发行,对于无论是采取风格轮动交易还是权益资产配置的投资者而言,都具有非同寻常的意义。既可以拓宽策略可触达的股票范围,提高策略执行的精准度和有效性,又可以通过增加

策略构建的基础“模块”,丰富于指数基金的投资策略类型,显著放大指数基金市场的“网络效应”,促进指数基金行业整体协同发展。

招商证券股份有限公司(以下简称“招商证券”)量化与基金研究团队认为,中证2000指数的发布,填补了中证系列规模指数在小市值区间的空白,为个人和机构投资者提供了新的被动投资工具和参考基准。

中证指数有限公司公布的数据显示,截至2023年7月底,中证2000指数的2000只样本合计总市值约9.32万亿元,占沪深A股市值的比重为10.05%。其中,指数样本的平均市值为46.62亿元,市值中位数为41.98亿元,1963只样本市值低于100亿元,

1315只样本市值低于50亿元,较好表征了资本市场上小微市值上市公司的整体表现。

就中证2000指数的发布对于资本市场的积极影响,谭弘翔分析称:“目前我国小微上市公司受机构投资者关注度较低,中证2000指数成份股中公募基金持仓比例仅为2.75%,远低于沪深300指数的5.64%、中证500指数的7.47%和中证1000指数的5.91%。中证2000指数基金能够引导社会资本投资小微上市公司,从而为小微上市公司提供稳定可靠的资金‘基本盘’。”

谈及中证2000指数的投资前景,谭弘翔预计,在技术变革和政策支持等因素驱动下,中证2000指数未来有望保持稳定的超额收益。