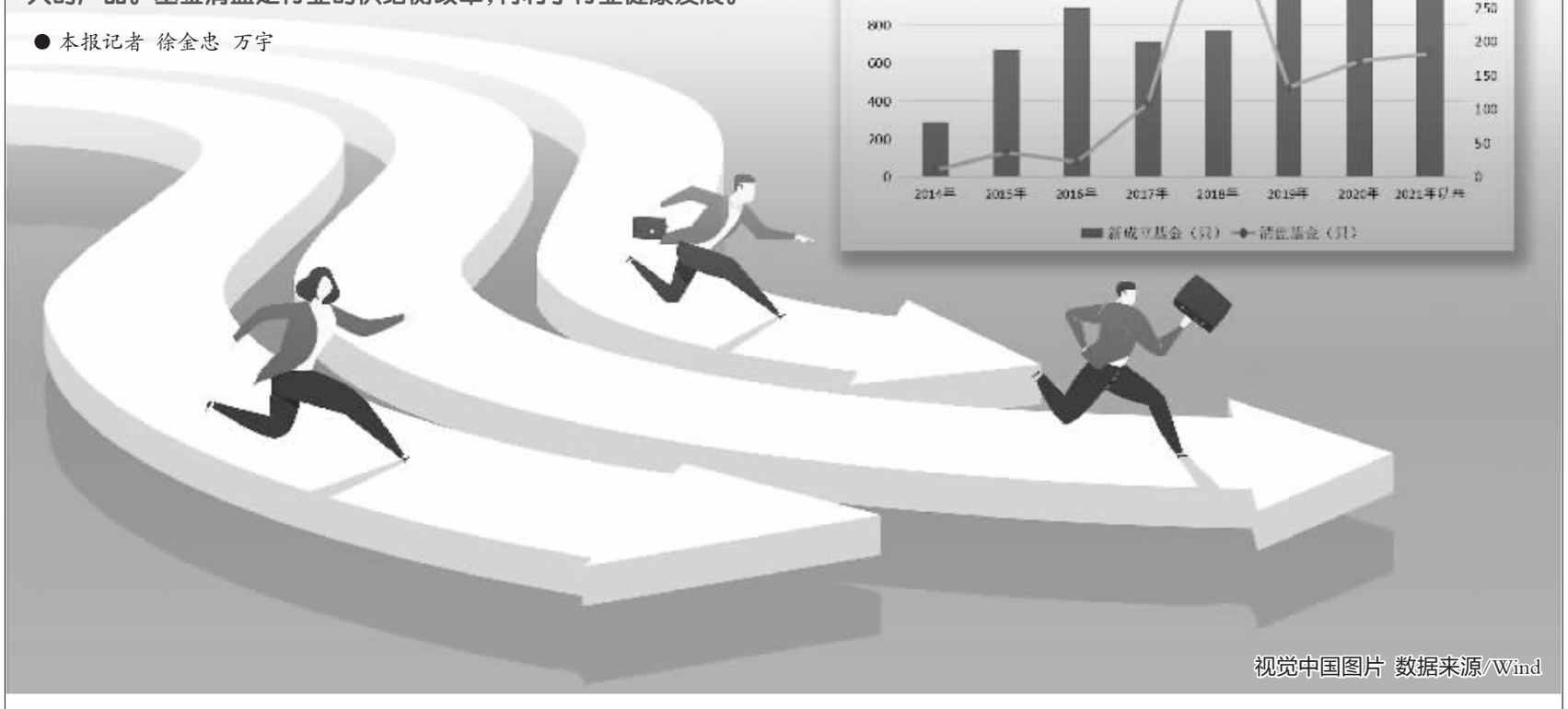
今年以来清盘数量超去年全年

# “壳基金”褪色 基金密集清盘背后有玄机

**在新基金发行大潮下，公募基金数量和规模不断攀升，但基金清盘也在同步进行。Wind数据显示，今年以来已经有181只基金清盘，超过去年全年171只清盘基金的数量。**

**“事实上，养着壳基金没有什么意义。”公募基金人士表示，基金清盘已成为一种常态，基金公司不再死守那些表现不佳、规模不大的产品。基金清盘是行业的供给侧改革，有利于行业健康发展。**

● 本报记者 徐金忠 万宇




视觉中国图片 数据来源/Wind

## 逾180只基金清盘

近年来赚钱效应显著，公募基金行业蓬勃发展。根据中国基金业协会统计数据，截至8月底，全市场共有8674只公募基金产品，总规模达24.02万亿元。但在新基金发行火爆，基金规模增长的同时，基金清盘也加快了脚步。

2012年发布的《关于深化基金审核制度改革有关问题的通知》首次提出“鼓励建立基金退出机制”。2014年，汇添富基金旗下汇添富28天理财成为首只主动清盘的基金，拉开了公募基金行业主动清盘的序幕。

2017年开始，公募基金行业清盘节奏加快，每年清盘的基金数量都超过百只。Wind数据显示，2017年至2020年，全年清盘的基金数量分别为108只、429只、132只、171只。截至10月12日记者发稿时，今年以来清盘的基金数量已经达到181只，超过去年全年清盘基金数量。

按基金公司来看，头部基金公司和中小型基金公司都有产品清盘，南方基金、招商基金、华安基金是清盘基金数量较多的公司，今年以来清盘的基金数量分别达到15只、10只、8只。

按产品类型来看，在今年以来清盘的基金中，普通股票型基金达23只，混合型基金达70只，债券基金达79只。债券型基金仍然是清盘数量最多的基金类型，而清盘的普通股票型基金和混合型基金加起来数量已达93只。和此前固收类基金为清盘主力不同，近来清盘的权益类基金越来越多。

## “迷你基金”成重灾区

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有权宣布该基金终止。

Wind统计显示，在清盘的181只基金中，有90只是由于资产净值低于合同限制而终止合同的。在这些因规模过小而导致清盘的基金中，个别基金还格外“短命”。

比如鹏华基金旗下鹏华红利优选混合成立时长不足5个月，就因为触发合同终止条款而清盘。9月25日，鹏华基金发布公告称，合同生效后，连续20个工作日出现基金份额持有人数量不满200人或者基金资产净值低于5000万元情形的，基金管理人应当在定期报告中予以披露；连续50个工作日出现前述情形的，基金管理人应当终止基金合同，无需召开基金份额持有人大会审议。

根据Wind数据，截至10月12日，市场上仍有1232只基金规模不足5000万元。不过，值得注意的是，今年业绩排名靠前的基金中，“迷你基金”表现突出，一些规模不到2亿元，甚至不到5000万元的基金取得了良好收益。

对此，盈米基金认为，“迷你基金”方便投资小市值个股，不用担心大额资金进出影响持仓，个股调整过程中也不需要过多考虑流动性和冲击成本，产品管理上能更好实现自己的投资思路。另外，规模小的基金还能够更好地享受到“打新”红利。但盈米基金也表示，这类基金持仓集中度高，高弹性的同时也会附加高波动。如果持仓的个别个股表现不佳，产品的回撤也会大于大多数基金。同时，“迷你基金”可能存在长期规模过小导致产品清盘的风险，建议投资者慎重选择“迷你基金”。

## 清盘料常态化

对于基金清盘，华宝证券基金分析人士表示：“基金密集清盘背后的原因既有主动的也有被动的。一方面，基金公司已经意识到，养着壳基金没有什么意义，在形成足够丰富的产品库后，没有竞争力和市场活力的基金自然就应该被淘汰；另一方面，一些基金公司想救一下迷你基金，但因业绩不佳，市场不认可，很快又沦为迷你基金甚至不得不清盘。”

北京一家基金公司人士表示：“比如我们的一只偏债基金，在发行成立的时候，有机构资金在里面，所以规模较大。但是，后来机构资金赎回很多，这样的壳基金并没有什么存续价值。另外，在实际投资中，因为投资的主题长期不在风口，基金产品业绩表现不佳，基金经理也换人了，与其让新接手的基金经理耗费不必要的精力，还不如直接选择清盘。”

一位基金分析人士表示：“基金清盘是基金行业的供给侧改革，一些基金产品的出清将有利于行业健康发展。”他认为，总体来看，随着基金发行注册制的实行，基金发行变得容易，基金公司不用再死守那些表现不佳、规模不大的产品。大量的同质化产品同台竞技，在优胜劣汰的市场中，基金产品自然出现分化，适者生存，落后的基金会被淘汰。因此，今后基金清盘会常态化。

# 公募“点金”四季度 硬科技仍是确定主线

● 本报记者 余世鹏

南方基金、博时基金、广发基金、景顺长城基金、平安基金等公募基金近日发布四季度投资策略。公募普遍认为，四季度经济增长质量会有更多提升空间，在企业盈利四季度边际回升的预期下，全年上市公司整体业绩增长有望维持较高水平。在整体风险与估值压力得以释放后，A股的配置价值将持续凸显，硬科技板块仍然是确定性主线。

## 企业盈利有望边际回升

平安基金认为，三季度宏观经济波动，很大程度上是由于疫情、天气等短期因素扰动，预计这些因素会在四季度有所缓解，但四季度经济发展依然面临不确定因素。招商基金表示，从当前经济数据来看，全球面临经济增速下行压力和通胀压力，而国内的生产经营活动总量在恢复扩张。在这一背景下，结构性投资机会依旧是主旋律。

景顺长城基金则表示，从全球角度看，疫情的反复对国外经济仍有显著影响，全球产业分布不均导致的商品供需错配格局，难以回到正常状态。国内经济也存在不确定性因素，政策边际宽松以应对经济下行的必要性在加大。但在经济增速进一步放缓预期之下，经济增长的质量会有更多的提升空间。受基数影响，企业盈利在三季度可能出现单季增速低点，四季度或边际回升，全年上市公司整体业绩增长仍有望维持较高水平。

广发基金预计，2021年国内GDP增速预计为8%，仍处于较高水平。具体看，投资方面或呈现出“制造业温和修复、基建小幅发力、房地产高位趋降”的修复格局；下半年出口增速将高位放缓，全年增速约为10%。

## 结构性机会可期

“近几个月A股板块轮动较快，跷跷板效应明显，这主要与宏观经济、政策、季节性等因素相关。展望四季度，在宏观经济和政策预期明朗之前，由于基本面预期不稳定而流动性宽裕态势延续，市场整体和各板块会维持高波动状态。待市场对经济底部确认后，会相应地出现较明显的反弹机会。”博时基金权益投资三部总经理助理兼基金经理沙炜说。

景顺长城基金则认为，A股经过调整之后，整体风险与估值压力已有一定程度释放。在流动性较为宽裕的背景下，四季度市场或以结构性机会为主。

平安基金总经理助理、平安基金权益投资总监李化松认为，和前几年相比，当前市场存在两方面不同点：一是新技术变化和政策调整，对部分行业和公司的盈利模式产生影响，比如教育、互联网平台公司等，使得市场对于很多长期优质公司的盈利模式产生了担心；二是由于疫情对于供给的限制，上游原材料和零部件出现供应紧张、涨价的情况，进而对于中下游企业的利润产生挤压。

“过去几年，市场对于长期优质公司给予较高的估值溢价，而对质地一般的公司给出了较低估值水平。但在今年，估值水平出现了相反的变化，过去几年比较成功的投资策略，遇到了较大挑战。当前，创新驱动经济发展的方向没有变化，新一轮工业革命的快速发展会带来很多投资机会，接下来要在科技创新领域积极寻找业绩有较大成长空间的公司。”李化松说。

## 挖掘高成长标的

在具体布局上，景顺长城基金表示，四季度可关注传统板块估值修复与市场风格的再平衡，硬科技板块仍然是确定性主线。具体来看，在前期大幅调整后，消费板块具备修复逻辑；物联网、军工、半导体、水泥制造、银行等板块估值较为合理，投资性价比较高。

博时基金表示，四季度策略依然是结构重于仓位，“成长+周期链景气”策略相对占优，继续看好中证500指数。当前，周期股和成长股估值与基本面匹配度尚可，看好新能源车产业链，资源品行情已进入趋势交易阶段，仅建议重点关注基础化工板块。

南方基金副总经理、首席投资官（权益）史博表示，市场流动性依然充裕，资金价格保持低位，社会财富积极寻找房地产之外的配置资产。四季度可重点挖掘热点板块中成长可见度高的投资标的，以及部分稳定成长板块的估值切换机会。

具体地，史博建议关注以下三方面投资机会：一是碳中和背景下的资源品价格上涨、制造业升级以及关联产业链；二是互联网、消费、医药等长周期回报相对稳定的板块；三是科技板块，尤其是半导体、汽车智能化和物联网等细分赛道。应更加注重这些板块的产业成长逻辑，对优质公司的估值容忍度可以更高。

中信保诚基金范楷：

# 养老FOF未来发展空间巨大

● 本报记者 李岚君

与一般的投资理财不同，养老目标投资是贯穿人一生的长久规划。“正所谓静水流深，积跬步以至千里。只要具备时间的丰厚土壤，就能在日积月累中一同见证时间的力量。”中信保诚基金总经理助理范楷在接受中国证券报记者采访时表示，作为养老第三支柱的重要组成部分，养老FOF未来发展空间巨大。

## 帮助投资者实现稳健增值

在很多基金产品的推荐文章里都能看见这样一句话：“买基金就是选基金经理”。作为专业的FOF基金团队负责人，范楷又是如何带领团队挑选基金经理的？范楷所带领的团队拥有统一的投资理念，均采用“自上而下的资产配置理念+宏观中观分析框架+公募基金研究评估”的投资逻辑，坚持以定性、定量相结合的方式挖掘、筛选基金产品。

“专业FOF基金经理挑选基金与普通投资者不同，我们团队重点关注的是标的基金未来收益的稳健性和延续性。”他表示，“在对收益稳健性、风控有效性、行业偏离度等指标进行初步筛选之后，会进行实地调研，与基金经理沟通交流，了解他们对风险和收益的认知，了解他们的风险控制方法和博取超额收益的策略。”

范楷多次强调均衡和稳健，在他看来，养老目标FOF是普通投资者启动养老投资的最佳方式。对投资者而言，既要求资金安全性，又要满足未来退休养老的现金流需求，这对投资管理人的风险认知提出了更高的要求。既不是追求短期的高弹性、高回报和相应的高波动，又要在风险定价合理时承担风险，获取中长期收益。

范楷表示，我们在投资管理中，立足于中长期视角，通过追求较高的收益风险比，帮助投资者实现稳健增值。

## 养老第三支柱重要组成部分

近年来，随着我国居民人均预期寿命稳步提升，老龄人口总量及占比均逐渐升高，人口老龄化给单一的公共养老金体系带来了巨大挑战。作为养老第三支柱的重要组成部分，养老目标FOF具有理财工具和养老保障的双重属性。

范楷认为，养老目标FOF发展空间还很大。“养老资金都天然地具有投资期限长，对短期流动性要求不高的属性，适合通过长期投资来力争获取较高收益，并相对规避短期市场波动风险。”他说。

中信保诚基金高度重视养老FOF业务，FOF投资团队成员均来自于银行、保险等买方机构，具备管理数千亿资金的长期投资管理经验和较为成熟的自上而下的资产配置理念和方法，结合公司权益和研究部门优异的自下而上的选股和行业分析能力，以及外方股东英国保诚在海外市场的成功经验，打造系列养老FOF产品。

# 中央第六巡视组对证监会党委开展巡视

（上接A01版）易会满表示，在建党100周年，推动“十四五”事业发展的关键时期，中央第六巡视组对中国证监会党委开展巡视，是对中国证监会党委履行管党治党责任的一次“政治体检”，也是对中国证监会工作的一次“把脉问诊”。党委将进一步提高政治站位，深入贯彻落实习近平总书记关于金融工作的重要论述，坚持问题共答，切实增强接受巡视监督的思想自觉、政治自觉和行动自觉，全力配合好中央巡视组工作。同时，将以巡视为契机，自觉坚持和加强党对金融工作的全面领导，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，服务构建新发展格局，全面提升中国证监会系统党的建设质量，扎实抓好资本市场改革发展稳定各项工作，努力建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，更好服务经济社会高质量发展。

中央巡视组将在中国证监会工作2个月左右。根据巡视工作条例规定，中央巡视组主要受理反映中国证监会党委领导班子及其成员、下一级党组织领导班子主要负责人和重要岗位领导干部问题的来信来电来访，重点是关于违反政治纪律、组织纪律、廉洁纪律、群众纪律、工作纪律和生活纪律等方面的举报和反映。其他不属于巡视受理范围的信访问题，将按规定由中国证监会和有关部门认真处理。

# 券商各显其能发力新三板业务

（上接A01版）对于未来新三板业务规划，天风证券相关负责人表示，公司将紧跟时代和趋势的步伐，为北交所持续输送符合上市条件的优质企业。“公司一方面积极与监管层沟通，推进目前已申报的精选层项目进度；另一方面重点培育‘专精特新’优质企业，为后续业务开展做好项目储备工作，争取抓住改革的历史机遇，积极服务北交所，服务新三板市场，服务实体经济发展。”

前述兴业证券相关负责人表示，未来公司有关部门将在新三板业务上作出更多努力，提高北交所和创新层项目占比，积极推动沪深北交易所业务和股转中心创新层、基础层业务的互联互通和错位发展。

前述长江证券相关负责人表示，未来公司将积极参与多层次资本市场全方位建设，提高服务资源配置效率，提升中小企业服务能力，助力中小企业通过资本市场成长发展。“在精选层承销保荐业务方面，公司将加大投入力度，进一步充实业务团队，加大客户宣传和承揽力度，加强新三板挂牌和北交所上市保荐业务联动，同时拓展新三板挂牌公司和北交所上市公司研究业务，抓住北交所设立所带来的新机遇，与中小企业客户同成长。”


# 你的基金数量太多or太少？1800个数据或提供参考

□兴证全球基金 黄可鸿 问卷及数据：兴证全球基金 FOF投资与金融工程部

持基数量太少或太多，是否会影响投资体验？兴证全球基金FOF投资与金融工程部开展了线下问卷调查，以490份问卷探秘真实投资行为，并以1800多只基金样本的历史数据尝试为大家提供参考。

**持有少于5只最普遍，老基民持有更多**

问卷调查发现，样本数据中，约48%的基民持有公募基金数量小于5只，持有5-10只的约占38%，持有10只以上的约占14%。有意思的现象是，样本数据中，投资经验（年限）越久的基民，持有基金数量往往越多。投资年限3-5年、5年以上的基民，持有5只以下的占比约40%左右，这一比例明显少于投资年限较短的基民。

（提示：数据为根据样本得出的统计结果，不代表总体水平，数据仅供参考。持有数量为n，问卷选项A:n<5、B:5≤n<10、C:10≤n<15、D:n≥15。）

为什么老基民往往持有更多基金？这可能与控波动有关。兴证全球基金FOF投资与金融工程部研究员高鹏翔指出：投资者持有多只不同风格的基金形成投资组合，是一种有利于分散风险、控制波动的方式。涨跌越剧烈，意味着波动越大，风险也就越大。所以，有经验的基民在考虑“收益率”之外，也会关注“波动率”维度。

**买5只、10只，还是100只？数据告诉你！**

正确的投资，是在收益与波动的平衡木上权衡取舍。到底买几只基金呢？

针对偏股型基金进行统计，以中证偏股型基金指数的1867只基金为样本，分别计算持有1只、2只、3只……或100只基金的投资组合的收益率、波动率（数据区间为2013年7月17日至2021年8月27日，剔除2013年7月17日之前成立的基金，不同份额基金合并计算）。具体方式是从样本中随机选择1-100只基金，各构成200个投资组合，共20,000个投资组合，分析不同数量特征下的风险收益特征。

（注：兴证全球基金FOF投资与金融工程部测算，数据区间为2013年7月17日至2021年8月27日，以中证偏股型基金指数的1867只基金为样本，已剔除2013年7月17日之前成立的基金，不同份额基金合并计算，从样本中随机选择1-100只基金，各构成200个投资组合，分析不同数量特征下的各投资组合在2013年7月17日至2021年8月27日之间的年化波动率、年化收益率，并求中位数作为纵轴，以排除极端值的影响。模拟测算结果仅供参考，不代表真实收益，不作为投资策略推荐和收益保证。过往业绩不预示未来表现。基金投资有风险，请谨慎选择。）

结果显示，对于偏股型基金，从1只基金开始，随着组合中基金数量增多，年化波动率整体呈下降趋势。所以对于投资者来说，可以考虑的数量可能是10-20只，模拟数据显示，这样可能在不降低收益率的情况下，较好地实现分散风险的效果。此外，模拟数据显示，如果持有20只以上或更多数量的偏股型基金，统计中的组合收益率、波动率均未进一步出现较大变化。

样本数据显示，对于普通投资者，如果对基金或基金经理的了解程度和覆盖面相对有限，那么10-20只或许是更合适的持基数量；如果覆盖面足够广，增加持基数量可能也不会有太大的影响。

当然，还有另一种更简单的选择，就是把挑选基金的难题交给专业FOF管理人，实现组合投资。FOF是一种以组合投资力控波动、适合普通投资者的选择。股市的震荡与分化在今年表现得尤为明显，这时更应重视长期投资与资产配置的结合。

风险提示：兴证全球基金承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益，投资者投资于本公司基金时应认真阅读相关基金合同、招募说明书等文件并选择适合自身风险承受能力的投资品种进行投资。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。基金过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩或基金经理曾管理的其他基金的业绩不构成基金业绩表现的保证。观点仅代表个人，不代表公司立场，仅供参考。基金收益有波动风险。基金投资有风险，请审慎选择。

—CIS—