

投资集中风险升高 基金“双十”红线不能“碰了白碰”

□本报记者 张韵

数据显示,2024年一季度末,触碰“双十”红线的基金数量出现较大幅度增加,超百只主动权益基金持有单只个股的比例超过基金资产净值的10%。更有一只基金旗下多只重仓股均超过10%的比例限制。

对此,多家基金公司将原因归结为一季度最后几个交易日重仓股出现上涨,并表示其实更多是“被动”超限。风控部门将督促有关基金在规定的期限内将相关标的仓位降低至10%以下。业内人士认为,市场对公募基金是否超出“双十”红线的关注,一方面是因为担心持仓过度集中可能带来较大投资风险,另一方面,也是担忧大比例持有背后存在操纵市场或利益输送的可能。



视觉中国图片

140余只基金踩“红线”

天相投顾数据显示,截至2024年一季度末,全市场共有140余只主动权益基金触碰“基金持有个股比例不得超过基金资产净值10%”红线,涉及基金数量创近三个季度以来的最高水平,较2023年末增加超过70%。更有20余只基金出现不止一只重仓股踩红线的情况。如汇添富品质价值混合、民生加银持续成长混合等4只基金均有3只重仓股超过10%的比例限制。其中,汇添富品质价值混合前三大重仓股传音控股、洪城环境、中国海洋石油的持股市值占基金资产净值比重分别为10.68%、10.14%、10.09%,持股市值均超过3亿元。民生加银持续成长混合则超比例重仓长川科技、香农芯创、德明利。

基金公司层面来看,有超过40家基金公司存在超比例持有个股的产品,相较于2023年末出现明显增加,增幅超过40%。其中,多家基金公司旗下超比例重仓个股的基金数量均超过10只。

宁愿冒着踩“双十”红线的风险,也要重仓持有,究竟是哪些个股获得基金公司如此青睐?数据显示,在突破了“10%”持股比例限制的百余只基金中,宁德时代、紫金矿业获得基金大举布局。超过20只基金重仓持有宁德时代,合计持有宁德时代市值超30亿元,单只基金持股市值最高的超过5亿元;16只基金重仓紫金矿业,合计持有市值超20亿元,单只基金持股市值最高的超过6亿元。此外,腾讯控股、中国海洋石油、阳光电源、恒瑞医药等也获得较多基金布局。

一些个股还获得基金经理的格外偏好,同一基金经理管理的多只产品均超比例重仓同一标的。例如,由同一基金经理管理的多只基金均将太阳纸业作为第一大重仓股,持股市值占基金资产净值比例均超过10%,合计持股市值超8亿元。

值得注意的是,更有基金经理因旗下多只产品均持有某一标的,而触碰到“蒙面举牌”界限,即同一基金经理旗下所有在管基金合计持有单个股数量超过该股票总股本5%。业内人士介绍,由于尚未有明确规定要求必须公开披露,因此,不发布此类“举牌”公告已成为行业惯例。但是,同一基金经理管理的产品集中持有家公司超5%的股本,其背后的潜在风险需要引起关注。

基金公司归因“被动”超限

基金为何屡屡触碰这一红线?多家基金公司人士在接受中国证券报记者采访时表示,这更多是行情上涨导致的个股持仓比例“被动”超限。在2024年一季度的最后几个交易日里,市场出现较明显的上涨,而对于那些基金持有比例接近10%的个股来说,一旦股价大幅上涨,持股市值占基金资产净值比重很容易就会突破10%的界限。

以较多基金超比例重仓的宁德时代、紫金矿业为例,从股价表现来看,两只标的均在一季度出现较明显涨幅。宁德时代3月11日涨超14%,随后延续涨势,并在当月最后一个交易日再度收涨,盘中股价创一季度新高。紫金矿业股价一季度持续上行,最后一个交易日涨超4%,股价更是创下历史新高。另有多只基金超比例重仓个股在一季度出现较大幅度上涨。部分基金也确实出现即便持股数量

有所减持,但所持单个股市值占比依然超过10%的情况。

也有业内人士分析称,除了个股上涨导致的“被动”超限外,某些基金一旦遭遇较多赎回导致资产净值缩水,而相关个股减持未能及时跟上,也会容易导致单一持股比例出现超过10%的现象。如果说个股上涨是从分子层面导致比例超限的话,因赎回导致的比例超限则更多是分母层面的影响。在市场整体回暖的带动下,基金净值的回血往往会成为促使部分基金赎回离场的动力。

这些似乎较好地回应了2024年一季度出现较大范围基金超比例持股现象的缘由。可是,基金公司为什么不能提前留有足够的空间,避免触碰比例红线?毕竟在同样的市场环境,亦有不少基金公司并无产品突破比例限制。

对此,基金人士林生(化名)回应称,这

可能与基金经理操作风格有关,对于一些偏好集中持有看好个股的基金经理,其所管理的产品确实比较容易发生上述情况。“本身持仓比例就比较高,稍微一涨就很容易超限。”但基金公司也不好限制他们的操作风格,尤其是在没有超过10%限制的时候,毕竟重仓看好的公司的做法亦是投资中的经典做法。

另一位基金人士李式(化名)表示,季报更多体现的是时点数据,也就是在那天出现超比例持仓。之所以没能及时调整,有可能是因为基金公司已有其它产品采取了买入操作,为避免一天内出现反向操作,只能暂且先不卖出。基金人士陈辰(化名)则表示,也有可能是重仓标的上涨给产品净值带来较大贡献,因此基金经理想要多拿一段时间,收获更多的涨幅,毕竟“双十”红线有“10个交易日的宽限期”。

需警惕相关风险

中国证券报记者翻阅《公开募集证券投资基金运作管理办法》发现,该办法第三十五条规定:因证券市场波动、上市公司合并、基金规模变动等基金管理人之外的因素致使基金投资不符合本办法第三十二条规定的比例或者基金合同约定的投资比例的,基金管理人应当在十个交易日内进行调整,但中国证监会规定的特殊情形除外。这里提及的第三十二条规定便包含“双十”红线在内的内容:一只基金持有一家公司发行的证券,不得超过基金资产净值的百分之十;同一基金管理人管理的全部基金持有一家公司发行的证券,不得超过该证券的百分之十。

有基金业内人士表示,无需对一些固定时间窗口的基金持股超比例现象太过担忧,基金公司风控一般都会对此进行实时监控,确保不违反相关规定。但是,也有观点认为,虽然可能是偶然现象,但这也反映出一些基金对单只个股的持有比例过高,留有的安全空间不足,才会出现稍微一上涨就“超标”的

情况。从2024年一季报超比例的基金情况来看,不少基金在原本持有单个股比例已处于相对高水平的基础上,采取了进一步加仓的举措,且结合一季度相关标的的走势,不排除是追涨加仓,这无疑“有些冒险”。尽管有10个交易日的宽限,但是如果碰上流动性受限的情况,就会显得很被动,未必能如愿及时调整整个股持仓比例。而且,如果碰上“举牌”情况,那就更加尴尬,因为将面临6个月内不能卖出的限制。

一家大型基金公司的合规业务负责人表示:“我们公司的基金经理如果买入一只个股占其投资组合的4%、7%和10%都会有申报机制,占投资组合10%的情况很难发生。”业内人士认为,留有足够的比例空间或是更稳妥的办法。

据悉,“双十”红线之所以存在,不仅仅是为了规范基金经理的投资,使其风险不至于过度集中;更在于避免基金操纵市场事件的发生。一只基金持有单个股的比例过高,

可能是基金经理特别看好相关标的,但也容易使得外界质疑背后是否存在相关利益输送或市场操纵的可能。早年间,因持股比例过高引发市场操纵的质疑曾引发业界热议。彼时,为进一步规范基金持仓,监管部门还在“双十”限制基础上,增加了基金公司持有单一上市公司的流通比例限制。

2017年施行的公募基金流动性风险管理新规第十五条提出,同一基金管理人管理的全部开放式基金持有一家上市公司发行的可流通股股票,不得超过该上市公司可流通股股票的15%;同一基金管理人管理的全部投资组合持有一家上市公司发行的可流通股股票,不得超过该上市公司可流通股股票的30%。

业内人士认为,从“双十”限制,到进一步细化的限制持有流通股比例规定,透露出公募行业对基金持仓的严格规范准则。作为超29万亿元规模的公募行业,确实有必要通过严格自律不断加强市场信任度,“持仓比例限制”看似是限制,其实更多是保护。