

基金公司“做减法” 中小代销机构频遭解约

近期，部分基金公司与其代销机构“分手”的消息引发业界关注。宏利基金、国联基金、平安基金等近期宣布与金海九州、海银基金、中期时代等代销机构解约，终止基金代销等相关合作。被解约的代销机构多为销量少、影响力小的中小机构，中国证券报记者调研了解到，“代销机构的基金销量和保有量不佳，基金公司还需要投入时间、精力去维护，于基金公司而言性价比低”是基金公司终止代销合作的主要原因。此外，代销机构有合规性风险、代销费用高等也成为基金公司终止合作的重要原因。未来，基金公司将会从多角度、全方位考量代销机构，销售实力和保有量已成为检验代销机构的“试金石”。



视觉中国图片

● 本报记者 张凌之 万宇

频频“分手”

6月7日，宏利基金公告，经协商一致，自6月12日起，终止金海九州代销公司旗下所有公募基金，并停止办理基金销售相关业务，包括认购、申购、定投、转换、赎回、转托管业务，为了保障投资者的利益，投资者可以通过宏利基金直销渠道办理相关业务。这已经不是今年第一家宣布与金海九州终止相关合作的基金公司，华宝基金此前公告，自4月22日起暂停投资者通过金海九州对公司旗下所有基金产品的认购、申购、转换、定期定额投资、开户等业务。自10月22日起终止与金海九州公司在基金销售业务的合作。除了金海九州，海银基金、中期时代等代销机构今年也遭遇基金公司的解约。国联基金公告，自6月6日起终止中期时代办理公司旗下基金相关销售业务，此前，宝盈基金、博时基金、中信建投基金、广发基金、华商基金、西部利得基金、华泰柏瑞基金等多家基金公司也宣布终止与中期时代的合作。

事实上，近两年基金公司在代销机构上“做减法”的情况不在少数，去年以来，博时基金、诺安基金、长盛基金、财通基金、长安基金、华商基金等都曾与代销机构解约，被解约的代销机构包括中期时代、晋商银行股份有限公司、方德保险代理有限公司、民商基金销售(上海)有限公司、北京格上富信基金销售有限公司等。宣布与代销机构解约的基金公司既有绩优大中型机构，也有规模较小的机构，而被解约的代销机构多为销量少、影响力小的中小机构。

“代销渠道并不是越多越好”

在通常情况下，基金公司都热衷于增加基金代销渠道，毕竟“多一条渠道，多一份销量”，为何近期基金公司却频频与代销机构终止合作？“基金代销渠道并不是越多越好。”一位资深基金渠道人士表示：“与代销机构终止合作，多数情况下都是因为公司在这个代销机构的基金销量和保有量不佳，同时，公司还要投入时间和精力去维护渠道，这对于

基金公司而言性价比低。”“还有一种情况是，基金公司与其代销机构的代销费用没有谈拢，不得已终止合作。”另一位大型基金公司渠道业务负责人透露：“此外，对于受到监管处罚的基金销售机构，基金公司也会终止与其合作，提前防范风险。”

近期，海银财富“爆雷”的消息传出，自五月底开始，有多家基金公司公告暂停海银财富旗下海银基金办理基金代销相关业务，包括摩根士丹利基金、平安基金、南华基金、同泰基金等。其中，南华基金和同泰基金均在6月4日宣布，为保护投资者利益，暂停海银基金办理该公司旗下基金的认购、申购、定期定额投资及转换等业务。已通过海银基金持有公司旗下基金份额的投资者，当前持有基金份额的赎回业务不受影响。

“马太效应”加剧

随着公募基金资产规模的快速增长，销售机构的队伍也在不断壮大。Wind数据显示，截至6月11日，市场上共有480家基金销售机构，不过，其中代销基金数量小于100

只的基金销售机构就有116家，代销基金公司家数少于10家的销售机构有156家，行业“马太效应”正在加剧。

“能够在激烈竞争中脱颖而出的销售机构，是那些可以提供优秀产品和服务的机构。”一位业内人士表示：“目前具备互联网流量优势的第三方代销机构优势明显。”这一点从中基协公布的2023年四季度公募基金销售保有规模百强名单中可见一斑。2023年四季度，蚂蚁基金、天天基金的股混公募基金保有规模均超过4000亿元，位居第二、第三位。腾安基金、盈米基金、汇成基金、雪球基金、基煜基金等多家机构的股混公募基金保有规模均位居前四十强。

除产品和服务外，基金公司在选择销售机构时还会多角度、全方位进行考量，相比此前，基金公司的选择也更加谨慎。“目前在引入销售机构时，会多方面考量，包括代销机构的销售实力、保有量、合规诚信记录、财务状况、股权结构、经营管理能力等，这也是对基金份额持有人利益的维护。”一位大型基金公司渠道业务负责人表示：“不过，销售实力和保有规模仍是其中最重要的考量。”

多只基金开启“限购模式” 公募看好后市行情

● 本报记者 魏昭宇

6月11日，Choice数据显示，全市场22只基金宣布暂停大额申购或暂停申购(剔除定开类产品)。从产品类型来看，宣布限购的产品多为中长期纯债类基金。但同时，也有绩优的主动权益类基金开启限购模式。中国证券报记者梳理发现，近一个月以来，公募基金密集限购，其中不乏蓝小康、周海栋、谭丽、董辰等知名基金经理管理的产品。业内人士表示，资金的大量涌入或是基金“闭门谢客”的主要原因之一。展望后市，机构普遍表示，目前经济预期已经逐步向好，后续需求改善会带动市场回升，今年A股的整体表现大概率会强于去年。

多只产品谢客

近日，广发基金发布公告称，为保护基金份额持有人利益，自6月11日起将广发景宁纯债A类份额的限制申购金额调整为500万元，C类份额的限制申购金额调整为100万元。

中国证券报记者发现，除了广发景宁纯债，在6月11日当日还有中信保诚稳泰债券、

东方红价值精选混合等22只基金宣布暂停大额申购或暂停申购。从产品类型来看，宣布限购的产品多为中长期纯债类基金。有业内人士分析，尽管今年以来债券市场以及长端利率经历了几轮调整，但债市的吸金效果不减。当基金重仓增长较快时，大额申购会对当前基金持有人的潜在收益造成一定影响，基金公司会出于保护基金持有人利益的目的采取限购措施。

投资者涌入绩优产品

近一个月以来，公募基金密集启动限购，不少知名基金经理管理的主动权益类产品选择“闭门谢客”。例如，6月11日，中欧基金公告称，自6月3日起限制蓝小康管理的中欧红利优享灵活配置混合的申购、转换转入及定期定额投资业务的金额，限购金额100万元。截至5月31日，中欧红利优享灵活配置混合今年以来收益率超过20%。

此外，谭丽管理的嘉实价值长青混合、周海栋管理的华商优势行业混合、董辰管理的华泰柏瑞多策略混合等产品均发布了限购公告。Choice数据显示，截至6月10日，嘉实价值长青混合、华泰柏瑞多策略混合今年以来

的收益率均超过15%。

从上述多只绩优产品的重仓股名单中可以看出，煤炭、油气、有色金属等周期类标的对产品净值贡献了较大收益。以蓝小康管理的中欧红利优享灵活配置混合为例，截至一季度末，该基金重仓了紫金矿业、中国海洋石油、招金矿业等能源、有色金属类标的。值得注意的是，华泰柏瑞多策略混合在一季度末配置了银泰黄金、中金黄金、山东黄金等多只贵金属标的。

业内人士表示，投资者的大量涌入，或是基金公司决定绩优产品“闭门谢客”的主要原因。“震荡的权益行情下，能够实现净值稳健增长的绩优产品获得了资金青睐，一方面是保护原持有人的利益，另一方面是出于做好业绩的考虑，基金公司选择对产品的规模进行控制。”

公募看好高股息资产配置价值

展望当下的权益市场，中欧基金表示，中国经济复苏预期向好将驱动周期行业修复，加之资金回流，会对国内消费医药等超跌行业带来再平衡机会。中长期来看，符合新质生产力主线和具备业绩改善空间的行业企业，

有望获得市场进一步关注。

谈到周期股行情，景顺长城基金的基金经理邹立虎表示，上游资源品行业经历了2010年到2020年的下行周期后，从2020年下半年开始，或进入了由产能周期决定的8-10年向上景气周期。近期，随着需求的逐渐企稳，上游资源品价格再度上涨，或许可以视为上游资源品重新回到上行趋势中。

在配置思路方面，公募基金人士表示，高股息资产仍是结构主线，高股息资产的配置价值仍然获得市场各方的青睐。此外，高景气持续的出口制造链、白马股、科技股的布局价值也得到认同。

“市场板块轮动速度有望放缓。”南方基金分析，目前国内政策面和基本面逐步向好，海外市场波动仍会对A股产生影响，建议在资产配置上，短期以红利资产作为基础配置，同时可关注成长性板块。

中欧基金的基金经理刘伟伟表示，经历了过去两年的深度调整之后，市场机会正在孕育，随着经济回升的信号越来越多，投资者将会看到更多的行业出现向上趋势。会更关注长期视角下时代赋予的投资机会，比如科技创新领域，会重点看好与创新相关的四大方向——科技、光伏储能、智能汽车和创新药。

田志祥：我如何看待历史上的4次债基净值回撤(二)

2013年以来，债券市场经历了四轮较大的调整，其中第一轮发生在2013年6月-2014年1月，纯债基金指数最大回撤3.3%，下跌时间8个月，修复时间4个月。(数据来源:Wind,2013/6/3-2014/5/8)

第二轮发生在2016年10-12月，纯债基金指数最大回撤幅度2.7%，下跌时间2个月，修复时间12个月。(数据来源:Wind,2016/10/24-2017/12/26)

注:2016年四季度开始打击同业加杠杆,引发债市的大幅调整。这一轮纯债基金净值回撤后的修复时间较长,因为2016年下半年至2017年全国房地产市场表现火热,实体经济在地产刺激下表现较强,债市持续承受来自经济基本面的压力。

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,投资者应当认真阅读基金合同、招募说明书等基金法律文件,了解基金的风险收益特征,并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等判断基金是否和投资人的风险承受能力相适应,自主判断基金的投资价值,自主做出投资决策,自行承担投资风险。我国基金运作时间较短,不能反映股市发展的所有阶段。基金管理人管理的其他基金的业绩或基金管理人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,观点具有时效性,仅供参考,不作为投资建议。基金投资需谨慎,请审慎选择。

