

43只公募基金清盘 基金市场正新陈代谢

证券时报记者 王一鸣

今年以来,A股市场走强,基金发行市场火爆。借此东风,3月21日顶着“陈光明”光环的睿远首只公募产品开售一小时就已吸引超百亿元资金认购。由于该基金A、C两类份额分别设置了50亿元和10亿元的募集规模上限,一日售罄没有悬念。

与此同时,基金清盘的速度也因行情回暖而有所放缓。证券时报记者通过Choice金融终端统计了解,截至3月22日,今年以来共有43只公募开放式基金清盘,其中股票型基金1只,混合型基金22只,其他为债券型基金。与去年同期共有54只公募基金清盘相比,整体清盘速度随着行情的回暖有所放缓,同比下降20%。

基金业内人士认为,从基金清盘的原因看,少数基金出于保本到期转型需要进行清算,而多数基金产品由于业绩不佳、规模萎缩、管理成本增加、运营效率降低等原因,选择清盘。市场应逐渐适应基金清盘的常态化,这也是维持基金市场优胜劣汰和新陈代谢的必经之路。

清盘的三种类型

基金清盘是指基金资产全部变现,将所得资金分给持有人。清盘时刻由基金设立时的基金合同约定,持有人大会可修改基金契约,决定基金清盘时间。

目前国内公募基金清盘主要有以下三种情形:一是触发基金合同终止条款。按相关规定,开放式基金的《基金合同》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,基金管理人应当在定期报告中予以披露;连续60个工作日出现前述情形的,基金管理人应当向中国证监会报告并提出解决方案,如转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等。例如3月16日,国投瑞银和盛丰利债公告称,截至3月15日,该基金的基金资产净值已连续60个工作日低于5000万元,触发了该基金基金合同终止的情形。根据《基金合同》约定,该基金将依法进入基金财产清算程序,无需召开持有人大会审议。

二是保本基金的合同到期终止。在3月19日清盘的天弘乐享保本混合基金便属于此类。

三是基金持有人大会同意终止。在3月19日,新华精选低波动股票基金宣布,持有人会议审议并通过了关于终止该基金基金合同的议案”。据披露,该基金由2014年4月成立的新华鑫安保本一号混合型证券投资基金转型而来。Choice数据显示,新华精选低波动股票基金清盘前净值为0.8590元,累计净值1.0723元,基金规模260.31万元,2017至2019年(清盘前)收益率分别为4.85%、-31.04%、17.62%。

适应基金清盘常态化

从基金家数来看,截至3月22日,公告产品拟清盘或进入清盘程序的基金公司近30家,其中有4家基金公司清盘数量在3只以上,清盘数量最多的达到4只。从清盘产品成立的年限来看,2016-2018年成立的基金占比最高。总体来看,有27家为触发合同规定的清算条款而进入清算程序,有15家为基金持有人大会同意终止,1家为合同到期终止。

某基金人士表示,从三类基金清盘的情形看,少数基金出于保本到期转型需要进行清算,而不少基金产品由于业绩不佳、大规模赎回、管理成本增加、运营效率降低等原因,导致清盘风险加大。一些“迷你化”基金产品与其在市场上苦苦支撑,不如加速清算,从而实现基金市场的优胜劣汰和新陈代谢。

据了解,自2014年9月汇添富28天短期理财债清盘退市,成为基金注册制新规下首只主动清盘基金以来,当年共有4只基金进入清算期。之后,越来越多的基金加入了清盘的队伍,清盘退市正在成为新的市场化、常态化、法治化的选择。2015年清盘基金数量上升到31只,2016年则下降到18只,3年累计53只基金清盘。不过,随着基金的扩容,到了2017年全年基金清盘数已超过100只,2018年更是达到了近400只。

一位中型基金管理人士指出,市场上的基金数量已有5300只,并且还在持续增加中,公募基金牌照红利已被明显削弱。面临如此庞大的基金池,容易使得资金向具有投研实力的大中型基金公

司集中,优胜劣汰下,一些基金出现清盘无可避免。成立时间较久的存量基金,经历了多年的市场考验,往往会表现出强者恒强的特点。而小公司的新基金,想要长期站稳脚跟,则难度不小。

招商证券分析师宗乐此前表示,建立健全成熟的基金发行和清盘流程是我国基金行业与海外成熟资管市场接轨的必由之路。市场应逐渐适应基金清盘常态化,这也是维持基金业生态健康的必要手段,对投资者来说,基金清盘并非坏事。



今年以来的开放式基金清盘统计

名称	成立日期	终止日期	终止原因
天弘乐享保本混合	2016-03-09	2019-03-19	合同到期终止
国投瑞银和盛丰利债A	2016-02-03	2019-03-16	基金资产净值低于合同限制
新华精选低波动股票	2014-06-18	2019-03-16	基金持有人大会同意终止
华泰瑞祺混合A	2016-11-23	2019-03-13	基金资产净值低于合同限制
新华安享添益定开债A	2018-02-02	2019-03-13	基金资产净值低于合同限制
博时新价值A	2016-03-18	2019-03-09	基金资产净值低于合同限制
华泰瑞兴利混合A	2016-12-29	2019-03-07	基金资产净值低于合同限制
新华华瑞灵活配置混合	2017-01-11	2019-03-07	基金资产净值低于合同限制
创金合信鼎鑫鑫选定开混合(LOF)	2017-07-07	2019-02-26	基金资产净值低于合同限制
中融鑫视野混合A	2015-10-20	2019-02-23	基金持有人大会同意终止
招商瑞乾定开混合A	2016-12-29	2019-02-21	基金资产净值低于合同限制
海富通上证周期产业债ETF	2017-01-23	2019-02-21	基金持有人大会同意终止
泰达宏利瑞利债券A	2013-11-14	2019-02-16	基金资产净值低于合同限制
中金价值轮动混合A	2017-12-27	2019-02-15	基金持有人大会同意终止
博时睿丰混合A	2016-12-21	2019-02-14	基金资产净值低于合同限制
大成兴华一年定期开放债券A	2016-06-15	2019-02-13	基金持有人大会同意终止
中银弘利债券	2016-05-19	2019-02-13	基金资产净值低于合同限制
国都聚鑫定期开放	2016-12-21	2019-01-29	基金资产净值低于合同限制
红土创新改革红利混合	2016-01-26	2019-01-28	基金资产净值低于合同限制
广发聚源混合A	2015-04-15	2019-01-26	持有低于合同限额
国信永丰纯债A	2014-05-30	2019-01-25	基金持有人大会同意终止
长盛双月红定期债券A	2013-09-24	2019-01-24	基金资产净值低于合同限制
长城久泓纯债分级债券A	2014-10-28	2019-01-22	基金持有人大会同意终止
建信汇利灵活配置混合	2015-05-13	2019-01-22	基金资产净值低于合同限制
长城久泓纯债分级债券B	2014-10-28	2019-01-22	基金持有人大会同意终止
天弘明兴灵活配置混合	2017-03-09	2019-01-19	基金资产净值低于合同限制
博时弘康18个月定期债A	2017-03-24	2019-01-19	基金持有人大会同意终止
招商瑞益可年债券A	2016-12-15	2019-01-17	基金资产净值低于合同限制
大成强化收益定期开放债券	2008-08-06	2019-01-17	基金持有人大会同意终止
嘉实新添瑞混合	2016-12-21	2019-01-16	基金资产净值低于合同限制
工银新得润混合	2016-12-07	2019-01-16	基金资产净值低于合同限制
富国金利定期开放混合A	2017-12-20	2019-01-12	基金资产净值低于合同限制
新华鑫鑫债券(LOF)A	2018-02-14	2019-01-10	基金持有人大会同意终止
大成景利混合	2014-12-09	2019-01-10	基金持有人大会同意终止
中欧泓源债券	2016-03-25	2019-01-09	基金资产净值低于合同限制
金元顺安新经济主题混合	2012-07-31	2019-01-08	基金资产净值低于合同限制
大成景顺灵活配置混合A	2015-04-29	2019-01-08	基金资产净值低于合同限制
国投瑞银纯债债券A	2012-12-11	2019-01-05	基金持有人大会同意终止
博时安泰18个月定期开放债券	2015-11-24	2019-01-04	基金资产净值低于合同限制
华泰瑞祺制造2025混合A	2015-08-04	2019-01-03	基金资产净值低于合同限制
银华信祥债券(LOF)	2010-06-29	2019-01-03	基金持有人大会同意终止
华安新悦享混合	2017-06-29	2019-01-02	基金资产净值低于合同限制
安信量化多因子混合A	2017-07-03	2019-01-02	基金持有人大会同意终止

数据来源:东方财富Choice数据 王一鸣/制图 官兵/制图

基金清盘的“内里乾坤”

证券时报记者 付建利

开放式基金有两个清盘条件,一是连续20个工作日基金净值低于5000万,一是连续20个工作日持有基金的人数不足200人。对于那些业绩很差,持续遭到赎回,以至于规模达不到法定最低标准而清盘的基金,这实际上是持有人用脚投票,股票市场都有退市制度,而且退市的力度越来越大,基金市场当然也应该有“退市”制度,这就是清盘。既然基金的业绩一直都很差,凭什么让基金公司继续收取管理费?这就好比上市公司业绩连续亏损必须退市一样,基金业绩持续亏损,当然也应该清盘。所以,对于这些被清盘的基金,根本不必惋惜。业绩持续差的基金“僵而不死”,是对绩优基金的不公平!也是社会资源的极大浪费!任何一个市场,都应该优胜劣汰,绝对不能劣币驱逐良币。

基金被清盘还有一种比较普遍的情况是,新基金成立时为了达到法定最大规模,基金公司费尽心机找了“帮忙资金”让新基金产品成立,求得“面上好看”,而新基金成立之后不久,“帮忙资金”就要撤退,这就会导致新基金规模达不到规定最大标准或者持有人数量达不到200人,这样的新基金被迫清盘,可以说是“清得及时”,基金公司找“帮忙资金”成立新基金,本质上是为了自己的面子,为了多一只新基金的“种子”,而不是从持有人的利益角度出发,这样的基金被清盘,可以说是“清不足惜”!基金公司如果继续热衷于比拼规模、比拼谁的新发基金规模大,比拼谁家新发的基金多,实际上就是从股东和基金公司自身利益出发,因为管理资产规模越大,基金公司的管理费就越多,给股东的利益回报就越大,基金公司老总的位置就坐得越稳。但基金公司真正要持续稳定发展,还是必须立足于给持有人持续带来稳定的

绝对回报。

基金公司存在的意义和价值,一是引领资本市场价值投资、理性投资的风气,减少市场投机的力量;二是给持有人创造持续稳定的回报。只有给持有人创造了持续稳定的回报,基金公司才能“家大业大”,但这需要持之以恒的努力和布局,绝非一朝一夕之功,换言之,给持有人提供持续稳定的回报,说起来很容易,做起来极为艰难,需要基金公司摒弃短视眼光和行为,立足于长期行为和前瞻性、理性布局与持续精进。能够在激烈的基金行业胜出,毕竟是少数。未来,基金行业的集中度会越来越高,可能只有前十大、前二十大基金公司才能活下来、活得不错,可能前五十家基金公司才能盈利或者保本,可能其他的基金公司都要持续亏下去了,这些持续亏本的基金公司,要么因为经营不善产品被清盘,要么倒闭,要么被大基金公司收购兼并。

中国基金业的产品竞争,本质上还是同质化竞争非常严重,这一方面与基金公司的创新能力欠缺有关,另一方面,也与整个资本市场的投资者盈利,主要还是通过做多来实现,这就决定了基金公司盈利的方式还比较单一,很多时候仍然是靠天吃饭,而且,整个资本市场还是散户占主导地位,市场的投机氛围仍然很强,波动性很大,基金在资本市场的话语权其实是脆弱的,这些市场环境,决定了基金公司很多时候很难为持有人带来持续稳定的业绩回报。

大批公募基金产品的清盘,一方面并非坏事,任何一个市场,优胜劣汰都是必须发生的,没有市场竞争力强的基金产品“退市”,本质上不是什么坏事;另一方面,基金被清盘,仅指责基金公司不作为也是不对的,基金产品被清盘涉及到整个资本市场的生态环境,基金公司当然有责,但整个资本市场的体制机制也有责。唯有不断改革,通过释放制度变革的红利,才能让中国基金业走上良性发展的道路。

江苏私募兴佳利业涉嫌非法集资 超17亿未兑付

证券时报记者 臧晓松

近日,有投资者向证券时报记者反映,江苏兴佳利业股权投资基金管理有限公司(以下简称“兴佳利业”)召集投资人会议,宣布超17亿元资金尚未兑付,而账上现金只剩下1亿多元。除去托管资金外,实际可用资金只剩2600万元左右,这也意味着上千名投资者很可能血本无归。

证券时报记者了解到,去年1月份,江苏证监局在向省公安厅发送《关于移送江苏兴佳利业股权投资基金管理有限公司涉嫌非法集资线索的函》中表示,我局对此进行了初步核查,发现兴佳利业涉嫌集资诈骗。“3月22日上午,证券时报记者前往兴佳利业探访时发现,该公司已经被南京市公安局建邺区分局查封。

自称“十强” 兴佳利业“爆雷”

兴佳利业总部位于江苏南京,该公司成立于2010年12月,并于2014年6月在中国基金业协会登记为私募基金管理人。公司法人代表为施玉霞,实际经营管理负责人为施玉明,两人系兄妹关系。截至2017年12月底,兴佳利业共备案了71只基金。

当时兴佳利业在扬州有个营业部,施玉明多次到扬州来路演,我们觉得比较安全。”某证券公司营业部张先向证券时报记者表示,兴佳利业实

际控制人施玉明及业务员多次做产品推介,称其销售的是正规基金产品,主要用于做二级市场及对冲,2016年盈利30%,2017年盈利23%,他们自称公司管理资金量达35亿,将增长至50亿,在南京乃至全国业绩领先。”有投资者提供的海报显示,兴佳利业自称曾多次入选股票策略私募公司十强榜单,其旗下71只基金的年化收益也从4.49%到31.92%不等,甚至有基金近一个月收益率达63.55%,年化收益达109%。

张先生表示,自己从2017年12月底开始到2018年3月,累计投入2000万元。据初步了解,投资超千万元的投资者有数百人。张先生的一位朋友投了1000万元,“本来在2018年10月底到期,但去找兴佳利业要钱时对方推三阻四,后来我们到公司探访时,发现有上百人围在公司里,就知道出事了。”就在2018年10月26日,兴佳利业召集投资人开会,这时大家终于得到“爆雷”的实锤。张先生向证券时报记者称,实控人施玉明在会上承认:公司有超过17亿元尚未兑付,而账上现金只剩下1亿多元。

上述消息得到多位参会投资者的证实。据了解,参会者投资均超500万元,当时现场有上百人,有些是几个人一起来的,估计实际投资超千万的有20多人。”投资者梁先生表示,目前已知有上千名投资人无法按时收回资金,从2018年11月底开始,陆续有投资者向南京警方报案。

涉嫌非法集资

证券时报记者注意到,早在2016年7月27日,兴佳利业就曾因为在公开场合放置海报及在公司网站宣传、向不特定对象宣传推介等情形,被江苏证监局采取出具警示函行政监管措施。关联企业江苏易元鑫资产管理有限公司同样因涉嫌公开宣传,在同一天被采取出具警示函行政监管措施。

2018年1月,江苏证监局向省公安厅发送了《关于移送江苏兴佳利业股权投资基金管理有限公司涉嫌非法集资线索的函》。证券时报记者从中注意到,江苏省证监局接到省金融办转来的投资者举报,反映兴佳利业以从事私募投资为由,向群众吸收资金,涉及人数众多,集资金额巨大,我局对此进行了初步核查,发现兴佳利业涉嫌集资诈骗。”记者在一份“兴佳利业109号私募证券投资基金”的合同注意到,该基金明确“基金投资者首次申购金额应不少于100万元人民币”,证券时报记者在采访中,遇到的多位投资者均表示自己投资低于100万元。

江苏证监局通过查询兴佳利业的银行账户资金流水,发现大量自然人直接打款到兴佳利业账户。其中在2016年7月,有44个自然人汇款至兴佳利业账户,数额10万元到650万元不等,打款的备注均为购买私募产品。从2015年1月到2017年10月,兴佳利业其中一个银行账户内汇集的资金就高达7.9亿元。值得关注的是,打款到兴佳利业账户的自然人都备注了“购买私募基金产品”,

但他们并非相关私募基金备案投资者。

江苏证监局初步核查发现,兴佳利业在中基协产品备案中显示的投资者姓名、数量以及募资数额,与公司账户中投资人打款备注中显示的投资者姓名、投资金额等都不相符。其中以兴佳利业云祥瑞50私募投资基金为例,华泰证券提供的投资人信息为施玉霞和施玉明两人,募资规模是200万。而兴佳利业的银行账户资金流水中的投资人打款备注却显示,购买该基金的客户为袁荣宝等18人,打款金额总计3240万元。兴佳利业云鑫安56号私募投资基金也存在同样的问题:华泰证券提供的投资人为施玉霞、施玉明和兴佳利业三个,募资规模为400万,而银行账户资金流水备注中却显示,购买鑫安56号客户为陈泽民等9人,打款金额为2940万。

资金去向不明

投资者们开始建起微信群,希望集体通过法律途径维权,初步统计显示:100万元以上的合格投资者达403人,小于100万元的投资者达1090人,合格投资者占比仅27%,兴佳利业甚至到福利院向孤寡老人“送温暖”推销产品。

证券时报记者了解到,去年12月17日,投资者查询得知兴佳利业所有资本仅剩1.04亿元。也正是从去年开始,投资者发现:兴佳利业当初宣传“投资人最多亏损本金10%”,如今账户总金额只剩不到10%。而就在这1.04亿元中,还包括托管资金7858.3万元,实际可用资金只剩2600万元。

有投资者称,兴佳利业在去年10月

底宣布亏损并停止兑付资金后,仍要求业务员,想要赎回自己的投资款必须有新的资金进入。兴佳利业在2018年11月3日的“喜报”中,还在热烈祝贺单笔签单110万元”。

关于资金的去向,成为投资者最关注的焦点。江苏证监局也在函中表示,兴佳利业账户所汇集资金大量去向不明”。据了解,兴佳利业账户汇集的资金,小部分被用来缴纳物业水电等公司日常运行费用,其余大部分转到施玉霞的个人账户。而施玉霞账户中的资金,部分被拆散成每笔数千元打往多个自然人户。其中在2016年1月15日,她将225万元打给了592个人,其余大部分转给施玉明、兴佳利业副总经理董某等企业实际控制人和高管,以及相关关联企业南京伯立姆装饰工程有限公司、江苏易元鑫资产管理有限公司等,还有部分用于购买汽车、房产等消费。

江苏证监局据此表示,兴佳利业大量投资资金去向不明,且产品设立情况不实,涉嫌用虚假设立产品的手段,骗取客户投资款,以及涉嫌以私募基金的名义进行集资诈骗,且涉及自然人数额巨大。”

3月22日上午,证券时报记者前往兴佳利业总部探访时发现,该公司已经被南京市公安局建邺分局查封。记者随后拨打实控人施玉明的手机,显示无法接通。

南京警方3月11日在短信回复投资者时表示,案件以合同诈骗立案,建邺分局以施玉明涉嫌合同诈骗和非法集资吸收公众存款向建邺区人民法院提请逮捕,建邺区人民法院依据现有证据以涉嫌非法吸收公众存款批准逮捕,后期公安侦查方向依然是涉嫌诈骗。”