

# 涉及两大问题 基金实时估值功能将下线

证券时报记者 余世鹏

此前业内流传的“基金实时估值功能下线一事”，终于得到了证实。6月7日，证券时报记者从基金公司、第三方基金代销平台等处获悉，根据监管要求，基金实时估值功能将下线，相关机构需做好投资者解释工作。

业内人士对记者表示，基金实时估值被要求下线，是因为该功能需要基金公司提供实时持仓数据，涉及数据合规和数据差异两大问题，本质上还涉及基金投资理念引导问题。据业内人士透露，基金实时估值起初是由以C端散户基民为主的销售平台提出，因为这更好地迎合了基民追涨杀跌心理，可能导致不理性的加减仓行为。此外，热衷于基金实时估值，还可能导致强势渠道对基金公司提出不合理的透露持仓的要求。

## 涉及合规问题 和数据差异

在正常的行情动态数据呈现上，由于基金净值走势要以持有的股票等底层资产涨跌幅为依据，因此净值数据更新会滞后于交易市场。为了让基民及时了解对净值走势的第三方平台都会提供基金净值估算功能。但这与本次下线的基金实时估值并不是一回事。

某公募基金内部人士对证券时报记者介绍，基金净值走势图一般指第三方平台根据基金季度公开持仓结合当天行情走势拟合而来，这和基金公司没有关系。但基金实时估值却需要基金公司提供数据，而且提供的是最新持仓数据，跟盘面情况即时提供。

“这涉及两个重要问题。”该公

募人士认为，第一，基金公司为第三方平台提供实时持仓数据，会提前透露基金持仓，涉及合规问题。“当天收盘后，基金公司内部运营部门会统计基金当天净值涨跌幅，但这些数据并没有经过托管行复核，是不能公开的。向第三方平台提供实时持仓，还会增加基金公司的工作量，基金公司本身并不太愿意做这个事情。”第二，实时估值即便和最终数据差异不大，但也会存在极端情况，例如在尾盘基金临时有大的申赎资金，最终净值就可能差异比较大，即所谓的“偷吃”现象。

某第三方平台内部人士对记者称，基金净值估算目前还没有统一标准，不同平台对净值估算的计算方法和模型有所不同，再加上其他因素影响，估算的结果并不能准确反映基金净值的实际变化。

据悉，目前基金公司需在6月16日前完成相关系统改造并下架盘中估值服务，并要做好投资者解释工作，向投资者说明盘中估值不准确也无实际意义，避免引发投诉风险。

## 容易助长追涨杀跌

实际上，基金实时估值引来监管关注，本质上还因为涉及投资理念引导问题。

“基金实时估值最初主要是第三方平台提出要做的，大约在春节前前后开始酝酿。”上述公募内部人士对记者说，实时估值的本意是让基民能更准确知道基金当天涨跌情况，迎合了基民追涨杀跌心理。“想要这种数据的平台，多是以C端散户基民为主的销售平台。相反，以机构投资者为主的平台并不会太热衷做实时估值，因为机构投资者相对比较成熟，知道基金一天的涨跌情况，并不会会有太大参考价值。”



据该公募人士透露，他所在的基金公司此前和一家第三方平台沟通通过，该平台当时建议所有基金都进行实时估值，但当时该公募提供不了数据。后来这家平台在和别的基金公司沟通过程中，就遇到了有基金公司不同意的情况。该公募人士还对记者表示：“虽然明知这不合规，但之前有强势渠道要求我们每个月提供一次持仓情况。”

前述第三方平台内部人士称，基金实时估值可以为专业投资者提供一定的分析基础，但会加大普通投资者的情绪波动，因为这种估值会使投资者对基金涨跌产生一个具体数值预期。当实际净值没达到预期时，投资者产生负面情绪，进而迁

怒到基金经理；当实际净值高于预期时则容易产生亢奋情绪，有可能导致不理性的加减仓行为。

## 长期投资理念需加强

正是为了引导正确的长期投资理念，监管此次才要求下线基金实时估值服务。市场分析人士认为，规范基金估值服务更利行业的健康发展。

前述公募内部人士认为：“实际上，基金投资并不适合、也不需要这么做。基金投资倡导的是长期持有，而不是看着每天涨跌幅进行交易，如果是这样，就和炒股没什么区别了。”在前述第三方平台内部人士看

来，净值估算数据只是参考数据，和真实数据存在差异。而且基金净值估算模型也无法实时反映基金经理的仓位调整、基金投资标的的变化、市场情绪等影响因素。因此，基金公司、第三方平台等主体，应通过这次事件引导投资者对基金净值估算数据和基金实际净值的正确区分，让投资者明白净值估算仅仅是参考，不能作为决策依据。

“基金投资贵在中期持有，判断一只基金是否值得投资，不能仅看单日的表现，更不能依据净值估算进行短线操作，投资者应理性投资。基金公司也应加强投资者教育活动，引导投资者树立长期投资的理念。”上述第三方平台内部人士说。

## 公募REITs迎久违反弹 机构称估值已趋于理性

证券时报记者 裴利瑞

近期，部分基金管理人和原始权益人集中发布公告，启动基金份额增持预案，释放出积极信号。6月7日，中交投资和交建集团公告，拟使用自有资金或自筹资金增持华夏中国交建REIT不超过3420万份；中关村发展集团发布了后续份额增持的安排。除原始权益人外，基金管理人及其关联方也亲自“下场”自购，中航基金、建信资本纷纷公告，使用自有资金增持中航光伏REIT和建信中关村REIT份额，合计增持资金不超过8000万元。

“跌跌不休”的公募REITs在6月7日迎来了久违的反弹。截至当日收盘，上市的27只公募REITs中23只收红，平均涨幅1.14%，其中4只REITs涨幅超3%。在此之前，公募REITs一度深陷基本面不及预期、机构投资者集中减持、场内流动性转弱等不利因素的共振中，自2月以来一直处于普跌行情。其中，中证REITs指数今年以来已经累计下跌近20%，9只产品跌破发行价。

在经历了二级市场的大幅回调后，多位机构人士在接受证券时报记者采访时表示，当前公募REITs的估值水平已趋于理性。据中金公司测算，2023年公募REITs的基金管理人预测加权平均现金分派率(年化)为7.0%，5月末P/NAV(价格/净资产价值)倍数为1.04，相对4月末的1.08进一步下降，产权、经营权P/NAV均降至历史一倍标准差以下，与2年前市场起步初期相仿。中金公司认为，当前公募REITs的估值已趋于理性，部分项目配置价值进一步显现。

富国首创水务REIT基金经理李盛也指出，随着二级市场价格的下跌以及基本面的逐步改善，部分REITs产品的投资价值逐渐显现。他建议投资者还是从长期角度看待REITs产品，深入了解REITs底层资产的运营逻辑和基本面情况，不要盲目追涨杀跌。

“参考境外成熟REIT市场的发展历程，也经历过在市场发展初期市值规模偏小和波动较大的阶段。长期来看，公募REITs具有较好的风险回报比和配置价值，投资者对产品的关注点应回到底层资产本身的盈利水平、基金管理人和运营管理机构的管理能力等核心要素。”华夏基金基础设施与不动产投资部行政负责人莫一帆表示。

### ★★★ 第十八届中国基金业明星基金奖获奖名单 ★★★ (2022年度)

综合公司奖	单项公司奖	十年期产品奖	五年期产品奖	三年期产品奖
<b>2022年度十大明星基金公司</b>	<b>五年持续回报主动权益类明星基金公司奖</b>	<b>十年持续回报积极混合型明星基金奖</b>	<b>五年持续回报股票型明星基金奖</b>	<b>三年持续回报股票型明星基金奖</b>
招商基金管理有限公司 易方达基金管理有限公司 广发基金管理有限公司 富国基金管理有限公司 国泰基金管理有限公司 建信基金管理有限责任公司 交银施罗德基金管理有限公司 嘉实基金管理有限公司 华安基金管理有限公司 华泰柏瑞基金管理有限公司	交银施罗德基金管理有限公司 <b>三年股票投资明星基金公司奖</b> 建信基金管理有限责任公司 安信基金管理有限责任公司 招商基金管理有限公司 <b>三年固定收益投资明星基金公司奖</b> 富国基金管理有限公司	交银施罗德先进制造混合 大成策略回报混合 <b>十年持续回报灵活配置型明星基金奖</b> 中欧新蓝筹灵活配置混合 富兰克林国海中国收益 汇丰晋信动态策略混合	工银瑞信战略转型主题股票 嘉实物流产业股票 <b>五年持续回报积极混合型明星基金奖</b> 广发睿毅领先混合 中欧养老产业混合 长信金利趋势混合 泰达宏利行业精选混合 融通内需驱动混合 万家臻选混合	建信中小盘先锋股票 中银智能制造股票 创金合信资源主题精选股票 <b>三年持续回报积极混合型明星基金奖</b> 大成景阳领先混合 中银主题策略混合 <b>三年持续回报灵活配置型明星基金奖</b> 易方达供给改革灵活配置混合 长城久鼎灵活配置混合 农银汇理区间收益灵活配置混合
<b>2022年度明星基金公司成长奖</b>	<b>三年海外投资明星基金公司奖</b>	<b>七年持续回报积极混合型明星基金奖</b>	<b>五年持续回报灵活配置型明星基金奖</b>	<b>三年持续回报积极债券型明星基金奖</b>
国投瑞银基金管理有限公司 安信基金管理有限责任公司	华夏基金管理有限公司 汇添富基金管理股份有限公司 摩根基金管理(中国)有限公司 <b>三年被动投资明星基金公司奖</b> 华泰柏瑞基金管理有限公司 易方达基金管理有限公司 南方基金管理股份有限公司 华安基金管理有限公司 <b>三年量化投资明星基金公司奖</b> 博时基金管理有限公司	华安安信消费服务混合 诺德周期策略混合 <b>七年持续回报灵活配置型明星基金奖</b> 华商优势行业灵活配置混合 交银施罗德主题优选灵活配置混合 <b>七年持续回报积极债券型明星基金奖</b> 银华信用季季红债券 招商产业债券 华宝宝康债券	金元顺安元启灵活配置混合 富国新动力灵活配置混合 广发多因子灵活配置混合 华安媒体互联网混合 博时新收益灵活配置混合 南方转型增长灵活配置混合 海富通收益增长 华泰柏瑞鼎利灵活配置混合 <b>五年持续回报积极债券型明星基金奖</b> 鹏扬利泽债券 富国产业债债券 西部利得汇享债券 招商双债增强债券(LOF) <b>五年持续回报普通债券型明星基金奖</b> 中欧短债债券 金鹰添瑞中短债债券 东方红稳添利纯债债券 泰康安惠纯债债券 博时安盈债券	创金合信恒利超短债债券 国寿安保尊耀纯债债券 <b>三年持续回报普通债券型明星基金奖</b> 天弘弘择短债债券 嘉实稳华纯债债券 永赢迅利中高等级债债券 <b>三年持续回报指数型明星基金奖</b> 易方达创业板ETF 华夏沪深300ETF 南方中证500ETF