

新华财经上海3月27日电（记者杜康）盘点今年以来公募基金业绩，记者发现“迷你基金”收益靠前。但多位业内人士表示，“迷你基金”存在较大风险，投资需谨慎。此外，行业人士认为“迷你基金”的产生与当前国内公募行业“重首发”现象密不可分。随着国内公募基金产品发行门槛降低、大幅扩容，“迷你基金”成为行业内长期存在待解决的问题。

“迷你基金”可能面临较大风险 投资需谨慎

盘点今年以来公募基金的业绩，记者发现收益排名前100的公募基金中，规模小于2亿的基金有56只。这56只基金中，除了发起式基金，也不乏“迷你基金”存在。行业人士介绍，“迷你基金”一般认为是指5000万规模以下有清盘风险的基金。

虽然业绩亮眼，但行业人士认为“迷你基金”并不是好的投资选择。

数据显示，目前我国公募基金数量已经正式破万达到1.06万只，资产管理规模约26万亿元。然而与成熟市场相比，当前国内的公募基金数量似乎“太多了”。晨星数据显示，截至2023年2月底，美国公募基金规模30.65万亿美元，基金数量为2.8万只，单只基金的平均资产管理规模显然远超国内同行水平。而随着公募基金产品发行门槛降低、大幅扩容，“迷你基金”更成为行业内长期存在并待解决的问题。

盈米基金研究院权益专家王赵欣介绍，2022年以来部分“迷你基金”能在短期之内收获良好的业绩，甚至排名前列，主要还是因为其规模较小，可以通过重仓某一个热门赛道甚至个股来获取超额回报，如果押注失败沉没成本较小。

“这种类似赌博的孤注一掷，带来的后果就是基金的波动性大幅提升，从而拉低投资者的持有体验，一旦赌错方向，甚至给持有人造成巨大损失。此外，‘迷你基金’因为规模还面临着巨大的清盘风险。一旦遇上巨额赎回，将产生流动性风险，对于投资者来说并不是一个好的选择。”王赵欣说。

“重首发、轻持营”产物 但变化正在发生

更值得关注的是“迷你基金”的产生原因。“迷你基金”并非都是因为投资业绩不佳而导致，也并非集中在中小规模基金公司。行业人士表示，“迷你基金”更多是我国公募基金行业重首发、轻持营的产物。

有行业人士对记者表示，“迷你基金”的部分成因是公募基金公司在产品的“投管发”环节存在脱节，不同部门和环节的KPI不同，“对一些基金公司的某些部门来说，新发数量是他们的KPI，但他们对基金后续的管理规模并没有要求。因此倾向于在市场反馈较为积极的时候多发基金。”

而从整个行业生态来看，理财魔方联合创始人马永谔称，目前银行、券商等代销机构更偏重对新发基金销售的考核，而非对公募基金保有量的考核。相关机制的激励下，销售人员劝导投资者“赎旧买新”成为常态，基金公司也被迫不断新发产品，形成恶性循环。

由于重首发、轻持营，国内公募基金数量巨大的同时，同质化严重。“以云计算主题为例，我们观察到市场上已经有几十只相似的指数型基金。然而指数型基金存在‘赢者通吃’现象，先发优势明显。这意味着后发的大量同类型指数型基金规模都会偏小。基金公司在明知‘红海’的情况下还要新发，每一个基金公司都希望自己在指数产品上的品类越全越好，也就是所谓‘全面布局’。”行业人士表示。

“事实上，同一家公司，甚至同一个团队都会发行管理多只相同主题基金。这必然导致其中一部分面临沦为超小规模的风险。我们也注意到，‘迷你基金’不全然是中小公司发行的，一些大型基金公司仍然旗下有不少‘迷你基金’。因此，‘迷你基金’大量存在是行业生态导致的现象。”行业人士称。

此外，基金公司往往也不愿清掉旗下“迷你基金”。业内人士解释称，“基金清零意味着基金公司曾经付出的努力归零，对公司的品牌声誉也有影响；另外新设基金审批需要时间。因此，基金公司会想办法把‘壳’保住，通过引入外来资金把规模挺上去，或者另寻明星经理重新操盘吸引投资者。”

2022年监管部门要求基金公司上报新产品时需提供旗下规模在5000万元以下“迷你基金”的具体情况说明、解决方案，以及解决时间点；若“迷你基金”持续营销，需提供切实可行的具体措施。这一要求的落地实施有望推动公募基金产品层面新的“供给侧改革”，助力行业优化优胜劣汰、进退有序的行业生态机制。

值得一提的是，变化正在发生。马永谔介绍，包括银行在内的更多基金代销渠道开始调整考核标准，更加重视对保有量的考核。专业投顾的发展也将大大改善迷你基金现象，当前我国已经迎来基金投顾试点第四年。此外，未来应当更多引导长期资金如养老资金入市，以及更多发行有封闭期的基金，这些都将有效减少“迷你基金”数量。

编辑：林郑宏

声明：新华财经为新华社承建的国家金融信息平台。任何情况下，本平台所发布的信息均不构成投资建议。