

中国基金报记者 张燕北

10元超严限购基又添一只。

8月4日起，宝盈盈润债券基金的大额申购限制金额调整为10元。也就是说，单日单个基金账户最多买10块钱。除了暂停申购的情况外，单日限购10元是目前基金市场限购令中最严格的一档。

近期，还有多只基金调低大额申购限额至50元、100元不等，看得到买不到的“橱窗基金”阵容逐渐庞大。业内表示，基金超严限购或是在不违背开放式基金合同的前提下对规模实行有效控制的手段，目的多是维护持有人利益。

又有基金限购10元

日前，宝盈基金发布一则关于调整旗下宝盈盈润纯债基金调整限制大额申购、转换转入、定期定额投资业务金额的公告。

公告显示，自2022年8月4日起，本基金的大额申购限制金额由100元调整为10元。具体限制规则为：本基金单日单个账户单笔、多笔申购金额上限均为10元（含），单笔累计申请金额超过上限的，基金管理人有权拒绝该类申请；累计申请金额高于上限的，则按申请金额从大到小排序，逐笔累加后不超过10元（含）限额的申请确认成功，其余笔数申请基金管理人有权拒绝。

至此，又一只基金加入限购10元的阵容。而目前暂停大额申购的所有基金中，最低单日申购限额就是10元。即使每天不间断定投该基金，按照250个交易日计算，一年也只能定投2500元。

据公开信息，宝盈盈润纯债由基金经理杨献忠管理，该基金持仓以高收益城投债为主，中长期业绩颇为亮眼。

Wind

数据显示，这只中长期纯债型基金成立于2019年8月16日，截至8月3日，成立以来的年化收益达到5.42%，在同类排名16/1106。2020年、2021年全年收益率在同类基金中均比较靠前。截至8月3日，该基金年内收益率为3.66%，同期中长期纯债基金平均收益2.14%。

该基金规模一直不大，截至今年年中为4.35亿元。在此背后，该基金长期实行限购。去年12月13日，宝盈盈润纯债基金发布了调整大额申购的公告，将其单日限购金额调整为100元，在此之前该基金的限购金额为10000元。

从持有人结构来看，宝盈盈润纯债的机构持有比例长期保持在95%以上。但2021年年报显示，持有人结构中机构持有比例降为86.92%，个人投资者持有占总份额比上升到13%以上。

对于暂停大额申购的原因，公告指出是为“保护基金份额持有人利益”。某知情人士则称，“近一年以来，该基金由于业绩比较靠前，受关注度逐渐提高，不断获得个人投资者购买。之前为摊薄收益限购100元，然而看到收益后更多个人投资者进来了，基金管理人担心摊薄持有人收益，就进一步限购了。”

对于“为何不直接暂停申购”的疑问，有业内人士解释道，开放式基金合同不允许基金直接闭门谢客，将投资者直接拒之门外，而且有些公司的合规也不允许这么做，因此基金只能进一步升级限购。

对于这只基金最新限购10元的公告，投资者也展开了比较热烈的讨论。有基民说，“10元慢慢买着，等他重新开放好了。”还有基民表示，“10块，基本等于不让申购”。

### 橱窗基金队伍逐渐扩容

事实上，近期降低单日大额申购限额的基金还有很多。其中不少产品在原有基础上进一步收紧限购措施，一天只能买100元的橱窗增多，更有橱窗基金限购升级。

根据7月25日金元顺安基金发布的公告，8月1日起，金元顺安元启基金的每日申购限额50元。这已经是其今年以来的第四次限购。

作为“橱窗基金”代表产品之一，金元顺安元启第一次开启大额申购在2021年3月24日，至今已累计7次限购公告，限额也从最初的5万元、10万元逐步降低至50元。

从业绩来看，截至8月4日，金元顺安元启基金过去一年累计涨幅高达56.43%，在2143只同类基金中排名第二；今年以来的累计净值回报率为25.89%，在同类可比基金中排名第三，业绩出色。

亮眼业绩加持下，即使开启限购式“闭门谢客”模式，仍未阻止投资者的申购热情，即使是在今年上半年的震荡行情中，该基金的份额仍在持续增长。数据显示，截

至2022年二季度末，金元顺安元启的总份额为3.96亿份，同比增长一倍有余，环比增长46%。

### 橱窗基金

限购升级的同时，也有一些基金新加入橱窗产品队列。

8月3日，中欧基金

公告称，为进一步保证中欧兴利债券的稳定运作，维护基金份额持有人利益，公司决定于8月3日（含）起将单日单个基金账户对本基金A类或C类基金份额的单笔或多笔累计申购该基金的金额上限调整为100元。

2022年中报显示，该基金最新规模近40亿。2021年年报显示，该基金机构投资者持有份额占比100%。

而自今年5月13日起，普通股票型基金九泰久安量化的大额申购限制金额由1千元调整为10元，目前仍未放松限购。招商基金旗下多只中长期纯债基金则于今年初调整大额申购上限为100元。

### 保业绩为严格限购主因

整体来看，目前全市场单日大额申购限额在100元（含）以下的基金共有28只（各份额合并统计）。其中单日限额10元的基金有5只，限额50元的仅金元顺安元启1只，其余均限购100元。从基金类型看，这些产品多为中长期纯债基金。

华南一位公募市场部人士表示，限购100元甚至10元，实质上等同于“劝退”新的投资者了。这类基金多是固收产品，同时大多具备两个特征，一是业绩较好，二是机构持有比例较高。为了实现机构资金既定的投资收益目标和风险偏好，基金公司往往限制大额申购，可以防止资金进入摊薄收益，维护基金的稳定运作，

“很多的债券型橱窗基金手里都持有高息债券，但是在市场上又很难匹配到，谁都想要高息的规模，但是高息的资产又不多，匹配不到的话手里的基金收益就会下滑，真是个头疼的问题。”这位市场部人士说道，目前这类债券基金严格限购通常是基金经理的主动要求，跟投资策略的容量有关。

另一位基金评价人士则称，“一些基金经理的操作策略或不适合大规模基金运作，尤其一些采取小票量化策略的权益产品。实施严限购，是为了不让规模过快膨胀而对业绩产生不利影响。限购本质是为保业绩，一些‘良心基金经理’，确实不希望过多散户进入摊薄既有持有人收益。”

他进一步分析称，近年来，互联网基金销售平台依靠巨大的流量优势、便捷的交易渠道和较低的费率优势，吸引了大量的投资者，尤其是年轻投资者。而各大互联网金融平台上也出现了不少基金排行榜，业绩当然是最关键的排行依据。

“在这种榜单机制下，业绩领先的一些产品很容易被投资者发现并形成规模效应，其中就有一些来自中小公司的‘小而美’基金。加上一些大V的宣传和基金公司的推动等，这些基金的曝光率和热度会越来越高。”上述基金人士评价道，酒香不怕巷子深，这也不失为互联网时代的一种流量密码。

## 理性认识超低限额基金

对于橱窗基金，投资者的态度不尽相同，但不可忽略的是，仍有一批坚定追随者表示将“坚持定投，直到放开申购”，也有不明情况的基民盲目跟随。

橱窗基金因为像柜台里面的商品一样，有些稀奇而得名，它通常的价格都是几百块，又由于限购，所以对很多的投资者来说都是不够用的，就算是开日定投，也很难快速的累积到自己的投资目标金额。

对此深圳一位公募市场部人士分析道，“严格限制申购的老基金大多业绩比较好，在较中长期的时间维度业绩领先同类产品。这类基金本身就有一定的客户群，限购限购后，在‘饥饿效应下’反而可能会更受市场青睐。”他同时表示，这种现象某种程度上也反映了市场上优质产品的稀缺和投资者对绩优产品的认同及追捧。

业内认为，从配置的角度出发，投资者适度参与对其投资策略较为认同的绩优基金的定投也不失为一种较为取巧的“上车”方法。

但需要注意的是，投资者同时需要注意自身在风险收益特征上的匹配及对基金经理策略的认可程度，从自身的配置需求出发进行投资，切忌因为短期“限购”的噱头盲目跟风。

## 据中国基金业协会

8月2日晚间公布的最新数据显示，公募基金管理规模达26.79万亿元，产品数量达10010只，双双创出历史新高。其

## 中开放式基金及封闭式基金

规模均有所增长，仅有细分类别中的货币基金规模出现明显下滑。

随着我国基金行业蓬勃发展，未来基金产品的规模和数量还将进一步增长。在此背景下，投资者的选择也很多，可以结合自身风险收益特征，在市场上选出适合投资的基金，合理分散布局。

编辑：舰长