

迷你基金监管趋严。

多位公募基金人士向21世纪经济报道

记者透露，近期监管要求基金公司上报新基金时，需要提供迷你基金情况说明、解决方案以及解决时间点，若解决方案中提到持续营销，则要提供切实可行的措施。

“对迷你基金的监管更加严格了。”一位基金公司人士告诉记者。

据记者了解，基金公司正抓紧处理迷你基金问题，选择的路径不同，有的清盘，有的持营。

对于产生大量迷你

基金的原因，业内人士指，主要是三

大原因：产品同质化；历史定制壳；被市场淘汰。视觉中国

更严的监管新规来了

一位基金人士告诉记者，近期各家基金公司都接到了针对迷你基金的新监管要求。总体来看，对迷你基金的监管在趋严。

一方面，近期，监管对迷你基金展开摸底调查，要求基金公司上报新基金时，提供一份公司旗下规模低于5000万元以下的迷你基金情况说明，内容包括迷你基金的具体情况、详细解决方案和解决时间节点。若是迷你基金要持续营销，需提供切实可行的具体措施。

据业内人士透露，以前对迷你基金没有过这么详细报方案的要求。

另一方面，此前，对迷你基金的要求是基金公司需控制非权益基金的迷你基金数量在7只以下，否则就会影响产品审批。

但此前不计算权益迷你基金，而现在统计的迷你基金情况明确包括权益基金在内，不再具体分类。

值得一提的是，业内有未经证实的消息推测，解决迷你基金问题的时间节点可能定在今年底。

天相投顾基金评价中心提供给记者的数据显示，截至2022年8月3日，市场曾有2701只公募基金至

少有一期季报披露的资产净值小于5000万元（剔除发起式基金且只统计主份额），其中897只基金已清盘，1804只未清盘。

这2701只基金共涉及145家基金管理人，按天相投顾现有的公募基金分类体系，共涉及20个天相二级分类，其中灵活配置混合基金758只，数量最多。

在上述未清盘的1804只公募基金中，有1799只基金正常披露业绩与季报。

根据2022年二季报数据显示，目前依然有710只基金的资产净值依旧小于5000万元，占比39.36%，超过60%的基金最近规模超过5000万元。在上述披露最新季报的1799只基金中，规模最大的基金类型为货币市场基金，最新规模757.57亿元。

值得关注的还有迷你基金的业绩表现。

正常披露业绩的1799只基金根据最新规模划分为迷你基金（规模小于5000万元）与常规基金，经天相投顾基金评价中心统计数据显示，在近三年的业绩表现上，常规基金业绩明显优于迷你基金的业绩，比如偏股混合基金，迷你基金三年业绩平均为34.48%，而常规基金为94.42%。

而在其他业绩统计区间也呈现相同规律。迷你基金业绩表现较差是由多方面原因造成，其中基金运营费用占比会高于常规基金。

对于产生大量迷你基金的原因，业内人士指，主要是三大原因：产品同质化；历史定制壳；被市场淘汰。

具体来说，基金产品同质化严重，在基金投资的某类市场容量有限时，部分基金迷你化；委外定制基金，随着大资金撤离，只剩下空壳；基金业绩不佳遭遇赎回，被市场淘汰。

此外，天相投顾基金研究中心认为，市场上出现大量的迷你基金还有两大原因，一是随着居民购买基金产品规模增长，公募基金新发及保有量不断增加，基数变大；二是公募基金管理人普遍重视产品首发，轻视产品的持续营销，导致业绩平庸的基金不断流失基金份额，最终沦为迷你基金。

清盘，还是“保壳”？

对于基金公司来说，处理迷你基金已箭在弦上。

迷你基金，是清盘还是持营，这是一个问题。

根据基金合同，基金连续60个工作日资产净值低于5000万元或者持有人数量不满200人，基金将终止或者与其他基金合并。

据业内人士介绍，基金清盘并不是一定要求60个工作日内就完成，但要求在此期间提出相应的整改方案。

事实上，没有发展前景的迷你基金对基金公司来说是“鸡肋”，“食之无味，弃之可惜”。

天相投顾基金评价中心指出，迷你基金的存在一方面导致基金产品数量增加，基民选择困难；另一方面由于其业绩普遍较差从而影响基民的持有体验，长远来看不利于公募市场健康发展，政策对于迷你基金监管也不断趋严。

其认为，基金公司在处理迷你基金时，一方面可增加投研力度，提升基金业绩，重视产品持续营销来增加基金规模，摆脱迷你区间，另一方面可以主动针对旗下的迷你基金进行清盘，集中投研力量和公司资源发展持营拳头产品。

“保壳”还是清盘？不同的公司对迷你基金有不同的选择。

一家基金公司人士向记者表示，“我们公司的迷你基金，有的清盘，有的持营，主要根据不同产品的实际情况来定。”

该基金人士表示，“选择的标准主要看产品的业绩，如果业绩好大概率会持营，渠道上会根据具体情况做持营计划，比如去某个银行主推之类的。”

另一家基金公司人士也告诉记者，“我们有迷你基金，有价值的就持营，否则就清盘。”

该基金人士表示，公司对之后能增长规模，或者公司内部稀缺的基金，会选择持营。而持营采用的方法是增加卖基金的渠道，多做宣传。

业内人士指出，在严监管下，一家基金公司如果有较多的迷你基金，现在只能选择清盘，如果迷你基金较少，则更倾向于选择持营和保壳。比如，大基金公司旗下基金产品数量较多，与其持续营销迷你基金，不如发新基金，它们更倾向于清盘迷你基金；而小基金公司产品数量较少，且新发基金募资不占优势，它们则更倾向于持续营销迷你基金。

也有基金公司将迷你基金转为券商结算模式，以期将基金规模做大，不过这种模式并非主流。

此外，也有基金公司派出了明星基金经理接手迷你基金，以期“保壳”。

比如，自7月2日起，诺安基金的明星基金经理蔡嵩松接管了一只200万元规模的迷你基金——诺安优化配置。

蔡嵩松新接管的这只诺安优化配置基金，成立于2018年9月，成立时规模为2亿元

。

Wind

数据显示，截至2022年一季度末，诺安优化配置基金的份额为143.82万份，基金规模只有201.11万元。二季度末该基金进一步降至106.08万份，基金规模降至148.17万元。

诺安优化配置基金重仓农业股，而蔡嵩松以半导体投资出名。

据了解内情的人士说，蔡嵩松将会把这只基金转型打造为科技主题基金，通过提高该基金的业绩来增加基金吸引力，而目前半导体为代表的科技股已处于估值相对合理阶段，在蔡嵩松管理下做大该基金规模的可能性很大。

更多内容请下载21财经APP