

跨越5000万生死底线 谁是首只清盘退市基金 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E8_B7_A8_E8_B6_8A5000_c33_487815.htm 在净值下跌和基金赎回的双重打压下，小基金或将被清盘退市 在著名投资人赵丹阳的赤子之心私募基金集体清盘以后，市场开始关注谁会是第一家清盘的公募基金。如果说此前基金清盘更多是理论分析的话，那么现在已经成为现实的威胁。在过去的3个月内，由于A股市场持续暴跌和基民赎回的双重打压下，基金净值损失更为惨重。进入4月份以后，随着基金季报的陆续发布，符合清盘条件的基金很可能将浮出水面。所谓清盘是指，基金通过清算和分配基金资产结束其存在，并将基金资产全部变现，将所得资金分给持有人。而与私募基金的主动清盘不同的是，公募基金的清盘则是被动行为，且由于净值损失严重而导致规模极度缩小，从而不能满足规模基金存续要求的条件被迫清盘，投资者只能带着损失离场。《财经时报》统计发现，在数百只开放式基金中，已经有5只小盘基金的规模接近5000万元的生存底线，这几只小盘基金已经面临清盘退市的窘境。5000万生存底线 清盘对于公募基金来说，只是小盘开放式基金的专利。而5000万元的资产净值一直被视为是小盘开放式基金的“生存底线”。因为一旦越过这道线，那么这只基金就意味着被宣判了死亡。对于基金清盘的条件，监管部门的相关文件都做了明确的规定。这主要是依据证监会2004年颁布的《证券投资基金运作管理办法》第四十四条的规定，“开放式基金的基金合同生效后，基金份额持有人数量不满200人或者基金资产净值低于5000万元的，基金管理

人应当及时报告中国证监会；连续20个工作日出现前述情形的，基金管理人应当向中国证监会说明原因和报送解决方案。”此外，基金在其产品招募说明书中也都对存续期内的基金持有人数量和资产净值做了限制说明。比如，若有效基金持有人数量连续60个工作日达不到100人，或连续60个工作日基金资产净值低于人民币5000万元，基金管理人可宣布本基金终止。对于上述有关小基金的清盘问题，天相投顾基金分析师闻群认为，小基金的出现和整个经济环境、证券市场形势都有联系。“一方面，多数小基金公司成立的时间短，由于成立后市场一路下滑，造成基金发行市场的萧条，制约了基金公司规模的壮大；另一方面，由于部分小基金公司的股东背景不是太强，对基金公司在渠道、投研方面支持的力度有限。”闻群分析说，“但是，目前国内还没有出现因为基金规模不符合要求而被清盘的先例。”此前，景顺长城恒丰债券则因基金规模过小而转型为货币基金，并未被市场清盘。然而在小基金的退出机制中，有关市场人士认为，除了制定基金依照相关条件、程序主动退出的机制外，还应该包括强制性的被动退出机制。“是否损害基金份额持有人利益，则应成为实行被动退出基金机制的根本原则。”闻群强调。

致命赎回 在最新一轮的A股下跌中，基金的赎回规模一直是市场关注的焦点。日前有媒体报道“基金一季度赎回量已超千亿元”，但证监会随后澄清，一季度境内股票型、混合型基金赎回量事实上总共不过170亿元。且截至3月28日，境内基金一季度净申购已超过300亿元，其中封闭式基金约100多亿元，开放式基金约200多亿元，大致保持净申购状态，并没出现坊间传闻的“赎回潮”。现实是否真与监管部门披露的

一致？“现在赎回的，大多是去年下半年入市的基民，这些人大部分都赔钱。而去年上半年入市的基民，很多人目前还没有亏损，正在观望。”北京一家商业银行的理财经理告诉《财经时报》。记者走访多位基民了解到，现在基金跌得让人“肉痛”，虽然屡屡被劝要长期持有，但不少基民已经将部门基金赎回。而基金公司、代销机构对基民赎回的问题十分敏感，把这些数据藏得严严实实，“这是我们的商业机密，不方便透露。”这是记者采访时得到的普遍回答。但根据银河证券基金研究中心的数据显示，截至3月28日，271只偏股型基金2008年以来业绩全部为负，132只股票型基金平均亏损19.2%；共有101只基金净值低于1元。“大盘在3400点附近哆哆嗦嗦，市场信心明显不足。如果继续恶化，恐慌性的基金赎回或许将不可避免。如果没有明确的利好消息，基金赎回压力会更大。”业内人士分析说。“你可以想象，最近一些小盘基金的日子很难过。”上述业内人士表示，“小基金最大的优势就是操作很灵活，然而在面对风险时，流动性较差的弱点就暴露出来了。”谁是第一只随着股市的连续下探，开放式基金净值屡屡遭遇严重缩水，在赎回压力面前，净值规模较小的基金被推到风险的最前线。《财经时报》对现有的342只基金进行了综合调查，从统计数据中发现，截至2008年4月1日，在342只基金中有32只基金的份额在3亿以内，而份额小于1亿份的有5只，分别是天治品质优选、金鹰中小盘精选、天治天得利货币、国联安德盛安心成长、申万巴黎盛利强化配置、天治品质优选等基金，其中总份额最少的天治品质优选基金只有3400万份，另有6只基金的份额已低于1.5亿。根据基金清盘有关法规，在开放式基金合同生效后

的存续期内，若连续60个工作日基金资产净值低于5000万元，或者连续60个工作日基金份额持有人数量达不到100人的，则基金管理人在经中国证监会批准后有权宣布该基金终止。若合同生效后连续20个工作日出现前述情形的，基金管理人应当向证监会说明原因和报送解决方案。除此之外，假设基金份额没有发生变化，简单按照净值推算，已有两只基金的资产净值已经跌破了5000万元。而事实上，由于拆分或者分红的影响，部分基金的份额已经发生很大变化，不排除仍有个别基金的资产规模逼近或者已经跌破5000万元的可能。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com