

內地逾7000隻基金急挫 逾一成淨值跌逾20%

基金大贖回潮逼近



投資熱潮透視

今年春節以後，A股出現高位回調，上證綜指從2月18日的3,731.69高點一路震盪下行，3月9日低見3,328.31點，20多天跌去10.8%。近日市場出現反彈，一些基金遭投資者乘機拋售以降低損失。據悉，節後內地有超過7,000隻基金大跌，其中近800隻基金淨值回落超過20%，有的跌幅更超過25%。有基金公司表示，目前贖回潮並未到來，但壓力卻正在逼近。部分基金斥資回購以穩定市場。大型龍頭基金博時、華夏和南方基金雖然都仍在發行新基金，不過銷售卻沒有出現之前火爆的局面。

● 文／圖：香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道

隨着內地股民理財意識增強和風險意識提升，基金產品以其收益穩定且受投資者青睞，去年下半年以來股票、債券和ETF等類型的基金出現熱銷。不過春節以來，以茅台、寧德時代為首的機構抱團股出現了大幅殺跌，嚴重拖累了指數。在全球通脹的背景下，加上科技、新能源等板塊估值較高，市場對流動性風險的擔憂引發整個市場風格的轉變，因而出現了持續的調整。隨着A股、港股和外圍市場的震盪下行，相關基金也出現顯著下跌。在下跌的7,000多隻基金中，逾一成淨值跌逾20%；部分明星基金如張坤管理的易方達藍籌精選混合、劉彥春管理的景順長城新興成長等跌幅逾25%。

散戶：去年賺五成 今年虧損

從事外貿業務的深圳投資者徐先生，2015年在牛市吸引下進入股市，由於不懂得價值投資，心態又急，結果成為「韭菜」，虧了十幾萬。後來在朋友介紹下，他去年買入了一些基金產品，包括博時主題、華夏芯片ETF基金等，因為是長線投資，結果賺了五六成收益。

嚐到甜頭後他一直購買基金產品，去年底一些熱門基金他都參與了申購。剛開始徐先生有錢賺，但春節後A股持續調整，他斥資10萬元（人民幣，下同）購買的易方達藍籌精選混合一度縮水25%，最近隨着A股反彈，虧損有所收窄。他擔心市場不穩定，不知道是該贖回還是繼續持有，但他給了自己一個底線，未來如果虧損超過三成的話，就清倉贖回，輸了也只有認命。

類似徐先生的投資者十分多，在動盪的調整市場中，他們心緒忐忑。徐先生表示，如果出現大規模基金贖回潮後，市場肯定下跌，他到時也會再加入。

儘管目前內地未出現基金贖回潮，但不少投資者為了挽回損失，紛紛在閒魚平台出售自己的物品，很多用戶打着「基金虧了 出幾個手辦回點血」旗號變賣物品，有的用戶將原價8,499元全新蘋果12 Pro 128G以7,700元標售，降幅近一成；有人轉手香港進口的口紅產品、工行1克賀歲金等等，不一而足。

近日閒魚發布了致投資者的一封信稱，僅僅一周就有20多萬人因為「基金虧了」紛紛湧入閒魚轉賣閒置產品求回血，有曾祖父傳下來的手錶和母親大學時代收音機等。閒魚希望基金投資者千萬不要為了一時回血，就「斷捨離」了珍貴回憶。

61隻「日光基」 50隻跌破面值

2021年以來，內地多家基金公司發行了61隻當天售罄的「日光基」（A、C份額合併計算），其中主動權益型基金佔比高達75%。春節後跌市，許多基金抱團股大跌，截至3月19日，這些「日光基」中有50多隻跌破面值、7隻淨值不到0.9元，主動權益類基金淨值直線下滑，不少投資者擔憂「基金贖回潮是否要來」。記者從一些基金公司獲悉，目前投資者雖然未出現贖回潮，但是贖回的壓力卻正在逼近。

私募基金種類多 管理團隊參差不齊

除公募基金外，內地也有不少私募基金。相對於公募基金的穩健作風，有的私募基金風格強悍、高風險高收益，並且進入門檻高，有的動輒上百萬元人民幣才可以購買其產品，有的收益高至一年四五成，但同樣也可能出現虧損。

目前內地銷售的私募基金五花八門，魚龍混雜，有股權投資的私募PE，更多則是投資股票二級市場的私募。這些其中有只有七八個人合夥成立的私募基金，或者幾十人、上百人的私募基金，而管理能力也是參差不齊。這些私募基金很多在二級市場上風格強悍，甚至有些還抱團共同拉高或者殺跌一隻股票。

基金排名可作參考

部分投資者由於自己不懂股市或者不善於投資操作，因而尋求私募基金，但是業內人士稱一定要擦亮眼睛，不能只聽對方介紹得天花亂墜，那樣很容易受損失。在挑選私募基金產品時，要了解其過往業績，團隊、管理人員、研發能力等多方面，不能道聽途說。一些基金公司知名基金經理自己辭職創辦的私募基金產品通常受到一些投資者關注，投資者可以通過私募排排網了解全國私募基金排名，對於一些處於前列的公司可以關注其產品，從而降低投資風險。

另外，有一些私募投資進行股權投資，如果標的好，將來實現上市可以帶來數倍收益。不過，私募投資是高收益和高風險形影不離的，投資者需要把握自己的風險承受能力。



● 今年初股市暢旺時，眾多投資者前往銀行購買基金產品。



● 內地市民理財意識漸高，圖為平安銀行理財部。



● 越來越多投資者買基金。



● 英大證券首席經濟學家李大霄表示，購買基金是一個漸進的過程，先貨幣、債券，然後再買股票基金。

A股長遠看好 優質股長牛趨勢未變

儘管A股和港股近期持續震盪調整，但是有基金公司基金經理認為，A股仍有結構性投資機會，港股整體來看投資機會或更加明確。南方智誠混合基金經理李錦文指，優質企業長牛趨勢未變。

南方基金表示，此輪市場的回調主要受到宏觀流動性轉緊的預期影響，進而資金風險偏好降低。因此看到高估值個股的下行幅度更大。儘管目前大盤藍籌估值有明顯的下降，但市場的風險偏好暫未看到明顯的企穩。

高估值問題已消化

短期而言，經驗上市場企穩需要看到成交的明顯縮量，市場的波動率才能降下來。考慮到權重股估值的問題已消化不少，而且成交熱度也在逐步下降，因此預判指數會逐步進入震盪企穩的狀態。中長期而言，社會不同經濟部門受疫情影響的差異不同，貨幣政策很難全面收緊，因此權益市場發生系統性風險的概率不大。同時經濟向上的確定性依然存在，估值問題也逐步化解，因此對市場方向不悲觀。

李錦文認為，近期市場出現較大波動，如消費、醫藥等前期強勢板塊回調。但從長周期來看，優質公司的長

牛趨勢並沒有發生逆轉，因為中國已逐步進入消費和製造業升級時代，主要投資機會仍然來自於消費、醫藥、科技、製造等領域。

看好港股投資前景

與南方基金類似，博時基金也看好中國資產的吸引力。博時基金權益投資GARP組投資副總監陳鵬揚表示，近期由於美國長期國債收益率持續走高，導致投資者情緒受到衝擊，全球權益市場普遍回調，前期漲幅較大的成長板塊回調更為明顯。從全球來看，內地率先控制住疫情，中國資產在全球範圍來看仍具有較好的吸引力，短期調整不會改變資產向好的趨勢。

他稱，當前A股市場經濟層面展望較為樂觀，內地在疫情修復下經濟仍處於上行通道，海外疫情逐漸控制下需求有望企穩回升，內地較多產業呈現出全球競爭力較快提升的態勢，企業盈利有望取得較好表現。資金面上貨幣政策回歸正常，投資主線可能從估值擴張轉變為業績驅動。博時基金認為A股仍然存在結構性機會；港股整體來看投資機會或更加明確；投資天平逐漸在往債券傾斜。

購買基金費用

A類基金申購費用，如果金額在100萬元人民幣內，普通股票基金申購費率在1%–1.5%之間，債券基金費率在0.4%–1.0%之間。

申購費

投資者在持有不少於7日贖回，基金公司將收取不低於1.5%的費用。

贖回費

管理費、託管費和銷售服務費

股票基金管理費在1.5%，託管費介於0.1%–0.25%、銷售管理費在0.25%–0.8%之間。

整理：記者 李昌鴻

不同類別基金風險與收益比較

基金類別	年化收益率	風險程度
貨幣基金	2.5%–2.7%	無
債券基金	3.9%–5%	中小
股票基金	正負可達數成	高

整理：記者 李昌鴻

部分基金近期表現（截至3月29日）

基金名稱	發行時間	目前淨值(元)
易方達藍籌精選混合	2018年08月06日	2.8299
景順長城新興成長混合	2006年05月24日	4.7830
華自創業	2021年1月28日	0.936
科創ETF	2020年11月16日	1.275
中歐創業	2021年1月29日	0.977

貨幣單位：元人民幣

整理：記者 李昌鴻

小資料

什麼是基金淨值？

基金淨值是指扣除基金管理費、託管費和銷售費等費用後的淨資產份額，在封閉期內基金淨值也是每天都在變化，一般新基金剛剛開始發行的時候價格是1元人民幣。

對於開放式基金而言，基金單位的份額總數每天都在變化，因此基金管理者必須要在當日交易截止之後進行統計，然後再以當日的基金資產淨值除以份額，這樣就得到了當日的單位基金資產淨值，也就是投資者申購贖回的依據。基金建倉期內，只要開始買入股票、債券等，他們的價格有波動，淨值就隨着變化；與此同時，封閉建倉期的基金，每周五公布一次基金淨值，更新的淨值包含一周五天累計的淨值變化。

斥資自購基金公司穩信心

對於基金贖回壓力，記者採訪了博時和華夏基金，他們均表示，儘管有部分投資者贖回，但是壓力並不大，並未出現贖回潮。南方基金有關人士則以不掌握數據為由未予以回覆。

基金經理自掏腰包參與

為了穩定市場和投資者信心，一些公募基金在下跌中掀起了一輪自購潮，自購規模接近2億元(人民幣，下同)。永贏基金李永興等知名基金經理，還自掏腰包參與自購。據Wind數據顯示，截至3月10日，2021年以來共有30家公募機構展開自購，累計自購規模達到了5.6億元。

由於基金跟隨股市大跌，一些投資者損失不小。不過，他們中很多人都有一定的風險意識和承受能力，知道其投資產品覆蓋的標的股票下跌，因此損失較大。

雖然股市向下，仍然有一些基金產品卻在恢復大額申購，以吸引長線資金入場。有基金公司稱，大部分產品仍然是淨申購狀態。

記者從博時基金獲悉，目前該公司正發行多款基金產品，包括中高風險的博時創業板指數基金，中高風險的博時創業板指數C基金，中等風險的博時港股通紅利精選混合A，和中等博時港股通紅利精選混合C。

新基金照舊登場應市

據博時基金有關人士表示，目前市場行情不好，銷售沒有以往火爆，以前經常出現當天或者兩三天售罄，現在銷售時間較以前長了一些。南方基金媒體部有關人士表示，公司也在發行一款南方遠見基金，將投資港股估值和稀缺性兼具的股票和A股中把握風口賽道的龍頭企業，覆蓋5G、新能源、先進製造和消費升級等。華夏基金媒體部有關人士稱，目前他們的華夏安陽基金正在發售，但認購情況受到目前市場影響表現一般。而去年三季度其科創50ETF特別火爆，原本只限購50億，結果投資積極爭搶，認購了數百億。