

王晗 北京商报

新三板市场“烧退”以及监管的趋严，导致大批企业被迫摘牌，进而也让踩雷摘牌企业的机构和投资者损失惨重。近期，公募基金公司前海开源就因旗下子公司新三板专户踩雷中科招商出现巨亏遭到投资者上门投诉。除了子公司麻烦缠身外，前海开源公募基金业绩近期也不尽如人意，超六成偏股混合基金年内业绩亏损，去年非货基基金规模也出现缩水。

01

专户巨亏遭投诉

4月18日晚间，数名投资者来到前海开源基金进行维权的图片引发热议。次日清晨，前海开源基金公开发表严正声明，根据声明文件，产生纠纷的产品为2015年3月前海开源资管通过深圳市锦安基金销售有限公司代销发行的《前海开源资产锦安财富新三板资产管理计划》（以下简称锦安财富新三板资管计划），据悉，该项目于近日到期，通过直接或间接的方式投资新三板已挂牌及拟挂牌企业的定增和股权。

北京商报记者查询基金业协会专户备案信息获悉，锦安财富新三板资管计划于2015年3月31日于基金业协会备案，募集规模为1.58亿元，成立时投资者数量为110人

，产品期限2+1年，其中封闭期为2年制，也就是说今年3月末就是产品到期截止日。

对于产品亏损的原因，前海开源方面表示，主要投向中科招商定增项目，由于市场变化等原因，该资管计划表现不如人意。下一步将与代销机构、投资人都在积极沟通，以寻求有利的后续退出方案，最大限度地降低投资者损失。

北京商报记者联系前海开源基金市场部人士对上述事件进行询问，该人士表示，昨天投资者就已经撤走了，另据媒体报道，目前该横幅已被撤下。

值得一提的是，早在今年4月初，上述专户产品巨亏引起的投资者纠纷已经在锦安财富新三板资管计划的代销平台锦安基金上演，市场消息称，部分投资者要求锦安基金对代销产品进行本金回购并支付年化8%-10%的利息，对此，公司回应称“已将有关情况上报监管部门，也在与基金管理人前海开源积极沟通，尽快推出基金的后续退出”。北京商报记者联系锦安基金对最新进展进行了解，不过截至截稿，并

未获得回复。

对于投资者向代销平台索赔的现象，盈码基金研究员杨晓晴认为，代销机构属于销售渠道，职在如实向投资者披露产品信息，并揭示潜在的风险，并不参与资产的投资、项目的筛选，所以产品大幅亏损与锦安基金并无关系。

大泰金石研究院资深研究员王骅也向北京商报记者表示，投资者可能被2015年之前夸张的收益率蒙蔽了风险，同时不排除虚假宣传的可能。但作为私募基金的投资者也应在产品推介过程中强化风险意识，充分了解自身对新三板类股权投资的风险和承受能力。

另一位基金公司市场部负责人指出，如若投资者能够找到销售方夸大宣传，未充分揭示风险的证据也可通过法律渠道维权。另外，作为产品的管理人，即便巨额亏损主要出于市场的不可控因素，但造成如此激烈的上门纠纷，管理方与投资者的沟通工作显然也不够到位。

02

踩雷中科招商

据悉，有投资者表示，目前产品净值已经亏到只剩1毛钱左右，对于亏损的数据是否如市场传言所讲，截止北京商报记者截稿，前海开源尚未回复。不过，由于锦安财富新三板资管计划主投于中科招商定增项目，那么从中科招商近年来股价一路暴跌的情况也不难想象该产品收益亏损的程度。

通过中科招商2015年8月的定增公告显示，14名新增投资者参与了定增的认购，认购价18元/股，其中前海开源资产恒通3号新三板专项资管计划认购了1470万股，认购金额2.65亿元。2016年5月，中科招商进行了分红送转，每股分红0.125元转增5股，如此原本18元/股的定增股的成本价除权除息后应该为2.98元。

事实上，中科招商股价的大幅暴跌，与新三板市场低迷和公司本身实力不足惨遭退市不无关系，昔日1300亿元市值的新三板巨头如今已不足70亿元。2017年12月26日，中科招商被强制摘牌，中科招商股价大幅下跌，终止摘牌前的2017年12月25日，最后一个交易日的收盘价为0.61元，较定增价下跌了79.53%。

中科招商遭遇强制摘牌的原因，源于2016年5月全国股转系统发布的《关于金融类企业挂牌融资有关事项的通知》，对私募基金管理机构新增8个方面的挂牌条件，其中“管理费收入与业绩报酬之和须占收入来源的80%以上”一项成为中科招商摘

牌“催化剂”。但依赖融资实现扩张的中科招商显然不符合相关规定。

2015年年报显示，中科招商在挂牌新三板之后展开了一系列疯狂的增资路径，该公司分别在1月、2月、4月进行多次定增增资，2015年9月，发布再融资议案，拟定增募集300亿，不过这一行为并没能获得监管批准。

如今中科招商被迫摘牌，股东退出也成为一大难题，投资中科招商的机构也面临投资者追诉，数据显示，除了前海开源资产外，不下数十家机构和个人参与了其中定增，不乏一些大机构。包括有中信信托、海通证券、华福证券、宝盈基金子公司、融通基金子公司、红塔红土基金子公司、北信瑞丰基金、国寿安保基金等机构参与。

03

公募投研能力待考

除了旗下子公司专户业务踩雷中科招商引发风波外，前海开源近年的公募基金业绩也不尽人意。

同花顺iFinD数据显示，截至4月18日，年内可统计主动管理偏股混合基金业绩情况产品中，超六成收益告负，其中，前海开源沪港深创新成长混合、前海开源新经济混合、前海开源周期优选混合等27只（A、C份额分开计算）产品收益率跑输大盘-1.8%的平均业绩基准。

将时间维度拉长至近两年，截至4月18日，可统计近两年主动管理偏股混合基金业绩的19只产品中，超半数业绩亏损，如前海开源大海洋混合基金近两年收益率亏损幅度为20.34%，垫底公司主动管理型偏股混合基金业绩排行榜，前海开源一带一路混合A、C份额、前海开源中国稀缺资产混合A份额、前海开源新经济混合业绩亏损幅度超10%。

产品“吸金力”大打折扣，遭遇投资者用脚投票，同花顺iFinD数据显示，截至今年一季度末，去年年初以来，超7成基金出现净赎回，其中，前海开源鼎裕债券A的基金份额缩水55.55亿份，此外，前海开源中航军工指数分级基金、前海开源股息率100强等权重股票型基金份额减少10亿份。

从规模数据来看，前海开源发展初期规模增速较为平缓，截至2014年年底，公司规模缓慢爬升至25.33亿元，在94家基金公司中排名第72位，2015年借牛市东风，前海开源基金规模飙涨至224.2亿元，对末排名升至61位，2016年公司规模持续扩张

，截至2016年年底，前海开源基金规模增至607.24亿元，规模排名上移至41位，规模增速远超其他同期成立公司或成立时间更长的基金公司，成为业界黑马。监管淡化货币基金规模排名后，公募基金规模排名座次被打乱，2016年年底，前海开源基金非货基规模为448.75亿元，这一数据在2017年出现大幅下滑，2017年年底，公司非货基规模减少至314.94亿元，规模排名下滑9名。