编辑 和岳 美编 张彬 责校 池红云 电话:64101949 bbtzbs@163.com

首批公募MOM仅剩2只 规模“迷你”成硬伤

继2024年招商基金、华夏基金旗下公募MOM(管理人中管理人)基金清盘后,近日又一只产品触及清盘。据鹏华基金公告,旗下MOM基金因规模已连续50个工作日低于5000万元,触发基金合同终止条件,自11月17日起进入清算程序。回望2021年,首批5只MOM基金成立,但有2只发起式产品因规模“迷你”,在成立满三年之际便宣布离场。叠加此次鹏华基金旗下MOM基金清盘,首批产品仅剩2只仍在运作。在业内人士看来,MOM产品结构相对复杂,与现存的基金产品对比缺乏明显的投资优势,投资者普及率与认可度不高,导致口碑被持续消耗。



截至11月9日	鹏华精选群英一年持有期混合MOM资产净值已连续50个工作日低于5000万元,触发基金合同终止条件
截至目前	首批公募MOM基金仅剩建信智汇优选一年持有期混合(MOM)、创金合信群力一年定开混合(MOM)2只产品
2020年12月31日	全市场首批5只MOM基金正式获批

有迹可循

运作至今已有五年的鹏华精选群英一年持有期混合MOM即将退出市场。据鹏华基金公告,鹏华精选群英一年持有期混合MOM的最后运作日为11月16日,自11月17日起进入清算程序。该基金清盘的原因是,截至11月9日日终,资产净值已连续50个工作日低于5000万元,触发基金合同终止条件。

鹏华基金表示,为保护投资者利益,11月10日—16日为鹏华精选群英一年持有期混合MOM的赎回选择期,赎回选择期内暂停接受投资者的申购、转换转入、定期定额投资等业务申请,赎回、转换转出等业务申请仍照常办理并可豁免基金合同和招募说明书中约定的关于本基金的最短持有期限制。

退场的信号,早已有迹可循。官网数据显示,截至11月11日,鹏华精选群英一年持有期混合MOM成立至今的收益率为14.33%,但截至三季度末,该基金的规模仅有4636.63万元,低于合同设定的红线。

从规模变化看,鹏华精选群英一年持有期混合MOM在2021年9月23日成立时,便达到自身的规模巅峰——3.55亿元发行规模,此后便逐步下滑,自2023年二季度末起就不足2亿元,2025年三季度末开始不足1亿元,2026年一季度末更是仅剩0.51亿元的规模。

试点后陷入困境

所谓MOM,全称是Manager of Managers,即管理人中管理人。由基金管理人委托两家及以上符合资质的第三方资管机构作为投资顾问,为产品提供投资建议;产品资产会拆分为多个资产单元,借此实现跨大类资产配置、分散组合风险。

回顾2020年12月31日,全市场首批5只MOM基金正式获批,招商基金、华夏基金、鹏华基金、建信基金、创金合信基金饮得“头啖汤”。2021年,5只产品相继成立,成为继FOF(基金中基金)后的又一类创新产品。

不过,在2024年,招商、华夏两家头部公募旗下MOM基金相继清盘。公开信息显示,招商惠润一年定开混合发起式MOM在2021年8月6日成立,华夏博锐一年持有期混合发起式MOM在同年9月23日成立,但在成立满三年的当天,这两只基金均终止运作。清盘的原因都是由于发起式基金成立满三年,基金资产净值低于2亿元,触发基金合同终止条件。公开数据显示,两只基金最后运作日规模分别为0.35亿元、0.09亿元。

如今,时隔两年多,又一只公募MOM因规模迷你走向清盘。

对于基金管理人选择清盘这类产品的原因,一位公募基金业内人士分析,主要因为这类产品长期规模不大,基金管理人持续维持产品规模也比较消耗资源,且暂时看不到其存在的特别战略价值,就会选择清盘。

截至目前,首批公募MOM基金仅剩建信智汇优选一年持有期混合(MOM)、创金合信群力一年定开混合(MOM)2只产品。同花顺iFinD数据显示,截至11月11日,建信智汇优选一年持有期混合(MOM)成立以来收益率为-16.38%;创金合信群力一年定开混合(MOM)A、C份额成立以来收益率分别为-17.03%、-21.61%。截至三季度末,两只产品的合并规模依次为8.23亿元、0.44亿元。

发展出路或在形态转变

从2020年末获批,到首批产品在2021年成立,MOM基金已有五年多的运作经验。但自首批产品之后,至今未有新品出现,这类产品为何试点之后便止步不前?

对于上述问题,南开大学金融学教授田利辉分析表示,MOM基金存在责任、激励与结构的三重不对齐。责任上,法定受托责任留在母管理人,实质投资建议却由投顾主导,形成有权者不担责、担责者不掌握信息的双层代理。激励上,投顾机构仅能分到约五成管理费且在台前“隐身”,做好做坏都不形成品牌与业绩归属,理性选择便是低投入。结构上,首批产品投顾仅2—4家且高度重合,分散的是管理人个数而非风险因子。叠加一年持有期、双重收费与零售渠道不友好,规模一旦萎缩便更容易跌破存续线,形成负反馈。

从海外市场来看,MOM市场的资产管理规模已达万亿美元级别,其优异的风险收益特征,受到机构与零售投资者的广泛认可。那么,MOM基金在国内市场未能得到较好发展的原因是什么?

田利辉认为,根本原因是供需错配。海外MOM基金服务的是养老金、保险等长期资金,对穿透、风控与归因要求极高;但国内直接面向零售,零售端需要的是结构简单、费率便宜、容易理解的产品,而MOM基金偏偏结构复杂、费率较高且难归因。供给端投顾机构数量有限、分成低、不愿做幕后;制度上双重收费无对冲、底层透明度不足。加之首批产品长期收益普遍亏损、规模也大幅缩水,口碑被持续消耗。

财经评论员郭施亮也提到,MOM产品结构相对复杂,与现存的基金产品没有非常明显的投资优势,投资者普及率与认可度不高。同时,国内基金市场的投顾生态、渠道结构等,也会直接影响MOM产品的销量,此外当年发行时的市场环境比较复杂,赚钱效应较弱,也降低了基金的投资吸引力,造成市场关注度、投资者认可度偏弱。

展望后市,田利辉坦言,公募MOM发展的出路在于“形态要变”。以现有零售单品形式重启的可能性很低,出路在于出资人转向机构、投顾激励与披露重构,还有责任边界的清晰化。同时,田利辉认为,这对行业后续的产品创新也提供了四点思路:创新须解决激励相容而非仅解决合规可行;外包投资不等于外包责任;分散要在风险因子层面验证;产品节奏须与投资者结构同步。另外,创新型产品的存续机制亦应前置设计。

北京商报记者 李海媛

白鸽在线被冒名背后的股价与基本面双问

上市将满半年,白鸽在线(厦门)数字科技股份有限公司(以下简称“白鸽在线”)被一份提及该公司董事长的网传信息推入漩涡。由于涉事的鲸鱼App主体与白鸽在线同处厦门,市场迅速串起猜疑链。日前,白鸽在线发布公告进行了澄清,并称已刑事报案。

公告切割了授权与关联关系,却未能立刻稳住盘面:11月11日白鸽在线收盘股价跌超72%,11月12日再跌超10%。从业绩的基本面来看,该公司上半年营收7.89亿元,同比增39.2%,仍亏损0.12亿元。一份冒名通告与股价波动有多大关联?高增长的模型即服务(MaaS)故事,又能否真正撑起市场对“第二曲线”的期待?

董事长等名义被冒用?

在上市将满半年的时间窗口,一份网传的通告文件,将董事长本人和这家厦门企业一同拖入了一个始料未及的漩涡。

近日,运营多年的鲸鱼App出现大规模提现受阻,目前,鲸鱼App相关案件已由厦门市公安局海沧分局立案侦查,案由涉嫌非法吸收公众存款,目前公安机关正在开展案件侦办以及追赃挽损相关工作。

公开资料显示,鲸鱼App主体为厦门吉才神网络借贷信息中介服务有限公司(以下简称“厦门吉才神”)。目前,网络上流传厦门吉才神门上贴有署名为涂锦波的通告,通告中写明“当下正值集团公司旗下白鸽宝市值突破四百亿港币,企业目前整体发展态势利好,白鸽宝向鲸鱼巨额资金借款将全部回流到位。公司日常现金流及经营盘依旧保持全面稳定”。

由于“白鸽宝”是白鸽在线旗下的公司,且厦门吉才神与白鸽在线同处厦门,因此很容易引发部分投资者对上述通告真实性的联想。

除此之外,国家企业信用信息公示系统显示,厦门吉才神的监事名为“陈宗伟”,与白鸽在线招股书中披露的曾持有福建合力合美科技有限公司(以下简称“福建合力合美”)股权的“陈宗伟”同名,福建合力合美则是白鸽在线的股东。

公司称已报案

同城、同名、一份网传通告……市场很容易把相关信息串成一条看似完整的猜疑链,面对不断发酵的联想,白鸽在线发布澄清公告做出切割。

“近日,网络平台持续滋生、扩散关于‘鲸鱼宝App与白鸽在线存在关联关系’的不实言论及虚假信息。该类不实信息蓄意误导社会公众及投资者,严重诋毁公司品牌声誉、损害公司合法权益。11月11日,公司已发布公告对此事做了澄清,并在公司官方网站及微信公众号发布《严正声明》。”白鸽在线对北京商报记者表示。

白鸽在线表示,公司及创始人涂锦波与厦门吉才神、深圳市星界智联科技有限公司之间绝无任何股权关系、母子公司关系、管理关系或授权合作关系,亦无任何投资、隶属、授权、品牌使用、业务合作与资金往来。上述两家公司的一切经营行为(包括其运营的网络借贷平台“鲸鱼宝App”相关行为)概与白鸽在线及创始人涂锦波无涉。白鸽在线已就相关主体恶意冒用公司及创始人涂锦波名义一事向公安机关刑事报案,并已委托专业律师团队全程取证固证、启动法律追责程序。

“经核查,陈宗伟曾于2018年4月前通过福建合力合美间接投资公司,但已于2018年5月全部退出,其间从未参与公司经营与管理。陈宗伟自退出后未在公司持有任何股份或担任任何职务,与公司不存在任何股权、任职、投资或业务合作关系。”白鸽在线进一步表示。

公告能澄清授权边界,又能否立刻安抚“市场情绪”?白鸽在线已连续两日股价下跌,与此前的暴涨形成鲜明对比。11月11日收盘股价跌超72%;11月12日股价继续走低,收盘股价跌超10%。

“一家上市企业的股价出现单日大跌走势,或与信任危机有关,也反映出市场对消息的脆弱反应。”财经评论员郭施亮在接受北京商报记者采访时表示,一般而言,港股闪崩背后,与极小流通盘、筹码高度集中有关。一旦一家公司遭遇信用危机,那么市场反应极其脆弱,股价容易出现大幅波动的走势。

对于股价波动,白鸽在线对北京商报记者表示,股价表现受宏观经济、行业环境、市场情绪和资金面等多重因素综合影响,公司无法对短期股价波动作具体评论。

上半年仍亏损

股价的剧烈波动把视线拉至交易面,但一家公司的长期价值终究要回到经营基本面。

根据白鸽在线的介绍,该公司是一家全场景AI风控应用企业。今年6月29日,白鸽在线于港交所主板正式挂牌上市。

据了解,白鸽在线的收入结构分为三大板块:一是保险交易服务,二是精准营销及数字化解决方案,三是主要由保险公司支付的第三方管理人(TPA)服务费。

根据2026年中期报告,截至2026年6月30日,公司总营收7.89亿元,较上年同比增长39.2%。虽然营收规模提升,但公司依旧处于亏损状态,上半年亏损0.12亿元。

“公司仍处于业务爬坡阶段,策略性加大渠道及推广投入换取长期市场份额。”对于今年上半年业绩表现,白鸽在线回应称。

不同于典型的保险中介的“中间商”角色,目前保险科技机构更倾向于讲“科技故事”,甚至将“科技”作为通向资本市场的“通行证”。“据灼识咨询资料,中美保险科技公司一般需10年以上产生正经营现金流、约15年实现盈利。公司2017年方取得保险经纪牌照,仍处于起步阶段。”白鸽在线也表示。

“第二曲线”如何形成

如果说上市给出的是资本市场的入场券,那么MaaS业务,则可能是公司试图递给市场的一张名片。

根据今年10月该公司发布的关于MaaS业务第三季度进展的公告,集团于2026年前三季度MaaS服务的收入约0.62亿元,较2025年同期同比增长约730.4%。

“该增长得益于客户对本集团MaaS服务的持续复用,以及在其内部分子机构的推广使用。”该公司也在公告中表示,集团MaaS平台系基于集团自主研发的AI风控决策大模型构建的商业化服务平台。据了解,MaaS模型平台以多模态数据融合为基础,结合机器学习、深度学习及实时计算技术,覆盖保险业务全生命周期。

营收增长与持续亏损并存的现实,让市场对“模型平台”业务的成色多了一层审视。在业内人士看来,其是否具备独立AI科技业务的成长属性有待时间检验。资深人工智能专家郭涛表示,如果一家公司的“模型平台”业务实现高速增长,但收入体量相较于营收而言较少,且增长驱动力集中于存量客户深度复用、体系内分支机构协同推广,可能反映出其AI模型服务尚未真正建立对第三方市场化拓展的商业能力。

也正因如此,估值逻辑离不开更细的拆分。郭涛表示,从行业视角出发,在保险科技资本市场估值逻辑中,现阶段其AI属性更多服务于传统保险风控、定价、履约的主业增效,尚未形成第二增长曲线。

白鸽在线对北京商报记者表示,MaaS是公司AI能力对外输出的形态之一,需放在公司整体业务中理解:白鸽在线长期聚焦全场景AI风控,AI能力深度嵌入风险评估、核保理赔、反欺诈等核心环节,依托服务近4亿用户、超90亿张数字化保单的实战场景,持续形成“模型越强—业务越大—数据越多”的自我强化闭环。

北京商报记者 胡永新

国家金融监督管理总局北京监管局
关于颁发《中华人民共和国金融许可证》的公告

交通银行股份有限公司北京广外支行

简称:交通银行北京广外支行

业务范围:经银行保险监督管理机构或其他有行政许可权的机构批准并经上级机构授权办理的业务。

批准时间:2026年10月23日

机构住所:北京市西城区红居街13号1层106

机构编码:B0005S211000158

许可证流水号:01120473

邮编:100055

电话:010-83121971

发证日期:2026年11月4日

事由:新设