

公募规模谁主沉浮 ETF 点燃全新引擎

ETF规模狂飙搅局,公募排位赛陡然生变。此轮ETF规模持续增长,成为公募机构规模增长的新引擎,也成为公募机构排位赛的胜负手。

历经二十余载春秋更迭,公募基金的发展周期性依然较强。回溯公募基金发展史,每个阶段,都有一些基金公司能够抓住机会、脱颖而出,公募机构规模排名亦随之上下浮动。

ETF成公募规模增长新引擎

近年来,ETF愈发受到投资者的认可,凭借透明、低费率、交易便捷等优势,成为居民资产配置的重要工具。

在市场持续波动背景下,ETF依旧稳步向前,最新规模达到3.6万亿元高峰,相比年初增长1.54万亿元,成为公募规模增长新引擎。

从非货币基金规模来看,公募三季度末规模超过了18.92万亿元,刷新历史纪录,并且实现连续两个季度超万亿元的快速增长,这主要得益于ETF的规模增长。Wind数据显示,ETF规模三季度增长了1.03万亿元。

反观其他类型产品,规模出现不同程度缩水,稳健型的债券型基金和货币型基金三季度规模出现明显下滑,两者规模合计缩水5000亿元,主动权益基金整体仍处于净赎回状态。

具体产品来看,三季度规模增长超百亿元的20只产品中,有13只产品均为ETF,华泰柏瑞沪深300ETF、易方达沪深300ETF三季度分别增长1857.27亿元、1228.93亿元,华夏沪深300ETF、嘉实沪深300ETF、南方中证500ETF、博时可转债ETF和广发中证1000ETF等11只产品规模增长金额均在百亿元以上。

投资者加速借道ETF投资A股市场,为市场带来较多增量资金,而深度布局ETF的基金公司规模自然水涨船高。

今年三季度,华夏基金、易方达基金和华泰柏瑞基金的非货规模增长均超2000亿元,三家公司同时也是ETF管理规模排名前三的公司。截至最新数据,ETF非货规模排名居前的公司分别是华夏基金、易方达基金和华泰柏瑞基金,三者旗下ETF非货规模分别为6625.75亿元、5902.21亿元和4453.41亿元。另外,嘉实基金和南方基金旗下非货ETF规模均在2000亿元级别。

公募排位洗牌

主动权益投资和固收投资一直以来都被认为是公募机构发展的两大支柱,而近年来崛起的ETF成为公募基金提升规模的新利器。

“得ETF者得天下”被市场普遍认为是当下公募发展的真实写照,主动权益和固收投资“大跃进”的时代暂告一段落。

ETF规模狂飙,公募排位大洗牌,公募江湖座次也陡然生变。部分基金公司全面发展,牢牢守住行业头部地位,也有部分公司借助ETF发展实现突



围,甚至以黑马姿态冲击行业第一梯队。一些未在ETF赛道布局的公司则陷入增长乏力、排名持续掉落的困境。

不少基金业内人士向记者表达了公司因错失此轮被动投资大发展的历史机遇而出现规模排名下滑的焦虑。记者注意到,有3年前定调不发展ETF业务的基金公司,近期开启了指数基金的发行,一些ETF的新入局者高开低走,ETF的发展举步维艰。

截至今年三季度末,易方达基金、华夏基金和广发基金牢牢守住公募非货规模前三位置。华泰柏瑞基金非货规模排名从去年底的第17名一跃成为全市场排名第8。嘉实基金和南方基金非货规模分别较去年底提升2位和3位。

上述公募非货规模排名的提升主要得益于旗下ETF的发展,如华泰柏瑞基金旗下沪深300ETF、嘉实基金旗下沪深300ETF,以及南方基金旗下的中证500ETF和中证1000ETF今年以来规模均有较大幅度提升。

从近年数据来看,华夏基金凭借ETF的扩张,管理规模自2022年起重回行业前三,摆脱规模排名下滑态势。南方基金旗下中证500ETF、中证1000ETF均为同类型基金规模之首,凭借ETF的发展,南方基金守住行业规模前五的座次。凭借旗下沪深300ETF规模的增长,华泰柏瑞基金管理规模历史首次冲进行业15名,非货规模历史首次进入前十。

值得关注的是,一些专注于主动权益投资和固定收益投资的公募机构非货规模排名出现下滑,如工银瑞信基金、交银施罗德基金非货规模排名均出现不同程度下滑,两家基金公司的非货ETF规模均相对较小,分别为427.24亿元、3.88亿元。

特色化发展主导公募规模变迁

中国公募基金发展26年以来,今年三季度末总规模突破31万亿元,其中货币型基金、债券型基金是唯二规模突破10万亿元的产品类型,权益类基金中的主动权益基金和指数基金规模均在3万亿元级

别。公募基金产品整体呈现货币、债券、权益三足鼎立的格局。公募基金管理人也从首批成立的十家机构,逐渐成长为拥有近150家机构的庞大队伍。2000年之前,中国一共成立了10家公募基金公司,俗称“老十家”,十家基金公司处于同一起跑线。在公募基金发展的萌芽阶段,随着基金公司队伍的扩充,“老十家”基金公司并未因成立早的优势而全部捍卫行业领先地位,规模排名时常出现分化。南方基金、华夏基金在2003至2005年之间交替占据行业规模榜首、榜眼的位置。“老十家”基金公司中的国泰基金和富国基金2005年规模则掉出前15名之列。

2007年是公募基金发展的重大转折点,管理规模连续突破1万亿元、2万亿元、3万亿元3个整数关口,达到了3.28万亿元,相较2006年底规模增长2.82倍。华夏基金、博时基金、嘉实基金管理规模均突破2000亿元,南方基金、易方达基金、大成基金、广发基金、华安基金、景顺长城基金紧随其后,管理规模亦首次突破千亿元大关。

2007年也因此成为公募管理机构发展格局的重要分水岭,华夏基金、博时基金、嘉实基金、南方基金、易方达基金、广发基金等公司奠定行业头部地位,并雄踞榜单前列多年。“老十家”基金公司中的长盛基金规模排名则掉落至第26名,自此之后规模排名持续下滑。

伴随A股市场表现自2007年高位持续回落,公募基金发展迎来低迷期。直至2013年,公募基金管理规模才再度站稳3万亿元。2013年,成立于2004年的天弘基金与支付宝合作推出余额宝,余额宝横空出世,开启互联网理财元年,公募机构纷纷跟随,货币基金迎来快速发展。

2013年底,余额宝挂钩的天弘增利宝货币基金规模达1853.42亿元,成为国内规模最大的基金,天弘基金规模一度超过嘉实基金,成为仅次于华夏基金的第二大基金公司。

凭借货币基金规模贡献,天弘基金自2014年至2020年连续7年占据公募管理规模榜首位置。长期

占据榜首的华夏基金出现严重缩水。自2014年起,华夏基金管理规模排名持续下滑,2018年排名甚至掉落至行业第9,与华夏基金类似,同处于北京的嘉实基金规模排名自2014年开始下滑,自此规模排名未进行业前五。

在货币基金赎回、委外资金大爆发等诸多因素影响下,2016年公募基金规模排名出现剧烈变动,传统优势公司规模排名整体下滑,而以银行系为代表的基金公司规模急剧上升。规模前十大公司中银行系基金公司独占四席。如工银瑞信基金2016年底规模排名历史首次攀升至行业第二的位置,建信基金规模排名第6,招商基金和中银基金分列行业第9、第10。

2017年,天弘基金成为首家规模破万亿元的基金公司,易方达基金则行业第二。

债券市场2018年迎来牛市表现,中证全债指数当年涨幅高达8.85%。布局债券市场的公募机构自此驶入发展快车道。2018至2020年,债券基金总规模分别以60%、27%、38%的速度增长。博时基金凭借债券业务,2019年底规模排名一度冲至行业第三。

2020年以来,A股市场出现结构性行情,一些较早布局热门赛道的基金产品业绩增长迅猛,部分基金公司规模迎来迅速膨胀。公募基金行业迎来造星时代,凭借对消费、医药、新能源等热门板块布局,易方达基金2020年底规模历史首次突破万亿元,汇添富基金2020年底规模排名历史首次跃升至行业第三。

2021年,易方达基金管理规模反超天弘基金,规模排名历史首次新晋行业第一,至今长期占据榜首位置。除了上述两家机构外,广发基金、南方基金、华夏基金、博时基金2021年底规模均首次突破万亿元。

公募应穿越市场周期作多元化布局

公募基金行业发展周期性较强,受市场波动、投资者配置需求等因素影响,各类型基金产品在公募发展的不同阶段受到不同程度的青睐和偏好。

各家基金公司因资源禀赋、资本实力、发展理念、投研实力迥异,在公募发展史上的各个发展阶段呈现不同的发展境况。

截至2024年三季度末,管理规模前十的公募机构分别为易方达基金、华夏基金、广发基金、南方基金、天弘基金、博时基金、富国基金、嘉实基金、汇添富基金和建信基金。

随着委外业务缩水、货币基金发展受限、权益市场大幅波动、明星基金经理神话不再等诸多因素影响,公募机构规模排名亦随之上下浮动。不难发现一些押中“风口”的基金公司规模能够迅速增长,而随着“风口”的消散,规模排名则随之出现回落。

回溯公募发展史,每个阶段,都有一些基金公司能够抓住机会、脱颖而出。一些具有时代背景的产物也总能成为公募机构排位赛的胜负手,公募行业发展的周期性尤为显著。

“想要穿越资本市场周期,公募机构务必要对自身有清晰定位。”华北一位基金评价人士指出,公募行业经过二十余载发展,行业格局很难出现较大变化,头部基金公司应该多元化布局,强化平台,业务上不能有短板,做到持续领先;中小型基金公司应该寻求特色化突围,发挥长板优势。

据《证券时报》作者:吴琦

年内新发公募基金超千只,规模超万亿元

今年以来,公募基金新产品超1000只,募集资金总规模突破1万亿元。业内人士表示,受益于资本市场政策红利释放、创新型基金产品的推出,今年新基金发行规模再度站上1万亿元关口,预计未来新基金发行市场持续回暖,且权益类基金发行占比将维持在高位。

新基金发行规模达1.06万亿元

Wind数据显示,截至11月23日,今年以来新发基金数量为1002只,发行总份额达1.02万亿份,发行总规模达1.06万亿元。

谈及新基金发行情况,上海一家基金公司表示,一是在低利率环境下,大量资金转向基金市场,寻求更好的投资回报;二是资本市场政策红利不断释放,一系列重磅文件相继出台,增量政策推动经济结构优化和发展态势向好,投资者信心和风险偏好提升;三是创新型基金产品陆续推出,今年上半年权益市场发行低迷,下半年被动指数型基金成为基金公司布局重点,尤其是中证A500指数相关产品等。

汇成基金研究中心认为,一方面,今年前三季度债券类基金的发行数量和规模都维持在高位,有效支撑了新基金的首发规模。从数据看,今年二季度新成立的债基规模达到3551亿元,为2021年以来单季度最高。另一方面,9月下旬爆款指数——中证A500指数发布,成为权益类基金新发规模急速上涨的主要驱动力,和债券基金共同驱动新发基金首募规模突破万亿元大关。

根据北京一家基金公司观察,今年新发基金产品结构呈现“两升一降”:一是在商业银行资本新规的影响下,被动指数型债基可完全穿透,今年该类基金新发规模较去年同期增加1500亿元,增长约150%;二是中证A500指数成为超级吸金指数的,加上一系列利好政策出台,今年被动指数型基金新发规模较去年同期翻倍,增加约1000亿元;三是在主动权益类基金业绩优势不明显的背景下,今年偏股混合型基金新发规模较去年同期下降约50%。

谈及新基金未来发行的趋势,汇成基金研究中心表示,预计新基金发行市场持续回暖,且权益类产品新发规模占比高的情况会维持一段时

间。一方面,短期看,权益市场的回暖以及过去几年权益类产品新发数量较少,导致权益类产品会有一波“补发”;另一方面,监管层公开表态,鼓励基金公司发行权益类基金。

股基发行份额创单月新高

从产品发行结构看,今年上半年债券型基金成为新发市场“主力军”,发行份额占比持续走高。不过,下半年以来,债券型基金热度出现下滑,股票型基金发行迎来“暖流”。

Wind数据显示,截至11月23日,11月以来股票型基金发行份额达953.6亿份,创下了2015年6月以来的单月历史新高。

博时基金表示,下半年以来,债券型基金发行热度下滑,股票型基金发行升温,主要原因在于市场波动和投资者情绪变化。

“上半年市场剧烈波动,债券型基金因其防御属性受到投资者青睐,发行份额占比逐月走高。”博时基金表示,随着9月底以来一揽子刺激政策的推出和落地,投资者风险偏好上升,对权益类资产的兴趣增加,股票型基金发行开始回暖,尤其是被动型指数基金发行规模增长迅猛。

前述北京基金公司分析,首先,机构资金主要投资债券型产品。从中长期纯债和被动指数型债券基金历年的发行情况来看,大部分机构资金一般在上半年完成委外投资,上半年债券基金新发规模占全年的比例为50%至70%。其次,今年9月份新发布的中证A500指数带动作用明显,加上9月底出台的利好政策,股市走出了一波上涨行情,助力权益类基金的发行。

上述上海基金公司也认为,一系列利好政策推动了股票市场的回暖,提升了投资者的信心和风险偏好,促使更多资金流向权益类基金。相比之下,随着债券市场调整,部分投资者减少了对债券市场的投资配置。

展望后续新基金发行态势,该公司进一步表示,股债发行“易位”趋势是否会延续,受宏观政策走向、经济基本面状况、市场风险偏好以及国际市场环境等多重因素的影响,要密切跟踪相关指标。

据《中国基金报》作者:李树超 张玲

理财风向

理财公司加快布局黄金类产品

今年以来,多家银行理财子公司纷纷涉足黄金类理财产品领域。在黄金价格上涨的推动下,多只与黄金挂钩的理财产品收益也随之提升。

在册黄金类理财产品已达95只

黄金类理财产品通常指的是那些与黄金现货或以黄金为标的的金融衍生品挂钩的理财产品。这类产品的收益会在不同程度上与黄金价格的走势相关联。据中国理财网数据,截至目前,在册的黄金类理财产品数量已达95只,其中39只尚处于“待售”状态。

中国银行研究院研究员范若滢指出,今年以来,黄金价格呈现明显上涨态势。前10个月,伦敦黄金现货价格和纽约商品交易所黄金期货价格涨幅均超过30%。在此背景下,大量理财公司加快了黄金类理财产品的布局,这主要基于两方面考虑:一是黄金价格上涨带来了黄金相关投资收益率的显著提升,布局黄金类理财产品有助于增强对投资者的吸引力;二是在全球不确定性加大的背景下,黄金避险属性愈加凸显,黄金类理财产品因此具有更强的抗风险能力。

据普益标准数据,目前市场上挂钩黄金的理财产品多为固收类结构性理财。截至10月底,这类产品自成立以来年化收益率均值为3.7475%,较9月份有所上升。普益标准研究员陈雪花表示,今年以来,黄金价格的上涨提振了市场信心,也推动了理财公司加速布局黄金类理财产品。

光大证券金融行业首席分析师王一峰认为,在广谱利率震荡下行的背景下,理财公司面临着收益率承压的现实挑战。同时,客户对于理财产品的主要投资诉求仍是获得相对稳健的绝对收益。在此背景下,理财公司加快布局黄金类理财产品有助于进一步发挥大类资产配置的优势,在聚焦固定收益类资产配置的基础上抓住市场机遇,博取潜在的收益增强机会,从而更好地满足客户的投资需求。

需注意短期波动风险

随着黄金配置吸引力的不断增强和投资者投资热情的升温,挂钩黄金的理财产品、结构性存款以及积存金等黄金相对投资产品呈现出较高景气度。然而,需要注意的是,黄金在长周期内虽然具有较好的保值效果,但短期内也可能出现剧烈震荡。自10月底以来,国际黄金价格已下跌超过9%,面对国际金价的持续波动,理财公司应优化黄金类理财产品布局,投资者在参与黄金类理财产品投资时亦需谨慎考虑。

范若滢建议,理财公司应深入了解目标客户的投资偏好、风险承受能力等情况,并根据这些因素差异化设计不同赎回期限、不同风险程度的黄金类理财产品,以满足不同客户的需求。此外,还应提高产品的透明度,包括费用结构、投资策略及风险提示等信息的披露程度,以便投资者在充分了解产品的基础上作出明智的投资决策。

王一峰建议,首先,投资者需要明确自身的投资预期及风险偏好特征。如果是基于短期博取较高收益的考虑,则需要理性认识黄金市场并作出投资判断;如果是基于中长期优化组合大类资产配置结构的考虑,则需要更加关注黄金的避险属性和长期保值效果。其次,投资者需要明确所投资的理财产品特征,如理财产品的风险等级、黄金相关资产在理财大类资产配置中的占比以及产品的持有期限等,以便进行合理配置。特别是黄金类理财产品多为封闭式运作,投资者需要平衡好自身的流动性安排。最后,虽然挂钩黄金的理财产品近期市场热度较高,但并非银行理财的主流产品。投资者在参与时需要具备一定的金融知识,并加强与银行渠道端投资顾问的交流,以有效借鉴专业人士的意见,从而合理评估黄金投资对自身的价值与风险。

据《经济日报》作者:王宝会