

公募费率改革持续推进 基金公司盈利分化加剧

随着公募费率改革范围的持续扩大,其对行业的影响正逐步深入,这在基金管理人经营数据上已逐渐显现。

据记者初步统计,已有数据的65家基金公司2024年合计净利润超过340亿元,超过八成公司保持盈利态势,且近六成公司净利润同比实现增长。

与此同时,基金公司盈利分化明显。部分头部公司凭借规模优势、品牌影响力和多元化业务布局,在一定程度上缓解了费率改革的冲击,甚至获得净利润的大幅增长。而部分中小基金公司在费率改革与市场竞争加剧的双重压力下,经营举步维艰。

六成公司实现净利增长

在行业费率下行、竞争加剧的背景下,基金公司去年的经营业绩出现显著分化。从目前披露的数据来看,易方达基金在众多基金公司中依旧独占鳌头,以121.09亿元的营业收入成为唯一一家营收超百亿元的公司。尽管营业收入同比微降3.13%,但净利润却实现了15.33%的增长,达到39亿元。

南方基金、华夏基金、广发基金等头部公司去年的营业收入在70亿元以上,净利润则超过20亿元,相较于上年同期都有不同程度的增长。此外,依托工商银行强大的股东背景,工银瑞信基金在渠道资源和客户基础方面具有显著优势,其净利润也达到21.1亿元,同比增加8.65%。

富国基金、天弘基金和招商基金等营收超过50亿元的公司,净利润也达到16亿元以上。而汇添富基金尽管净利润仍在“10亿元俱乐部”,但去年营收下滑10%至48.28亿元。净利润在“10亿元俱乐部”的还有博时基金、兴证全球基金。

结合关联上市公司年报和Wind数据,记者初步统计发现,已有数据的65家基金公司去年净利润合计超过340亿元,其中56家公司处于盈利状态,占比超过85%;与上年同期相比,有近六成的公司净利润实现增长,整体仍保持盈利态势。

在上述11家净利润“10亿元俱乐部”成员里,



也存在一定的业绩差异。除了富国基金(-3.46%)和招商基金(-5.9%)下滑外,其余9家公司的净利润均有不同程度的提升,增幅最为明显的天弘基金,净利润从14.08亿元增至16.79亿元,涨幅超过19%。而景顺长城基金、交银施罗德基金则淡出这一行列。

基金公司的利润主要来自基金管理费,这也意味着费率改革会对全年营收造成一定的冲击。自2023年7月费率改革启动以来,主动权益类产品是率先集体降费的品种,这也意味着,业务结构中权益产品占比较高的公司会更为明显地体现出相关的影响。

据记者统计,在全市场有近三年数据的公募基金管理人中,将近56%的公司管理费收入出现下滑;在管理费超过10亿元的30家基金公司中,这一比例超过四分之三。

以景顺长城基金为例,其非货币基金规模去年虽增加836亿元至4226.45亿元,但管理费收入却减少5.16亿元,缩水超14%。而交银施罗德基金非货币基金规模减小近450亿元,管理费同比下滑19.73%,规模与费率的双重不利影响使得其业绩承

压。数据显示,二者的净利润分别降至9.51亿元、8.79亿元,分别同比减少19.09%、26.81%。

业绩分化背后百态

从多份相关上市公司的定期报告可以看到,公募基金净利润出现变化是多方面因素所致。除了费率改革外,产品管理规模的变化扮演着关键角色。

以永赢基金为例,宁波银行年报称,永赢基金围绕投研建设、产品布局、投资者服务、科技赋能等维度,持续升级迭代,市场排名与品牌口碑持续提升。

Wind数据显示,永赢基金去年底的公募总规模达到5296亿元,较上年末增加1697亿元,同比增加47%。规模的大幅增加摊薄了运营成本,导致其实现“薄利多销”,管理费获得32%的增长,进而推动净利润获得46.55%的增长。

去年净利润获得170%增长的中金基金也是类似情况。中金公司年报显示,中金基金的基金规模同比增幅超六成,去年积极丰富产品线布局,推出

多只匹配各类市场需求的产品,并通过加强投研能力建设,逐步积累中长期业绩;公募REITs管理规模持续保持行业前列。

此外,2024年在新发及存量市场的双重扩张下,以ETF为代表的指数产品迎来了爆发期,全年超过1万亿元资金净流入股票型ETF市场。部分基金公司则通过指数类产品规模暴涨,获得经营业绩提升。

以指数规模较大的华泰柏瑞基金为例,其非货币基金规模从2915.82亿元增至5795.98亿元,仅一年时间近乎实现翻倍,排名从第17跃升至第八;其中ETF规模实现133%的增长。规模的急剧扩张带动管理费收入大幅提升33%,净利润也大增45.53%达到7.3亿元。

在行业整体业绩分化中,部分公司成功扭转经营态势,实现净利润扭亏为盈。如中海基金从亏损近7000万元转为盈利365.14万元;红塔红土基金的营收增加了五成至7318万元,净利润为176.51万元。然而,也有公司经营状况恶化,比如南华基金和中邮基金都是由盈转亏,亏损幅度均在千万元以上。

目前,共有9家基金公司出现经营亏损的情况,从营业收入指标来看,这些基金公司全年营收大多不及7000万元。其中,苏新基金是亏损最多的基金公司,净利润亏损了5109万元。

观察来看,这些亏损公司大多拥有相同的特性,普遍存在产品较少、投资业绩平平无奇、公司迷你、品牌效应不佳等问题,难以吸引到投资者关注。

以富安达基金为例,作为一家成立超14年的券商系公募,截至去年年底管理规模尚不足百亿元,仅为99.31亿元。年报数据显示,富安达基金已经连续三年中期净利润亏损。截至去年年底,该公司旗下有28只产品,其中18只规模不足1亿元。成立于2021年11月的华西基金同样如此,其连续三年净利润均为负,去年年底的管理规模只有2.8亿元。

在费率改革持续推进的大背景下,公募基金行业正经历深刻变革。在业内人士看来,头部基金公司凭借自身优势,在困境中寻得发展机遇,不仅有效应对费率冲击,甚至实现业绩增长,强者恒强的马太效应越发明显。而中小基金公司则需积极探索突围之路,通过提升投研能力、打造特色产品、优化业务结构、加强品牌建设等方式,增强自身竞争力,打破经营困境。

据《第一财经日报》作者:曹璐

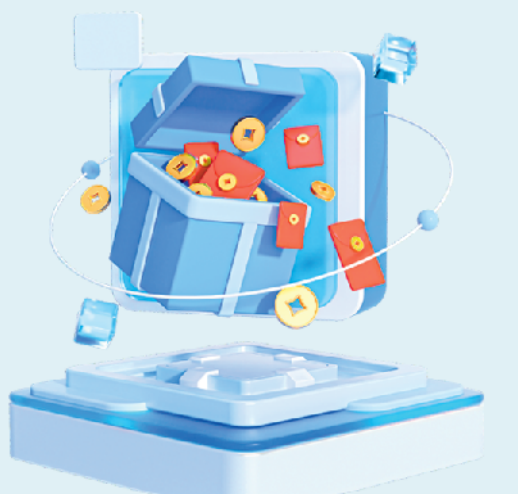
理财风向

存款利率“短升长降” 居民储蓄策略迎变

伴随着短期存款利率上升和长期存款利率下降,居民储蓄策略或迎来新变化。

融360数字科技研究院近日发布的《2025年3月银行存款利率报告》(以下简称《报告》)显示,三年期、五年期的中长期平均存款利率均下滑,且长期利率倒挂情况继续扩大。

记者采访了解到,银行存款利率仍有一定的下调空间。对于投资者而言,目前可采取阶梯化定期存款组合,如按3:4:3比例配置一年期、两年期、三年期定期存款。同时,可选择固收类产品与多元化投资补充,适当布局基金、权益类产品或REITs等,以提升总体风险调整后的资产回报。



利率走势分化

融360数字科技研究院分析师艾文表示,目前三年期、五年期的长期平均存款利率均下滑,延续下跌趋势,但短期平均存款利率略有回升。当前储户存储长期存款的意愿强烈,银行通过下调长期存款利率,优化负债结构,以应对存款定期化带来的成本上升问题。

某华北地区股份制银行人士告诉记者,目前银行通过调低长期存款利率来减缓负债端压力,同时提高短期利率吸引流动性,这样操作亦能推动长期存款流向市场,推动经济发展,扩大消费。

北京财富管理行业协会特约研究员、内蒙古大学校外硕导杨海平告诉记者,三年期和五年期存款利率倒挂,可能会引起客户存款行为更大幅度的调整,重点是调整存款期限。由此也会缩短商业银行负债平均到期时间,在增加重定价机动性的同时,提高资产负债管理的难度。无论是从应对外部冲击、提振实体经济的角度,还是从债务风险化解的角度看,下一阶段商业银行存款利率下行趋势将延续。而长期利率的下调压力显然更明显,这是因为,在利率下行预期之下,商业银行会通过利率定价对被动负债进行主动引导,缩短存款平均到期时间,以增加重定价的机动性。同时,长期利率下调空间更大,调整长期存款利率对于压降付息成本效果更明显。

上海大学上海科技金融研究所高级研究员陆岷峰指出,三年期存款利率为2.042%,五年期存款利率仅为1.883%,这一倒挂现象体现出银行对于长期负债成本的主动调控意图。短期(3个月—2年)存款利率小幅上升,显示银行更倾向于吸纳短期资金,促进资金流动及与短周期信贷结构匹配。此举能够有效降低未来长期资金成本上升所带来的不确定性和经营风险,但也使银行面临短期负债占比上升、流动性压力增强的问题。

“长期存款吸引力进一步减弱,部分居民可能将原本投向五年期存款的资金转向理财、债券或货币基金等流动性更高、收益有望提升的理财产品。流动性偏好增强,使居民在市场预期不明朗或政策频繁调整时期,倾向于持有3个月—12个月内的短期限资产,以便灵活应对利率变化带来的影响。”陆岷峰表示。

他进一步分析称,长短期存款利率差距扩大,一定程度上反映利率市场化的加深,银行自主定价空间加大。但需要警惕的是,在揽储压力加剧情况下,部分区域性中小银行可能会因激烈竞争而出现流动性压力和经营风险。此外,尽管长期存款利率下行可降低企业融资成本,理论上支持企业中长期投资,但若实体经济需求不足,政策传导效率恐将打折,影响宏观经济预期稳定。

阶梯化存款组合

关于未来存款利率走势,艾文预期未来市场利率将持续下降。年初因银行揽储,利率短暂反弹,2月后开始下滑。受市场利率、政策预期等因素影响,存款利率仍有下调空间。此外,为规避风险、优化负债结构,银行纷纷下调长期存款利率。陆岷峰告诉记者,把握好未来长期存款利率的趋势,主要是科学分析影响利率趋势的驱动因素和制约因素。一是要分析下行趋势的主要驱动因素。首先,全球和国内货币政策趋于宽松,中国人民银行可能通过下调政策利率引导市场利率下行,推动存款利率进一步走低。其次,银行净息差持续处于历史低位(2024年为1.54%),通过下调长期存款利率有助于银行降低负债端长期锁定成本。再次,为优化资产负债匹配结构,银行倾向于缩短负债久期,减少高成本的五年期存款份额。

二是要研究反弹风险与潜在制约因素。尽

管长期趋势偏向下行,但存款市场竞争犹存,部分中小银行可能为揽储阶段性提高长期利率。若未来出现居民通胀预期升温,实际利率为负,则银行存款产品利率可能被动上调以维持吸引力。监管部门或通过差异化定价、资金分段管理机制调节利率波动。

陆岷峰表示,当前综合研判的基本结论为:未来1年—2年,三年期、五年期存款利率中枢预计仍将下滑(10个基点—15个基点),但存在阶段性反弹(0.5个基点—1个基点)的可能。建议关注监管政策变化和宏观经济数据,密切留意利率水平与实际通胀水平间的互动。

目前,投资者应如何做好资产配置?杨海平告诉记者,在低利率时代,个人建议:一是要充分认识到高收益资产趋于消失或者资产低收益的必然性和持续性,要降低投资收益期望值,避免因盲目追求高收益而踩雷;二是要有一定比例的保险产品作为个人投资组合的打底资产;三是要根据自身的收入情况和风险承受能力,在抢抓商业银行利率较高存款产品投放窗口的同时,分散投资于具有不同流动性、收益性、安全性特征的理财产品,搭建适合自己的投资组合。

陆岷峰建议,一是做好流动性与收益的均衡管理。当前应采取阶梯化定期存款组合,如按3:4:3比例配置一年期(1.566%)、两年期(1.666%)、三年期(2.042%)定期存款,兼顾较高利息收益与资金流动性;灵活选用支持部分提前支取智能化定期存款产品,以提升资金调度弹性。

二是选择固收类产品与多元化投资补充。建议加大国债及纯债基金等“固收+”资产配置,例如十年期国债年化收益达2.65%,部分优质债基收益可达3%—3.5%。同时,可关注挂钩SHI-BOR之类结构性存款作为收益补充手段。对风险承受能力较高的居民群体,可适当布局基金、权益类产品或REITs等,以提升总体风险调整后的资产回报。

三是可以用风险对冲与财富稳健来增值。建议合理配置保险产品如增额终身寿险(当前预定利率约2.5%),可兼顾资产增值和债务隔离“双目标”。此外,以5%—10%资产比例配置黄金ETF之类抗风险标的,对冲未来可能由于货币宽松引发的实际购买力下滑。

四是要根据形势进行动态调整并实施主动管理。每季度关注利率变化及整体市场流动性变化,若长期存款利率明显上升或利差收窄,可适度向长中期产品倾斜;若利差继续扩大,应当提升短债基金与其他固收工具比重,确保资产配置合理、风险可控。总之,面对新一轮利率调整周期及政策变化,居民需强化资产配置理念,以多元化、灵活化、收益和流动性兼顾为核心,实现家庭资产的稳健增值与风险对冲。

据《中国经营报》作者:慈玉鹏

基金公司接连出手自购真金白银力挺权益市场

自4月美国关税风波以来,基金公司自购力度明显加大,相继有10多家官宣自购。仅“五一”节后,便有两家公募接连出手。

公募出手自购旗下权益新基金

“五一”节后两个交易日,接连两家公募官宣自购旗下权益新基金。

5月7日,安信基金发布公告称,基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心,公司将出资不低于2000万元,拟任基金经理及所在投资部门负责人将出资不低于500万元,合计共同出资不低于2500万元认购安信优选价值混合,并承诺至少持有1年,最终认购申请确认金额以基金注册登记机构计算并确认的结果为准。

安信优选价值混合是一只新基金,即将于5月12日开售,拟任基金经理为安信基金价值投资部副总经理张明。他的“代表作”安信企业价值优选混合自2017年3月成立以来累计收益为1.2倍,年均复合增长率为10.95%,远远跑赢沪深300指数。

值得一提的是,4月3日,安信基金曾公告,公司于4月2日运用自有资金投资安信睿见优选混合1000万元,并承诺至少持有1年,该基金成立于2023年4月,基金经理聂世林在基金发行期间已出资200万元认购并持有至今。

5月6日,富国基金同样发布公告称,公司及高管将出资不低于2000万元,拟任基金经理范妍将出资不低于500万元,合计共同出资不低于2500万元认购富国均衡投资混合基金,并承诺至少持有1年,该基金也将于近期发行。

4月以来基金公司自购力度加大

4月以来,尤其关税风波引发市场震荡期间,基金公司自购力度明显加大。

据记者粗略统计,除了上述两家基金公司,4月至今,已相继有安信、博时、招商、兴证全球等10多家基金公司官宣自购旗下公募基金,合计金额接近5.5亿元。

比如,4月30日,摩根基金发布公告,将于近期运用自有资金不低于5400万元人民币投资旗下新发权益类公募基金,其中3000万元将投资于旗下摩根中证A500增强策略ETF,该基金募集期为4月21日至4月30日。

4月28日,方正富邦基金宣布,基于对中国资本市场高质量发展和公司投资管理能力的信心,将出资500万元自有资金认购方正富邦中证全指自由现金流ETF,并承诺至少持有1年。

从认购金额来看,除了摩根基金,建信基金、博时基金、兴证全球基金、招商基金均超过5000万元(含),建信基金更是计划出手高达1.8亿元。

另据了解,除了上述1.8亿元,自2024年四季度至今年一季度,建信基金已陆续运用自有资金1.73亿元投资旗下权益类公募基金产品。

据《中国基金报》作者:天心