

公募基金十年蝶变:结构重塑 被动型基金崛起

近年来,中国基金市场发生了诸多结构性变化,这些变化影响着投资者的选择和收益,也关系到整个金融市场的发展走向。本文从基金市场规模和产品种类等多个角度观察基金市场十年来的转变,探讨其背后的驱动因素及未来趋势。

基金市场规模和覆盖广度显著提升

过去十年,中国公募基金市场经历了从“量的扩张”到“质的提升”的深刻转变,成为居民财富管理和资本市场发展的重要支柱。数据显示,2014年,中国公募基金市场资产净值为4.45万亿元,基金数量不到1900只。彼时,产品类型相对单一,以传统股票型、混合型和货币市场型基金为主,投资策略也较为同质化。

然而,随着资本市场改革深化、监管制度完善以及居民财富管理需求升级,公募基金行业迎来了全方位的发展机遇。到2024年,资产净值逾32万亿元,基金数量增长至1.24万只,相比十年前资产净值增长6.26倍,基金数量增长5.5倍。截至今年6月30日,基金数量进一步增至1.29万只,资产净值维持在32万亿元以上,显示出市场的持续扩容与稳定发展。

规模大幅增长的同时,公募基金的产品类型不断丰富,涵盖了ETF、REITs、FOF、另类投资等多个创新品种,其中FOF、REITs经历了从无到有的过程,另类投资基金、QDII基金则逐渐由小发展壮大。以投资于境外市场的QDII基金为例,2014年该类基金数量不到90只,基金资产净值不

到500亿元,到2024年此类基金数量增长到300只以上,基金资产净值突破5300亿元。

公募基金的投资策略也日益多元化和专业化,ETF从宽基扩展到行业、主题,量化策略从单一对冲扩展到CTA、期权等多元工具,QDII基金覆盖美股、港股、商品市场等。这一系列变化不仅体现了公募基金市场体量的跃升,更反映了行业在产品创新、投研能力、风控体系和投资者服务等方面的全面进步,标志着中国公募基金市场正式迈入高质量发展的新阶段。

德邦基金表示,基金规模大幅增长的驱动因素可能包括居民财富增长、资本市场改革深化、投资渠道多元化需求增加、投资者教育普及等。随着经济发展,居民财富不断积累,理财意识也日益提升,对资产保值增值的需求愈发强烈,基金作为一种多样化的投资工具,自然受到广大投资者的青睐。同时,政策层面积极鼓励居民财富向资本市场配置,例如推动养老金入市等举措,为基金市场带来了长期稳定的资金来源。对于A股市场而言,公募基金规模的增长有助于提升市场的稳定性和有效性。

稳健配置需求高涨 债券型基金加速扩张

数据显示,不同类型基金在份额和资产净值方面都有不同程度的增长。按投资范畴分类,截至2024年末,股票型基金、混合型基金、债券型基金、货币市场型基金的基金份额相比十年前增长明显。其中基金份额数量增长最高的是货币市场型基金,2014年末该类基金份额为2.18万亿份,2024年末达到13.61万亿份,十年间增长11.4万亿份。紧随其后的是债券型基金份额,十年间增长9.17万亿份。

货币市场型基金、债券型基金均属于固定收益类基金,2014年末,这类基金份额合计占比接近六成,过去十年来基金份额呈现稳步上升态势,2024年末基金份额占比达到75%以上,十年间份额占比提升17.59个百分点。不仅如此,固定收益类基金的基金资产净值也呈现快速增长状态,2014年末货币市场型基金、债券型基金资产净值分别达到2.18万亿元、0.35万亿元,资产净值合计占比为56.97%。到2024年末,货币市场型基金、债券型基金资产净值均已达到10万亿元级,资产

净值合计占比达到74.76%,相比十年前提升17.79个百分点。

从基金份额占比及基金资产净值占比来看,2024年末与十年前相比,债券型基金是增长最显著的一类。数据显示,2024年末债券型基金份额、资产净值占比分别为31.42%、32.62%,相比十年前均增长24个百分点以上。债券型基金的快速扩张,反映出市场对稳健收益产品的强烈需求。特别是在经济不确定性上升、权益市场波动加大的背景下,债券型基金成为投资者资产配置的重要选择。

德邦基金认为,过去十年市场利率波动较大,债券型基金通过专业的投资管理,能够在债券市场中获取相对稳定的收益,从而吸引众多投资者的关注。资管新规的实施打破了银行理财的收益型刚兑预期,而债券型基金同样具备风险相对较低、收益相对稳定的特性,与转型后的银行理财在风险收益特征上有相似之处,成为投资者资金的重要选择之一。

被动投资型基金崛起壮大

按投资风格分类,主动投资型基金长期以来是公募基金市场的主流品种。回溯过去十年,不论是基金数量、基金份额、资产净值,主动投资型基金都占据绝对主导地位。数据显示,2014年末主动投资型基金数量为1562只,数量占比为82.6%;基金份额为3.78万亿份,份额占比为89.73%;资产净值为3.94万亿元,净值占比为88.72%。2015年至2024年,主动投资型基金份额、资产净值占比均维持在83%以上,基金数量占比维持在78%以上。

从过往十年的变化来看,主动投资型基金和被动投资型基金呈现此消彼长的态势。数据显示,2024年末主动投资型基金数量占比达到78.92%,份额占比为84.73%,资产净值占比为83.4%,均创十年来新低,与十年前相比,基金数量占比、份额占比、资产净值占比分别下降3.68个百分点、5个百分点、5.32个百分点。

作为被动投资型的重要代表,ETF的发展轨迹更直观地展现了被动投资的兴起。2014年ETF数量仅107只,份额为1218亿份,资产净值为2560亿元,在市場中的数量占比为5.66%,份额占比为2.89%,净值占比为5.76%。而到了2024年,ETF数量已增至1000只以上,份额增长至2.65万亿份,资产净值攀升至3.73万亿元。相比十年前,ETF数量占比、份额占比、资产净值占比分别提升2.8个百分点、5.92个百分点、5.78个百分点。

这种市场格局的转变,背后是市场环境变化与投资者心态调整共同作用的结果。2015年股市大幅波动后,投资者风险认知提升,部分资金转向低风险债券或货币基金,影响主动权益基金的发展势头;同时被动投资理念普及,加之资本市场改革深化、市场有效性提高使主动管理超额收益难度增加,而被动产品成本低、透明度高,故而更受青睐。

投资者结构优化 机构化进程加速

公募基金市场的投资者结构在过去十年间发生了显著转变,呈现出机构化加速推进、个人投资者占比稳步下降且投资行为更趋理性的特征。从整体格局来看,2014年末公募基金投资者以个人为主导,个人投资者持有净值达3.04万亿元,占比68.93%;机构投资者持有净值为1.37万亿元,占比31.07%。到2024年末,这一结构已发生明显倾斜:机构投资者持有净值大幅增长至15.75万亿元,占比提升至48.49%,个人投资者持有净值占比则降至51.51%。近十年间机构投资者持有净值占比提升超17个百分点,清晰展现出市场投资者结构的深刻调整。

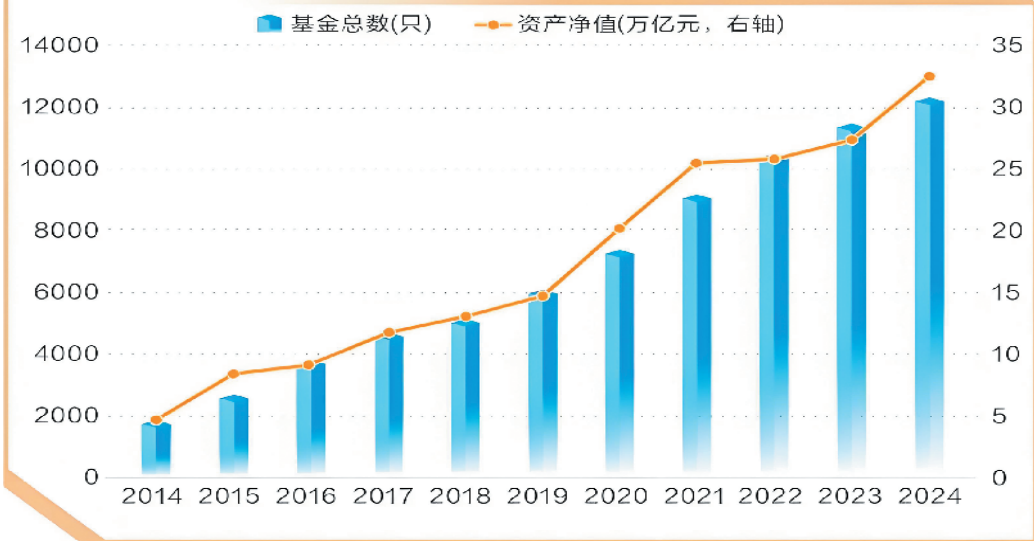
这种机构化趋势在不同基金类型中呈现出差异化特征,其中债券型基金的机构化程度最高。2014年末债券型基金的机构投资者占比达53.08%,到2024年这一比例进一步提升至82.46%。细分来看,中长期纯债型基金的机构持有占比从53.28%飙升至92.2%,这一数据反映出机构投资者对稳健收

益类资产的持续青睐与强烈配置需求,也与机构资金对风险控制的严格要求相契合。

股票型基金的投资者结构变化同样值得关注,机构投资者占比从2015年的31.59%跃升至2024年的56.05%。这一显著提升不仅体现了机构资金对权益市场的参与度加深,更折射出投资者群体的理性化演进:部分个人投资者逐渐认识到自身在专业知识、信息获取和风险承受能力上的局限性,转而选择将资金委托给专业机构管理;而机构投资者凭借其专业的投研能力、理性的决策体系和长期的投资视角,在股票型基金投资中占据越来越重要的地位,这一转变对维护市场稳定、引导价值投资理念具有积极意义。

基金持有人结构的变化,源于投资者教育深化与市场环境优化。近年来多方推动投资者教育,助其理性看待市场波动、摒弃短期行为;同时资本市场更规范,基金公司专业能力提升,筑牢投资者信任,使其决策更审慎成熟。

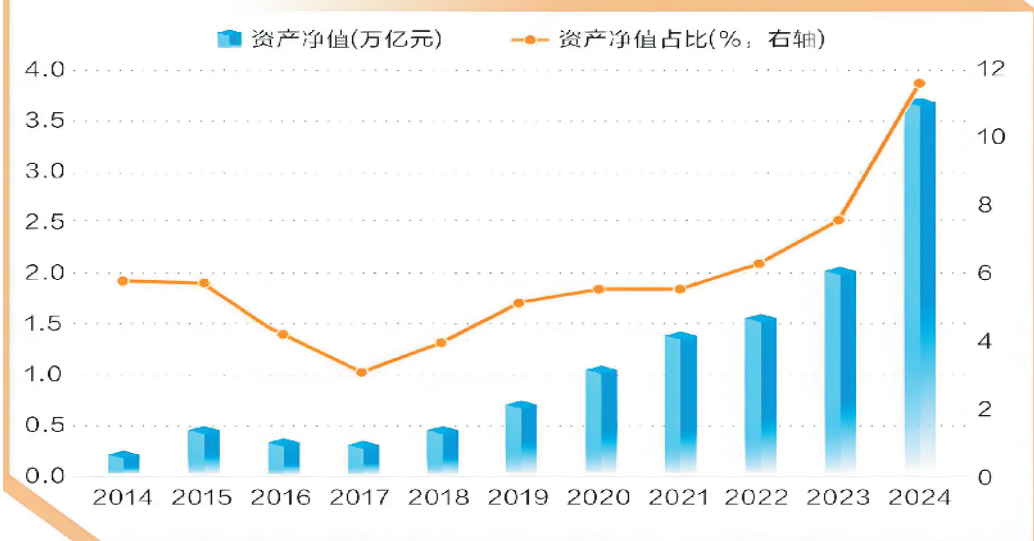
公募基金规模迈上新台阶



货币市场型基金份额变化



ETF基金资产净值变化



不同投资风格基金资产净值占比

年份	主动投资型基金资产净值占比(%)	被动投资型基金资产净值占比(%)
2014年	88.72	11.28
2015年	94.06	5.94
2016年	94.49	5.51
2017年	95.80	4.20
2018年	94.68	5.32
2019年	91.31	8.69
2020年	91.72	8.28
2021年	91.73	8.27
2022年	90.66	9.34
2023年	88.73	11.27
2024年	83.40	16.60

如何把握长线基金投资机会?

过去十年来,哪些基金产品脱颖而出,收益率大幅跑赢同期大盘,成为投资者的长线之选?据证券时报·数据宝统计,截至2025年6月30日,共有逾400只基金(以下简称“长线基金”)2015年以来收益率达到100%以上。按投资类型二级分类,属于偏股混合型基金、灵活配置型基金的数量靠前,均超过100只,这两类基金数量合计占比超过七成。

按基金规模来看,资产净值中等规模偏下的基金长期表现更为优异,规模过大可能导致操作难度上升,规模过小则可能面临流动性风险。数据显示,上述长线基金2014年底资产净值均值为10.65亿元,其中超过八成资产净值不足20亿元。截至2025年6月30日,这些长线基金的资产净值均值为22.26亿元,其中超七成资产净值不到20亿元。

2025年5月,中国证监会发布的《推动公募基金高质量发展行动方案》(以下简称《方案》)旨在通过系统性改革,推动行业从“重规模”向“重回报”转变。德邦基金指出,《方案》强调“重回报”而非单纯追求规模扩张,有助于促使基金管理公司更加注重业绩表现和投资者利益保护,从而提升整个行业的服务质量。

如何把握长线基金投资机会,德邦基金表示:“基金经理有各自擅长的能力圈,基金公司有不同资源禀赋,不同产品适配的市场环境也有所差异,对投资者而言,投资前应该考察所选基金公司、基金经理、产品投资策略、历史业绩等因素,也要关注市场风格变化,结合自身风险承受能力选择合适的基金产品进行长线投资,避免追涨杀跌。此外,分散投资、做好资产配置也是降低风险的有效方式之一。”

据《证券时报》作者:梁谦刚