

公募规模首破38万亿元 连续11个月创历史新高

近日,中基协最新发布的公募基金市场数据显示,截至2月底,我国公募基金总规模达38.61万亿元,首次突破38万亿元,并已连续11个月创下历史新高。

分类型看,2月份货币基金规模增长5795.11亿元,贡献最大规模增量。此外,债券基金规模当月增长2167.34亿元,混合基金规模增长933.41亿元,FOF(基金中的基金)与QDII(合格境内机构投资者)也实现规模小幅增长,但股票型基金规模下降790.35亿元。

有基金经理指出,基金规模的增长得益于“存款搬家”潮的延续。在低利率环境下,传统储蓄的吸引力不断减弱,居民财富配置正经历结构性重塑——从“存银行”向“投基金”转变。货币基金凭借其流动性与安全性的双重优势,成为承接存款转移的主力军;债券基金、FOF等稳健型产品亦受益于此。这一趋势不仅推动了公募基金规模的持续攀升,也折射出居民理财意识的觉醒与资产配置结构的优化。



货基和债基担纲增长主力

2月份,更为稳健的货币基金和债券基金成为整体规模增长的主力。数据显示,截至2月末,货币基金规模达15.85万亿元,较1月末激增5795.11亿元,增幅达3.80%。

在“资产荒”背景下,近期货币基金收益率在底部持续徘徊。截至3月25日,纳入统计的300多只货币基金中,近7日年化收益率平均值约为1.14%,甚至破“1”也成为普遍现象,规模居前的天弘余额宝近7日年化收益率为1.001%,距离破“1”仅咫尺之遥。此外,建信嘉薪宝和易方达易理财等近7日年化收益率分别为1.18%和1.05%。

“货币基金的主要投向为存款、同业存单、短期限债券、逆回购等资产。近段时间,央行对于资金面的态度温和,政策利率呈现中枢下移的趋势,包括银行多次下调存款利率,短端资产的收益率下行,货币基金收益率也随之走低。”中欧基金基金经理管志玉分析。

值得一提的是,为了守住产品正收益底线,货基收益率走低还促使多只产品调降管理费率,近期

包括申万菱信天添利、中信建投智多鑫、中泰锦泉汇金、广发现金增利等货币基金调低了管理费率,最高下调幅度由0.90%降至0.25%。

太平基金固定收益投资部基金经理朱燕琼认为,货币基金的规模增长有迹可循。一方面,银行存款利率下行,“投基金”趋势延续;另一方面,权益和债券市场波动加大,资金需要“避风港”,而货币基金既能提供高流动性,收益稳定性又较为可观。在货币基金性价比优于活期存款的情况下,其规模增长趋势仍将延续。

此外,债券基金2月规模增加2167.34亿元至10.75万亿元,增幅2.06%,份额亦增加1370.09亿份。

有市场分析指出,2月份,A股在触及短期高位后持续震荡,部分资金选择落袋为安或转向防御。货基和债基规模的增长,显示出在市场不确定性增加的情况下,资金的避险需求有所升温。

FOF基金规模环比猛增

除了债基、货基增量明显外,FOF基金2月亦有可观增幅,单月贡献了345.36亿元的增量。

基民对此类产品的追捧主要体现在近期新发时频出的“爆款”现象。截至3月25日,年内已有FOF在发行端合计吸金超过650亿元,其中博时盈泰臻选6个月持有、中欧盈欣稳健6个月持有两只FOF产品成立规模超50亿元,还有工银盈泰稳健6个月持有、富国智汇稳健3个月持有产品成立规模超40亿元。

去年以来,在市场震荡加剧的环境下,FOF凭借多资产配置策略,显著优化了组合的风险收益比,在一定程度上验证了其作为专业“配置工具”的核心价值。

诺德基金分析认为,FOF在发行端的火热源于客群结构的高度匹配,银行零售渠道成为本轮FOF扩容的关键力量之一。

“近年来,各大银行加速布局,纷纷联合基金公司推出专属FOF计划,从单一产品代销转向体系化、品牌化、定制化运作。在这个过程中,管理人提供专属策略、开放底层持仓、接受更严格考核,银行则给予规模支持与渠道资源倾斜。”诺德基金表示。

有股份制银行零售条线人士分析,今年将有超50万亿元定期存款到期,客户再投资需求面临现实

挑战。三个月持有期FOF凭借“固收+”的多元配置模式(债券核心配置+红利低波资产+海外权益+黄金),在获取高于存款收益的同时还能兼顾流动性,成为银行理财经理的核心推介标的。

利得基金统计发现,当前FOF产品供给呈现出清晰的“低风险主导”格局,与投资者在低利率环境下对稳健收益和回撤控制的偏好高度契合。这不仅印证了低波时代下投资者对回撤控制的高度敏感,也反映出FOF产品作为存款替代和理财承接工具的核心定位。

股基规模略有下滑

2月份,沪深股指均有不同程度上涨,因此混合基金规模增加超过900亿元,但股票基金规模下降约790亿元。

有分析指出,股票基金规模下滑的主要原因系ETF基金的份额缩水。

据统计,2月份,ETF市场规模延续了1月份的跌势,单月规模小幅减少741亿元,其中沪深300ETF、中证A500ETF的净流出规模都超过了200亿元,是ETF规模乃至股票基金规模收缩的核心因素。中信证券指出,近期全球地缘风险扰动叠加国内通胀回升,大盘指数交易热度降温,结构性交易拥挤度提升,市场资金或就涨价链、低估值与防御性资产展开短期博弈。

展望后市,多名基金经理更加关注细分领域的投资机会。光大保德信基金股票研究部总监崔书田表示,过去两年,A股是典型的估值修复行情,但历史上这样的情形从来没有持续3年。2026年估值扩张空间有限,企业盈利将成为决定市场走向的核心变量。从历史经验看,在盈利消化估值的阶段,市场风格容易发生切换,今年A股市场有望从单一的科技成长,转向科技、制造、周期等新旧共舞的格局。

财通基金称,当前市场核心交易逻辑,并非博弈地缘冲突快速结束,而是高油价对通胀、利率与经济基本面影响的持续时长。在此背景下,具备明确产业趋势与景气度的赛道将更具韧性,AI赛道可能仍是重点配置方向之一。市场动荡阶段,业绩确定性与兑现能力是核心资产之本,聚焦高景气、强业绩的优质标的,方能穿越短期宏观与地缘波动。

据《证券时报》作者:赵梦桥

红利类ETF长期配置价值凸显

近年来,红利类ETF(交易型开放式指数基金)等风险低、收益稳产品的长期配置价值进一步凸显,已成为投资者资产配置中不可或缺的重要工具。数据显示,2025年至2026年2月底沪市红利类ETF资金净流入超500亿元。

红利类ETF紧密追踪红利指数,成分股多为经营稳定、股息率高的成熟期企业,具有高股息、低波动、抗风险能力强的特点,能满足不同风险偏好投资者的配置需求,且交易便捷、费率低廉,兼具指数基金与ETF的双重优势。

北京大学博雅特聘教授田轩表示,红利类ETF获利逻辑主要源于两方面:一是通过持有高股息率股票获得定期现金分红,这部分收益较为稳定;二是伴随企业盈利增长与市场估值修复带来的股价上涨,形成资本利得,同时长期持有还能享受企业盈利增长带来的股价上涨收益。二者叠加,在震荡或下行市况中提供收益支撑与缓冲,显著增强投资组合的稳定性。

截至今年2月底,沪市红利类ETF数量达46只,总体规模超1700亿元,境内占比81%。上海证券交易所创新产品部相关负责人表示,近年来,红利类ETF凭借低波动、稳收益的优势获得了市场广泛认可,实现了跨越式发展,上交所也不断构建完善红利类ETF产品生态。大力推动上市公司现金分红,不断提升投资者的满意度和获得感,2025年沪市上市公司现金分红额首次超过2万亿元,同比增长11%,分红规模占境内市场的78%。同时沪市

共70只ETF完成分红,总金额380.5亿元,同比增长112%,规模占境内市场85%。持续丰富红利类ETF产品供给,规模实现跨越式提升,2025年底沪市红利类ETF总规模达1662亿元,较2024年底大幅增长63%;新上市11只红利ETF及16只自由现金流ETF,较好匹配投资者稳健配置需求。持续完善稳定分红机制,推动沪市ETF按季度、月度分红,为投资者带来了优质稳健的投资体验。

首都经济贸易大学统计与数据科学学院副院长、金融学教授沙叶舟表示,红利类ETF在市场交易气氛活跃的投资周期中相对不受关注,但在市场风格快节奏轮动、投资逻辑缺少共识、宏观经济受外部环境影响较大的周期中,红利类ETF以股息回报为核心的估值逻辑清晰,也契合价值投资理念,易形成估值共识,不失为投资者选择跨周期资产配置和起步阶段培育价值投资理念的选择。但仍需注意,市场不存在稳赚不赔的投资产品,不存在能一直击败市场的投资策略,红利类ETF亦然。

红利类ETF深耕价值投资,是资本市场践行普惠金融的重要载体。对于投资者来说,可以结合自身风险偏好与持有周期,优先选择规模大、流动性好、成分股分红持续性高且估值合理的红利类ETF;同时布局不同行业主题的红利类ETF,以分散行业周期风险;坚持长期定投策略,并在市场回调、估值处于低位时分批入场,以增强收益确定性。

据《经济日报》作者:彭传旭 马春阳

今年已有112只基金提前结束募集

今年以来,已有112只公募基金发布提前结束募集公告。据Wind资讯数据统计,在上述112只基金中,股票型基金、混合型基金、FOF(基金中的基金)、债券型基金和QDII(合格境内机构投资者)基金分别有46只、25只、23只、15只和3只。

“年内较多基金提前结束募集,是市场环境、资金结构、机构策略等多重因素共振的结果。”深圳市前海排排网基金销售有限责任公司公募产品运营曾方芳表示,在低利率环境下,居民储蓄向资本市场转移动力增强,为权益类基金及“固收+”产品带来增量资金。随着权益资产吸引力提升,投资者认购权益类产品也较为踊跃。此外,公募机构的产品发行策略亦有所优化,产品定位更为精准,创新方向紧贴市场需求。例如,加大FOF、ETF等工具型产品的发行力度,以匹配不同投资者的配置需求;在营销方面,公募机构主动把握市场机会,通过银行、互联网平台等多渠道强化推广,有效提升基金募集效率。

进一步细分来看,上述五大类基金共涵盖12个细分类型。其中,被动指数型基金(属于股票型基金)数量最多,达37只;混合型基金(属于混合型基金)数量次之,均为23只;混合债券型二级基金(属于债券型基金)数量为12只。

从数量来看,年内提前结束募集的基金中,权益类基金占据重要地位。在受访人士看来,虽然近期权益市场波动,但权益资产的投资价值依然突出。

恒生前海兴泰混合基金经理胡启聪表示,站在当前时点看,市场继续大幅下探的空间有限。在经历大幅调整后,从长期来看,A股已具备一定配置价值。

在配置方向上,胡启聪依然较为看好科技成长方向的结构性机会。“我们持续看好以国产算力、机器人、商业航天等为代表的科技创新板块。同时,在政策持续发力下,内需相关顺周期板块的投资机会也值得关注,目前相关板块处于预期和关注度低位,后续有望迎来反转。此外,从中长期视角来看,在无风险收益率走低的背景下,红利资产仍具备长期配置价值。”胡启聪说。

曾方芳认为,受外部因素影响,近期权益市场波动较大,但我国经济发展持续向好,企业盈利有望改善,这为权益市场提供了重要支撑。同时,在近期调整后,部分行业估值处于历史低位,中长期配置价值凸显。此外,在低利率环境下,权益资产的长期回报预期也整体高于债券类资产,因此当前权益资产具有较高投资价值。

“基于市场波动较大的情况,投资者在投资过程中可采用‘核心+卫星’的策略。核心部分配置业绩确定性较高、估值合理的板块;卫星部分,可用于把握结构性交易机会,重点布局成长赛道。此外,权益投资作为大类资产配置的一部分,还可与债券、黄金、现金等资产搭配,以降低整体组合波动,助力投资者更好地把握中长期投资机遇。”曾方芳建议。

据《证券日报》作者:方凌晨

文明健康 绿色环保 公益广告

低碳出行 与未来同行