

Analysis on the Development Path of Public Funds Industry under the Background of Large Asset Management

Xian Wu

China Life AMP Asset Management Co., Ltd., Beijing, 100033, China

Abstract

According to the statistics of Wind data, the scale of China's public funds has exceeded 20 trillion RMB in 2020. As an industry in which small capital drives big profits, public funds are welcomed by market investors. Especially in the era of big asset management, the scale of public funds has strong growth momentum, and the products are also diversified to meet more market demand. This is the golden age of the vigorous development of public funds, which is not only full of opportunities, but also facing challenges. As banks and other financial institutions have launched higher yield financial products, all kinds of internet investment platforms have gradually launched highly competitive financial management methods, and public funds need to face more and more rivals. In order to achieve the healthy development of public fund industry, we need to constantly explore and optimize its development path.

Keywords

capital management; public funds; development path

大资管背景下公募基金行业发展路径探析

吴宪

国寿安保基金管理有限公司, 中国·北京 100033

摘要

据 Wind 数据统计, 2020 年中国公募基金规模已突破 20 万亿元, 作为小资本撬动大收益的行业, 公募基金备受市场投资者欢迎。尤其在大资管的时代背景下, 公募基金规模增长动力强劲, 推出的产品也趋于多元化以应对更多的市场需求。这是公募基金蓬勃发展的黄金时期, 不仅充满了机遇, 也面临着挑战。随着银行等各类金融机构纷纷推出更高收益的理财产品, 各类互联网投资平台也逐步推出极具市场竞争力的理财方式, 公募基金需要面对的对手越来越多。为了实现公募基金行业的良性发展, 就需要不断探索和优化其发展路径。

关键词

资本管理; 公募基金; 发展路径

1 引言

随着中国改革开放的不断深入, 具有中国特色的社会主义市场经济活力得到充分体现。自 1998 年首家公募基金公司成立以来, 中国公募基金行业已走过 23 年的发展历程。行业起步初期基金规模小, 种类单一, 随着大资管时代的来临, 加之市场政策的不断刺激, 在中国整体经济蓬勃发展的背景下, 公募基金通过 20 多年的健康发展, 2020 年整体基金规

【作者简介】吴宪(1986-), 男, 中国吉林白山人, 本科学历, 现为对外经济贸易大学统计学院在职人员高级课程研修班学员, 现任职国寿安保基金管理有限公司产品创新部副总裁, 从事公募基金产品设计与开发研究。

模已超 20 万亿元人民币, 基金数量超 7000 支, 整体年利润高达 2 万亿元, 这是中国特色社会主义经济发展带来的强大活力。因此, 论文对当下公募基金发展路径进行深入探析, 以期促进公募基金行业科学快速的发展。

2 公募基金发展历程

中国正式意义上的第一批公募基金公司诞生于 1998 年, 在《证券投资基金管理暂行办法》的政策规范引导下, 首批传统的封闭式公募基金问世, 受到了市场投资者的广泛欢迎, 也为今天的基金盛世奠定了良好的发展基础。首批公募基金规模认购规模达 1616 亿元, 面对如此热烈的市场反响, 基金管理公司按认购总规模的 2% 进行了比例配售, 首批封闭式公募基金面向市场募资约 33 亿, 开启了公募基金高速发展的

时代。直到2001年A股牛市终结,封闭式公募基金集体呈现折价状态,极大地对公募基金行业造成了冲击,整体市场处于低迷状态。同年9月,华安基金在政策的导引下首创开放式公募基金,相较于传统的封闭式公募基金,开放式公募基金具有更强的流动性和市场活力,逐渐成为了公募基金的主流形式^[1]。2017年7月,随着基金银丰结束了长达15年的封闭期,全面开放式公募基金的基金新时代到来。受益于中国经济发展和互联网技术等多重因素的影响,2020年中国公募基金市场规模突破20万亿,越来越多的市场投资者拥有更多的渠道了解和投资公募基金,公募基金正面临着前所未有的机遇和挑战。

3 大资管时代背景下的公募基金发展现状

3.1 公募基金种类多

随着市场的不断发展,公募基金的种类从传统单一的封闭式基金已形成多元化的结构形式。种类丰富的基金类型不但为不同风格的投资者提供了更具有选择性的产品,也降低了投资同一基金所带来的风险和不确定性^[2]。以下将对公募基金类型进行详解。

3.1.1 股票型基金

股票型基金是指占基金总资产比例为80%以上的基金类型。股票型基金具有风险高回报率高的特点,适合追求收益较高的激进型投资人。

3.1.2 债券型基金

债券型基金要求债券等固定收益的投资产品不低于基金资产的80%,而债券型基金分为纯债基金、可转债基金等多种形式。债券型基金相较于股票型基金有更加稳健的收益,风险较小,但相对来说回报率较低。

3.1.3 混合型基金

混合型基金可以同时投资股票和债券,兼具股票型基金和债券型基金的特点,相对来说投资形式更加灵活。

3.1.4 货币型基金

货币型基金与银行存款较为相似,拥有极低的风险和极为稳定的收益,也是日常生活中投资者接触最为广泛的一类基金。例如,蚂蚁金服与天弘基金公司合作推出的余额宝,腾讯公司旗下的零钱通等都属于货币型基金,该类基金通过摊余成本法对基金7日年化收益率进行估值并每日进行收益分配,且具有随时可赎回的特点。

3.1.5 其他基金

其他还有股票多空基金,旨在利用对冲投资工具实现投资利润增长的基金类型;商品型基金,旨在利用合约实现获利;还有QDII基金,供具有相关投资资格的投资者有针对性地对海外市场进行投资,是一种经济全球化的产物。

3.2 大资管背景下的公募基金发展问题

3.2.1 资金规模对比发达国家差距大

相较于发达国家而言,中国公募基金市场发展时间短。根据麦肯锡发布的《中国公募基金行业白皮书》,中国目前的公募基金市场与美国1995年前后的市场情况具有一定的相似性和可比性^[3]。以数据来看,中国基金规模和数量同时处于高速增长阶段,2000年中国公募基金数量仅有34支,而2020年已逾7000支,数量上增加了近240倍。2019年中国公募基金规模接近2.2万亿美元,美国共同基金规模高达25.7万亿美元,而2019年底全球基金总规模为54.9万亿美元,相比之下,中国公募基金规模仍与世界发达国家有着较大差距。

3.2.2 基金类型处于转型期

从中国公募基金类型来看,仍主要以货币基金为主导,资金占整体公募基金59%左右,而以美国已完成基金主体从货币型基金到股票型基金的转变。中国正在积极改善公募基金投资结构,从政策来看中国对货币型基金的监管逐渐加强,自2017年起中国基金业协会已将货币基金规模剔除基金公司规模排名的参考数据,以期督促相关公募基金公司建立更加合乎市场要求的基金类型,从而实现基金结构的转型。

3.2.3 马太效应严重

以中国2020年基金市场反馈来看,单以管理着权益类基金的前20基金经理,其资产份额占总市场近20%。从以上数据可以看出市场上投资者形成了以明星经理为基金投资导向的马太效应,而从长远来看这是极为不利于投资者理性选择的。因此,中国公募基金行业要经受住考验,就必须建立起科学的投研能力,加强专业化人才梯队的建设,从而降低投资者对明星基金经理的依赖性。

4 未来的公募基金发展路径

4.1 探索新基金模式

4.1.1 货币型基金的转型探索

为了进一步促进公募基金结构转型,浮动净值型货币基

金作为公募基金的创新产品近两年广受市场关注。从浮动净值型货币基金资产配置方式上来看,减少了银行的存款,增加了更多的同业存单^[4]。从会计核算方式上来看,浮动净值型货币基金面值具有可变动性,不再像传统货币基金保持刚性的兑付标准,能够有效降低大额赎回面临的流动风险。由于该类产品推出时间短,市场准入门槛高,且相较于传统货币基金有更高的风险,再加之短债基金的竞争,因此各大基金公司尚未显露出较大的热情。但随着政府相关配套政策的出来,市场会对其不断探索和优化,从而散发出更大的潜力。

4.1.2 MOM 模式助力资产管理理念转变

MOM 模式相对于传统的公募基金管理方式,在管理人员的选择上更具有专业性,能够更为准确地发挥出资产的最大作用。中国于 2019 年正式将 MOM 产品纳入合规范畴,但由于成立时间短,经验上较为欠缺,仍需要不断学习和深化。MOM 基金能够有效利用各个领域的专业投资人能力,对中长期资金有着更为准确和专业的配置。MOM 模式与其他公募基金相比,是对母基金整体目标的细化,有着更为精准的风险和收益量化标准。在基金经理的选择上,MOM 产品会对基金经理的经验、人品、能力等多方面量化考虑,以团队的形式进行资源配置,实现能力互补。而对于投资持仓,MOM 有着动态调仓的特性,可以根据具体的市场经济变化来再平衡投资风险,或减少达到预期收益的目标。

4.2 机构化和体系化的核心能力构建

为了促进中国公募基金的良性发展,要从两个方面建设基金行业的八大核心能力。

4.2.1 业务能力建设

公募基金是极为专业化的资管行业,业务能力建设需从以下几方面着手:

第一,在进行资产配置时必须要强化投研能力,对投资对象的情况进行充分了解,形成以科学决策为导向的专业化、系统化投研模式。

第二,加强渠道分销能力建设,随着中国各大金融机构的成立,基金公司要充分发挥战略合作作用,提高自身的零售分销能力^[5]。

第三,提高直销能力,基金的目标是为客户带来精准的收益,因此必须要充分形成以客户为导向的解决方案,提升

服务水平。

第四,随着互联网技术的蓬勃发展,要充分深化与各大具有基金销售资质的互联网平台合作,实现数字化分销,进一步达成基金销售目标。

4.2.2 中后台赋能建设

首先基金是高度依赖于数据的风险管理行业,对基金管理公司和投资经理而言要切实利用好人工智能、大数据等新兴技术实现风险的全面量化管理,确立精准的行业投资目标,从保证客户收益出发,加强自身专业能力建设。

其次是基金管理公司要加强人员管理能力,深度挖掘投资人才,从能力、人品等多方面加强对投资经理的培养,形成良好的投资风格。

最后是以先进的资管科技方式赋能业务动力,实现更优质的风险管理方式。

5 结语

大资管背景下的公募基金业要实现向新台阶的迈进,首先要加强监管,形成与政策为导向的资产管理方式,促进科技创新和资产管理创新。其次公募基金的发展必须立足于对投资对象的深入了解,形成以长期价值投资为导向的投资形式,深度提升抗风险能力,切实以投资人的收益为首要目标。最后是深入学习海外成熟市场的基金运营经验,从核心竞争力出发,杜绝野蛮生长的乱象,实现健康的行业发展。

参考文献

- [1] 袁吉伟. 美国公募基金行业发展的经验与启示 [J]. 中国外汇, 2020(20):65-67.
- [2] 曹泉伟, 陈卓. 中国公募基金市场权威解读 [J]. 清华金融评论, 2020(9):107-112.
- [3] 中国基金业金牛奖评选工作组, 上海证券基金评价研究中心. 中国公募基金行业发展前景远大 [N]. 中国证券报, 2019-07-08(T04).
- [4] 张文江. 公募基金行业发展浅析 [J]. 现代营销(经营版), 2019(3):225.
- [5] 江向阳. 大资管背景下公募基金行业发展探析 [J]. 清华金融评论, 2016(9):23-25.