

公募规模谁主沉浮 ETF点燃全新引擎

证券时报记者 吴琦

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2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证券时报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



吴琦/制图

规模排名	2024年三季度末	2023年底	2022年底	2021年底	2020年底
1	易方达基金	易方达基金	易方达基金	易方达基金	天弘基金
2	华夏基金	华夏基金	广发基金	天弘基金	易方达基金
3	广发基金	广发基金	华夏基金	广发基金	汇添富基金
4	南方基金	天弘基金	天弘基金	南方基金	南方基金
5	天弘基金	南方基金	南方基金	华夏基金	华夏基金
6	博时基金	博时基金	博时基金	博时基金	广发基金
7	富国基金	富国基金	富国基金	汇添富基金	嘉实基金
8	嘉实基金	嘉实基金	汇添富基金	富国基金	博时基金
9	汇添富基金	招商基金	鹏华基金	嘉实基金	富国基金
10	建信基金	汇添富基金	嘉实基金	工银瑞信基金	工银瑞信基金

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

上涨行情聚拢人气 权益基金发行明显回暖

证券时报记者 王明弘

“9·24行情”已满两月，随着A股大盘回暖，权益类基金发行也随之人气回升。

11月以来新基金发行份额重回千亿份，股票型基金占比71.01%，而中证A500联接基金是新发基金中最火爆的产品，大批基金实现超额募集。证券时报记者通过多渠道了解到，无论是银行渠道、券商渠道还是基金管理人，都在加大马力营销中证A500ETF。

除了渠道，各基金公司也在A500ETF发行上铆足了劲，晨星(中国)基金研究中心高级分析师李一鸣表示，近年股票市场回调给基金销售带来压力，最近市场的回暖则给基金销售带来了难得的机会，基金公司也积极把握中证A500指数的新品机会，希望通过加大销售力度来提升市场占有率。

新发回暖 股票型基金占比创新高

从今年全年数据来看，11月以来新基金的发行份额远高于各月份表现。截至11月24日，Wind数据显示，11月新成立基金76只，发行份额已经达到1342.83亿份，远高于10月的333.31亿份、9月的870.88亿份、8月的525.61亿份和7月的539.70亿份。

特别是股票型基金发行明显回暖，9月份发行份额占比28.88%，10月份上升至45.50%，到了11月份占比则高达71.01%，是今年各月份中表现最好的一个月，也是近12年来最高的一个月。回看今年1月、4月和6月，股票型基金发行份额占比都在10%以下。

值得一提的是，除了权益类基金大受欢迎，还有不少政策金融债新发基金也成了小爆款。鹏华中债0-3年政策性金融债A、圆信永丰中债0-3年政策性金融债A、新沃中债0-3年政金债A募集规模分别达到79.90亿份、59.90亿份和20.10亿份，这也反映了部分投资者在目前市场环境下可能还是希望寻找波动小、确定性较高的投资品种。

李一鸣认为，11月以来新发基金明显回暖有以下几个原因：首先是政策面利好，9月24日之后的政策面利好扭转了投资者对资本市场的预期。叠加国内宏观经济延续复苏态势，10月份公布的反映国内经济先行指标的制造业PMI录得50.1，在9月份49.8的基础上提升0.3，时隔半年重回扩张区间。各种因素共同激发了市场投资的热情，使得权益资产明显回暖。

爆款频出 中证A500“挑大梁”

从产品类型来看，11月以来新发基金火爆

的主力产品是中证A500ETF相关产品。多家基金公司上报的产品获批，有效认购户数也大增，银行渠道、券商等渠道也加大力度推广。“最近某银行特意召集全国所有分行行长培训，让大家重视以中证A500为代表的ETF发行。”业内人士告诉记者。

Wind数据显示，在2024年的新发基金中，有效认购户数前10的均为宽基指数产品，其中9只为跟踪中证A500的指数基金；如果将范围限定在ETF，今年有效认购户数排名前10的新发产品中，有7只为跟踪中证A500指数的ETF。

以易方达中证A500ETF为例，据公告披露，此次上市易方达中证A500ETF有效认购户数超2万户。与此同时，易方达基金旗下跟踪中证A500的场外指数基金的有效认购户数超16万户。

从募集最好的单只产品来看，场外联接基金爆款频出，持续为市场提供“子弹”，易方达中证A500指数A和广发中证A500联接A发行份额分别达到79.90亿份、79.96亿份。景顺长城中证A500联接A、南方中证A500联接A和嘉实中证A500联接A也分别超过50亿份。

此外，万家中证A500指数A、银华中证A500联接A、摩根中证A500联接A、天弘中证A500指数A、富国中证A500联接A和招商中

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，易方达基金则再度新晋行业第二。

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2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。

穿越市场周期 公募各美其美

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追求特色突围，发挥长板优势。

证A500联接A都在30亿份以上。

资金持续流入指数基金

除了基金公司抢发中证A500ETF，市场上的增量资金也在持续流入该类ETF。截至11月24日，中证A500指数基金有多只产品规模突破百亿元，国泰中证A500ETF以266.45亿元居首，景顺长城中证A500ETF和富国中证A500ETF分别以155.44亿元和143.21亿元排在第二、第三位。

易方达基金指数研究部总经理、中证A500ETF易方达基金经理庞亚平表示，近年来国内指数投资快速发展，在吸引中长期资金、稳定资本市场、服务实体经济发展等方面发挥了重要作用，具有较好长期配置属性的宽基指数产品持续受到投资者青睐。

“ETF产品的热销和资金的持续流入，为A股市场提供了充足的流动性，有助于推动市场的上涨。但我们也想提醒投资者，投资ETF基金需要综合对基金基本面以及对市场大势的分析，避免过于关注短期、过度交易，才能获得比较好的长期投资收益。”李一鸣表示。

