

2025公募高质量發展迎新篇 行業臻繁茂權益強修復

1 改革重塑行業生態

2025年,我國公募基金行業邁入改革深水區,一系列改革舉措不斷向前推進,精準回應了市場關切與社會期待。引導公募行業高質量發展的政策法規密集出臺,這些政策法規通過優化收費模式、強化利益綁定、提升權益投資穩定性、強監管防風險等舉措,推動行業從“重規模”向“重回報”轉型,行業生態迎來重塑。

5月7日,證監會制定並發布《推動公募基金高質量發展行動方案》,提出通過全面深化改革,強化公募基金行業與投資者的利益綁定,增強公募基金投資行為的穩定性,提升公募基金

服務投資者的能力,發展壯大權益類公募基金,進而更好地發揮行業功能。

9月,證監會發布《公開募集證券投資基金銷售費用管理規定(征求意见稿)》。10月31日,《公開募集證券投資基金業績比較基準指引(征求意见稿)》發布。12月,《公開募集證券投資基金銷售行為規範(征求意见稿)》出爐。

同在12月,中基協下發《基金管理公司績效考核管理指引(征求意见稿)》,旨在進一步規範基金管理公司績效考核與薪酬管理行為,健全長效激勵約束機制,推動基金行業實現穩健經營和可持續發展。

2 降費讓利不停歇

2025年,公募基金行業持續為投資者讓利。5月16日,26家公募基金管理公司同步上報公募費率改革後的首批新型浮動費率基金,這批產品憑借“基金多賺錢則多收管理費,少賺錢則少收管理費”的創新費率機制,實現了基金管理人與投資者利益的深度綁定。

時隔12年,公募基金銷售費用管理規則今年迎來修訂。此項改革有望重塑公募基金銷售生態,依賴傳統收費模式及機構業務的銷售機構,以及缺乏核心競爭力的中小基金公司,將面臨較大的轉型壓力。據測算,銷售

費率改革落地後,在已經降低基金管理費率、託管費率、交易費率基礎上,預計每年向投資者讓利超500億元。這不僅能有效提升基金投資者的获得感,更有助於引導投資者樹立長期投資、價值投資理念,為公募基金行業高質量發展注入持久動力。

值得一提的是,近兩年兩階段費率改革已平穩落地,切實降低了投資者的投資成本。此次銷售費率改革方案的發布,意味著公募基金費率改革第三階段工作全面啟動,這也是分階段推進費率改革的“最後關鍵一步”。

3 考核機制與投資者利益綁定

2025年,公募基金行業的考核體系迎來深層次變革,核心圍繞與投資者利益綁定深化與投研模式轉型兩大主線展開。

考核機制的重構核心轉移至基金管理人與投資者利益的一致性上。在監管引導與行業自發調整的驅動下,通過採取產品費率設計、長周期考核、薪酬考核綁定業績指標等舉措,將基金管理人的利益與投資者利益深度綁定。

具體來看,浮動費率基金的創新設計實現“管理費與業績掛鉤”的動態調整。三年以上的長周期考核指標,則取代了過往以短期業績排名為核心的评价体系,從根源上抑制基金經理

的短期博弈與風格漂移行為。強化業績考核,盈利比等指標,多處實現掛鉤,明確了對主動權益類基金經理等關聯人員的業績指標考核權重。

另外,行業投研模式正告別依賴明星基金經理的模式,轉向平台化、體系化運作。此前依賴個人光環的發展模式,因核心人員變動引發產品業績波動,難以保障投資者利益的持續性。如今,公募基金管理人紛紛加碼投研團隊建設,通過投研平台、資產配置決策體系等,將投研能力沉澱為公司核心資產。這種平台化轉型,打破了“個人英雄主義”的行業範式,推動公募基金行業走向更成熟、更穩健的發展階段。

4 公募基金規模屢創新高

2024年底,公募基金總規模穩穩站上32萬億元台階;進入2025年,行業規模持續攀升,接連突破33萬億元、34萬億元、35萬億元、36萬億元整數关口,發展態勢向好。

中基協披露的數據顯示,截至2025年10月底,我國公募基金總規模達36.96萬億元,公募基金產品數量為13381只。值得關注的是,這已是年內連續第7個月刷新規模紀錄,充分印證了公募基金正逐步成為居民財富管理的核心抓手。

從數據來看,今年以來新發基金市場延續了火熱態勢,以基金成立日為統計口径,截至12月23日,全年新

成立基金達到1547只,發行總規模達到1.16萬億元,國內新基金年度發行規模已連續多年穩定在1萬億元規模之上。

隨著行業持續成長壯大,其資本市場“穩定器”功能得以更好發揮,為資本市場健康發展注入強勁動力。

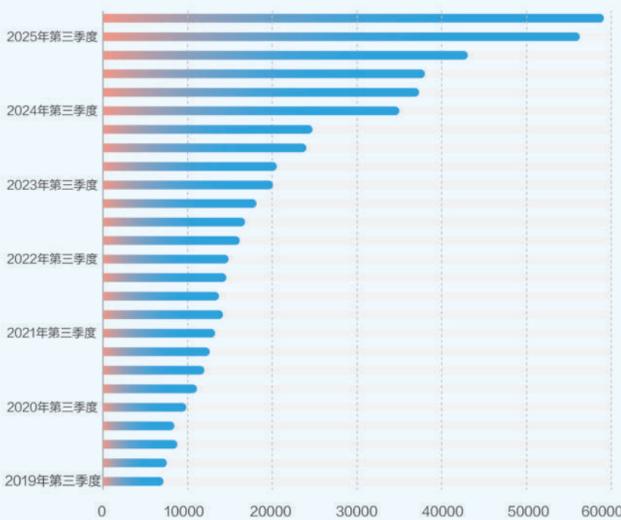
不過,在總規模迭創新高的同時,公募行業競爭格局加劇分化。頭部10家機構的管理規模占全行業的比例超過40%。在頭部機構加速向“大而全”的綜合財富管理机构全面發展時,中小機構則謀求通過“固收+”、量化、指增等特色化、差異化發展路徑尋求突围。

回望2025,公募基金行業奮楫前行,在時代變革的浪潮中煥發蓬勃生機。歷經27載耕耘的公募行業,正以持續改革之姿迎來蝶變時刻。

今年是公募基金行業從“粗放發展”向“高質量發展”轉型的关键節點。一系列標誌性政策法規陸續落地見效,公募行業生態體系迎來系統性重構;費率改革穩步推進,行業競爭格局重鑄;科技資產異軍突起,成為配置新主線;債券基金震盪加劇,考驗機構風險管控能力;公募REITs家族持續扩容,豐富基礎設施投資版圖;多元資產配置重要性愈發凸顯,公募基金以源源不斷的创新產品,詮釋普惠金融的初心與本色。

臨近歲末,證券時報特推出“公募基金十大新聞”,全景回溯2025年行業的發展脈絡。

2019年第三季度以來ETF規模變化(億元)



近三年公募基金管理規模持續攀新高(萬億元)



證券時報記者 吳琦
圖虫創意/供圖 吳琦/制表 數據來源:Wind

公募基金十大新聞

5 指數投資浪潮方興未艾

今年1月,證監會印發《促進資本市場指數化投資高質量發展行動方案》,其主要目標是加快優化指數化投資生態,強化全鏈條監管和風險防範安排,為推動資本市場指數與指數化投資高質量發展保駕護航。

受指數化投資熱潮的影響,截至2025年12月23日,ETF總規模首次突破5.9萬億元,較2024年底規模增長超2萬億元,增長幅度接近60%,已經連續2年實現了高速增長。

2025年,股票型ETF、債券型ETF、商品型ETF、跨境ETF規模均實現大幅增長,展現出工具型產品的魅力,吸引個人投資者、公募FOF、私募、社保等

各類投資者湧入。如股票型ETF、債券型ETF和跨境型ETF全年規模增長額均超過5000億元,債券型ETF、商品型ETF和跨境ETF年內規模增幅分別高達3.27倍、2.26倍和1.21倍。

2025年,創新ETF產品也不斷湧現,科創ETF、基準做市信用債ETF等填補市場空白,推動債券型ETF規模翻倍式扩容;增強策略ETF、自由現金流ETF等產品相繼登場,人工智能、衛星產業、工業軟件、機器人產業、半導體材料設備主題等硬科技細分產業ETF陸續上市。這些ETF的上市,為行業發展帶來生機與活力,也為投資者提供了豐富的工具。

6 主動權益基金大丰收

2025年,國內資本市場呈現科技一枝獨秀而資源股、互聯網、創新藥、新消費多點開花的鮮明格局,主動權益基金乘勢而上,迎來業績的快速修復。

受益於AI算力基建加速落地、自主可控芯片技術突破、人形機器人產能釋放等產業紅利,半導體、人工智能、高端裝備等硬科技賽道持續走強。在科技主線引領的同時,資源股、互聯網、創新藥等板塊同步發力,走出明顯的結構性行情。

A股行情走好,為主動權益基金提供了廣闊的選股空間與操作彈性。多數主動權益基金通過精準布局科技主線,同時靈活配置其他高景氣板塊,有

效捕捉了全年行情的核心收益。此前因市場分化、板塊輪動劇烈導致的業績壓力大幅緩解,不少基金淨值迎來快速反彈。

截至12月23日,偏股混合型基金指數年內新獲超30%的亮眼收益,展現出強勁的反彈動能。從產品表現看,主動權益基金陣營戰果豐碩,786只產品年內收益突破50%,多達72只產品淨值實現翻倍增長。投資者對主動權益基金的配置熱情重新點燃,百億元規模的主動權益基金經理陣營迎來“大扩容”。

截至三季度末,管理規模超過100億元的主動權益基金經理人數超過百位,較二季度末新增34位。

7 債基業績劇烈波動

今年,持續數年的債券牛市“熄火”,尤其是超長久期國債收益率上行,導致重仓超長久期國債的債基業績大幅回調。Wind數據顯示,中長期純債基金指數年內收益僅為0.81%,為近20年來最低值。

今年負收益率純債基金產品數量接近300只,占全市場比例超過10%,更是多達70余只產品年內收益率跌幅超過1%,其中不少純債基金單年度收益率歷史首次告負。此外,有2只30年國債ETF年內均虧損超4%,基準國債

ETF虧損幅度接近1%。

對於習慣純債基金穩健收益且鮮有虧損體驗的持有人而言,這類本應低風險的產品突發劇烈波動甚至虧損,往往讓投資人一時難以適應。

今年,債基市場還受到“股債跷跷板”效應、涉債費率改革等因素影響,債券市場規模出現明顯萎縮。數據顯示,今年前三季度,純債基金規模大幅縮水,其中,中長期純債基金規模縮水6539億元,短期純債基金規模縮水2027億元,兩者合計縮水規模達8386億元。

8 多元資產配置成新風向

2025年市場利率持續低位運行,居民資產再配置需求愈發旺盛,多元資產配置成為公募基金行業的核心發展趨勢。在此背景下,“固收+”基金憑借穩健屬性跑領規模增長,一度陷入停滯的FOF也借多元配置東風成功“翻身”,投資邊界不斷拓寬,開啟了多元化發展新篇章。

憑借“債券打底保穩健、少量權益增收益”的核心優勢,“固收+”基金成為低風險資金的首選配置,更躋身公募規模增長的核心利器。截至2025年三季度末,“固收+”基金總規模突破2

萬億元大關,環比增幅達31.89%,展現出強勁的市場吸引力。

今年以來,公募基金多元資產配置趨勢愈發顯著,投資方向不再局限於A股和國內債券,港股、商品期貨、公募REITs、海外市場產品等紛紛成為配置新選項。發行端的火爆印證了市場認可,今年以來,FOF新發募集規模已超800億元,其中四季度新發加速,單季募集規模超400億元,其間更有多只產品成為“爆款”,全市場FOF規模有望刷新2022年創造的2223億元的歷史最高紀錄。

9 商業不動產REITs破冰

2025年,公募REITs市場迎來重要突破,商業不動產REITs試點正式破冰,產品覆蓋範圍進一步拓展,有望有效盘活存量資產;同時,公募REITs擴募進程顯著提速,疊加系列政策紅利加持,市場規模持續扩容,為社會資本參與實體經濟、投資者配置優質資產提供了更廣闊空間。

公募REITs擴募有序推進且態勢提速。年內已有華夏北京保障房REIT、國泰海通臨港創新產業園REIT、國泰海通東久新經濟REIT等3只產品的擴募份額成功上市,華夏基金華潤有巢REIT擴募份額也將於近日上市。

公募REITs市場從“首發為主”向“首發+擴募”並行階段邁進。截至

2025年12月24日,今年共有19只公募REITs產品上市,全市場公募REITs產品數量達到78只,合計發行規模超2000億元,市場體量穩步增長。

政策端的持續發力,為公募REITs發展保駕護航。11月28日,證監會發布《關於推出商業不動產投資信託基金試點的公告(征求意见稿)》,擬在基礎設施REITs之外開列商業不動產REITs項目,酒店、寫字樓等傳統商業地產被明確囊括在內,市場增長空間再次扩容。

此次系列政策落地與市場扩容,不僅拓寬了社會資本參與實體經濟的渠道,更為投資者提供了具備穩定現金流的優質配置工具,推動公募REITs市場邁向高質量發展新階段。

10 金融市場開放加速

2025年,在監管政策的積極推動下,跨境金融市場的互通互融不斷取得新進展。

招商利安新亞洲精選ETF、華夏布拉斯德科巴西伊博維斯帕ETF、易方達伊塔烏巴西IBOVESPAETF等QDII產品的成立,投資者可以通過配置以上ETF享受印度、印度尼西亞、馬來西亞、泰國、巴西等新興市場的投資機會,QDII產品覆蓋範圍進一步擴大。

今年5月,巴西資產布拉斯德科與華夏基金合作的布拉斯德科華夏創業板ETF在巴西交易所成功上市。同月,由巴西布拉斯德科資管發行,跟蹤滙添富在上交所上市的滙添300ETF在巴西上市。

7月15日,巴西伊塔烏資產管理公

司成功發行了跟蹤中國A50ETF的基金產品。11月15日,以景順長城創業板50ETF為底層資產的存托憑證在泰國證券交易所正式敲鐘上市。這是中國A股上市ETF首次以存托憑證的形式在泰國上市交易,也是泰國首只創業板50指數上市產品。

國內公募基金還通過設立子公司出海。2025年1月,華泰柏瑞基金香港子公司華泰柏瑞資產管理(國際)正式成立,並於9月成功獲得了香港證監會核發的1號(證券交易)、4號(就證券提供意見)及9號(提供資產管理)牌照,標志著其國際化業務邁出了堅實的一步。6月27日,興證全球基金設立新加坡子公司的申請獲得批復。