

公募基金年内分红盘点:ETF单只最高超50亿

本报记者 顾梦轩 欣
广州 北京报道

对投资者来说,基金分红是一件很“香”的事情。

Wind数据显示,2024年1月1日—12月9日,全市场共有2817只基金参与分红,分红金额1785.47亿元,分红次数为5472次;2023年同期,全市场共有2607只基金参与分红,分红金额为1798.7亿元,共分红5063次。比较发现,2024年,基金分红金额与2023年基本持平,分红次数略有上升,上涨幅度为8%。

指基债基成分“大户”

今年9月底以来权益市场快速回暖,ETF基金规模大幅增长且投资收益上升,贡献了较多分红增量。

Wind数据显示,截至12月9日,全市场债券基金合计分红1469.45亿元,分红次数为4844次,分红金额较2023年同期的1552.76亿元略有下降,次数较2023年同期略有上升。

对此,天相投顾基金评价中心有关人士指出,债券基金主要将资金投向债券,能获得较为稳定的利息收益,并以此进行分红。一般而言,债券基金一方面可以通过分红让投资者实现部分收益落袋为安;另一方面,适当的分红也有助于控制基金规模,从而降低再投资风险。

一位公募基金业内人士表示,很多基金合同中约定每年至少分红一次,临近年底会有较多基金根据合同约定进行分红。债券基金收益积累较为稳定,分红力度和次数通常也较高。

一位基金公司人士在接受本报记者采访时表示,自年初以来利率连续下行,带来了一波债券市场的牛市行情。基金在满足分红条件的基础上,选择为投资者实施分红,通过积极分红回馈投资者,帮助投资者锁定部分收益,使投资者增强获得感,提升投资体验。

股票基金中的指数基金在今年大放异彩。根据Wind数据,在144只分红的股票基金中,普通股票型基金只有13只,其余均为指数基金(被动指数基金+指数增强基金)。而在参与分红的指数基金中,不论是从金额还是从基金数量上,ETF基金占比较大,共有79只ETF基金参与分红,且分红金额前五名的均为ETF基金。第一名易方达沪深300ETF,这只基金在2024年已经分红53.22亿元;第二名是华夏上证50ETF,分红金额为31.61亿元;第三名是华泰柏瑞沪深300ETF,分红金额为24.94亿元。

元,分红次数为5472次;2023年同期,全市场共有2607只基金参与分红,分红金额为1798.7亿元,共分红5063次。比较发现,2024年,基金分红金额与2023年基本持平,分红次数略有上升,上涨幅度为8%。

多位受访人士表示,公募基金分红金额反映了公募基金整体盈利能力的提升,以及基金公司对投资者回报的重视。

《中国经营报》记者注意到,指数基金和债券基金成为今年基金分红的主力,单只股票基金分红金额高达50亿元。同时,QDII基金的分红金额虽然不多,但相对于2023年略有上升。

天相投顾基金评价中心有关人士表示,指数基金以跟踪特定指数为主要投资目标。由于其持有的指数成分股分红,会带来一定的超额收益,这就产生了跟踪误差。在这种情况下,指数基金通常会采用定期分红的方式来减少跟踪误差。此外,分红还能提升部分投资者的持有体验,进而增强产品的吸引力。

“今年9月底以来权益市场快速回暖,ETF基金规模大幅增长且投资收益上升,因此也贡献了较多分红增量。”前述公募基金业内人士表示。相比之下,混合基金分红金额较少。Wind数据显示,截至12月9日,混合基金分红金额为63.13亿元,分红次数为254次,相对于2023年同期,其分红金额和分红次数均有下降。其中,分红金额下降58.4%,分红次数少83次。

此外,QDII基金和FOF基金分红金额则更少。Wind数据显示,截至12月9日,全市场QDII基金分红金额为3.26亿元,分红次数为42次。而2023年同期的分红金额为0.52亿元,分红26次。粗略对比,虽然QDII基金分红总额不多,但相对于2023年同期的增幅则较大。

天相投顾基金评价中心有关人士表示,QDII基金主要投资于境外市场,今年部分境外市场表现强劲,所投资的股票、债券等资产的收益显著提升,进而增加了基金的可分配收益,促进了分红的增长。同时,人民币的贬值使得QDII基金在将外币收益转换为人民币时能够获得更高的实际收益,这也有利于提高分红水平。

截至12月9日,FOF基金分红合计为0.45亿元,分红13次。2023年同期的分红金额0.29亿元,分红8次。

对此,天相投顾基金评价中心有关人士表示,FOF基金是投资于其他基金的基金,不仅要收取自身的管理费用,还要承担投资其他基金的相关费用,双重收费会在一定程度上减少基金的实际收益,导致可分配利润相对较少。不过,这或许只是导致FOF基金分红较少的一个次要因素,更核心的原因可能在于FOF基金的产品定位及其投资策略。

业绩不是分红决定因素

基金业绩不是决定分红的唯一因素,基金合同的约定、基金管理人的分红策略等也会影响分红。

公募基金为何会有分红机制?晨星(中国)基金研究中心高级分析师李一鸣在接受记者采访时表示,基金分红是指基金公司将基金收益的一部分以现金的形式派发给投资者。这些收益通常来源于基金所投资的股票、债券等资产所产生的利息、股息或资本增值。

“基金分红一般会受到如基金投资收益情况(基金分红的根本来源)、基金利润分配约定(基金合同中通常会对分红的条件、频率和比例等做出约定)、基金投资策略和外部市场环境等多方面因素的影响。”前述基金公司人士表示。

“需要注意的是,基金分红并不增加持有人的总资产价值,只是将基金净值的一部分以现金形式返还给持有人或转化为额外的基金份额。”前述公募基金业内人士表示,基金管理人提高组合管理能力,积累更多可分配收益,或在符合基金合同约定的前提下提高分红的比例或次数。

记者在寻找基金分红和基金业绩的关联时发现,分红金额较高的基金业绩往往都不错,但二者却不是正相关关系,即并没有出现基金业绩越好,分红金额越高的现象。同时,多只业绩不错的基金也都没有分红。

以2024年股票基金为例,截至12月9日,全部分红基金的年

内平均收益高达205.22%。其中,易方达沪深300ETF的年内收益为66.82%,华夏上证50ETF的年内收益为94.34%,华泰柏瑞沪深300ETF的年内收益为66.63%。

记者同时注意到,截至12月9日,股票基金中,年内收益第一的易方达中证香港证券投资主题ETF,其收益高达4239.01%,但是该基金并未分红。此外,股票型基金收益前十名的基金业绩均超过1500%,但均未分红。

“基金分红与否不代表基金的投资能力高低,业绩很优秀的基金也可能不加分红。”李一鸣说。

但天相投顾基金评价中心有关人士观点则稍有不同,他认为,一般来说,业绩表现较好或有稳定收益的基金分红力度可能较大。此外,一些设有强制分红机制的基金分红力度也可能较大。基金业绩是分红的主要驱动因素之一,在基金业绩表现较好时,能够积累较多的可分配收益,从而增加分红的可能性。但基金业绩不是决定分红的唯一因素,基金合同的约定、基金管理人的分红策略等也会影响分红。“有些基金可能更注重资产的再投资,以实现基金资产的长期增值,即使业绩好也可能少分红。”该人士表示。

李一鸣指出,基金分红与基金经理的投资运作有关。某些情

况下,基金经理可能会做出分红的操作,比如基金经理看淡后市投资机会,或者是基金规模超出基金经理投资策略容量的时候,基金可能会通过分红来保护投资者利益。

李一鸣表示,基金分红的重要性在于,基金分红可以为投资者带来现金收入,现金分红为投资者提供了额外的现金流,是除价格上涨外的另一种收益来源。对于需要通过分红来获得财务收入的投资者来说,分红的重要性尤其显著。基金加大分红力度,可以通过提升基金业绩,增加基金的分红能力;基金也可以改变投资策略,选择具有高分红的投资标的,从而提高基金的分红水平。

“对于投资者来说,分红是一种直接的现金回报。”天相投顾基金评价中心有关人士表示,一方面有利于投资者落袋为安,提升投资获得感;另一方面,由于分红具有免税、免赎回费率等性质,在税收费率减免上具有优势,尤其是对于投资额较高的机构投资者而言。通过提升投资能力为投资者创造更好的回报,才是基金可以持续分红的基础。基金管理人应该努力提升投资管理能力,力争获得更高的超额收益率。同时,基金经理采用更科学的投资方法均衡配置,通过增加投资胜率减少亏损,或也有助于提高分红能力。

2024年公募基金分红TOP10一览

(时间:1月1日—12月9日,单位:亿元)

股票基金		混合基金		债券基金		QDII基金		FOF基金	
基金简称	分红总额	基金简称	分红总额	基金简称	分红总额	基金简称	分红总额	基金简称	分红总额
易方达沪深300ETF	53.2200	益民服务领先C	8.7200	易方达裕祥回报A	14.4800	富国全球债券人民币A	1.8100	平安养老2035A	0.1700
华夏上证50ETF	31.6100	国富基本面优选A	4.8900	东方中债1-5年政策性金融债C	12.9500	南方中证指数ETF	0.2500	富国鑫旺稳健养老一年持有A	0.1200
华泰柏瑞沪深300ETF	24.9400	交银新回报C	3.8200	蜂巢丰嘉A	12.4200	富国亚洲收益人民币A	0.1900	平安养老2035C	0.0600
嘉实沪深300ETF	16.4100	中邮核心优势A	3.6700	中银证券安进A	12.0100	宏利印度	0.1500	平安稳健养老一年A	0.0300
南方中证500ETF	12.6700	华泰柏瑞多策略A	2.0400	鹏华中债1-3年农发行C	11.9100	富国全球债券人民币C	0.1400	中银安颐稳健养老一年A	0.0200
富国中证500指数增强A	9.4800	华泰柏瑞富利A	2.0200	金鹰添盈纯债C	11.7300	华夏海外收益A人民币	0.1400	平安养老2035Y	0.0200
华安上证180ETF	8.5300	益民服务领先A	2.0000	易方达增强回报A	9.9700	大成标普500等权重人民币A	0.1300	平安稳健养老一年Y	0.0200
华泰柏瑞红利ETF	7.9700	华安安康A	1.9300	同泰恒利纯债A	8.7700	诺安油气能源	0.0900	富国鑫旺稳健养老一年持有Y	0.0040
嘉实中证500ETF	6.7500	交银优势行业	1.7500	中银丰和定期开放	8.0100	富国恒生港股通高股息低波动ETF	0.0900	中银安颐稳健养老一年Y	0.0016
嘉实沪深300红利低波动ETF	4.7800	天治研究驱动C	1.3300	金鹰添盈纯债A	7.2600	富国全球债券美元	0.0400	中银安康平衡养老三年A	0.0008

数据来源:Wind

理财产品规模重回30万亿

本报记者 慈玉鹏 北京报道

11月以来,伴随着理财净值修复,权益市场略有降温,理财产品市场规模重回增长区间,累计已超过30万亿元。

债市企稳推动资金回流

近期,理财产品市场规模逐步提升。普益标准数据显示,截至12月8日,理财存续规模总计约为30万亿元,相比10月末约提升6000亿元,存续产品41005只。其中,现金管理类资产存续规模占比25.56%,固定收益类资产存续规模占比72.10%,混合类产品存续规模占比1.96%;权益类产品存续规模占比0.09%。

北京财富管理行业协会特约研究员杨海平告诉记者,11月以来理财规模重回增长区间的原因主要包括:一是银行存款利率持续下行,投资者寻找安全稳健的替代产品;二是理财产品净值表现得到改善,吸引力提升;三是理财公司加大了营销推广力度。

中国银行(601988.SH)研究院研究员李佩珈告诉记者,11月理财规模重回增长区间主要与以下因素有关:第一,债市波动减少。9月24日以来,一系列重大金融政策出台,市场预期得到显著提振。但在股债“跷跷板”效应之下,债市波动明显加大,部分理财

产品遭遇赎回潮。这导致10月份理财产品规模相应下降,从9月23日至10月9日,10年国债回调13.31个BP(基点)。而10月中下旬以来,债市明显企稳,并吸收理财资金重新入市。当前,10年期国债收益率已在12月初突破2%这一历史最低点,运行在1.95%左右水平。

第二,风险偏好回升。9月24日以来,股市大幅反弹,尽管经历波动和调整,但当前各方预期和信心明显修复,这使得居民投资理财产品的风险偏好回升,权益类理财产品配置比重或将趋于上升。Wind数据显示,今年三季度末银行理财投资权益类资产比例为6.76%,较6月末的1.72%已明显提高。尽管今年以来债券市场出现一定波动,但随着政策利好频出,股市企稳,债市也趋于稳定。12月9日,中共中央政治局会议召开,会议提出“加强超常规逆周期调节”“要大力提振消费”,强调“实施更加积极有为的宏观政策”

“实施更加积极有为的宏观政策,扩大国内需求,推动科技创新和产业创新融合发展”。12月10日,市场出现股债双牛行情,沪深两市全天成交额突破2万亿元,国债市场现券期货价格大涨。某华北地区银行人士告诉记者,近期银行理财销售相对9月份较好,主要是因为存款利率下降及股债“跷跷板”效应减弱,债市稳定使得理财市场表现整体向好,对于客户吸引力强化。

该人士向记者强调,存款利率下滑是重要因素之一。融360研究院数据显示,2024年10月,银行整存整取存款3个月期平均利率为1.268%,6个月期平均利率为1.471%,1年期平均利率为1.588%,2年期平均利率为1.701%,3年期平均利率为2.061%,5年期平均利率为2.027%。和上个月相比,各期限平均利率均大幅下跌,2年期以下期限均下跌超过21BP,3年期下跌25.4BP,5年期下跌23.6BP。

同时,随着银行迎来新一轮存款挂牌利率的下调,作为“揽储

利器”的大额存单利率也渐次下行至“1”字头。融360研究院监测的数据显示,2024年10月发行的大额存单,3个月期平均利率为1.524%,6个月期平均利率为1.71%,1年期平均利率为1.857%,2年期平均利率为2.023%,3年期平均利率为2.399%,5年期平均利率为2.51%。和上个月相比,大额存单各期限平均利率基本都下跌,3个月跌幅为7.15BP,6个月跌幅为8.6BP,1年跌幅为2.42BP,2年期跌幅为4.92BP,3年期跌幅为2.82BP。

整体来看,LPR利率今年以来已下降3次。近期,中小银行利率逐步跟进国有大型银行进行下调。分类来看,目前国有大型银行存款利率各期限已经全面进入“1”字头,股份制银行只有3年和5年定期存款利率还在“2”以上,部分中小银行中短期利率也已进入“1”字头。上述银行人士表示,银行存款利率或有进一步下调空间,这将导致部分资金从存款涌向理财产品。

理财产品竞争优势愈发明显。未来,理财规模或将稳步上升,主要因为股债双牛的市场行情有望出现,推动理财产品规模扩张。此外,低利率环境下,理财产品吸引力上升。

理财规模或进一步上升

具体分析11月的理财市场,从新产品情况看,普益标准数据显示,新产品数量达到2373款,比上个月增加245款。其中,开放式产品和封闭式产品均有所增加,尤其是封闭式产品,其发行量占据了较大比重(1945款)。与之相对应的是,其平均业绩比较基准均有所下滑,分别下跌了0.03和0.01个百分点。同期,含权类产品(权益类+混合类)新发情况回暖。全市场共新发了9款权益类理财产品,环比增加7款;新增发行52款混合类产品,环比增加23款。

普益标准研究员石书玥表示,含权类产品新发情况回暖,主要得益于权益市场的波动上行,以及权益市场展望的改善,投资者对风险资产的需求逐渐回升。此外,市场长端利率下行进一步提高了含权类产品的吸引力,促使更多资金流入此类产品。虽然当前含权类产品在整体市场中的比重仍较低,但随着市场预期的回升和投资者风险偏好的增加,含权类产品的发展潜力较大,未来有望继续扩展。

从收益率来看,石书玥表示,11月固收类产品收益率继续回升。理财公司存续的开放式固收类产品的近1月年化收益率平均为3.18%,环比上涨0.83个百分点。相比于前期,收益率的提升显示出市场整体环境有所改善。产品到期量与兑付收益率上升。全市场到期理财产品的数量在本月也有所增加,总数为6356款。理财公司到期产品的平均兑付收益率为

理财规模或进一步上升

2.79%,虽然有所上升,但相较于业绩比较基准仍存在一定的差距。

李佩珈表示,展望2025年,理财产品市场规模有望稳步上升。一是低利率环境下,理财产品吸引力上升。中央政治局会议宣布,2025年货币政策将从“稳健”转向“适度宽松”,这是时隔多年来的重大转向,表明未来各类利率仍有大幅下降的可能性。相应地,存款利率也将同步下行,这使得理财产品收益率相对更高的竞争优势上升,部分存款或将向理财市场分流。二是居民风险偏好回升。当前股市已迎来明显反弹,未来在基本面和政策面双轮驱动之下,股市结构性慢牛行情可期,这将推动居民风险偏好和投资预期不断改善,更多资金或将流向权益类理财产品。例如,从政策面看,今年9月中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》,有利于打通社保、保险、理财等资金进入资本市场的堵点,股票市场的投资吸引力上升,特别是一些低估值、高股息、强政策企业的投资价值上升。

杨海平表示,预计下一阶段理财规模将稳步上升,主要原因包括:其一,在适度宽松货币政策和更加积极财政政策的作用下,股债双牛的市场行情有望出现,有利于理财产品规模扩张。其二,非持牌的中小银行理财规模将压降直至逐步退出,理财公司投研能力、产品创新能力、策略响应能力得到持续提升,机制创新将进一步释放其创新活力。