

基金公司规模大PK：招商基金跌出前十

本报记者 顾梦轩 夏欣
广州 北京报道

在刚刚过去的2024年，各家基金公司为了冲规模可谓“各显神通”，有的大力发展权益基金，有的借势指数基金，有的则利用传统优势发展固定收益类基金。

《中国经营报》记者通过Wind数据统计发现，在“9·24”行情的助力下，多数基金公司在2024年实现了规模增长，198家基金公司在2024年实现规模增长的有148家，占比74.74%。少数几家则规模下滑，规模下滑超过100亿元的有5家。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师代景霞在接受《中国经营报》记者采访时指出，影响基金公司规模增长的因素有很多，包括基金公司的口碑和市场知名度、产品线的丰富程度和投资策略的多样性、旗下基金业绩表现、销售渠道的拓展和客户服务质量、市场环境等，这些因素会综合影响基金公司规模增长。“其中，旗下基金业绩表现是最关键的因素。因为无论品牌建设、销售渠道拓展还是策略多样性等其他因素多么有吸引力，如果基金公司不能长期持续为投资者创造良好的投资回报，投资者最终不会选择或持续持有该公司的基金产品。”代景霞说。

中型基金规模猛增

如若从基金公司规模增量排名来看，几家中型基金公司2024年的规模增长较为明显。

2024年，基金公司的规模打得如火如荼。Wind数据显示，2024年，基金公司规模前三名分别是易方达基金、华夏基金和广发基金，这三家基金公司已经连续两年稳坐前三位置，管理规模分别为20066.14亿元、16778.07亿元和14645.67亿元；2023年的第四名天弘基金下滑到第五名，2023年的第五名南方基金前进至第四名；博时基金和富国基金也是连续两年分列规模第六和第七名；2023年的第八名招商基金跌出前十，位列第十三位，嘉实基金、汇添富基金、鹏华基金则依次上升一位，分列第八至第十。

如若从基金公司规模增量排名来看，几家中型基金公司2024年的规模增长较为明显。例如，华泰柏瑞基金增长3028.79亿元，增幅81.03%；永赢基金增长1254.87亿元，增幅34.9%。

拆解基金公司的规模贡献基金种类，记者发现，各家基金公司

实现规模增长的方式各不相同。一些资历比较老的头部基金公司依然可以通过货币基金来实现规模的增长，而一些成立时间不长的基金公司则依靠大力发展权益基金以及指数基金的方式实现“弯道超车”。

记者注意到，多家头部基金公司在2024年不仅大力发展主动权益基金，更是借助指数基金发展的“东风”，实现了指数基金和ETF的规模增长。

北京一家中型基金公司人士向记者表示，基金公司想要发行ETF，第一要有合规资质。基金公司需获得相关监管部门审核批准，确保具备管理ETF的合规能力和经验，方可发行ETF。第二要有一定的资产规模。ETF的资产规模需要达到一定标准，确保有足够的初始资金，以保证基金的正常运转。第三要有投资策略与技术支持。ETF基金需要制定明确的投资策略和投资目标，基金公司需要

具备一定的市场研究能力以了解市场动态和投资者需求，从而设计出符合市场需求的ETF产品。“此外，需要有相应的技术系统和团队来支持基金的日常运作和管理。”该人士表示。

在2024年的规模排名中，华泰柏瑞基金从2023年的24名上升到2024年的15名。值得一提的是，其规模增长并不依靠某一类基金的发展，而是“多点开花”。Wind数据显示，2024年华泰柏瑞基金在股票基金、混合基金、债券基金、QDII、指数基金以及ETF方面均有不同程度规模增长。

对于华泰柏瑞基金的规模增长，天相投顾基金评级中心有关人士表示，存在以下几方面原因：第一，市场极端行情助力。2024年9月24日以来，随着一系列国家相关政策的颁布，A股直线拉升。在此期间，大量投资者通过申购指数基金，参与市场交易，公募基金规模大幅上涨，2024年三季度末我

2024年基金公司规模排行前十

基金公司	2024管理规模(亿元)	增幅(%)	名次变化
易方达基金管理有限公司	20066.14	24%	→
华夏基金管理有限公司	16778.07	33%	→
广发基金管理有限公司	14645.67	23%	→
南方基金管理股份有限公司	13280.53	27%	↑1
天弘基金管理有限公司	12091.48	13%	↓1
博时基金管理有限公司	10796.39	13%	→
富国基金管理有限公司	10388.85	16%	→
嘉实基金管理有限公司	10135.95	18%	↑1
汇添富基金管理股份有限公司	9262.63	13%	↑1
鹏华基金管理有限公司	9179.78	14%	↑1

数据来源:Wind



国公募基金规模突破32万亿元，华泰柏瑞基金的指数基金规模也随之大幅上涨，突破4000亿元。第二，被动指数基金势头强劲。近年来，投资者的市场投资偏好也发生了变化，逐渐由主动权益基金转向被动指数基金，尤其是指数型ETF。这种趋势也推动了

华泰柏瑞基金旗下ETF产品的规模增长。其中，华泰柏瑞沪深300ETF基金规模的增长对其整体规模的提升起到了决定性作用。根据天相投顾数据，截至2024年三季度末，华泰柏瑞沪深300ETF的规模为3975.46亿元，较上季度增长1857.27亿元，增幅为87.68%。

业绩支撑规模

当基金公司的业绩表现良好时，如旗下多只基金的净值持续增长，且在同类基金中排名靠前，往往就会吸引投资者的资金流入。

作为基金公司规模增长的关键因素，基金公司的投研能力和业绩表现一直被投资者关注。记者在查阅海通证券提供的《基金公司权益及固定收益类资产业绩排行榜》之后发现，基金公司业绩和规模确实有一定的相关性。

从海通证券提供的统计数据中，记者发现，2024年规模下滑较为严重的基金公司，旗下基金业绩多数不理想。如规模下跌最大的华富基金，根据海通证券提供的《基金公司权益及固定收益类资产业绩排行榜》，其最近一年权益基金收益率为-6.34%，在168家基金公司中排名第153。倒数第四名的光大保德信基金，其最近一年权益基

金收益率为-2.42%，在168家基金公司中排名第132。

Wind数据显示，在华富基金47只主动权益基金中，2024年全年业绩为负的有32只，占比68.09%。其中，业绩最差者是华富健康文娱C份额，同类排名第2231/2255。

“基金公司规模增长最关键的因素体现在投研能力上。”济安金信基金评价中心主任王铁牛指出，投研能力是提升基金业绩和服务质量的关键，也是赢得投资者信任的重要因素。基金公司的产品是否获得渠道持续推广，是否可以获得投资者的长期买入和持有，是否可以持续提升品牌影响力，最终核心因素还是体现在基金公司的投

研能力上。

但从另一角度，基金公司规模和短期业绩其实并未呈现出完全的正相关关系。

例如，基金公司规模前十名的收益率虽然不差但其实并不突出，这些基金公司的权益基金最近一年收益率虽然多数为正，但排名却不靠前，有的甚至还为负。而一些名不见经传的小公司，最近一年的基金收益率却很可观。例如，最近一年权益类基金收益率前十名基金公司均为中小基金公司。如华润元大基金，最近一年权益类基金收益率为27.99%高居榜首。但值得一提的是，华润元大基金在2024年的基金整体规模还下跌了66.63亿元。

对此，代景霞指出，一般来说，当基金公司的业绩表现良好时，如旗下多只基金的净值持续增长，且在同类基金中排名靠前，往往就会吸引投资者的资金流入。但大型基金公司经过多年的市场运作，已经在投资者心中树立了较为牢固的品牌形象，而且大型基金公司产品线比较丰富，旗下产品策略也比较多样化，能够满足不同投资者的销售渠道拓展能力，使得大型基金公司往往能够吸引大量投资者参与，吸引更多资金流入，从而大幅扩大管理规模。相比之下，小型基金公司成立时间较短，品牌认知度较低，而且由于资源有限，产品种

类相对较少、渠道拓展能力也较弱，即使小型基金公司的某些基金业绩不错，也很难吸引更多投资者，从而限制了规模的发展。

湘财基金有关人士指出，一家基金公司的投研能力非常重要，从长期来看，投研能力是一家基金公司规模持续稳定增长的“基石”。然而，投研能力能否转化成穿越周期的优异业绩，短期会受到外围多重因素的影响，未必能够直接、快速转化成规模增长。此外，一些绩优中小基金公司之所以规模增长困难，与其品牌影响力、渠道话语权乃至行业格局等因素相关。显然，优异的业绩只是一家公司规模增长的必要条件，而非充分条件。

信用债投资势起 240亿信用债ETF提前售罄

本报记者 秦玉芳 广州报道

自2024年以来，债券市场持续牛市，央行甚至暂停买入国债“降温”。在此背景下，投资者对债券ETF配置需求正在持续升温。

近日，债券ETF再度扩容，首批8只基准做市信用债ETF正式开售募集，备受投资者“追捧”，提前募集结束情况频现。

信用债ETF扩容

债券ETF市场再度扩容，首批8只基准做市信用债ETF正式开售募集。其中4只产品跟踪上证基准做市公司债指数，4只产品跟踪深证基准做市信用债指数，合计募集金额240亿元。

首发几日内，多数基准做市信用债ETF产品提前结束募集。天弘基金1月15日公告显示，天弘深证基准做市信用债交易型开放式指数证券投资基金提前结束募集，募集截止日提前至2025年1月16日，并自2025年1月17日(含当日)起不再接受认购申请。根据公告，该基金原定募集截止日期为2025年1月20日。

大成基金也公告称，原定募集截止日为2025年1月20日的大成深证基准做市信用债交易型开放式指数证券投资基金提前至2025年1月13日结束，并自2025年1月14日起不再接受认购申请。

此外，南方、博时、海富通、易方达、华夏等基金公司旗下基准做市信用债ETF均已相继发布提前结束公告。

债市调整背景下，基准做市信用债ETF产品缘何受到投资者“热捧”？

在博时基金固定收益投资二部基金经理张磊看来，当下时点，利率债品种收益率下行较快，信用债品种行情滞后，信用利差进一步

市场人士普遍认为，信用债ETF获批上市，进一步丰富了场内投资者参与信用债投资和配置长期稳健资产的选择。展望后市，尽管短期内债市上涨过快，市场波动幅度可能加大，但债市趋势仍有望持续，信用债(尤其中高等级信用债)或仍有较好的配置价值。

步走阔，信用债价值凸显。

整体来看，自2024年以来，利率债收益率持续下调，10年期国债收益率甚至跌入“1”时代。中债金融估值中心数据显示，截至2025年1月15日，中债国债收益率曲线10年期下行1个基点，降至1.63%。

与之相比，信用债品种配置价值凸显。张磊认为，从供求角度来看，2025年信用债或仍有较好的配置价值。供给方面，化债背景下，城投新增融资面临较大收缩压力，企业融资需求有限，非金信用债供给不足。需求方面，保险公司2024年因非标供给减少和存款需求下降，对债券配置量有所上升。银行自营资金，特别是信贷需求更多的中小城农商行，对信用债配置需求也有所上升。

在配置需求上升的背景下，基准做市信用债ETF特色优势进一步提升了投资者的配置热情。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜指出，此次推出的基准做市信用债ETF在产品设计上进行了创新，底层债券获得了做市支持，流动性更好，解决了信用债类ETF的发展难点，提高了ETF一、二级市场套利的有效性，稳定折溢价，更好地满足投资者的流动性管理需求和配置需求。

盈米基金研究院量化研究员王誉蓉也表示，新品的上市不但补



充了好的指数投资工具，使得基金公司进一步完善自身产品线，还能有效提升做市券流动性水平，进一步完善市场价格发现功能，活跃交易所债券市场。

张磊指出，和普通中高等级信用债相比，基准做市债券的发行量更大，门槛更高，同时流动性更好。

“从交易数据来看，相比一般信用债，深做市信用债大部分主体的月换手率在5%以上。同时，交易所公司债持续扩容，随着交易所债券的活跃度提升，投资策略容量也会进一步增长。”张磊表示。

流动性好的同时，首批基准做市信用债ETF在配置策略上更强化稳健特性。中证鹏元在研报中分析指出，基准做市信用债ETF具有底层标的更为优质、流动性更强等特点，使得其产品能够更好地满足目前场内投资者低风险投资需求，加强金融服务实体经济的能力，提高交易所债券市场的流动性，长远来看有利于推动中长期资金入市。

广发基金债券投资团队进一步表示，若与特征相似的中债1—3年AAA信用债财富(总值)指数相比，回顾指数过往表现，深证基准做市信用债指数呈现出收益更高、回撤更小、风险收益比更高的优势。

中高等信用债配置价值凸显

随着首批基准做市信用债ETF的上市，投资者进行优质债券资产配置的工具进一步丰富。

张磊表示，对债券ETF市场来说，目前债券ETF数量较少，布局交易所公司债的ETF更是极为稀缺。同类产品获批能进一步活跃交易所债券市场，也为各类投资者参与提供了较好工具。

总体来看，基准做市信用债ETF的发行，丰富了场内投资者参与信用债投资和配置的同时，将有效提升做市券流动性水平，活跃交易所债券二级市场。在广发基金债券投资团队看来，活跃的二级市场可能带动一级市场发展，进而助力发行人降低融资成本 and 扩大融资规模，从而更好地服务实体经济的融资需求。

国泰君安在研报中强调，信用债ETF发行后，市场对高策略容量、低信用风险的高等级债券需求边际抬升。在低利率环境下，工具化属性将日益凸显，央企产业债或将受益于本轮ETF密集发行，流动性有望改善，中高等级信用债核心资产逻辑显现。

不过，市场分析人士也强调，利率走势是信用债的重要锚点之一，随着长期国债利率的持续下调，信用债市场或将加剧震荡。

申万宏源在《信用债资产荒的新变局——2025年信用债投资策略》中指出，2025年信用债市场可能迎新变局：信用利差或呈现震荡偏强的表现，优质信用债利率化特征持续深化。震荡偏强下，投资策略以票息为主、波段为辅。

总体来看，“资产荒”环境下，震荡趋势不减投资者对信用债配置的需求。国联证券分析指出，2025年信用债整体投资环境仍较为友好。其中，货币政策由“稳健”转为“适度宽松”，基准利率、资金利率中枢较2025年再下一个

台阶的概率较高，信用利差仍有压缩空间。

张磊指出，近年来，交易所债券持续扩容，为债券ETF发展提供了广阔的空间。投资者对于债券ETF的接受度也逐步提高。“从2025年的情况看，债券ETF的规模增长显著快于债券指数基金。除传统机构客户，个人客户也在逐步认识和配置债券ETF。”

2025年以来，债券ETF规模快速增长。张磊指出，作为大类资产配置的重要工具，债券ETF未来发展有广阔的前景，主要有四个方面的原因：一是债券指数基金市场占比相对较低(目前在10%左右)，相比成熟市场有较大提升空间；二是信用债指数基金发展相对滞后，存量信用债指数基金只数较少；三是随着长期国债收益率下降，通过主动管理获取超额收益的空间更加有限，指数基金的费率优势和工具属性会更有吸引力；四是相比普通债券指数基金，债券ETF具有交易灵活便捷、质押方便等优势。

王誉蓉也表示，中长期看，随着市场对债券ETF认知和接受程度的不断提升，以及对稳健收益产品的持续需求，后续债券ETF依然具有非常广阔的发展空间，为投资者提供更多有投资价值的、便捷的投资工具。

张磊同时强调，市场布局债券ETF始终存在较大需求，但也面临一些投资交易机制方面的障碍，主要有场内债券流动性不足、做市机制发展较晚、部分机构(如银行自营)参与较少等因素。

“目前，交易所债券市场也在逐步完善和发展壮大中。随着债券市场互联互通机制的推广，以及交易所债券市场活跃度的提升，预计市场布局债券ETF的热情有望相应改善。”张磊表示。