

# 公募基金业务及发展趋势

工银瑞信基金 于震

2023.10

# 目录

- 一、公募基金的前世今生

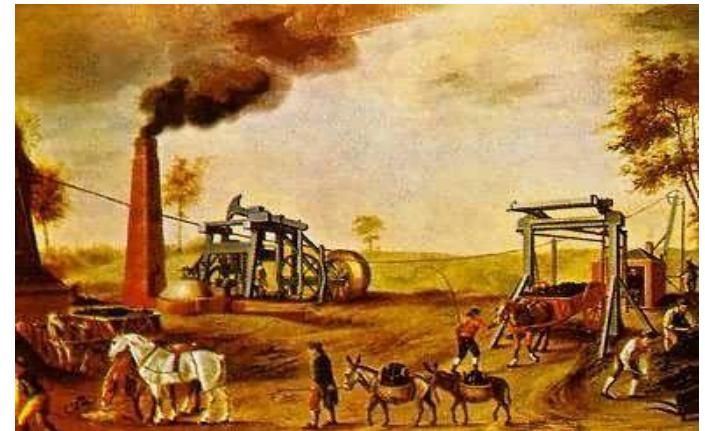
- 二、公募基金的业务介绍

- 三、公募基金的发展趋势

## 基金的历史

基金：英文是fund，广义是指为了某种目的而设立的具有一定数量的资金。主要包括信托投资基金、公积金、保险基金、退休基金，各种基金会的基金。我们提到的基金主要是指**证券投资基金**。

**基金起源于：**英国投资信托公司。1868年，英国成立“**海外及殖民地政府信托基金**”，在英国《泰晤士报》刊登招募说明书，公开向社会公众发售认股凭证，**投资于美国、俄国、埃及**等国的17种政府债券。主要为**封闭式基金**。



**英国及香港：称为“单位信托基金或集合投资计划”**

## 基金的历史

**发展于：**美国。进入20世纪以后，世界基金业发展的大舞台转移到美国。1924年3月21日，“**马萨诸塞投资信托基金**”在美国波士顿成立，成为**世界上第一只公司型开放式基金**



**美国：称为“共同基金或投资基金”**

# 基金的历史

**在中国：**基金业真正起步于20世纪90年代。  
中国公募基金行业自**1998年**萌芽破土至今，已走过20余年。



**1991年8月**

珠海国际信托投资公司发起成立**珠信基金**，规模达6930万元人民币，这是我国设立最早的国内基金



**1992年**

中国投资基金业的发展异常迅猛，当年有各级人行批准的37家投资基金出台，规模共计22亿美元



**1998年3月5日**

**国泰基金管理公司**成立，成为中国第一家公募基金公司。次日，**南方基金**成立。分别发起设立约20亿元的两只封闭式基金



**2001年9月**

经管理层批准，由**华安基金管理公司**成立了我国第一支开放式证券投资基金--**华安创新**

## “老十家”：最早成立的十家公募基金公司

1998年，我国一共设立了6家基金管理公司，分别是国泰基金、南方基金、华夏基金、华安基金、博时基金和鹏华基金。1999年，又有嘉实基金、长盛基金、大成基金、富国基金等4家基金公司获准成立。这10家基金管理公司是我国第一批规范的公募基金管理公司，也被市场称为“老十家”。



序号	基金公司	成立日期
1	国泰基金	1998年3月5日
2	南方基金	1998年3月6日
3	华夏基金	1998年4月9日
4	华安基金	1998年6月4日
5	博时基金	1998年7月13日
6	鹏华基金	1998年12月22日
7	嘉实基金	1999年3月25日
8	长盛基金	1999年3月26日
9	大成基金	1999年4月12日
10	富国基金	1999年4月13日

## 国内公募基金行业发展概览——净值规模及数量

■ 自1998年第一家基金公司成立至今，国内公募市场经历了25年的高速发展。公募基金的种类日趋丰富，与此同时，产品规模也迎来井喷式发展。•2023年中，公募基金数量超过**1万只**，总规模**27.7万亿**，再创新高。

### 2001年初创期

主要为封闭式基金，由于规模固定且赎回不便，制约此类基金的发展。

### 2001-2004年创新期

随着第一支开放式基金“华安创新”问世，市场纷纷布局开放式基金。

### 2005-2007年成长期

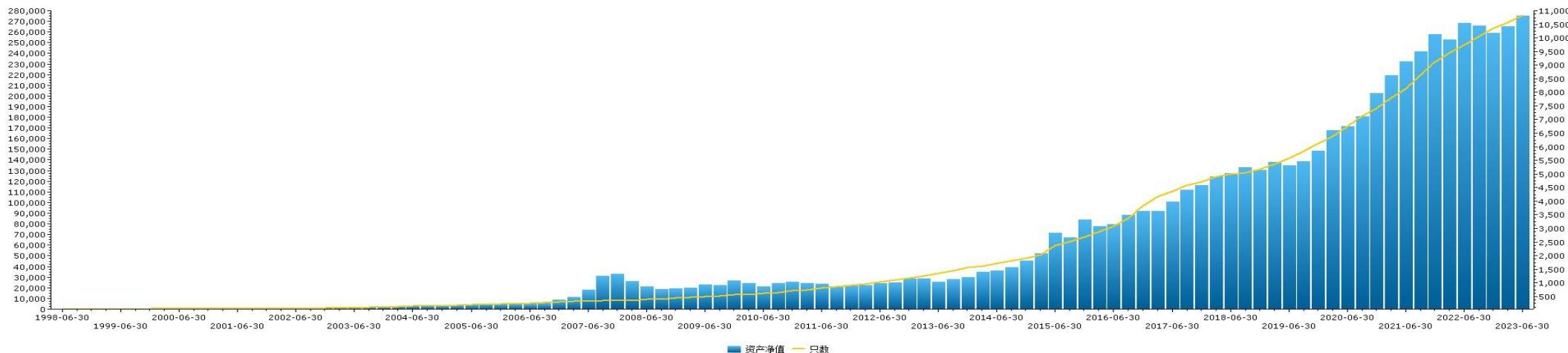
A股迎来牛市，股票型基金大幅增长，从5000亿上涨至15000亿。

### 2008-2012年徘徊期

A股表现低迷，股票型和复合型基金资产大幅涨缩，而债券型和货币基金需求上升。尽管整体市场规模停滞不前，但产品数量保持高速增长。

### 2013年至今高速发展期

- 1、互联网理财推动个人投资者的银行存款流入货币型基金。
- 2、股票和债券牛市吸引资金流入基金产品。
- 3、机构投资者对债券和货币类基金等中低风险产品的需求大幅上升。



## 公募基金的优势

- 国内公募基金行业一直以来采用**独立建账、独立运作、独立核算**以及**管理人和托管人分开**的“三独一分开”制度安排，**坚持净值化管理**，在投资管理、信息披露、资金安全、核算运作等方面均居资管行业领先水平，已成为国内资管行业的标杆和普惠金融的典范。

### 专业投资能力

- 内部投研体系叠加卖方研究服务为资产管理保驾护航
- 人才密集：高学历、复合型人才

01  
专业管理

### 丰富产品线

- 全市场基金产品超1万只，包括6大类，21小类，涵盖各类投资类型。
- 产品不断创新、覆盖各新兴行业

04  
丰富产品线

## 优势

### 严格风控体系

- 独立托管、每日估值
- 建立完善的监管、自律、合规风控体系，与此配套的法律法规多达200余条。

02  
严格风控

### 完善的信息披露

- 产品净化、每日露净信信息
- 季报、年报定期报告

03  
信息披露

# 公募基金的宗旨：始终围绕服务“实体经济”和“人民群众”

## 公募基金服务人民群众

满足居民财富增值、养老保障的两大资产管理需求

## 服务实体经济

## 公募基金服务实体企业

通过基金产品支持上市公司及企业，进而支持实体经济

## 服务居民财富增值

## 服务居民养老保障

## 服务资本市场



# 目录

一、公募基金的前世今生

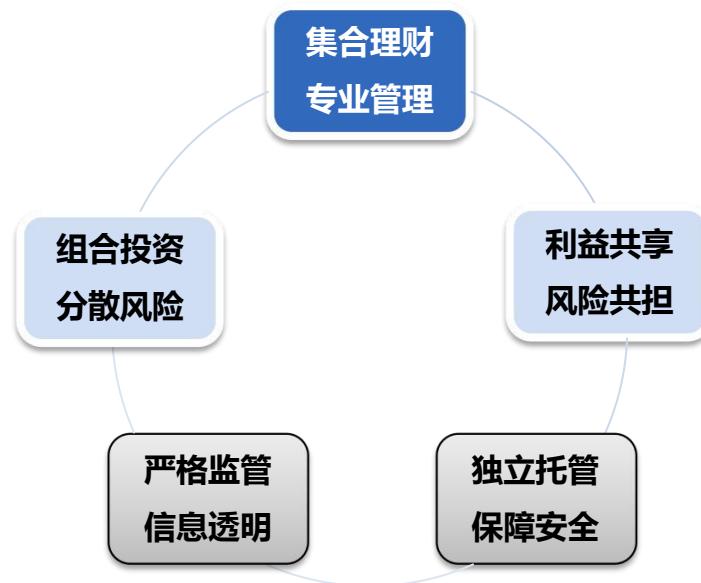
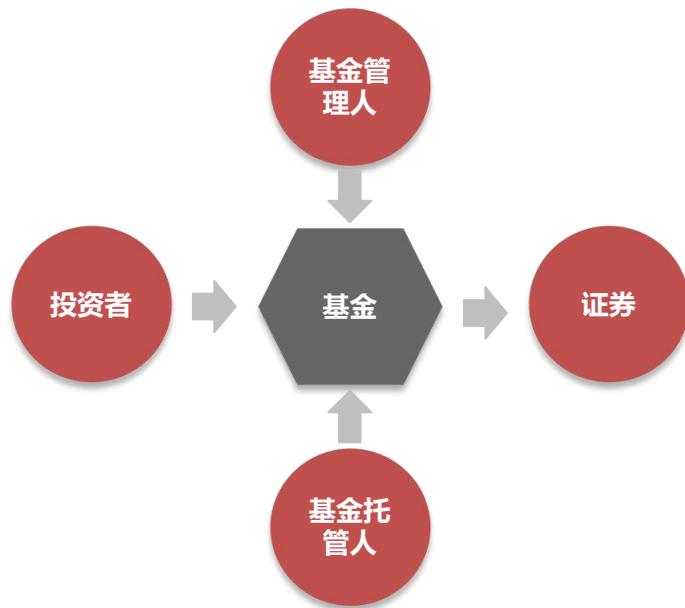
二、公募基金的业务介绍

三、公募基金的发展趋势

## ◆认识公募基金

### 公募基金：

- 通过发售基金份额，将众多不特定投资者的资金汇集起来，形成独立财产，委托基金管理人进行投资管理，基金托管人进行财产托管，由基金投资人共享投资收益，共担投资风险的集合投资方式。



## 基金管理人简介

**基金管理人：**基金产品的募集者和管理者，其最主要职责就是按照基金合同的约定，负责基金资产的投资运作，在有效控制风险的基础上为基金投资者争取最大的投资收益

- ① 募集资金，办理基金份额的发售和登记事宜；
- ② 办理基金备案手续；
- ③ 对所不同基金财产分别管理、分别记账，进行证券投资；
- ④ 按基金收益分配方案，及时向基金份额持有人分配收益；
- ⑤ 进行基金会计核算并编制基金财务会计报告；
- ⑥ 编制中期和年度基金报告；
- ⑦ 计算并公告基金资产净值，确定基金份额申购、赎回价格；
- ⑧ 办理与基金财产管理业务活动有关的信息披露事项；
- ⑨ 按照规定召集基金份额持有人大会；
- ⑩ 保存基金财产管理业务活动的记录、账册、报表等；
- ⑪ 以基金管理人名义，代表持有人利益行使诉讼权利或者实施其他法律行为

# 基金托管人简介

**基金托管人：**即基金托管机构（**商业银行居多，证券机构公司次之**），主要职责如下：

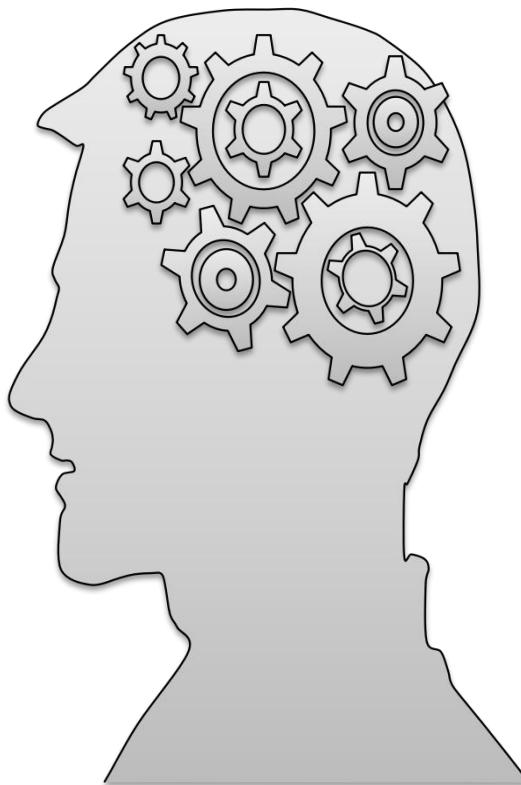
◆ 安全保管基金财产

◆ 开设基金财产的资金账户和证券账户

◆ 对不同基金财产分别设置账户，确保基金财产的完整与独立

◆ 保存业务活动的记录、账册、报表和其他相关资料

◆ 根据基金管理人投资指令，办理清算、交割事宜



◆ 办理与基金托管业务活动有关的信息披露事项

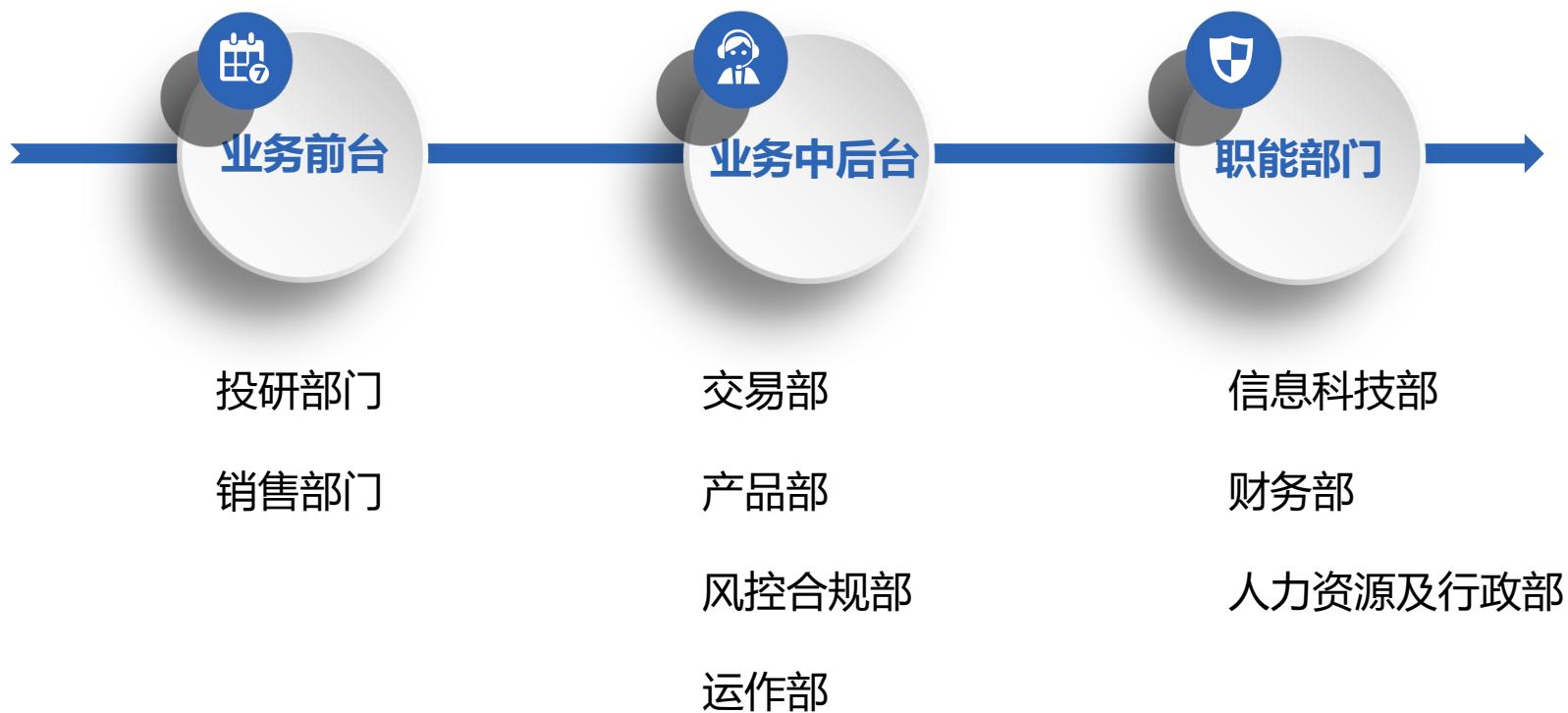
◆ 对基金财务会计报告、中期和年度基金报告出具意见

◆ 复核、审查基金管理人计算的净值和份额申购、赎回价格

◆ 按照规定召集基金份额持有人大会

◆ 监督基金管理人的投资运作

# 基金公司组织架构



# 公募基金产品家谱 — 风险收益特征各异

QDII			
指数型股票		主动型股票	
可转债	灵活配置型	偏股混合/FOF	养老FOF
		平衡混合/FOF	
		偏债混合/FOF	
二级债			
一级债			
普通纯债			
中短纯债			
货币基金			

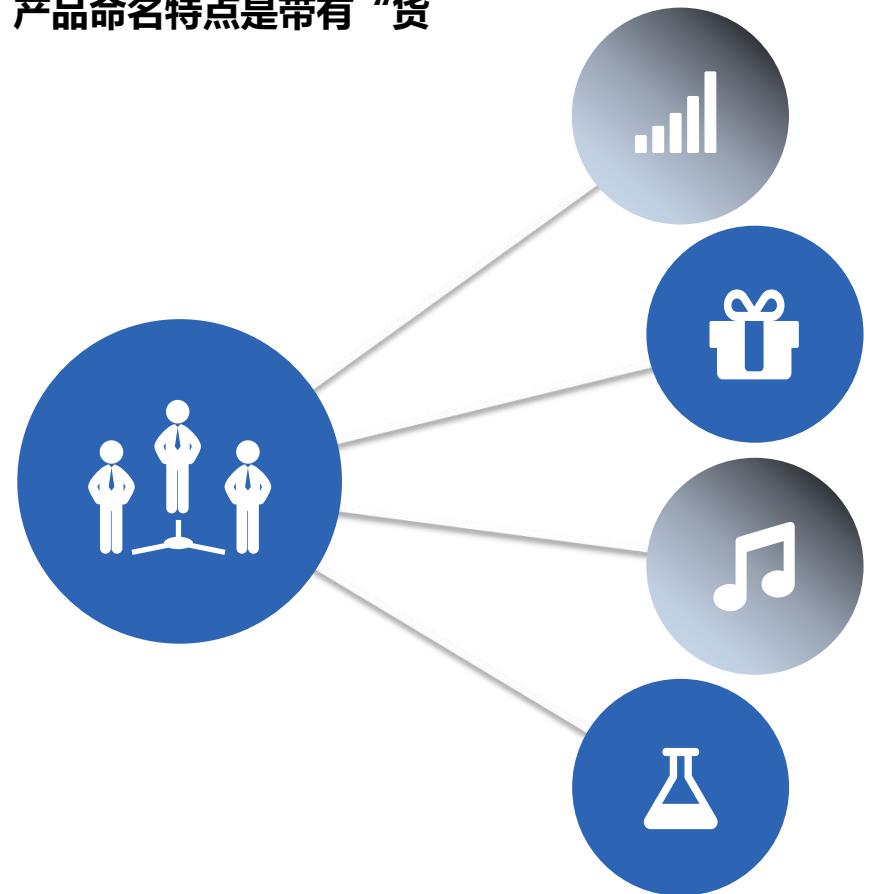
高风险



低风险

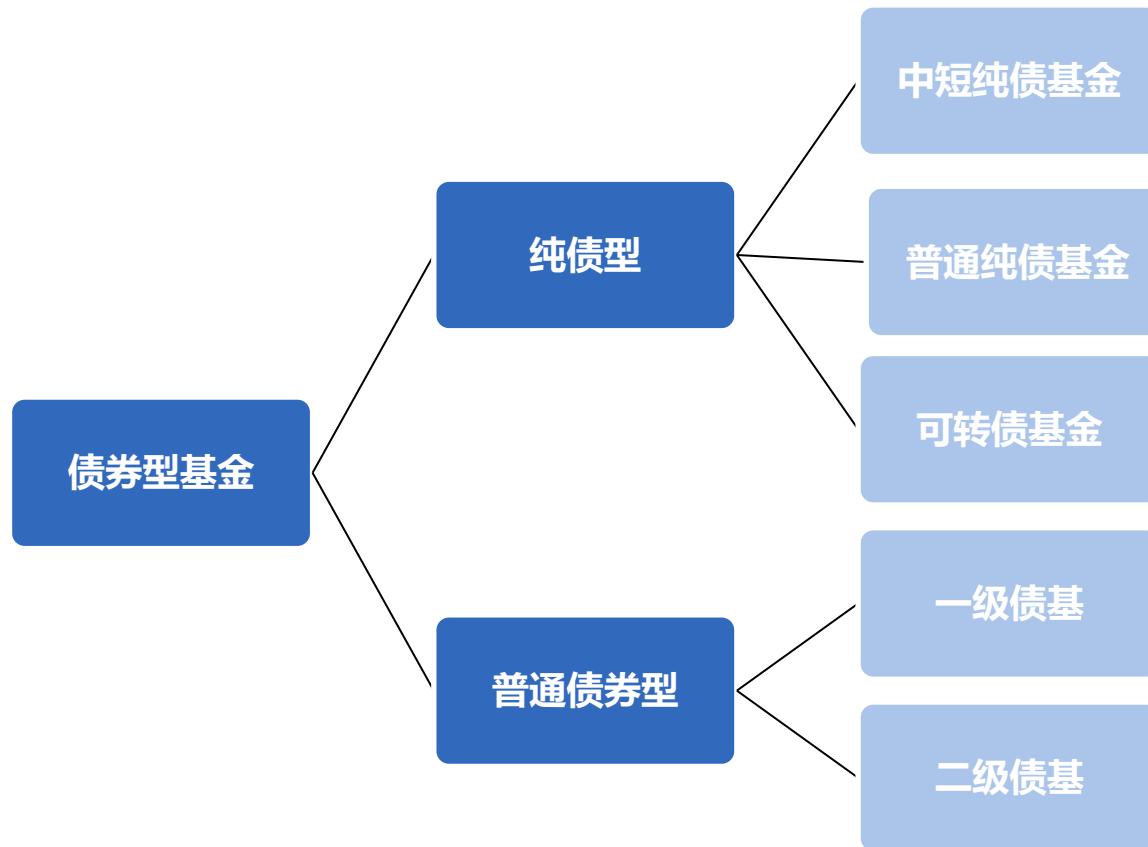
## · 货币市场基金 — 较低风险、你的零钱包

- **含义：**以货币市场工具为投资对象，代表性产品比如余额宝，产品命名特点是带有“货币”字眼。
- **投资范围**
  - 现金
  - 一年以内（含一年）的银行定期存款、大额存单
  - 剩余期限在三百九十七天以内（含三百九十七天）的债券
  - 期限在一年以内（含一年）的债券回购
  - 期限在一年以内（含一年）的中央银行票据
- **业绩指标**
  - ✓ 万份收益（7日年化收益率）



## 债券型基金 — 资产增值的基石

■ 含义：主要以债券为投资对象，80%以上的基金资产投资于债券



所投债券期限在1或3年之内，增强版货币型基金

仅投资于普通债券和可转债，不能投资于股票市场

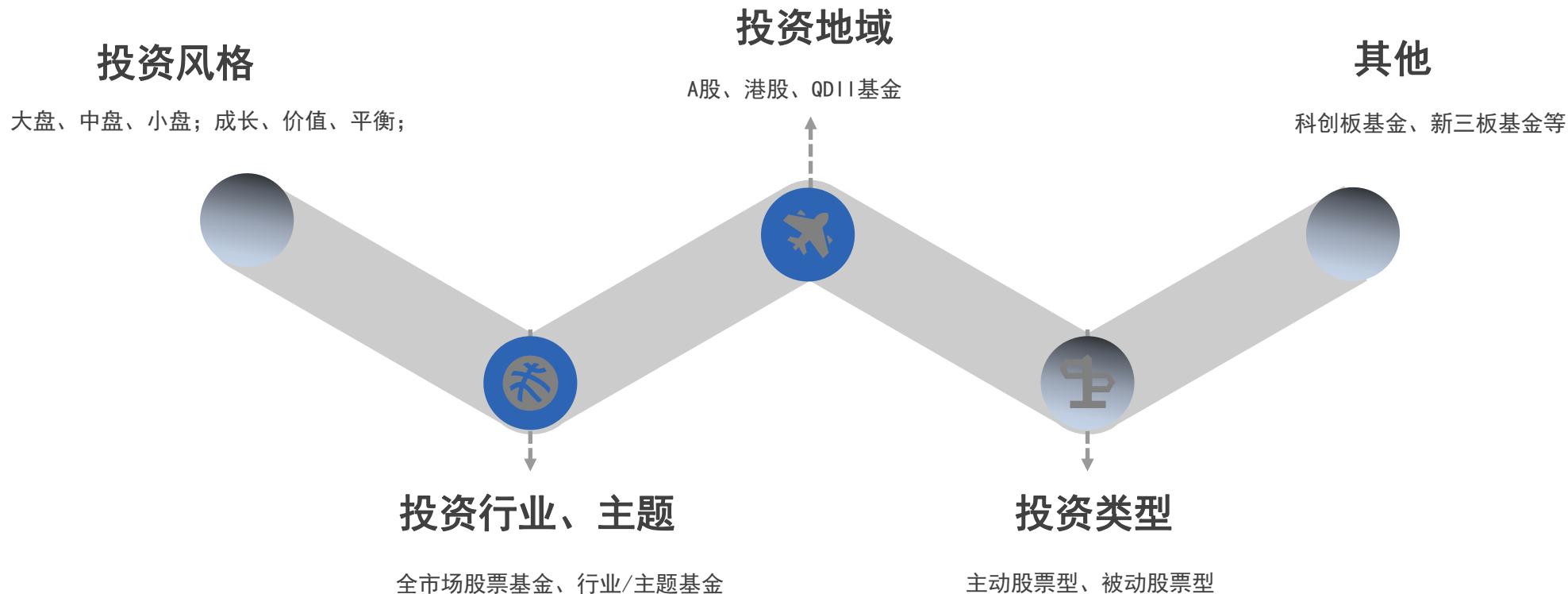
80%投资于可转债，20%投资于股票市场

投资可转债及可转债转股，不能直接投资二级市场股票；政策上不允许网下打新（新规）

相对于一级债，投资范围多了二级市场股票投资

# 股票型基金

■ 含义：以股票为主要投资对象，80%以上的基金资产投资于股票



## 混合型基金

- **含义：**投资于股票、债券和货币市场工具，并且股票投资、债券投资的比例不符合股票型基金、债券型基金规定的，为混合基金，其命名特点为带有“混合”的字眼。
- **类型**
  - ✓ 偏股混合型（股票50%-70%，债券20%-40%）
  - ✓ 偏债混合型（债券50%-70%，股票20%-40%）
  - ✓ 股债平衡型（股票与债券比例均衡，40%-60%）
  - ✓ 灵活配置型（股票占比0-95%）
- 混合型基金的风险低于股票型基金，预期收益则要高于债券型基金。为投资者提供了一种在不同资产类别之间进行分散投资的工具

## ETF基金

- **含义：上市交易型开放式指数基金通常又称为交易所交易基金 (Exchange traded funds,ETF) ，比如沪深300ETF、科创板ETF**

### 被动操作的 指数基金

- 以选定的指数所包含的成分证券为投资对象
- 依据构成指数的股票种类和比例，完全复制或抽样复制

### 独特的实物申购、赎回机制

- 申购ETF，需要拿这只ETF指定的一篮子股票换取
- 赎回时得到的为一篮子股票，若想变现，则需卖出股票

### 对比主动型基金

- 费用较低，管理费在0.1%-1%之间（对比主动型1%-2%）
- 追求指数收益，即宏观或行业层面的优质公司的平均收益（对比主动型基金追求超额收益）
- 适用于成熟市场或行业（对比主动型基金适用非成熟市场）

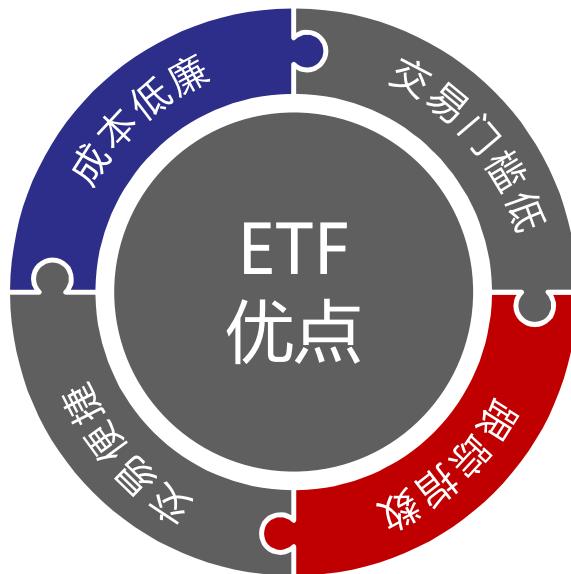
## ETF基金——优点

### 成本低廉

普通投资者投资ETF主要通过二级市场买卖，二级市场买卖交易费用与股票类似，且不收印花税，低于普通基金一级市场申赎费率；ETF的管理费率一般为**0.5%**，低于普通的股票式基金的1.5%

### 交易便捷

普通开放式基金当日赎回，赎回款最快也要2天才能到账，ETF场内卖出资金当日可用，T+1可取，ETF赎回的股票，当日也可用于场内交易



### 交易门槛低

ETF场内交易最小单位为一手，与持有股票构建指数相比，跟踪指数的门槛较低

### 跟踪指数

ETF被动跟踪指数，每个工作日以申赎清单的形式公布投资组合的情况，人工操作风险低，资金运作透明。

## ETF联接基金

- **含义：**将绝大部分基金财产投资于跟踪同一标的指数的ETF（称为目标ETF），紧密跟踪标的指数表现，可以在场外（银行渠道等）申购赎回的基金，操作方便。



## QDII基金

- **含义：**QDII是qualified domestic institutional investors（合规境内机构投资者）的首字母缩写。QDII基金是指在一国境内设立，经该国有关部门批准从事境外证券市场的股票、债券等**有价证券投资**的基金
- **在投资组合中的作用**
  - ✓ 为投资者提供了投资国际市场的机会
  - ✓ 由于国际证券市场常常与国内证券市场具有较低相关性，为投资者降低组合投资风险提供了新的途径



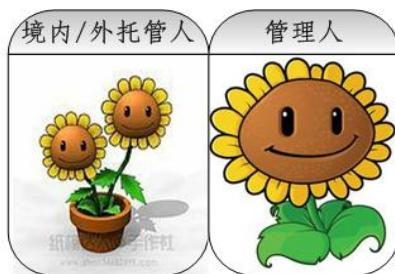
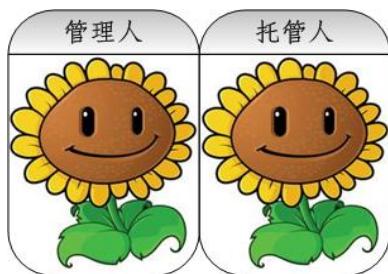
通过QDII基金，布局海外资本市场

A股、港股、美股等

## QDII基金特点

普通  
基金

QDII  
基金



与境内基金不同，QDII基金的托管人，需要为基金聘请境外托管人，境外托管人（次托）是指根据基金托管人（主托）与其签订的合同，为本基金提供境外资产托管服务的境外金融机构。

	普通公募基金	QDII基金
托管行	境内行	境内主托+境外次托
托管币种	人民币	人民币+外币
是否涉及换汇	否	是
资金是否涉及跨境流转	否	是
是否占用外汇额度	否	是
投资市场	境内市场	境外各国地区（包括中国香港地区）
交收周期	T+0/T+1	T+2/T+3/T+N

## FOF (基金中基金)

■ **含义：以其他证券投资基金为投资对象，80%以上的基金资产投资于其他基金份额**

■ **类型**

- ✓ 股票型FOF
- ✓ 债券型FOF
- ✓ 货币型FOF
- ✓ 混合型FOF
- ✓ 其他类型FOF

基金中基金  
可投资于

公募基金

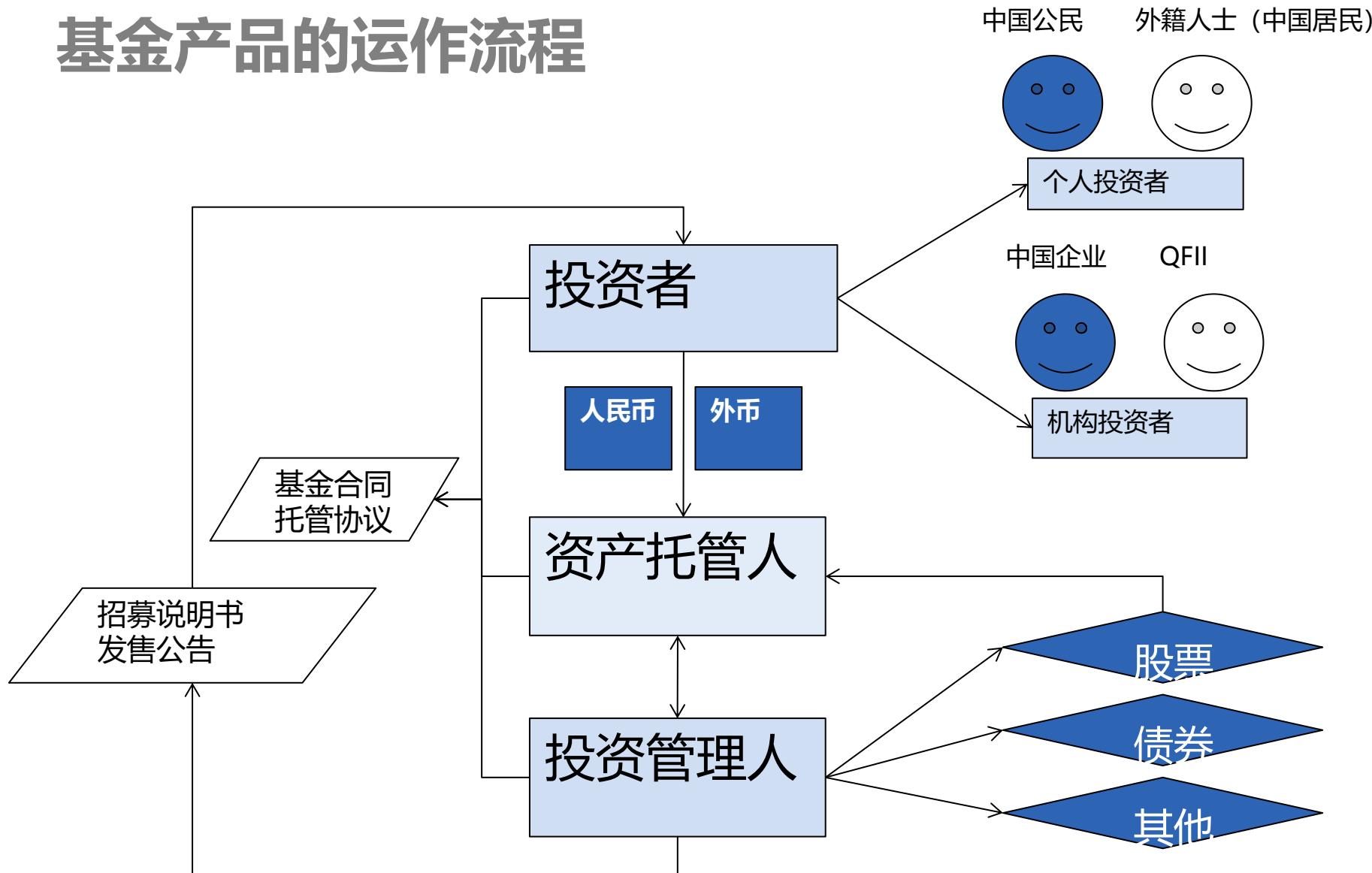
股票

债券

.....

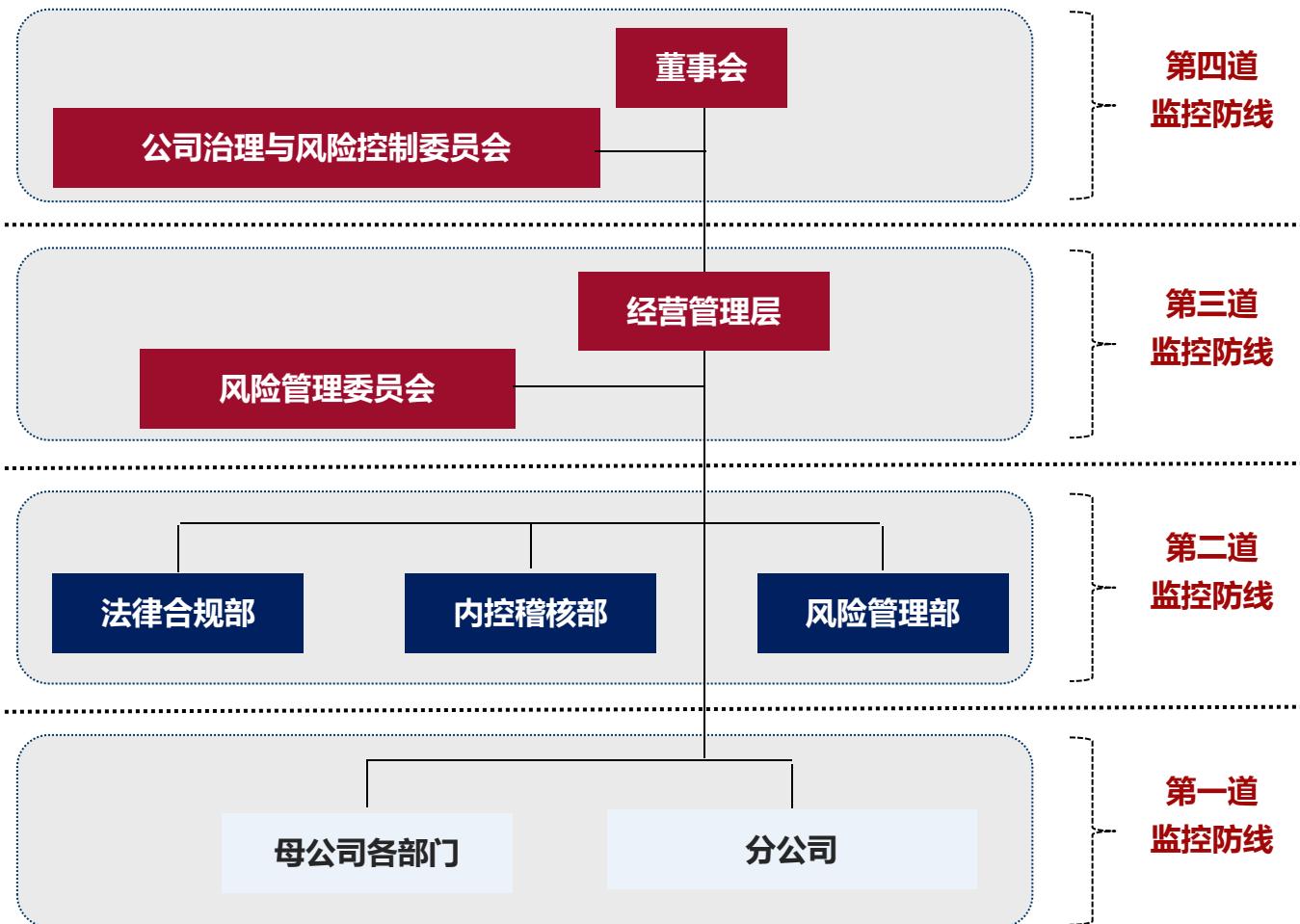
- 随着老龄化进程的不断加深，养老投资成为很多家庭投资理财的重要工具。目前养老目标基金主要包括**目标日期策略**、**目标风险策略**基金等。
- 目标日期主要集中在2030-2050年区间，目标风险主要为稳健与平衡型，投资组合随着时间的变化而变化，越接近投资结束期，股票资产占比越低，债券类资产比重逐渐上升。

# 基金产品的运作流程



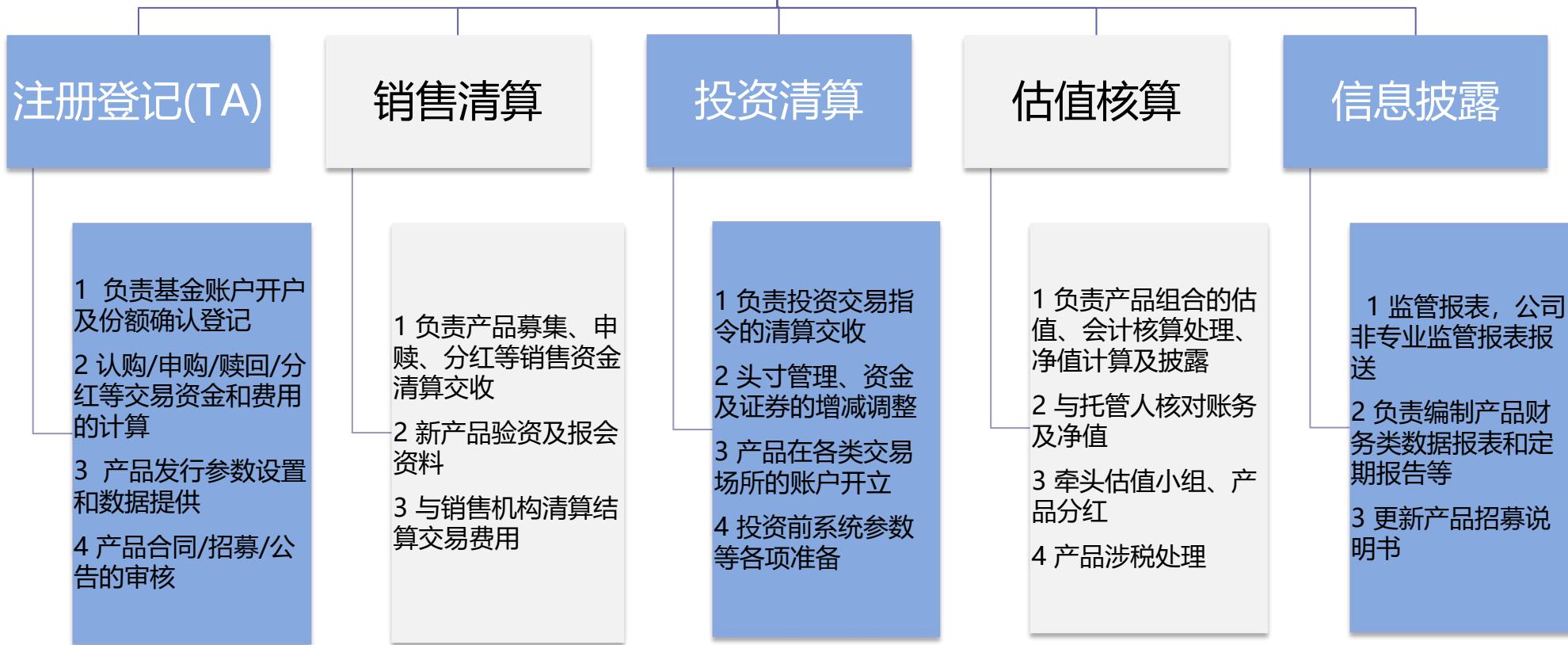
# 公募基金——风险管理

— 坚守合规底线，提升风控能力，持续保持合规稳健经营



# 公募基金——运营管理

## 基金运营五大类业务



# 公募基金——运营管理

伴随所有  
产品的全  
生命周期

## 产品酝酿

- 参与产品设计
- 提出系统需求
- 测试、验收

## 产品成立

- 募集资金交收
- 验资、报会材
- 开立各类账户
- 建账和系统参数

## 存续期管理

- 份额登记
- 申赎清算
- 投资清算
- 估值核算
- 分红、缴税

## 信息披露

- 更新招募说明书
- 定期报告
- 监管报表
- 临时公告
- 配合审计

## 产品终止

- 出具清盘报告
- 划付清算资金
- 清盘审计
- 注销各类账户

# 目录

- 一、公募基金的前世今生

- 二、公募基金的业务介绍

- 三、公募基金的发展趋势

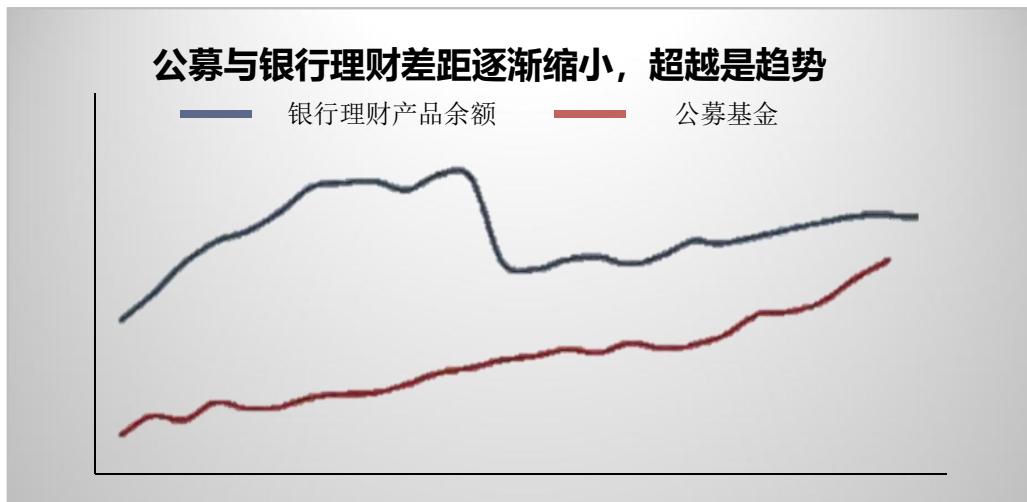
## 趋势一：公募核心竞争力凸，在大资管行业比重日益提升

### ■ 后资管新规时代，资管行业回归本源，公募作为“净值化产品”领头羊，具备核心竞争力

➢ 资管新规的实施加快了资管行业转型步伐，有利于重构资管行业格局。在此背景下，基金行业回本源，坚持客户利益优先原则，实自身投研能力，提升产品长期业绩，具备长期发展的核心竞争力。

➢ 理财产品替代已经成为公募基金重要的战略发展方向：资管新规发布后的几年以来，银行理在转型压力下模增长慢，但公募基金规模却突飞猛进，获得迅速发展。

➢ 截至2023年6月末，银行理财产品存续规模为**25.34万亿元**，而同期公募基金管理规模为**27.69万亿元**，公募基金规模首次超过银行理财规模，成为新晋大资管行业“领头羊”。



## 趋势二：公募产品创新进程全面加速

### ■ 我国公募产品类型、产品策略需向多元化升级

#### ➢ 国内产品创新不断涌现，产品线不断丰富。

随若对冲工具、衍生品工具推出，预计国内公募产品创新将步入快快速发展时期。

#### 近期国内公募产品创新

##### 产品线丰富

FOF、期货ETF、组合债基金、持市场债ETF、摊余成本法定开债基、杠杆和反向ETF、增强型ETF、主动管理ETF、区域经 济ETF、ESG主题基金、混改基金

##### 投资范围拓宽

科创主题基金、新三板精选层、药地ETF及ETF互联互通、沪伦通 沪深港通、印德日越QDII、ETF期权扩容、股指期松绑，转融券 业务、CDR、REITs、ABS

##### 创新产品再开闸

浮动费率基金、量化对冲基金、公募REITs、存单基金

## 趋势三：金融科技赋能，助力公募行业高质量发展

### ■ 金融科技赋能，助力基金产品创新、客户体验提升，对基金行业具有深远影响。

01

投资品种丰富

随卷科技与金融结合程度的逐渐加深，**金融衍生品市场必然会更加活跃**，基金公国之间基于量化模型的定价和交易策略的比拼，又将反过来促进金融科技的进一步结合。

02

投研、销售、运营效率提升

通过大数据等各种科技手段**辅助投资决策**，提升投资业绩；增加投资收益；提高营销、运营、管理和服务的效率，同时**降低服务成本**。

03

风控能力增强

充分利用科技力量实现市场风险监测，信用风险管理，提升投后管理能力，**动态监测**基金产品各项风险指标，严控信用风险和**市场风险**。

04

客户数据挖掘深入

智能客服，在线问答等技术的不断应用，智能化程度升级，使基金公司可以在投资者许可范围内**最大程度的了解、挖掘、分析客户真实需求**，为后续产品服务提供相对精准的基础条件。

05

智能投顾业务试水

随着基金投顾业务试点工作稳步推进，智能投顾服务模式的接受度将逐渐提升，基金公司可以借助量化模型，**将基金产品与客户风险收益目标之间进行精准匹配**，实现“千人千面”，提升客户定制体验。

06

监管向“科技监管”转变

未来监管机构将更多的通过科技手段实现**市场监管**，加强交易全程监管，提升监管**准确性、针对性和有效性**。



# 感谢聆听

工银瑞信基金 于震

2023.10