



中国证券投资基金业协会
Asset Management Association of China



广发基金 | 投资者教育基地
GF FUND MANAGEMENT



华南理工大学
South China University of Technology

2022年度 “一司一省一高校” 广发基金·华南理工大学合作选修课 《公募基金市场发展与创新》

— 2022年9-11月 华南理工大学经济与金融学院 —



公募基金基础知识

目录

CONTENTS

1

公募基金概况

2

公募基金发展历程

3

公募基金特点与类型

第一部分 公募基金概况

什么是公募基金

◆ 公募基金是指通过**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**，最终由基金投资人**共享投资收益、共担投资风险**的集合投资方式

◆ 基本特点

- 集合理财、专业管理
- 组合投资、分散风险
- 利益共享、风险共担
- 严格监管、信息透明
- 独立托管、保障安全



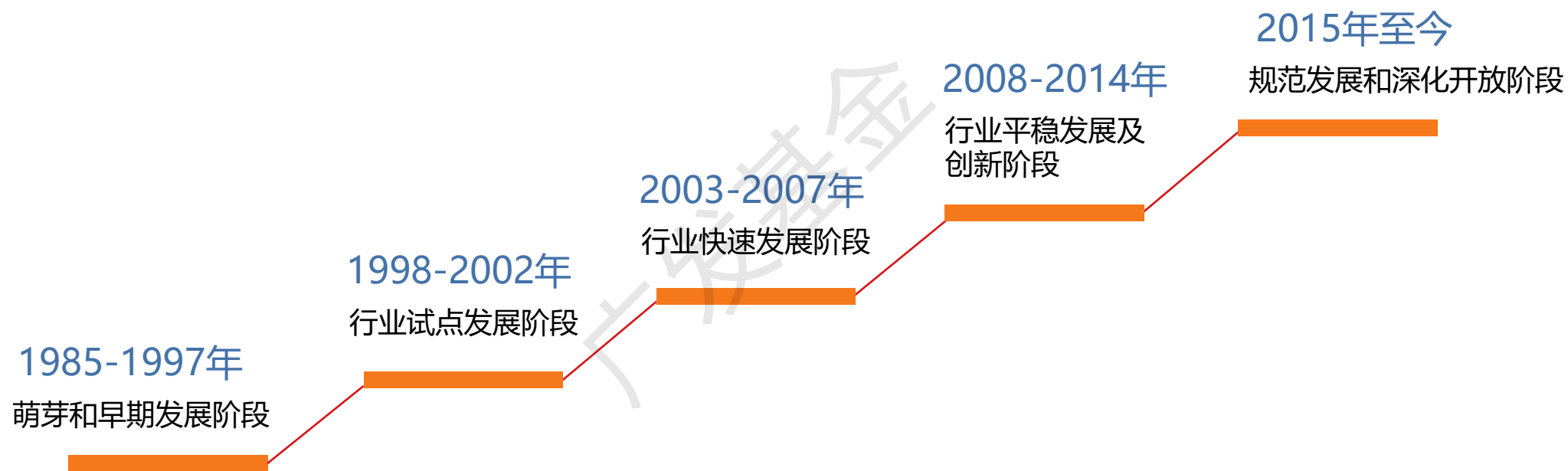
纪录片《基金》- 因何而来

- ◆ 介绍基金诞生的背景和发展的历程，通过展示个人投资者的体验和疑惑，进一步阐释基金的概念、基金的专业性以及基金的制度保障，尝试解答人们对基金最基础的疑问。



第二部分 公募基金发展历程

公募基金的发展历程



公募基金的发展历程——萌芽和早期发展阶段（1985-1997年）

- ◆ 20世纪80年代末，一批由中资与外资金融机构在境外设立的“中国概念基金”相继推出，中资金融机构开始涉足基金业务
- ◆ 1991年7月，珠信基金（原名一号珠信物托）成立，它是国内发行时间最早的基金
- ◆ 1992年11月，深圳市投资基金管理公司发起设立了当时国内规模最大的封闭式基金——天翼基金
- ◆ 1992年11月，淄博乡镇企业投资基金正式设立，成为我国首只在证券交易所上市交易的基金

存在的问题

- 由于缺乏基本的法律规范，存在法律关系不清、无法可依、监管不力等问题
- 资产大量投向房地产、企业法人股权等，实际上是一种产业投资基金，而非严格意义上的证券投资基金
- 深受90年代中后期我国房地产降温、实业投资无法变现以及贷款资产无法回收的困扰，资产质量普遍不高

公募基金的发展历程——行业试点发展阶段（1998-2002年）

◆ 基金在规范化运作方面得到很大的提高

- 1997年11月14日，国务院证券委员会发布《证券投资基金管理暂行办法》
- 实行严格的审批制度，设立较高的准入门槛，确保基金的社会公信力
- 明确基金托管人在基金运作中的作用
- 建立较为严格的信息披露制度

◆ 在封闭式基金成功试点的基础上，成功推出开放式基金

- 1998年3月27日，南方基金和国泰基金分别发起设立了两只封闭式基金——基金开元和基金金泰，规模均为20亿元，拉开了中国证券投资基金试点的序幕
- 2000年10月8日，中国证监会发布了《开放式证券投资基金试点办法》
- 2001年9月，我国第一只开放式基金——华安创新诞生，实现从封闭式基金到开放式基金的历史性跨越

公募基金的发展历程——行业试点发展阶段（1998-2002年）

- ◆ 对老基金全面规范清理，大多数基金通过资产置换、合并等方式被改造成新的证券投资基金
 - 1999年10月，10只老基金最先经资产置换后合并改制成4只证券投资基金，随后其他老基金也被陆续改制成新基金
- ◆ 监管部门出台一系列鼓励基金发展的政策措施，促进基金业发展
 - 包括向基金进行新股配售、允许保险公司通过购买基金间接进行股票投资等
- ◆ 开放式基金的发展，为基金产品的创新开辟了新的天地
 - 2002年8月，推出第一只以债券投资为主的债券基金——南方宝元债券基金
 - 2003年3月，推出第一只系列基金——招商安泰系列基金
 - 2003年5月，推出第一只具有保本特色的基金——南方避险增值基金
 - 2003年12月，推出第一只货币市场基金——华安现金富利基金

公募基金的发展历程——行业快速发展阶段（2003-2007年）

◆ 2004年6月1日，《证券投资基金法》开始实施，基金业的法律法规得到重大完善

- 基金业绩表现异常出色，创历史新高
- 基金业资产规模急速增长，基金投资者队伍迅速扩大



公募基金的发展历程——行业快速发展阶段（2003-2007年）

◆ 基金产品和业务创新继续发展



◆ 基金管理公司分化加剧，业务呈现多元化趋势

◆ 强化基金监管，规范行业发展（“一法六规”）

《基金管理公司
管理办法》

《基金运作
管理办法》

《基金销售
管理办法》

《基金信息披露
管理办法》

《证券投资基金托管
资格管理办法》

《证券投资基金行业
高级管理人员任职管
理办法》

公募基金的发展历程——行业平稳发展及创新阶段（2008-2014年）

◆ 完善规则，放松管制，加强监管

- 放松审批，取消产品发行数量限制，成立中国证券投资基金业协会

◆ 基金管理公司业务和产品创新，不断向多元化发展

- 出现各类分级基金、ETF产品、短期理财债券型基金、商品基金等新产品

◆ 互联网金融与基金业有效结合

- 好买基金网、天天基金网等网上销售基金的创新方式兴起

◆ 股权与公司治理创新得到突破

- 2013年和2014年，天弘、中欧等基金公司先后实现管理层及员工持股

公募基金的发展历程——行业平稳发展及创新阶段（2008-2014年）

◆ 专业化分工推动行业服务体系创新

- 行业外包市场发展壮大，部分商业银行和农村商业银行取得代销资格

◆ 私募基金机构和产品发展迅猛

- 修订后的《证券投资基金法》将非公开募集基金纳入范围，为私募基金的发展提供法律依据；同时，证监会和协会不断建立和健全私募基金的发行、运作等监管制度

◆ 混业化与大资产管理的局面初步显现

- 银行、保险、信托、证券、基金等机构根据各自的规则，发行各类资产管理产品，形成相互关联和相互竞争的格局

◆ 国际化与跨境业务的推进

- 港股通基金、基金互认、QDLP（合格境内有限合伙人）、上海自贸区股权投资基金等创新性跨地区业务模式出现

公募基金的发展历程——规范发展和深化开放阶段（2015年至今）

◆ 强监管时代，资管新规重塑资管格局

2015年出现系列风险事件，下半年开始进入强监管时代



《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》

公募基金的发展历程——规范发展和深化开放阶段（2015年至今）

◆ 金融业深化对外开放

- 2017年11月，财政部发言表示，放宽外资投资证券、基金、期货公司的比例至51%，取消对中资银行和金融资产管理公司的外资单一持股不超过20%，合计不超过25%的持股比例限制等
- 2018年4月，阔别两年后QDII额度再次扩容；同年6月，对现行QFII、RQFII的相关外汇管理政策进行调整，取消了相关资金汇出比例限制、本金锁定期要求，并允许QFII、RQFII对其境内投资进行外汇套保
- 2014年以来，“沪港通”“深港通”“债券通”等市场联通工作已得到落实，未来将进一步推进“沪伦通”“ETF通”等

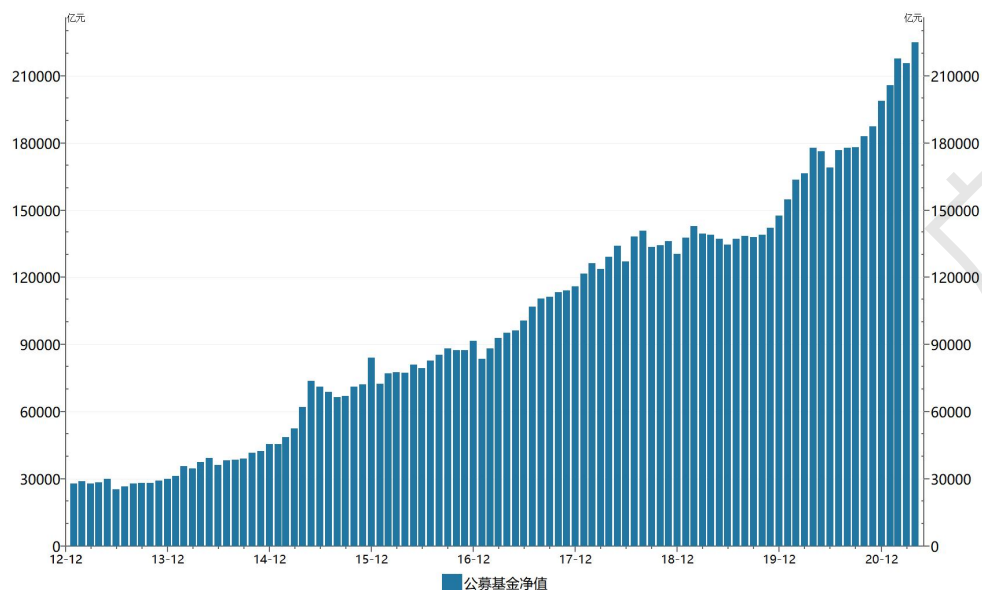
◆ 专业人士申请设立基金公司的数量攀升，申请主体渐趋多元化

- 修订后的《证券投资基金法》以及随后的《国务院关于管理公开募集基金的基金管理公司有关问题的批复》，降低了公募基金管理公司的设立条件，并允许专业人士持股，激发了各类市场主体参与公募业务的意愿

公募基金发展现状：优质增量赛道，行业龙头影响力愈发强大

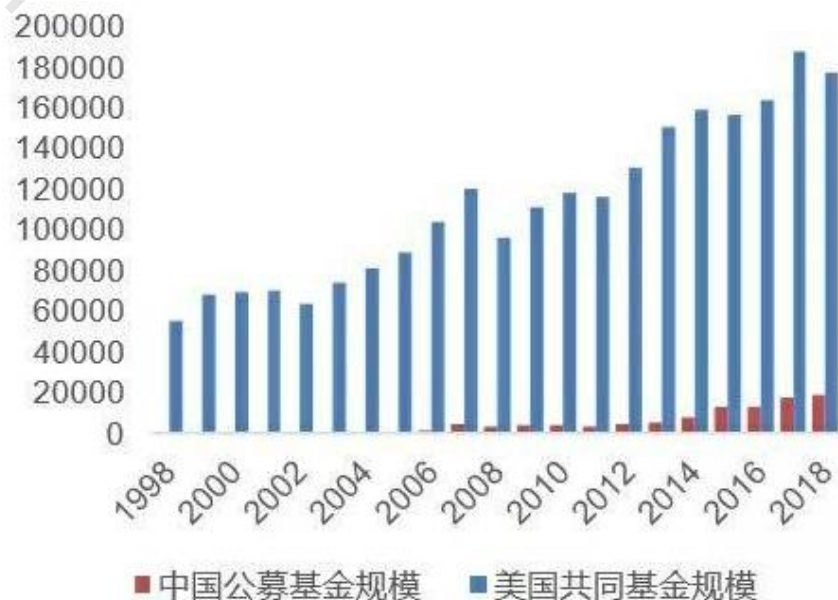
- ◆ 2021年4月末，公募基金累计规模为22.51万亿元，总规模较2019年初增长9.48万亿元，增幅为72.76%
- ◆ 作为世界第二大国，我国公募基金管理规模与美国公募基金管理规模尚存数量级差异，未来增量空间大
- ◆ 在国际机构IPE公布的《2020全球资产管理公司500强》榜单中，国内的公募基金公司最高位列第99位

图：公募基金规模变化（2012.12-2021.4）



资料来源：Wind

图：中美公募基金规模对比



资料来源：广发证券

第三部分 公募基金特点与类型

公募基金的优势

1

优秀的主动管理能力

主动管理能力是公募基金的核心竞争力，是为投资者创造长期稳健回报的关键

2

先进的制度设计

公募基金行业从成立之初就充分借鉴国际经验，搭建科学的制度框架，包括独立托管、每日估值、信息披露、组合投资等设计，从而保证了整个行业20年的规范发展

3

丰富的产品布局

范围涵盖股票基金、混合基金、债券基金、货币市场基金、商品期货基金和ETF基金，有利于满足不同投资者的需求

4

完备的投研体系和技术支撑

公募基金拥有丰富的投研体系，不仅内部投研对投资决策有支撑，还可以借助于卖方研究服务

5

多样化的销售体系

公募基金目前已形成覆盖线上线下多渠道的销售体系（包括银行、券商、独立基金销售机构等）

6

严格的合规风控体系

公募基金已建立完善的监管、自律和合规风控体系，能有效防范市场风险、合规风险等各类风险

公募基金为投资者创造了显著回报

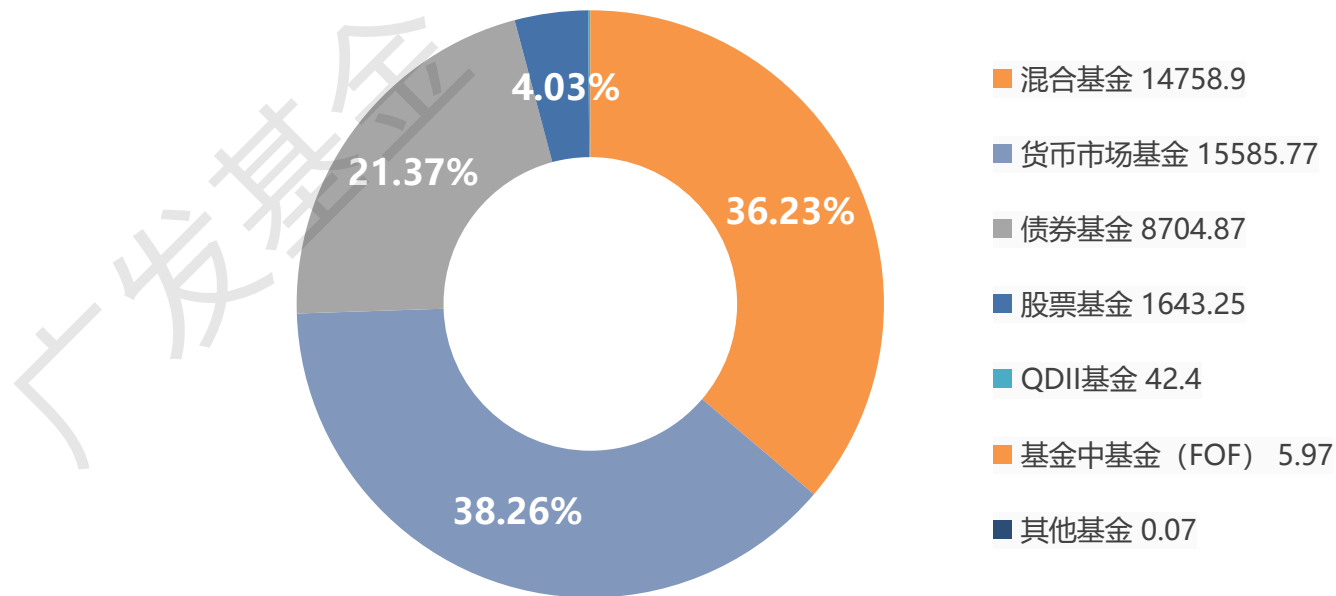
行业发展规模

- 基金公司 **149家**
- 基金数量 **9678只**
- 基金规模 **26.68万亿元**

累计回报

- 累计利润 **超5.36万亿元**
- 累计分红 **超4.07万亿元**

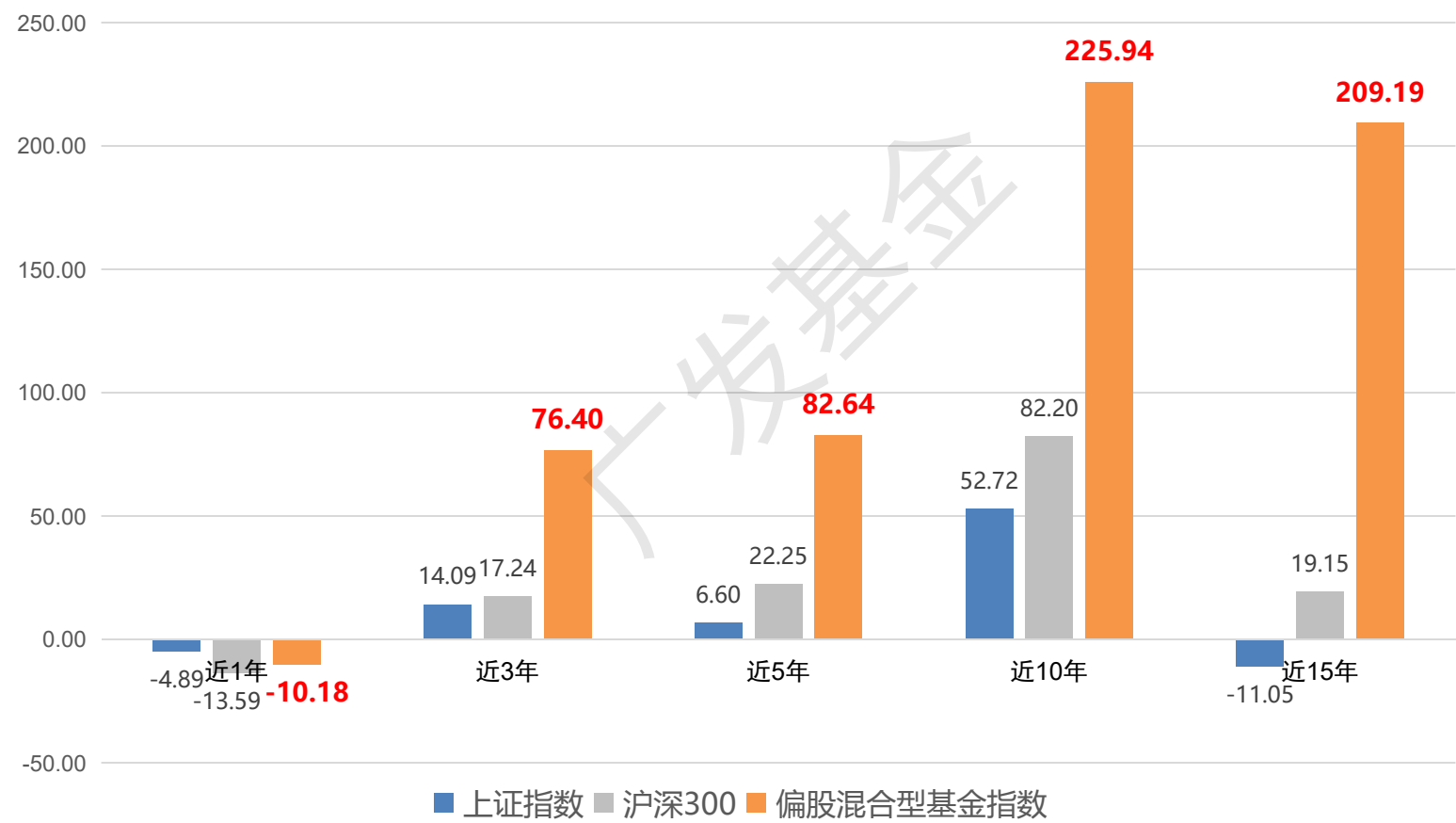
1998-2022年上半年不同类型公募基金分红总额（亿元）



数据来源: wind, 中国银河证券基金研究中心。截止日期: 2022/06/30。

基金的长中短期表现均优于股票市场

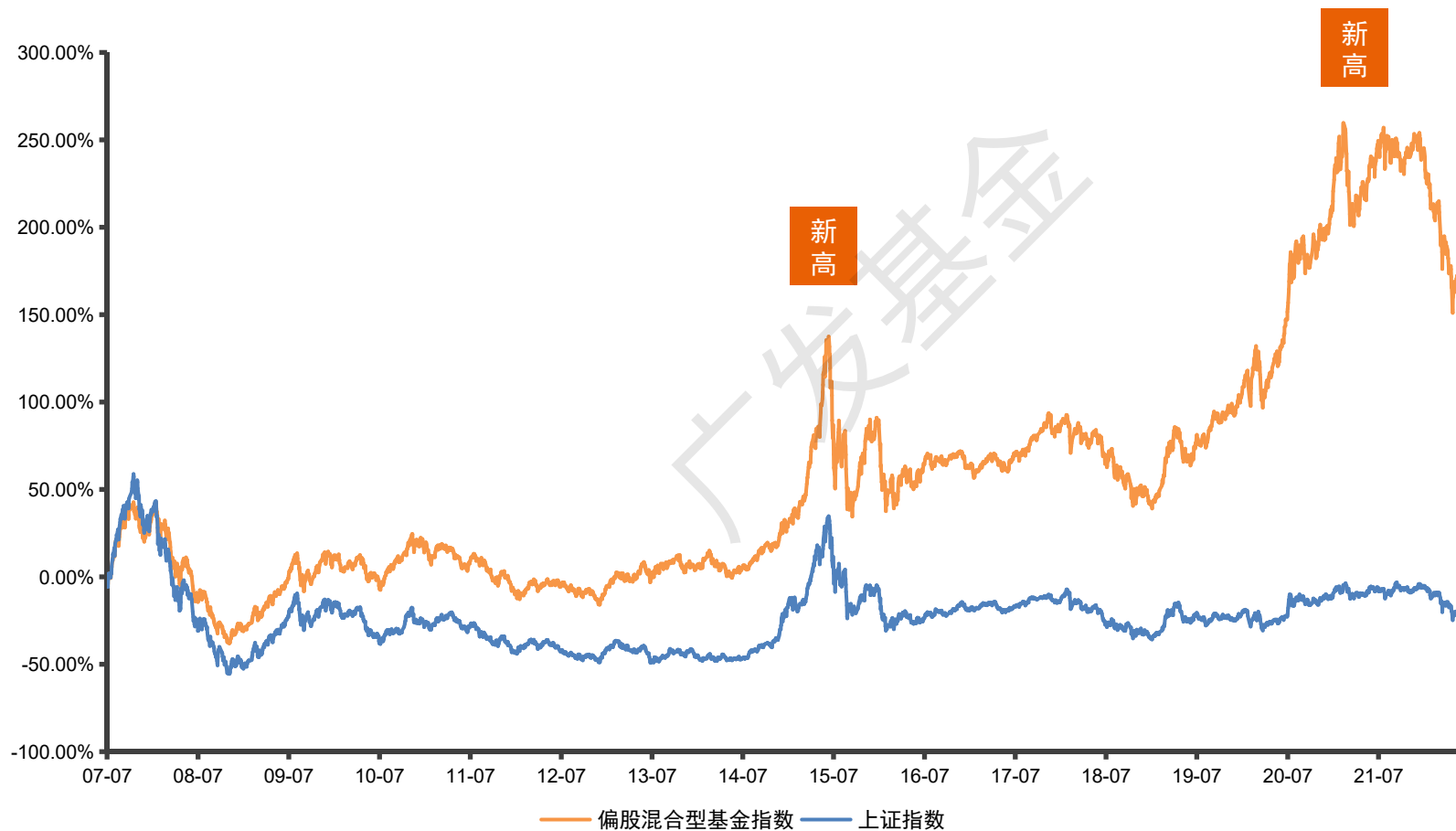
◆ 偏股混合型基金的长中短期表现均跑赢上证指数，能持续创造超额收益



数据来源：Wind，统计区间：2008/6/30至2022/6/30。过往表现不预示未来，投资需谨慎。

基金指数走势不断创新高

◆ 过去15年，上证指数回到原点，而偏股混合型基金指数上涨超200%，不断创新高



数据来源：Wind，统计区间：2007/6/30-2022/6/30。过往表现不预示未来，投资需谨慎。

制度优势保证公募基金业繁荣发展

1

法规先行

- 1997 国务院颁布《证券投资基金管理暂行办法》
- 1998 首家依法规范成立的基金公司国泰基金成立
- 2003 《中华人民共和国证券投资基金法》发布
- 2013 新《中华人民共和国证券投资基金法》实施
- 2018 《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》发布

2

制度完善

风险自担的产品设计和销售规范

强制托管制度

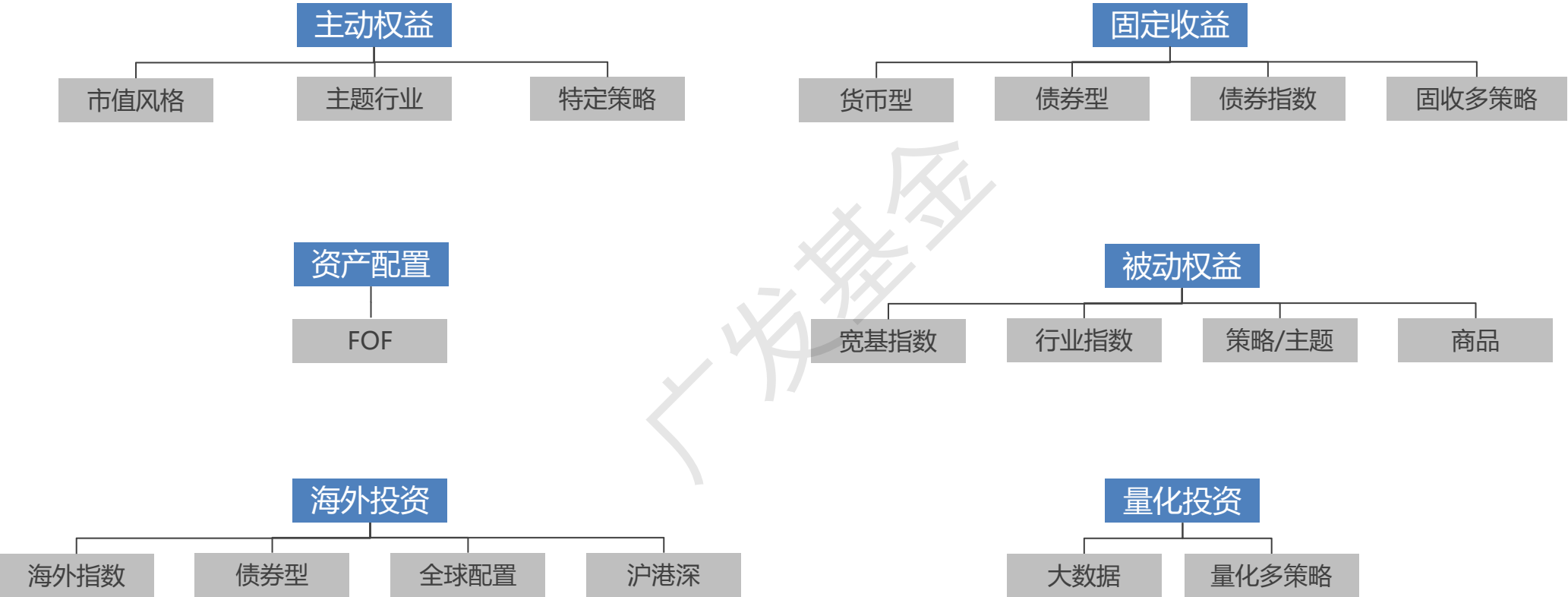
每日估值制度

信息披露制度

公平交易制度

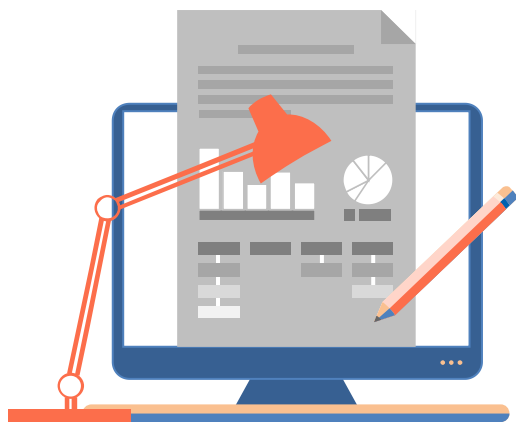
严格的监管执法体制

多样化的公募产品满足不同投资者的需求

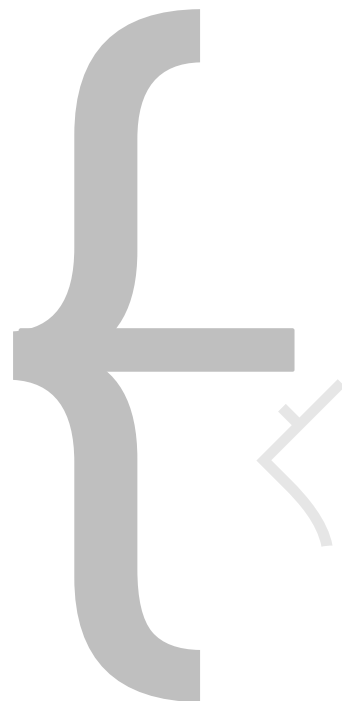


数据来源：广发基金。截至2021/6/30。

完备的投研体系和技术支撑



公募基金 投研优势



内部投研力量

基金公司内部拥有强大的投研力量，通过宏观分析、基本面变化跟踪、个股深度研究报告等方式，全方位支撑投资开展



外部投研支持

券商研究所、独立研究分析机构等，提供外部研究观点、行业数据等



信息技术支撑

各类数据库、数量化模型、交易平台等，为投研体系提供技术支撑

购买渠道多样，匹配不同投资者的消费习惯



拥有严格的外部监管与内部控制体系

外部监管



高度重视基金业的合规建设，坚持依法全面从严监管，从机构设置、人员准入到持续监管，有效促进行业的合规稳健经营



基金业协会

证券投资基金行业的自律性组织，成立以来高度重视行业的自律建设，推动行业的自律水平持续提升



公众监督

包括交易所、媒体以及广大客户等，都对公募基金行业进行了积极有效的监督

内部控制



组织架构

董事会、管理层、稽核监察部门以及各职能部门，构成多级合规风控体系



流程制度

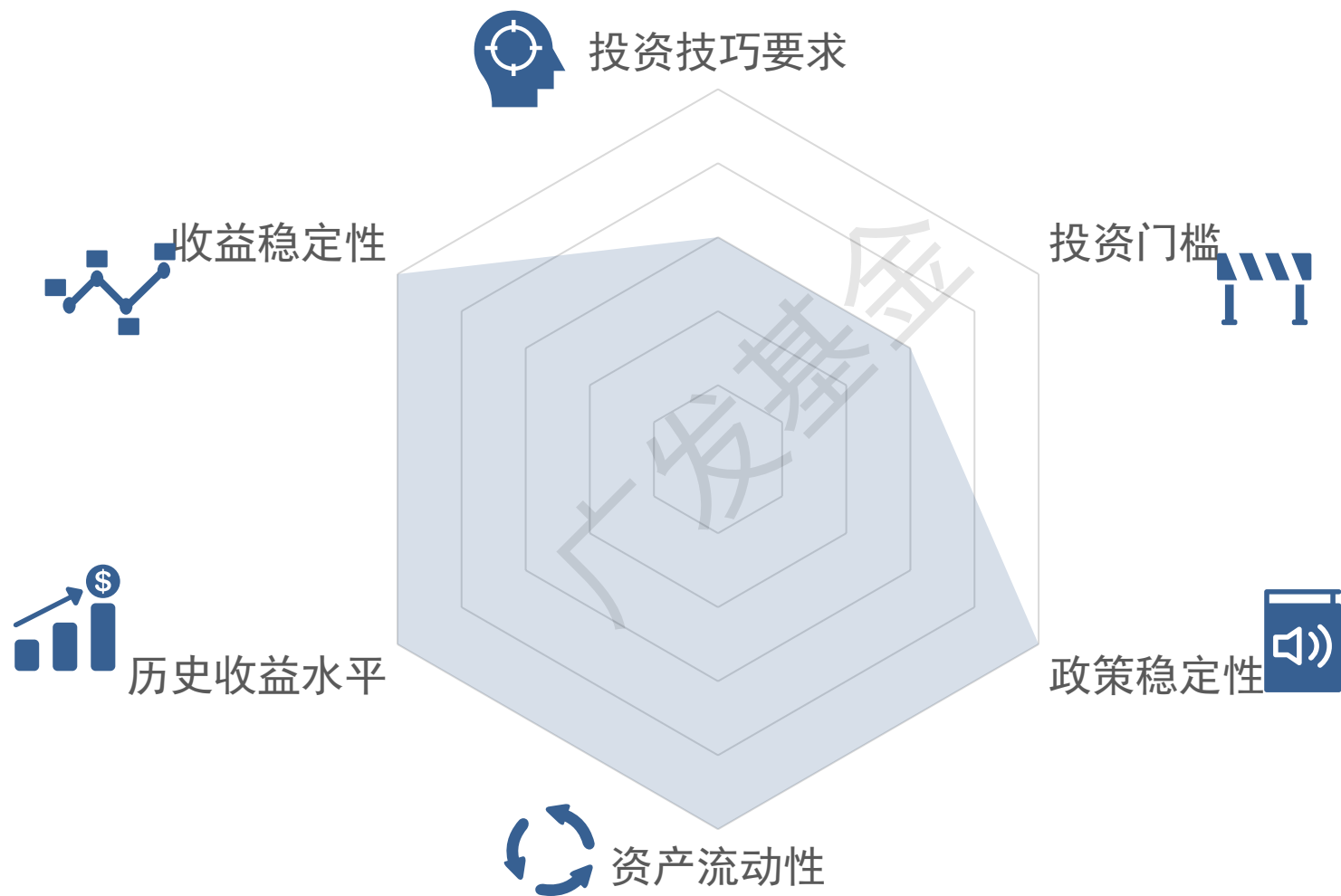
内部控制大纲、基本管理制度、规范授权机制、业务隔离防火墙、信息披露等



内部监督机制

合规审核和专项稽核、公平交易和异常交易分析、人员行为管控等内部监督机制

公募基金的投资特征



公募基金的种类

债券
基金

股票
基金

LOF
基金

QDII
基金

01

02

03

04

05

06

07

08

09

货币
基金

混合
基金

FOF
基金

ETF
基金

另类投
资基金

货币基金

◆ 仅投资于货币市场工具

◆ 投资标的

- 现金
- 1年以内（含1年）的银行定期存款、大额存单
- 剩余期限在397天以内（含397天）的债券
- 期限在1年以内（含1年）的债券回购
- 期限在1年以内（含1年）的中央银行票据
- 期限在397天以内（含397天）的资产支持证券

◆ 特征

- 入门级产品，基金产品中风险最低，收益较低、流动性高
- 风险厌恶者进行短期投资或暂时存放现金的理想工具

债券基金

◆ 80%以上的基金资产投资于债券

◆ 特征

- 相较货币基金的收益、风险适中，较适合保守型投资人

◆ 投资标的

- 纯债基金：仅投资于固定收益类金融工具，不能投资于股票市场
- 一级债基：主要进行债券投资（80%以上基金资产），可适当参与新股申购和股票增发
- 二级债基：主要进行债券投资（80%以上基金资产），可适当参与新股申购和股票增发，还可适当参与二级市场股票等权益资产投资

混合基金

◆ 投资范围

- 投资于股票、债券、货币市场工具或其他基金份额，并且股票投资、债券投资、基金投资的比例不符合其他产品类型规定

◆ 特征

- 股票仓位越高，风险越大
- 适合想在不同资产类别之间进行灵活配置的投资者

类型	配置比例	投资风险
偏股型基金	股票配置比例为60%-95%	风险较高，预期收益率较高
偏债型基金	债券配置比例为60%-95%	风险较低，预期收益率较低
股债平衡型基金	股票和债券配置比例较均衡，约为40%-60%	风险和收益较为适中
灵活配置型基金	股票和债券的比例根据市场情况进行调整	风险较高，预期收益率较高

股票基金

◆ 80%以上的基金资产投资于股票

◆ 特征

- 高风险，高收益
- 适合想要长期投资的积极型投资者



FOF基金

◆ 80%以上的基金资产投资于其他基金

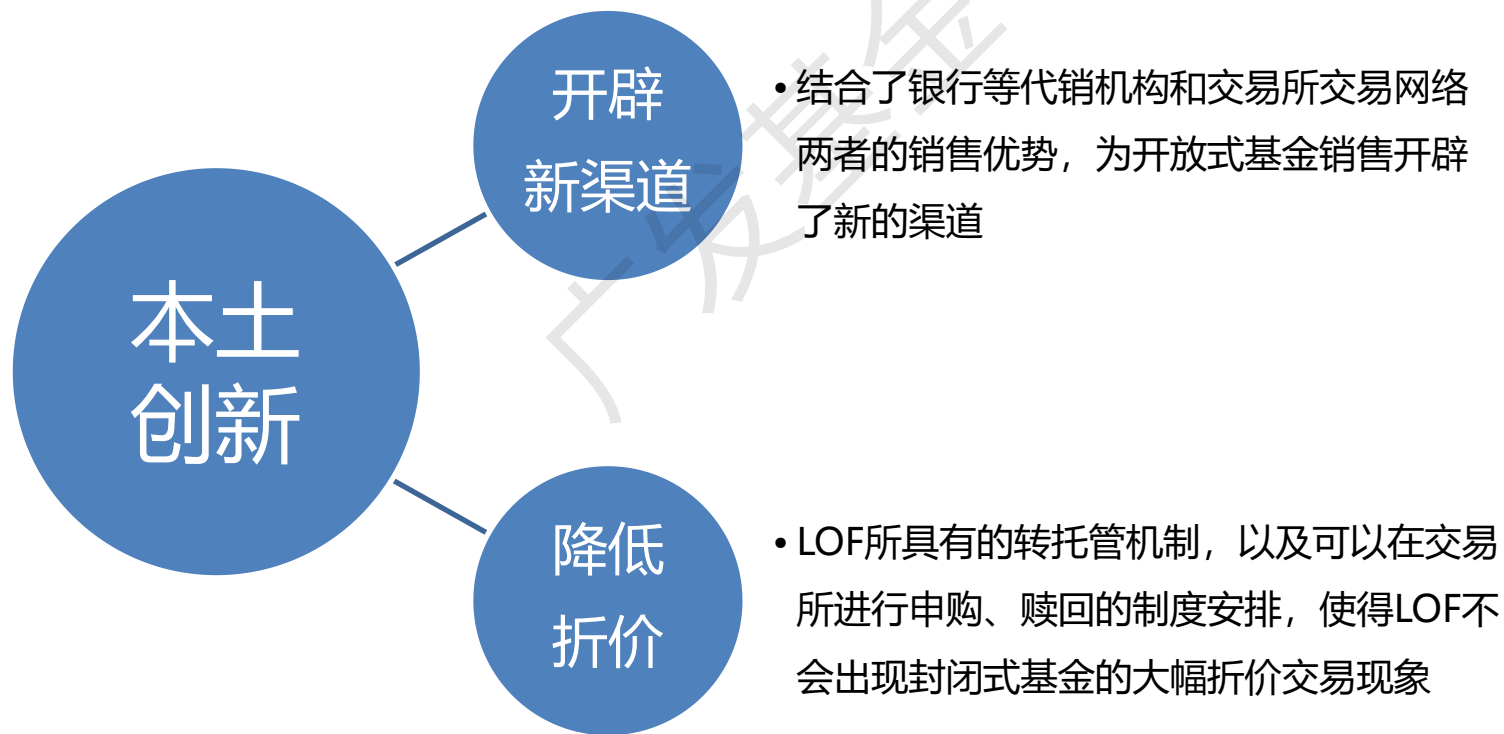
◆ 特征

- 以其他基金份额为主要投资对象，通过持有其他基金而间接持有股票、债券等证券资产
- 适合追求较稳健收益的投资者

类型	说明	特点
主动管理 主动型FOF	母基金主动管理， 子基金为主动基金	依赖于母基金管理人的大类资产配置能力和子基金管理人的具体证券投资能力
主动管理 被动型FOF	母基金主动管理， 子基金为被动基金	主要依赖于母基金管理人的大类资产配置能力，同时避免因子基金风格漂移而导致整个基金的表现背离投资目的的情况；此外，被动基金在费用、流动性等方面也具有相对优势
被动管理 主动型FOF	母基金被动管理， 子基金为主动基金	母基金管理人主要聚焦于子基金的选择，避免在资产配置、择时上出现错误，从而削弱整体业绩
被动管理 被动型FOF	母基金被动管理， 子基金为被动基金	FOF基金经理对各类资产有着固定且长期的展望，通过投资被动型子基金，达到资产长期配置的目的

◆ 上市开放式基金

- 是一种既可以在场外市场进行基金份额的申购或赎回，又可以在交易所（场内市场）进行基金份额交易和基金份额申购或赎回的开放式基金



ETF基金

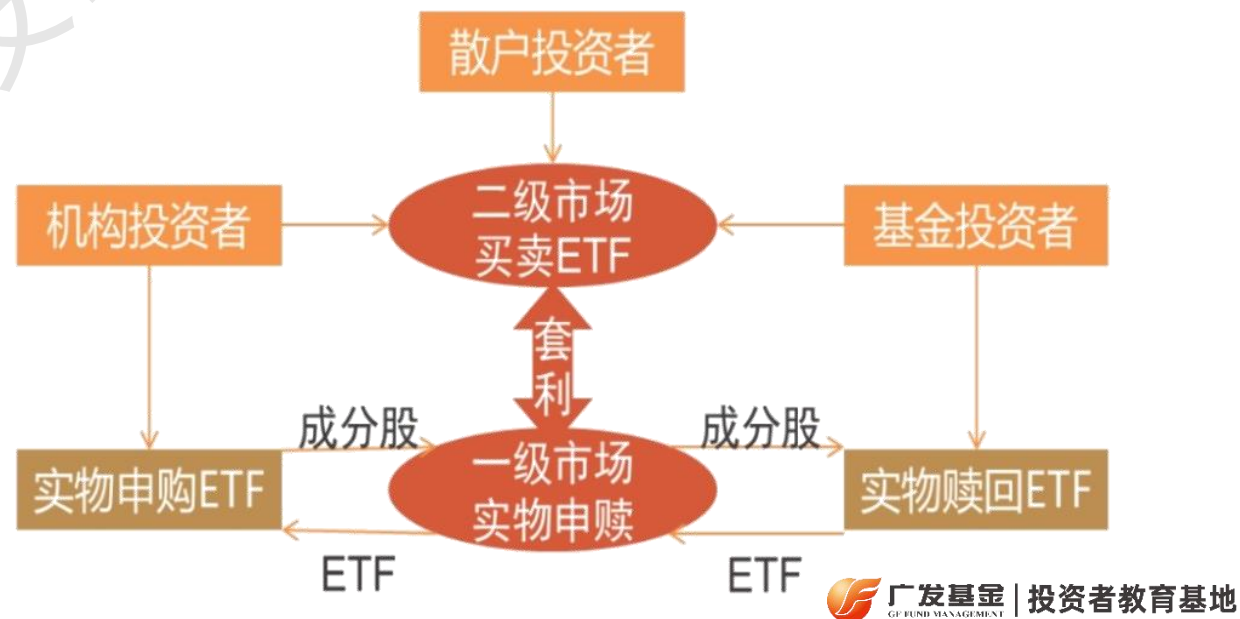
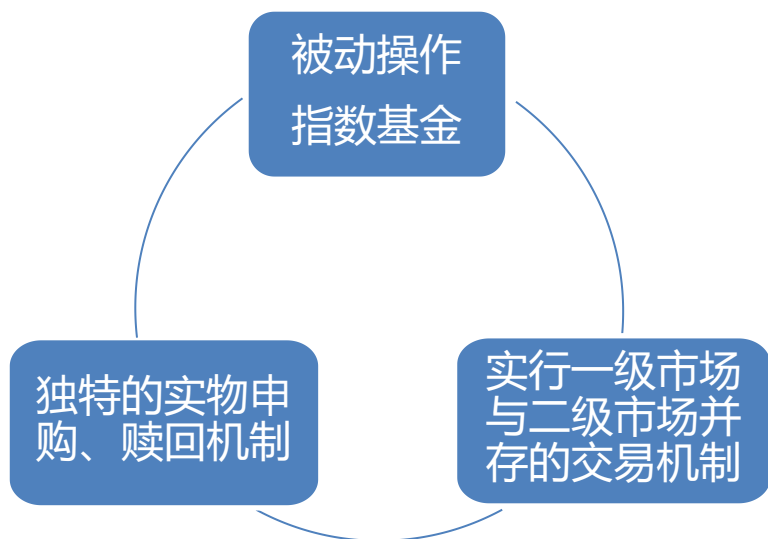
◆ 交易型开放式指数基金

- 又称交易所交易基金，是一种在交易所上市交易、基金份额可变的开放式基金

◆ 投资标的

- 某一选定的指数所包含的成分证券或商品

◆ 适合资金较多、想要参与一级市场交易的投资者



ETF联接基金

◆ 投资范围

- 90%以上的基金资产投资于某一ETF，即目标ETF，其余部分投资于标的指数成分股和备选成分股

◆ 适合想要参与ETF投资的中小投资者

◆ 主要特征

- 依附于目标ETF
- 提供了申购ETF的银行、互联网等场外渠道
- 提供目前ETF不具备的定期定额等方式来介入ETF的运作
- 联接基金不能参与ETF套利，发展联接基金主要是为了做大指数基金的规模
- 是一种特殊的基金中基金

QDII基金

◆ 投资范围

- 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、债券等有价值证券投资的基金

◆ 主要特征

- 理论上没有设置权益类资产比例上限，因此投资者可以在更高的风险水平上追求收益
- 适合想要参与海外市场投资、对冲投资组合风险的投资者

◆ 投资标的

- 银行存款、可转让存单、银行承兑汇票、银行票据、商业票据、回购协议、短期政府债券等货币市场工具
- 政府债券、公司债券、可转换债券、住房按揭支持证券、资产支持证券及经中国证监会认可的国际金融组织发行的证券等
- 在与中国证监会签署双边监管合作谅解备忘录的国家或地区的证券市场上挂牌交易的普通股、优先股、全球存托凭证和美国存托凭证、房地产信托凭证
- 在与中国证监会签署双边监管合作谅解备忘录的国家或地区的证券监管机构登记注册的公募基金
- 与固定收益、股权、信用、商品指数、基金等标的物挂钩的结构性投资产品
- 远期合约、互换及经中国证监会认可的境外交易所上市交易的权证、期权、期货等金融衍生产品

◆ 禁止性行为

- 购买不动产
- 购买房地产抵押按揭
- 购买贵金属或代表贵金属的凭证
- 购买实物商品
- 除应付赎回、交易清算等临时用途以外，禁止借入现金，并且此类临时用途借入现金的比例不得超过基金、集合计划资产净值的10%
- 利用融资购买证券，但投资金融衍生品除外
- 参与未持有基础资产的卖空交易
- 从事证券承销业务
- 中国证监会禁止的其他行为

另类投资基金

◆ 投资于传统的股票、债券和现金之外的金融和实物资产

- 量化对冲基金
- 商品型基金：黄金现货、白银期货
- REITs

◆ 可作为传统投资的补充



风险提示

- 市场有风险，投资需谨慎
- 本材料在任何情况下均不构成任何要约或要约邀请，报告中所含数据、信息和观点等也不构成任何投资建议或收益暗示。读者不应仅依据此材料所载明的数据来作投资决定，而应仔细阅读现行有效的产品说明书或相关法律文件来获得包括风险因素在内的进一步的详情。
- 本材料所引用的数据及部分信息来源于不同的市场数据服务商及其他已公开信息，本公司对此类数据和信息的真实性及完整性不作任何保证或承担任何责任。本材料所载的任何观点、推测等信息仅反映本公司于此材料发布当日的判断，不保证本材料所载信息于报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何观点及推测不会发生变化。
- 本材料版权归本公司所有，未经许可，任何组织或个人不得对本材料进行任何形式的发布、转载、复制。任何本公司以外的机构或个人发送、披露本材料全部或部分内容的，由其自行承担由此产生的全部责任。本公司保留对本材料内容的最终解释权及依法对任何侵权行为追究责任的权利。



广发基金
GF FUND MANAGEMENT

心系托付

一路广发

