

“含权率”波动上行 权益基金吹响进击号角

□本报记者 张凌之 徐金忠

“加快投资端改革,大力发展权益类基金。”8月18日,证监会有关负责人就“活跃资本市场、提振投资者信心”答记者问时明确表示。

在25年的发展历程中,权益类基金及其背后的权益投资能力,一直是公募基金公司发展的主线之一。如今,“含权率”更是成为行业高质量发展的标尺之一,成为公募基金公司的共识。

回顾25年的发展历程,中国证券报记者发现,从零开始的“涓涓细流”到近28万亿元管理规模的“蔚然大观”,公募基金行业的“含权率”(股票基金和混合基金规模占全部基金规模的比重)一直处于波动上行的“升浪”之中。公募基金公司认为,公募基金作为资本市场的专业投资机构,承担了价值发现的重要职能,而权益类基金正是发挥专业投资能力的代表。

在监管层和行业端的同频共振之下,权益基金的嘹亮进击号角已经吹响。



视觉中国图片

提升权益基金占比

1998年3月,国泰基金和南方基金相继成立,基金金泰和基金开元火热上市,中国公募基金行业破土而出。以汩汩清泉之势,终成浩浩汤汤的蔚然大观。

1998年底,全行业的公募基金数量达5只,公募基金行业规模达107亿元。经过5年的发展,2003年公募基金数量达到95只,基金行业规模达1699亿元。随后,行业的管理规模迅速从千亿元级跃升至万亿级别。伴随2006年的一波大牛市,公募基金规模在2007年底首次突破3万亿元,达3.28万亿元。

不过,2008年市场的剧烈震荡又将公募基金规模拉回2万亿元以下。此后几年,公募基金规模一直维持在2万亿元左右,直到2013年,公募基金规模才再次突破3万亿元。

之后,随着资本市场的逐步成熟,公募基金规模快速增长,5万亿、10万亿等规模关口被陆续突破。到2018年底,公募基金规模已经达到13.03万亿元。2019年到2023年的近五年时间,公募基金更是迎来了黄金发展期,截至2023年6月底,公募基金规模达27.69万亿元,首次超过银行理财规模,登上资管“一哥”宝座。

公募基金25年大步流星的发展历程之中,有一条步步稳健的发展主线——权益基金。权益基金在25年的行业历程中,走出了清晰的波动上升之路。

数据显示,25年来,以股票基金和混合基金为权益基金观察口径,其绝对规模呈上升趋势。从有官方数据统计的2015年开始观察,2015年2月,权益基金规模为2.12万亿元,到2015年底,权益基金规模接近3万亿元,达2.99万亿元。受市场行情影响,2016年底权益基金规模下降至2.71万亿元。此后三年,权益基金规模一直维持在2.5万亿元上下,到2019年底,权益基金规模突破3万亿元,达3.19万亿元。随着一波牛市到来,权益基金规模如芝麻开花节节高,2020年6月底,权益基金规模突破4万亿元;2020年8月,权益基金规模突破5万亿元;2020年12月底,权益基金突破6万亿元;2021年2月,权益基金规模突破7万亿元;2021年9月,权益基金规模突破8万亿元;2021年12月底,权益基金规模创历史新高,规模达8.63万亿元。2022年以来,市场开启新一轮震荡,权益基金规模始终维持在7.5万亿元上下。

从“含权率”来看,公募基金“含权率”在每个数量级规模阶段都呈现波动上升之势。公募基金的“含权率”随着股市的波动而波动,在阶段性的牛市,公募基金“含权率”迅速提升,在市场回调之际,则会有明显的下滑,但是其“中枢”有持续提升的趋势。需要说明的是,在近年来含权固收产品规模扩展迅速的情况下,统计股票基金和混合基金在全部基金产品中的规模以此得到的“含权率”会受到来自于固收方面的影响。不过,对照海外成熟市场可以发现,与部分市场50%以上,甚至60%、70%的权益基金占比相比较,国内公募基金还存在着“总量提升、结构优化”的空间,其中最重要的就是提升权益基金占比。

如果用“纯度”更高的股票型基金的规模和占比变化来观察,更能看到行业“含权率”的猛进之势。中国证券报记者通过中基协数据、Wind数据等综合计算发现,2015年以来,股票型基金的绝对规模从2015年末的7000多亿元升至2023年6月末的3.9万亿元,逼近4万亿元大关,其中1万亿元、2万亿元和3万亿元三大整数关口分别在2019年、2020年和2021年被突破,这三年股票型基金规模的恢宏涨势可见一斑。从规模占比来看,2015年末,股票型基金的规模占比约为9%左右,2016年—2018年三年,这一比率在7%—8%之间徘徊,到了2019年,股票型基金的规模占比突破9%关口,逼近10%的关键位置。到了2020年,这一比率上升至12%,2021年进一步上升至14%,2022年回落到13%,而到了今年年中,这一数据又冲高至14%,逼近2021年创下的阶段性高峰位置。

有望进一步激发机构动能

8月18日,证监会有关负责人就“活跃资本市场、提振投资者信心”答记者问时表示,加快投资端改革,大力发展权益类基金。加快制定资本市场投资端改革行动方案,从推动公募基金行业高质量发展、持续优化市场投资生态、加大中长期资金引入力度等方面作出系统安排。大力发展权益类基金是投资端改革的重要内容。

在具体的举措方面,证监会给出了六大方:一是放宽指数基金注册条件,提升指数基金开发效率,鼓励基金管理人加大产品创新力度;二是推进公募基金费率改革全面落地,降低管理费率水平;三是引导头部公募基金公司增加权益类基金发行比例,促进公募基金总量提升

和结构优化;四是引导公募基金管理人加大自购旗下权益类基金力度;五是建立公募基金管理人“逆周期布局”激励约束机制,减少顺周期共振;六是拓宽公募基金投资范围和策略,放宽公募基金投资股票期权、股指期货、国债期货等品种的投资限制。

证监会此次推出的“活跃资本市场、提振投资者信心”的一揽子政策措施中对于发展权益基金的定调,强化了权益基金这一行业高质量发展的核心标尺地位。

广发基金认为,针对公募基金行业提出的一系列新举措新要求,有望进一步激发机构动能,在发展权益类基金、引入中长期资金、推动行业高质量发展等方面展现新担当、实现新作为。

“一直以来,银华基金秉承‘坚持做长期正确的事’的价值观,无论在投资研究还是产品创设上,都将发展权益类产品视为公司的核心竞争力,并且积极推进各类ETF的产品布局,努力为投资者提供更多便利、灵活的投资工具。此外,公司持续进行投研工业化探索,不断开发和丰富各种投资,大力发展低回撤、低波动高夏普产品,以满足不同风险偏好投资者的理财需求。”银华基金说。

国泰基金指出,“加快投资端改革,大力发展权益类基金”“提升指数基金开发效率”“增加权益类基金发行比例”等举措精准有力、重点突出,将有效且高效地提高市场的活跃度,尤其是为权益类资产引入资金活水,让长期资金“进得来”“留得住”,也为资管机构的后续工作提供了可操作、可落地的行动指南。

“作为资本市场的专业投资机构,公募基金承担了价值发现的重要职能,而权益类基金正是发挥专业投资能力的代表。”交银施罗德基金人士表示,“2022年证监会发布的《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》,明确提出‘大力推进权益类基金发展,不断提高权益类基金占比’,此次再次提出‘引导头部公募基金公司增加权益类基金发行比例’,体现了监管政策的连续性,表明了监管部门的坚定决心,也为众多参与机构提供了当前市场阶段的有效策略。”

权益基金“更上一层楼”

对于此次证监会提出的一揽子政策措施,兴证全球基金副总经理、基金管理部投资总监谢治宇认为,一系列的政策对资本市场健康运

行形成了有力支撑,投融资功能有望在政策推动下充分释放,进而有效引导资金向有需求的优秀企业、优秀项目流动,长期来看有利于资本市场持续健康发展,投资者将能够充分分享经济和优秀企业成长成果。

发展权益基金被决策层重点强调,进击的号角已然吹响。

“长期看好中国经济的巨大发展潜力,理性看待证券市场的中短期波动,我们积极发展权益类产品,敢于、善于逆势布局。”华安基金表示。华安基金的行动已经展开:今年以来,华安基金已发行成立了7只权益类基金,合计募集规模近100亿元;积极支持中国特色估值体系建设,引导市场资金加强对央国企投资的配置比例,大力布局央国企主题产品;积极响应公募基金费率改革,率先调降主动权益产品管理费率,筹备首批浮动费率让利产品;积极响应“制造强国、网络强国、数字中国”的国家战略,大力布局科技创新主题的权益类产品。

工银瑞信基金同样表示,今年以来,经济持续回升向好,产业升级厚积薄发,我国经济展现出巨大的发展韧性和潜力,长期向好的基本面没有改变。基金公司应坚定信心,保持定力,做长期“难而正确的事”。具体而言,将着力做好以下方面工作:一是加强宏观、行业和个股等各层次研究,用研究提升认知、指导投资;二是前瞻性做好风险防控;三是持续加强投资者保护与投资者教育;四是落实产品降费让利,与广大同业一道,为促进行业高质量发展、持续提升投资者获得感、促进中国特色现代资本市场建设而不懈努力。

作为首批银行系基金公司之一,交银施罗德基金始终不忘初心,聚焦主责主业,以主动管理权益基金产品为特色,坚持高质量投研平台体系建设,确保在能力圈范围内为投资者创造良好的长期回报。“以今年为例,权益基金的发行困难重重,但从投资的视角来看,具备良好收益空间、性价比突出的投资方向不断凸显。在对投资端长期积累的经验和信心中,我们加大推进权益类基金的持续营销,加快推进新产品的布局,同时不断增加旗下权益基金的自购,知行合一地践行逆势布局,不断积累‘质量感’。同时我们与同业公司一起,探究合理科学的方式衡量基民的盈利情况、持有体验和投资行为,连续两年发布《公募基金投资者盈利洞察报告》,共同探寻更有效的产品设置和投资行为。”交银施罗德基金表示。