

# 公募基金更好服务居民财富管理

公募基金投资门槛低、透明度高,已成为我国家庭重要的理财工具之一。2024年,公募基金费率改革稳步推进,被动投资加速发展,创新产品继续扩容,分红力度进一步加大,总规模再创新高。行业迈向高质量发展的步伐蹄疾步稳,在服务居民财富管理需求和支持实体经济发展方面发挥了积极作用。

## 规模屡创新高

在市场回暖、债基走牛等多重因素影响下,2024年公募基金管理规模稳步增长,屡创历史新高。

在业内人士看来,2024年无论是以ETF(交易型开放式指数基金)为代表的指数化投资配置需求,还是以QDII(合格境内机构投资者)基金为代表的跨境投资需求,以及以债券基金为代表的稳健理财配置需求都相当旺盛。未来,随着行业持续创新,产品更趋多元化,公募基金管理规模还有很大增长空间。

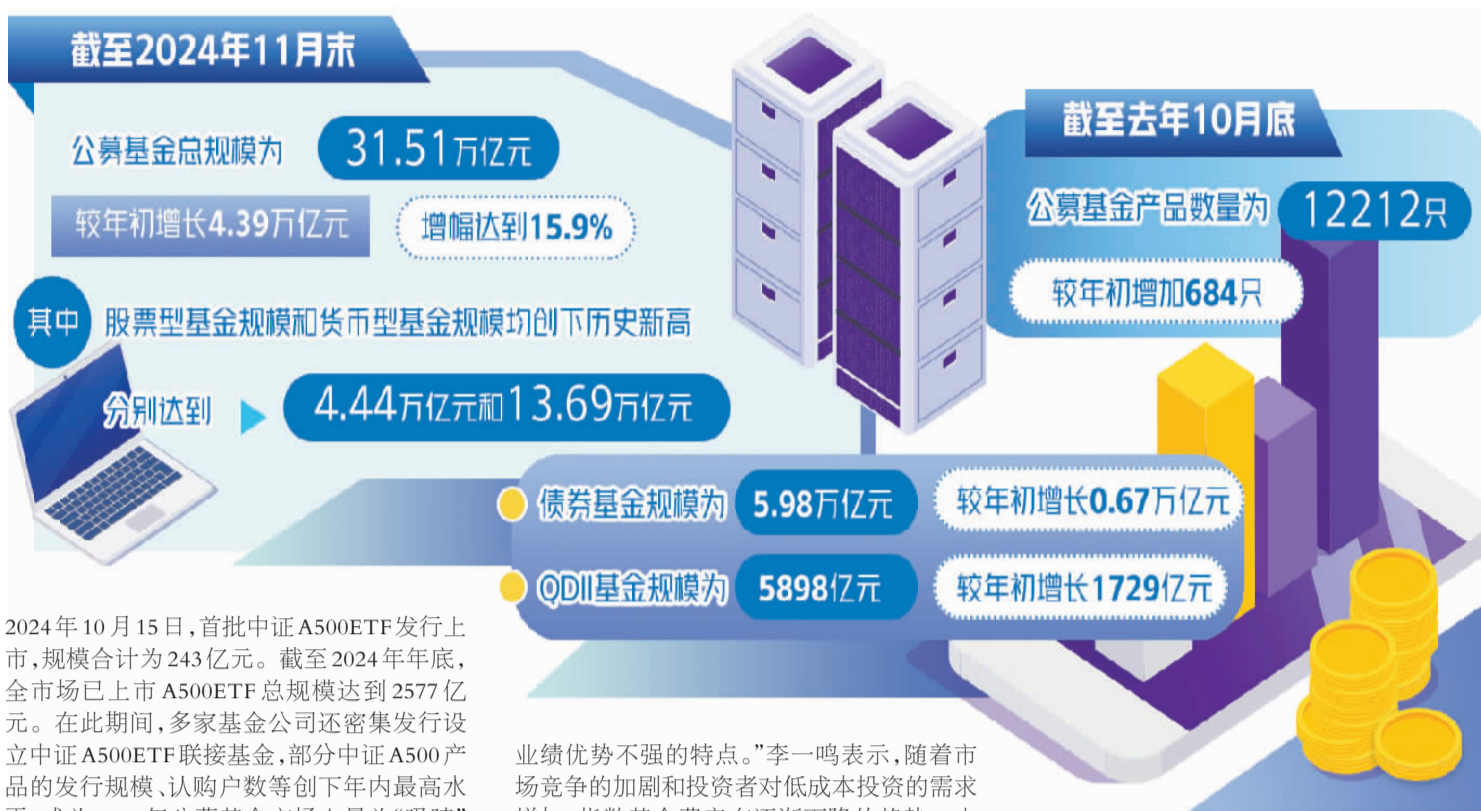
从不同类型基金规模的变化情况看,股票型基金、货币型基金是去年推动公募基金规模增长的“主力军”。截至去年11月末,股票型基金规模和货币型基金规模均创下历史新高,分别达到4.44万亿元和13.69万亿元。同时,债券基金、QDII基金等类型基金规模也有不同幅度的增长,截至2024年11月末,债券基金规模为5.98万亿元,较年初增长0.67万亿元;QDII基金规模为5898亿元,较年初增长1729亿元。

除了规模,公募基金产品数量也实现增长,产品类型进一步丰富。截至去年10月底,公募基金产品数量为12212只,较年初的11528只增加684只。以公募REITs(不动产投资信托基金)为例,经过4年多的发展,政策体系和配套制度不断完善,底层资产类型不断丰富,目前已覆盖产业园、高速公路、能源、保障房、消费、物流等广泛的基础设施资产。去年市场共成立29只公募REITs,募集规模接近650亿元,发行数量和规模均创历年新高,在为投资者带来更多选择的同时,有力地赋能了实体经济发展。

## 被动投资崛起

以ETF为代表的被动指数投资兴起是2024年公募基金行业发展的一大亮点。万得数据显示,截至2024年三季度末,指数型基金(含被动指数型、增强指数型,剔除ETF联接基金)持有A股的市值达3.16万亿元。同期主动权益类基金(含灵活配置型、普通股票型、偏股混合型)持有A股的市值为2.89万亿元,被动型基金持有A股市值首次超越主动型基金。

被动投资的受宠,从去年年底发售“火爆”的中证A500指数配套产品就可见一斑。



2024年10月15日,首批中证A500ETF发行上市,规模合计为243亿元。截至2024年年底,全市场已上市A500ETF总规模达到2577亿元。在此期间,多家基金公司还密集发行设立中证A500ETF联接基金,部分中证A500产品的发行规模、认购户数等创下年内最高水平,成为2024年公募基金市场上最为“吸睛”的产品。

被动投资的兴起源于政策的有力引导和支持。2024年4月发布的新“国九条”提出,大力发展权益类公募基金,建立交易型开放式指数基金快速审批通道,推动指数化投资发展。2024年9月24日,中国证监会主席吴清在国新办新闻发布会上表示,将进一步优化权益类基金产品注册,大力推动宽基ETF等指数化产品创新,适时推出更多包括创业板、科创板等中小盘ETF在内的基金产品。

受市场波动影响,近几年以主动权益类基金为代表的主动型基金“赚钱效应”较差,促使部分资金流向收益较好的被动产品。万得数据显示,2024年,指数基金平均年度收益为10.84%,追踪沪深300、中证500、创业板指数等的宽基指数产品普遍获得正收益。

业内人士认为,被动基金逐步走到公募舞台中央,其品种类型也日益丰富,在满足大众投资理财需求的同时,还有利于吸引中长期资金投入。可以预见的是,未来我国ETF产品规模将持续扩大,被动投资时代已经来临。

“尽管中国的指数基金市场近年来发展迅速,但与国外市场相比,其规模仍然相对较小。”晨星(中国)基金研究中心高级分析师李一鸣认为,这可能与中国的资本市场发展程度、投资者结构、市场认知度等因素有关。随着中国经济的不断发展,投资者对指数基金认识的加深,这一差距有望逐渐缩小。

“目前,我国的指数基金还存在费率高、

业绩优势不强的特点。”李一鸣表示,随着市场竞争的加剧和投资者对低成本投资的需求增加,指数基金费率有逐渐下降的趋势。由于目前国内主动基金相较指数基金仍然具有一定的超额收益,指数基金在业绩上并不具备很强的吸引力。长期来看,随着市场逐步走向成熟和有效,国内指数基金的收益有可能会提升,但这是一个长期的、循序渐进的过程。

## 提升投资者获得感

长期以来,“基金赚钱,基民不赚钱”一直被投资者诟病。在此背景下,2023年7月证监会发布实施《公募基金行业费率改革工作方案》,正式启动公募基金行业费率改革。为避免部分资金流向收益较好的被动产品,“管理费一交易费用一销售费用”的实施路径分阶段推进。

2024年公募基金行业费率改革继续推进,行业综合费率水平稳步下降。目前来看,第一阶段有序降低主动权益类产品的管理费、托管费,此项工作已于2023年10月底前完成;第二阶段降低交易佣金费率,加强交易行为监管,强化费率信息披露,此项工作已全部落地;第三阶段规范基金销售环节收费及其他配套改革措施正在稳步推进中。

2024年11月19日,吴清在第三届国际金融领袖投资峰会致辞中表示,稳步推进公募基金行业费率改革,大力发展权益类基金特别是指数化投资。

当日晚间,华夏基金、易方达基金、嘉实基金等多家基金的管理人宣布,将调降旗下大型宽基ETF费率,管理费率统一调降至0.15%,托管费率统一调降至0.05%,相关股票ETF费率也将相应调降。调降大型宽基ETF费率,可以降低投资者成本,还可以更好吸引中长期资金通过指数基金加大对权益类资产的配置。

费率改革通过优化管理费、托管费等,使

投资者的收益空间增加,提升了投资者的获得感。费率改革也将敦促基金公司进一步提质增效,加强创新,搭建更丰富的产品体系,更好地满足投资者多样化的投资需求。

基金分红也是提升投资者获得感的重要方式。2024年,公募基金分红力度继续加大。万得数据显示,2024年全市场有超3200只公募基金实施分红,合计分红次数超4000次,金额累计超2200亿元。

从基金类型来看,债券型基金是2024年基金分红的“大户”,其分红总额约占全市场总分红的80%。指数型基金则在单只产品分红金额上最为“大手笔”,易方达沪深300ETF、华夏上证50ETF、华泰柏瑞沪深300ETF和嘉实沪深300ETF在2024年的分红金额均超过了16亿元。

对于去年债券基金的高分红比例,排排网财富管理师负责人孙恩祥认为,债券市场的较好行情为债基持续分红提供了基础,多数债券型基金收益持续提升,积累了稳定的可供分配利润,分红意愿提升。同时,随着资金的不断涌入,债券基金规模快速增长,从保障持有人利益出发,基金有动力通过分红来控制规模,避免影响后续操作。

债券型基金的投资者普遍偏好稳健的收益,基金公司为了满足这些投资者的需求,维护良好的客户关系,更倾向于将收益以分红的形式回馈给投资者。在债市收益率屡创新低、波动加剧后,分红既可以为投资者提供落袋为安的机会,也可以帮助债基管理人缩小基金规模、规避风险。

“分红机制一直是基金产品的重要卖点之一,加强分红可以让投资者获得实际收益,有助于增强投资者信心。”孙恩祥表示,高分红基金的优势主要体现在资金使用效率高、跟踪误差低、投资者获得感强等方面。

# 农村信用社联合社改革再提速

我国农村信用社联合社改革明显提速,2024年12月24日国家金融监督管理总局批复同意筹建江苏农村商业联合银行股份有限公司。江苏农村联合银行由江苏省农村信用社联合社改制而来。

农村信用社联合社改革按照“一省一策”的原则推进。目前已有广西农村商业联合银行、四川农村商业联合银行、山西农村商业联合银行正式开业。此外还有江西、湖北、贵州、内蒙古、河南等省份发布了相关信息。不同的是,江西、湖北、贵州的模式为组建农村商业联合银行,内蒙古和河南的模式为组建农村商业银行。

“省联社改制模式主要是省级农商联合银行和省级农商行两种,目前以改制为省级农商联合银行为主。”招联首席研究员董希淼说,省联社改制为省农商联合银行,一是理顺自上而下的股权关系。二是有利于增强资本实力、提高风险防范与化解能力。与省联社少则数千万元多则上亿元注册资本相比,省农商联合银行的资本金往往在几十亿元量级。三是可以申请更多的业务资质与牌照,更好地发挥“小法人,大平台”作用。

江苏农商联合银行改制模式为“下参上”,即由省内各农商行等机构共同参股持股。江苏省内60家农商行均持有江苏省联社的股权。在这一模式下,省级农商联合银行实际上是由省内各级农商行参股控制的。这有助于维持现有各农商行的经营独立性,适合经营情况较好的地区。改制后的浙江农商联合银行取得了较好的经验,提升农村商业银行服务县域

服务惠及面。助力提升科技能力,以《推动数字金融高质量发展行动方案》为指引,用好金融科技,服务好小微企业和个体工商户。

# 上海天然橡胶期货合约将在日本上市

本报记者 祝惠春

日前,上海期货交易所(以下简称上期所)与日本大阪交易所(以下简称OSE)开展天然橡胶期货结算价授权合作。上期所将天然橡胶期货交割结算价授权OSE。OSE计划在2025年5月26日上市以上期所天然橡胶期货交割结算价为基础的“上海天然橡胶期货”,以日元结算、现金交割。

我国是全球最大的天然橡胶进口国和消费国,上海天然橡胶期货合约是全球流动性最好的橡胶期货合约,已成为全球橡胶行业定价风向标。日本是世界橡胶工业强国之一,也是传统的天然橡胶主要消费地,是全球主要的天然橡胶期货市场之一。此次授权合作,双方将基于各自的市场基础和行业优势,携手将“中国价格”输送到更多国家和地区的实体经济手中,为境内外企业提供更加多元的价格信息和风险管理工具,有效满足全球天然橡胶企业、投资者的风险管理和投资需求。

2024年9月,国务院办公室转发中国证监会等部门《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》明确提出“支持境内外期货交易所深化产品和业务合作,允许境外期货交易所推出更多挂钩境内期货价格的金融产品”。上期所相关负责人表示,此次合作是上期所加快落实资本市场对外开放和期货市场高质量发展意见,加快建成世界一流交易所的具体举措。未来,上期所将继续加强与国际机构务实合作,积极拓展对外开放的路径和模式,吸引全球实体、金融机构参与天然橡胶期货的价格形成,更好发挥期货市场功能。

日本交易所集团总裁山道裕已在签署授权仪式上视频致辞,他表示,近年中日ETF互通机制强化了中日资本市场的联系,为两地投资者提供了更加丰富的投资渠道和机会,相信此次OSE与上期所合作上市的上海天然橡胶期货合约这一新产品能够为两国市场的发展作出新的贡献。



OSE总裁兼首席执行官横山隆介表示,上海天然橡胶期货市场作为全球流动性最高的市场,和历史最悠久的日本橡胶期货市场加深合作,对全球橡胶期货市场的发展具有重要意义。在OSE上市以上期所天然橡胶期货交割结算价作为最终结算价格的期货合约,为持有天然橡胶库存的日本产业客户以及全球天然橡胶市场参与者提供了新的对冲机会,并有助于进一步提升两国橡胶期货市场的流动性,共同促进双方市场发展。

业内人士表示,此次合作将有助于更多国际市场交易者通过境外交易所的平台参考使用我国天然橡胶期货价格。不同于以往结算价授权需要进行汇率换算的方式,此次授权合约拟采用“上海胶”价格直挂的形式设计,授权合约直接跟随和反映“上海胶”期货价格。目前授权合约主要应用场景大致可分为四类:第一类为海外投资者管理天然橡胶价格风险需求,主要表现为产业链客户因发生采

购、贸易和消费带来的套期保值需求;第二类为跨品种、跨市场的套利需求,主要为在日本、新加坡和上海市场的同类品种之间套利;第三类是海外资产管理机构将授权合约作为资产配置的需求;第四类为投资交易需求。

据记者了解,在深化对外开放方面,上期所对天然橡胶期货还有长远规划。2019年,我国上市国际化天然橡胶品种20号胶期货,开启了我国天然橡胶衍生品市场对外开放的新篇章,国际影响力显著提升。目前,已逐步形成了覆盖境内、境外市场的“上海胶”价格体系。近年来,上期所不断完善橡胶产品体系,市场规模稳步增长,交割服务能力持续提升,为境内外产业客户全面参与期货市场夯实了基础。未来,上期所将持续探索提升跨境交割服务能力,力争从交易“引进来”拓展到交割“走出去”,持续完善全球投资者参与价格形成的机制。

在人工智能、大数据等互联网技术迭代加快的当下,守护金融数据安全面临更为复杂严峻的形势。近年来,伴随着金融业数字化转型高速推进,各种高危漏洞、复杂攻击导致的金融数据泄露、勒索等问题频频出现。尤其是2024年之后,出现了很多结合最新AI技术的新型攻击,攻击成本越来越低、频次越来越高,让金融机构不胜其扰。

有市场研究机构发布报告显示,仅在2024年上半年,金融行业数据泄露事件就超过8400起,接近2023年全年的总和。其中,影响较大的一起是2024年10月份,国内某贷款平台超过4万条用户数据被放到境外网站售卖,引发了业内机构和众多金融消费者的担忧。

守护金融数据安全需要筑牢“防火墙”。国家金融监督管理总局近期发布的《银行保险机构数据安全管理办法》(以下简称《办法》)正是在这一背景下出台的。《办法》要求银行保险机构制定数据分类分级保护制度,在数据安全方面设置“防火墙”,并对数据加工、委托处理、共同处理、数据转移、数据跨境等具体的数据处理场景分别提出了相应要求,等等。另外,个人金融数据安全关系到广大消费者的切身利益,同样在《办法》中得以强调。此次《办法》为金融消费者单独设置“个人信息保护”章节,以进一步落实数据安全法、个人信息保护法等上位法要求,体现了保护消费者信息和权益的政策导向。《办法》明确,发生或者可能发生个人信息泄露、篡改、丢失的,银行保险机构应当立即采取补救措施。

强化金融数据安全,要发挥好监管“指挥棒”作用。我国银行保险机构超过4000家,机构数量多、管理难度大。此次《办法》具有很强的指导性和针对性,有助于不同类型的银行保险机构根据自身实际提升数据安全管理能力,保障客户信息和金融交易数据安全,牢牢守住不发生系统性风险的底线。

下一步,银行保险机构要根据监管要求进一步细抓落实。首先,银行保险机构要压实主体责任,完善内部机制。落实数据安全责任制,明确数据安全归口管理部门,要按照“谁管业务、谁管数据、谁管数据安全”的原则开展数据安全保护工作。其次,要将数据安全风险纳入全面风险管理体系。根据监管要求,银行保险机构应明确管理流程,主动评估风险,对数据安全风险进行有效监测。风险管理、内控合规和审计部门要定期对数据安全开展审计、监督检查与评价。最后,要建立完善数据安全事件应急响应与处置机制。一旦发生数据安全事件或者使用的产品和服务存在缺陷时,立即开展调查评估,及时采取补救措施。

本版编辑 于泳 赵东宇 美编 王子莹

陶然论金

防人