

从规模扩张到价值回归

37万亿元规模公募基金谋变

公募基金整体发展情况

公募基金资产管理规模 **37.53万亿元**
产品数量 **13930只**
境内管理公募基金的机构数量 **165家**
基金经理数量 **逾4000位**
(截至2026年3月底)

部分类型基金规模

股票型基金 **5.1万亿元**
混合型基金 **3.8万亿元**
股票型ETF **2.9万亿元**
债券型基金 **10.9万亿元**
(截至2026年3月底)

公募基金积极服务新质生产力发展

截至2025年底,公募基金持有万得新质生产力指数成分股规模达**2.76万亿元**

公募基金费率改革成效

公募基金费率改革三阶段落地,每年为投资者让利逾**500亿元**

全市场基金平均管理费率从2023年底的**0.74%**降至**0.69%**,平均托管费率从**0.144%**降至**0.136%**

回报投资者情况

2025年,公募基金为投资者实现盈利

2.6万亿元

“十四五”期间积极对投资者分红

2.48万亿元

基金公司寄语

● 中欧基金董事长裘玉明

中欧基金正着力打造以“专业化、工业化、数智化”为核心的“中欧制造”投研体系,持续强化核心投研能力,推动高质量基金产品的打造从依赖个体“偶然”成功,转向体系化“必然”输出。未来,中欧基金将坚持“用长期业绩说话”,在复杂多变的市场环境中,努力为投资者提供更具竞争力的产品和服务。

● 嘉实基金总经理经雷

公募基金作为金融体系与资本市场的重要力量,正站在高质量发展新起点。坚守本源初心,以投资者最佳利益为驱动的行业健康生态日益成熟。嘉实基金加快“平台型、一体化、多策略”投研体系建设,全面建立以投资者利益为核心的考核激励体系,大力发展权益类基金,布局与投资者共进的创新型浮动费率产品。未来,嘉实基金将锚定金融强国建设目标,以自身的高质量发展服务实体经济,用心守护每一份托付。

● 富国基金总经理陈戈

富国基金始终坚持以投资者为本,全面完善中长期考核评价制度,强化激励约束机制,优化基金运营模式,力争为投资者创造长期可持续的投资回报。同时,持续深化治理结构改革,强化核心投研能力建设,全面提升服务投资者的专业水平。未来,富国基金将筑牢风险底线,增强经营发展的内在稳定性,努力打造值得投资者长期信赖的一流投资机构。

● 景顺长城基金总经理康乐

受人之托、忠人之事,景顺长城将围绕行业高质量发展要求,把投资者利益放在更突出位置,践行“宁取细水长流,不要惊涛骇浪”的长期投资理念,坚守专业,苦练内功,持续提升投资与服务能力,努力提升投资者盈利体验,共同促进行业健康生态建设。

记者 梁银妍

37万亿元规模的公募基金正在经历深刻重塑:从“规模崇拜”转向追求“价值创造”,在“基金赚钱,基民不赚钱”的困局中寻求突围。监管发力、市场发展与行业自省,构成了这场改革的三重奏。

改革之下,公募基金产品结构不断改善,“固收+”、指数基金、FOF等多元产品百花齐放,买方投顾文化初具雏形;头部机构加速平台化转型,中小机构聚焦细分赛道深耕细作。

破局之举: 全链条改革触及行业治理深层肌理

中国公募基金自1998年起步,经历了引入开放式基金、规模高速扩张等阶段。2016年底至2025年底,公募基金资产管理规模从9万亿元增长至超37万亿元,年均增速约16%。

规模增长背后,行业长期积累的结构性矛盾日益凸显。“行业规模扩张若脱离投资者体验,会反噬行业公信力。”南开大学金融发展研究院院长田利辉说,产品同质化带来资金扎堆涌入热门赛道,投资者追涨杀跌体验感较差;部分产品规模快速扩容导致收益不稳定,明星基金经理光环褪去易引发信任危机;“基金赚钱,基民不赚钱”更成为基金公司利益未与投资者回报绑定的佐证。

2022年,中国证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》,拉开改革序幕。2025年,《推动公募基金高质量发展行动方案》出台,进一步推动行业从规模扩张的“快车道”转向价值创造的“新航道”。4年来,围绕“以投资者为本”,改革从多个维度触及行业治理的深层肌理。

费率改革是打响的“第一枪”。公募基金费率改革采取“三步走”,包括:调降主动权益类基金的管理费和托管费、试点更多与业绩挂钩的浮动费率产品;规范并调降基金在券端的股票交易佣金费率;全面调降申购费、赎回费、销售服务费及销售环节费用。

“费率改革重点解决了行业‘旱涝保收’‘规模至上’‘重首发轻持营’‘重规模轻业绩’等问题。”晨星(中国)基金研究中心总监孙彦表示,改革打破了传统固定费率模式下,基金公司无论业绩好坏均按规模刚性计提管理费的局面,终结“躺赚”管理模式,并促使行业竞争从规模扩张转向价值创造,基金公司要通过提升投研实力、创新产品、优化服务来吸引投资者,推动行业生态重构。

“硬约束”新规重塑投资行为。证监会发布的《公开募集证券投资基金业绩比较基准指引》,与中国证券投资基金业协会配套发布的《公开募集证券投资基金业绩比较基准操作细则》,基准要素库,形成了“两规一库”的制度体系,强调业绩比较基准应当体现基金合同约定的核心要素和投资风格,管理人应建立健全覆盖业绩比较基准选取、披露、监测、评估、纠偏及问责的全流程管控机制,以及以基金投资收益为核心的考核体系。

华夏基金人士表示,基准的规范化要求将推动产品定位更趋精准化、差异化。随着基准与产品风格策略的匹配度更高,不同风格、不同策略的基金产品边界将更加清晰,将进一步形成多元化的产品供给体系,让投资者拥有更多契合自身需求的投资选择。

考核“指挥棒”扭转利益错配。如果说业绩比较基准新规是规则层面的“立规矩”,那么《基金管理公司绩效考核管理指引》就是利益层面的“动真格”——将考核权重全面倾斜至“基金投资收益”,首次纳入基金利润率、盈利投资者占比等投资者盈亏情况指标,以及业绩比较基准对比等业绩指标,强调3年以上中长期指标占比不低于80%,并对不同类型人员“量身定制”差异化考核要求。

工银瑞信基金相关人士表示,后续公司将持续完善考核激励体系。考核方面,做“长期主义”的加法、“短期规模”的减法,包括注重考察投资人员业绩比较基准对比、净值增长率等指标;将投资者盈亏情况纳入高管和核心业务人员考核等。激励方面,做“利益绑定”的加法、“旱涝保收”的减法,包括绩效薪酬的40%以上递延至未来3年发放;严格执行高管、主要业务部门负责人、基金经理绩效跟投机制,设置不低于1年的锁定期。

格局之变: 居民财富配置向公募基金倾斜

4年来,公募行业发生了深刻变化:——规模之变。2023年6月底,公募基金规模达27.69万亿元,首次超越银行理财,中国资管行业“头把交椅”易主。2024年4月底,公募基金规模首次突破30万亿元。2026年3月底,公募基金规模达37.53万亿元。

公募基金规模超过银行理财,折射出居民财富结构的变迁。一家公募基金的高管表示,短短几年时间,居民财富配置的“天平”已然倾斜。这种变化背后,是居民理财观念的深刻转变——从依赖隐性刚兑、追求“保本保息”,逐步向接受净值化波动、寻求专业资产管理服务过渡。

——结构之变。长期以来“债强股弱”、权益类产品占比偏低的结构性问题有所改善,权益类基金规模自2023年以来保持增长,目前股票型ETF规模超过2.5万亿元,混合型基金扭转了持续收缩的趋势。

公募基金自身发展呈现“二八分化”格局,中小基金公司寻求差异化发展之路。中金基金相

关人士称,中小机构在产品线的布局广度上较难与头部机构竞争,产品创新布局是打造差异化竞争优势的关键路径,可围绕自身禀赋,比如在公募REITs、量化指增等细分赛道布局。同时,其组织层级更少、决策链条更短,可构建分层精细、多元协同的客群经营体系,实现分层管理、精准触达与全生命周期服务。

——回报之变。2025年,公募基金为投资者实现盈利2.6万亿元,创历史新高。现金分红长期持有的浮动费率基金产品有望推出,各类场内场外指数基金保持快速发展,符合国家战略和发展导向的行业主题指数基金持续丰富,公募基金权益投资规模与占比有望持续提升。

在政策密集落地与市场竞争加剧的双重作用下,未来公募基金行业将走向何方? “分化”是基金公司的共识。在工银瑞信基金相关人士看来,强监管态势下,合规经营将成为基金公司的底线、红线。对于合规风控能力强的基金公司,有望在业务产品创新方面得到更多积极支持;合规风控薄弱的基金公司,将面临严格乃至顶格处罚。

汇添富基金相关人士表示,公募基金行业竞争将回归到两个本质问题:能否持续为投资者创造回报;能否在费率下行中保持可持续的经营效率。行业竞争格局将更加多元:具备综合化竞争能力的全能型、集团化机构将脱颖而出,其兼具资产管理与财富管理双重能力,有望加速迈入具备国际竞争力的一流投资机构行列;专注于特定资产领域或投资策略的特色化、差异化精品机构也将不断涌现。

未来之问: 在分化中形成多元竞争格局

公募基金行业高质量发展之路,是一场涉及制度、生态、服务全链条的深刻变革。 “近年来,公募基金行业最大变化是发展逻辑得到根本性重塑。”方正富邦基金总裁李长桥说,新“国九条”推动行业告别粗放式增长,回归投资本源;行业销售逻辑从“重首发、轻持营”转向“重陪伴、轻交易”。这些变化的本质,是让公募基金真正回归“受人之托”的资产管理本源,短期逐利空间被压缩后,长期主义的价值才真正显现。

投资者回报导向引领行业转型 公募基金高质量发展纵深推进

中国证券投资基金业协会理事、广发基金总经理 王凡

近年来,随着《推动公募基金高质量发展行动方案》等政策出台,基金行业高质量发展进程不断深化,服务居民财富管理、支持资本市场改革和实体经济发展的功能不断增强。基金行业践行高质量发展的关键在于紧扣投资者盈利体验这一核心命题,持续提升投资者获得感。而真正将“以投资者为本”的发展理念落地为可感知、可衡量、可持续检验的实践成果,应体系化推进,在机制设计、投资能力、业务模式上不断优化完善。

一是机制设计要更加突出投资者回报导向。近年来,公募基金行业机制改革不断走深走实,加快构建符合中国国情、市情的基金运营新模式;费率机制上,三阶段费率改革稳步落地,预计每年合计向投资者让利超过500亿元,浮动费率产品创新同步推进,通过非对称费率结构设计,进一步突出投资者回报导向,目前已发行117只;投资运作上,业绩比较基准指引及操作细则相继出台,进一步强化业绩比较基准在产品定位、风格表征、策略约束和业绩衡量中作为“锚”和“尺”的功能作用;考核约束上,《基金管理公司绩效考核管理指引》发布,进一步加强管理人与基金份额持有人的利益绑定,强化重回报、重长期、重体验的经营导向。

落实改革要求基金公司应将投资者回报导向全面嵌入经营管理链条,同时匹配有效的管理工具,确保改革导向执行到位。在实践中,应将打造优质的、可持续的客户盈利体验作为战略目标,围绕长期业绩、投资者盈亏情况等关键指标构建战略管理与考核

体系;同时积极运用科技工具,依托专业团队与自研系统,强化以业绩基准为锚的产品品控链条,形成既保护投资者利益、又为主动管理提供合理空间的质量管理闭环。

二是投资能力要持续迭代升级。伴随战略性新兴产业发展壮大、资本市场高质量发展进程不断深化,投资生态正在发生深刻变化。在变化中把握机遇、为投资者创造良好回报是基金公司的职责所在,也对投资管理提出了更高要求。

首先,不断完善投资价值判断体系,更好把握新质生产力的发展机遇。AI驱动的科技变革正在重塑传统投资逻辑,技术突破持续涌现,投资主题加快演进,对产业周期研判和关键节点把握提出了更高要求。基金公司正围绕新兴产业及国家重大战略方向加强团队与产品建设,持续深耕对新兴产业与科创企业的研究定价与价值挖掘,帮助投资者分享国家创新发展红利。截至2025年末,公募基金持有万得新质生产力指数成分股规模达2.76万亿元。

其次,持续迭代投研组织模式,不断提升价值创造能力。投资者成熟度不断提升,更加注重产品定位的清晰度、投资风格的稳定性及风险收益匹配的合理性,并期待在此基础上获得持续、优异的投资回报。基金公司应在强化基准管理的同时进一步激发组织与人才活力,不断提升价值创造能力的中核和上限,持续追求卓越业绩。

最后,主动升级投资方法与工具,进一步拓宽超额收益来源。随着市场定价效率持续提升,传统阿尔法获取难度加大,而AI技术革命不仅提升了投研效率,也为挖掘新阿尔法提供

了新的手段。基金行业正在持续探索技术工具更深入研究、决策、组合管理和风险控制,并在投资端通过主观认知与深度机器学习的结合,提升策略清晰度和全市场机会捕捉能力。

三是业务模式要向解决方案升级。提升盈利体验不仅要持续精进投资能力、做好投资业绩,还要解决如何将投资结果转化为客户账户收益的问题。这就要求基金公司推动业务模式从提供单品向提供综合解决方案转变。

基金公司的解决方案能力首先体现在全天候、多策略的供给能力,实现资产配置穿越周期、策略先进迭代,更灵活有效地适配不同市场环境及资金属性的需求;同时还要搭配专业化、投顾化的销售服务,发挥价值判断能力,帮助投资者在合适时点配置合适产品,提升整体投资胜率。

为了构建这一能力,基金公司在精进各环节专业水准的同时,还要打通产品、投研、销售、运营各环节,通过高效透明的协同机制强化四端联动,形成客户需求牵引产品创设和投研能力建设,投研能力赋能客户服务,运营保障贯穿全链条的业务闭环,共同实现对客户需求的精准把握和高效满足,切实提高投资者获得感。

展望未来,在居民财富管理需求持续增长的背景下,公募基金肩负着践行普惠金融、提供高质量金融服务的重要使命。广发基金深知,信任是资管行业的立身之本,更是价值创造的基石。未来,广发基金将秉持初心,以专业驱动业务迭代,以进化重塑增长范式,致力于将投资能力转化为投资者的获得感,为助力居民财富保值增值贡献力量。