

创新基调延续 基金公司谋求突破

无论从基金机构体制、机制看，还是从基金产品和投资者服务看，公募基金行业创新已进入加速区

□ 徐金忠

回顾2019年的公募基金行业，创新成为行业发展的巨大推动力。科创主题基金、公募基金侧袋机制、中日ETF互通合作、ETF期权扩容、商品期货ETF问世、新一批浮动费率基金、公募量化对冲基金时隔3年再次获批等创新举措纷纷落地。基金行业人士普遍表示，无论是从基金机构的体制、机制来看，还是从基金产品和投资者服务来看，公募基金行业的创新已进入加速区。

多家基金机构认为，创新将在2020年继续成为行业基调，基金机构将在合法合规的前提下，主动寻求创新突破。

创新层出不穷

2019年是公募基金行业的创新大年。回顾发现，基金行业从全行业的体制机制改革到聚焦基金产品和投资者服务的创新层出不穷。

2019年基金审批呈现大提速态势。从2019年10月起，证监会正式实施公募基金常规产品分类注册机制。对诚信及合规风控水平较高、中长期投资业绩突出的基金管理人申报的常规产品将实施快速注册，大幅提高注册效率，同时坚持“监管姓监”，进一步强化事中事后监管；对于未纳入快速注册机制的其他常规产品，注册工作也明显提

速，并进一步规范注册流程。2019年，公募行业还迎来了公募基金侧袋机制。2019年8月，证监会就《公开募集证券投资基金侧袋机制指引》公开征求意见；中国基金业协会发布《证券投资基金侧袋机制操作规范》征求意见稿，针对侧袋机制启用标准、适用范围、资产估值、收费标准、内控要求、主体责任、申赎和投资安排、份额确认、信息披露等做出具体安排。一系列的体制机制创新，推动整体基金行业提升了服务投资者和实体经济的能力。

从产品层面来说，创新更是密集而至。科创主题基金、中日ETF互通合作、ETF期权扩容、商品期货ETF问世、新一批浮动费率基金、公募量化对冲基金时隔3年再次获批等创新刷新了公募基金的产品生态。以量化对冲基金为例，业内人士表示，量化对冲基金属于创新型产品，其最大优势在于可采用对冲策略控制股票底仓波动风险，是获得绝对收益的有效工具，有望丰富投资者的投资选择。

创新带来可观增量

观察公募基金行业的承接者，既有大而全的基金机构，它们以稳健和扎实成为创新的实践者；也有小而美的基金公司，突出优势在于灵活机动和敢于

创新。不论创新模式怎样，承接机构是谁，值得强调的是，创新带来的增量实实在在。

其中，科创主题基金是2019年公募基金产品创新的一大亮点。2019年4月份开始，三批共18只科创主题基金的发行都十分顺利，第一批7只科创主题基金更是掀起发行热潮，受到超过千亿元资金的追捧，所有产品全部一日售罄。

互联互通机制之下的创新产品也受到市场欢迎。2019年6月25日，上交所和日本交易所集团分别举行了中日ETF互通开通仪式。其中，4只日股类ETF首次在中国上市。资料显示，易方达日兴资管日经225ETF、华夏野村日经225ETF、南方顶峰TOPIX ETF和华安三菱日联日经225ETF4只产品的首募规模分别为5.08亿元、4.30亿元、3.08亿元和2.75亿元。

日前落地的新一批浮动费率基金，也出现爆款产品。兴全社会价值3年持有期混合型基

金原定于2019年12月23日~24日发行，整体募集规模限制在30亿元。但是火爆的市场资金追捧之下，该基金一日售罄，最终该基金的有效认购申请确

认比例为29.160426%。

“2019年，公募基金迎来高光时刻，其中产品创新是重要看点，

创新产品为基金机构带来了可观的增量，此外沪深300ETF期权等，更是将基金产品的工具属性扎实落地，市场的反响比较好。”华宝证券基金分析人士表示。

主动创新将加速落地

多家基金机构认为，在2020年，创新仍会是行业和机构最大的增量来源。具体到创新的推动，有基金公司表示，来自业务一线的基金公司的主动创新，将会越来越显示出重要性。“创新仍需要合法合规以及在监管部门的指导下进行，但是目前基金公司主动创新的能力以及通过一线实践推动创新的能力显著增强。以我们公司为例，在ETF产品领域内的时间经验正在转化为创新能力，目前各级监管部门也乐见这种基于业务实践的产品创新。”深圳一家大型基金公司产品部门负责人表示。

主动创新能力更是部分活跃的中小体量基金公司重点求索的方向。一家基金公司管理层人士表示：“分类注册机制之下，常规产品的比拼将会明显发生变化。但是对于创新类产品，中小型公司乃至初创型机构都应该重点关注。一家机构如果能在市场上能打出品牌、做出特色来，将会在创新上享受到红利。”据悉，该基金公司计划在指数及指数增强产品上寻找突破。

延伸阅读

差异化竞争成基金业发展风向标

牌照发放放缓 头部效应明显

□ 余世鹏

作为资管业“皇冠上的明珠”，公募基金牌照一直备受资本追捧。但历经此前扩容之后，公募基金牌照的发放

在2019年有所放缓。分析人士指出，在大资管竞争加剧背景下，公募基金的头部效应较为明显，但数量上占多数的中小基金公司普遍存在生存困境。因此，公募牌照的申请需量力而行，同时也要在产品

和品牌上差异化竞争上下足功夫。Wind数据显示，截至2019年年底，具有公募牌照的资管机构（包括证券公司、券商资管、保险资管、基金管理公司）共有144家，其中基金公司129家。但是，2019年增加的公募机构只有2家，分别是大成基金和华融基金。而在2018年和2017年，获批的公募机构分别有12家和9家。

证监会最新数据显示，截至2019年12月27日，排队申请公募基金牌照的公司有37家，但5家申报的基金公司（本源基金、安邦基金、太平洋基金、苏宁基金、不二基金）处于中止审查状态。

“2019年公募牌照发放数量明显减少，监管层或许是有‘收紧’意图。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，当前公募基金管理公司数量已接近130家左右，从数量上来说已经不少。从发展现实来看，在大资管竞争逐步加剧趋势下，小的基

金公司生存空间并不大。因此，发放更多牌照并不利于基金行业发展。

但也有业内人士指出，根据证监会的行政许可审核流程，“中止审查”不等于“终止审查”，中止审查之后仍可恢复审查。

杨德龙指出，在牌照发放出现放缓的情况下，现有的基金公司应珍惜自己的牌照优势，借助股东更大的资源支持把公司做好。但在信托、银行理财子公司等机构入局之后，大资管竞争越发激烈。因此，中小基金公司要想立足发展，投资业绩是基础，但也要走特色化发展道路，如通过产品或品牌创新，走差异化路线。

Wind数据显示，截至2019年底，总资产净值在1000亿元以上的公募基金公司只有37家，最高值甚至达到了1.23万亿元。与此同时，还有46家公司的总资产净值不足100亿元，其中有34家总资产净值低于50亿元。

有分析人士指出，外部竞争是一方面，但公募基金公司的设立本身就存在一定门槛，申请公募牌照需量力而行。基金法显示，基金管理公司的主要股东需要具有从事证券经营、证券投资咨询、信托资产管理或者其他金融资产管理的良好经营业绩和信誉，最近3年没有违法记录，注册资本不低于3亿元人民币。并且，基金公司还要有完善的内部稽核控制制度和风险控制制度。

