

2023 年公募基金行业白皮书：多元发展_稳健前行

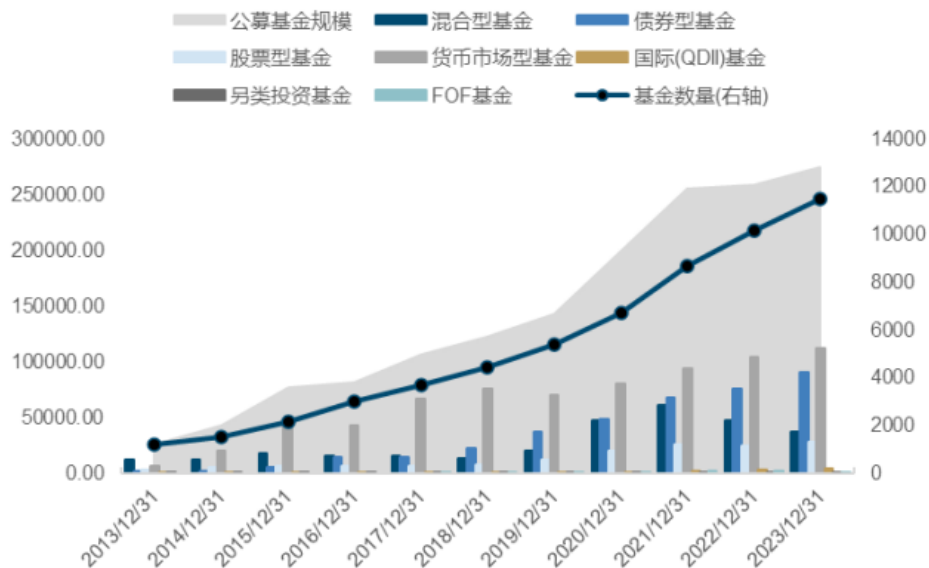
一、2023 年基金规模及数量发展

1、整体规模及数量发展：管理规模稳健扩容，多元化发展已成常态

2023 年是中国公募基金行业发展的第 25 个年头，25 年来公募基金行业历经风雨，已成为资本市场长期稳定的坚实支柱。在全面降费降佣的背景下，公募基金行业充分践行“高质量发展”的政策指引，过去一年，行业在管理规模进一步提升的同时，多样化发展已成为整个行业的常态，ETF 继续保持快速增长势头、REITs 实现常规化扩容、首批个人养老金基金运作满周年、浮动费率产品开始面世、外资布局公募明显提速、QDII 基金关注度不断提升。截至 2023 年末，开放式公募基金总规模达 27.52 万亿元，基金数量为 11479 只，震荡波动中进一步实现规模扩容。具体来看，2023 年公募基金规模增长幅度相较 2022 年有所放大，相比 2022 年末规模增长 6.10%，不过，不同类型基金规模变动呈现一定分化。具体来看，国际(QDII)基金规模增长幅度最大，2023 年规模增幅达 27.33%；债券型

基金、另类投资基金、股票型基金过去一年规模增幅紧随其后，分别为 18.33%、16.47%、13.95%；货币市场基金作为较好的流动性管理工具，管理规模继续保持稳定提升，2023 年规模增幅 7.87%；与此同时，混合型基金、FOF 基金规模均出现缩水，相比上一年年末分别下跌 22.06%、19.17%。截至 2023 年末，货币市场型基金仍是规模最大的公募基金类型，占公募市场总规模比例达 40.98%；数量方面，混合型基金占比最高，为 39.55%，债券型基金和股票型基金排在其后，占比分别为 30.22%和 19.86%，FOF 基金、货币市场型基金、国际(QDII)基金和另类投资基金占比分别为 4.23%、3.22%、2.41%和 0.51%。

图表1: 2013年以来公募基金规模及数量变化(亿元, 只)



2、主动权益基金：头部化特征持续减弱，中生代基金经理已成为中坚力量

受 A 股市场震荡下行的影响，2023 年主动权益基金在净值拖累下整体规模呈现进一步回落，由 2022 年末的 4.66 万亿元下滑至 3.77 万亿元。普通股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置-偏股型基金以及平衡混合-偏股型基金规模下降幅度分别为 12.99%、20.69%、18.30%、25.45%。截至 2023 年末，主动权益基金总数量为 4020 只，其中，偏股混合型基金共 2361 只，占比 58.73%；灵活配置-偏股型基金共 1095 只，占比 27.24%；普通股票型基金为 553 只，占比 13.76%；平衡混合-偏股型基金数量仅有 11 只，占比 0.27%。基金公司方面，2023 年主动权益基金规模排名前 20 的基金公司绝大多数出现管理规模缩水。截至 2023 年末，主动权益基金规模排名前三的基金公司分别为易方达基金、中欧基金和广发基金，规模分别为 2611.34 亿元、1989.78 亿元、1839.75 亿元。

机构投资者占比小幅上升

最近 5 年主动权益基金持有人结构中，个人投资者占比在 2019 至 2021 年总体呈现上升趋势，2022 至 2023 年市场逐渐进入投资机会快速切换、整体震荡波动加剧的阶段，机构投资者在悲观预期加深和强压力测试环境下更为理性，占比转而上升，截止 2023 年半年末，机构投资者占比提升至 15.67%。

基金规模头部化特征持续减弱

在基金净值和市场交易的双重作用下，百亿以上基金的规模和数量在 2023 年继续大幅下滑，基金规模头部化特征持续减弱。截至 2023 年四季度末，规模在 200 亿元以上的基金共有 7 只，100~200 亿元之间的基金共有 21 只，管理规模占所有主动权益基金的比例分别为 5.57%和 7.07%，管理规模相比 2022 年末分别下降 34.55%和 52.20%。截至 2023 年末，200 亿元以上规模的基金有中欧医疗健康、易方达蓝筹精选、景顺长城新兴成长、富国天惠精选成长、兴全合润、易方达消费行业、睿远成长价值，基金经理分别为葛兰、张坤、刘彦春、朱少醒、谢治宇/叶峰、萧楠/王元春、傅鹏博/朱璘。

中生代基金经理已成为中坚力量

自 2020 年以来，任职年限在 5-10 年的中生代基金经理规模大幅提升，尽管在近两年整体公募主动权益基金管理规模缩水的大环境下，中生代基金经理的管理规模也出现了一定程度的下滑，但是，从各年限管理规模占比情况来看，始终保持稳定增长之势，截止 2023 年末，管理规模 2.03 万亿元，规模占比 53.72%，占据接近半壁江山。经历过牛熊切换的中生代基金经理投资理念已更加成熟，在震荡的市场中能够具备较强的应变能力，在不同的市场特征下展现出一定的灵活性。

3、指数及量化基金：被动、量化全面发展，规模数量持续增长

指数及量化基金在 2023 年呈现快速扩容之势，截至 2023 年末，指数及量化基金产品数量共计 1558 只，合计管理规模 20697.42 亿元，规模环比增加 27.31%。其中，被动指数型基金依然是最大的类别，截至 2023 年末，被动指数型基金 1035 只（不含联接基金），管理规模 17353.95 亿元，较上年环比增加 28.35%，股票及量化基金产品规模占比 83.85%，占据数量及规模的绝对优势。指数增强型基金共计 264 只，管理规模 1976.61 亿元，较上年环比增加 15.53%；量化选股型基金共计 236 只，管理规模 1284.23 亿元，较上年环比增加 42.35%；量化对冲型基金共计 23 只，管理规模 82.64 亿元，较上年环比减少 33.46%。近十年来指数及量化基金数量和规模始终保持增长态势，在权益型基金中数量和规模占比虽有波动（权益类基金包括普通股票型、偏股混合型和近四个报告期股票仓位在 60%以上的平衡混合型、灵活配置型基金），但整体呈现增加趋势，截至 2023 年末，指数及量化基金管理规模在权益型基金中占比 35.43%，相较 2022 年该比例继续提升，越来越受到投资者青睐。

（1）被动指数型基金：宽基指数基金规模高增，ETF 持续高速发展

被动指数型基金方面，根据跟踪指数的不同特征，我们进一步将被动指数型基金细分为宽基指数基金和窄基指数基金，其中，窄基指数基金已连续四年整体规模超越宽基指数基金，2023 年年末以 9005.03 亿元（占比 51.89%）的管理规模继续保持被动指数型基金中规模最大的位置。但从环比变化来看，宽基指数基金增幅更为明显，上证 50、沪深 300 等偏大盘的指数基金，以及科创 50、创业板指、创业板 50 等成长风格指数基金规模增幅最为明显，最终带来被动指数型基金规模整体的快速扩容。截至 2023 年末，宽基指数基金共计 239 只，管理规模 8348.92 亿元（占比 48.11%），规模增速达 50.73%。

在宽基指数基金中，基金规模 100 亿以上的标的指数共有 11 只，分别是沪深 300、科创 50、上证 50、中证 500、创业板指、中证 1000、科创创业 50、创业板 50、科创 100、上证 180、深证 100。从规模存量来看，对标沪深 300 和 科创 50 的宽基指数基金 2023 年末规模最大，规模分别为 2911.47 亿元（占比 34.87%）和 1444.08 亿元（占比 17.30%），规模环比增幅均在 70%以上。从规模增速来看，2023 年大盘风格、成长风格指数得到了更多的市场关注，对标创业板指、科创 50、创业板 50 指数的基金规模增长幅度显著领先，规模环比增长均在 75%以上。

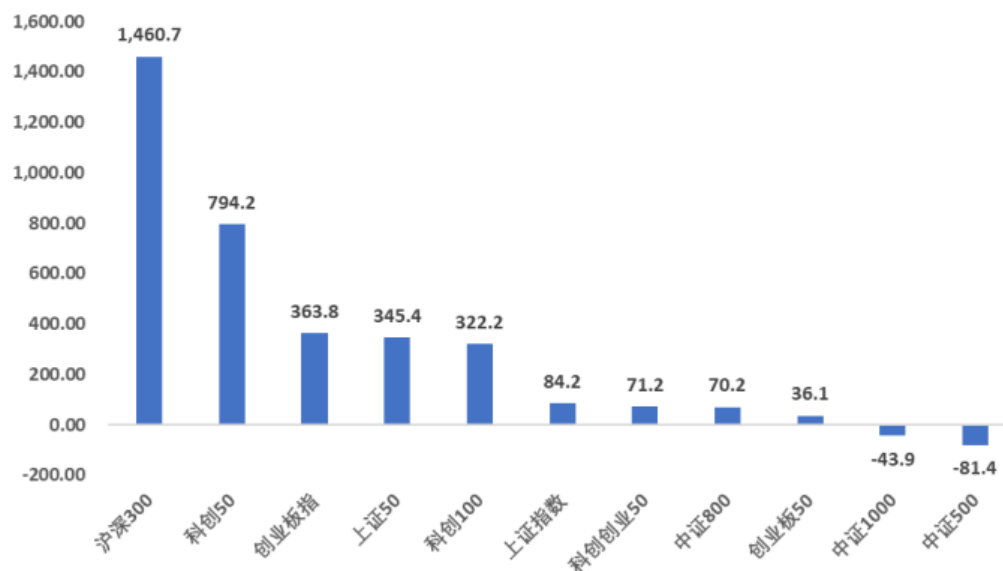
在窄基指数基金中，行业主题指数基金规模最大，截至 2023 年末 587 只基金管理规模为 7460.85 亿元，占全部窄基指数基金规模 82.85%。与此同时，Smart Beta 基金共计 106 只，管理规模 847.20 亿元；港股通基金 103 只，管理规模 696.98 亿元。行业主题基金中，从规模分布来看，2022 年末科技、金融地产、医药医疗、消费、新能源是基金规模最大的五个类别，管理规模均在 850 亿元以上。从规模环比增幅来看，13 个细分行业板块中，仅 2 个行业板块在 2023 年实现了规模扩张，其中，受益于 AI 产业驱动的科技板块，规模环比增幅最为明显，达 56.82%；医药医疗板块规模增加同样明显，环比增幅 37.34%。Smart Beta 基金中，红利/高股息品种在 2023 年受到广泛关注，37 只产品 2023 年末管理规模合计 533.52 亿元，规模环比增幅 98.46%。

以交易方式维度来看，ETF 一直是被动指数型基金中规模占比最大的类别，截至 2023 年末，ETF 被动指数基金规模合计 14741.38 亿元（占比 84.95%），且同样保持较高的增速，规模环比增加 38.02%。结合资金流动情况来看，2023 年全年宽基 ETF 资金大幅净流入 3538.54 亿元，其中，净流入主要集中在沪深 300、科创 50、创业板指、上证 50、科创 100 等跟踪基金规模较大的指数上，资金净流出则主要集中在跟踪

中证 500、中证 1000 指数的基金上；2023 年全 年行业主题
ETF 资金净流入 1553.04 亿元，与 2022

年基本持平，其中，净流入主要集中在科技、医药医疗、新能源板块，资金净流入均在 260 亿元以上，同时，金融地产、绿色/ESG 板块资金出现净流出。

图表17：主要宽基 ETF2023 年资金净流入/出(亿元)



以管理人维度来看，指数基金头部化特征比较鲜明。2023 年末，华夏、易方达、柏瑞、国泰、南方基金旗下被动指数型基金管理规模均在 1000 亿以上，5 家公司规模占比达 52.64%。其中，华夏、易方达、柏瑞基金 2023 年管理的被动指数基金较 2022 年规模增加均在 600 亿元以上，增幅最为明显。与此同时，嘉实、富国、鹏华、广发、国联安、国泰、博时基金 2023 年也均实现了 100 亿元以上的规模涨幅。

(2) 指数增强型基金：数量、规模全面扩容，呈现头部化特征

2023 年，A 股市场行业、风格切换频率进一步加快，投资机会相对有限且呈现分散化的特点，整体市场特征相对适宜量化选股操作，作为组合配置工具之一，公募指增基金也得到了更多的关注，产品数量和管理规模均继续提升，截止 2023 年末，共计 264 只产品，合计管理规模 1976.61 亿元，较 2022 年末管理规模环比增加 15.53%。其中，宽基指增基金 228 只，合计规模 1762.15 亿元；行业主题指增基金 30 只，合计规模 93.68 亿元；Smart Beta 指增基金 6 只，合计规模 120.78 亿元。按照细分类别来看，宽基指增基金在全部指增基金中规模占比达 89.15%，仍然占据规模的绝对优势。宽基指增基金中，又以沪深 300、中证 500、上证 50、中证 1000、创业板指数增强基金为主，五大类别合计规模占宽基指增基金规模的 93.57%。从规模变化情况来看，受益于中小市值标的的良好表现以及量化投资在该领域的策略优势，国证 2000、中证 1000 等中小盘风格指数对应的增强型产品关注度明显提升，国证 2000 指增基金规模自 2022 年末的 0.29 亿元增长至 2023 年末的 27.87 亿元，增幅高达 9589.51%，中证 1000 指增基金规模自 2022 年末的 125.67 亿元增长至 2023 年末的 245.60 亿元，增幅 95.42%。行业主题指增中，主要包括科技、绿色/ESG、农业、消费、新能源、医药医疗、

中游制造、周期等产品，但不论是数量，还是规模均较小，市场关注度相对有限。其中，科技、消费指增基金规模相对较大，2023 年末管理规模均在 20 亿元以上。

从管理人情况来看，截至 2023 年末，共有 13 家基金公司指增基金管理规模超过 50 亿元，合计规模占比 73.07%。13 家规模 50 亿以上的头部公司中，10 家（富国基金、易方达基金、汇添富基金、万家基金、华夏基金、建信基金、天弘基金、兴证全球基金、博时基金、景顺长城基金、）继 2022 年以来管理规模持续稳定在 50 亿元以上，西部利得基金、招商基金、长城基金于 2023 年均通过规模的大幅提升，进入到 50 亿以上行列。从规模增幅情况来看，相比于 2022 年末，2023 年规模增幅最大基金公司富国基金，2023 年末管理规模 300.38 亿元（2022 年末 243.99 亿元），汇添富基金、长城基金、华夏基金、西部利得基金、万家基金、国金基金、招商基金、国泰君安资管、中欧基金 2022 年规模同比增幅也均在 10 亿以上。

4、固收基金：中短债基金与被动债基成为扩张新热点

截至 2023 年末，全市场共有货币基金 370 只，规模合计 11.28 万亿元；短期纯债型基金 337 只，规模合计 1.01 万亿元；中长期纯债型基金 1890 只，规模合计 5.66 万亿元；被动指

数型债券基金 252 只，规模合计 0.78 万亿元；混合债券型一级基金 408 只，规模合计 0.69 万亿元；混合债券型二级基金

540 只，规模合计 0.86 万亿元；偏债混合型基金 741 只，规模合计 0.36 万亿元；灵活配置-偏债型基金 151 只，规模合计 0.09 万亿元（灵活配置-偏债型基金指近四个季度权益仓位均值小于 40%且债券仓位均值大于 60%的灵活配置混合型基金，下同）；可转换债券型基金 38 只，规模合计 0.05 万亿元。其中不参与权益资产投资的短期纯债型和中长期纯债型基金规模合计 6.67 万亿元；可参与权益资产投资的“固收+”基金（混合债券型一级、混合债券型二级、偏债混合型、灵活配置-偏债型、可转换债券型基金）规模合计 2.05 万亿元。伴随中长债基金规模增速的放缓，近年来中短债基金与被动债基逐渐成为基金公司进一步扩张纯债业务版图的新发力点，2023 年规模分别高增 57.48%和 32.64%。受益于资管新规落地后理财产品打破刚兑，以及存款利率持续下调带来储蓄资金外流，在投研能力、流动性、费率多方面兼具优势的公募短债基金成为流动性管理与稳健资金的新宠；同时伴随国内宏观波动性下降，长久期与利率波段操作在近两年利率震荡空间缩窄情形下的收益增厚水平受限，信用债票息策略占优，短债产品与中长债基金的收益差距有所下降，从而在资金需求的推动下短债基金实现迅速扩容，从 2018 年以前小百亿增长至 2023 年近万亿。此外，随着基金销售渠道向互联网等三方平台的拓展，渠道端为短债基金

业务的扩张贡献了明显规模增量，从短债基金管理规模排名 TOP20 基金公司旗下产品的持有人结构来看，多数管理人的短债产品以零售客户持有为主。

近两年利率波动幅度收敛，基金经理主动管理空间下降，利率债品种投资获取超额收益的难度增加，对比主动利率债基与被动债基的业绩可以看出，二者在过去五年获益表现接近，甚至在部分年份被动债基回报更优；2023 年 11 月商业银行资本新规发布，在新规下被动债基相较主动债基的风险权重更低，将提升银行对被动债基的配置需求。近两年尤其是新规发布后产品发行成立明显提速，头部固收大厂积极布局，博时、广发、南方在被动债基的布局上不论是规模还是数量均较为靠前。2018 年以来伴随资管产品全面净值化帷幕的拉开，“固收+”概念兴起，叠加理财产品打破刚兑的推动，与中低风险偏好投资者需求相契合的“固收+”策略基金逐步扩容，并在 2019-2021 年转债与股票市场整体走强阶段凭借较好的赚钱效应与突出的风险收益比表现，迎来规模和数量的显著攀升，三年间规模增长近三倍；2022 年受地缘冲突、美联储紧缩等因素影响，含权资产大幅调整，“固收+”策略基金回撤波动同步加大，产品规模收缩；2023 年整体较低的风险调整后收益与较弱的市场风险偏好进一步制约了“固收+”策略产品的规模发展，偏债混合型基金和灵活配

置-偏债型基金规模降幅靠前，分别下降 34.73%和 26.95%，可转债基金规模逆势扩张，上涨 23.71%。

截至 2023 年末，纯债和“固收+”基金规模排名前三的公司分别为招商基金、博时基金、易方达基金，年末规模分别为 4127 亿元、3804 亿元、3584 亿元，较上年末规模分别增加 7.97%、增加 5.19%、下降 7.02%。纯债和“固收+”基金规模排名前二十的基金公司中，规模上涨的有 16 家基金公司，规模排名较上年末提升的有 10 家基金公司，其中规模涨幅最高的是嘉实基金，相较 2022 年末规模增长 36.62%至 2092.82 亿元，排名上升 6 位至第 4 名；其次是永赢基金，规模增长 23.20%至 2316.70 亿元，排名上升 4 位至第 10 名。

5、FOF 基金：数量稳步增长，规模承压下降

国内公募 FOF 产品诞生至今已超过 6 年时间，产品数量实现快速增长，截至 2023 年末，已成立的 FOF 基金数量为 485 只，其中混合型 FOF 为主流品种，共计 461 只。公募 FOF 产品发行数量超过 10 只的基金公司 15 家，其中南方、华夏、易方达、汇添富、广发 5 家基金公司发行了 20 只以上的 FOF 产品。FOF 基金规模在 2021 年底首次突破 2000 亿元整数大关，并在 2022 年二季度末达到历史高位 2209.91 亿元，此后连续六个季度出现下滑，部分产品因规模过小而遭遇清盘。截至 2023 年末，FOF 规模合计 1554.61 亿元，相较

2022 年末下降 19.17%，98 只基金规模不足 5000 万元，占 FOF 产品总数的两成。一方面，在权益市场赚钱效应不佳的背景下，投资者的投资意愿不足，对含权公募 FOF 基金参与度较弱，FOF 产品的长期投资体验优势被市场的短期走势影响；另一方面，为了满足资产配置的需要，FOF 基金通常设有持有期，与目前投资者广泛追逐高流动性开放式基金的投资需求无法完全匹配，导致了 FOF 基金规模承压下降。公募 FOF 问世后，养老目标基金、个人养老金基金也先后进入投资者的视野。养老 FOF 后来居上，截至 2023 年末，共有 261 只，规模合计 706.17 亿元，占 FOF 总规模的 45.42%；普通 FOF 共有 224 只，规模合计 848.43 亿元，占 FOF 总规模的 54.58%。

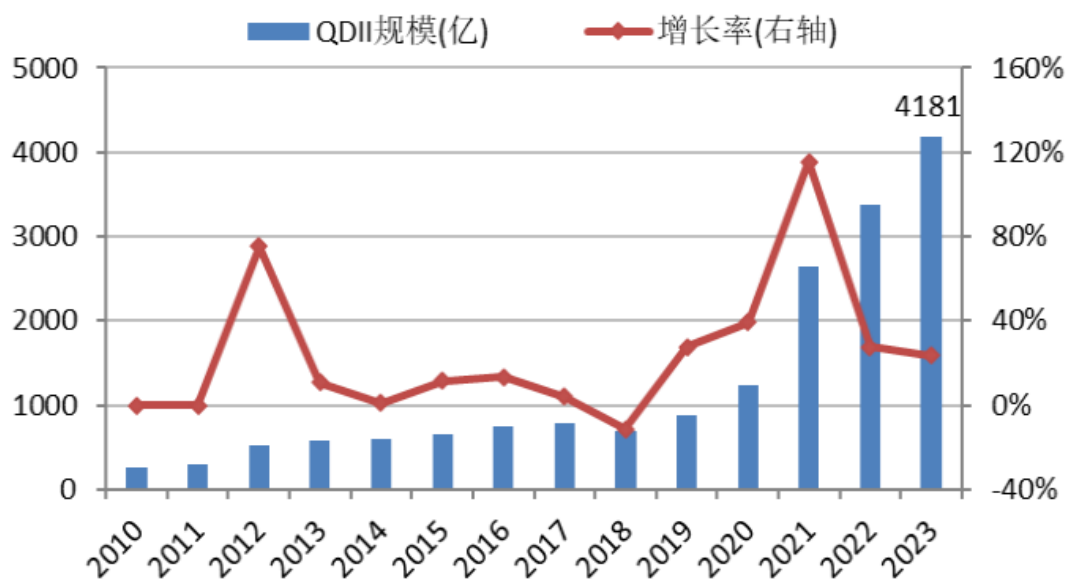
截至 2023 年末，市场上发行 FOF 的基金公司合计 81 家，兴证全球、交银施罗德、易方达、南方、汇添富、华夏、广发、民生加银、中欧、平安的 FOF 管理规模位居市场前十。基金经理层面，全市场共有 180 位基金经理参与 FOF 管理，其中规模超百亿的有兴证全球基金的林国怀、交银施罗德基金的刘兵（仅统计首位任职基金经理）。

6、QDII 基金：规模突破四千亿，美股基金受热捧，净申购同比降五成

总规模创新高，美股扩张港股缩量

随着国内投资者对海外市场配置需求提升、投资品种不断丰富，QDII 基金行业持续稳步发展。根据基金 2023 年报及最新公告披露的规模数据口径计算，截至 2023 年末 QDII 基金总规模约为 4181.35 亿元人民币，规模再创历史新高。不过由于占据主流的港股市场受海外流动性紧缩、国内经济复苏斜率趋缓等影响而跌多涨少，QDII 基金的规模增速有所放缓，环比 2022 年报 3383.89 亿的增长率为 23.57%，较上年增速略有下滑。QDII 基金总数量为 278 只（币种及份额合并计算，下同），分为权益类与非权益类；按照交易市场&投资领域进一步划分：权益类包括港股&中概、美股、全球、单一国家/地区（欧洲、德国、英国、法国、日本、印度、越南、韩国、东南亚），非权益类包括能源、商品综合、黄金、REITs、债券等。其中，规模较大的是港股&中概共 2648 亿、美股 888 亿；数量居多的是港股&中概共 103 只、美股 58 只、全球 48 只。

图表32: QDII 规模变化概览(截至 2023 年报)



考察各主要类型 QDII 在 2023 年度的规模占比变化，以美股 QDII 的规模扩张最为明显，2023 年末相较 2022 年末的占比上升了 4.68 个点至 21.25%，增长主要发生在 2023 年二季度；其次为债券 QDII，同比升幅 1.88 个点至 4.6%，扩张主要发生在 2023 年四季度；日本、印度、越南 QDII 尽管规模占整体比重仅在 1% 上下，但分别实现 0.52%、0.4%、0.1% 的同比正增长，其中日本在 2023 年二季度规模增幅最明显，印度在四季度快速扩张，越南整体平稳。规模缩水明显的是港股&中概 QDII，占比由 2022 年末的 69.75% 降至 2023 年末的 63.38%。

各类 QDII 规模变化反映出 2023 年基础市场的分化明显：

- 1) 美国市场方面，尽管 2023 年美联储继续实施紧缩政策、3 月硅谷银行等爆发流动性危机、债务上限谈判、美债收益率一度大涨等诸多考验接踵而至，但美股主要股指仍高歌猛进，原因在于 AI 相关产业创新加速以及降本举措持续增效驱动了以“七巨头”为首的科技股估值提升，同时美国经济基本面数据展露韧性、通胀有所企稳，市场共识由美国衰退转为软着陆。2023 全年美股分别在上半年迎来 AI 驱动经济结构转型行情，又在四季度开启风险溢价回落行情，全年赚钱效应显著。
- 2) 港股及中概股受到国内经济修复势头转弱以及政策出台力度低于预期、地缘政治风险和人民币贬值等的冲击，整体走势震荡偏弱。
- 3) 以美元债为投资标的的债券 QDII 先后转型，重仓券种由高收益地产债等中资美元债逐步转移至美国国债等外资美元债，从而在美联储降息预期升温之时迎来投资者关注。其中短久期的美元债 QDII 可为投资者赚取高票息持有到期再投资的稳定收益，偏长久期的品种可左侧布局、博取未来美债利率下行的资本利得，分别受到稳健型和积极型投资者的青睐。
- 4) 日本市场成为 2023 年全球焦点，这一轮上涨行情短期主要由外资流入推动，占 70% 交易额的海外机构投资者关注到日本相对欧美市场的边际利好，巴菲特公开力挺日本五大商社带来“明星效应”；中期驱动因素则是日本股

市推进公司治理改革效果渐显，破净公司纷纷宣布分红和回购股票，利于日本股市估值重估；长期利好因素是本轮通胀有望使日本摆脱负利率，实现经济投资及物价消费的正增长、提高股市估值水平。5) 印度仍维持较亮眼的经济增速，一方面受益于地缘政治影响下美国等发达经济体寻求制造业产业链重构，另一方面也有国内消费需求旺盛的支撑。反映在资本市场上，印度股市 2022~2023 年持续走出了向上趋势，孟买证券交易所总市值在 2023 年末达到 4.38 万亿美元，取代港股市场跃升为美国、中国和日本后的第四大证券交易市场。

净申购额同比降一成，港股科技指基申购多

2023 年基金季报反映的申赎情况来看，全年份额申购赎回净额为 1270.92 亿份，相比 2022 年 1420.06 亿份下降了 10.5%。分类来看，港股&中概 QDII 全年净申购 1155.26 亿份，占比达到 91%；美股 QDII 全年净申购 73.29 亿份，占比近 6%。具体到产品，净申购主要由港股&中概类别中的少量港股科技指数基金贡献，例如“华夏恒生互联网科技业 ETF”全年净申购合计 325.72 亿份，“华夏恒生科技 ETF”全年净申购共 186.44 亿份，“柏瑞南方东英恒生科技 ETF”年度净申购 155.48 亿份。分季度来看：Q1 各类 QDII 共计净申购 271.91 亿份，其中港股&中概类别净申购 275.1 亿份，而债券、全球分别赎回 7.25 亿份、4.31 亿份。Q2 共净申购 124.09

亿份，创下全年最低值；其中港股&中概净申购 135.23 亿份，亦为全年最低净申购季度；但日本成为亮点，当季净申购达到 11.92 亿份；全球、能源、美股则分别净赎回 10.31 亿份、8.19 亿份、6.89 亿份，反映 AI 行情将美股推至高点后有部分投资者选择落袋为安。Q3 净申购合计攀升至 429.31 亿份；其中港股&中概净申购达到 367.61 亿份，反映港股尤其科技成长股在美债收益率下行预期中重塑吸引力；美股净申购 52.95 亿份，部分投资者在美股当季有所回调后逢低布局；债券净申购 14.7 亿份，受益于美债收益率下行预期；而能源 QDII 净赎回 10.22 亿份。Q4 共计净申购 445.76 亿份，创下全年峰值，各类别 QDII 多实现净申购，以港股&中概净申购 377.32 亿份、债券及美股净申购 35.7 亿份和 23.08 亿份居多；港股&中概净申购主要由少数港股科技指数基金贡献。

基金公司头部效应明显，华夏易方达体量最大

目前发行 QDII 的公募基金公司截至 2023 四季报共计 38 家（另有光大、广发、3 家券商资管机构，各管理 1 只 QDII）。从规模分布来看，QDII 管理人的头部效应明显：TOP3 的管理规模占全部的 56%、TOP5 管理规模占 68%。具体来看，管理规模较大的依次为华夏基金(919.05 亿元人民币)、易方达(874.11 亿)、广发基金(557.94 亿)、博时基金(317.27 亿)、基金(177.26 亿)。产品数量最多的为华夏基金(25

只)、易方达基金(25 只)、嘉实基金(21 只)。整体来看，华夏、易方达的 QDII 业务体量最大。

管理人重点布局 QDII 类型各异

按 QDII 类型分布来看，在规模 TOP10 头部管理人中，旗下产品以港股&中概 QDII 的整体规模最大。具体来看，华夏基金布局港股&中概 QDII 的规模达 837 亿元，为各基金公司之首；易方达 802 亿元紧随其后；此外博时、柏瑞、天弘、嘉实均以港股&中概为各自 QDII 产品中规模最大的类别。美股 QDII 则是头部管理人产品中规模第二的类别，以广发 276 亿为最高；博时、国泰、华安也将美股作为 QDII 产品线的核心品类，规模分别为 132 亿、124 亿、101 亿；全球 QDII 类别横跨多市场投资，以广发在该类别的规模最大，合计 73 亿；债券 QDII 亦是 2023 年的热门之一，博时、易方达的该类别规模分别接近 19 亿和 12 亿。非头部规模的基金公司中，港股&中概 QDII 规模较大的是交银 98 亿、富国 45 亿、摩根 34 亿、南方 27 亿、汇添富 23 亿，亦为各自 QDII 基金中数量最多的类别。此外，华宝以能源 QDII 规模最高，达到 40 亿；富国的债券 QDII 规模达到 41 亿；景顺长城的美股 QDII 规模 33 亿；汇添富的全球 QDII 规模较大，共 33 亿。

从数量上看，同样以港股&中概 QDII 为多数基金公司布局产品最多的类型：在规模 TOP10 管理人中，以华夏基金 13

只产品为最多，其次是易方达布局了 9 只、嘉实 7 只、广发 6 只。此外，QDII 数量居多的管理人还相对偏好布局美股、全球、债券、能源等产品线。

机构投资者占比略升，债券、日本 QDII 机构比例较高（2023 年报尚未披露，数据截至 2023 中报）

QDII 基金的持有人结构以个人为主，不过 2022 年报及 2023 中报显示机构投资者占比略有提升，截至 2023 中报全部 QDII 基金的机构持有者占比均值升至 23%，2023 年同期的这一数据尚为 20%。不同类型 QDII 的持有人结构存在差异。就主要类型来看，能源 QDII 的机构持有比例最低，在 2%上下；其次是越南 QDII，自 2022 中报以来机构投资者占比不足 3%且逐渐走低；而印度 QDII 尽管机构比重不足 5%，但有上升趋势。港股&中概、美股、全球 QDII 的机构占比均在 25%以下，不过 2022 年以来机构比重均有扩张。债券 QDII 的机构持有者比例最高，2023 年中报超过 50%，且自 2022 年以来有上升趋势。日本 QDII 的机构持有比例亦较高但出现环比下降，由 2022 年报的接近 51%降至 2023 中报的 41%。

从各类型 QDII 的持有人份额环比变化来看，2023 中报相较 2022 年报，日本 QDII 的个人和机构投资者持有份额增幅均为最高，分别达到 400%、179%，可见日本市场在 2023 年由外资推动“牛市”以及公司治理改革、借通胀

摆脱负利率等多重利好下，对各类投资者吸引力大增。同样地，印度股市在 2023 年成为全球资本市场的“新宠”，印度 QDII 尽管仅有 2 只产品，但个人和机构投资者持有份额环比分别增长了 50%、100%。

外汇额度告急，QDII 限购潮来临

截至 2024 年 1 月 31 日，国家外汇局累计批准 184 家 QDII 机构投资额度共计 1655.19 亿美元，包括 39 家银行、75 家证券类机构（包括公募基金、券商和券商资管）、48 家保险公司和 24 家信托类机构。按机构类型分别统计，证券类机构中的基金公司以 752.9 亿美元额度在各类机构中居首，在全部额度中占比 45%。在全部 QDII 机构中，易方达基金和平安保险的累计获批额度均为 76.8 亿美元，并列居首；华夏基金 66.8 亿的累计额度居于次席；随后是南方基金 59.4 亿、汇丰银行 47.3 亿、富德生命人寿 44.09 亿、广发基金 42.8 亿。目前，外汇额度发放陷入停滞，或出于限制资本外流等因素考虑。自 2023 年初至今，国家外汇局仅有两次向合格境内机构投资者(QDII)发放了共计 57.9 亿美元的额度，其中 2023 年 1 月 31 日发放 30 亿美元、同年 7 月 31 日发放 27.9 亿美元，涉及的公募机构包括易方达、华夏、嘉实、华安、华宝等少数基金公司。历史数据来看，2021 年外汇局曾分别于 1 月、3 月、5 月、6 月、8 月、11 月、12 月共七轮发放了合计 408.2

亿美元的额度，创下自 2004 年开放额度以来的年度最高值；其次为 2007 年度共发放 304.45 亿美元。

2023 年投资海外的赚钱效应显著，而随着资金大量涌入，多家基金公司的外汇额度告急，QDII 基金被迫掀起限购潮。为统计基金公司的外汇剩余额度，我们用基金公司旗下 QDII 总规模与获批外汇额度的差额进行简单估算（暂无法统计非公开专户 QDII 等的规模，且基金规模有部分来自净值增长）：从总量来看，基金公司累计获批 752.9 亿美元额度，按当前 7.1982 的汇率计算，约为 5419.52 亿元人民币，对比当前 QDII 基金总规模 4312.59 亿元人民币，尚有超过 1107 亿元人民币的余额。具体到基金公司，南方、嘉实、国投瑞银、招商等基金公司尚有较多外汇余额。

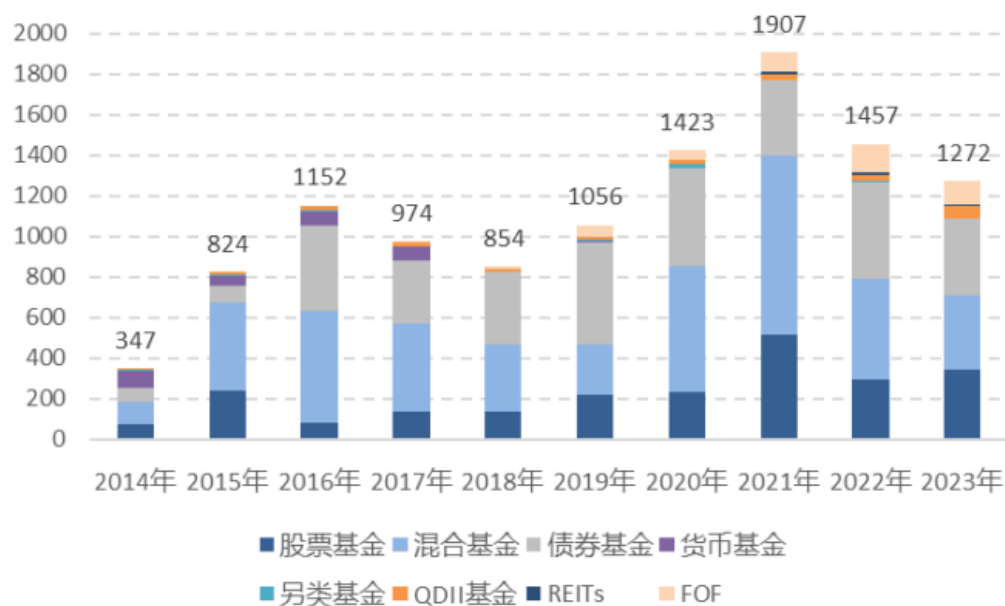
二、2023 年新发基金市场发展

1、整体新发基金市场冷清

受到市场走弱、主动权益基金赚钱效应不佳影响，2023 年新基金募集能力偏弱。从年内新基金发行来看，2023 年新成立基金数量共计 1272 只，发行份额总计 11541 亿份，发行份额创下近五年来新低，平均发行份额更是创近六年来的最低纪录，仅录得 9.07 亿份。整体来看，避险情绪升温的背景下，风险收益特征相对稳健的低波动类产品贡献了大部分成立规模，债券型基金新发规模占比达

71%；权益新发市场整体冷清，但指数类产品尤其 ETF 基金逆市突出重围，股票型基金新发规模占比 12%。分类型来看，2023 年新发股票型基金（含指数基金）346 只，发行份额合计 1426 亿份；新发混合基金 363 只，份额合计 1540 亿份；新发债券基金 377 只，份额合计 8199 亿份；新发另类基金 2 只，份额合计 0.28 亿份；新发 QDII 基金 60 只，份额合计 106 亿份；新发 REITs 产品 6 只，份额合计 36 亿份；新发 FOF 产品 118 只，份额合计 234 亿份。与 2022 年相比，新发 QDII 基金呈增长之势，新发基金数量接近翻倍，规模增长近 40%，随着海外市场逐渐受到投资者的重视，基金公司积极加强海外投资能力，丰富产品供给。分月份来看，2023 年每月平均成立 106 只基金，平均发行份额 962 亿份，季度末和年末是基金发行热门时间段，2023 年 3 月、6 月、9 月、12 月新发基金数量分别为 156 只、109 只、128 只、152 只，均在月度均值之上。从发行份额来看，2023 年 12 月发行总份额最高，达到 1932 亿份。

图表48：近十年新发基金数量（2014-2023）



来源：Wind，国金证券研究所

2、主动权益基金：风险偏好持续下降，主动权益基金新发规模和数量进一步下行

2023 年主动权益基金（普通股票型、偏股混合型、灵活配置型、平衡混合型）新发规模和数量相比 2022 年均进一步下行，其中，新发规模合计 1387.11 亿元，再创 5 年新低；新发基金数量为 337 只，较前一年也有明显下滑。整体来看，2023 年投资者风险偏好降低，参与权益市场热情低迷。

2023 年接近 90%的主动权益基金新发规模不足 10 亿元，新发规模介于 2~5 亿的基金数量最多，为 156 只；2023

年仅有 1 只新发规模突破 50 亿的基金，为华安景气领航，基金经理胡宜斌擅长从中观维度寻找行业景气变化，杠铃策略有效对冲行业间波动。2023 年主动权益基金新发规模普遍较小，爆款基金的热度明显不足，发行份额靠前的基金多呈现偏价值的风格。

从基金公司维度来看，2023 年华安基金主动权益基金的新发规模最大，合计 90.66 亿元，其次为富国基金、招商基金、景顺长城基金和易方达基金，发行规模分别为 66.99 亿元、59.41 亿元、52.75 亿元、44.55 亿元；主动权益基金新发数量方面，中欧基金 2023 年新发 13 只基金，蝉联新发数量榜首，富国基金和招商基金年度新发 12 只基金排在其后。

3、指数及量化基金：被动产品依然占据新发主体，指增量化热度上升显著

指数及量化基金 2023 年发行数量超越 2022 年同期水平，但发行规模有所缩水，2023 年共发行 326 只产品（含 104 只联接基金），发行规模合计为 1402.74 亿元。其中，新发被动指数基金依然占据指数及量化基金的主体，ETF 产品占据了被动指数基金的主体，如中证 2000ETF、科创 100ETF 等宽基 ETF 以及各个行业板块 ETF 等，各个类别均有不同程度的产品新增。但从发行规模环比增速来看，被动指数型基金整体发行规模相比于 2022 年有所下滑，环比下降

19.71%；指数增强型基金、量化选股型基金则有小幅上升，发行规模环比分别增加 39.76%、35.59%。

具体来看，被动指数基金中，行业主题基金的发行规模略高于宽基指数基金，但从变化情况来看，除了 Smart Beta 类基金外，其他细分类别新发基金规模均环比呈现下降趋势，其中港股通被动指数基金发行数量和发行规模收敛最为明显，规模环比下降了 62.03%，宽基被动指数基金发行规模环比下降 35.02%，行业主题被动指数基金发行规模环比下降 30.22%，Smart Beta 被动指数基金在红利/高股息这类产品的快速扩容下增幅明显，发行规模环比上升 63.26%。2023 年 A 股市场投资机会轮动切换的特点依然明显，面对投资者对于精细化投资工具的需求日益旺盛，被动指数型基金在产品的布局上，也呈现出了更加的细致化和差异化的特点。行业主题基金中，2023 年新发产品更多对应半导体、机器人、计算机、软件、通信、生物技术、工业类周期、基建、资源能源、消费、国央企等细分行业等众多细分领域指数。从是否已有指数型基金选用为对标指数的情况中也可以看到，2023 年新出现了 48 只被动指数基金对标指数，年底对标新指数的被动指数基金合计规模达 372.01 亿元，这些指数中不乏上述领域的品种。

指数增强基金中，2023 年新增的 57 只产品均为宽基指数增强基金，发行数量和管理规模相比于 2022 年均有进一

步的提升，宽基指数增强基金整体发行规模环比上升46.67%。在这些宽基指数增强基金中，中证1000指数增强基金作为各家公司布局宽基指增产品线的必要一环，2023年新发数量最多，共计新成立25只产品。同时，在市值规模更小的国证2000、中证2000指数上也分别有9只、2只指数增强型基金成立，在量化投资领域市值下沉的现象在2023年十分明显。

4、固收基金：中长债基遥遥领先，指数债基竞相布局

2023年，债券型基金发行占比再度创下历史新高，超过七成。中长期纯债基金的发行规模位列所有细分类型的第一位，吸金5168.53亿元，遥遥领先于其它类型，在市场波动中，投资者对于相对低风险、低波动的产品有较为强烈的需求。位列第二位的是被动指数型债券基金，新发规模1635.58亿元，银行资本新规加强底层资产穿透，叠加窄幅低波环境中主被动利率债基回报差距收窄，头部固收大厂积极布局抢占先机，同时不断有创新品类问世拓宽被动债基产品线，如2023年新发品种中与沪深交易所债券做市业务配套的债券ETF、30年超长期国债ETF，以及绿色普惠主题金融债券指数基金等。年内短期纯债型基金的新发数量和规模均相对较低，仅发行74亿元，规模高增主要来源于存量基金的持续营销，爆

款产品频现，更有中小基金公司借道债基实现公司规模的近翻倍式增长。“固收+”基

金（统计范围包括偏债混合型基金、一级债基、二级债基）新发规模合计 1581 亿元，在风险偏好下降的过程中整体新发情况较为平淡。

5、FOF 基金：逆市布局力度不减，发行难度加大

在 2022 年公募 FOF 基金新发 139 只之后，2023 年发行数量仍旧处于高位，全年新发行基金 118 只，在权益市场弱势、新发基金低迷的背景下，公募基金逆市布局 FOF 产品的力度不减，多资产、多策略一站式配置的 FOF 基金成为财富管理转型过程中的重要工具，基金管理人希望在产品布局、投研建设、渠道推广等方面抢得先机。今年新成立的产品中，养老 FOF 基金 64 只，其中目标日期型 34 只，时间范围覆盖 2035-2060 年，目标风险型 30 只，以稳健型和平衡型为主，2022 年底我国启动了第三支柱个人养老金业务，为养老 FOF 的发展提供了广阔的空间，瞄准个人养老金市场的养老 FOF 成为基金公司产品线布局的重要考虑，同时当前市场点位已具有较高的性价比，对于投资期限较长的养老 FOF 来说，逆势布局有利于提升产品的长期回报。2023 年新发公募 FOF 基金规模合计 234.24 亿元，仅为 2022 年的一半左右，新发基金中发起式产品数量达到 68 只，占比近 6 成，其中新发养老 FOF 基金中发起式产品近 8 成，创下历年新高。由于较多的发起式

产品，导致平均募集规模创下历年最低，仅为 1.99 亿元，平均认购天数也拉长至 42

天，可见产品的发行难度相对较高。新发基金中规模最大的的是南方浩稳优选 9 个月持有，合计发行规模 25.27 亿元，其次是鹏华易诚积极 3 个月持有，合计发行规模 12.90 亿元，发行规模超 5 亿的仅有 8 只，占比不足 7%。从管理人的角度来看，2023 年新发公募 FOF 基金规模超 10 亿元的仅有 7 家公司，分别是南方基金（48.32 亿元）、易方达基金（32.33 亿元）、华夏基金（19.56 亿元）、鹏华基金（15.61 亿元）、广发基金（14.10 亿元）、兴证全球基金（10.76 亿元）和华安基金（10.61 亿元）。新发公募 FOF 最多的管理人是南方基金，共计 9 只，其次是易方达基金新发 7 只，广发、中欧、华夏、华安、汇添富分别新发 6 只，头部公募管理人在 FOF 领域布局积极。单只基金平均募集规模最高的是兴证全球基金，为 10.76 亿元，其次是南方基金（5.37 亿元）和东方红（4.91 亿元）。

6、港股通基金：发行延续弱势，指数型仍为主流

2023 年港股开局强劲，但在美联储加息和中国经济弱复苏影响下，反弹势头无以为继，投资者风险偏好持续下行，全年港股市场震荡走跌，恒生指数、恒生科技跌幅分别为-13.82%、-8.83%。港股通基金新发产品延续 2022 年的弱势，全年共计新成立基金 31 只（份额合并计算），发行份额合计

76 亿份，新发数量和规模相较 2022 年略有上升，但仍明显不及 2021 年和 2020 年的发行情况。从发行时点来看，2023

年新发的 31 只港股通基金成立时间均匀分布于四个季度。在发行份额规模的分布上，得益于年初市场回暖，一季度合计发行份额最大，6 只新基金共发行份额 35.83 亿，且全年募集规模超过 5 亿份的 4 只基金中有 3 只成立于一季度，其中发行份额最大的是主动-股票型“中庚港股通价值 18 个月封闭”19.77 亿份，出现一日售罄的“盛景”，其余超过 5 亿份额的有主动-偏股混合型“易方达港股通优质增长”5.7 亿、被动-指数型“工银中证港股通高股息精选 ETF”5.66 亿。其余三个季度新发基金的规模均不大，只有四季度成立的被动-指数型“摩根标普港股通低波红利 ETF”发行份额达到 13.63 亿。从投资模式上看，全部 31 只新发基金中有 26 只为指数型，主动偏股型（含主动-股票型及主动-偏股混合型）仅有 5 只，延续了 2022 年指数型产品新发数量大幅超越主动管理型的局面，且差距进一步拉大，反映出疲弱的港股市场令基金经理主动挖掘超额收益的难度加大。

在投资方向上，全年 31 只新发基金中有 26 只聚焦于单一主题或风格，覆盖医药、高股息&红利、消费、互联网、金融、云计算、科技&数字经济、黄金等领域，其中聚焦于医药和高股息&红利方向的产品发行热度较高。从基金管理人角度，2023 年共有 21 家基金公司新发港股通产品，多于 2022 年的 16 家。合计发行份额以中庚基金 19.77 亿份、摩根基金

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。
如要下载或阅读全文，请访问：

<https://d.book118.com/928014063006006076>