

# 25.57万亿元! 公募基金总规模再创新高

公募基金总规模迭创新高。继2020年底公募基金总规模首次突破20万亿元大关之后,2021年底公募基金总规模再上一个新台阶,超过25万亿元。

明星基金经理展现出强大的吸金能力,多只基金去年四季度规模大增百亿元以上。从主动权益基金经理来看,千亿“顶流”接连涌现,继张坤在管基金规模超千亿元后,葛兰也晋升为千亿“顶流”。



## 良好业绩助推规模增长

天相投顾数据显示,截至去年12月底,9000多只基金合计规模达25.57万亿元,较去年9月底增加了1.5万亿元。

从不同基金类型来看,去年四季度开放式股票基金规模增长1935亿元,混合型基金规模增长3275.97亿元。良好的业绩成为规模增长的主要原因。从申购赎回情况来看,去年四季度股票型基金获净申购240.98亿份,混合型基金则遭遇净赎回712亿份。

在震荡的市场环境中,以稳健著称的债券基金颇受投资者欢迎。截至去年12月底,债券型基金规模逼近7万亿元,较去年9月底增长9000多亿元。其中,纯债型基金规模增长6538.65亿元,

总规模超过5万亿元;二级债基规模增长了2000亿元以上,总规模突破万亿元。

拉长期限来看,去年公募基金总规模稳步增长,不断创下历史纪录。去年一季度末,公募基金总规模超过21万亿元,到了二季度末突破23万亿元,到了三季度末突破24万亿元,到了四季度末更是迈上新的台阶,跨入25万亿元时代。

在长城基金总经理邱春杨看来,基金行业拥有很大的发展机遇。“过去20年来,基金业秉承信托精神,在鲜明的制度优势背景下,开展专业、规范的运作,推动投资者理财观念的转变,提升了资产管理行业的制度水准,行业的公信力和优越性日益凸显。过去两三年行业的跨越式大发展正是20多年厚积薄发的结果,而这些制

度、人才、管理等方面的优势未来只会被强化,不会被削弱。”

## 大资金管理时代来临

从非货币基金规模看,多家基金管理人跻身“千亿俱乐部”。例如,截至去年年底,易方达基金、华夏基金、广发基金等39家头部基金管理人的规模超过1000亿元。其中,易方达基金非货币基金管理规模达123万亿元。上述39家基金管理人的基金管理规模占全行业规模的80%以上。

在行业马太效应愈发凸显的当下,仍有部分中小基金公司抓住机会实现了快速发展。和去年9月底相比,财通基金、长城基金、睿远基金、宝盈基金等公司的管理规模增长超过了20%。具体来看,上述基金公司主要分为两种类型:一是去年公司旗下有业绩亮眼的基金。以宝盈基金为例,其旗下宝盈优势产业混合A去年收益率实现翻倍;二是公司创始人具有较强的号召力。如陈光明旗下的睿远基金已形成较强品牌影响力,目前所发行的新基金均是爆款基金。

就单只基金情况而言,多只绩优基金去年四季度规模增长超过了100亿元。其中,收益稳健的基金颇受青睐。例如,林森、林虎管理的易方达裕祥回报债券基金规模增长超160亿元,石雨欣、陆奔管理的华安安康混合规模增长也超过了120亿元。

葛兰管理的中欧医疗健康混合基金吸引了数百万基民抄底,去年四季度基金规模增长了140多亿元,单只基金总规模逼近800亿元。截至去年年底,葛兰在管规模超过千亿元,与张坤同成为千亿“顶流”。

进一步梳理发现,就主动权益基金而言,刘彦春管理的景顺长城新兴成长混合、张坤管理的易方达蓝筹精选混合、朱少醒管理的富国天惠精选成长等单只基金规模均在400亿元以上。

中欧基金董事长裘玉明表示,随着国民收入的不断提高和金融市场的日益成熟,居民资产配置意愿日益提升。在此背景下,中国资产管理市场面临新的挑战。公募基金以明星基金经理为核心的投资管理方式已难以适应,应转向以团队合作为主的投资管理方式。

据《上海证券报》

## 56家信托公司盈利分化正在加剧

信托公司的盈利能力正在下降,“躺赚”时代或一去不复返。截至目前,68家信托公司中,已有56家在银行间市场披露了未经审计的2021年度财务报表。数据显示,总计实现营业收入1371.93亿元,净利润531.05亿元。相较于上年同期,营收增长13.53%,净利润同比下降1.42%。

数据显示,2021年,信托公司营业收入实现增长的有29家,占比为51.79%,营业收入下降的为27家,占比为48.21%。去除营业收入由负转正的2家,其他信托公司营业收入增速的区间分布呈现出一定的正态分布特征。营业收入增速为-10%-0这一区间的信托公司数量最多,达14家。2021年实现20%以上高速增长信托公司

数量有11家,营业收入下降超过20%的信托公司数量同样有11家,呈现明显的分化局面。

从各家公司的具体表现来看,有8家信托公司的净利润超20亿元,与2020年持平。其中,华能贵诚信托、中信信托、华润信托分别以37.88亿元、35.01亿元、33.16亿元的净利润位列前三,成行业最赚钱公司。

值得一提的是,从现有数据来看,公司间盈利分化正在加剧。光大信托表示,外部环境不确定性增加,内部经营模式重构,信托公司经营发展的适应性差别逐步显现出来,未来信托公司发展分化依然是主流。

展望2022年,信托公司依然面临业务转型的

压力。一部分信托公司业务转型进展顺利,已在经营业绩中有所体现;另一部分信托公司业务转型较慢,在未来的市场竞争中或将持续面临被动局面。在业内专家看来,信托公司应结合自身资源禀赋优势,积极探索业务转型方向,争取实现业务发展与经营业绩的良性循环。

对于2022年信托行业发展前景,光大信托认为,信托公司正值转型发展关键时期,2022年各家信托公司越来越多地重视创新业务布局,新业务模式、方向不断涌现。从目前看,绿色发展、银发经济、科技创新已经成为信托公司重点破局方向;家族信托、慈善信托、保险金信托等服务信托仍具有较高潜力。

据《经济参考报》

## 增消费减医药 基金持仓“枝分叶散”

1月24日,公募基金2021年四季报披露完毕。整体来看,消费股再次成为公募基金青睐的投资方向,基金对于泸州老窖、贵州茅台的持股市值增加最多;医药股则成为公募基金减持的主要方向。在持股市值减少最多的前10只个股中,医药股占据5席。2021年四季度末,公募基金股票仓位稳中有升,但持股集中度进一步下降,持仓分散也成为众多“顶流”基金经理的共识。

### 消费为主要增持方向

与2021年三季度公募基金整体增持新能源产业链个股不同,天相数据显示,2021年四季度,立讯精密被公募基金增持最多,持股市值增加262.68亿元。消费股成为公募基金持股市值主要增加的方向,白酒股泸州老窖、贵州茅台的公募基金持股市值大幅增加。

截至2021年12月31日,基金持有市值最高的10家A股公司中,白酒股占据3个席位,分别是贵州茅台、五粮液、泸州老窖。值得一提的是,贵州茅台重回公募基金第一大重仓股宝座。2021年三季度末,公募基金持有贵州茅台市值减少了172.29亿元,这使得贵州茅台继2019年三季度以来,首次失去公募基金第一大重仓股的名号,宁德时代取而代之。2021年四季度,虽然公募基金持有宁德时代市值增加了284亿元,但贵州茅台重新成为公募基金第一大重仓股。

景顺长城基金刘彦春认为,从全球角度看,滞后于消费复苏的投资端有望逐步回归正常,市场风格将重新平衡。招商基金侯昊指出,目前,白酒板块估值已回落至合理配置区间,经济稳增长预期下消费韧性较强,白酒板块具备较好的配置价值。银华基金李晓星认为,在细分领域,看好高端白酒和有全国化扩张潜力的次高端品种,目前已加仓白酒,因为中长期业绩确定性较高。

### 医药股被陆续减持

医药板块成为2021年四季度基金持股市值

减少最多的板块。在基金持股市值减少前10名的股票中,医药股占据5席,包括药明康德、通策医疗、爱尔眼科、智飞生物、康龙化成。不过,医药股在2021年四季度经历了大幅回调,持股市值减少也并非全是基金经理主动减持所致。

工银瑞信基金赵蓓表示,在2021年四季度前期减持了部分估值偏高的CXO领域二线个股,增持了一些低估值成长稳健的个股,其管理的工银前沿医疗2021年四季度末的股票仓位环比下降了32.2个百分点。

中欧基金葛兰认为,国内创新药产业链有望长期维持在高景气度的状态。赵蓓表示,经过这一轮调整,部分生物医药个股已进入估值相对合理阶段,一级市场投融资热度依然维持在较高水平,未来创新药及创新药产业链仍会维持较高增长状态。

### 持仓分散渐成共识

天相投顾数据显示,在可比数据下,2021年四季度末全部公募基金股票平均仓位为74.44%,比前一季度提升了2.84个百分点。其中,股票型开放式基金平均股票仓位88.49%,前一季度为86.85%;混合型开放式基金平均股票仓位71.51%,前一季度为68.55%。与此同时,公募基金持股集

中度(前10大重仓股占基金持仓的比例)进一步下降。2021年四季度,全部公募基金持股集中度为55.87%,前一季度为58.57%。

李晓星管理的银华心怡2021年四季度末股票仓位为94.59%,较前一季度上升1.86个百分点,但其持仓进一步分散,占基金资产净值超过5%的个股从前一季度的7只减少到5只。2021年四季度末,该基金前10大重仓股占基金资产净值比例为52.98%,前一季度为57.87%。

周应波管理的中欧创新未来同样对持仓做了分散,除了舜宇光学科技和立讯精密两只个股持仓占基金资产净值比例超过9%外,有5只个股占基金净值比均为3%左右。而在前一季度末,占基金资产净值比超过4%的个股达8只。

农银汇理基金赵诣同样进行了分散操作。2021年四季度末,农银汇理新能源前10大重仓股中,已经没有占基金资产净值比超过8%的个股,占基金资产净值比超过6%的个股从前一季度的8只减少到7只。

虽然葛兰进一步加仓药明康德,但前10大重仓股中,对其它个股的持仓比例均有所降低。爱尔眼科、凯莱英、泰格医药、康龙化成等股票占中欧医疗健康基金资产净值比例均下降超过2个百分点。

据《中国证券报》

## 国家中小企业发展基金 今年总规模将达千亿元

1月24日,工信部召开新闻发布会,介绍支持中小企业发展相关工作情况。工信部副部长徐晓兰介绍,2021年我国中小企业经受住了原材料价格高企、订单不足、疫情汛情等复杂严峻形势考验,保持稳定恢复增长态势。2021年1至11月,规模以上中小工业企业营业收入、利润总额同比分别增长20.7%、28.2%,两年平均分别增长9.8%、17.1%。

国家中小企业发展基金有限公司董事长马向晖在回答记者提问时表示,目前国家中小企业发展基金第三批子基金正在设立中。今年要开展第四批和第五批子基金管理机构的公开遴选,待第四批完成设立后,基金总规模就能达到1000亿元。

### 加紧推进设立第三批子基金

马向晖介绍,截至2021年底,国家中小企业发展基金已组织实施了三批子基金管理机构的公开遴选,顺利完成第一、第二批共16只子基金的设立,第三批子基金设立也正在加紧推进。加上公司成立前设立的4只子基金,目前子基金总数已达20只,累计规模近600亿元。中央财政资金通过两级放大,带动8倍以上的社会资本共同开展对优质中小企业的股权投资。

马向晖表示,截至2021年底,国家中小企业发展基金子基金累计完成投资687个,投资金额约245亿元。其中,初创期成长型中小企业520个,占比76%,投资金额约168亿元。投资项目覆盖工业、农业、科技等各行业领域。

马向晖强调,国家中小企业发展基金有限公司成立以来,先后与上交所、深交所、北交所签署了全面战略合作框架协议,共同构建了优质中小企业挂牌上市培育机制、综合融资服务机制,在信息共享、政策宣讲和上市培育方面为投资的优质中小企业上市建立便捷畅通的渠道。

“我们加强与三家交易所的深度合作,共同致力于引导更多社会资源关注优质中小企业和‘专精特新’企业,充分发挥多层次资本市场服务实体经济、服务科技创新、服务创新型中小企业等功能,引领中小企业群体更好发展。”马向晖说。

### 创新型中小企业评价与培育办法将出台

徐晓兰介绍,目前,全国“专精特新”企业有4万多家,专精特新“小巨人”企业达到4762家,制造业单项冠军企业达到848家,成为产业链供应链的有力支撑。

工信部中小企业局局长梁志峰介绍,这些专精特新“小巨人”企业具有“5678”的特征——超五成企业研发投入在1000万元以上,超六成企业属于工业基础领域,超七成企业深耕行业10年以上,超八成企业居本省细分市场首位。

梁志峰称,工信部把优质中小企业培育工程作为《“十四五”促进中小企业发展规划》九大重点工程之首来部署,明确了“百千万”的培育目标:“十四五”时期,我国将培育一百万家创新型中小企业、十万家“专精特新”中小企业、一万家专精特新“小巨人”企业、一千家制造业单项冠军企业。

工信部2022年拟新增培育3000家左右专精特新“小巨人”企业,带动各省加大“专精特新”中小企业培育规模,同时全面启动创新型中小企业培育工作。工信部将于2022年出台《创新型中小企业评价与培育办法》《专精特新中小企业认定与培育办法》《专精特新“小巨人”企业认定与培育办法》三个办法,其中《创新型中小企业评价与培育办法》即将出台。

### 推进中小企业数字化转型

徐晓兰介绍,近期工信部对25万家中小企业问卷调查显示,85.1%的中小企业认为发展环境有所改善,85%的中小企业认为融资环境有所改善,92%的中小企业认为税费负担减轻。总体来说,相关政策让中小企业的获得感和满意度得到了较大提升。

工信部将继续加强对中小企业支持力度,着力减轻企业负担、着力增加企业实惠、着力保护企业合法权益、着力提升中小企业创新能力和专业化水平,助力广大中小企业渡难关、增后劲、保就业。

梁志峰强调,要引导和支持中小企业加快推进数字产业化和产业数字化的进程,特别要注重培育一批深耕专业领域工业互联网、工业软件、网络与数据安全、智能传感器等方面的专精特新“小巨人”企业,培育一批进军元宇宙、区块链、人工智能等新兴领域的创新型中小企业。

## 工银瑞信77只 基金跑赢大盘

刚刚过去的2021年,在打破刚兑、无风险收益率下行的背景下,A股市场整体演绎结构化震荡行情。银河证券数据显示,2021年股票型基金平均收益率为8.18%,再次彰显公募基金投资实力,其中银行系旗舰基金公司工银瑞信表现突出,旗下77只基金全年净值增长率跑赢上证综指,其中47只(不同份额合并统计)收益超10%,实现权益、固收领域多点开花。公司主动权益类产品近两年、三年收益率更是领跑权益类大中型公司,成为业内实力长跑的典范。