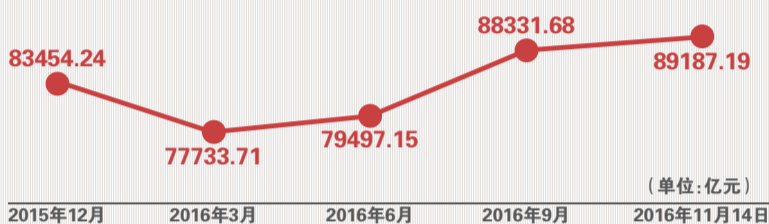


# 公募:委外资金AB面

2016年是公募基金业成长的第18年,这一年里A股市场的长期低迷,让偏股型基金成为落寞的对象,去年牛市中众星捧月的分级基金,在监管层约束下发展受掣肘。震荡市中,固定收益类基金再次挑起了赚钱的“大梁”,尤其是今年银行理财委外资金的大批涌入,更是让债基等固收类产品规模大增,尽管年末规模榜单尚未落定,但可以预见的是,基金公司掌握委外资金的多寡,将间接影响排名次序。

## 生

### 总规模:突破8.9万亿元



根据格上理财最新统计数据,截至2016年11月14日,公募基金总规模已突破8.9万亿元。2016年公募基金资产净值相比2015年末增加5732.95亿元,总份额增加8794.45亿份,总数量增加835只。

来自机构委外资金向公募市场的涌入,助推了公募基金总规模的增加。这给了年初发行遇冷的公募基金带来了“活水”,而部分基金公司也凭借发行大量机构定制基金实现了规模上的扩张。今年公募基金整体规模的持续扩增,一方面代表着基金公司管理能力的整体提升,另一方面也说明机构投资者对公募基金投资需求在增加。

### 债券:大规模扩张的一年

日期	债基数量	债基份额	债基资产净值
2015年12月31日	535只	5869.5亿份	7035.78亿元
2016年11月14日	830只	11872.43亿份	13316.75亿元
增减	295只	6002.92亿份	6280.97亿元

从基金分类规模数据上看,今年的最大“赢家”莫过于债券型基金,数据显示,截至2016年11月14日,债券型基金资产净值较2015年末增加6280.97亿元,总份额增加6002.92亿份。

今年是债券基金大规模扩增的一年,一方面源于债市慢牛行情持续,吸引大批投资者申购,另一方面,银行理财等机构委外资金多数青睐于认购低风险的债券基金,大批机构定制债基密集发行。但需要指出的是,定制基金蜂拥入市也导致债券价格不断走高,债券的到期收益率下降,这也将给新成立的定制债基带来建仓的难题。

### 货基:低风险确保规模稳增

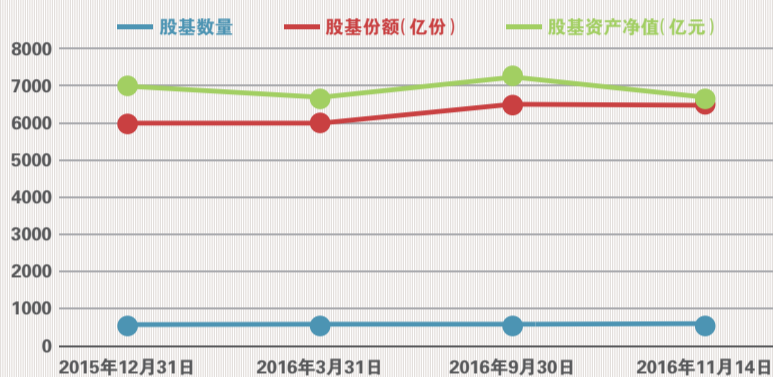
日期	货基数量	货基份额	货基资产净值
2015年12月31日	262只	45763亿份	45761.33亿元
2016年11月14日	302只	46919.7亿份	47108.48亿元
增减	40只	1156.7亿份	1347.15亿元

今年以来货币基金整体规模稳步增长,最新统计数据,截至2016年11月14日,货币型基金资产净值较2015年末增加1347.15亿元,总份额增加1156.7亿份。从三季度货币基金整体净申购赎回状况看,货币基金至少半数以上处于净申购状态。

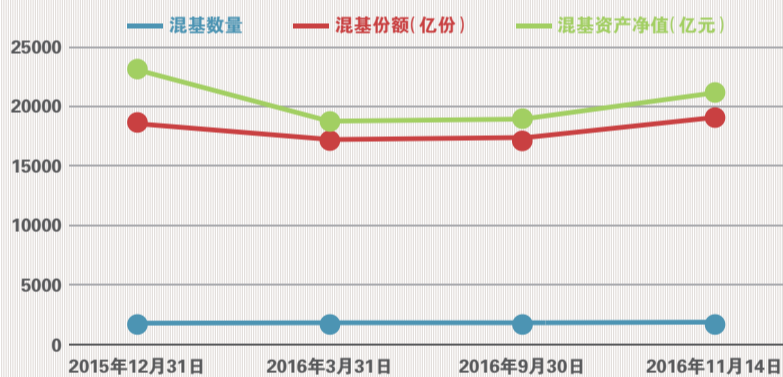
尽管货币市场利率持续走低,但在股市走弱的背景下,低风险、申赎灵活的货币基金依然被基民青睐,不过,货币基金收益率的持续下滑,也让货币基金整体规模扩增的速度减缓。

## 死

### 偏股基金:规模缩水



#### 股票基金规模数量变化



#### 混合基金规模数量变化

相较今年固定收益类基金总体规模的稳步增长,受今年股市长期震荡低迷影响,偏股型基金总体规模呈现整体缩水的情况。数据显示,截至2016年11月14日,股票型基金资产净值较2015年末减少481.53亿元。混合型基金资产净值较年末减少1647.63亿元。

今年1月权益市场的大跌,对股票型基金和混合型基金的规模造成较大的影响,一方面基金亏损规模缩水,另一方面投资者风险偏好较低,权益类基金面临赎回压力。不过,伴随着年末股市行情的回暖,偏股型基金发行也开始复苏,但能否收复今年以来规模缩水的失地尚未可知。

### 清盘:200只基金的危机

今年迷你基金数量也在与日俱增,最新统计数据,截至今年三季度末有200只规模低于5000万元的迷你基金触及清盘红线,其中股票型基金最多高达105只,占比高达52.5%。其次为混合型基金,达到71只,债券基金和货币型基金分别有19只和5只。

今年迷你基金居高不下的原因,一方面源于产品定位不突出,后期投资业绩又跟不上,很容易造成清盘。而且今年1月的大跌,也使得市场情绪不高,对于规模较小、基金经理能力又不凸显的基金很容易发生清盘,这也是股票型迷你基金占比比较高的主要原因之一;另外,基金公司发行大量委外定制基金,这些委外基金多以债券型基金为主,一旦债市发生系统性风险,委外资金的大举撤出,也可能导致清盘的发生。

#### 2016年各类型迷你基金占比

