资管机构变局:一次关于新生的探索

“2019年，后资管新规时代扑面而来，去杠杆、破刚兑、净值化管理考核接踵而至，转型、创新、思辨将成为资管机构活下去的立身之本。毋庸置疑，谁能在这场变局中审时度势抓住改革先机，谁才能站在资管新时代的潮头。可喜的是，这一年里，我们逐渐看到了中国资管机构的韧性开始显现，公募基金挥别保本基金时代、向权益投资进阶；券商资管发力ABS，大集合产品公募化改造有序推进；私募基金夯实合规管理、激发创新活力，资管机构们正在用实际行动重塑新生。”

公募基金

类保本退场 权益发展迎春天

在各类资管机构中，公募基金破刚兑的步伐，无疑是最快的。今年9月20日，最后一只保本基金“汇添富保鑫保本混合型证券投资基金”到期转型，标志着已历时16个春秋的“保本基金时代”告终。

有心者会发现，早自2018年4月资管新规落地之前，保本基金就已被边缘化，2016年5月证监会开始暂停保本基金审批，2017年2月发布《关于避险策略基金的指导意见》，对保本基金的名称以及连带责任担保机制等提出明确要求，彼时陆续到期的保本基金就密集走上转型、清盘的道路。资管新规下发后，保本基金正式宣告退出历史舞台。

除保本基金外，采用“摊余成本法”估值核算的传统货币基金、短期理财债基等“类保本”产品的规模也在有序递减。

监管关上一扇门的同时，也打开了一扇窗，浮动净值型货币基金、摊余成本法债基应运而生，净值化管理成为公募基金的“代名词”。

不同于固收市场的巨变，2019年资管新时代下，公募基金权益产品市场一片欣欣向荣景象，在股票行情整体回暖、结构性机会不断的利好中，权益类基金规模增长显著。

据中基协最新数据显示，截至今年9月底，股票型基金规模已增长至1.16万亿元，较2018年同期的0.8万亿元同比增长45%。同期，混合型基金也达到1.71万亿元，同比上涨13.25%。

权益基金规模扩张的背后，一方面来源于主动权益产品，如普通股票型基金、偏股混合型基金、科创主题基金等产品爆款的频出，多只基金首募规模超过50亿元。另一方面则是在被动投资上，基金公司加速布局股票ETF，有数据显示，截至目前，年内ETF新发规模已超1400亿元，已超去年全年。

市场“给力”，监管也在今年指明公募基金未来需大力发展权益市场的方向。9月11日，证监会主席易会满在人民日报《努力建设规范透明开放有活力有韧性的资本市场》的署名文章中指出，要打通各种基金、保险、企业年金等各类机构投资者入市瓶颈，积极引导中长期资金入市，大力发展权益类基金。

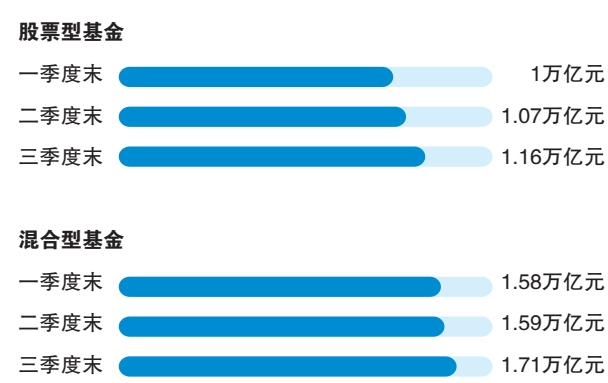
“公募基金发展至今已历时21年，存续机构超过140家，牌照红利被逐步稀释。当前市场环境下，基金公司应把关注的焦点放在权益市场，做好被动产品的标的跟踪，减少误差。同时，更需回归‘权益’本源，打磨主动管理能力，将公募基金特有的主动管理优势发挥出来。”有公募市场人士直言。

需要指出的是，扎根权益发展，公募基金没有局限于产品的发行和运作。北京商报记者多方了解到，已有头部基金公司在企业内部培养权益投研的氛围，侧重对行业及个股的深度调研，提倡长期投资，降低换手率。对于研究员等行业人才的培养，也有基金公司在对标基金经理，比如采取类似的考核标准，强调对少数行业的“专”，淡化对多行业的“全”。

投资者方面，10月底公募基金投顾试点也正式落地。易方达基金、南方基金、华夏财富、嘉实财富和中欧钱滚滚共5家机构饮“头啖汤”，其中部分机构还搭建了智能投顾平台。在业内人士看来，随着未来基金投顾业务的铺开，过去多数投资者存在的盲目跟投、追涨杀跌等不理性行为有望得到改善，投资者将在专业人士的辅助下对个人投资目标、风险偏好、理财知识等有更深入的了解。而在普通投资者的“助攻”下，公募权益市场规模也将再上台阶。

保本基金谢幕历程表

2019年前三季度权益类基金规模变化一览



（数据来源：中国证券投资基金业协会）