



证券IT行业：公募基金：蓝海市场的格局及展望



我国公募基金处于蓝海市场加速转型中：产品端：资管新规后时代，公募基金是净值化转型的受益者，随着居民财富管理需求的提升、投资金融资产的规模和比重提升，公募基金近年来净销售量持续为正且逐渐加大，总体规模加速提升。主动投资背景下，股+混产品规模占比仍有较大提升空间，且另类投资、海外投资产品仍处发展初级阶段，未来规模有望进一步打开。管理端：随着公募基金管理机构增多，市场份额争抢更为激烈，在明星经理的规模带动、创新产品的管理能力及资质上，头部效应已凸显，强者恒强且中部机构竞争更为激烈。投顾端：基金投顾有望推进资管机构向财富管理布局，推动向“买方投顾”转型，有望优化资管机构的盈利能力及结构，优化投资者服务与产品持有体验。

回顾美国公募基金的发展格局变迁，有三大趋势演变：管理规模持续扩大，资管机构规模集中度不断提升；被动型基金增长显著，以指数和ETF为代表的被动式基金的发展速度远超主动型基金，指数型ETF是发展新方向；产品创新能力与成本管控能力愈加重要：产品丰富度不断提升，产品费率呈下降趋势。

以海外资管巨头贝莱德、先锋领航为镜鉴：（1）善于把握机会的全球最大资管机构贝莱德：注重外延扩张，不断扩充产品体系及地域覆盖，提升用户规模与完善能力边界；重视金融科技赋能另类投资能力、风控能力与增厚科技服务收入；顺应被动化投资趋势、立足养老金投资的机构需求，不断完善产品体系成为全球最大的养老金管理机构。（2）引领低费率时代

的先锋领航：独特的股权架构，投资者与基金公司利益深度绑定；以低成本指数基金闻名，推动了降低基金费用的整体行业趋势，转变销售模式、减免交易佣金、大力发展指数 ETF，先锋领航的加权费率远低于行业平均；丰富智能投顾业务布局，向混合智能投顾转型，在美智能投顾领域具有领先的规模优势。

展望我国公募基金管理机构的发展：产品管理端：我国目前仍以主动型投资为主，应重视投研能力提升打造多元化“明星产品”，未来可基于客需，大力发展指数型、另类投资型产品，丰富产品结构；机构运营端：注重外延扩张提升规模效应、协同效应，借助并购扩展客户、产品、地域布局，取得规模效应，从而进一步获取品牌及费率上的优势；注重金融科技赋能，提升服务能力、优化产品风控及竞争力进而优化营收结构，混合智能投顾是新的发展方向。

风险提示：权益市场大幅波动风险、海外资管机构入场加剧竞争、竞争加剧下成本费用提升弱化盈利能力。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32930

