



证券IT行业：完善顶层设计 推动公募行业高质量发展



2022年4月26日，证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》，是关于我国公募基金行业高质量发展的纲领性文件。推动专业资管机构强化能力、发展壮大能助力上市公司提高质量、促进资本市场长期稳健发展；更好地服务居民财富管理需求，切实提升获得感。

《意见》的主要内容分为公募基金自身与其他市场主体两个方面，深入、切实地指引变革方向。关于公募基金管理人，适当放开牌照与形成进退有序的行业良性生态；良性竞争生态下，公募基金亟需提升“引进来”与“走出去”的对外开放水平、切实提升治理水平、从绩效考核、业绩激励两个方面强化长效激励约束机制、不同公募基金管理人应探索差异化发展模式。资管行业的快速发展，亟需公募基金自身着力提升投研能力、强化合规风控能力、产品及业务上积极守正创新。关于监管与市场层面，从个人养老金政策落地、壮大机构投资者两方面着力提高中长期资金占比，并实施长周期考核，切实提高中长期资金的服务能力。强化行业基础设施建设，营造便利个人/机构投资的市场环境。加快推进监管转型，提升监管效能。

净值型资管时代，我国公募基金行业空间广阔。我国公募基金近年来规模稳健增长，规模向下波动较小，不易受市场行情影响，产品结构上，非货型占比逐渐提升，短期来看，基金公司自身规模及业绩有一定稳定性。长期来看，居民财富管理需求壮大，直接融资占比提升与加大权益投资互为促进，趋势不改，随着资本市场的深化改革，我国资管行业尤其是公募

基金行业发展空间广阔。

参照海外经验，公募基金行业集中度先抑后扬。全球公募基金行业市场集中度都经历了先抑后扬。我国公募基金近年来快速发展，但近十年我国公募基金非货规模 CR5/CR10 分别从 31%/48% 下降到 25%/42%。不过，参考海外如日、美经验，随着规模增速趋缓，行业集中度持续提升。基金产品被动占比提升与费率趋于下降，进而强化规模效应。头部资管机构因先发优势或资本积累具有较强的扩张能力，也能凭借较强的产品创新能力、业绩表现与分销能力，从而具有稳健、领先的规模。

继续看好财富管理优势券商的投资机会。在“房住不炒”、资管新规和资本市场深化改革等政策推动下，我国居民财富正从投资性房地产和非标理财向标准化、净值型金融资产转变，泛财富管理步入长坡厚雪赛道。作为产品代销主体和公募基金公司的主要股东，证券公司受益其中，建议关注：

一是代销业务具有优势的东方财富、中信证券 (A/H)、中金公司 (H) 等；二是拥有头部公募基金公司且业绩贡献大的券商，如兴业证券、招商

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_40907

