

金融工程首席分析师：高子剑

执业证书编号：S1220514090003

TEL: 021-68386225

E-mail: gaozijian@foundersc.com

联系人：姚育婷

TEL: 021-68371099

E-mail: yaoyuting@foundersc.com

联系人：王琳

TEL: 021-50460365

E-mail: wanglin3@foundersc.com

相关研究

《基金排名与规模增长：不得不知的四个秘密》
——资产管理“扬帆起航”第一期
《保险为何热衷举牌》
——资产管理“扬帆起航”第二期

投资要点

➤ 本期专题：ETF 不是“赔钱货”

众所周知，ETF 以最小化跟踪误差为目标，管理费一般较低，而基金公司的收入主要来源于管理费，因此在同等规模的情况下，基金公司发行 ETF 获得的管理费收入明显低于其他主动型基金。那么 ETF 是不是“赔钱货”呢？方正金工首次从量化的角度出发，对这个问题进行了解答，研究发现发行 ETF 的优势主要体现在 4 个方面：推陈出新、水涨船高、规模效应、事半功倍。

➤ 公募基金纵览

报告期内（2017/1/13-2017/2/16）股票型基金规模减少-24 亿，混合型基金减少-218 亿元，债券型基金减少-217 亿元，货币型基金减少-20 亿元，另类投资基金增加 0.18 亿元，QDII 基金减少-6 亿元。

➤ 国内新受理基金

报告期内（2017/1/13-2017/2/16），报告期内国内新受理基金 17 支，其中走简易程序上报的基金有 12 支，走普通流程上报的基金有 5 支。申请普通流程的基金仍然以 FOF 为主，5 支 FOF 申报获得受理，其中 2 支来自于招商，另外 3 支分别来自于融通、富国和建信，大型基金公司对申报 FOF 的热情持续不减。

➤ 风险提示

本报告统计结果基于历史数据，未来市场可能发生重大变化。

请务必阅读最后特别声明与免责条款

目录

1	ETF 不是“赔钱货”：基金公司的业绩增长点.....	4
1.1	ETF 的美你未曾发现.....	4
1.2	推陈出新：ETF 频出新款，杠反 ETF 备受瞩目	5
1.3	水涨船高：杠反 ETF 新品推出，管理费率攀升	7
1.4	规模效应：ETF 规模扩大，管理费占比提高.....	11
1.5	事半功倍：ETF 被动式管理，成本较低.....	13
1.6	结束语：杠反 ETF 是基金公司未来的业绩增长点.....	14
2	公募基金纵览.....	15
3	权益类基金纵览.....	16
4	国内近期发行基金	18
5	国内新受理基金	19
6	风险提示.....	19
	附录一：国内近期发行基金.....	20
	附录二：国内新受理基金.....	23

图表目录

图表 1: ETF 不是“赔钱货”.....	4
图表 2: 基金分类.....	5
图表 3: 大陆基金市场规模 (亿元)	6
图表 4: ETF 分类.....	6
图表 5: 基金费用分类.....	7
图表 6: 内地市场基金费用规定.....	8
图表 7: 内地市场基金管理费率.....	8
图表 8: 台湾基金费用规定举例.....	9
图表 9: 台湾市场基金实际总费用率.....	9
图表 10: 台湾市场 ETF 实际总费用率.....	10
图表 11: 台湾元大投信的杠反 ETF.....	10
图表 12: 近十年台湾基金市场规模 (亿台币)	11
图表 13: 近十年台湾基金规模增长率 VS ETF 规模增长率.....	11
图表 14: 台湾前五大基金公司管理费收入结构.....	12
图表 15: ETF 规模占比 VS ETF 经管费占比.....	12
图表 16: 基金管理方式.....	13
图表 17: 台湾元大投信的业绩表现.....	14
图表 18: 大陆基金市场规模 (亿元)	14
图表 19: 报告期 (2017/1/13-2017/2/16) 基金规模变动.....	15
图表 20: 报告期 (2017/1/13-2017/2/16) 收益率.....	15
图表 21: 权益类基金数量变化趋势.....	16
图表 27: 报告期 (2017/1/13-2017/2/16) 权益基金规模变动.....	17
图表 28: 报告期内 ETF 和 LOF 规模和份额变动.....	17
图表 30: 报告期 (2017/1/13-2017/2/16) 权益类基金收益率.....	17
图表 31: 报告期 (2017/1/13-2017/2/16) 发行尚未成立基金.....	18
图表 32: 报告期 (2017/1/13-2017/2/16) 发行已成立基金.....	18
图表 1: 报告期 (2016/11/15-2016/12/16) 国内近期发行且已成立基金.....	20
图表 2: 报告期 (2016/11/15-2016/12/16) 国内近期正在发行的基金.....	22
图表 3: 报告期 (2016/11/15-2016/12/16) 简易流程接收申请材料的基金.....	23
图表 4: 报告期 (2016/11/15-2016/12/16) 普通流程接收申请材料的基金.....	23

1 ETF 不是“赔钱货”：基金公司的业绩增长点

1.1 ETF 的美你未曾发现

2004 年 12 月我国内地市场推出了第一只 ETF——华夏上证 50ETF，开启了我国基金业的新纪年。2005 年之后，我国 ETF 进入快速发展时期，迄今为止，总共发行了 150 只 ETF，总规模达到了 3843 亿元，但规模占比只有 4.22%。ETF 该何去何从呢？我们从基金公司的角度出发，探讨发行 ETF 能否给基金公司带来业绩增长。

众所周知，ETF（交易型开放式指数基金）以跟踪特定指数为目标，采用被动式管理，完全或部分复制指数成分股，因此 ETF 的管理费较低。例如，华夏上证 50ETF 的管理费率是 0.5%，而华夏成长基金的管理费率是 1.5%。而基金公司的收入主要来源于管理费，因此，在同等规模的情况下，基金公司发行 ETF 获得的管理费收入明显低于发行其他主动型基金。

那么，ETF 是不是“赔钱货”呢？

方正金工首次从量化的角度出发，对这个问题进行了解答，研究发现发行 ETF 的优势主要体现在 4 个方面：推陈出新、水涨船高、规模效应、事半功倍。首先，随着衍生品的发展，ETF 复制方式发生变化，衍生出了杠杆 ETF、反向 ETF 等新型 ETF。第二，传统 ETF 主要采用完全复制的方式跟踪标的指数，管理费率较低，而杠杆 ETF、反向 ETF 等新型 ETF 的管理费率较高，改变了 ETF 费率低廉的局面。第三，随着新型 ETF 逐渐被市场认可，基金公司开始增加 ETF 的发行，ETF 规模逐渐扩大，形成规模效应。最后，主动型基金以获取超额收益为目的，而 ETF 以跟踪标的指数为目的，采用被动式管理，投研需求低，具有成本优势。因此，ETF 将不再是“赔钱货”，未来也将成为基金公司的业绩增长点。

图表 1：ETF 不是“赔钱货”



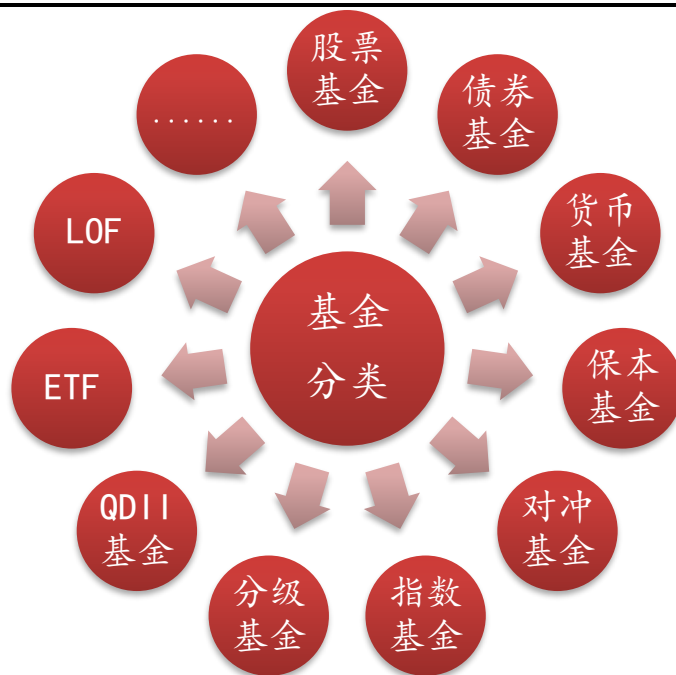
资料来源：方正证券研究所

1.2 推陈出新：ETF 频出新款，杠反 ETF 备受瞩目

中国内地市场基金业起步于 20 世纪 90 年代，先后经历了萌芽阶段、迅猛发展阶段、调整与规范阶段和稳步发展阶段。1991 年 8 月，珠海国际信托投资公司发起成立珠信基金，成为我国内地市场最早成立的基金。1992 年之后，基金业发展异常迅猛，出现了中外合资基金，基金开始上市交易。1993 年底，基金业的发展出现停滞，基金发展的不规范问题爆发，进入了调整与规范阶段。2001 年华安基金管理公司成立了我国内地市场第一只开放式证券投资基金——华安创新，基金业进入了一个崭新的发展阶段。

2002 年后，中国内地市场基金业获得了空前发展，新产品层出不穷。基金的投资范围从股票扩展到债券、货币、衍生品等，基金产品先后出现了股票基金、债券基金、混合基金、货币市场基金等。根据投资目的的不同，先后衍生出了保本基金、对冲基金、指数基金、分级基金、ETF、LOF 等。此外，随着国内市场的开放，出现了 QDII 基金，基金产品如雨后春笋般蓬勃增长。

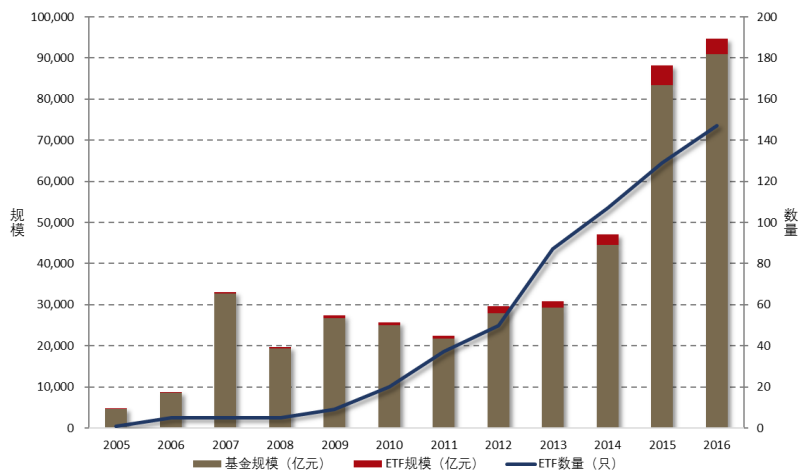
图表 2：基金分类



资料来源：方正证券研究所

2004 年 12 月中国内地市场推出了第一只 ETF——华夏上证 50ETF，开启了中国基金业的新纪年。2005 年之后，我国 ETF 进入快速发展时期，先后推出了深证 100ETF、上证红利 ETF、中小板 ETF、上证 180ETF 等。迄今为止，中国内地市场总共发行了 150 只 ETF，总规模达到了 2712 亿份，合计约 3843 亿元。

图表 3：大陆基金市场规模（亿元）



资料来源：wind 资讯，方正证券研究所

ETF 的投资目标在于紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度及跟踪误差最小化。根据跟踪标的指数的不同，ETF 可分为股票 ETF、债券 ETF、商品 ETF、货币 ETF 等，股票 ETF 又可以分为全球指数 ETF、行业指数 ETF、风格指数 ETF 等。随着期货、期权、互换等衍生品的发展，ETF 衍生出了杠杆反向 ETF，深受国外市场欢迎。

图表 4：ETF 分类



资料来源：方正证券研究所

台湾市场是亚洲较早开放杠杆反向 ETF 的市场，2014 年 10 月台湾首只杠杆反向 ETF 面市，当时台湾市场 ETF 成交量占比只有 2%，但杠杆反向 ETF 推出后两个月，ETF 成交量占比迅速增加至 6.1%，杠杆反向 ETF 发挥了重要作用。

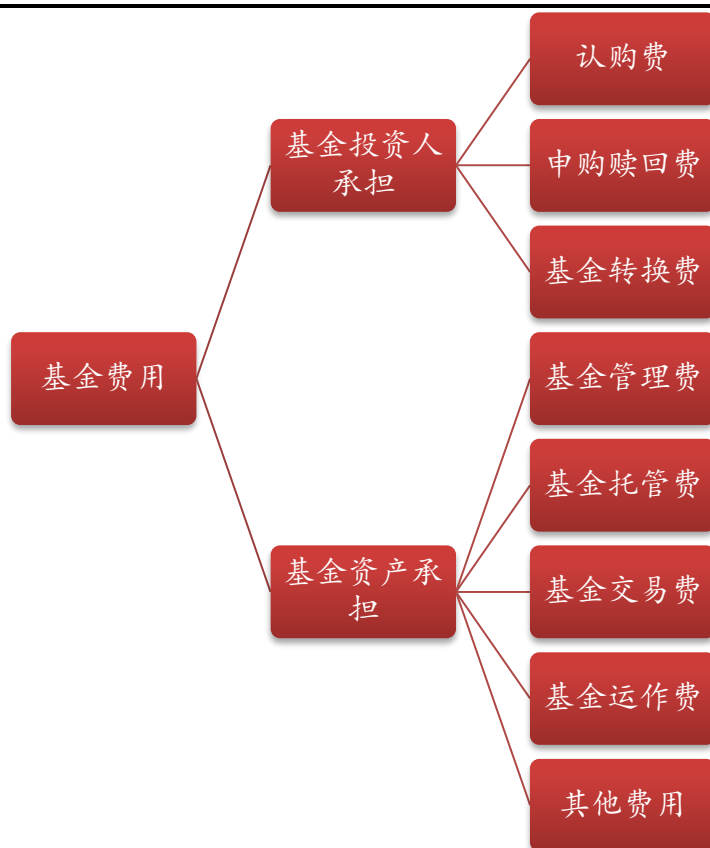
2013 年，汇添富基金首次上报杠杆 ETF，虽然并未被批准，但是为杠杆 ETF 在内地市场发行提供了参考。等到未来监管放宽之后，作为避险工具的杠杆反向 ETF 在中国股市中会发挥非常重要的作用。

1.3 水涨船高：杠反 ETF 新品推出，管理费率攀升

基金在销售和运作过程中产生的费用支出就是基金费用，部分费用构成了基金管理人、托管人、销售机构以及其他当事人的收入来源。为了验证基金公司发行的 ETF 不是“赔钱货”，方正金工对管理费率进行了分析。

首先，我们来看一下基金的费用，主要分为两大类：一类是在基金销售过程中发生的由基金投资人自己承担的费用，主要包括认购费、申购费、赎回费和基金转换费等。另一类是在基金管理过程中发生的由基金资产承担的费用，主要包括基金管理费、基金托管费、基金交易费、基金运作费等。对于不收取申购赎回费的部分基金，也可从基金资产中计提一定的费用，专门用于基金的销售和对基金持有人的服务。

图表 5：基金费用分类



资料来源：方正证券研究所

在众多基金费用中，基金公司的收入主要来源于基金管理费，基金管理人管理和操作基金，相应地收取一定的报酬。基金管理费一般是按照基金净资产的一定比例，从基金资产中计提。

$$\text{基金管理费} = \text{基金净资产} \times \text{管理费率}$$

图表 6 总结了不同类型的基金的收费情况。从不同类型的基金来看，除了货币市场基金外，ETF 的管理费率最低，主要在 0.2%-0.8%。从不同费率来看，基金管理费率一般高于其他费用。对于 ETF 而言，认购费、申购费、赎回费基本上不收取或者非常低，ETF 费用主要集中在管理费上。

图表 6：内地市场基金费用规定

开放式	认购费率	申购费率	赎回费率	基金管理费
股票基金	按认购金额设置，一般在 1%-1.5%	最高一般在 1.6% 以内	不作强制要求，最高一般在 1.5% 以内	大部分在 0.5%-1.5%
债券基金	通常在 1% 以下	最高一般在 1.2% 以内	不作强制要求，最高一般在 2% 以内	一般低于 1%
货币基金	一般认为是 0	一般认为是 0	一般认为是 0，部分最高为 1%	一般不高于 0.33%
混合基金	前端多为 500 万元以上 1000 元一笔/1000 万元以上 1000 元一笔	最高一般在 1.5% 以内	不作强制要求，最高在 3% 以内	大部分在 0.6%-1.5% 以内，不超过 2%
ETF	前端多为 500 万元以上 1000 元一笔/100 万元以上 1000 元一笔	多数不收取	不作强制要求，最高在 1% 以内	按照基金的合同书计提，多在 0.2%-0.8%
LOF	前端多为 500 万元以上 1000 元一笔/1000 万元以上 1000 元一笔	最高一般在 0.5%-1.5% 以内，不超过 1.6%	不作强制要求，最高一般在 0.1%-1.5%	0.2%-1.8%

资料来源：方正证券研究所

下面我们来看中国内地市场基金产品的管理费率。首先，定义每年管理费除以年初与年末的平均规模为实际费率，计算公式如下：

$$\text{实际费率} = \frac{\text{每年管理费}}{(\text{年初规模} + \text{年末规模})/2}$$

其次，定义每只基金年报上的最新管理费率为名义费率。图表 7 给出了不同类型基金产品的实际管理费率和最新的名义管理费率。由于开放式基金规模会发生改变，而基金管理费是每天根据基金净资产的一定比例计提，因此有些基金的实际管理费率不能真正反映该基金的收费情况，导致实际管理费率的平均数误差较大，而中位数更能够准确反映基金的实际管理费率。

从图表 7 的实际管理费率可以看出，近年来股票基金、债券基金、货币基金、指数基金的实际管理费率都略有上升，而 ETF 的实际管理费率基本保持稳定。从名义管理费率可以看出，股票基金、混合基金、LOF 的平均管理费率较高，而债券基金、货币基金、ETF 的平均管理费率较低。因此，内地市场的 ETF 管理费率普遍较低。

图表 7：内地市场基金管理费率

实际管理费率														
	股票基金		债券基金		货币基金		混合基金		指数基金		LOF		ETF	
	平均值	中位数	平均值	中位数	平均值	中位数	平均值	中位数	平均值	中位数	平均值	中位数	平均值	中位数
2016	1.85%	0.90%	1.48%	0.92%	1.23%	0.38%	1.44%	1.30%	0.84%	0.68%	1.02%	0.93%	0.49%	0.45%
2015	1.13%	0.81%	1.47%	0.92%	0.84%	0.41%	1.68%	1.52%	0.78%	0.62%	1.18%	1.18%	0.52%	0.49%
2014	0.82%	0.54%	0.91%	0.52%	0.90%	0.55%	1.42%	1.42%	0.54%	0.46%	0.99%	0.99%	0.42%	0.44%
2013	0.76%	0.68%	1.67%	1.12%	0.72%	0.43%	1.46%	1.51%	0.62%	0.52%	1.11%	1.04%	0.48%	0.49%
2012	0.93%	0.64%	0.77%	0.50%	0.73%	0.49%	1.44%	1.48%	0.62%	0.51%	1.11%	1.09%	0.50%	0.50%
2011	1.04%	0.75%	1.81%	1.27%	0.63%	0.33%	1.50%	1.51%	0.70%	0.64%	1.20%	1.44%	0.57%	0.51%
名义管理费率														
	股票基金		债券基金		货币基金		混合基金		指数基金		LOF		ETF	
	平均值	中位数	平均值	中位数	平均值	中位数	平均值	中位数	平均值	中位数	平均值	中位数	平均值	中位数
最新	0.96%	1.00%	0.63%	0.70%	0.29%	0.30%	1.25%	最新	0.96%	1.00%	0.63%	0.70%	0.29%	0.30%

资料来源：wind 资讯，方正证券研究所

接下来我们分析台湾市场的基金费率。由于数据获取困难，只获得了台湾基金规模和总费用，该费用包含了管理费、托管费、交易费用等，因此我们同样定义实际总费用率为总费用与基金规模的比值。显然，该实际总费用率大于实际管理费率，而基金公司的收入主要是管理费，因此我们进一步对管理费率进行分析。

图表 8 列举了台湾杠杆反向 ETF 的费用规定，可以看出 ETF 的管理费率（经理费率）远远高于其他费率，因此可以认为 ETF 的实际总费用率中绝大部分是实际管理费率。

图表 8：台湾基金费用规定举例

基金名称	元大台湾 50 单日正向 2 倍 ETF	元大台湾 50 单日反向 1 倍 ETF
经理费率	按基金净资产价值每年 1% 之比率，逐日累计计算。	
保管费率	按基金净资产价值每年 0.04% 之比率，由经理公司逐日累计计算。	
上市费及年费	每年上市费用为资产规模的 0.03%，最高额为三十万元。	
指数授权费率	每年按基金净资产价值之 0.04% 之比率计收。	
成立日(不含当日)前之申购手续费	依投资人所申购之发行价格计算实际申购手续费，实际适用费率得由经理公司依基金销售策略适当调整之，但每受益权单位之申购手续费，最高不得超过发行价格之百分之一。	
上市日(含当日)后之申购手续费及参与证券商处理费	每受益权单位之申购手续费及参与证券商处理费合计最高不超过该基金每受益权单位净资产价值百分之一。	
上市日(含当日)后之交易费用	1. 申购交易费用=实际申购价金*申购交易费率(0.1%) 2. 买回交易费用=实际申购价金*买回交易费率(0.2%)	1. 申购交易费用=实际申购价金*申购交易费率(0.02%) 2. 买回交易费用=实际申购价金*买回交易费率(0.02%)
其他费用	以实际发生之数额为准。	

资料来源：方正证券研究所，元大投信

图表 9 给出了台湾市场不同类型基金的实际总费用率，可以看出股票型基金的费率明显高于其他类型的基金，而 ETF 的费率明显低于其他类型的基金，但是 ETF 费率逐渐增加，特别是近两年，ETF 费率几乎达到了 1%。

图表 9：台湾市场基金实际总费用率

	ETF		股票型基金		债券型基金		混合型基金	
	平均值	中位数	平均值	中位数	平均值	中位数	平均值	中位数
2016	1.00%	0.84%	2.42%	2.45%	1.69%	1.16%	1.21%	1.20%
2015	0.71%	0.65%	2.42%	2.38%	1.05%	1.12%	1.94%	2.02%
2014	0.52%	0.50%	2.73%	2.73%	1.09%	1.14%	1.90%	1.71%
2013	0.59%	0.56%	2.75%	2.69%	1.18%	1.05%	2.43%	2.07%

资料来源：Reuters，方正证券研究所

为了进一步分析台湾市场 ETF 管理费的变化规律，我们对 ETF 进行了分类。图表 10 给出了台湾市场不同类型 ETF 的实际总费用率情况，可以看出杠杆反向 ETF 的平均总费用率逐年增加，2016 年甚至超过了 1.5%，远远超过股票型 ETF 和投资海外市场的 ETF，股票型 ETF 的总费用率基本上稳定在 0.6% 左右。因此，近年来台湾市场 ETF 总费用率的增加主要来自于杠杆反向 ETF。

杠杆反向 ETF 由于管理复杂，相应的总费用率也就普遍高于传统 ETF，由于 ETF 的实际总费用率中绝大部分是实际管理费率，因此可以认为杠杆 ETF 的实际管理费率普遍高于传统 ETF。此外，杠杆反向 ETF 主要通过期货、期权和互换进行复制，ETF 管理者需要每天调整 ETF 持仓，以维持稳定的杠杆倍数，因此

杠杆反向 ETF 管理费率明显高于传统 ETF。

图表 10: 台湾市场 ETF 实际总费用率

	股票型 ETF		海外 ETF		杠反 ETF	
	平均值	中位数	平均值	中位数	平均值	中位数
2016	0.63%	0.62%	0.75%	0.73%	1.64%	1.55%
2015	0.64%	0.65%	0.34%	0.18%	0.91%	1.23%
2014	0.57%	0.59%	0.55%	0.55%	0.32%	0.32%
2013	0.59%	0.56%	0.56%	0.56%		

资料来源: Reuters, 方正证券研究所

下面我们以台湾元大投信的杠杆反向 ETF 的案例来进行具体的分析。2014 年 10 月台湾开始发行杠杆反向 ETF, 当时规模较小, 所对应的实际总费用率也较低, 随后两年杠杆反向 ETF 的规模都进一步扩大, 特别是 2016 年, 元大台湾 50 单日反向 1 倍 ETF 规模相比 2015 年增加了将近 5 倍。从实际总费用率角度看, 杠杆反向 ETF 的总费用率基本逐年增加, 2016 年都超过了 1%, 而元大沪深 300 单日正向 2 倍 ETF 和元大沪深 300 单日反向 1 倍 ETF 费率甚至超过了 2%。

图表 11: 台湾元大投信的杠反 ETF

杠反 ETF		元大台湾 50 单日正向 2 倍 ETF	元大台湾 50 单日反向 1 倍 ETF	元大沪深 300 单日正向 2 倍 ETF	元大沪深 300 单日反向 1 倍 ETF	元大标普 500 单日正向 2 倍 ETF	元大标普 500 单日反向 1 倍 ETF
资产净值 (亿台币)	2016	10.32	754.77	255.74	1.84	1.87	33.92
	2015	19.1	152.18	145.03	8.73	4.64	8.35
	2014	8.76	19.1				
实际总费用率	2016	1.50%	1.21%	2.21%	2.06%	1.59%	1.27%
	2015	1.27%	1.22%	1.46%	1.24%	0.16%	0.13%
	2014	0.39%	0.25%				

资料来源: Reuters, 方正证券研究所

综上所述, 杠杆反向 ETF 的推出改变了 ETF 管理费低廉的局面, 基金公司发行杠杆反向 ETF 将会增加管理费收入。

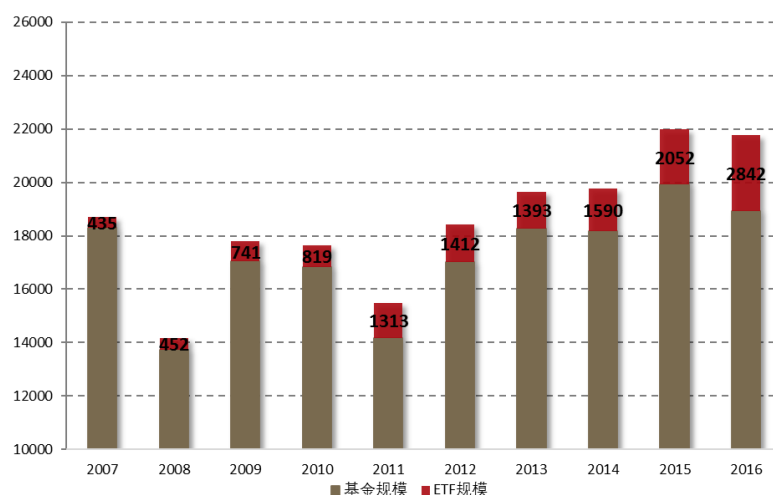
1.4 规模效应：ETF 规模扩大，管理费占比提高

除了前文分析的管理费率外，基金公司的管理费收入还受到基金规模的影响。

同样地，我们来看台湾市场的情况。图表 12 给出了近十年台湾基金市场规模，图表 13 给出了近十年台湾公募基金的规模增长率和 ETF 的规模增长率，可以看出公募基金规模增长率逐渐趋缓，而 ETF 规模增长速度开始加快，2016 年 ETF 规模达到了 2842 亿台币。这主要是因为 2014 年 10 月台湾市场开始发行杠杆反向 ETF，随着杠杆反向 ETF 逐渐被市场认可，基金公司开始增加 ETF 的发行，ETF 规模逐渐扩大。

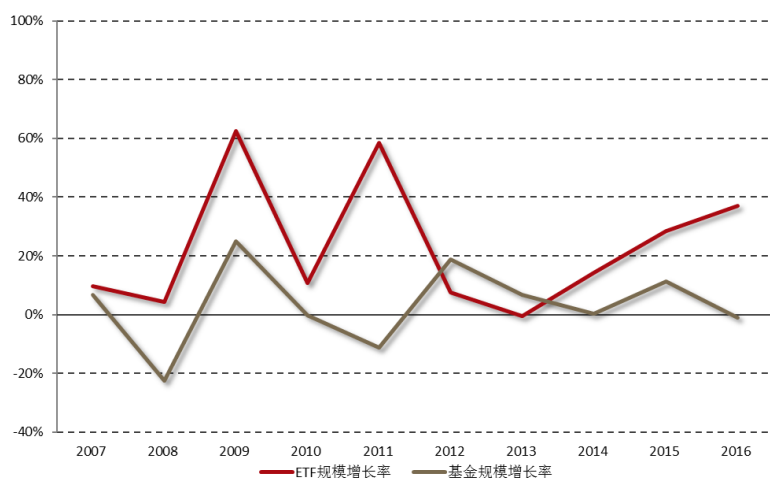
例如，元大台湾 50 单日反向 1 倍 ETF 上市至今，被投资者当作避险工具，一度成为台湾规模最大的 ETF。据悉，2016 年两大黑天鹅事件——英国脱欧和特朗普当选，该 ETF 在这两天的成交量急剧增加，特朗普当选当天（2016 年 11 月 8 日），该 ETF 的成交量超过 32.6 万张，创下有史以来的新高。

图表 12：近十年台湾基金市场规模（亿台币）



资料来源：方正证券研究所，元大证券

图表 13：近十年台湾基金规模增长率 VS ETF 规模增长率

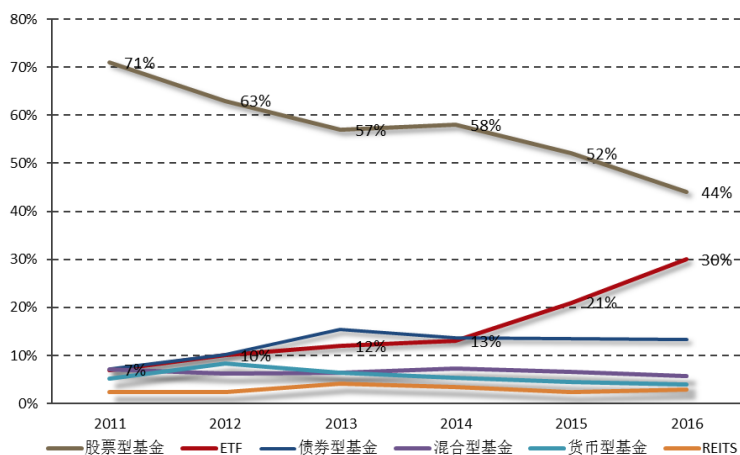


资料来源：方正证券研究所，元大证券

随着 ETF 规模的扩大，基金公司的管理费收入也将增加。图表 14 给出了台湾前五大基金公司管理费收入结构，可以看出

ETF 管理费收入占比逐年攀升，2016 年 ETF 管理费收入占比达到了 30%，而股票型基金管理费收入占比逐年降低，2016 年仅占比 44%。因此，在台湾市场，ETF 管理费收入在基金公司的收入中逐渐占据重要地位。

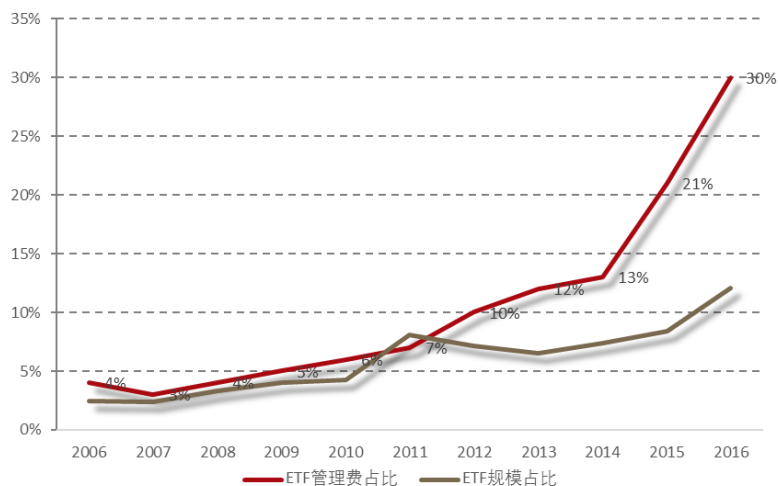
图表 14：台湾前五大基金公司管理费收入结构



资料来源：方正证券研究所，元大证券

为了进一步分析台湾 ETF 管理费收入占比提高的原因，我们比较了 ETF 规模占比和 ETF 管理费占比的变化趋势。从图表 15 可以看出，随着 ETF 规模的增加，ETF 管理费占比逐年增加，因此规模是影响 ETF 管理费的重要因素之一。但是，ETF 管理费占比逐渐高于规模占比，近三年远超过规模占比，这主要是因为近三年台湾市场开始发行杠杆反向 ETF，ETF 的管理费率逐渐提高。

图表 15：ETF 规模占比 VS ETF 经管费占比



资料来源：方正证券研究所，元大证券

综上所述，杠杆反向 ETF 不仅具有较高的管理费率，而且被市场逐渐认可后，规模会逐渐扩大，从而增加基金公司的管理费收入。

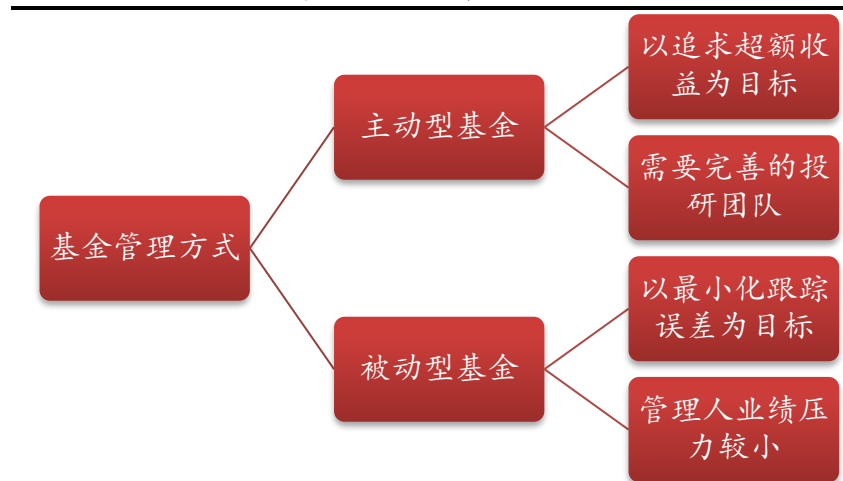
1.5 事半功倍：ETF 被动式管理，成本较低

根据基金管理方式的不同，基金可以分为主动型基金和被动型基金。主动型基金是指，基金管理人发挥主观能动性，决定基金投资的行业、个股等，以追求超越市场的业绩表现为目标，基金公司需要比较完善的投研团队，基金管理人业绩压力较大。被动型基金是指，基金管理者一般选取特定的指数成份股作为投资的对象，不主动寻求超越市场的表现，而是试图复制指数的表现，基金管理者平时只是负责数据维护、重大事项，一般不直接干预基金操作。

普通股票基金、债券基金、混合基金绝大部分是主动型产品，ETF 是被动型指数基金。ETF 作为被动型指数基金，以最小化跟踪偏离度和跟踪误差为目标，投研需求较低，基金管理人业绩压力较小。

杠杆反向 ETF 虽然要求基金管理人需要每天调整产品头寸，以维持稳定的杠杆倍数，但是杠杆反向 ETF 作为被动型指数基金，仍然是以最小化跟踪偏离度和跟踪误差为目标，基金管理人的业绩压力较小，基金公司具有成本优势。

图表 16：基金管理方式



资料来源：方正证券研究所

1.6 结束语：杠反 ETF 是基金公司未来的业绩增长点

台湾市场在推出杠杆反向 ETF 后，ETF 的成交量获得了巨大的突破，并且由于较高的管理费率，基金公司的管理费收入占比逐年攀升。而杠杆反向 ETF 仍然是被动式基金，以最小化跟踪误差为目标，基金管理人的业绩压力较小，基金公司具有成本优势。因此 ETF 在台湾市场不是“赔钱货”。

图表 17 给出了元大投信近两年的营业收入情况，可以看出管理费收入占比达到了 93%，因此如果 ETF 能够带动管理费收入的增长，将成为基金公司未来的业绩增长点。

图表 17：台湾元大投信的业绩表现

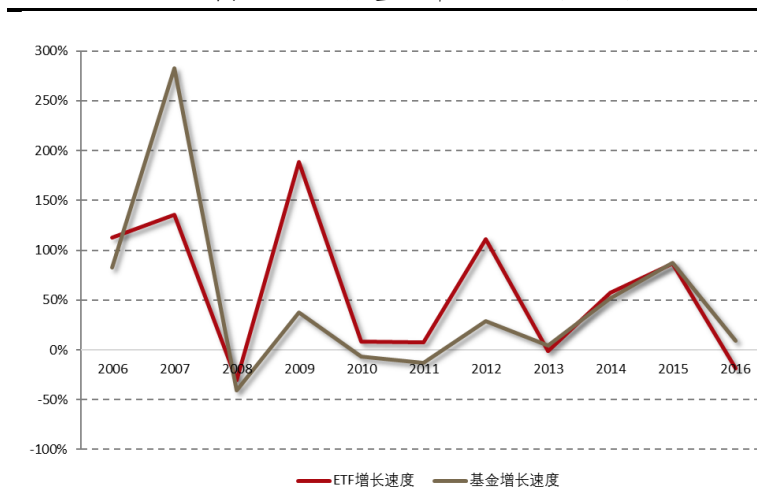
	2015		2014	
	金额（新台币百万元）	百分比	金额（新台币百万元）	百分比
管理费收入	1580.01	93.39%	1504.35	93.95%
借券手续费收入	5.25	0.31%	6.14	0.38%
销售费收入	66.83	3.95%	41.23	2.58%
行销补贴收入	38.92	2.30%	48.23	3.01%
其他营业收入	0.87	0.05%	1.23	0.08%
营业收入合计	1691.87	100.00%	1601.18	100.00%
营业费用	1008.81	59.63%	980.58	61.24%
营业利益	683.06	40.37%	620.60	38.76%

资料来源：方正证券研究所，台湾证券交易所

而从 2004 年中国内地市场推出 ETF 以来，ETF 经历了快速发展时期，2009 年至 2013 年 ETF 规模的增长速度明显高于其他基金规模的增长速度，但近 3 年 ETF 规模增速逐渐低于其他基金，ETF 急需创新。

2013 年，汇添富基金首次上报杠杆 ETF，但并未被批准，ETF 创新发展道路经历了大起大落。未来基金“降杠杆监管”放宽之后，作为避险工具的杠杆反向 ETF 在中国股市中会发挥非常重要的作用，届时基金公司发行杠杆反向 ETF 将增加业绩收入。

图表 18：大陆基金市场规模（亿元）

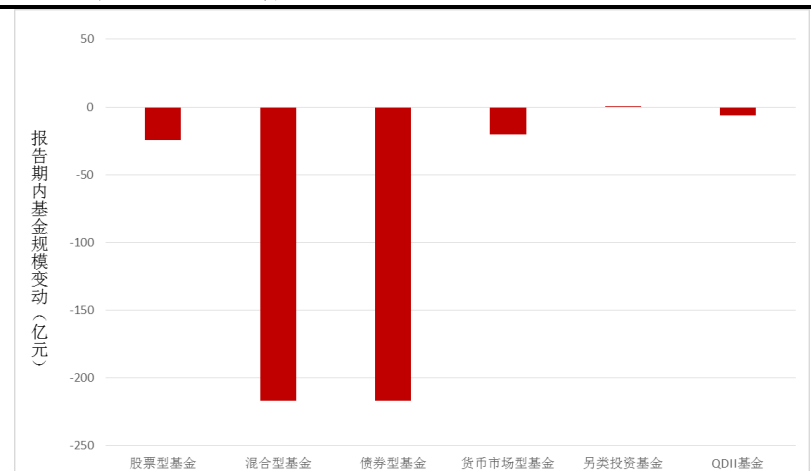


资料来源：wind 资讯，方正证券研究所

2 公募基金纵览

按照投资类型分类，将所有公募基金分为股票型基金、混合型基金、货币型基金、债券型基金、QDII 基金和另类投资基金。截至 2017 年 2 月 16 日，国内公募基金规模共计 91,032 亿元，其中股票型基金 6,399 亿元、混合型基金 21,041 亿元、债券型基金 14,910 亿元、货币型基金 44,693 亿元、另类投资基金 228 亿元和 QDII 基金 762 亿元。相比较于 2017 年 1 月 13 日，股票型基金规模减少-24 亿，混合型基金减少-218 亿元，债券型基金减少-217 亿元，货币型基金减少-20 亿元，另类投资基金增加 0.18 亿元，QDII 基金减少-6 亿元。债券型基金规模继上个报告期大幅上涨以后，急速缩水，同时发生较大幅度缩水的还有混合型基金。

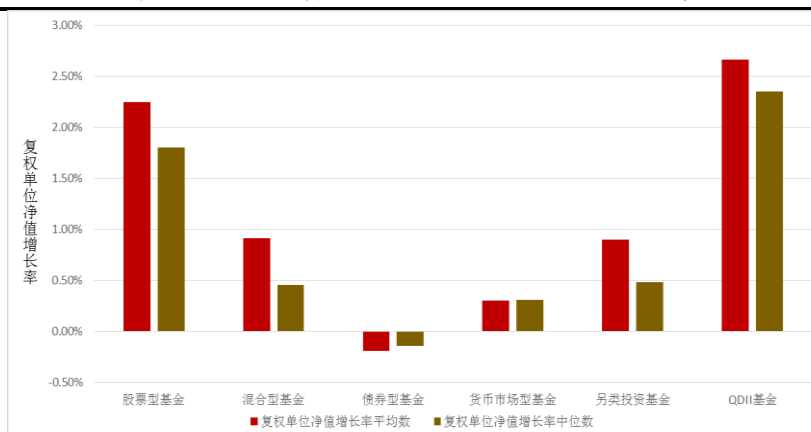
图表 19：报告期（2017/1/13-2017/2/16）基金规模变动



资料来源：Wind 资讯，方正证券研究所

报告期内（2017/1/13-2017/2/16）股票型基金、混合型基金、货币型基金和另类投资基金和 QDII 基金收益为正，分别平均上涨 2.25%，0.91%，0.30%，0.90% 和 2.66%，债券型基金收益率为负，跌幅为-0.19%。

图表 20：报告期（2017/1/13-2017/2/16）收益率

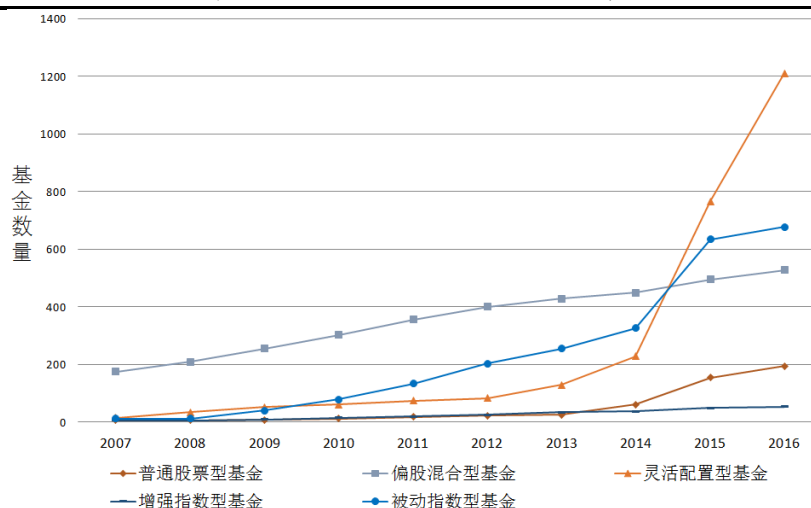


资料来源：Wind 资讯，方正证券研究所

3 权益类基金纵览

在公募基金中,除了货币型基金,权益类基金规模占比最大,占据除去货币型基金后剩余基金规模的 54%。按照投资范畴,可将权益类产品分为普通股票型基金、被动指数型基金、增强指数型基金、偏股混合型基金和灵活配置型基金。图表 21 是 2007 年至 2016 年三季度权益类基金各细分类的数量变化,各类别基金数量均逐年上升,其中灵活配置型基金和被动指数型数量上涨最为明显。不得不提的一个背景是,2015 年 8 月 8 日实施的《基金公募证券投资基金运作管理办法》将普通股票型基金仓位由 60%提升至 80%,很多普通股票型基金因此申请调整为灵活配置型基金,灵活配置型基金的个数也从此时起迎来爆发性增长。

图表 21: 权益类基金数量变化趋势



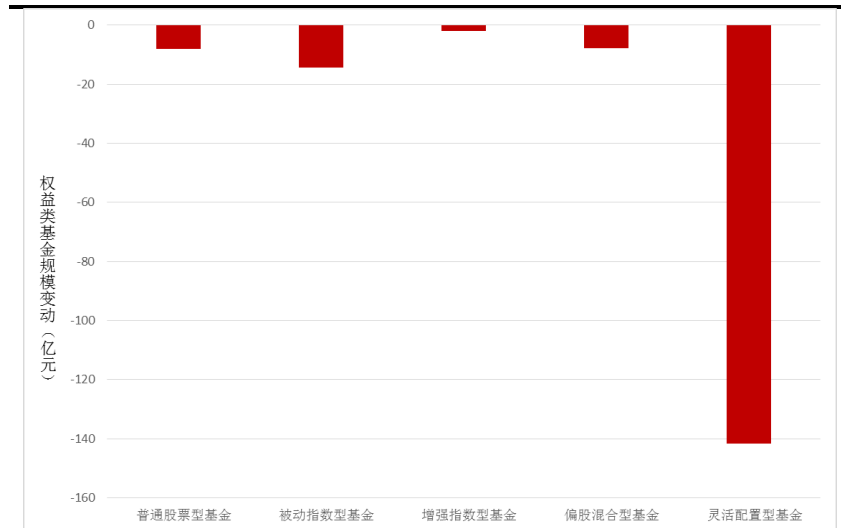
资料来源: Wind 资讯, 方正证券研究所

报告期内 (2017/1/13-2017/2/16), 普通股票型基金、被动指数型基金、增强指数型基金、偏股混合型和灵活配置型基金规模均缩水, 灵活配置型基金规模缩水幅度最大, 减小-142 亿元, 增强指数型基金规模减幅最小, 减少-2 亿元。

以上统计值得说明的是, 除了 ETF、LOF 等场内交易型基金份额公布频率为每日, 一般开放式基金份额公布频率为季度, 故大部分基金份额和规模在报告期内 (2017/1/13-2017/2/16) 无份额和规模变动数据。图表 22 和图表 23 为报告期内

(2017/1/13-2017/2/16) 已成立 ETF 和 LOF 份额和规模变动数据统计, 只有被动指数型 ETF 规模缩水近 20 亿, LOF 中除普通股票型 LOF 的规模有 0.02 亿元的小幅度上涨以外, 其余类型的 LOF 的规模均有所缩水。

图表 22: 报告期 (2017/1/13-2017/2/16) 权益基金规模变动



资料来源: Wind 资讯, 方正证券研究所

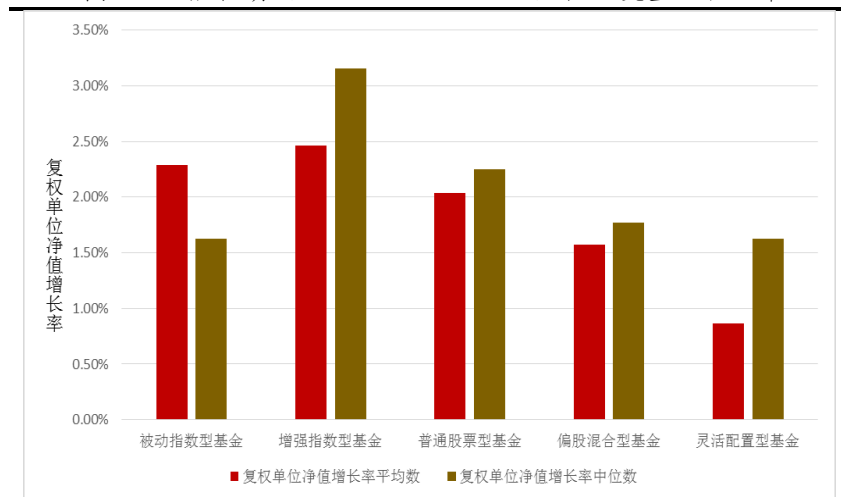
图表 23: 报告期内 ETF 和 LOF 规模和份额变动

		报告期内基金份额变动 (亿份)	报告期内基金资产净值变动 (亿元)
LOF	普通股票型基金	0.00	0.00
	偏股混合型基金	0.00	0.00
	灵活配置型基金	0.00	-0.07
	增强指数型基金	0.00	0.00
	被动指数型基金	4.02	4.04
ETF	被动指数型基金	17.64	0.00

资料来源: Wind 资讯, 方正证券研究所

报告期内 (2017/1/13-2017/2/16) 权益类基金各细分类的平均收益率均为正, 其中增强指数型增长幅度最大, 中位数为 3.15%; 灵活配置型基金增长幅度最小, 中位数为 1.77%。

图表 24: 报告期 (2017/1/13-2017/2/16) 权益类基金收益率



资料来源: Wind 资讯, 方正证券研究所

4 国内近期发行基金

报告期内（2017/1/13-2017/2/16），国内新发行基金 171 只，其中发行未成立 127 只，已成立 44 只。

根据投资风格分类统计，灵活配置型基金 47 只、偏债混合型基金 28 只、中长期纯债型基金 26 只、普通股票型基金 7 只、被动指数型基金 5 只、混合债券型二级基金 4 只、增强指数型基金 3 只、偏股混合型基金 3 只、货币市场型基金 3 只、股票多空基金 1 只。报告期内（2017/1/13-2017/2/16）正在发行和已成立基金详细列表见附录一。

本报告期内基金发行份额总数 97.47 亿份，明显少于上期。新成立基金中发行份额最大的是前海开源聚财宝 B，为 10 亿份。

图表 25：报告期（2017/1/13-2017/2/16）发行尚未成立基金

发行尚未成立基金			
基金类型	数量	基金类型	数量
普通股票型基金	7	偏债混合型基金	28
被动指数型基金	5	中长期纯债型基金	26
增强指数型基金	3	混合债券型二级基金	4
灵活配置型基金	47	货币市场型基金	3
偏股混合型基金	3	股票多空	1

资料来源：Wind 资讯，证监会，方正证券研究所

图表 26：报告期（2017/1/13-2017/2/16）发行已成立基金

发行且已成立基金		
基金类型	数量	发行份额（亿份）
增强指数型基金	2	2.00
灵活配置型基金	14	32.01
偏债混合型基金	4	12.00
中长期纯债型基金	13	26.21
混合债券型二级基金	2	2.00
货币市场型基金	9	23.25

资料来源：Wind 资讯，证监会，方正证券研究所

5 国内新受理基金

报告期内国内新受理基金 17 支，其中走简易流程上报的基金有 12 支，走普通流程上报的基金有 5 支。详细列表见附录二。

申请普通流程的基金仍然以 FOF 为主，5 支 FOF 申报获得受理，其中 2 支来自于招商，另外 3 支分别来自于融通、富国和建信，大型基金公司对申报 FOF 的热情持续不减。

6 风险提示

本报告统计结果基于历史数据，未来市场可能发生重大变化。

附录一：国内近期发行基金

图表1： 报告期（2017/1/13-2017/2/16）国内近期发行且已成立基金

代码	名称	投资类型	发行公告日期	认购起始日期	认购截止日期	管理公司
004075.OF	交银施罗德医药创新	普通股票型基金	2017-02-16	2017-02-20	2017-03-30	交银施罗德基金管理有限公司
004327.OF	国联安鑫怡C	偏债混合型基金	2017-02-16	2017-02-20	2017-03-21	国联安基金管理有限公司
004084.OF	国联安鑫隆C	偏债混合型基金	2017-02-16	2017-02-20	2017-03-22	国联安基金管理有限公司
004087.OF	银华添润	中长期纯债型基金	2017-02-16	2017-02-20	2017-03-07	银华基金管理股份有限公司
167003.SZ	平安大华鼎弘	偏债混合型基金	2017-02-16	2017-02-23	2017-03-23	平安大华基金管理有限公司
004326.OF	国联安鑫怡A	偏债混合型基金	2017-02-16	2017-02-20	2017-03-21	国联安基金管理有限公司
004360.OF	创金合信量化核心C	偏股混合型基金	2017-02-16	2017-02-21	2017-03-21	创金合信基金管理有限公司
004083.OF	国联安鑫隆A	偏债混合型基金	2017-02-16	2017-02-20	2017-03-22	国联安基金管理有限公司
004359.OF	创金合信量化核心A	偏股混合型基金	2017-02-16	2017-02-21	2017-03-21	创金合信基金管理有限公司
004131.OF	国联安鑫发A	偏债混合型基金	2017-02-15	2017-02-20	2017-03-20	国联安基金管理有限公司
004132.OF	国联安鑫发C	偏债混合型基金	2017-02-15	2017-02-20	2017-03-20	国联安基金管理有限公司
004082.OF	国联安鑫乾C	偏债混合型基金	2017-02-15	2017-02-20	2017-03-20	国联安基金管理有限公司
004353.OF	嘉实新添华定开	偏债混合型基金	2017-02-15	2017-02-20	2017-03-17	嘉实基金管理有限公司
004130.OF	国联安鑫汇C	偏债混合型基金	2017-02-15	2017-02-20	2017-03-20	国联安基金管理有限公司
004129.OF	国联安鑫汇A	偏债混合型基金	2017-02-15	2017-02-20	2017-03-20	国联安基金管理有限公司
004284.OF	华宝兴业新优选一年	灵活配置型基金	2017-02-15	2017-02-20	2017-03-17	华宝兴业基金管理有限公司
004081.OF	国联安鑫乾A	偏债混合型基金	2017-02-15	2017-02-20	2017-03-20	国联安基金管理有限公司
160422.SZ	华安中证定向增发	被动指数型基金	2017-02-15	2017-02-20	2017-03-31	华安基金管理有限公司
519633.OF	银河君腾A	灵活配置型基金	2017-02-14	2017-02-17	2017-03-17	银河基金管理有限公司
003576.OF	招商招弘A	中长期纯债型基金	2017-02-14	2017-02-17	2017-02-20	招商基金管理有限公司
004379.OF	信诚永丰一年定期开放C	偏债混合型基金	2017-02-14	2017-02-17	2017-04-17	信诚基金管理有限公司
004378.OF	信诚永丰一年定期开放A	偏债混合型基金	2017-02-14	2017-02-17	2017-04-17	信诚基金管理有限公司
003577.OF	招商招弘C	中长期纯债型基金	2017-02-14	2017-02-17	2017-02-20	招商基金管理有限公司
519634.OF	银河君腾C	灵活配置型基金	2017-02-14	2017-02-17	2017-03-17	银河基金管理有限公司
003916.OF	泰达宏利启泽A	灵活配置型基金	2017-02-13	2017-02-16	2017-03-03	泰达宏利基金管理有限公司
004317.OF	前海开源沪港深裕鑫C	灵活配置型基金	2017-02-13	2017-02-16	2017-05-15	前海开源基金管理有限公司
001880.OF	长城中国智造	灵活配置型基金	2017-02-13	2017-02-16	2017-03-15	长城基金管理有限公司
003917.OF	泰达宏利启泽C	灵活配置型基金	2017-02-13	2017-02-16	2017-03-03	泰达宏利基金管理有限公司
004003.OF	泰达宏利启惠A	灵活配置型基金	2017-02-13	2017-02-16	2017-03-03	泰达宏利基金管理有限公司
004004.OF	泰达宏利启惠C	灵活配置型基金	2017-02-13	2017-02-16	2017-03-03	泰达宏利基金管理有限公司
003919.OF	泰达宏利启明C	灵活配置型基金	2017-02-13	2017-02-16	2017-03-03	泰达宏利基金管理有限公司
004308.OF	长盛盛享A	灵活配置型基金	2017-02-13	2017-02-16	2017-03-16	长盛基金管理有限公司
003918.OF	泰达宏利启明A	灵活配置型基金	2017-02-13	2017-02-16	2017-03-03	泰达宏利基金管理有限公司
003914.OF	泰达宏利启迪A	灵活配置型基金	2017-02-13	2017-02-16	2017-03-03	泰达宏利基金管理有限公司
003915.OF	泰达宏利启迪C	灵活配置型基金	2017-02-13	2017-02-16	2017-03-03	泰达宏利基金管理有限公司
004309.OF	长盛盛享C	灵活配置型基金	2017-02-13	2017-02-16	2017-03-16	长盛基金管理有限公司
004316.OF	前海开源沪港深裕鑫A	灵活配置型基金	2017-02-13	2017-02-16	2017-05-15	前海开源基金管理有限公司
003388.OF	招商招益宝A	货币市场型基金	2017-02-11	2017-02-14	2017-03-14	招商基金管理有限公司
004367.OF	博时汇享纯债C	中长期纯债型基金	2017-02-11	2017-02-14	2017-03-13	博时基金管理有限公司
003389.OF	招商招益宝B	货币市场型基金	2017-02-11	2017-02-14	2017-03-14	招商基金管理有限公司
003593.OF	国泰景气行业	灵活配置型基金	2017-02-11	2017-02-15	2017-03-15	国泰基金管理有限公司
004357.OF	南方智慧精选	灵活配置型基金	2017-02-11	2017-02-14	2017-03-28	南方基金管理有限公司
004276.OF	浦银安盛安和回报A	偏债混合型基金	2017-02-11	2017-02-15	2017-03-17	浦银安盛基金管理有限公司
004212.OF	中融量化智选	偏股混合型基金	2017-02-11	2017-02-14	2017-03-14	中融基金管理有限公司
004209.OF	大成智慧量化多策略	灵活配置型基金	2017-02-11	2017-02-16	2017-03-16	大成基金管理有限公司
004366.OF	博时汇享纯债A	中长期纯债型基金	2017-02-11	2017-02-14	2017-03-13	博时基金管理有限公司
004277.OF	浦银安盛安和回报C	偏债混合型基金	2017-02-11	2017-02-15	2017-03-17	浦银安盛基金管理有限公司
004268.OF	中信建投睿康A	偏债混合型基金	2017-02-10	2017-02-13	2017-03-23	中信建投基金管理有限公司
001657.OF	长安鑫富领先	灵活配置型基金	2017-02-10	2017-02-13	2017-02-17	长安基金管理有限公司
004264.OF	海富通瑞合纯债	中长期纯债型基金	2017-02-10	2017-02-14	2017-05-04	海富通基金管理有限公司
004269.OF	中信建投睿康C	偏债混合型基金	2017-02-10	2017-02-13	2017-03-23	中信建投基金管理有限公司
004064.OF	交银瑞利定期开放	灵活配置型基金	2017-02-10	2017-02-14	2017-02-28	交银施罗德基金管理有限公司
004297.OF	长盛盛淳A	灵活配置型基金	2017-02-10	2017-02-13	2017-03-10	长盛基金管理有限公司
004208.OF	交银启通C	灵活配置型基金	2017-02-10	2017-02-14	2017-02-28	交银施罗德基金管理有限公司
004207.OF	交银启通A	灵活配置型基金	2017-02-10	2017-02-14	2017-02-28	交银施罗德基金管理有限公司
004298.OF	长盛盛淳C	灵活配置型基金	2017-02-10	2017-02-13	2017-03-10	长盛基金管理有限公司
004249.OF	安信中国制造2025沪港深	灵活配置型基金	2017-02-09	2017-02-13	2017-03-10	安信基金管理有限责任公司
003666.OF	天弘金明	灵活配置型基金	2017-02-09	2017-02-13	2017-03-06	天弘基金管理有限公司
004203.OF	上投摩根岁岁金A	中长期纯债型基金	2017-02-08	2017-02-13	2017-03-10	上投摩根基金管理有限公司
004204.OF	上投摩根岁岁金C	中长期纯债型基金	2017-02-08	2017-02-13	2017-03-10	上投摩根基金管理有限公司
004219.OF	中海添顺	偏债混合型基金	2017-02-08	2017-02-13	2017-03-03	中海基金管理有限公司

003697.OF	华夏睿磐泰盛六个月	偏债混合型基金	2017-02-07	2017-02-13	2017-03-10	华夏基金管理有限公司
519785.OF	交银境尚收益C	中长期纯债型基金	2017-02-07	2017-02-10	2017-03-10	交银施罗德基金管理有限公司
519784.OF	交银境尚收益A	中长期纯债型基金	2017-02-07	2017-02-10	2017-03-10	交银施罗德基金管理有限公司
004321.OF	前海开源沪港深强固产业	灵活配置型基金	2017-02-07	2017-02-10	2017-05-09	前海开源基金管理有限公司
004320.OF	前海开源沪港深乐享生活	灵活配置型基金	2017-02-07	2017-02-10	2017-05-09	前海开源基金管理有限公司
004335.OF	华宝兴业新飞跃	灵活配置型基金	2017-02-07	2017-02-10	2017-03-10	华宝兴业基金管理有限公司
004329.OF	信诚永鑫一年定期开放C	偏债混合型基金	2017-02-06	2017-02-09	2017-04-07	信诚基金管理有限公司
004218.OF	前海开源裕和定期开放	偏债混合型基金	2017-02-06	2017-02-13	2017-03-10	前海开源基金管理有限公司
004328.OF	信诚永鑫一年定期开放A	偏债混合型基金	2017-02-06	2017-02-09	2017-04-07	信诚基金管理有限公司
004189.OF	华商民富活力	灵活配置型基金	2017-02-06	2017-02-10	2017-03-10	华商基金管理有限公司
501033.SH	银华惠安	偏债混合型基金	2017-02-04	2017-02-08	2017-03-03	银华基金管理股份有限公司
675111.OF	西部利得汇享A	中长期纯债型基金	2017-01-26	2017-02-08	2017-03-07	西部利得基金管理有限公司
675113.OF	西部利得汇享C	中长期纯债型基金	2017-01-26	2017-02-08	2017-03-07	西部利得基金管理有限公司
000762.OF	汇添富绝对收益策略	股票多空	2017-01-26	2017-02-20	2017-03-10	汇添富基金管理股份有限公司
004295.OF	中欧天尚18个月A	中长期纯债型基金	2017-01-26	2017-02-06	2017-02-24	中欧基金管理有限公司
003946.OF	国泰众益C	灵活配置型基金	2017-01-26	2017-02-06	2017-02-24	国泰基金管理有限公司
004315.OF	前海开源沪港深新硬件C	灵活配置型基金	2017-01-26	2017-02-03	2017-05-02	前海开源基金管理有限公司
004296.OF	中欧天尚18个月C	中长期纯债型基金	2017-01-26	2017-02-06	2017-02-24	中欧基金管理有限公司
004314.OF	前海开源沪港深新硬件A	灵活配置型基金	2017-01-26	2017-02-03	2017-05-02	前海开源基金管理有限公司
003757.OF	国泰嘉益C	灵活配置型基金	2017-01-26	2017-02-06	2017-02-24	国泰基金管理有限公司
161036.SZ	富国中证娱乐主题	增强指数型基金	2017-01-26	2017-02-08	2017-03-07	富国基金管理有限公司
003945.OF	国泰众益A	灵活配置型基金	2017-01-26	2017-02-06	2017-02-24	国泰基金管理有限公司
001725.OF	汇添富中国高端制造	普通股票型基金	2017-01-26	2017-02-16	2017-03-15	汇添富基金管理股份有限公司
004323.OF	博时富海纯债	中长期纯债型基金	2017-01-26	2017-02-03	2017-05-02	博时基金管理有限公司
003756.OF	国泰嘉益A	灵活配置型基金	2017-01-26	2017-02-06	2017-02-24	国泰基金管理有限公司
003769.OF	中银品质生活	灵活配置型基金	2017-01-25	2017-02-06	2017-03-03	中银基金管理有限公司
001825.OF	建信中国制造2025	普通股票型基金	2017-01-25	2017-02-06	2017-03-03	建信基金管理有限责任公司
004224.OF	南方军工改革	灵活配置型基金	2017-01-24	2017-02-09	2017-03-03	南方基金管理有限公司
003318.OF	景顺长城中证500行业	被动指数型基金	2017-01-24	2017-02-06	2017-03-06	景顺长城基金管理有限公司
004260.OF	德邦稳健增长	灵活配置型基金	2017-01-24	2017-02-06	2017-05-05	德邦基金管理有限公司
004134.OF	农银汇理金安18个月	中长期纯债型基金	2017-01-24	2017-02-03	2017-03-02	农银汇理基金管理有限公司
004244.OF	东方周期优选	灵活配置型基金	2017-01-24	2017-02-08	2017-03-10	东方基金管理有限责任公司
004138.OF	上银鑫达	灵活配置型基金	2017-01-24	2017-02-03	2017-03-03	上银基金管理有限公司
004135.OF	申万菱信量化成长	灵活配置型基金	2017-01-23	2017-01-26	2017-03-03	申万菱信基金管理有限公司
003723.OF	华润元大润泰双鑫C	混合债券型二级基金	2017-01-23	2017-02-13	2017-03-03	华润元大基金管理有限公司
003680.OF	华润元大润泰双鑫A	混合债券型二级基金	2017-01-23	2017-02-13	2017-03-03	华润元大基金管理有限公司
512900.SH	南方中证全指证券公司ETF	被动指数型基金	2017-01-23	2017-01-26	2017-03-03	南方基金管理有限公司
003326.OF	招商睿诚定期开放	偏债混合型基金	2017-01-21	2017-01-25	2017-04-24	招商基金管理有限公司
673100.OF	西部利得久安回报	灵活配置型基金	2017-01-21	2017-01-25	2017-04-24	西部利得基金管理有限公司
004238.OF	永赢瑞益	中长期纯债型基金	2017-01-21	2017-02-09	2017-05-08	永赢基金管理有限公司
167703.OF	德邦量化优选C	普通股票型基金	2017-01-20	2017-01-25	2017-04-24	德邦基金管理有限公司
003197.OF	光大安诚A	混合债券型二级基金	2017-01-20	2017-01-25	2017-02-24	光大保德信基金管理有限公司
004283.OF	光大安诚C	混合债券型二级基金	2017-01-20	2017-01-24	2017-02-28	光大保德信基金管理有限公司
003978.OF	中信建投稳祥A	中长期纯债型基金	2017-01-20	2017-01-23	2017-02-24	中信建投基金管理有限公司
675100.OF	西部利得得尊	中长期纯债型基金	2017-01-20	2017-01-25	2017-02-28	西部利得基金管理有限公司
003198.OF	光大安诚C	混合债券型二级基金	2017-01-20	2017-01-25	2017-02-24	光大保德信基金管理有限公司
167702.SZ	德邦量化优选A	普通股票型基金	2017-01-20	2017-01-25	2017-04-24	德邦基金管理有限公司
004282.OF	博时兴荣	货币市场型基金	2017-01-20	2017-01-23	2017-02-22	博时基金管理有限公司
003979.OF	中信建投稳祥C	中长期纯债型基金	2017-01-20	2017-01-23	2017-02-24	中信建投基金管理有限公司
003716.OF	平安大华惠益	中长期纯债型基金	2017-01-19	2017-01-23	2017-02-23	平安大华基金管理有限公司
004281.OF	华宝兴业新回报一年	偏债混合型基金	2017-01-19	2017-01-23	2017-02-28	华宝兴业基金管理有限公司
004069.OF	南方中证全指证券公司ETF联接A	被动指数型基金	2017-01-18	2017-01-26	2017-03-03	南方基金管理有限公司
003238.OF	新华外延增长主题	灵活配置型基金	2017-01-18	2017-01-23	2017-02-24	新华基金管理股份有限公司
004070.OF	南方中证全指证券公司ETF联接C	被动指数型基金	2017-01-18	2017-01-26	2017-03-03	南方基金管理有限公司
004256.OF	民生加银汇鑫一年D	中长期纯债型基金	2017-01-17	2017-01-20	2017-03-20	民生加银基金管理有限公司
003831.OF	建信鑫瑞回报	灵活配置型基金	2017-01-17	2017-01-19	2017-02-24	建信基金管理有限责任公司
004255.OF	民生加银汇鑫一年C	中长期纯债型基金	2017-01-17	2017-01-20	2017-03-20	民生加银基金管理有限公司
004266.OF	招商沪港深科技创新	灵活配置型基金	2017-01-17	2017-01-20	2017-04-19	招商基金管理有限公司
004254.OF	民生加银汇鑫一年A	中长期纯债型基金	2017-01-17	2017-01-20	2017-03-20	民生加银基金管理有限公司
004230.OF	永赢添益	中长期纯债型基金	2017-01-17	2017-01-23	2017-04-21	永赢基金管理有限公司
003984.OF	嘉实新能源新材料A	普通股票型基金	2017-01-16	2017-01-19	2017-03-31	嘉实基金管理有限公司
003985.OF	嘉实新能源新材料C	普通股票型基金	2017-01-16	2017-01-19	2017-03-31	嘉实基金管理有限公司
004195.OF	招商中证1000C	增强指数型基金	2017-01-14	2017-01-17	2017-02-28	招商基金管理有限公司
004194.OF	招商中证1000A	增强指数型基金	2017-01-14	2017-01-17	2017-02-28	招商基金管理有限公司
004100.OF	鹏华安益增强	偏债混合型基金	2017-01-13	2017-01-16	2017-02-17	鹏华基金管理有限公司
004066.OF	嘉实稳熙纯债	中长期纯债型基金	2017-01-13	2017-01-16	2017-04-14	嘉实基金管理有限公司

资料来源: Wind 资讯, 方正证券研究所

图表2: 报告期 (2017/1/13-2017/2/16) 国内近期正在发行的基金

代码	名称	投资类型	发行公告日期	认购起始日期	认购截止日期	发行份额(亿份)	截止日份额(亿份)	基金成立日	管理公司
004368.OF	前海开源聚财宝A	货币市场型基金	2017-02-11	2017-02-14	2017-02-14	0.00	0.00	2017-02-17	前海开源基金管理有限公司
004369.OF	前海开源聚财宝B	货币市场型基金	2017-02-11	2017-02-14	2017-02-14	10.00	10.00	2017-02-17	前海开源基金管理有限公司
000829.OF	易方达天天发A	货币市场型基金	2017-02-10	2017-02-13	2017-02-14	0.00	0.00	2017-02-16	易方达基金管理有限公司
000830.OF	易方达天天发B	货币市场型基金	2017-02-10	2017-02-13	2017-02-14	2.00	2.00	2017-02-16	易方达基金管理有限公司
004358.OF	华泰柏瑞国企改革	灵活配置型基金	2017-02-10	2017-02-13	2017-02-14	2.00	2.00	2017-02-16	华泰柏瑞基金管理有限公司
004312.OF	长盛盛兴A	灵活配置型基金	2017-02-07	2017-02-10	2017-02-14	6.00	6.00	2017-02-16	长盛基金管理有限公司
004313.OF	长盛盛兴C	灵活配置型基金	2017-02-07	2017-02-10	2017-02-14	0.00	0.00	2017-02-16	长盛基金管理有限公司
004045.OF	金鹰添润纯债	中长期纯债型基金	2017-02-07	2017-02-10	2017-02-13	2.10	2.10	2017-02-16	金鹰基金管理有限公司
004300.OF	长盛盛泽C	灵活配置型基金	2017-02-03	2017-02-06	2017-02-13	0.00	0.00	2017-02-16	长盛基金管理有限公司
004299.OF	长盛盛泽A	灵活配置型基金	2017-02-03	2017-02-06	2017-02-13	6.00	6.00	2017-02-16	长盛基金管理有限公司
004307.OF	博时富元纯债	中长期纯债型基金	2017-02-03	2017-02-06	2017-02-13	2.00	2.00	2017-02-16	博时基金管理有限公司
004334.OF	博时广利纯债	中长期纯债型基金	2017-02-03	2017-02-06	2017-02-13	2.10	2.10	2017-02-16	博时基金管理有限公司
004322.OF	创金合信尊隆纯债	中长期纯债型基金	2017-01-26	2017-02-03	2017-02-07	2.00	2.00	2017-02-10	创金合信基金管理有限公司
004047.OF	华夏新锦顺C	灵活配置型基金	2017-01-24	2017-02-06	2017-02-13	0.00	0.00	2017-02-16	华夏基金管理有限公司
004046.OF	华夏新锦顺A	灵活配置型基金	2017-01-24	2017-02-06	2017-02-13	5.00	5.00	2017-02-16	华夏基金管理有限公司
003747.OF	万家鑫享纯债A	中长期纯债型基金	2017-01-24	2017-02-03	2017-02-03	2.00	2.00	2017-02-09	万家基金管理有限公司
003748.OF	万家鑫享纯债C	中长期纯债型基金	2017-01-24	2017-02-03	2017-02-03	0.00	0.00	2017-02-09	万家基金管理有限公司
004251.OF	华夏惠利B	货币市场型基金	2017-01-21	2017-01-24	2017-02-08	2.00	2.00	2017-02-10	华夏基金管理有限公司
004056.OF	华夏惠利A	货币市场型基金	2017-01-21	2017-01-24	2017-02-08	0.03	0.03	2017-02-10	华夏基金管理有限公司
675123.OF	西部利得汇逸C	混合债券型二级基金	2017-01-20	2017-01-23	2017-01-24	0.00	0.00	2017-02-04	西部利得基金管理有限公司
675121.OF	西部利得汇逸A	混合债券型二级基金	2017-01-20	2017-01-23	2017-01-24	2.00	2.00	2017-02-04	西部利得基金管理有限公司
004215.OF	方正富邦鑫利宝B	货币市场型基金	2017-01-20	2017-01-23	2017-01-23	2.00	2.00	2017-01-25	方正富邦基金管理有限公司
004214.OF	方正富邦鑫利宝A	货币市场型基金	2017-01-20	2017-01-23	2017-01-23	2.00	2.00	2017-01-25	方正富邦基金管理有限公司
004279.OF	国寿安保稳荣A	偏债混合型基金	2017-01-20	2017-01-23	2017-02-07	6.00	6.00	2017-02-10	国寿安保基金管理有限公司
003188.OF	博时聚源纯债	中长期纯债型基金	2017-01-20	2017-01-23	2017-02-06	2.00	2.00	2017-02-09	博时基金管理有限公司
004280.OF	国寿安保稳荣C	偏债混合型基金	2017-01-20	2017-01-23	2017-02-07	0.00	0.00	2017-02-10	国寿安保基金管理有限公司
004259.OF	国寿安保稳嘉C	偏债混合型基金	2017-01-19	2017-01-23	2017-02-07	0.00	0.00	2017-02-10	国寿安保基金管理有限公司
004258.OF	国寿安保稳嘉A	偏债混合型基金	2017-01-19	2017-01-23	2017-02-07	6.00	6.00	2017-02-10	国寿安保基金管理有限公司
004061.OF	华夏鼎隆A	中长期纯债型基金	2017-01-17	2017-01-20	2017-02-14	2.01	2.01	2017-02-16	华夏基金管理有限公司
004062.OF	华夏鼎隆C	中长期纯债型基金	2017-01-17	2017-01-20	2017-02-14	0.00	0.00	2017-02-16	华夏基金管理有限公司
001844.OF	九泰久益C	灵活配置型基金	2017-01-16	2017-01-19	2017-01-23	3.00	3.00	2017-01-25	九泰基金管理有限公司
001782.OF	九泰久益A	灵活配置型基金	2017-01-16	2017-01-19	2017-01-23	0.00	0.00	2017-01-25	九泰基金管理有限公司
004191.OF	招商沪深300C	增强指数型基金	2017-01-14	2017-01-17	2017-02-07	0.00	0.00	2017-02-10	招商基金管理有限公司
004133.OF	中航航空宝	货币市场型基金	2017-01-14	2017-01-18	2017-01-20	5.21	5.21	2017-01-25	中航基金管理有限公司
004190.OF	招商沪深300A	增强指数型基金	2017-01-14	2017-01-17	2017-02-07	2.00	2.00	2017-02-10	招商基金管理有限公司
001839.OF	九泰久兴	灵活配置型基金	2017-01-14	2017-01-17	2017-01-17	2.00	2.00	2017-01-20	九泰基金管理有限公司
004124.OF	民生加银鑫升纯债	中长期纯债型基金	2017-01-13	2017-01-16	2017-02-15	5.00	5.00	2017-02-17	民生加银基金管理有限公司
004022.OF	广发汇富一年C	中长期纯债型基金	2017-01-13	2017-01-16	2017-02-07	0.00	0.00	2017-02-13	广发基金管理有限公司
003975.OF	中信建投睿泰C	灵活配置型基金	2017-01-13	2017-01-16	2017-02-10	0.00	0.00	2017-02-14	中信建投基金管理有限公司
004168.OF	博时富惠纯债	中长期纯债型基金	2017-01-13	2017-01-16	2017-01-17	2.00	2.00	2017-01-20	博时基金管理有限公司
003974.OF	中信建投睿泰A	灵活配置型基金	2017-01-13	2017-01-16	2017-02-10	2.00	2.00	2017-02-14	中信建投基金管理有限公司
003923.OF	长盛盛康C	灵活配置型基金	2017-01-13	2017-01-16	2017-02-09	6.00	6.00	2017-02-13	长盛基金管理有限公司
003922.OF	长盛盛康A	灵活配置型基金	2017-01-13	2017-01-16	2017-02-09	0.00	0.00	2017-02-13	长盛基金管理有限公司
004021.OF	广发汇富一年A	中长期纯债型基金	2017-01-13	2017-01-16	2017-02-07	5.00	5.00	2017-02-13	广发基金管理有限公司

资料来源: Wind 资讯, 方正证券研究所

附录二：国内新受理基金

图表3： 报告期（2017/1/13-2017/2/16）简易流程接收申请材料的基金

基金管理人	基金名称	基金托管人	申请材料接收日	受理决定日
建信基金管理有限责任公司	智享添利定期开放混合型	中信银行	2017-01-18	2017-01-24
博时基金管理有限责任公司	中证500指数增强型	中国银行	2017-01-16	2017-01-23
广发基金管理有限责任公司	港股通恒生综合中型股指数基金(LOF)	中国银行	2017-01-20	2017-01-26
交银施罗德基金管理有限责任公司	持续成长混合型	中国工商银行	2017-01-17	2017-01-23
融通基金管理有限责任公司	通华一年定期开放混合型	中国工商银行	2017-01-20	2017-01-26
新疆前海联合基金管理有限责任公司	润惠半年定期开放混合型	中国工商银行	2017-01-19	2017-01-26
银华基金管理股份有限公司	新能源新材料量化优选股票型发起式基金	中国工商银行	2017-01-17	2017-01-23
银华基金管理股份有限公司	医疗健康量化优选股票型发起式基金	中国工商银行	2017-01-17	2017-01-23
银华基金管理股份有限公司	文体娱乐量化优选股票型发起式基金	中国工商银行	2017-01-17	2017-01-23
泰康资产管理有限责任公司	泰康裕泰回报混合型	招商银行	2017-01-18	2017-01-24
国寿安保基金管理有限责任公司	稳祥混合型	广发银行	2017-01-17	2017-01-23
国寿安保基金管理有限责任公司	稳吉混合型	广发银行	2017-01-20	2017-01-26

实行简易程序审核的产品类型主要包括：常规股票型、混合型、债券型、指数型、货币基金、常规发起式基金、理财基金、单市场ETF、跨市场（境）ETF、常规QDII基金。分级基金、创新产品及其他特殊产品使用常规程序。简易程序审核期限为20个工作日，以受理日为准。

资料来源：Wind 资讯，方正证券研究所

图表4： 报告期（2017/1/13-2017/2/16）普通流程接收申请材料的基金

基金管理人	基金名称	基金托管人	申请材料接收日	受理决定日
招商基金管理有限公司	智多金动态配置基金优选基金(FOF)	中国银行	2017-01-13	2017-01-20
招商基金管理有限公司	智多利定期开放基金优选基金(FOF)	中国银行	2017-01-13	2017-01-20
融通基金管理有限公司	量化定投基金中基金	中国建设银行	2017-01-16	2017-01-22
富国基金管理有限公司	鑫睿量化优选多策略基金(FOF)	招商银行	2017-01-13	2017-01-20
建信基金管理有限责任公司	福顺养老平衡基金中基金	兴业银行	2017-01-17	2017-01-23

普通程序：审核期限为6个月

资料来源：Wind 资讯，方正证券研究所

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何利好。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；

推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；

中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；

减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数；

中性：分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平；

减持：分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

	北京	上海	深圳	长沙
地址：	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼(100037)	上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦36楼(200120)	深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦201(418000)	长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼(410015)
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com