

【银河证券】2020年二季度末公募基金申购赎回简要分析

银河证券基金研究中心发布2季度基金季报研究系列快报：2020年2季度末标准股票型基金上涨21.11%，2.1.1混合偏股型基金上涨24.04%，股票基金利润2441.69亿元、混合基金利润4433.92亿元。2季度基金业绩提升，但大多数基金份额被净赎回，股票基金净赎回1556.33亿份，混合基金净赎回646.98亿份，货币基金净赎回10755.79亿份，债券基金净赎回240.19亿份。基民的交易行为需要改进优化，基金销售机构的营销行为需要调整优化，以基民利益为导向的基金投资顾问业务需要尽快推广，丰富完善基民的财富管理行为。

业务资格：中国银河证券股份有限公司及其基金研究中心是在证监会、基金业协会备案的基金评价机构，根据证监会《证券投资基金评价业务管理暂行办法》等开展执业活动。我们建立了一套独立自主的基金基础数据库与基金业务规则体系，从证监会基金信息披露XBRL体系接入基础数据并进行一系列的校验和复核，进而由系统自动生成一系列的数据报告与评价报告。

2020年二季度末基金申购赎回简要数据与分析

中国银河证券基金研究中心

2020年7月23日

一、总体描述：剔除首次募集新增规模，考察在持续运作阶段的基金规模变动情况，所有类型基金在2020年2季度均是净赎回。2020年2季度从净值增长率角度看，标准股票型基金平均业绩上涨21.11%，2.1.1混合偏股型基金平均业绩上涨24.04%；从基金利润总额角度看，2季度股票基金利润2441.696亿元、混合基金利润4433.92亿元。2季度基金业绩提升，但大多数基金份额被净赎回，股票基金净赎回1556.33亿份，混合基金净赎回646.98亿份，债券基金净赎回240.19亿份，货币基金净赎回10755.79亿份，QDII净赎回41.81亿份，基金中基金（FOF）净赎回30.11亿份。

二、除了行业与主题股票型基金外，其他所有二级分类股票型基金均是净赎回。2季度股票基金整体净赎回1556.33亿份，细分到二级分类层面，1.1标准股票型基金净赎回333.66亿份，1.2行业与主题股票型基金净申购56.65亿份，1.4标准指数股票型基金净赎回120.07亿份，1.5增强指数股票型基金净赎回75.20亿份，1.6股票ETF基金净赎回927.61亿份，1.7股票ETF联接基金净赎回156.50亿份。

三、混合基金差异大，定期开放混合基金净申购，自由申赎的混合基金均是净赎回。2季度混合基金延续一直以来的净赎回趋势，细分到二级分类层面看，差异很大。2.1混合偏股型基金与2.2行业偏股型基金分别净赎回830.78亿份、43.99亿份，实际上两类型基金

业绩最好，甚至好于 1.1 标准股票型基金，二者情况一样，业绩越好反而还是净赎回。2.3 灵活配置型基金净赎回 35.73 亿份，2.4 股债平衡型基金保持不变，2.5 偏债型基金净赎回 57.38 亿份，2.8 绝对收益目标基金净申购 108 亿份。定期开放各个二级分类的混合基金均是净申购。

我们一直以来对灵活配置型基金这个类型给予较低评价，灵活配置型这个产品设计不符合公募基金长期规律特征，是机会主义投资思想的体现。灵活配置型基金未来还会继续净赎回，除非出现“机会主义”的机会，例如所谓打新基金。2.5 偏债型基金和灵活配置型一样，对于这个类型产品设计我们给予较低评价，或许有“机会主义”的机会，但长期看这个类型大概率是日益消亡。

四、短期理财债券基金与指数债券基金净赎回，其他二级分类债券型基金均是净申购。2 季度债券基金一级分类净赎回 240.19 亿份，细分到二级分类层面，则差异很大。3.1 纯债债券型基金净申购 116.97 亿份、3.2 普通债券型基金净申购 56.44 亿份，3.3 可转债债券型基金净赎回 24.08 亿份，3.4 短期理财债券基金净赎回 468.75 亿份，定期开放的纯债基金与普通债券基金均是净申购。

五、货币市场基金净赎回 10755.79 亿份，这是出乎市场意料的，2 季度股市剧烈波动，加上受疫情影响，投资者对国内 A 股市场预期趋于谨慎。

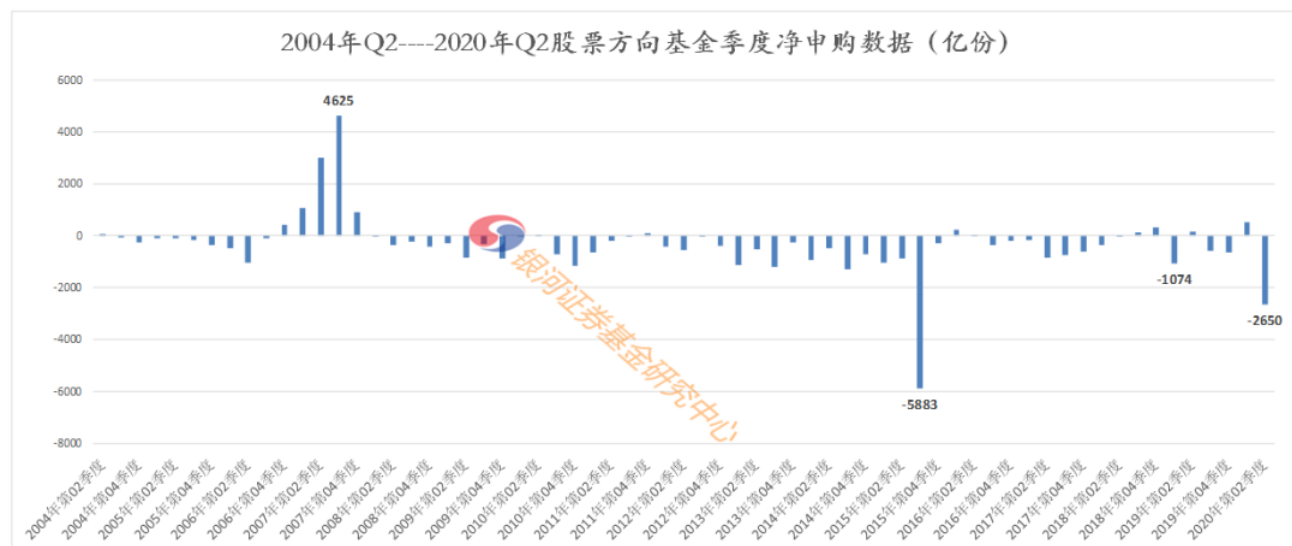
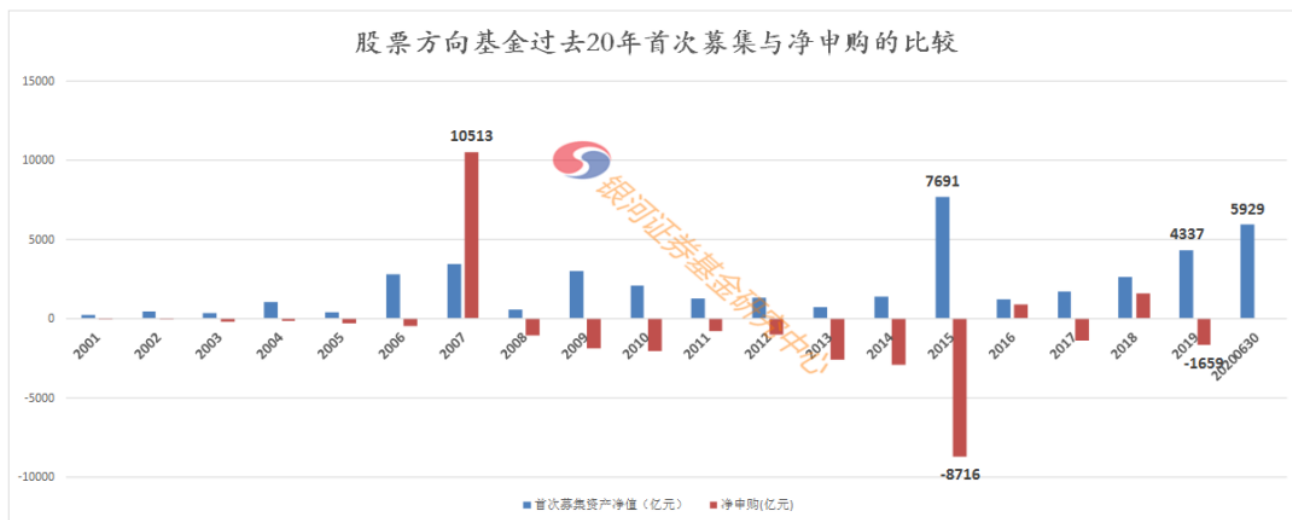
六、QDII 基金与 FOF 基金由于整体规模较小，其申购赎回对公募基金行业整体影响较小，详细见图表。

2020年第2季度开放式基金总申购赎回份额汇总（基金分类角度）

序号	银河证券一级分类	主代码基金 (只)	报告期基金总申购 份额合计 (亿份)	报告期基金总赎回 份额合计 (亿份)	报告期基金净申购 份额合计 (亿份)
1	1股票基金	1197	3067.0297	4623.3581	-1556.3284
2	2混合基金	2713	3430.3565	4077.3377	-646.9812
3	3债券基金	2161	8877.8323	9118.0266	-240.1943
4	4其他基金	19	134.2261	139.9785	-5.7524
5	5货币市场基金	335	233886.7359	244642.5265	-10755.7906
6	6QDII基金	164	188.0647	229.872	-41.8073
7	10基金中基金 (FOF)	115	61.5853	91.6996	-30.1143

序号	银河证券二级分类	主代码基金 (只)	报告期基金总申购份 额合计(亿份)	报告期基金总赎回份 额合计(亿份)	报告期基金净申购份 额合计(亿份)
1	1.1标准股票型基金	244	201.4028	535.067	-333.6642
2	1.2行业与主题股票型基金	124	374.5932	317.9395	56.6537
3	1.4标准指数股票型基金	268	533.3507	653.4224	-120.07
4	1.5增强指数股票型基金	114	106.8591	182.0596	-75.2
5	1.6股票ETF基金	275	1416.9121	2344.5187	-927.61
6	1.7股票ETF联接基金	171	433.5996	590.101	-156.5
7	1.10定期开放式股票型基金	1	0.3123	0.25	0.0623
8	2.1偏股型基金	873	1331.723	2162.5027	-830.78
9	2.20封闭式偏股型基金	5	0		0
10	2.21封闭式灵活配置型基金	33	0.5527	0.7175	-0.1648
11	2.24封闭式绝对收益目标基金	1	0		0
12	2.29封闭式其他混合型基金	4	0		0
13	2.2行业偏股型基金	91	296.0761	340.0625	-43.99
14	2.3灵活配置型基金	1151	1046.0464	1081.7741	-35.7277
15	2.4股债平衡型基金	33	12.1572	12.369	-0.2117
16	2.5偏债型基金	200	204.4718	261.8537	-57.3819
17	2.8绝对收益目标基金	146	224.3791	116.3645	108.0146
18	2.9其他混合型基金	3	0.1989	1.2331	-1.0342
19	2.10定期开放式偏股型基金	33	0.6905	0	0.6905
20	2.11定期开放式灵活配置型基金	45	38.8837	18.5828	20.301
21	2.13定期开放式偏债型基金	68	41.5602	25.1244	16.4358
22	2.14定期开放式绝对收益目标基金	25	234.1696	57.4712	176.6984
23	3.1纯债券型基金	762	5228.0212	5111.0478	116.9734
24	3.20封闭式纯债券型基金	1	0.0027	2.5733	-2.5706
25	3.21封闭式普通债券型基金	1	0		0
26	3.2普通债券型基金	492	1563.2809	1506.8425	56.4385
27	3.3可转换债券型基金	38	70.617	94.7017	-24.0846
28	3.4短期理财债券型基金	22	20.9685	489.7183	-468.7498
29	3.7指数债券型基金	135	949.5051	1107.7719	-158.2669
30	3.10定期开放式纯债券型基金	518	809.8719	631.8634	178.0085
31	3.11定期开放式普通债券型基金	192	235.5651	173.5078	62.0573
32	4.1黄金基金	13	91.8716	95.4391	-3.5675
33	4.2商品基金	5	9.3861	10.0766	-0.6905
34	4.9其他基金	1	32.9684	34.4628	-1.4944
35	5.1普通货币市场基金	329	233886.6904	244642.4922	-10755.8018
36	5.3浮动净值型货币市场基金	6	0.0455	0.0342	0.0112
37	6.1QDII股票基金	80	112.0435	150.2325	-38.189
38	6.2QDII混合基金	40	30.2384	41.8574	-11.619
39	6.3QDII债券基金	28	25.8803	23.2249	2.6554
40	6.9QDII其他基金	16	19.9025	14.5572	5.3454
41	10.10养老目标日期FOF	40	3.4105	0	3.4105
42	10.11养老目标风险FOF	46	39.6994	46.1513	-6.4518
43	10.4混合型FOF	28	18.4754	45.5483	-27.073

从 2003-2020Q2 股票方向基金发行募集数据看，除了 2006 年第 4 季度到 2007 年第 4 季度形成连续 5 个季度的净申购外，除此之外绝大多数均是净赎回，偶尔出现的净申购季度也数量较小。股票方向基金如何摆脱持续性净赎回的命运是行业面临的重要课题。



基金发行受短期之内的股市走势、投资者情绪、销售机构策略等影响很大，往往在火爆与冷清之间来回交替。基金投资顾问业务全面推广后，改变投资者交易行为后，应该有所改变与改进。如果基金投资顾问业务大规模推进能够改变生态的话，那将是行业较大的改进优化，意义深远。

免责声明详见银河证券基金研究中心官网 (www.yhzqjj.com)

中国银河证券基金研究中心

服务号&订阅号



长按识别二维码，加关注了解更多