

澎湃新闻记者 葛佳

5月13日，中国基金业协会（简称“中基协”）首次公布了“销售机构公募基金销售保有规模”前100强名单。

以“股票+混合公募基金保有规模”排序，招商银行（600036）以6711亿元规模居首，蚂蚁（杭州）基金销售有限公司（简称“蚂蚁基金”）5719亿元紧随其后，工商银行（601398）4992亿元排名第三。

此外，建设银行（601939）、上海天天基金销售有限公司（简称“天天基金”）、中国银行（601988）、交通银行（601328）、农业银行（601288）、浦发银行（600000）、民生银行（600016）、兴业银行（601166）、中信证券（600030）、中信银行（601998）这10家机构的“股票+混合公募基金保有规模”也超过一千亿元。

而非货市场公募基金保有规模排名看，蚂蚁基金、招商银行、工商银行位列前三强，保有规模分别为8901亿元、7079亿元、5366亿元，中国银行、天天基金、建设银行等十多家代销机构也位居“千亿俱乐部”。

智行理财网

银行基金保有量(基金保有量规模前100强出炉)

销售机构公募基金销售保有规模

排名	销售机构	2021年公募基金保有规模(亿元)	2020年公募基金保有规模(亿元)
1	招商银行	6711	7379
2	交通银行	5719	6501
3	中国工商银行	4982	5366
4	中国建设银行	3764	4301
5	上海浦东发展银行	3750	4234
6	中信银行	3046	4572
7	华夏银行	2381	2483
8	中国农业银行	2268	2448
9	上海农村商业银行	1654	1768
10	中国民生银行	1512	1598
11	兴业银行	1380	1441
12	中信证券	1298	1315
13	华泰证券	1050	1343
14	平安银行	910	1039
15	光大银行	793	854
16	广发银行	741	767
17	中国光大银行	733	1128
18	渤海证券	633	1540
19	华融证券	582	592
20	华安证券	545	554
21	国元证券	515	521
22	招商证券	496	527
23	兴业证券	441	448
24	中信建投	380	390
25	平安证券	378	405
26	中国银河	361	407
27	华泰基金	357	561
28	光大证券	348	352
29	华泰证券	331	332
30	东方证券	288	293
31	长江证券	287	290
32	上海国泰君安	283	407
33	长江国际	272	289
34	国海证券	271	287
35	国信证券	236	247
36	北京证券	229	328
37	上海证券	212	222
38	中国中金财富	193	195
39	长江证券	189	197
40	北京证券	185	246
41	上海证券	178	254
42	上海证券	158	200
43	东方证券	158	209
44	广发银行	157	169
45	国金证券	154	154
46	中信证券	153	160
47	国海证券	151	247
48	华泰证券	143	165
49	国都证券	136	136
50	光大证券	130	124
51	华泰证券	97	127
52	北京证券	89	102
53	长江证券	88	98
54	国元证券	84	111
55	华泰证券	79	82
56	华泰证券	76	76
57	华泰证券	71	74
58	华泰证券	70	72
59	华泰证券	63	64
60	华泰证券	57	54
61	上海证券	56	61
62	第一创业	56	63
63	华泰证券	53	74
64	光大银行	52	61
65	华泰证券	46	112
66	北京证券	46	61
67	国元证券	46	48
68	华泰证券	47	49
69	华泰证券	42	43
70	华泰证券	42	41
71	华泰证券	41	41
72	华泰证券	40	306
73	华泰证券	40	40
74	上海证券	39	45
75	华泰证券	38	49
76	国元证券	38	38
77	国元证券	37	57
78	光大证券	36	38
79	上海证券	36	37
80	华泰证券	35	35
81	华泰证券	33	33
82	江苏证券	31	31
83	华泰证券	31	32
84	华泰证券	30	34
85	上海证券	29	38
86	华泰证券	28	29
87	中国银河	26	58
88	光大证券	25	28
89	国海证券	24	27
90	华泰证券	24	24
91	华泰证券	23	24
92	光大证券	23	28
93	华泰证券	23	35
94	华泰证券	23	32
95	华泰证券	23	39
96	光大证券	22	23
97	北京证券	22	24
98	光大证券	22	25
99	华泰证券	21	36
100	华泰证券	20	22

注:数据来源于基金业协会披露的基金销售保有规模数据。

“本次公布代销机构基金销售保有规模榜单和排名，是非常有利于整个公募基金行业长远发展的举措。”盈米基金CEO肖雯表示，此举有利于销售机构从注重交易额到注重保有规模的转变，有利于帮助销售机构从关注自身收入到关注客户投资体验的转变。

简单来说，基金保有量就是指基金份额在登记结算公司登记在册的数量，即某时间点上，基金发售的所有可用于投资的基金总量。

肖雯指出，本次将权益类基金保有规模单独统计并以此排序，也是注重权益产品保有规模提升的重要举措，对于解决行业“基金挣钱、基民不挣钱”，抑制“赎旧买新”的现象都有非常积极的作用。从根本上看，也引导了销售机构更加注重客户账户的收益，而不是更加关注自己的销售业绩，对整个行业的长期转变有着深刻意义。

“我们都知道，基金赚钱，基民不赚钱是困扰基金行业发展的痼疾，我认为有两个重要原因导致了该现象的产生。”肖雯说，首先，基金投资是逆人性而且结果后验的，普通投资者难以克服人性的弱点，喜欢按照收益率排名挑选产品，难以克服追涨杀跌行为的发生；第二个重要原因，在传统的基金销售模式中，销售机构的收入来自于基金交易的佣金，销售机构有动力通过周转用户资产来获取更高额的佣金，销售机构容易顺应投资者的特性，热衷于销售新产品和爆款，也促使了用户“赎旧买新、频繁交易”的行为，这样更加加剧了“基民不赚钱”的现象。

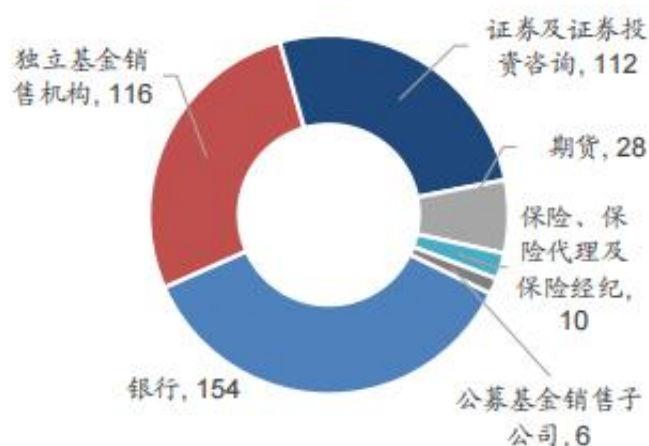
肖雯坦言，追涨杀跌和频繁交易是引发投资者基金投资不挣钱的重要原因之一，该现象的形成既与基民本身的认知和行为有关，也和基金销售行业的销售方式有着巨大的关系。

“所以，我一直反对销售机构攀比交易额，交易额的增加只能反映销售机构的交易佣金增加了。销售机构应该将基金规模的保有额作为考核指标，这才是我们将基金净值收益变成老百姓账户收益的最合适的方式。”肖雯称。

蚂蚁财富也认为，这个结果是源于资管机构及基金公司为用户提供的日益丰富的产品和服务，也同时体现用户对金融机构服务信任的逐步加深。蚂蚁财富作为合作方有幸参与和见证，未来会继续和机构一起，为投资者提供更好的服务。

据广发证券统计，截至2021年三月末，公募基金销售机构共有426家。其中，商业银行数量最多。

图1：公募基金销售机构（家）



数据来源：基金业协会，广发证券发展研究中心（截至2021年

3月末）

不仅如此，据中基协公布的各渠道公募基金销售保有规模占比，2015年至2019年，商业银行占比始终远超其他类型机构，在23%左右。

值得注意的是，独立基金销售机构保有规模占比在近5年出现了跨越式增长，从2015年的2.14%增至2019年的11.03%。

各渠道公募基金销售保有规模占比

年度	商业银行(%)	证券公司(%)	基金公司直销(%)	独立基金销售机构(%)	其他(%)
2015年	25.22	10.01	61.90	2.14	0.73
2016年	23.43	8.23	65.62	2.24	0.48
2017年	24.41	6.05	65.38	3.84	0.32
2018年	24.14	6.41	61.26	7.76	0.42
2019年	23.59	7.59	57.29	11.03	0.49

广发证券在4月22日发布的研报中指出，近年独立基金销售机构销售保有市占率快速提升。按扣除直销渠道后的调整后市场份额计算，独立基金销售机构占比已超券商渠道。对比银行，独立基金销售机构强调基金超市模式，代销产品数量丰富，近年销售金额匹敌银行渠道；对比券商，独立基金销售机构销售金额占绝对优势，平均代销费率较低。

广发证券认为，基金代销行业正不断规范、头部化趋势显著。因此，广发证券看好具有流量优势的头部独立销售机构的投资机会。

第一，与美国养老金制度下第三方理财机构活跃相比，中国居民财富仍主要为个人支配，加上互联网+金融的变现路径，使得当前中国财富管理市场的流量效应显著

。

第二，中小独立基金销售机构向第三方理财转型过程中，高净值客户获取及销售团队薪酬激励仍是较大的成本压力，待逐步成长实现规模效应。

第三，看好具有流量优势的互联网、科技平台型独立代销机构的中长期发展空间，建议关注东方财富（300059）、同花顺（300033）等。

责任编辑：王杰

校对：栾梦