

Special report

基金业资产规模创历史最大跌幅

货币市场基金、中短债基金、债券型基金均在 2008 年获得超常增长

2008年对于内地基金业的考验异常严峻。随着年终基金数据最终披露,这个结果显得更加明显。

◎本报记者 周宏

最大缩水年份

根据银河证券基金研究中心的统计,截至 2008 年 12 月 31 日,内地基金业管理的 464 只证券投资基金的资产净值总和(不包括 QDII 基金)为 1.89 万亿元,基金总份额为 2.64 万亿份。净值规模相比去年同期下降近 1.3 万亿元,缩水幅度达到惊人的 41%。基金净值规模的年度缩水幅度创历史纪录。

而此前的 2007 年,中国基金业刚实现了历史上最快的年度规模增长。统计数据显示,截至 2007 年 12 月 31 日,58 家基金管理公司管理的基金资产净值(不包括 QDII)为 3.2 万亿元,较 2006 年底同比增长 263.88%;基金份额达 21252.35 亿份,较 2006 年底同比增长 235.54%。

偏股基金净值下降为主因

A 股市场在 2008 年的下跌,牵连偏股基金单位净值狂跌,是基金整

体资产净值下降的主要原因。

相关统计显示,偏股基金是所有基金类别中资产缩水幅度最大的。2008 年偏股基金的数量从 264 只增长到 315 只,资产净值却从 2.94 万亿元大幅减少到 1.28 万亿元,净减少 1.66 万亿元,超过全行业的缩水规模。

而在 2008 年初,偏股基金占全部基金资产的比例为 89.86%。由于 A 股市场大幅下跌导致的单位净值缩水,上半年的大比例基金分红及部分偏股基金出现净赎回。一度占行业总量 9 成的偏股基金,资产在 2008 年缩水过半。

偏债基金资产暴增

与之相比,偏债基金在 2008 年的发展顺风顺水。包括货币市场基金、中短债基金、债券型基金均在 2008 年获得超常增长。

根据统计,截至 2008 年 12 月 31 日,偏债基金的资产净值合计

5958.78 亿元,占已披露数据的国内基金资产净值的 31.59%。

其中,2008 年新成立的债券型基金 36 只(A、B、C 类按一只基金计算),保本基金 2 只(包括由一期延续下来的国泰金鹿保本二期)。总资产规模由 2007 年年底的 2051.36 亿元增长到 2008 年年底的 5958.78 亿元,增长了 190%,占全部基金净值的比例也由 6.26% 大幅度提升至 31.95%。

具体细分的话,货币市场基金和中短债基金规模增长更为迅猛。在 2008 年没有新的货币市场基金和中短债基金成立的情况下,截至 2008 年 12 月 31 日,货币市场基金的资产净值合计 3891.9 亿元,占已披露数据的国内基金资产净值 18864.60 亿元的 20.63%。中短债基金 1 只,资产净值合计 213.46 亿元。而 2007 年底,货币市场基金的资产净值仅为 1110.46 亿元,占全部基金资产净值的 3.39%。3 只中短债基金的资产净值仅为 9.29 亿元。



2008年基金业绩排行揭晓

泰达荷银成长、华夏大盘精选、金鹰中小盘精选分列股票型基金前三位

2008年各类型基金的年终排名终于揭晓。根据银河证券基金研究中心统计,泰达荷银成长基金、长城久恒基金、华夏回报基金、申万巴黎盛利配置基金、中信稳定双利债券基金、基金丰和分别位居各类型基金的排名前茅。

◎本报记者 徐婧婧

统计显示,除债券基金及货币基金外,所有类型的开放式基金都为负收益,所以基金类型才是决定年度收益的关键所在。按银河证券的分类,股票型基金的平均收益率为-50.63%,指数型基金的平均收益率为-62.60%,混合偏股基金为-49.75%,混合平衡基金为-42.75%,甚至连混合偏债基金的平均收益也下跌了 24.82%。然而,受益于债市的走强,债券型基金年内的平均收益率则达到了 6.52%。

混合平衡型基金中,华夏回报、博时平衡配置及招商安泰平衡位列前三名。年收益率水平从-24.53%到-27.26%不等。

封闭式基金中,基金丰和以年收益-37.51%位列第一,基金兴华-37.54%排名第二,基金安顺-38.13%排名第三。统计显示,也仅有这三只封基的年内跌幅小于 40%,而其余封基的跌幅均超过了 40%。国投瑞银瑞福进取的参考净值年内跌幅达到了 75.71%。

偏股型基金:全盘皆负

由股票型基金、各类混合型基金及封闭式基金组成的偏股型基金,可谓全盘皆输。

在股票型基金中,泰达荷银成长以年收益-31.61%名列第一。华夏大盘精选以年收益-34.88%排名第二,金鹰中小盘精选以年收益-35.03%名列第三。另外,华宝兴业多策略增长、华夏复兴、鹏华行业成长、嘉实理财增长、泰达荷银周期、工银瑞信核心价值、嘉实成长收益进入前十名。

指数型基金中,华夏中小板股票 ETF、银华-道琼斯 88 及融通深证 100 指数基金以-52.61%、-54.02%和-60.62%的年内收益排在了前三位,受累于 A 股市场的单边下跌,指数型基金无疑是 2008 年基金中最大的输家。

混合偏股型基金中,长城久恒、华夏红利和国投瑞银景气行业进入前三。年收益率水平从-34.96%到-

债券、货币基金:最大赢家

在债券型基金、货币基金这些以债券投资为重点的基金,年内均为正收益,成了 2008 年基金中的最大赢家。而混和基金中的偏债型,由于配置了相对较高的股票比例,年内收益则都为负。

债券型基金中,中信稳定双利债基、国泰金龙债基、华夏债券基金位列前三名,基金收益从 11.47%到 12.72%不等。在这些基金的投资收益中,债券投资的收益显然贡献良多。

混合偏债型基金中,申万巴黎盛利配置基金以-8.80%年收益排在了第一位。值得注意的是,混合偏债型基金中第一名与最后一名年收益差距达到了惊人的 43.19%,是所有类型基金中,业绩差距最大的一类。

货币型基金中,中信现金优势以 4.6793%的年收益率排在了货币市场 A 级的第一位,而海富通货币(B 级)则以 4.3554%的年收益排在了



漫画 李向东

货币市场 B 级的第一位。

总体来看,债券基金今年的收益大都受益于债市的走强,这与 2007 年主要得益于股票收益形成了鲜明的对比。

保本型基金:差强人意

保本型基金年内的表现,也因 A 股市场的下跌而失色,三只保本型基金均为负收益。

来自银河证券基金研究中心的数据显示,金元比联宝石动力保本基金年内收益为-3.07%,银华保本

增值(二期)为-5.66%,而南方避险增值年内收益为-20.38%。

不过值得注意的是,年内成立的两只保本型基金则都为正收益,其中,国泰金鹿保本(二期)收益为 5.10%,南方恒元保本为 1.80%。

总体看,债券投资的力度成为各保本基金收益水平差距的主要来源。根据季报,金元比联宝石动力的债券投资占比达到了 94.19%,股票投资占比仅为 0.65%,所以跌幅较小;而南方避险增值股票投资占比达到了 10.13%,债券投资占比为 83.76%。

债券型基金业绩前十名

基金代码	基金简称	份额净值(元)	份额累计净值(元)	2008年	
				净值增长率	排序
288102	中信稳定双利债券	1.0860	1.3750	12.72%	1
020002	国泰金龙债券(A类)	1.0750	1.3640	11.62%	2
001001	华夏债券(A/B类)	1.1530	1.5030	11.47%	3
050106	博时稳定价值债券(A类)	1.1160	1.2240	11.15%	4
090002	大成债券(A/B类)	1.0612	1.4212	11.10%	5
001003	华夏债券(C类)	1.1410	1.4910	11.09%	6
050006	博时稳定价值债券(B类)	1.1110	1.2190	10.79%	7
092002	大成债券(C类)	1.0437	1.4037	10.56%	8
485105	工银瑞信增强收益债券(A类)	1.1360	1.2360	9.85%	9
485005	工银瑞信增强收益债券(B类)	1.1277	1.2277	9.39%	10

截止日 2008 年 12 月 31 日
数据来源:银河证券基金研究中心

股票型基金业绩前十名

基金代码	基金简称	份额净值(元)	份额累计净值(元)	2008年	
				净值增长率	排序
162201	泰达荷银成长	0.7791	2.4891	-31.61%	1
000011	华夏大盘精选	4.6870	4.9670	-34.88%	2
162102	金鹰中小盘精选	0.9929	1.6729	-35.03%	3
240005	华宝兴业多策略增长	0.4545	0.6745	-37.79%	4
000031	华夏复兴	0.6230	0.6230	-38.44%	5
206001	鹏华行业成长	0.6666	0.6666	-39.11%	6
070002	嘉实理财增长	2.7150	3.2560	-39.35%	7
162202	泰达荷银周期	0.6581	2.5831	-40.52%	8
481001	工银瑞信核心价值	0.6460	0.6460	-41.07%	9
070001	嘉实成长收益	0.6473	0.6473	-41.23%	10

截止日 2008 年 12 月 31 日
数据来源:银河证券基金研究中心

牛熊转换间 基金业贫富差距陡然增大

随着 2008 年最后一天基金净值的悉数出炉,各家基金管理公司的“家底”也得以曝光。牛熊转换间,各基金公司资产管理规模出现不同程度的缩水,在此情况下,基金业资源进一步向行业龙头集中则显得更加明显,而部分小型基金公司已经难以做到“衣食无忧”。

◎本报记者 吴晓婧

第一军团:强者恒强

从银河证券基金研究中心提供的数据(不包括 QDII 基金)来看,旗下公募基金资产管理规模超过 1000 亿元的仅剩 3 家公司,其中,华夏基金以 1750.16 亿元的资产管理规模居于首位,而资产规模达“千亿级”的基金公司在 2007 年底曾达到过 9 家。

2008 年底,资产管理规模超过 500 亿元的基金公司共 10 家,成为领跑业内的第一集团军,从各公司规模排名看,除工银瑞信取代景顺长城进入前十外,其余 9 家基金公司仍然稳居前十。

第一集团军中,又大致可划分为两个团队,其中,华夏、嘉实、博时、南方和易方达资产管理规模均超过 800 亿元,处于领先地位,而工银瑞信、大成、华安、广发和银华则紧随其后。

值得注意的是,在这 10 家领跑公司中,“老十家”基金管理公司达到 6 家,占据了绝对的优势份额,而在业内前五大基金公司中,“老十家”更是达到 4 家,占据压倒性优势,这一情况与 2007 年牛市时完全相同。

殿后军团:弱者更弱

基金公司资产管理规模在 100 亿元以下的,成为业内的殿后军团。这一数据从 2007 年的 12 家陡增至 2008 年的 21 家。其中,资产规模低于 50 亿元的基金公司共计 12 家,上述 10 家基金公司资产管理规模共计 285.96 亿元,不及华夏基金公司资产管理规模的三成。最小的一家基金公司旗下两只基金资产规模仅 10.19 亿元。

资产规模在 300 亿元和 500 亿元之间基金公司共有 14 只,这也构成了基金业的第二集团军。其中,规模靠前的有交银施罗德、华宝兴业、鹏华、汇添富和景顺长城等基金公司。第二集团军的基金公司构成,则是内资与合资公司参半,上述公司成为了目前基金管理公司中的“中坚力量”。此外,还有 16 家基金公司资产管理规模在 100 亿元到 300 亿元之间,构成了行业内的第三集团军。

总体看,往年规模扩张乏力的中小规模基金公司虽然在 2007 年增长速度最为迅速,其平均增长率超过 400%,然而,上述大部分基金公司资产规模在 2008 年出现了急速下降,如何实现更为稳定的增长,显然应该成为基金公司思考的问题。

基金业的“大考”

相对于“阳关普照”的 2007 年,对于基

金公司而言,2008 年可谓“风雨密布”。截至 2008 年末,包括新世纪、摩根士丹利华鑫、浦银安盛、金鹰等在内的 8 家基金公司资产管理规模已经不足 40 亿元,低于业内普遍公认的“盈亏平衡线”。

事实上,中国基金业的“马太效应”在 2008 年已经十分凸显,市场由大牛市向大熊市的转变,对中小型基金公司造成冲击已显而易见。但刚过去的 2008 年,或许还不是中国基金业最困难的一年。

即将步入 2009 年,年轻的中国基金业或将面临更大的考验。多数小型基金公司由于其管理的资产规模有限,并不具备专户理财等牌照,而且产品单一,在企业年金、投资咨询等业务上也没有竞争优势,并且多数小型基金公司旗下唯一的两到三只股票型基金在熊市中出现规模大幅缩水,同时,由于公募基金是按固定比例收取管理费,其规模效应相当明显。

由此看来,资产管理规模下降对中小型基金公司的冲击更大,直接影响到基金公司的绝大部分收入。2009 年,如果基金业在股市回暖初期遭遇赎回潮,加上新基金发行惨淡状况难以扭转,那么将会有更多基金公司面临困难的考验。

基金资产管理规模前 20 位

序号	基金管理公司简称	基金资产净值(亿元)	基金份额规模(亿份)
1	华夏	1750.16	1636.59
2	嘉实	1258.6	1601.89
3	博时	1257.45	1648.81
4	南方	895.3	1061.75
5	易方达	876.33	1065.03
6	工银瑞信	739.96	828.82
7	大成	707.26	1171.67
8	华安	694.94	890.96
9	广发	669.47	943.92
10	银华	523.27	649.71
11	交银施罗德	480.83	556.34
12	华宝兴业	480.18	615.88
13	鹏华	476.89	608.17
14	汇添富	472.22	596.52
15	景顺长城	417.53	626.91
16	招商	396.6	473.84
17	富国	394.62	558.48
18	海富通	384.17	564.47
19	上投摩根	381.64	332.1
20	建信	377.99	492.02

注:截止日 2008 年 12 月 31 日(不包含 QDII 数据)
数据来源:银河证券基金研究中心