

# Special Report

封四

规模三级跳 结构大变迁

## 中国基金业实现年度最大规模增长

2007年,中国基金业实现了令人瞩目的规模增长。来自Wind资讯的数据显示,截至2007年12月31日,58家基金公司管理的基金资产净值(不包括QDII基金产品)达31997.4亿,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%

◎本报记者 郑娟

2007年,中国基金业实现了令人瞩目的规模增长。来自Wind资讯的数据显示,截至2007年12月31日,58家基金公司管理的基金资产净值(不包括QDII基金产品)达31997.4亿,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%。这是自1998年基金金泰、基金开元设立以来,中国基金业实现的年度规模最大增长。

规模增速惊人

事实上,今年以来基金资产规模的“三级跳”可谓令人瞩目。2007年3月31日,当人们还在为基金资产净值达9757.35亿元欢呼时,6月30日,这一数据便达到了1.9万亿元。在接下来的第三季度,随着A股的不断高歌猛进,国内基金资产总额更是整整增加了1.1万亿元,达到历史性的2.92万亿。与此同时,截至9月30日,基金持有的股票市值达到2.32万亿元,占同期A股流通总市值的28%。尽管A股在去年第四季度步入调整,但中

国基金资产净值仍实现了0.28万亿的增长,于12月31日达到31997.4亿。而这一数据还不包括其间出海的股票型QDII基金。

如果说,1998年3月,基金金泰、基金开元的设立,是中国基金业的起步,可以看到,从0元到1万亿元,中国基金业整整花了9年的时间来积累,而从1万亿元到2万亿元,再到3万亿元,却几乎在去年的连续两个季度里被接连轻松突破。

股票型基金迅速扩张

Wind资讯显示,截至2007年12月31日,开放式股票型基金的资产净值为22205.12亿元,较2006年底整整增加了17126.49亿元,同比增长337.23%。若加上资产管理规模达2362.74亿元的封闭式基金,股票型基金的资产净值总规模达24567.78亿元,占证券投资基金资产规模的77%,形成“一枝独秀”。与此同时,积极配置型基金截至2007年底的总资产净值达到5449.56亿元,较2006年同比增长了357.61%;其基金份额更是高达4290.06亿份,较2006年增加453.58%。

值得注意的是,受益于2007年

的IPO大餐,普通债券型基金也在去年实现了较大规模的增长。Wind数据显示,截至2007年12月31日,普通债券型基金资产净值达633.42亿元,较2006年末增长284.6%;基金份额达543.05亿份,较2006年末增长246.75%。

保守类基金份额缩水

与偏股型基金的风光无限相

比,保守品种的基金规模则出现较为严重的缩水。

短债型基金成为2007年唯一出现净值与份额萎缩的品种。Wind数据显示,截至2007年12月31日,短债型基金资产净值达9.29亿元,较2006年整整缩水34.63%;其基金份额也仅剩4.98亿份,较2006年底减少4.98亿份。

随着易方达月月收益中短期债

券基金的转型公告,一度活跃的短债型基金已在2007年悉数转型。即从一个极低风险的债券基金转变为包含少量权益类投资、积极运用新股申购等方式来增强基金收益的混合型基金。

而保本型、保守配置型与货币市场基金显然也未分享到2007年的基金规模盛宴,其去年基金份额仅分别实现了12.81%、30.97%与39.69%的增长。

2007年各类型基金结构变化

基金类型	2006年末 资产净值(亿元)	2007年末 资产净值(亿元)	净值增减(%)	2006年末 份额(亿份)	2007年末 份额(亿份)	份额增减(%)
股票型	5078.63	22205.12	337.23	3780.84	14387.12	280.53
积极配置型	1190.89	5449.56	357.61	774.96	4290.06	453.58
封闭式	1375.91	2362.66	71.72	689.01	765.75	11.14
普通债券型	164.69	633.41	284.60	156.61	543.05	246.75
货币型	794.88	1110.36	39.69	794.88	1110.36	39.69
保守配置型	60.42	84.80	40.35	43.50	56.97	30.97
保本型	113.77	142.19	24.97	79.82	90.04	12.81
短债型	14.22	9.29	-34.63	14.21	9.22	-35.08
合计	8793.42	31997.40	263.88	6333.82	21252.59	235.54

数据来源:wind 资讯

## 2007基金业绩排行全揭晓

股票型基金第一名:华夏大盘

保守配置型第一名:兴业可转债

保本型基金第一名:南方避险

积极配置型第一名:长信增利

封闭式基金第一名:基金科汇

普通债券型第一名:银河收益

◎本报记者 周宏

2007年各类型基金的年终排名,昨日终于全面揭晓。根据Wind资讯的统计,华夏大盘基金、长信增利基金、兴业可转债基金、基金科汇、南方避险基金、银河收益分别位居各类型基金的排名前茅。

统计显示,股票投资的表现成为左右各类型基金2007年表现的重点,在A股市场大幅走牛的背景之下,股票型基金(成立满一年)的平均年收益率达到128%,积极配置型基金达到104.5%,封闭式基金达到99.9%,甚至不以收益率为侧重的货币基金也因此受惠,年内的平均收益率率高至3.21%

偏股型基金:规模不再关键

由股票型基金、积极配置型基金和封闭式基金组成的偏股型基金的收益水平,依然是本次最大看点。

在股票型基金中,华夏大盘基金以年收益226.14%名列第一。中邮核心优选以年收益191.51%排名第二,博时主题以年收益189.9%名列第三。另外,易方达深证100ETF、光大保德信红利、华夏红利、东方精选、华宝兴业收益、华安宏利、富兰克林国海弹性市值进入前十名。

积极配置型基金中,长信增利动态、博时新兴成长、易方达科讯进入前三。年收益率水平从151%~135%不等。另外,巨田基础行业、金鹰成份优选、大成景阳领先、中银精选、广发稳健等也排名居前。

封闭式基金的竞争则更加激烈。榜首位置在最后一周易手。基金科汇最后以年收益141.63%位列第一,基金裕隆以139.85%的年收益位列第二,基金泰和以138.27%位列第三。

值得注意的是,基金规模似乎不再成为左右股票型基金表现的主要因素。在股票型基金排名前三名中,有两个基金的年末规模在300亿元上下。这在往年简直无法想象。

偏债型基金:债券不是重点

在普通债券型基金、保守配置型基金、货币基金等债券投资为重

点的基金中,2007年也出现全新特点。

普通债券型基金中,银河收益基金、长盛中信全债、富国天利增长债券基金位列前三,基金收益从44.9%~38.69%不等。在这些基金的投资收益中,申购新股收益和权益类品种的投资收益显然贡献良多。

保守配置型基金中,兴业可转债、国联安德盛安心成长、招商安泰平衡基金名列前三,其中,兴业可转债基金的年收益率甚至达到112.85%,上述收益远远超过了市场的预想水平。显然,2007年的股票大牛市,带动可转债等品种的价格大涨,为基金收益贡献良多。

货币基金的收益也因为股票市场而连带受益。受新股发行拉高资金拆借利率影响,货币基金的年内平均收益飙升至3.21%,无风险收益狂升是2007年的一个阶段特征。

总体来看,债券投资收益并不是偏债型基金的收益重点,股市的表现才是主因。

保本型:保本不成问题

保本型基金年内的表现,也印证了“股市大涨、鸡犬升天”的道理。

来自Wind资讯的统计显示,南方避险成为保本基金年收益率的第一名,净值收益率达到79.73%。国泰金鹿保本以49.04%的年收益排名第二,银华保本增值以26.91%排名第三,年内成立的金元比联保本则获得了6.36%的表现。

总体看,股票投资的力度成为各保本基金收益水平差距的主要来源。而这又相当程度受到基金此前几年累积的收益“安全垫”的影响,显示出历史收益越高,2007年收益率越高的特点。

其中,南方避险的年内收益水平达到79.7%,相当程度因为它的股票投资比例长年保持在50%以上。而国泰金鹿3季度的股票投资比例达到29.52%,因此,收益水平也明显较高,而银华保本的3季度股票持仓比例只有9.7%。可以说,能否认清2007年“保本不成问题”这一市场现实,在一定程度上决定了保本基金当年的收益表现。



2007年基金收益前20名

基金名称	基金管理人	基金类型	2007年末 复权单位净值(元)	净值增长率(%)
华夏大盘精选	华夏基金管理有限公司	股票型	8.312	226.14%
中邮创业核心优选	中邮创业基金管理有限公司	股票型	4.073	191.51%
博时主题行业	博时基金管理有限公司	股票型	6.0868	189.90%
易方达深证100ETF	易方达基金管理有限公司	股票型	5.2937	185.33%
光大保德信红利	光大保德信基金管理有限公司	股票型	4.4058	175.50%
华夏红利	华夏基金管理有限公司	股票型	5.8982	169.42%
东方精选	东方基金管理有限公司	股票型	5.4861	168.83%
华宝兴业收益增长	华宝兴业基金管理有限公司	股票型	3.9124	167.62%
华安宏利	华安基金管理有限公司	股票型	3.7095	165.40%
富兰克林国海弹性市值	国海富兰克林基金管理有限公司	股票型	3.9682	164.34%
巨田资源优选	巨田基金管理有限公司	股票型	5.6822	160.47%
华夏平稳增长	华夏基金管理有限公司	股票型	3.9487	160.09%
广发聚丰	广发基金管理有限公司	股票型	6.2874	157.59%
上投摩根成长先锋	上投摩根基金管理有限公司	股票型	3.2912	156.74%
友邦华泰红利ETF	友邦华泰基金管理有限公司	股票型	3.0398	154.80%
华安MSCI中国A股	华安基金管理有限公司	股票型	5.5797	154.25%
兴业趋势投资	兴业基金管理有限公司	股票型	6.7143	153.72%
华夏优势增长	华夏基金管理有限公司	股票型	2.8334	153.66%
兴业全球视野	兴业基金管理有限公司	股票型	3.5927	152.47%
长信增利动态策略	长信基金管理有限公司	积极配置型	3.165	151.31%

数据来源:wind 资讯

基金公司最新管理规模披露

## 四大集团军 俨然成型

◎本报记者 周宏

伴随着2007年最后一天基金净值的公布,各家基金管理公司的“家底”也悉数亮相,目前情况看,基金管理公司的经营发展势头,已经基本形成了四个集团军,领跑、跟跑、殿后的情况已经非常明显地得以展现。

第一集团军:老十家为主

根据Wind资讯统计的数据看,旗下公募基金管理资产超过1000亿元的有9家基金公司。其中,基金管理规模最大的达到2261亿元,规模最小的也有1069亿元(不包括QDII基金规模),成为领跑业内的第一集团军。

第一集团军中,大致又可以划分为两个团队:博时基金、华夏基金、嘉实基金、易方达基金管理规模均超过1700亿元,处于领先地位;南方基金、大成基金、广发基金、华安基金和景顺长城基金则紧随其后。

值得注意的是,在这9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。而在业内前五十大,“老十家”更是达到4家,占据压倒性优势。

后续集团军:竞争激烈

紧随其后的第二集团军,则有16家基金管理公司,上述公司的管理资产大致在500亿元至923亿元之间。其中,公募基金规模靠前的有银华、融通、鹏华、中邮等基金管理公司。第二集团军的基金公司构成,则是内资与合资公司参半。上述公司也是目前基金管理公司中的“中坚力量”,而其中优秀者将有可能在不久的将来挑战第一集团。

此外,还有21家基金管理公司旗下资产管理规模超过100亿元,12家基金管理公司管理规模在100亿元以下,分别组成了行业内的第三集团和第四集团。

总体看,第二、第三和第四集团军内的公司排名,在2007年内出现了非常大的变化。一些公司抓住机会,迅速扩张规模,导致排名急速飙升。而另外一些公司则因各种因素发展速度相对缓慢。以规模相对排名看,中邮、汇添富、光大保德信、中海等基金管理公司在2007年提升明显。

2007年末基金公司资产净值前25名

基金公司	资产净值 (亿元)	基金份额 (亿份)
博时基金	2261.30	1534.19
华夏基金	2246.90	1242.73
嘉实基金	1808.12	1216.94
易方达基金	1742.05	856.63
南方基金	1683.91	942.52
大成基金	1467.34	1058.34
广发基金	1377.23	886.71
华安基金	1100.38	708.01
景顺长城基金	1069.74	734.86
银华基金	923.24	596.07
融通基金	881.28	568.39
华宝兴业基金	848.21	549.73
鹏华基金	809.75	472.10
中邮创业基金	769.13	565.52
汇添富基金	766.84	545.36
诺安基金	758.83	605.99
长城基金	737.02	554.68
上投摩根基金	699.12	282.25
富国基金	653.20	450.38
国泰基金	641.51	415.62
工银瑞信基金	582.92	478.10
光大保德信基金	572.73	411.22
交银施罗德基金	554.03	375.35
招商基金	545.92	400.12
海富通基金	517.56	447.43

备注:基金公司资产净值不含股票型QDII基金  
数据来源:WIND 资讯

基金公司普遍“衣食无忧”

值得欣喜的是,基金管理公司的经营规模在2007年平均扩张了263%,尤其是往年规模扩张乏力的中小规模基金公司增长速度最为迅速,平均速度超过400%。基金业内的经营差异度大为缩小。

截至2007年末,业内58家基金管理公司除新世纪、金鹰基金以外,资产管理规模均超过40亿元,已经普遍跨过公认的“盈亏平衡线”。“阳光普照”堪称基金业2007年的最大特点。

另外,行业资产管理规模的集中度在2007年也出现了明显下降。截至12月末,前五大基金管理公司管理资产规模占全行业的比例从2006年末的39%下降至31%。这再度表明,此前几年不断拉大的行业“贫富差距”在2007年度也得到扭转。

面对2008年,基金管理公司的经营发展思路将成为一大看点。从目前看,第一集团军的发展方向将必然走向创新为主的新兴发展之路。第二集团军的基金公司则将在产品创新、完善产品线、巩固老基金规模等多个方向之间做抉择。而对于第三、第四集团军的基金公司来说,2008年的最大挑战依然是如何巩固2007年的“胜利果实”,同时伺机发行新基金。不同的规模起点,将在很大程度上左右着基金公司发展路径的选择。