

2004 年 中国证券投资基金市场发展综述

Overview of the fund market development of China in 2004

2004 年中国基金业在发展上主要有以下一些新的变化与特点：

一是基金业规模取得了历史性突破，规模首次突破 3000 亿，一批规模超百亿的大型基金横空出世；

二是货币市场持续热销，但债券基金的发展却陷入困境；

三是经过两年多的发展，中外合资基金公司开始在基金市场上异军突起；

四是交易所交易基金、上市开放式基金的推出使我国基金业在品种创新上又取得了新的突破；

五是配合《证券投资基金法》的正式施行，中国证监会从下半年开始陆续出台了一系列基金监管配套法

中国宏观经济与金融市场发展概况

2004 年，尽管受到宏观调控的不利影响，中国经济仍继续保持了快速增长势头，国内生产总值达到 13.65 万亿元，比上年增长 9.5%。

拉动中国国民经济快速增长的主要动力仍是投资需求、消费需求与对外贸易的强劲增长。2004 年，全社会固定资产投资总额 7.01 万亿元，增长 25.8%；社会消费品零售总额 5.4 万亿元，增长 13.3%；进出口贸易总额 1.15 万亿美元，同比增长 35.7%，由上年居世界第四位上升为第三位。

2004 年，全国财政收入在 2003 年突破两万亿元的基础上，达到 2.64 万亿元（不含债务收入），比上年增长 0.46 万亿元，增长 21.4%。全国财政支出 2.84 万亿元，比上年增长 0.37 万亿元，增长 15.1%，收支相抵，支出大于收入 2004.91 亿元。对外贸易再上新台阶，全年出口 5934 亿美元，增长 35.4%；进口 5614 亿美元，增长 36%，进出口贸易顺差 320 亿美元。

2003 年货币供应量增幅回落，金融运行总体稳定。2004 年末，广义货币供应量 M2 余额 25.3 万亿元，同比增长 14.6%。狭义货币供应量 M1 余额 9.6 万亿元，同比增长 13.6%，增速比上年末回落 5.1 个百分点。流通中现金 M0 余额 2.1 万亿元，同比增长 8.7%。全年累计投放现金 1722 亿元，比上年少投放 746 亿元。全部金融机构新增人民币贷款 2.26 万亿元，比 2003 年少增 4824 亿元。

2004 年末，全部金融机构（含外资金融机构）本外币各项存款余额 25.3 万亿元，同比增长 15.3%；余额比年初增加 3.37 万亿元，同比少增 3376 亿元。其中，人民币各项存款余额 24.1 万亿元，比年初增加 3.33 万亿元，同比少增 3871 亿元；外汇存款余额 1530 亿美元，比年初增加 44.5 亿美元，同

比多增 59.8 亿美元。

2004 年末，人民币企业存款余额 8.5 万亿元，同比增长 16.8%；余额比年初增加 1.16 万亿元，同比少增 901 亿元。人民币储蓄存款余额 12.0 万亿元，同比增长 15.4%；余额比年初增加 1.59 万亿元，同比少增 702 亿元。

2004 年末，国家外汇储备为 6099 亿美元，比 2003 年末增加 2067 亿美元，人民币汇率为 1 美元兑 8.2765 元人民币，继续保持基本稳定，但人民币升值压力进一步加大。价格总水平较大幅度上升，全国居民消费价格总水平比上年上涨 3.9%，通货膨胀压力有所加大。

经国务院批准，中国人民银行在 2003 年 9 月提高存款准备金率 1 个百分点之后，于 2004 年 4 月 25 日再次提高金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，以控制货币信贷总量过快增长。为进一步巩固宏观调控成果，经国务院同意，中国人民银行决定从 2004 年 10 月 29 日起上调人民币存、贷款基准利率。一年期存、贷款利率上调 0.27 个百分点，其他各档次存、贷款利率也相应调整，中长期存贷款利率上调幅度大于短期。

2004 年国债累计发行 6924 亿元，同比多增 644 亿元，增长 10.3%，其中，凭证式国债发行 2510 亿元，与上年基本持平；记账式国债发行 4414 亿元，增长 16.9%；政策金融债累计发行 4148 亿元，下降 9.1%；企业债累计发行 327 亿元，下降 8.7%。7 月起，金融机构开始在银行间市场发行次级债，补充附属资本，全年累计发行次级债 861 亿元。

2004 年银行间债券市场现券交易累计成交 2.50 万亿元，同比减少 5807 亿元，日均成交 99.4 亿元，同比下降 19.1%；交易所国债现券成交 2966 亿元，同比减少 2790 亿元。

2004 年，银行间债券回购市场累计成交 9.44 万亿元，同比减少 2.28 万亿元，日均成交 374.5 亿元，比上年同期下降 19.8%。质押式债券回购累计成交 9.31 万亿元，同比减少 2.41 万亿元；5 月 20 日开始的买断式债券回购累计成交 1263 亿元。交易所国债回购累计成交 4.41 万亿元，下降 16.8%。

2004 年，银行间同业拆借市场累计成交 1.46 万亿元，同比减少 0.96 万亿元，日均成交 57.8 亿元，比上年同期下降 39.9%。成交主要集中在 7 天和隔夜两个短期品种上，市场份额为 91.1%，同比上升 4 个百分点；其中 7 天品种的市场份额为 71.6%，同比上升 11.2 个百分点。

2004 年股票市场累计融资 1503 亿元，同比多融资 146 亿元，增长 10.7%。企业在海外融资增加较多，企业发行 H 股筹资 78.3 亿美元，占筹资总额的 43.1%；A 股筹资（包括发行、增发和配股）620 亿元，同比下降 3%；B 股筹资 3.28 亿美元，同比增长 6.6 倍；可转债筹资 209 亿元，同比增长 15.8%。

2004 年股票市场成交较上年活跃，全年沪、深股市累计成交 4.23 万亿元，同比增加 1.02 万亿元；日均成交 174.2 亿元，同比增长 30.7%。其中 A 股累计成交 4.16 万亿元，同比增加 1.03 万亿元；日均成交 171.1 亿元，同比增长 31.9%。

证券市场走势回顾

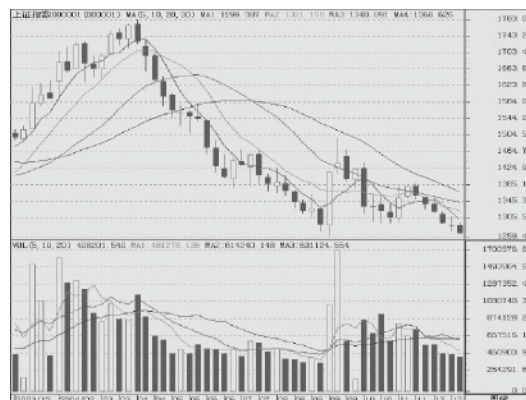
股票市场走势回顾

2004 年中国的股票市场整体表现不佳，上证综合指数从上年末的 1497.04 点，下跌至年末的 1266.5 点，下跌幅度高达 15.4%。股票市场总体上呈现出前热后冷、先升后抑的走势。

2004 年年初，中国股票市场延续 2003 年底的升势，迎来开门红。特别是受 2 月 1 日国务院发布的《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》（简称“国九条”）利好消息的刺激，沪、深股指在波动中大幅上扬，成交量显著放大，至 4 月上旬上证综指、深证综指最高分别升至 1783 点和 472.18 点的全年最高点。但随着 4 月份宏观调控政策的出台，新股发行提速等因素的作用下，年初还较为活跃的市场，形势开始逆转，4 月 9 日，股市大幅跳水，其后便一路下挫，市场指数逐波走低，展开近 3 年来最猛烈的下跌，9 月 13 日上证综合指数收于 1260.32 点，与 4 月 7 日的高点相比下跌了将近 30%，股指创下五年新低，股票市场投资信心再次受到重大打击。

9 月 14 日，受 9 月 13 日温家宝总理主持召开的国务院常务会议要求抓紧落实“国九条”的利好消息的刺激，投资者的信心开始得以再度激发，市场出现了一波“绝地

图 1：上证综合指数 2004 年走势图



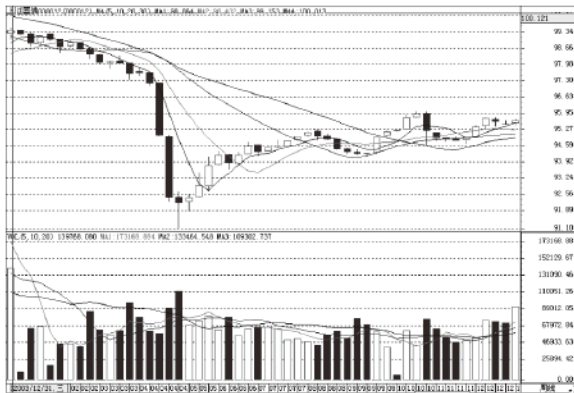
反弹”行情，上证综指短短6个交易日即上扬16%以上，成交量同步放大。但是，纯粹基于政策性而非基本面的行情决定了其“昙花一现”的特征。其后尽管政府多次出台利好政策稳定股市，市场仍旧大幅振荡、持续下行，至年末上证综指几乎以全年最低点收盘。

债券市场走势回顾

2004年中国债券市场在上半年存款准备金率再度上调、交易所市场国债回购问题暴露、CPI走高、10月底央行9年来的首次加息等多重压力的作用下，表现同样不佳。全年上证国债指数全年下跌3.8%，涵盖交易所市场和银行间市场的中国债券总指数则下跌2.4%，债券市场总体上呈现出大幅下跌反弹走势。

2004年国债市场全年走势以4月末为分水岭，形成明显的两个阶段，即4月末以前的单边下跌阶段与5月初止跌回稳阶段。4月初以前由于市场存在加息预期，对长期债前景普遍存在疑虑，现券市场缓慢下滑。4月12日，央行再次提高存款准备金率，同时国务院宣布宏观调控措施，现券市场应声下跌。4月15日国家统计局公布了三月份的宏观数据，其中固定资产投资增速高达43%，CPI指数也比前期有大幅上升。紧接着，4月下旬管理层密集出台了包括上调存款准备金率在内的多项调控政策，央行又宣布将开展买断式回购交易，进一步加速了现券市场暴跌。与此同时，市场连续下跌使得前期国债回购制度缺陷隐藏的巨大大风险逐渐暴露，上交所、中国证券登记结算公司着手加强对国债回购风险的管

图 2：上证国债指数综 2004 年走势图



理。在多重利空因素的夹击之下，市场空头气氛弥漫，下跌加速，上证国债指数至4月30日一度下探至91.10点。5月份以后债券市场逐渐出现企稳反弹走势。尽管10月29日，央行出台加息27基点政策，债券市场当日应声下挫，但债券市场经过几周的调整后走势复归平稳。

中国基金市场发展概况

基金数量与基金资产规模发展概况

2004年末，我国共有161只证券投资基金。其中，54只为封闭式基金，占全部基金数量的33.54%，107只为开放式基金（系列基金子基金按独立基金计算），占全部基金数量的66.46%。与上年相比，2004年新增基金数量51只，增加幅度为46.4%，新增基金全部为开放式基金。全部基金中11只为指数及指数优化型基金，占全部基金数量的6.8%，其余150只为主动型基金，主动型基金占全部基金数量的93.2%。

图 3：开放式基金与封闭式基金数量发展概况

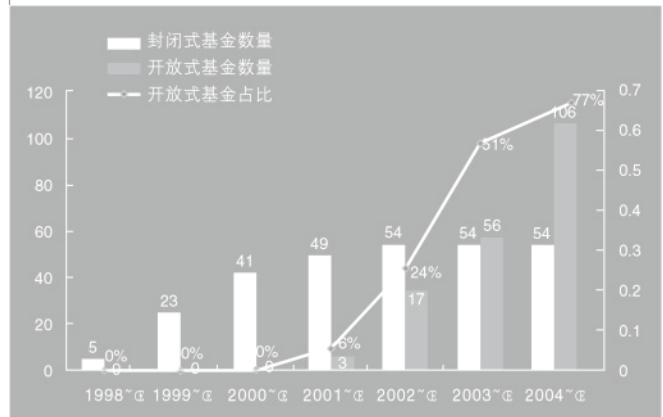
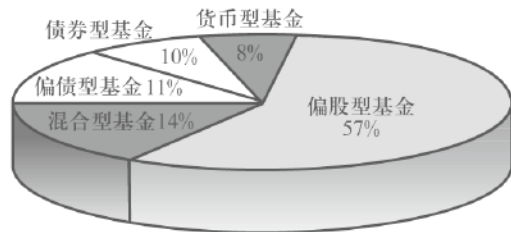


图 4：不同类型开放式基金数量结构



开放式基金中，60只为股票基金（比上一年增加29只），占开放式基金数量的56.1%；15只为混合基金（比上一年增加6只），占开放式基金数量的14%；12只为偏债基金（比上一年增加8只），占开放式基金数量的11.2%；11只为债券基金（与上年持平）占开放式基金数量的10.3%；9只为货币基金（比上一年增加8只）占开放式基金数量的8.4%。

2004年我国基金资产规模首次突破3000亿元,达到3246.4亿元人民币,比2003年增加1530.79亿元,增长幅度达到89.2%。其中封闭式基金的资产规模为809.73亿元,比2003年下降52.26亿元,下降幅度为6.1%;开放式基金的资产规模为2436.67亿元,比2003年增加1583.05亿元,增长幅度高达185.5%。

2004年,基金净值占GDP的比例为2.38%,比上年度提高0.91个百分点;基金净值占城乡居民储蓄存款余额的2.72%,比上年提高1.1个百分点;基金净值占A股流通市值的29.51%,比上年提高21.47个百分点,基金股票投资市值占A股流通市值的14.57%,比上年提高6.53个百分点。

开放式基金中,股票基金的资产规模为1100.85亿元,占开放式基金资产规模的45.2%,资产规模与上年度相比增加了151%;混合基金的资产规模为472.58亿元,占开放式

基金资产规模的19.4%,与上年度相比增加了179.3%;偏债基金的资产规模为190.58亿元,占开放式基金资产规模的7.8%,资产规模比上年度增加了126%;债券基金的资产规模为39.38亿元,占开放式基金资产规模的1.62%,资产规模比上年度下降了66%;货币基金的资产规模为633.27亿元,占开放式基金资产规模的26%,资产规模比上年度扩大了近14倍。

基金的业绩表现与分红情况

2004年除混合基金与货币基金具有绝对正回报外,其余类型的基金尽管大多超过了基准指数的表现,但平均净值增长率均为负数,整体表现不佳。

2004年,31只具有全年业绩表现的开放式股票基金的平均净值增长率为-0.14%,而基准指数(上证A股指数×70%+中信国债指数×30%)全年下跌幅度达到了-11.91%,股票基金从整体上看较好地回避了股票市场大幅下跌的风险。2004年股票基金在业绩表现上呈现出以下一些特点:(1)开放式股票基金的整体表现好于封闭式基金的表现:2004年,54只封闭式基金(全部为股票基金)净值增长率-2.96%,整体表现不如开放式股票基金。31只2003年底之前成立的开放式股票基金中,有16只基金,即52%的基金的净值增长率为正,而54只封闭式基金中只有3只基金,即24%的基金净值呈现正增长。(2)封闭式基金中小盘基金的表现好于大盘基金的表现。封闭式基金中,排名前五名全部为小盘基金,排名垫底的大多是大盘基金。(3)开放式股票基金中积极型基金的表现好于指数型基金的表现,设立时间短的“新基金”的表现优于设立时间长的“老基金”的表现。

从偏债基金的业绩表现情况看,用作偏债型基金比较基准的复合指数的表现(15%×上证A股指数涨幅+85%×中信国债指数涨幅)为-5.82%,4只具有全年经营业绩的偏债型基金的平均净值增长率为有三只基金的净值增长率为正,整体表现优于基准指数的表现。2004年11只债券基金平均净值增长率为-1.29%,表现同样好于基准指数的表现。

在股票市场与债券市场表现不佳之下,2004年混合基金充分发挥了“进可攻,退可守”的优势,取得了较为理想的业绩表现。用作混合基金比较基准的基准指数(50%×上证A股指数涨幅+50%×中信国债指数涨幅)的收益率为-9.69%,而混合基金的平均净值增长率为2.66%,成为除货币市场基金之外唯一取得正值收益的基金类别。

在股票市场、债券市场双双陷入低迷之时,货币市场

图5:中国证券投资基金资产规模发展概况

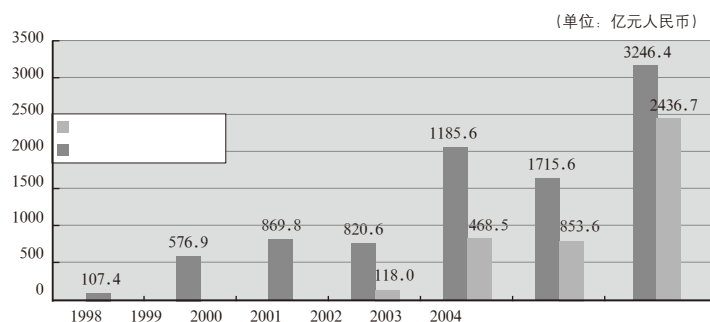
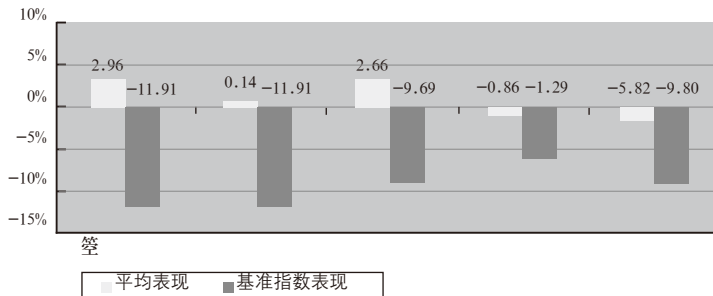


图6:中国证券投资基金2004年分类表现



基金作为一种新的基金品种以其流动性强、风险低、收益稳定而成为2004年基金市场发展的最大亮点。货币市场基金的7日年化收益率普遍高于0.58%的活期存款、1.8%的一年期存款税后收益率，7只成立较早的货币市场基金在近期的7日年化收益率更是超过了3%。

2004年，中国证券投资基金累计分红大幅度上升，全年累计分红额77.8亿元，比2003年增加60亿元。其中，封闭式基金分红额20.1亿元，开放式基金分红额57.7亿元。

基金管理公司发展概况

2004年，我国又成立了11家新的基金管理公司，使年末基金管理公司的数量达到了45家。45家基金管理公司中，13家为合资基金管理公司，32家为内资基金管理公司，合资基金管理公司数量占基金管理公司数量的29%。合资基金管理公司的资产管理规模为670.6亿元，内资基金管理公司的资产管理规模为2575.8亿元，外资基金管理公司资产管理规模占市场份额的21%，比上年

图7：我国基金管理公司数量增长情况

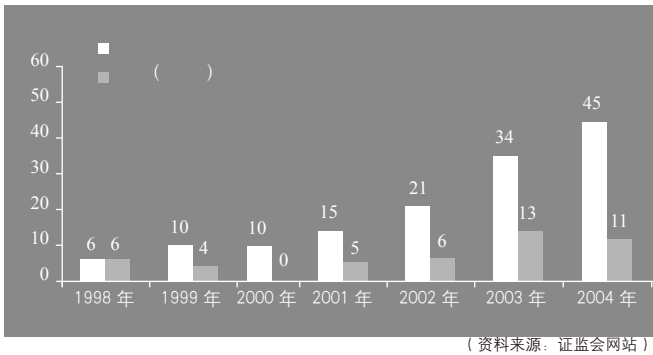
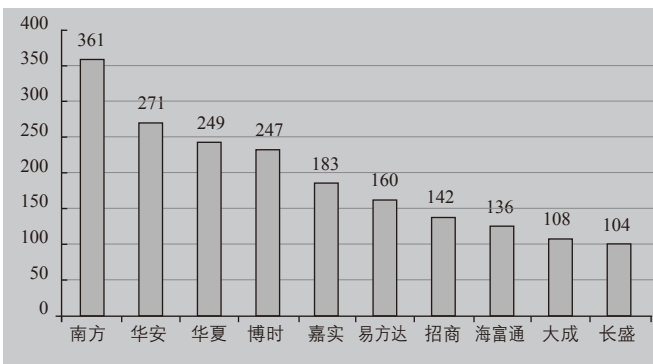


图8：2004年前十大基金管理公司资产规模(亿元)



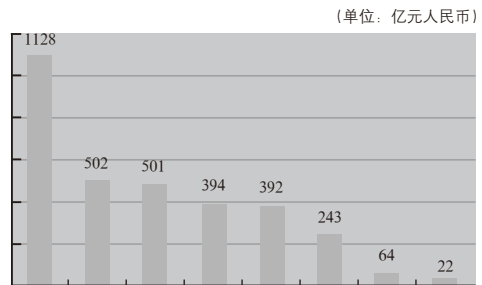
度提高了6.4个百分点。

2004年前10大基金管理公司的市场份额为60%，与上年相比，下降了10个百分点，基金市场集中程度有所下降，共有12家基金管理公司的基金资产超过100亿元。其中，南方基金管理公司年末基金资产管理规模达到了361亿元人民币，取代华夏基金管理公司，成为基金管理规模最大的基金管理公司。

2004年证券基金行业管理费收入合计达到35.29亿元，比2003年增加15.97亿元，增长82.7%。

基金托管机构发展概况

图9：2004年托管银行托管规模情



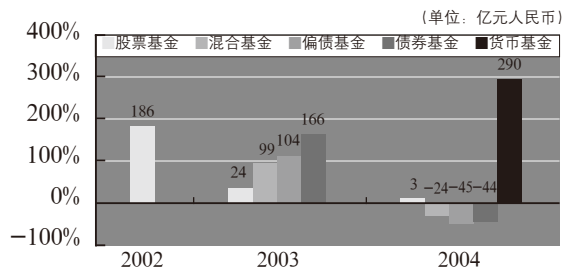
2004年，又有两家商业银行——中国民生银行与中信实业银行获得基金托管资格，使我国基金托管银行数量从2003年的8家增加到10家，基金托管费收入从2003年3.37亿元上升到6.17亿元，增长幅度达83.1%。

中国工商银行的基金托管业务量最大，年末托管基金资产1128.19亿元，市场份额从2003年的29%上升到34.8%，中国建设银行、中国银行分别以15.5%、15.4%的市场份额位列第二位、第三位。前5大托管银行的市场份额合计高达90%，比2003年的96%有所下降。

开放式基金资金流入、流出情况

2004年，51只新设立的开放式基金首发规模合计达到1821.4亿元，与2003年相比增加1142.89亿元，增长幅度高达168.4%。56只设立于2004年之前的基金在2003年的总申购金额为878.92亿元，总赎回金额为-870.4亿元，与2003年净流出金额高达-200.47亿元相比，2004年开放式基金总体表现为净流入，但净流入金额只有8.52亿元。

图10：开放式基金年份变化率



2004 年, 56 只开放式基金中, 股票基金总申购金额为 354.3 亿元, 总赎回金额为 333.1 亿元, 资金净流入为 21.3 亿元; 混合基金总申购金额为 73.0 亿元, 总赎回金额为 118.9 亿元, 资金净流出为 45.8 亿元; 偏债基金总申购金额为 19.7 亿元, 总赎回金额为 50.4 亿元, 资金净流出为 30.8 亿元; 债券基金总申购金额为 12.7 亿元, 总赎回金额为 72.5 亿元, 资金净流出为 59.7 亿元; 货币基金总申购金额为 419.2 亿元, 总赎回金额为 295.6 亿元, 资金净流入为 123.6 亿元。由此可见, 除货币基金、股票基金外, 其余基金均表现为资金净流出, 尤其是债券基金及偏债基金资金净流出金额较大。

2004 年, 31 只具有全年经营期的股票基金整体表现为净申购, 平均份额变化率为 3.4%, 这与 2003 年股票基金平均高达 -38% 的份额下降局面形成很大的反差; 9 只混合基金的平均份额变化幅度为 -27%, 除 1 只基金份额呈现少量增加外, 其余 8 只基金的份额在 2004 年均较大幅度下降; 偏债基金及债券基金的份额全部呈现较大幅度的下降, 平均份额下降率分别达到 45% 与 44%。收获最大的是作为货币基金的华安现金富利基金, 2004 年基金份额增长率高达 290%。

开放式基金持有人户数与结构

2004 年, 107 只开放式基金的持有人总户数达到了 400.4 万户, 比 2003 年增加 164.82 万人, 增长幅度为 70%。其中, 股票基金的持有人户数为 180.3 万户, 混合基金的持有人户数为 92.5 万户。偏债基金的持有人户数为 51.4 万户, 债券基金的持有人户数为 13.8 万户, 货币基金的持有人户数为 61.9 万户。

2004 年开放式基金开始在年报中公布基金持有人结构。从披露年报的开放式基金看, 个人投资者持有股票基金的比例平均为 49.3%, 机构持有比例平均为 50.7%; 个人投资者持有混合基金的比例平均为 71%, 机构持有比例平均为 29%; 个人投资者持有偏债基金的比例平均为 83.9%, 机构持有比例平均为 16.1%; 个人投资者持有债券基金的比例平均为 70.3%, 机构持有比例平均为 29.7%; 个人投资者持有货币基金的比例平均为 68.3%, 机构持有比例平均为 31.7%。机构投资者除在股票基金中所占的份额较高外, 在其他类型基金上的份额不大, 这种状况与我国开放式基金的主要机构投资者为保险公司, 而保险公司不能直接进行股票投资, 而可以直接进行债券投资有关。

基金销售情况

目前中国开放式基金主要有三个销售渠道, 即基金管理公司的基金直接销售(直销)与商业银行、证券公司的基金代理销售(代销)。2004 年共有 15 家商业银行和 64 家证券公司(含 3 家暂停公司)拥有基金代销资格, 商

业银行在基金零售中仍占据着主导地位, 其市场份额大约在 60%—70% 左右。证券公司与基金管理公司直销渠道的市场份额大约各占 20% 左右。机构投资者特别是保险公司是基金的最大投资者。

封闭式基金二级市场表现及交易情况

2004 年封闭式基金二级市场整体表现差强人意, 上证指数图 11: 2004 年上证指数走势图

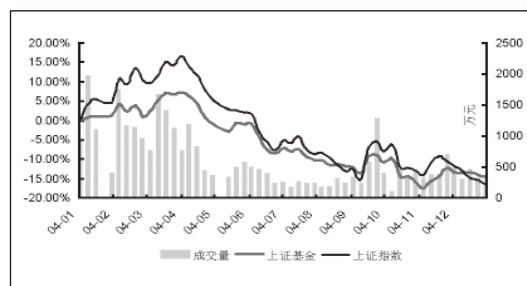
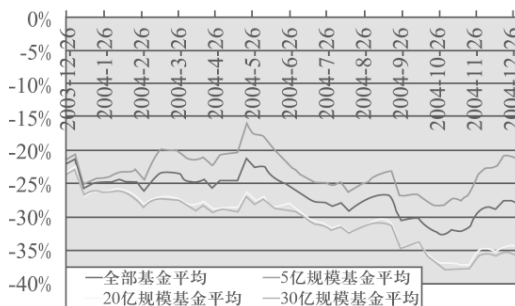


图 12: 2004 年封闭式基金折价率走势图



指数全年下跌幅度 14.25%, 下跌幅度略低于上证综合指数 15.4% 的下跌幅度。封闭式基金的折价率再创新高: 大型基金的折价率一度高达 -40%。封闭式基金全年成交额 480.53 亿元, 比上年下降 30%, 封闭式基金交易持续低迷。

中国基金市场发展回顾

2004 年又是中国证券投资基金业大发展的一年, 基金市场的变化主要体现在以下几个方面。

基金规模取得历史性突破, 规模首次突破 3000 亿, 一批规模超百亿的大型基金横空出世

2004 年我国基金资产规模首次突破 3000 亿元, 达到 3246.4 亿元人民币, 基金发行规模超过了过去三年的总和, 使我国基金业在规模上登上了一个新的台阶。

2004 年我国基金业规模的快速发展主要得益于三个方面的影响: 一是受 2003 年股票基金良好表现(平均 19% 的净值增长率)以及第一季度股票市场大幅上扬的影响, 基金对普通投资者的吸引力迅速上升, 2004 年第一季度市场上首次出现了自发的基金热销盛况。海富通收益和中信经典配置的首发规模更是一举超过百亿元, 成为基金中的“超级航母”; 二是得益于货币市场基金的持续热销; 三是基金品种的不断

创新在一定程度上对基金规模的扩大产生了良好的助推作用。2004年,保本基金、交易所交易基金、上市开放式基金等一些新的基金品种陆续推出,在一定程度上带动了基金的销售。

货币市场持续热销,债券基金陷入困境

在货币市场基金刚推出之时,由于货币市场基金的管理费很低,没有申购赎回费,包括基金公司自身在内市场对这一类型的基金的发展前景并不看好。但由于货币市场基金的实际收益率远远超过了活期存款与一年期储蓄存款利率水平,货币市场基金所特有的低风险、高流动性、稳定收益的特点初步为投资者所认识,货币市场基金不断受到投资者的青睐,规模随之不断扩大。2004年末,两只货币市场基金——南方现金增利、华安现金富利的资产净值分别达到了192亿、166亿,成为市场上最大的两只基金。

与货币市场基金的持续热销形成鲜明对比的是,债券基金备受冷落,规模不断缩小,三只债券基金的净值规模下降到了一亿元以下。债券基金倍受冷落一方面与债券市场不佳有关,另一方面也与我国债券市场的狭小有关。此外,债券基金缺乏机构投资者的参与也是债券基金规模无法有效提升的一个重要原因。

中外合资基金公司异军突起

自2002年底我国批准成立第一家中外合资基金管理公司后,经过两年的发展,至2004年底,我国合资基金管理公司的数量已达13家,占基金管理公司总数的29%。13家合资基金管理公司中除两家公司为内资转合资外,其余合资基金管理公司均以新设方式设立。合资基金管理公司的资产管理规模为670.6亿元,占市场份额的21%,比上年度提高了6点4个百分点,前十大基金管理公司中已有两家为合资基金管理公司,合资基金管理公司正日益成为我国基金市场上的一支重要力量。

2004年,合资基金管理公司旗下基金的整体表现要好于内资公司旗下基金的表现。从净值增长率看,净值增长率最高的股票基金、债券基金均为合资基金管理公司旗下的基金。依据“《21世纪经济报道》2004年度中国基金奖”的评选结果,10家获得“2004年中国基金管理公司综合实力奖”的基金管理公司中,合资基金公司占据了5席;10家获得“2004年中国基金管理公司综合表现奖”的基金管理公司中,合资基金公司也占据了5席;5名获得“2004年中国基金管理公司开放式基金综合表现奖”的基金中,合资基金管理公司占据了4席;5名获得“2004年中国偏股型开放式基金最佳表现奖”的基金中,合资基金管理公司旗下基金占了4席;3名获得“2004年中国债券型开放式基金最佳表现奖”的基金全部为合资基金管理公司旗下基金。合资基金管理公司在弱市中表现不俗。

交易所交易基金、上市开放式基金的推出使我国基金业在品种创新上又取得了新的突破

2004年基金产品的创新集中体现在上市开放式基金(LOF)与交易所交易基金(ETF)的推出上。2004年8月24日,国内

首只上市开放式基金——南方积极配置基金开始发售,标志着具有中国本土创新特色的LOF基金破土而出,开始接受市场的检阅。该基金于2004年10月14日成立,募集规模达到35.36亿。上市开放式基金是一种具有中国本土创新特色的基金品种,它在保留传统开放式场外申购、赎回系统的同时,增加了场内(交易所)发行与上市交易系统,场外市场与场内市场的基金份额分别被注册登记在场外系统与场内系统,但可以通过跨系统转托管实现基金份额在场外市场与场内市场的转换。上市开放式基金一方面有效避免了传统封闭式基金的大幅折价问题,同时赋予了开放式基金以持续交易的功能。不过,作为一种全新的基金运作方式,上市开放式基金的生命力尚有待于市场的检验。

2004年11月29日,国内首只交易所交易基金——华夏上证50交易型开放式指数基金开始发行,该基金于2004年12月30日成立,募集规模54.4亿元。ETF是于上世纪90年代初才问世的一种新的基金产品,ETF结合指数化投资与资产证券化两大金融创新技术,将指数证券化,集股票、封闭式基金、开放式基金的特点于一身。它的推出不但有利于繁荣基金市场,促进市场交易的活跃,更为重要的是,ETF的推出必将会成为加快推动股指期货、融资融券等一系列制度性变革的强大推动力,为证券市场的发展打开更大的创新空间。因此,从这个意义上而言,ETF不单单是一种金融创新产品,更重要的是将会起到一种推动中国证券市场创新的催化剂。

封闭式基金折价率再创新高

2004年封闭式基金的折价率一路攀升,尤其进入9月份后更是呈现出加速上扬的态势。据统计,54只封闭式基金的简单算术平均折价率最高一度上攀至32.68%,其中少数大盘基金的折价率超过了40%。这种现象在全世界范围内也是较为罕见的。

《证券投资基金法》配套法规陆续出台,我国基金法律体系日趋完善

2003年10月28日通过的《证券投资基金法》于2004年6月1日正式实施。为配合《证券投资基金法》的实施,中国证监会在2004年相继发布了《基金信息披露管理办法》、《基金销售管理办法》、《基金运作管理办法》、《基金管理公司管理办法》、《基金业高级管理人员任职管理办法》及《基金托管资格管理办法》。这些部门规章的发布,使我国初步形成了一套以《证券投资基金法》为核心、各类部门规章和规范性文件为配套的完善的基金监管法律规范体系。

随着《证券投资基金法》的正式实施,沿用多年的对我国基金业发展曾起到重要作用的行政法规《证券投资基金管理暂行办法》正式废止。

参考文献

1. 《关于2004年国民经济和社会发展计划执行情况与2005年国民经济和社会发展计划草案的报告》
2. 中国人民银行《2004年第四季度中国货币政策执行报告》,2005年2月28日