



股票市场回暖 基金业发展重整旗鼓 2009年中国证券投资基金市场发展综述

执笔：杜书明

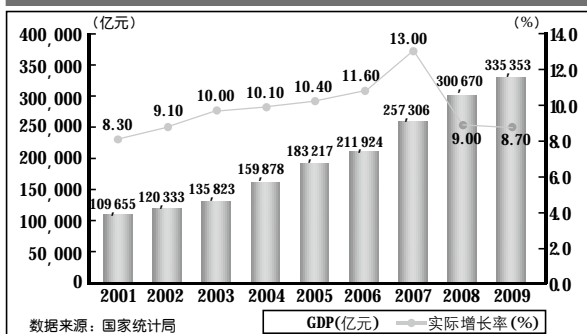
- 2009年在全球经济衰退趋缓、国内股票市场回暖的影响下，中国基金规模从上年末的**1.94**万亿元上升到**2.68**万亿元，增长幅度超过**38%**，基金业重新回到快速发展轨道。
- 从基金表现看，与2008年反差很大，债券基金与货币市场基金表现平平；而其他类型的基金在2009年表现抢眼，表现最好的股票型基金和偏股型基金平均净值增长率分别为**69.25%**和**63.79%**。2009年ETF基金交投更加活跃，年成交额**7,652.1**亿元，比2008年的**3,178.6**亿元增加了**4,473.5**亿元，同比提高**140.7%**。
- 机构投资者在基金投资中的比例略有增长，持有比例从上年的**19.83%**上升到了**20.95%**，个人投资者仍为基金投资的主力军。
- 2009年末基金管理公司的数量为**60**家，比上年相比减少了**1**家。60家基金管理公司中，**33**家为合资基金管理公司，**27**家为内资基金管理公司。

第一部分 2009年中国基金市场发展环境分析

本部分要点

- 2009年，为应对全球金融危机，中央及时采取了积极的财政政策和适度宽松的货币政策，果断出台并不断丰富完善一揽子计划，年终中国经济出现“V”型反转之势，中国经济从曲折艰险中走出来，总体呈回升好转态势，为金融市场发展提供了较好的国内环境。
- 受国家宏观经济政策刺激、创业板推出、全球经济衰退趋向缓和等多种因素影响，2009年中国股票市场出现了大幅反弹。上证A股指数全年涨幅高达79.80%，股票总市值较年初增加了12万亿元，涨幅高达100%。
- 与股票市场的大反弹形成鲜明对照的是，2009年中国债券市场出现了大幅震荡、整体走弱的行情，银行间市场债券指数全年下降1.42%，中信标普全债指数全年仅上涨0.27%。

图1-1 国内生产总值及其增长率



2009年中国宏观经济与金融市场发展概况

2009年国民经济总体回升转好，从曲折艰险中走出来。为应对全球金融危机，中国提出GDP增长不低于8%的“保八”宣言，中央及时采取积极的财政政策和适度宽松的货币政策，果断出台一揽子行业振兴计划，较快扭转了经济增速的明显下滑，率先实现了经济的总体回升向好，年终中国经济的“V”型反转之势让世界对“中国经济”刮目相看，为金融市场的发展提供了较为良好的国内环境。

2009年，全年国内生产总值335,353亿元，比上年增长8.7%(图1-1)。全年农村居民人均纯收入达到5,153元，扣除价格上涨因素，比上年实际增长8.5%；城镇居民人均可支配收入17,175元，实际增长9.8%^①(表1-1)。

注①数据来源：《2009年国民经济和社会发展统计公报》，中国国家统计局

图1-2 居民储蓄存款余额 (单位：万亿元)

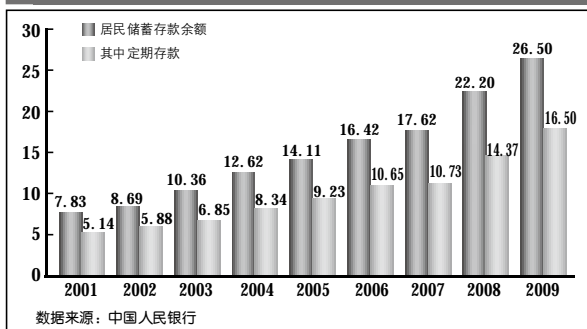


表1-1 中国城乡居民人均可支配收入

资料来源：国家统计局

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
城镇居民									
人均可支配收入(元)	6,859.6	7,702.8	8,472.2	9,421.6	10,493	11,759	13,786	15,781	17,175
实际增长(%)	8.5	13.4	9.0	7.7	9.6	10.4	12.2	8.4	9.8
农村居民									
人均可支配收入(元)	2,366.4	2,475.6	2,622.2	2,936.4	3,255	3,587	4,140	4,761	5,153
实际增长(%)	4.2	4.8	4.3	6.8	6.2	7.4	9.5	8.0	8.5

2009年全国财政收入达到**68,477**亿元，比上年增加**7,147**亿元，增长**11.7%**；全国财政支出**75,874**亿元，增加**13,281**亿元，增长**21.2%**；进出口总额达到**22,027**万亿美元，比上年下降**13.9%**；外汇储备余额为**23,992**万亿美元，比上年末增加**4,531**亿美元；2009年末人民币汇率为1美元兑**6.8282**元人民币，比上年末升值**0.1%**^①，人民币汇率保持基本稳定。

2009年末广义货币供应量(M2)余额为**60.6**万亿元，比上年末增长**27.7%**；狭义货币供应量(M1)余额为**22.0**万亿元，增长**32.4%**；流通中现金(M0)余额为**3.8**万亿元，增长**11.8%**。年末全部金融机构本外币各项存款余额**61.2**万亿元，增长**27.7%**；全部金融机构本外币各项贷款余额**42.6**万亿元，增长**33.0%**。居民户和企业定期存款大幅增多。2009年末金融机构居民户人民币存款金额为**26.5**万亿元，同比增长**19.3%**，增速比上年同期高**7.0**个百分点，比年初增加**4.3**亿元，同比少增**3,290**亿元，这与资本市场回暖、居民投资意识高涨等因素有关^②。

2009年股票市场发展走势

2009年年初以来，受国内政策刺激和巨额信贷投放的影响，中国股票市场出现超级反弹，股指总体呈现大幅上涨走势：上证A股指数从2008年末的**1,911.79**点，最高达到**3,478.01**点，2009年底报收于**3,437.46**点，全年上涨**1,525.67**点，涨幅高达**79.80%**(图1-3)。股指的一路上涨，使股票市值大幅增加。2009年末股票总市值为**24**万亿元，较年初大幅增加了**12**万亿元，增幅高达**100%**。A股流通市值**14.17**万亿元，比2008年末的**4.44**万亿元增加**218.97%**。

2009年股票指数大幅上扬，导致股市成交量明显放大。全年沪、深股市累计成交**53.6**万亿元，同比增加**26.9**万亿元，增幅达到**100.7%**。随

着股票市场持续震荡高涨，沪、深两市A股平均市盈率分别由上年末的**15**倍和**17**倍上升到2009年末的**29**倍和**47**倍。

由于市场回暖，股票市场融资额也大幅度增加。2009年非金融企业及金融机构在境内外股票市场上通过发行(含增发)、配股以及可转债累计筹资**6,084**亿元，比上年增加**2,423**亿元，上升**66.3%**。其中，下半年筹资**5,030**亿元，占全年筹资总额的**82.7%**。

2009年10月30日，筹备、酝酿了十年之久的创业板，终于登上中国资本市场的舞台。首批**28**家公司30日上市，总市值达到**1,438.69**亿元，创业板满月市盈率达**114**倍；在首批创业板发行PE突破**57**倍的情况下，第二批创业板**8**只股票发行PE平均突破**83**倍，显示创业板泡沫风险较大。

2009年，中国股票市场由熊转牛，原因是多方面的：

首先，从国内经济与宏观经济政策看，中国为应对国际金融危机，在2008年11月份推出了**4**万亿经济刺激政策，在很大程度上提振了市场信心。特别是，2009年1月中旬国务院陆续审议通过了汽车、钢铁、纺织、装备制造、船舶、电子信息、轻工、石化、有色金属、物流等**10**大产业调整振兴规划，更成为影响板块强势此起彼伏的关键。此外，巨额信贷的投放也为市场走强提供了充足的流动性支持。2009年新增信贷量接近**10**万亿元，尤其第一季度贷款投放量较为集中，四个季度新增贷款分别为**4.85**万亿元、**2.79**万亿元、**1.30**万亿元、**0.93**万亿元。巨额信贷投入使得A股市场**3-6**月连续上涨，**8**月创出反弹新高，市场活跃度增大。

其次，从股票市场的内在因素看，经过2008年的大幅下跌，市场估值水平不断拉低，2008年末沪、深两市A股平均市盈率达到**15**倍和**17**倍的历史

注① 数据来源：《2009年国民经济和社会发展统计公报》，国家统计局。

注② 数据来源：《中国货币政策执行报告—2009年第4季度》，中国人民银行货币政策分析小组。

史低点，这为市场的走强积累了内在动力。

最后，全球经济衰退趋向缓和，金融市场趋于稳定，这在一定程度上改善了我国经济增长的外部环境，增强了投资者对国内金融市场的信心。自金融危机以来，全球金融机构亏损超过1.4万亿美元，主要经济体政府纷纷出台救助方案，金融救助措施促使全球金融体系快速企稳。2009年3月以来，全球期货市场和股市率先复苏。随着世界经济复苏迹象趋于明显，8月以来全球金融市场信心进一步回升，市场运行总体向上；10月美国道琼斯指数突破万点大关。同时，受金融危机影响最深的全球房地产市场出现复苏回暖迹象。

2009年债券市场发展走势情况

2009年中国债券市场的发行规模快速增长，债券融资能力持续增强；但是在股市回暖和巨额信贷投放的影响下，债券市场大幅震荡、整体走弱。银行间市场债券指数由年初的132.11点降至年末的130.23点，下降1.42%；中信标普全债指数从2008年末的1,216.98点，上涨到2009年末的1,220.24，仅上涨0.27%，基本上保持稳定(图1-4)。

2009年债券市场整体震荡下行。上半年，我国货币政策极度宽松，受政府4万亿投资拉动，中国经济开始出现反弹迹象，货币市场利率低位运行，新债券发行总量较上年同期明显减少，但是月度发行量不断增加。下半年我国经济企稳回升势头逐步增强，财政货币政策保持宽松，市场对经济回暖的信心增强，债券发行大幅增长，交易日益活跃；由于信贷规模大幅增长，银监会加强了对商业银行风险管理的要求，使得债券市场信用类债券价格下行更为明显。

2009年，中国债券市场交易仍很活跃。银行间债券市场现券交易全年累计成交47.3万亿元，日均成交1,891亿元，同比增长27.9%。交易所国债现券成交2,085亿元，与上年基本持平。

债券发行规模快速扩大。2009年累计发行各类债券(不含中央银行票据)4.9万亿元，比上年增长64.3%，其中国债、银行次级债、中期票据及公司债券发行额同比涨幅均超过100%。截至2009年末，中央国债登记结算公司债券托管量余额为17.5万亿元，比上年增长16.0%。债券发行利率持续走高，10年期记账式付息国债发行利率由3月份的3.05%上升至11月份的3.68%，累计上升63个基点^①。

注① 数据来源：《中国货币政策执行报告2009》

表1-2 2009年主要债券发行情况

债券品种	发行额(亿元)	同比增长(%)
国债 ^①	17,927	109.5
政策性金融债	11,678	7.9
银行次级债、混合资本债	2,746	279.3
银行普通债	100	-60.0
企业债券 ^②	16,629	77.7
其中：短期融资券	4,612	6.5

注：①国债含财政部代理发行的地方政府债券2000亿；②包括企业债、公司债券、可分离债、集合票据、短期融资券和中期票据。

图 1-3 2009年上证A股指数全年走势图

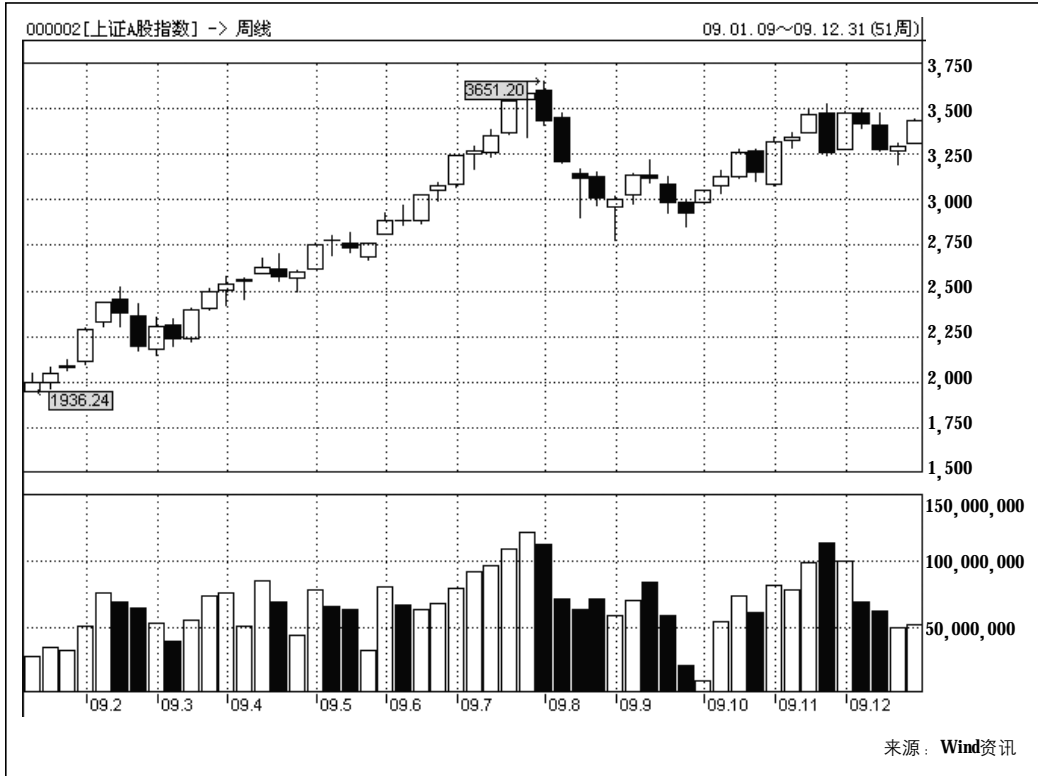


图 1-4 2009年中信标普全债指数全年走势图



第二部分 2009年中国基金市场发展回顾

本部分要点

- 在2008年基金资产规模大幅下降后，2009年末中国证券投资基金资产规模从上年的19,388.76亿元猛增到26,760.80亿元，上升38%；基金规模大幅增加的主要原因是国内股票市场回暖。
- 2009年中国证券投资基金数量达到556只，与上年相比净增加118只。
- 随着基金资产规模的增加，基金资产规模占GDP的比例从上年度的6.45%上升到7.98%，基金资产规模占城乡居民储蓄存款余额的比例也从上年的8.73%上升到10.26%，但基金股票投资市值占A股流通市值的比例却从2008年的20.01%下降到13.27%。
- 2009年，除货币市场基金与债券基金规模下降外，其余各类基金资产规模均有较大幅度的上升。股票型基金资产规模增幅最大，规模从2008年末的7,054.03亿元上升到2009年末的12,978.87亿元，增长了84%；其数量也从2008年末的155只大幅增加到2009年末的226只，增长了45.81%。
- 从基金表现看，除债券基金与货币市场基金增长率较小外，其他类型的基金在2009年均表现抢眼，表现最好的股票型基金和偏股型基金平均净值增长率分别为69.25%和63.79%。
- 2009年，投资者投资基金的热情升温，基金账户数从2008年的9,660万户上升到9,827万户，净增加167万，增长幅度为1.73%。
- 2009年末基金管理公司的数量为60家，与上年相比减少了1家基金管理公司。60家基金管理公司中，33家为合资基金管理公司，27家为内资基金管理公司，合资基金管理公司在数量上仍多于内资基金管理公司。
- 机构投资者在基金投资中的比例略微上升，持有比例从上年的19.83%上升到20.95%，个人投资者仍是基金投资的主力军，投资者结构稳定。
- 2009年ETF基金交投更加活跃，年成交金额7,652.1亿元，比2008年的3,178.6亿元增加了4,473.5亿元，同比增长140.7%。

基金资产规模与基金数量发展概况

2009年，中国经济在经历曲折后逐步回升，股市也逐渐回暖，使以股票市场为主要活动场所的基金表现不凡，基金净值大反弹。

截至2009年末，中国证券投资基金的资产规模为26,760.80亿元，与上年相比，基金资产规模增加了7,372.13亿元，基金资产规模增幅高达38%（图2-1）。从基金数量来看，2009年证券投资基金数量与上年相比，净增118只，增长率为

26.94%，使2009年末基金数量达到了556只（图2-2）。其中，开放式基金数量净增115只（含2只封转开基金），ETF基金净增4只，封闭式基金净减1只，QDII基金数量维持不变。

从基金资产规模变化的情况看，与上年末相比，2009年末基金资产规模增加了7,372亿元，其中，全年新基金发行带来3,104亿元新增流入，但开放式基金净赎回4,102亿元，二者相

图 2-1 证券投资基金资产规模发展概况

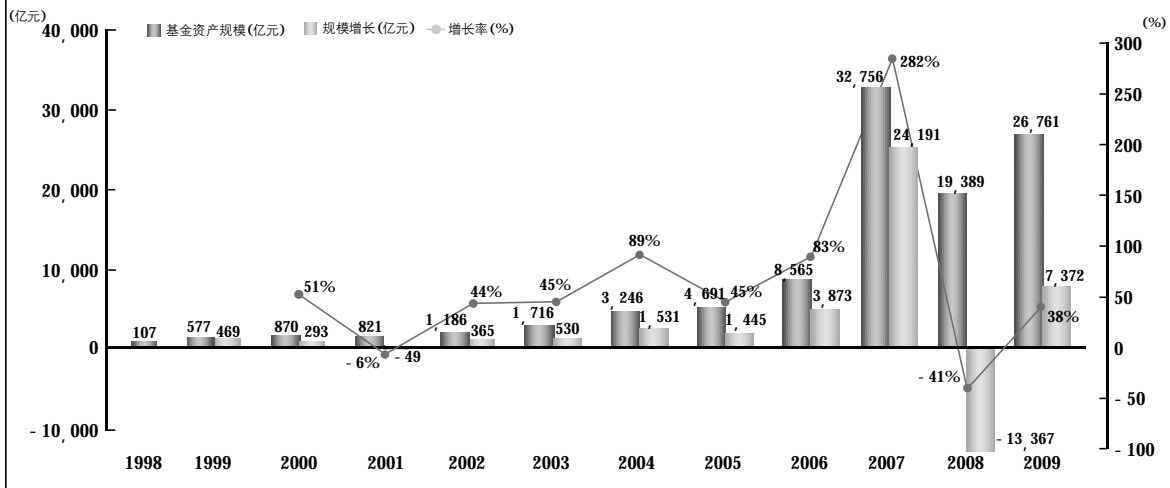


图 2-2 证券投资基金数量发展概况

(单位：只)

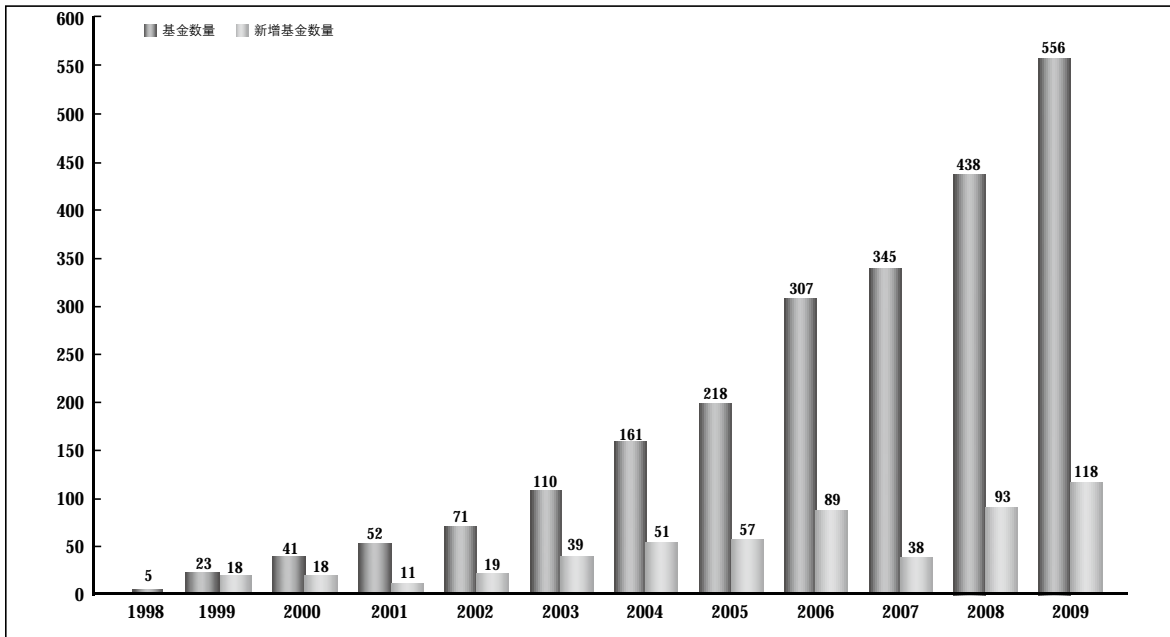


图 2-3 基金资产规模占 GDP 的比例

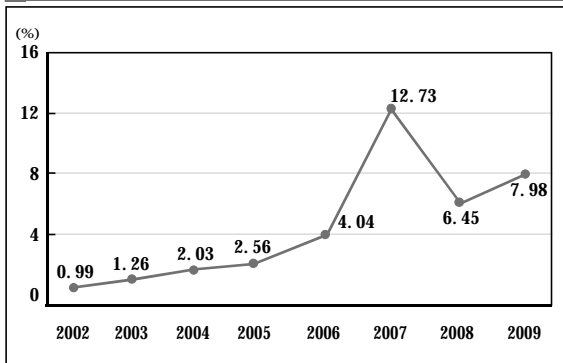
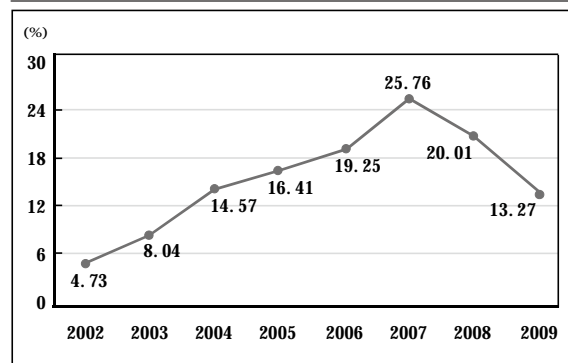


图 2-4 基金股票投资市值与 A 股流通市值的比例



抵，有近1,000亿元的净流出，分红额507亿元。因此规模上升全部是由基金表现所致。

证券投资基金仍然是我国股票市场最大的一类机构投资者，基金资产规模大幅上升，基金资产规模占GDP的比例从上年度的6.45%回升到了7.98%(图2-3)，基金资产规模占城乡居民储蓄存款余额的比例则从上年的8.73%上升到了10.26%，但随着非流通股的大量上市，基金股票投资市值占A股流通市值的比例大幅降低，从2008年的20.01%下降到了13.27%(图2-4)，创最近6年新低，证券投资基金在市场中的地位相对降低。

2009年，国内新批设立基金120只，其中，1只为封闭式基金，4只为ETF基金，115只为开放式基金(含2只封转开基金)。115只开放式基金中，72只为股票型基金，20只为混合型基金，20只为债券型基金，3只为货币市场基金。

各类型基金的发展与资产分布状况

为与中国证监会对开放式基金分类相一致，2008年本年鉴将成立较早的开放式股票型基金统一调整为混合型—偏股型基金，并对以前的数据进行了相应的回溯统计调整^①。在新的基金分类基础上^②，2009年本年鉴将债券型基金进一步细分为纯债基金、中短债基金，一级债基金与二级

债基金^③。在此情况下，基金类型从2008年的12类增加到2009年的14大类。

从各类基金资产规模发展情况看，各类基金资产规模在2009年均均有较大幅度的增加。其中，封闭式基金资产规模增加了522.91亿元，同比增长了73.04%；开放式基金资产规模增加6,196.86亿元，同比增加34.57%；ETF基金资产规模增加432.50亿元，同比增加188.29%；QDII基金资产规模增加219.86亿元，同比增加42.60%(图2-5)。

从资产规模结构上看，封闭式基金资产规模的市场占有率略有回升，从2008年末的3.69%，上升到2009年末的4.63%；开放式基金资产规模的市场占有率则从92.46%下降到90.15%，而ETF与QDII的市场占有率微不足道，仅为2.47%与2.75%。

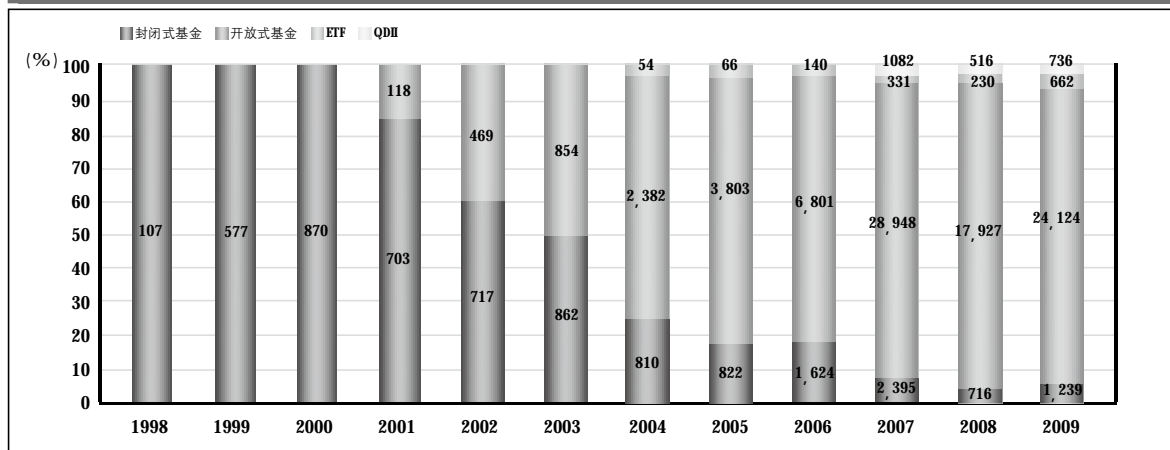
注① 中国证监会目前将基金分为股票型基金、混合型基金、债券型基金、货币市场基金、封闭式基金与QDII基金。本年鉴则将ETF基金单独列为一类，同时将股票型基金、混合型基金、债券型基金进行了进一步的细分。

注② 自2008年开始，本年鉴对基金分类进行了新的调整，将基金分为国内基金与海外基金两大类，并在国内基金的分类上采用了与国际通行分类标准一致的分类方法，将国内基金分为封闭式基金、开放式基金与ETF基金三大类。其中，开放式基金被细分为股票型基金、混合型基金、债券型基金与货币市场基金四大类，而混合型基金被进一步细分为偏股型基金、平衡型基金、偏债型基金与保本型基金。如无特别说明，本文所指开放式基金将不包括ETF基金与QDII基金。

注③ 纯债基金是指不进行新股申购、股票投资的债券基金；一级债基金是指可以参与新股配售，但限制股票二级市场主动投资的债券基金；二级债基金是指可以进行二级市场股票主动投资的债券基金。

图2-5 各类证券投资基金资产规模发展概况

(单位：亿元)



从基金数量看，开放式基金的数量从392只增加到507只，增加了115只。QDII基金的数量维持9只不变，而ETF则由4只增加到了9只(图2-6)。2009年，虽然有1只创新型封闭式基金面世，但由于有2只封闭式基金到期转型为开放式基金，导致封闭式基金的数量进一步萎缩，从上年末的32只下降到2009年末的31只。

从各类开放式基金的发展情况看，股票型基金与混合型基金的资产规模上升幅度较大，但债券型基金与货币市场基金的资产规模缩水严重。股票型基金一改上年的颓势，数量从2008年末的155只大幅增加到2009年末的226只，资产规模从7,054.03亿元上升到2009年末的12,978.87亿元，在开放式基金资产规模占比中从2008年末的39.35%上升到53.80%。混合型基金的数量从上年末的138只增加到158只，其资产规模从上年末的5,124.67亿元上升到2009年末的7,730.40亿元，上升幅度为50.85%，其资产规模占开放式基金资产规模的比例从上年末的28.58%上升

到2009年末的32.04%。2009年虽然债券型基金从2008年末的59只增加到80只，但其资产规模则从1,856.57亿元降低到819.32亿元，下降了55.87%，债券型基金资产规模占开放式基金资产规模的比例从上年末的10.36%下降到3.40%。尽管货币型基金的数量略有增加，但其资产规模却从2008年末的3,891.74亿元下降到2009年末的2,595.27亿元，规模缩小33%，其占开放式基金资产规模的比例也从2008年末的21.71%，大幅缩减到2009年末的10.76%(图2-8)。

从单只基金资产规模来看，规模最大的一只基金为指数型基金，规模达到了393.93亿元，而规模最小的一只基金为股票型基金，规模不足1亿元。从平均规模看，QDII、ETF基金、指数型基金的规模较大，而债券型基金规模普遍较小。

基金资产配置结构情况

从国内基金的整体资产配置情况看，2009年由于股票市场的回暖，基金股票资产占基金资产

表2-1 2009年证券投资基金分类情况一览表

基金类型	基金数量(只)	投资者账户数(个)	净值规模(亿元)
国内市场基金			
封闭式基金	31	2,175,564	1,238.80
开放式基金	507	88,909,042	24,123.86
其中：股票型基金	226	58,967,074	12,978.87
混合型基金	158	27,212,314	7,730.40
债券型基金	80	1,448,417	819.32
货币市场基金	43	1,281,237	2,595.27
合 计	538	92,172,526	25,362.66
ETF基金	9	1,087,920	662.20
海外市场基金			
QDII基金	9	6,100,397	735.94
总 计	556	98,272,923	26,760.80

图 2-6 2009年证券投资基金数量结构

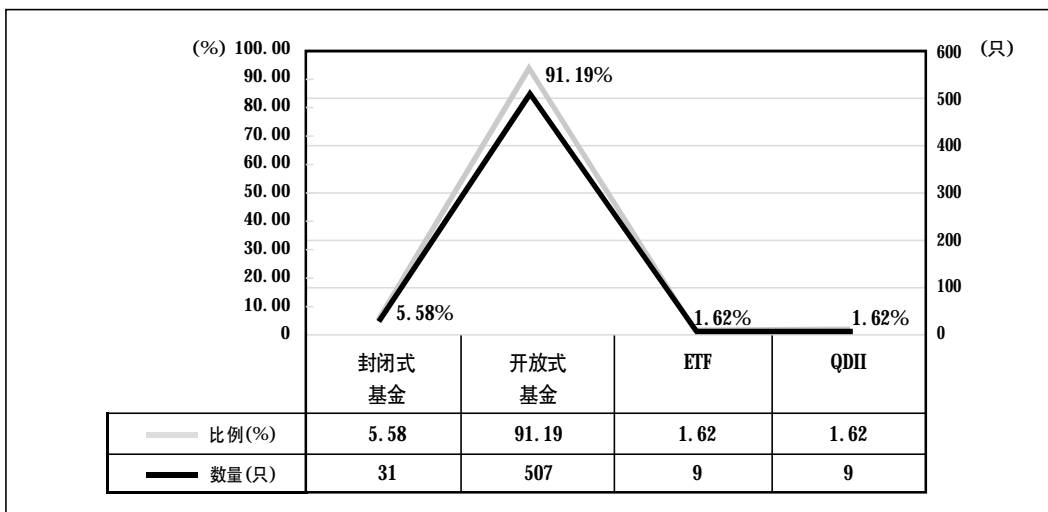


图 2-7 开放式基金数量结构 (单位: %)

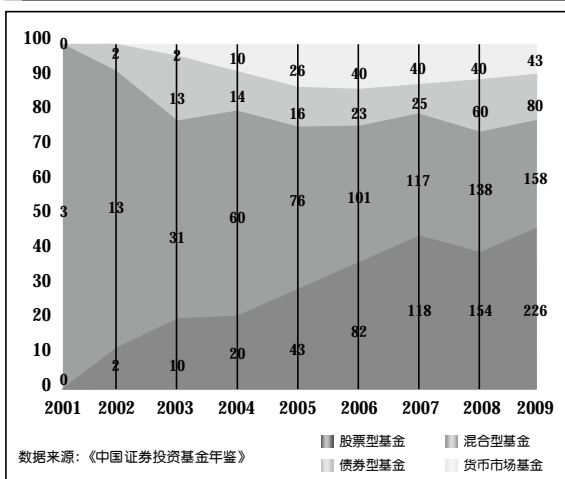


图 2-8 开放式基金资产结构变化 (单位: 亿元, %)

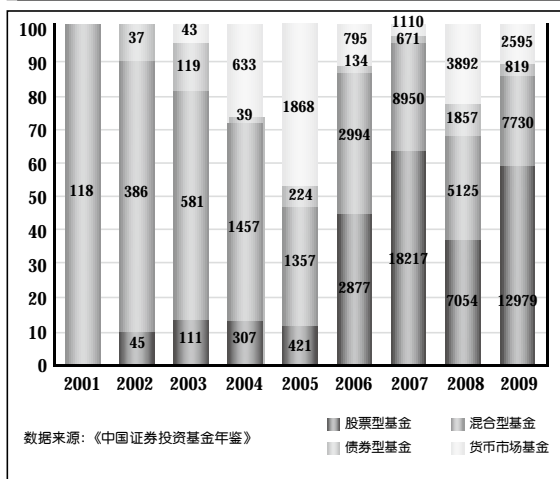


图 2-9 2009年末不同类型开放式基金资产规模市场占比

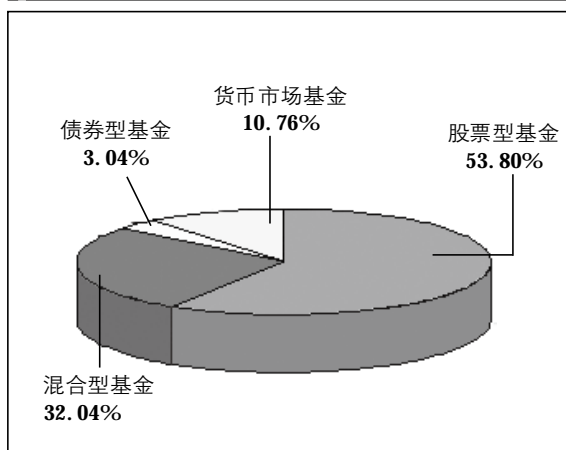
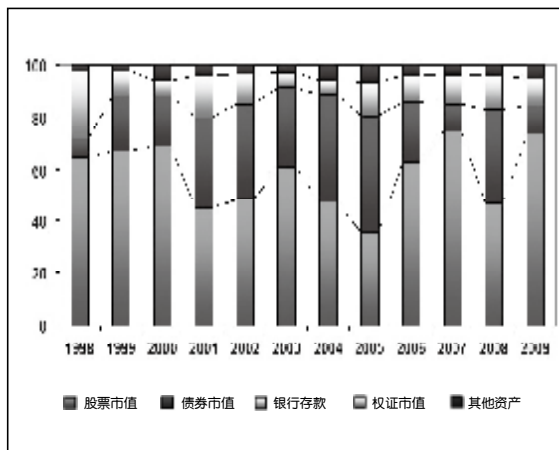


图 2-10 证券投资基金资产配置 (单位: %)



的比重出现了较大幅度的增加，从2008年末的46.98%上升到了73.41%。债券投资比例则出现大幅收缩，比例从2008年末的35.94%下降到了11.29%，银行存款与其他投资占基金资产的比重相对稳定(图2-11)。

各类型基金业绩表现

从绝对回报看，2009年所有类型基金都实现了正的回报率，除债券基金与货币市场基金回报率较低外，其他类型的基金在2009年均出现了较高的回报率。2009年表现最好的股票型基金，平均回报率达到了69.25%，偏股型基金的平均表

现也到达了较高的63.79%；QDII基金的平均表现达到57.48%。表现最为一般的货币市场基金和债券型基金平均回报率分别为1.41%和5.33%(表2-2)。

开放式基金资金流进、流出情况

2009年尽管股票市场好转，但基金整体上仍表现为净流出，净流出资金为997.92亿元，其中，新设基金年末净值为3,104.09亿元，开放式基金与QDII基金净流出金额为5,058.40亿元，ETF基金净流入金额为97.70亿元。2009年尽管基金投资者收益不错，但基金总体上仍表现为净流出。新设立的开放式基金数量达到119只(包括2只“封转开”基金)，首发规模合计3,692.07亿元，同比上升了123%。设立于2009年之前的基金在2009年的申购总金额19,558.85亿元，赎回总金额23,678.13亿元，净流出金额4,119.28亿元。

从不同类型基金的申购赎回情况看，仅有ETF基金表现为净流入，净流入97.70亿元；股票型基金、债券型基金和货币市场基金的净流出量分别为1,114.23亿元、1,421.38亿元和1,372.75亿元。

图2-11 2009年基金投资者分布结构

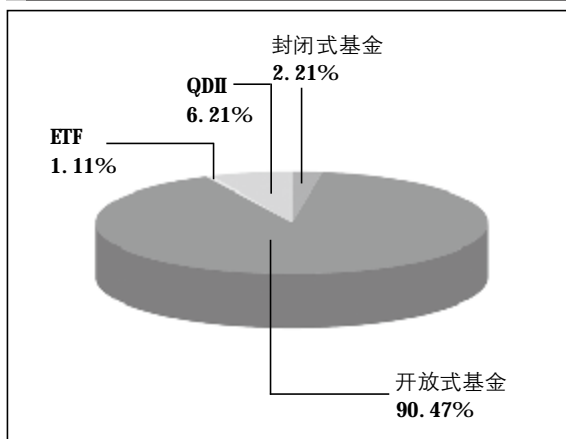


表2-2 2009年不同类型开放式基金的业绩表现

(单位: 只, %)

基金类型	基金数量	超越基准指数表现的基金数	最好	最差	中值	平均	基准指数表现	超越基准指数比例
股票型基金	163	109	116	31	71	69	64	67
偏股型基金	64	51	103	9	61	64	48	80
平衡型基金	38	27	85	21	51	51	40	71
偏债型基金	8	6	53	11	36	35	24	75
债券型基金(不含中短债)	21	20	18	-1	4	5	1	95
货币市场基金	40	0	2	1	1	1	2	0
QDII基金	9	-	83	30	58	57	-	-

注: 基金数量为上年末的数量

股票基金的基准指数表现 = 上证A股指数表现 × 80%

偏股型基金的基准指数表现 = 上证A股指数表现 × 60% + 中信标普全债指数表现 × 30%

平衡型基金的基准指数表现 = 上证A股指数表现 × 50% + 中信标普全债指数表现 × 40%

偏债型基金的基准指数表现 = 上证A股指数表现 × 30% + 中信标普全债指数表现 × 60%

债券型基金的基准指数表现 = 中信标普全债指数表现 × 80% + 1年期定期存款利率 × 20%

货币市场基金基准指数表现 = 1年期定期存款平均利率

开放式基金持有人数量及其结构

2009年末证券投资基金账户数高达9,827万户,比2008年末的9,660万户,增加了167万户,增长幅度为1.8%。

从账户分布看,开放式基金的账户数最多,占90.5%,其次为QDII,占6.2%,封闭式基金的账户数占2.2%,而ETF账户数仅有1.1%。开放式基金中,又以股票型基金、混合型基金的账户数最多,分别占开放式基金账户总数的66.3%与30.6%,而债券型基金与货币市场基金的账户数量合计仅有3.1%。从不同类型基金账户的变动情况来看,股票型基金与混合型基金有所上升,而债券型基金与货币市场基金的账户数比上年有所减少(图2-11)。

2009年末机构投资者持有基金资产的比例从上年末的19.83%上升到了20.95%,个人投资者持有基金的比例则从80.17%下降到79.05%,个人投资者仍是基金投资的主力军。

从个人投资者和机构投资者对不同类型基金的持有情况看,机构投资者在开放式基金和QDII基金的持有比例均略有下降,而其在封闭式基金和ETF基金中的持有比例有所提高。在封闭式基金中,2009年机构投资者持有比例为55.03%,同比上升了12.46个百分点;在ETF基金中,2009年机构投资者持有比例为58.07%,同比上升了17.9个百分点。在开放式基金中,机构投资者持有比例从上年末的19.19%下降到2009年末的18.79%,同比下降了0.4个百分点。2009年末个人投资者在开放式基金、QDII基金的持有比例则分别达到了81.21%与98.62%。由此可见,机构投资者与个人投资者在基金类型的选择上存在明显不同。

基金管理公司发展概况

2009年末我国基金管理公司的数量为60家,与上年相比减少了1家(华夏基金吸收合并

中信基金)。60家基金管理公司中,33家为合资基金管理公司,27家为内资基金管理公司,合资基金管理公司数量的市场占比上升到55%,但资产管理规模的市场占比却从45.5%下降到了44.6%。

2009年前10大基金管理公司的市场份额为50%,与上年相比基本持平。2008年末仅有4家基金管理公司的基金资产超过1,000亿元,管理规模最高的为1,888.62亿元。2009年末基金管理公司规模有所扩大,有1家基金管理公司的资产规模超过了2,000亿元,7家基金管理公司规模超千亿,管理规模最大的基金管理公司管理基金资产管理规模高达2,657.59亿元(图2-13)。

尽管2009年基金资产规模大幅回升,但基金管理公司管理费收入却出现了小幅下降,比上年减少21.08亿元,同比下降6.88%,这可能是由于规模增长效应迟滞所致。

基金托管机构发展概况

2009年,广东发展银行、中国邮政储蓄银行和上海银行三家商业银行分别获得基金托管资格,至此,我国基金托管机构从上年末的14家增加到17家,但基金托管费收入却从2008年的53.78亿元下降到50.40亿元,下降了6.06%,这也是我国基金业托管费首次出现下降。

17家托管机构中,中国工商银行的基金托管业务量最大,继续保持行业龙头地位,年末托管基金资产7,829.98亿元,市场份额从上年的27.28%上升到29.26%;中国建设银行保持第二大基金托管银行的位置,其市场份额达到了24.79%。前5大托管银行——中国工商银行、中国建设银行、中国银行、中国农业银行、交通银行的市场份额合计达到91.57%,比上年上升了0.94个百分点。

图 2-12 基金管理公司发展概况

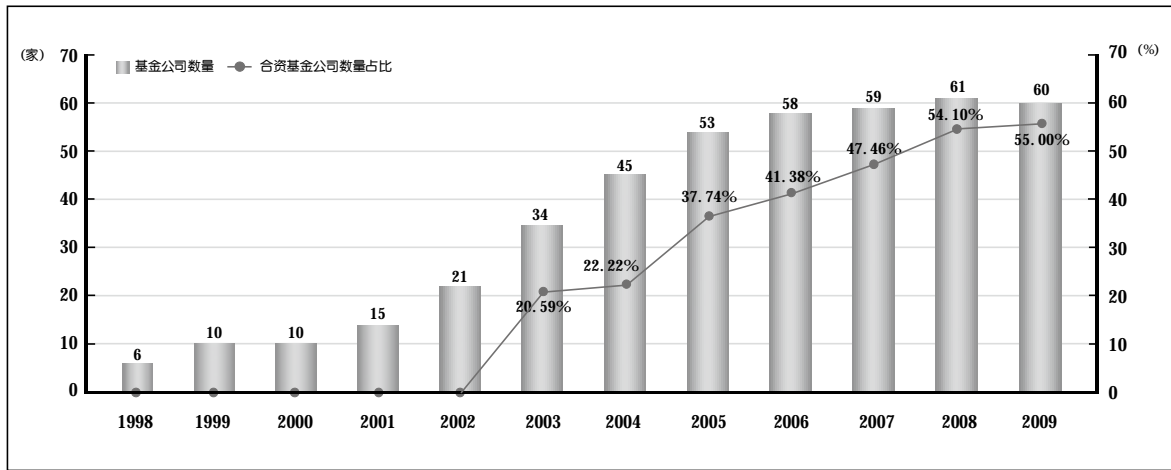


图 2-13 2009 年前十大基金管理公司管理资产规模

(单位: 亿元)

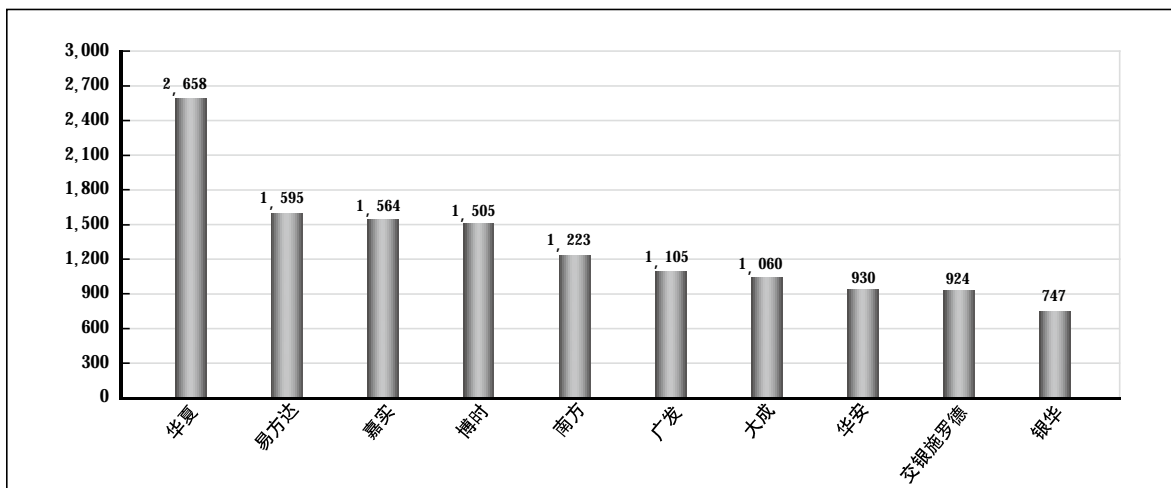
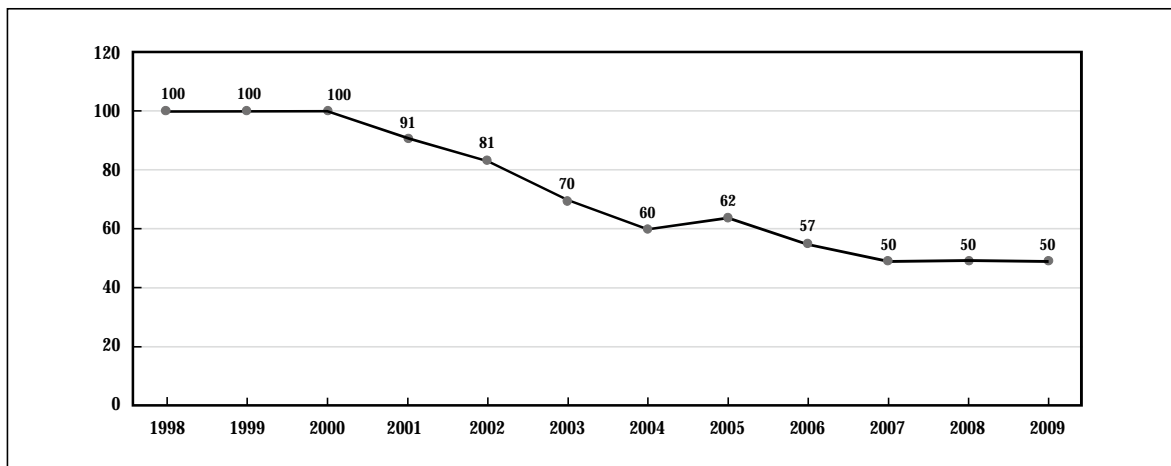


图 2-14 2009 年前十大基金管理公司市场份额

(单位: %)



基金交易活动情况

2009年，证券投资基金的股票交易量由上一年的50,218.88亿元增加到79,897.49亿元，同比增加29,678.61亿元。但受市场扩容的影响，基金股票交易量占沪深两市股票市场总交易量的8%，与上年的19%相比，下降幅度较大。基金债券交易额2,108.13亿元，回购交易额为24,605.98亿元，分别比上年增加了518.13亿元与12,669.44亿元。基金支付给证券公司的交易佣金合计达到66.9亿元，比上年增加24.72亿元。

2009年，基金交易佣金收入最高的五大券商

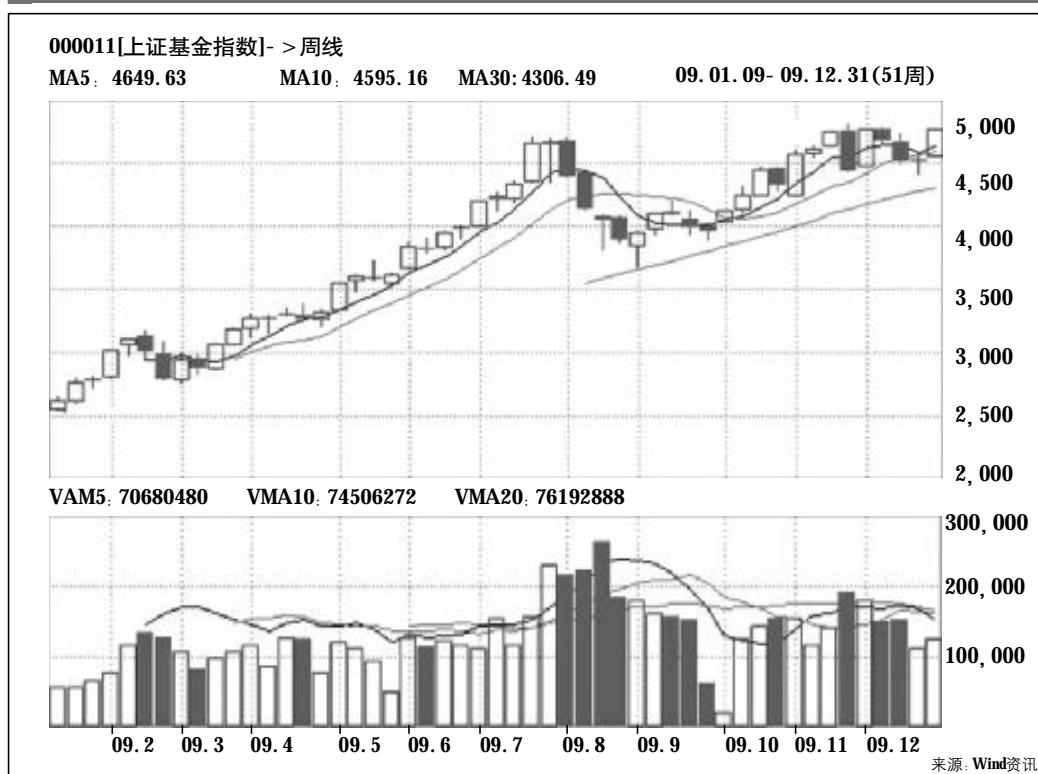
是申银万国、中信证券、中金公司、国泰君安和海通证券，佣金收入合计达到了20.75亿元，占全部券商基金交易佣金收入的31%。

交易型基金二级市场表现及交易情况

2009年上证指数从2008年末的2,512.49点，一路上涨至年末的4,765.75点，涨幅高达89.68%。两市封闭式基金成交额合计为2,363.15亿元，同比增加125.97亿元。

2009年，ETF基金交投更加活跃，成交金额达到了7,652.1亿元，比2007年的3,178.6亿元增加了4,473.5亿元，同比增长140.7%。

图2-15 2009年上证指数全年走势图



第三部分 2009年基金市场的发展特点与新动向

本部分要点

- 2009年证券投资基金稳步发展，资产规模大幅度反弹，基金行业发展重整旗鼓。
- 基金表现抢眼，但基金净流量表现为负。
- 机构投资者在基金中的占比略有上升，个人投资者仍是基金投资的主力军，投资者结构稳定。
- 基金股票投资市值占A股流通市值大幅下降，市场影响力略有下降。
- ETF基金发展迅速，规模增长比例最大。
- 专户理财“一对多”业务正式推出，基金公司业务范围不断扩大。
- 可分离交易基金推出，受市场追捧。
- 基金业再暴“老鼠仓”，监管层大力整肃基金业。

2009年，股票市场的逐步回暖，带来了中国基金业的大反弹，特别是股票型基金和偏股型基金出现全面逆转。但是基金出现大规模赎回现象，基金流量表现为净流出。回顾全年的发展情况，2009年中国基金市场表现出如下一些新特点与新动向：

基金规模大幅增加，基金行业发展重整旗鼓

2008年受金融危机的影响，股票市场大跌，基金规模大幅缩水，基金行业发展遭遇重大挫折。回顾1998年至2009年，除2001年基金规模曾出现过一次小幅下降外，2008年为中国基金业有史以来规模缩水幅度最大的一年，而在其余年份中国基金资产规模都保持了快速增长的势头。2009年国内经济好转，股票市场持续走强，基金表现抢眼，基金规模从2008年的1.94万亿元大幅上升至2.68万亿元，增长了73%，中国基金市场出现新一轮的投资热潮，基金行业发展蓄势待发、重整旗鼓。

基金表现抢眼，基金净流量为负

2009年各类基金平均净值增长均为正，尤其是股票型基金和偏股型基金表现特别抢眼，平均净值增长率分别为69.25%和63.79%，财富效应凸显。另外由于全球经济衰退趋于结束，QDII基

金也有出色的表现，平均净值增长率为57.48%。但从基金资金流量看，只有ETF基金出现了资金净流入，金额为97.70亿元，其余基金都表现为净流出，总净流量为-5,058.40亿元。

尽管2009年基金表现抢眼，但是却达到历年来基金赎回的高峰，总赎回金额23,678.13亿元。在金融危机过后投资者变得更加理性与谨慎。股市大跌后投资者的“恐高”心态更加明显，在股指不断攀升的同时，投资者也担心泡沫的再度出现。经历了市场的大起大落之后，中国基金业发展也会更加合理与完善。

机构投资者在基金投资中的占比略有上升，个人投资者仍是基金投资的中坚力量，投资者结构保持稳定

2009年末机构投资者在基金中的占比从上年末的19.83%上升到20.95%，增加1.12个百分点。与此同时，个人投资者持有基金的比例从

80.17%下降到79.05%，所占比例基本上稳定。这样的投资者结构可能会持续下去，并且个人投资者依然是基金投资的中坚力量。

基金股票投资市值占A股流通市值大幅下降，市场影响力有所下降

2009年基金股票投资市值占A股流通市值的比例从2008年的20.01%下降到了13.27%，创最近6年的新低。基金股票投资市值占A股流通市值大幅下降，表明基金在市场中的相对地位有所降低。

股票市场走牛，股票型基金大幅扩容

2008年股市大跌，股票型基金大幅缩水。但2009年股市转暖，逐渐走牛，股票型基金得到了大幅扩容，全年共有72只股票型基金成功募集，募集规模达到2,478.02亿元，为上年的5.41倍，占有新设基金募集规模的64.32%。2009年，股票型基金成为新基金发行市场的绝对主力。

ETF基金发展迅速，规模增长比例最大

2009年ETF基金资产规模达到662.20亿元，为上年的2.88倍，占全部基金资产规模的比例由上年的1.18%增长到2.47%。2009年新设立4只ETF基金，募集规模达到111亿元。由于ETF基金费用低廉、产品创新活跃，是被动型基金的代表，越来越受到投资者的青睐。

专户理财“一对多”业务正式推出，基金公司业务范围不断扩大

2009年8月7日，中国证监会发布了《基金管理公司特定多个客户资产管理合同内容与格式准则》，并于8月18日起正式实施。2009年9月，国内首个特定多个客户资产管理产品获批，标志着基金公司的业务范围的扩大上又迈出了重要的一步。

特定多个客户资产管理业务，俗称“一对多”业务，主要针对机构客户和高端个人客户进

图3-1 基金投资者分布图

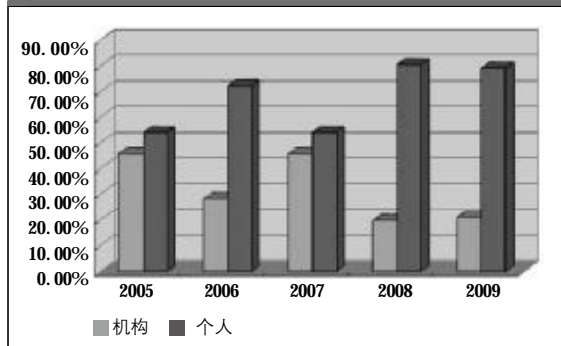


图3-2 股票型基金数量发展概况

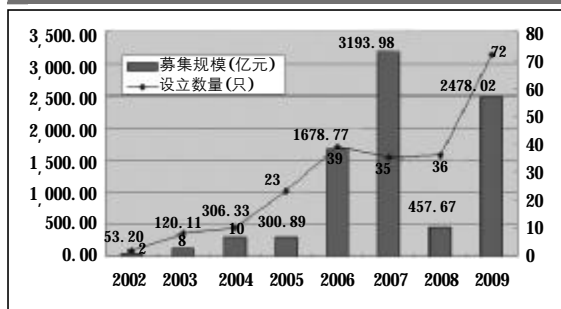
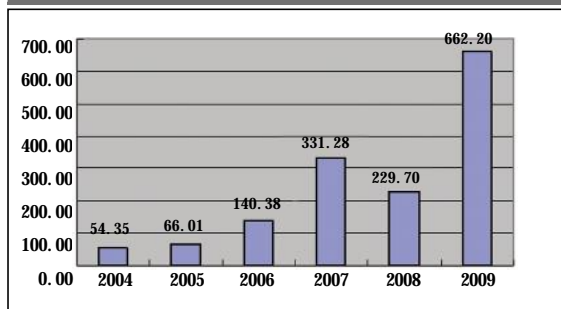


图3-3 ETF基金规模发展概况



行委托理财，其特点是产品针对性强，操作灵活，募集采取非公开方式，可以进行业绩提成。专户理财“一对多”业务的推出，一方面进一步完善了基金公司的业务种类，另一方面也对证券公司等其他资产管理机构带来一定的冲击。

结构型分级基金产品再推新品，引来市场追捧

2007年7月，国投瑞银基金管理公司推出国内首只结构型分级基金产品。时隔两年，2009年5

月，长盛基金管理公司推出国内第二只结构型分级基金——长盛同庆可分离交易基金。长盛同庆可分离交易基金于**2009年5月6日**正式公开募集，仅发行一天就宣布提前结束募集，募集规模高达**147亿元**，备受投资者追捧。该基金的最大创新点在于：投资人认购的基金份额，在基金成立时按照**4:6**的比例自动分离为**A、B**两类份额，该基金前**3年**封闭式运作，两种份额均可上市交易。该基金自动分离为**A、B**两类份额，解决了**A、B**两类份额的“派对”难题，具有重要的创新意义。

基金业再暴“老鼠仓”，监管层大力整肃基金业

2009年5月，融通基金管理公司的基金经理因“老鼠仓”被证监会调查。**2009年11月**，又有**2家**基金管理公司的基金经理涉嫌“老鼠仓”被稽查。

“老鼠仓”问题再一次暴露了基金从业人员的诚信问题与内部控制的漏洞，也说明基金利益冲突防不胜防，对基金从业人员的职业道德教育必须常抓不懈。

第四部分 2009年新的基金监管规章及其影响

本部分要点

- **2009年**，中国证监会又出台了一系列加强基金监管的法规，这些新的监管规定对未来基金业的发展有着重要的影响。
- 新的监管法规主要包括：《基金管理公司投资管理人员管理指导意见(修订)》、《关于基金管理公司开展特定多个客户资产管理业务有关问题的规定》、《证券投资基金评价业务管理暂行办法》、《关于进一步优化基金审核工作有关问题的通知》、《开放式证券投资基金销售费用管理规定》等。

2009年，监管部门先后发布了《基金管理公司投资管理人员管理指导意见(修订)》、《关于基金管理公司开展特定多个客户资产管理业务有关问题的规定》、《证券投资基金评价业务管理暂行办法》、《关于进一步优化基金审核工作有关问题的通知》、《开放式证券投资基金销售费用管理规定》等一系列对基金业规范运作和未来发展影响较大的新的基金监管规章。

《基金管理公司投资管理人员管理指导意见(修订)》(简称《指导意见》) **2009年3月17日**发布，证监会公告[2009]3号

该规定增加了对基金经理任职年限、交易操作、公开言论等的规定。要求基金公司不得聘用从其他公司离任未满**3个月**的基金经理从事投

资、研究、交易等相关业务，两年内跳槽两次的人将不得获任基金经理。明确要求基金管理公司员工不得买卖股票，直系亲属买卖股票的需及时向公司报备，同时要求基金公司加强对投资管理人员直接或者间接股权投资及其直系亲属投资等可能导致个人利益冲突行为的管理，还要求公司

加强投资管理人员的通信管理和出境管理。

《指导意见》提高了基金管理公司投资管理人员的合规意识，规范了投资管理人员执业行为，防范利益冲突和道德风险，完善了公司内部控制。该指导意见对有效防范利益输送，规范基金投资运作具有深远影响。

《关于基金管理公司开展特定多个客户资产管理业务有关问题的规定》（简称《多客户特定资产管理业务》）2009年5月5日发布，证监会公告[2009]10号

《多客户特定资产管理业务》明确取得特定客户资产管理业务资格和合规境内机构投资者资格的基金管理公司可以开展特定客户境外资产管理业务，并对有关政策口径进行了说明。规范了基金管理公司特定多个客户资产管理业务，保护了当事人的合法权益。

《证券投资基金评价业务管理暂行办法》（简称《暂行办法》）2009年11月6日发布，证监会第64号令

《暂行办法》对基金评价机构的准入资质、基金评价业务操作和监督管理进行了规范。提出了基金评价应遵循长期性、公正性、全面性、客观性、一致性和公开性六大原则。明定九大禁令：禁止对成立不满3年的基金进行评级；禁止对不同分类的基金进行评价；禁止对特定客户资产管理计划进行评价；禁止对处于建仓期的基金进行评级等等。其中对基金评价与评级间隔期的众多规定意在阻止业内和投资者过于关注短期业绩，引导市场的长期理念。

《暂行办法》规范了证券投资基金评价业务，引导证券投资基金的长期投资理念，保障了基金投资人和相关当事人的合法权益。

《关于进一步优化基金审核工作有关问题的通知》

2009年12月1日，中国证监会基金部下发

《关于进一步优化基金审核工作有关问题的通知》，改革目前排队审批制度，对基金产品实行分类审核制度，规定基金产品审核将按照公募基金和特定资产管理计划、境内基金和QDII基金、创新产品和普通产品、固定收益类基金和偏股型基金的分类方式实行分类审核制度。基金公司上报一类基金时，可同时上报另一类基金的募集申请，两类基金分别排队，分别审核。同时对专家评审会等程序进行简化。

《关于进一步优化基金审核工作有关问题的通知》推动基金产品审核的市场化改革，也会改变原有的基金发行节奏，在行业的激烈竞争中，将使新的博弈格局产生。

《开放式证券投资基金销售费用管理规定》（简称《管理规定》）2009年12月14日发布，证监会公告[2009]32号

根据这一最新的《管理规定》，从2010年3月15日起，开放式基金管理人将可自主选择对持有少于一周、少于一个月内赎回的基金持有人分别加收不低于赎回金额1.5%和0.75%的赎回费；鼓励基金实施后端收费模式，手续费随持有期限不断降低，持有三年以上可以为零。基金公司可向销售机构支付尾随佣金，不设上限，但一次性奖励被叫停。此外，《管理规定》要求对短期内频繁申购、赎回基金的行为将加收“惩罚性”费用，对持有三年期以上的基民免收销售费用，并禁止对基金销售机构一次性奖励佣金。这样可防止机构资金为特定私利而频繁进出或恶意套利，从而一定程度上防止股市暴涨暴跌。

《管理规定》对中小基金投资者影响并不会太大，影响最大的是主要代销渠道银行和基金公司的利益分配格局，因为规定禁止了一次性奖励，同时规范尾随佣金。《管理规定》维护了开放式证券投资基金销售的市场秩序，保护了开放式证券投资基金投资人的合法权益，将会促进证券投资基金业的健康发展。