

中国主要

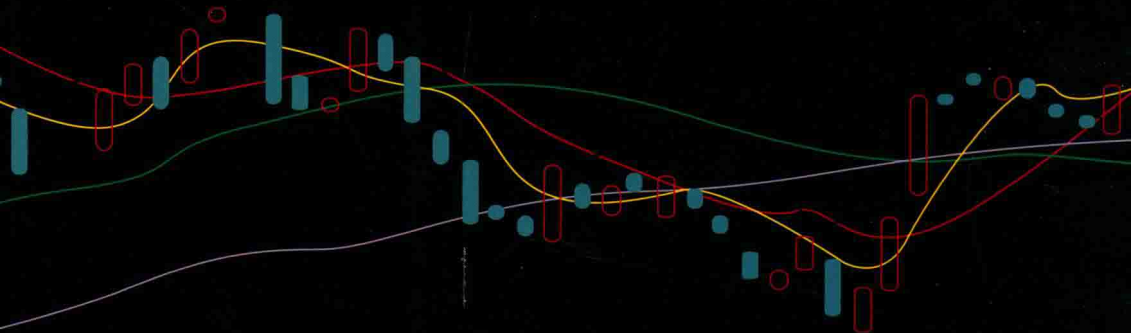
罗 威 崔中山◎著

公募基金和私募基金的

操作实力研究

ZHONGGUO ZHUYAO

GONGMU JIJIN HE SIMU JIJIN DE
CAOZUO SHILI YANJIU



西南财经大学出版社

中国主要

罗 威 崔中山◎著

公募基金和私募基金的

操作实力研究

ZHONGGUO ZHUYAO

GONGMU JIJIN HE SIMU JIJIN DE
CAOZUO SHILI YANJIU



西南财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国主要公募基金和私募基金的操作实力研究/罗威,崔中山著. —成都:西南财经大学出版社,2015. 7

ISBN 978 - 7 - 5504 - 2031 - 1

I. ①中… II. ①罗…②崔… III. ①投资基金—研究—中国 IV. ①F832. 21

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 152165 号

中国主要公募基金和私募基金的操作实力研究

罗威 崔中山 著

责任编辑:张 岚

助理编辑:高 玲

责任校对:张 虹

封面设计:墨创文化

责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址	http://www. bookcj. com
电子邮件	bookcj@ foxmail. com
邮政编码	610074
电 话	028 - 87353785 87352368
照 排	四川胜翔数码印务设计有限公司
印 刷	四川五洲彩印有限责任公司
成品尺寸	170mm × 240mm
印 张	17
字 数	310 千字
版 次	2015 年 7 月第 1 版
印 次	2015 年 7 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 978 - 7 - 5504 - 2031 - 1
定 价	68. 00 元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。

前言

中国证券市场从1990年开建以来已走过了25年的时间，其中基金作为最重要的机构投资者也快速发展起来。截至2014年11月底，我国共有95家公募基金管理公司，管理总规模为6.09万亿元；完成登记的私募基金管理机构有4158家，管理基金规模为1.85万亿元。我国证券市场目前正在经历去散户化时代，对于散户而言，如果要间接参与证券市场，选择一家信得过的基金管理公司就是一个重要的决定；对于机构而言，研究公私募基金的操作水平、操作实力就是一个知己知彼的过程，所以对我国主要公募基金和私募基金的操作实力进行研究就显得非常重要和迫切。本书的撰写目的就是通过建立简单的评价体系对我国主要的公募基金和私募基金的操作实力做出研究分析，以期为散户投资者选择合意的公私募基金进行间接投资以及为机构投资者研究交易对手提供参考意见。

本书共分为五章。第一章是对公募基金和私募基金的介绍，主要对公私募基金的历史、现状和未来发展做一个介绍，并做一些对比研究。第二章是介绍基金操作实力的评价方法，从基金的分类、基金的操作策略分类、基金评价原则和考虑因素等方面进行介绍。第三章是对管理规模前十的公募基金公司，从公司的管理规模、人员构成、旗下基金的表现水平和综合评价等方面来介绍。第四章是对股票私募基金公司的研究，主要选取管理规模在50亿元以上的11家阳光私募公司来做研究，重点对公司的灵魂人物、主要操作理念和策略、风险控制等方面进行研究并评价。第五章是专门对管理规模较大的期货私募基金公司或团队进行理念、风格、策略、风控等方面的研究和评价。本书的第三章和第四章由崔中山撰写，其余章节由罗威撰写。

在本书写作过程中，我对西南财经大学出版社的高玲编辑的辛苦工作表示感谢。

罗威

2015年5月

目 录

第一章	中国公募基金与私募基金介绍 /	1
第一节	中国公募基金的发展历史 /	1
第二节	中国公募基金的发展现状 /	7
第三节	中国私募基金的发展历史 /	12
第四节	中国私募基金的发展现状 /	14
第五节	中国公私募基金的对比研究 /	18
第六节	中国公私募基金的发展趋势研究 /	23
第二章	基金操作实力的评价方法 /	28
第一节	基金的分类 /	28
第二节	基金的操作策略分类 /	30
第三节	权益类基金的评价方法 /	35
第四节	晨星关于中国基金的分类和评级 /	38
第五节	基金评价原则和考虑因素 /	44
第三章	中国公募基金股票投资方向实力研究 /	46
第一节	中国公募基金管理公司在股票投资方向的管理规模排名 /	46

第二节 中国公募基金管理公司在主动型股票方向的操作实力研究 / 61

第三节 主动型股票基金的操作实力排名 / 71

第四章 中国股票类私募基金操作实力研究 / 80

第一节 阳光私募基金 2014 年概况 / 80

第二节 中国股票类私募基金的排名研究 / 88

第三节 主要的私募基金公司 / 179

第五章 期货私募研究 / 214

第一节 期货私募第一阵营之集团军 / 215

第二节 期货私募第二阵营之独立军 / 223

第三节 期货私募第三阵营之独立团 / 247

参考文献及网站 / 267

第一章 中国公募基金与私募基金介绍

中国基金业协会网站最新发布的数据显示,截至2014年11月底,我国境内共有公募基金管理公司95家,管理资产合计6.09万亿元;在基金业协会登记备案的私募基金管理公司有4158家,管理着非公开募集资金1.85万亿元。公募基金和私募基金管理规模创历史新高。我国公募基金和私募基金发展时间虽然短,但发展速度惊人。本章主要对中国公募基金和私募基金的历史和现状以及未来的发展趋势做出分析。

第一节 中国公募基金的发展历史

公募基金是受政府主管部门监管的,向不特定投资者公开发行受益凭证的证券投资基金,这些基金在法律的严格监管下,有着信息披露、利润分配、运行限制等行业规范。依据证券投资基金法律法规的完善程度、基金产品的成熟程度、监管主体和思路的变化等,中国证券投资基金业的发展历程可大致分为三个阶段。

一、第一阶段:1991—1997年的初创期

随着1990年我国证券市场的起步,“武汉证券投资基金”“深圳南山风险投资基金”成为我国首批证券投资基金。1992年,我国第一只比较规范的基金——淄博基金成立,时限8年,规模3亿元人民币,是公司型的封闭式基金,也是我国第一只上市的基金,于1993年8月在上海证券交易所上市交易。随后基金业呈现快速发展的趋势。但由于基金设立的组织结构不健全、信息披露不充分、投资行为混乱、外部监管空虚,基金业的经营状况逐渐恶化,资产严重缩水,从1993年下半年开始,基金业陷入停滞整顿状态。到1997年年末,我国共发行73只投资基金,募集资金约66亿元。这一时期整体处于探索

阶段，基金业组织松散，监管缺失，表现出明显的不足：

1. 组织形式过于单一，规模小

所有基金都是封闭式的，且绝大多数基金都是契约式的（除淄博基金、天翼基金和蓝天基金），个体规模和总体规模小。规模最大的天翼基金仅 5.8 亿元，武汉基金第一期才募集 1 000 万元，整体规模也只有 66 亿元，平均每家 8 000 万元。

2. 投资种类多样，资产质量不高

基金投资的资产类型涉及房地产、股票、债券等多个品种，其中流动性差的房地产投资占据相当大比重。1997 年年末的统计表明，其投资范围大体为：股票投资占 31%，房地产等实业投资占 28.2%，货币资金占 14.2%，债券投资占 3.5%，其他投资占 23.1%。

3. 基金主体宽泛，收益悬殊

投资基金的发起人包括证券公司、银行、保险公司、信托投资公司、财政部门和企业等，其中由证券公司发起的约占 20%，信托投资公司发起的占 51%。1997 年，收益水平最高的天翼基金和最低的龙江基金差异达 64.6%（天翼基金 67%，龙江基金 2.4%）。

二、第二阶段：1998—2008 年的初步发展阶段

随着 1997 年 10 月《证券投资基金管理暂行办法》的出台，我国证券投资基金业步入规范发展的阶段，1998 年 3 月基金金泰和基金开元的推出为我国基金的发展指明了方向。2001 年中国第一只开放式基金——华安创新设立，翻开了我国证券投资基金发展崭新的一页，此后，开放式基金成为发展的主流方向。随着我国加入世界贸易组织（WTO），境外资本也涌入基金业，2002 年 12 月我国出现了第一家中外合资基金管理公司——招商基金（招商证券和荷兰国际集团）。随着新基金的不断推出，国家对“老基金”的整改也在进行，淘汰部分不规范的，整顿规范的重新挂牌。2002 年年底，我国已有 17 家规范化的基金管理公司，管理着 54 只封闭式基金和 17 只开放式基金，总资产约 1 185.58 亿元，份额规模达 1 310.3 亿份。截至 2008 年年底，基金只数增长到 439 只，资产净值合计 19 388.54 亿元，发行份额 25 740.31 亿份。这一阶段证券投资基金业的主要特点包括：

（1）外部环境逐渐优化，法律法规趋于完善，外部监管机制不断健全，促进了基金业的发展。《证券投资基金管理暂行办法》及实施准则，《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国信托法》《证券投资基金上市规则》《开

放式证券投资基金试行办法》《中华人民共和国证券投资基金法》（以下简称《证券投资基金法》）等一系列法律法规相继出台，对基金公司监管、交易行为、交易规则、信息披露等方面进行约束，为我国基金业健康有序的发展提供了良好的外部基础。同时，我国明确了中国证监会对基金业的监管核心地位，充分发挥基金自律组织的监管作用。

（2）基金规模日益增大，成为我国证券市场上主要的机构投资者，与股市稳定息息相关。如表 1-1 所示，1998—2008 年，我国证券市场上的基金由 5 只增长到 439 只，增长了 87. 8 倍，资产规模从 1998 年的 107. 42 亿元增长到 2008 年的 19 388. 54 亿元，增长了近 180 倍，份额规模从 1998 年的 100 亿份增长到 2008 年的 25 740. 31 亿份，增长了近 257 倍。这十年间我国基金经历了 2001—2005 年的熊市，资产规模年增长率有所放缓，也经历了 2006—2007 年的大牛市，规模增长率分别达 81. 72% 和 282. 52%。由于 2008 年金融危机的冲击，资产规模年增长率暴跌至 -40. 82%。

表 1-1 证券市场概况统计

年份	证券投资 基金数 (只)	资产规模 (亿元)	份额规模 (亿份)	资产规模 增长率 (%)	份额规模 增长率 (%)
1998	5	107. 42	100		
1999	23	574. 6	505	434. 91	405. 00
2000	41	845. 62	560	47. 17	10. 89
2001	52	814. 06	801. 26	-3. 73	43. 08
2002	71	1 185. 58	1 310. 3	45. 64	63. 53
2003	110	1 699. 19	1 614. 66	43. 32	23. 23
2004	161	3 246. 29	3 308. 72	91. 05	104. 92
2005	218	4 713. 02	4 736. 78	45. 18	43. 16
2006	301	8 564. 61	6 220. 7	81. 72	31. 33
2007	346	32 761. 74	22 336. 03	282. 52	259. 06
2008	439	19 388. 54	25 740. 31	-40. 82	15. 24
2009	557	26 760. 8	24 534. 94	38. 02	-4. 68
2010	704	25 194. 49	24 227. 23	-5. 85	-1. 25
2011	915	21 310. 03	24 506. 83	-15. 42	1. 15

数据来源：中国证券监督管理委员会统计数据。

(3) 基金品种多样化, 投资风格凸显。2004 年中国第一只 ETF (交易型开放式指数基金) 上证 50ETF 在上交所挂牌交易, 年底第一只 LOF (上市型开放式基金) 南方积极配置开始了开放式基金的场内交易模式, 丰富了我国基金的类型。我国基金的投资风格, 从 1998 年最初的第一批单一的平衡型基金发展到 2008 年年末, 已产生成长型、行业型、指数型、收入价值型、混合型等不同风格的基金, 特别是伴随着开放式基金的快速发展, 基金风格特征更为鲜明, 为投资者提供了更加多样化的投资选择。

三、第三阶段: 2008 年至今的深化发展阶段

2008 年之前中国证券投资基金只是处于初级发展阶段, 随后基金管理公司的数量、基金家数、资产规模不断增加, 但这些增长并不是依靠基金的投资收益, 而主要是来源于现金流。同时证券投资基金的国际业务和基金非公募业务也开始取得突破。国内许多专家和学者把这一时期统称为基金业发展的第一个阶段。基金业从 2008 年开始进入了新的阶段——结构化转型阶段, 基金业的发展呈现出明显的差异, 发展特征、业务结构、投资理念等表现出新的特征。

1. 投资收益和现金流成为证券投资基金规模变化的双动力, 在现金流内部, 老基金的申购与新基金的认购同等重要

2001 年至 2005 年五年, 投资收益对基金规模的贡献为 365 亿元, 而净现金流的贡献达 3 304 亿元, 基金规模增长主要依靠净现金流。在 2006—2007 年的大牛市的环境下, 投资收益对基金规模的贡献合计达到 10 926 亿元, 净现金流则为 14 689 亿元, 投资收益的贡献度增长迅速。2007 年年末遭遇熊市, 基金规模骤减。2008 年上半年, 投资收益对基金规模下降的负面影响最大, 达到 -9 697 亿元, 而净现金流则是 -480 亿元。2001 年至 2006 年, 老基金净申购为负, 现金流主要靠新基金支撑, 2007 年, 申购量超过赎回量, 净申购规模也超过新基金发行规模, 这 7 年间现金流均为正值。2008 年上半年首次产生负现金流, 老基金的净赎回再次超过净申购, 新基金发行 1 198 亿元, 只占总规模的 4.1%, 为历史最低。调查数据显示, 2012 年, 基金投资者认申购金额合计 39 781.03 亿元, 认申购总额达到历史最高值, 超过了 2007 年 36 294.53 亿元的历史高点, 而 2008 年至 2011 年的年度总申购量均不足 22 000 亿元, 赎回金额同样达到历史最高值。2012 年赎回金额 34 436.39 亿元, 2011 年赎回金额 18 765.31 亿元, 2012 年赎回金额较上年上升了 85%。而从 2007 年到 2011 年的历史数据来看, 除了 2007 年赎回金额达到 21 720.84 亿元外, 其他年度赎回

回金额均未超过 20 000 亿元。

2012 年全年实现了资金净流入 5 344.64 亿元,较 2011 年净流入额 2 185.70 亿元增长明显,证券投资基金行业持续了两年的资金净流入,年度资金净流入额达到 2008 年来的最高值,仅落后于 2007 年。

2. 基金产品中的高、中、低风险产品开始走向均衡

1998 年至 2001 年,我国证券投资基金都是封闭式基金,基金产品主要是以股票投资为主的高风险基金。2002—2005 年,货币市场基金发展迅速,截至 2005 年年底货币基金占比达 40%,股票和混合型基金占比为 53%。2006—2007 年,偏股型基金在我国股市大牛市的基础上迅速增长,2007 年年底达到顶峰,市场占比为 94%。2008 年以来,由于金融危机的冲击,股市大跌,偏股型基金的市场占有份额逐渐下降,货币基金和债券基金则不断增长,2008 年第三季度末,股票型基金占 55%,混合型基金占 30%,债券型基金占 6%,货币基金占 9%。2014 年年底分项数据显示,4.49 万亿元的公募资产规模中,股票型基金的规模达到 13 248.71 亿元,资产净值行业占比达 29.52%;混合型基金达 6 288.57 亿元,行业占比达 14.01%;债券型基金达 4 476.69 亿元,行业占比 9.97%;货币型基金达 20 868.47 亿元,行业占比 46.50%。

3. 国际业务激增,对提升我国基金的竞争力具有重大影响

2002 年 12 月我国推出第一家中外合资基金管理公司——招商基金,2008 年合资基金公司数量和中资基金公司数量持平,2010 年第三季度,合资基金数量达 36 家,占基金公司总数的 60%。越来越多中外合资基金公司的设立,不仅有助于提升中国基金业的整体管理经验和专业水平,而且将为中国证券市场和广大投资者提供更加丰富的金融产品和更为优良的投资服务。首先,这有助于我国基金管理公司借鉴国外基金在管理和风险控制等方面的成熟经验,提升基金业管理水平;其次,将改变目前基金业竞争格局:一方面,合资基金使基金业的竞争更加激烈,另一方面,国外基金成熟的投资理念、优良的产品设计和创新等方面的经验将带来更多的差异化金融产品;最后,引进国际惯例,实现优势互补,合资基金将推动我国证券市场健康有序发展。

4. 基金管理公司行业集中度稳中有升

2002 年前十大基金管理公司行业集中度将近 90%,之后呈现出逐年下降的趋势,2007 年为 50%左右,至 2014 年年末小幅增加到 53%的水平。2008 年年底,我国共有 60 家基金管理公司,管理 464 只基金和 18 864.60 亿元的资产,前十大基金管理公司管理资产为 9 372.74 亿元,占全部基金公司的 50.41%,其中华夏基金管理公司排名第一,管理 20 只基金,资产净值合计

1 750.16亿元，占比9.28%。2009年年底，我国共有60家基金公司，621只基金，管理资产规模26 760.80亿元，前十大基金管理公司管理资产规模合计13 310.67亿元，占全部基金管理公司的49.74%。2010年上半年，我国共有60家基金公司，管理689只基金和21 257.34亿元资产净值，其中前十大基金管理公司管理资产合计10 556.30亿元，占比49.65%。2011年年底，我国已有66家基金管理公司，旗下1 019只基金，资产总计21 918.40亿元，前十大基金管理公司管理资产总计10 721.10亿元，占所有基金管理公司的48.91%。2014年年末前十大基金公司的规模合计23 204.82亿元，占行业总规模的52.29%，2013年这一数值为48.30%。不仅如此，2014年年末前十大基金公司的规模占比也达到了自2007年以来的最高水平。而在排名另一端，有38家基金公司规模在100亿元的“盈亏平衡线”以下，其中规模小于50亿元的有31家。这一方面体现出在资管混业群雄逐鹿的市场竞争中，成立时间较晚的中小公司所面临的“后发劣势”，另一方面也可能反映出一些小公司更加倚重非公业务提升自身竞争力的发展战略倾向。

5. 机构投资者比重呈上升趋势

2007年年底，个人基金投资者所占基金份额和基金净值比近90%，之后呈现一种下降的趋势，2010年年底降至81%左右；而机构投资者规模逐渐增加，其基金净值占比从2007年年底的10.83%增长至2010年年底的18.92%，见表1-2。

表 1-2 机构投资者比重呈上升趋势

年份	2007	2008	2009	2010
个人投资者基金净值占比	89.17%	81.48%	81.77%	81.08%
机构投资者基金净值占比	10.83%	18.52%	18.23%	18.92%
个人投资者基金份额占比	89.39%	85.59%	82.44%	82.51%
机构投资者基金份额占比	10.61%	14.41%	17.56%	17.49%

6. 基金非公募业务发展迅速，对证券投资基金产生冲击

基金公司的“非公募业务”包括养老金管理（全国社保基金和企业年金）、专户理财和投资顾问业务等。在养老金管理方面，截至2007年年底，9家拥有社保资格的基金管理公司管理约2 370亿元资产，12家拥有企业年金资格的基金公司管理71亿元资产。养老金管理规模总计约占基金总体规模的7.5%，截至2011年年底，全国社保基金理事会披露的社保基金年报数据指

出，社保基金管理的资产总额已达 8 688.20 亿元，社科院世界社会保障中心主任郑秉文预计到“十二五”期末，我国基本养老保险基金规模将达 5 万亿元。由于养老金的投资比较保守，其投资风险远小于偏股型基金，同时其现金流也非常稳定，不断有新的企业年金注资，在当前股市不稳定的环境下，其增长潜力巨大。在专户理财方面，2008 年上半年，专户理财总量为 40 亿元，截至 2011 年 8 月底，基金专户理财管理资金的规模达到 1 228.39 亿元，其中一对一账户 720 亿元，一对多账户 508 亿元。虽然专户理财产品存在固有缺陷，但仍具发展潜力。投资顾问业务主要包括基金公司以投资顾问的方式承担银行理财产品或信托产品或 QFII 的资产管理。投资顾问业务规模容易做大，但其品牌效应和客户资源主要掌握在银行手中，且对客户是双重收费，竞争上具有很大劣势。总体来说，非公募基金在当前中国基金行业的资产管理规模上已经成为不可忽视的组成部分，发展前景良好。

第二节 中国公募基金的发展现状

经过二十多年的发展，中国公募基金的后发优势逐步显现，目前公募基金的现状有喜有忧，喜的一方面主要表现为发展速度很快，忧的一方面主要表现为结构性不均衡。

一、中国公募基金的发展结果

1. 基金管理公司

据 2014 年 12 月 30 日的统计，我国公募基金管理公司为 98 家，其中国有企业 13 家，民营企业 6 家，中外合资企业 49 家，中资企业 30 家。从公募基金公司的性质看，中外合资企业和中资企业的比重较大，但应该注意 2014 年新批的 4 家都是民营企业，这说明基金牌照再次向民营资本开放。表 1-3 为公募基金基本信息表。

表 1-3 公募基金基本信息表

序号	基金公司简称	管理资产 总规模 (亿元)	旗下 基金数 (只)	旗下基金 2014 年以来回报率分布				成立时间	公司属性
				0 以下	0~ 20%	20%~ 50%	50% 以上		
1	天弘基金	5984.49	38	0 只	22 只	1 只	3 只	2004/11/8	中资企业
2	易方达	4173.42	119	1 只	55 只	12 只	21 只	2001/4/17	中资企业

表1-3(续)

序号	基金公司简称	管理资产 总规模 (亿元)	旗下 基金数 (只)	旗下基金 2014 年以来回报率分布				成立时间	公司属性
				0 以下	0~ 20%	20%~ 50%	50% 以上		
3	华夏基金	3566.2	74	0 只	35 只	8 只	18 只	1998/4/9	中外合资企业
4	工银瑞信	3325.55	87	0 只	51 只	5 只	18 只	2005/6/21	中外合资企业
5	嘉实基金	3243.48	92	2 只	43 只	6 只	30 只	2005/6/15	中外合资企业
6	南方基金	3216.29	94	0 只	41 只	11 只	26 只	1998/3/6	中资企业
7	中银基金	2631.68	61	1 只	35 只	3 只	18 只	2004/8/12	中外合资企业
8	招商基金	2352.61	78	3 只	33 只	8 只	20 只	2002/12/27	国有企业
9	广发基金	1804.89	98	2 只	39 只	4 只	30 只	2003/8/5	中资企业
10	上投摩根	1761.2	57	1 只	28 只	4 只	19 只	2004/5/12	中外合资企业
11	富国基金	1747.88	90	0 只	42 只	3 只	29 只	1999/4/13	中外合资企业
12	汇添富	1571.24	77	0 只	45 只	8 只	20 只	2005/2/3	中资企业
13	银华基金	1555.96	81	1 只	44 只	6 只	23 只	2001/5/28	中资企业
14	博时基金	1534.38	88	2 只	42 只	9 只	17 只	1998/7/13	中资企业
15	建信基金	1437.95	73	0 只	30 只	17 只	18 只	2005/9/19	中外合资企业
16	申万菱信	1271.11	39	0 只	13 只	1 只	16 只	2004/1/15	中外合资企业
17	华安基金	1153.92	83	4 只	29 只	17 只	22 只	1998/6/4	国有企业
18	鹏华基金	1106.68	117	1 只	40 只	5 只	30 只	1998/12/22	中外合资企业
19	农银汇理	1037.85	30	0 只	13 只	1 只	14 只	2008/3/18	中外合资企业
20	大成基金	984.73	71	0 只	33 只	5 只	24 只	1999/4/12	中资企业
21	兴业全球	945.77	16	0 只	3 只	3 只	10 只	2003/9/30	中外合资企业
22	国泰基金	892.8	73	2 只	36 只	3 只	23 只	1998/3/5	中外合资企业
23	诺安基金	885.5	52	3 只	22 只	8 只	15 只	2003/12/9	中资企业
24	国投瑞银	803.08	60	0 只	26 只	3 只	15 只	2002/6/13	中外合资企业
25	华泰柏瑞	700.64	36	0 只	13 只	2 只	11 只	2004/11/18	中外合资企业
26	景顺长城	700.44	52	0 只	17 只	4 只	26 只	2003/6/12	中外合资企业
27	华宝兴业	669.48	43	1 只	12 只	8 只	14 只	2003/3/7	中外合资企业
28	民生加银	628.49	35	0 只	14 只	4 只	13 只	2008/11/3	中外合资企业
29	信诚基金	621.93	55	0 只	21 只	13 只	21 只	2005/9/30	中外合资企业
30	长城基金	604.64	36	0 只	15 只	7 只	9 只	2001/12/27	中资企业
31	宝盈基金	569.02	21	0 只	4 只	2 只	12 只	2001/5/18	国有企业
32	融通基金	548.17	39	1 只	19 只	3 只	12 只	2001/5/22	中外合资企业
33	长盛基金	526.48	49	0 只	20 只	5 只	20 只	1999/3/26	中外合资企业
34	银河基金	480.79	38	0 只	9 只	7 只	17 只	2002/6/14	中资企业
35	交银施罗德	476.57	56	0 只	26 只	5 只	16 只	2005/8/4	中外合资企业
36	华商基金	455.71	30	0 只	2 只	8 只	16 只	2005/12/20	中资企业

表1-3(续)

序号	基金公司简称	管理资产 总规模 (亿元)	旗下 基金数 (只)	旗下基金 2014 年以来回报率分布				成立时间	公司属性
				0 以下	0~ 20%	20%~ 50%	50% 以上		
37	国联安	411.14	33	0 只	14 只	3 只	11 只	2003/4/3	中外合资企业
38	中邮基金	410.31	23	0 只	9 只	1 只	9 只	2006/5/8	中外合资企业
39	中欧基金	371.38	35	0 只	17 只	0 只	8 只	2006/7/19	中外合资企业
40	国寿安保	353.96	12	0 只	7 只	1 只	0 只	2013/10/29	中外合资企业
41	光大保德信	346.27	25	0 只	15 只	0 只	9 只	2004/4/22	中外合资企业
42	海富通	346.04	40	0 只	20 只	8 只	11 只	2003/4/18	中外合资企业
43	中融基金	341.54	10	0 只	4 只	0 只	1 只	2013/5/31	中资企业
44	泰达宏利	333.71	41	0 只	19 只	4 只	12 只	2002/6/6	中外合资企业
45	新华基金	297.27	34	0 只	14 只	4 只	12 只	2004/12/9	中资企业
46	中海基金	280.91	39	0 只	20 只	6 只	9 只	2004/3/18	中外合资企业
47	万家基金	273.29	27	0 只	18 只	2 只	7 只	2002/8/23	中资企业
48	兴业基金	251.86	9	0 只	3 只	0 只	0 只	2013/4/17	国有企业
49	浦银安盛	219.01	28	0 只	18 只	1 只	7 只	2007/8/5	中外合资企业
50	长信基金	218.04	27	0 只	13 只	2 只	9 只	2003/5/9	中资企业
51	鑫元基金	183.2	14	0 只	14 只	0 只	0 只	2013/8/29	中资企业
52	摩根士丹利华鑫	169.3	22	0 只	10 只	0 只	11 只	2003/3/14	中外合资企业
53	国海富兰克林	147.72	27	0 只	13 只	1 只	9 只	2004/11/15	中外合资企业
54	华富基金	143.8	24	0 只	13 只	2 只	7 只	2004/4/19	中资企业
55	平安大华	126.58	9	0 只	2 只	3 只	3 只	2011/1/7	中外合资企业
56	汇丰晋信	114	18	0 只	5 只	5 只	6 只	2005/11/16	中外合资企业
57	华福基金	111.83	3	0 只	2 只	0 只	0 只	2013/10/25	中资企业
58	东方基金	108.42	26	0 只	9 只	2 只	7 只	2004/6/11	中资企业
59	泰信基金	102.33	19	0 只	9 只	0 只	10 只	2003/5/23	中资企业
60	安信基金	101.14	22	0 只	11 只	1 只	1 只	2011/12/6	中资企业
61	金鹰基金	99.2	23	0 只	10 只	0 只	11 只	2002/11/6	中外合资企业
62	东吴基金	92.85	25	0 只	11 只	2 只	11 只	2004/9/2	国有企业
63	德邦基金	85.65	10	0 只	5 只	0 只	1 只	2012/3/27	中资企业
64	中加基金	82.81	6	0 只	6 只	0 只	0 只	2013/3/27	中外合资企业
65	国金通用	74.3	13	1 只	6 只	1 只	2 只	2011/11/2	中资企业
66	信达澳银	69.22	15	0 只	8 只	2 只	4 只	2006/6/5	中外合资企业
67	上银基金	64.87	3	0 只	2 只	1 只	0 只	2013/8/30	中资企业
68	长安基金	45.18	6	0 只	3 只	0 只	2 只	2011/9/5	中资企业
69	益民基金	44.24	7	0 只	2 只	0 只	4 只	2005/12/12	国有相对控股企业
70	天治基金	40.18	11	0 只	3 只	1 只	7 只	2003/5/27	中资企业

表1-3(续)

序号	基金公司简称	管理资产 总规模 (亿元)	旗下 基金数 (只)	旗下基金 2014 年以来回报率分布				成立时间	公司属性
				0 以下	0~ 20%	20%~ 50%	50% 以上		
71	诺德基金	33.49	11	0 只	3 只	0 只	8 只	2006/6/8	中外合资企业
72	前海开源	25.33	24	0 只	1 只	1 只	5 只	2013/1/23	中资企业
73	圆信永丰	24.43	4	0 只	2 只	0 只	2 只	2014/1/2	中外合资企业
74	华润元大	24.16	7	0 只	2 只	1 只	3 只	2013/1/17	中外合资企业
75	金元顺安	22.3	12	0 只	5 只	1 只	5 只	2006/11/13	中外合资企业
76	北信瑞丰	21.32	9	0 只	4 只	1 只	0 只	2014/3/17	国有企业
77	中金基金	19.95	5	0 只	4 只	0 只	0 只	2014/2/10	国有企业
78	中信建投基金	16.47	6	0 只	3 只	1 只	0 只	2013/9/9	国有企业
79	浙商证券资管	15.69	1	0 只	0 只	0 只	1 只	2013/4/18	民营企业
80	财通基金	12.7	8	0 只	3 只	1 只	3 只	2011/6/21	国有企业
81	东方红资管	12.48	10	0 只	0 只	0 只	3 只	2010/6/8	
82	方正富邦	11.69	6	0 只	4 只	0 只	2 只	2011/7/8	中外合资企业
83	江信基金	8.93	1	0 只	1 只	0 只	0 只	2013/1/28	中资企业
84	国开泰富	8.42	4	0 只	2 只	0 只	0 只	2013/7/16	中外合资企业
85	富安达	7.87	9	0 只	2 只	3 只	4 只	2011/4/27	中资企业
86	浙商基金	7.58	8	0 只	3 只	1 只	3 只	2010/10/21	中资企业
87	华融证券	6.37	4	0 只	3 只	0 只	0 只	2007/9/7	国有企业
88	英大基金	5.09	6	0 只	3 只	0 只	1 只	2012/8/17	中资企业
89	永赢基金	3.65	1	0 只	1 只	0 只	0 只	2013/11/7	中外合资企业
90	西部利得基金	2.63	10	2 只	2 只	0 只	2 只	2010/7/20	中外合资企业
91	东海基金	2.02	1	0 只	0 只	0 只	1 只	2013/2/25	中资企业
92	中原英石	1.52	3	0 只	2 只	0 只	0 只	2013/1/23	中外合资企业
93	红塔红土	0.97	1	0 只	1 只	0 只	0 只	2012/6/12	中资企业
94	华宸未来	0.62	2	0 只	1 只	1 只	0 只	2012/6/20	中外合资企业
95	渤海证券	--	0	--	--	--	--	1988/3/1	
96	创金合信基金	--	2	0 只	0 只	0 只	0 只	2014/7/9	民营相对控股企业
97	东兴证券	--	0	--	--	--	--	2008/5/28	国有企业
98	国都证券	--	0	--	--	--	--	2001/12/28	国有企业

2. 公募基金管理规模

金牛理财网初步统计,截至 2014 年年末,94 家公募基金共计管理的 1 800 只公募基金的资产规模达到 44 882.43 亿元(不包含 QDII 基金,含链接基金,截至年底合同已生效基金数量,A、B 类基金和分级基金合并计算),其中前十家公司的公募资产规模已占据全行业半壁江山。2014 年新发的 347 只基金

募集金额共计达 4 074.01 亿元（含利息）。

从公司管理资金规模来看，“巨无霸”天弘基金以 5 984 亿元的基金资产净值规模雄踞第一，远远甩开第二名华夏基金，后者规模达 4 177 亿元。紧随其后的是嘉实基金、工银瑞信基金和易方达基金，规模分别达到 3 566 亿元、3 325 亿元和 3 243 亿元。南方基金以 2 216 亿元居榜单第六，中银基金、广发基金、建信基金、招商基金分列第七、八、九、十名，其规模均在千亿元以上。这前十家基金公司的公募资产净值总和，占全行业的资产净值的 52.87%。

不过，按股票方向基金资产来看，规模第一的仍是华夏基金，其股票方向的基金资产规模达到 1 663.10 亿元，其次是嘉实基金和易方达基金，相关规模分别是 1 608.40 亿元和 995.91 亿元；按固定收益基金资产来算，规模第一的是天弘基金，其固定收益基金资产规模达到 5 853.64 亿元，其次是工银瑞信基金和华夏基金，相关规模分别为 2 121.10 亿元和 1 551.94 亿元。

3. 公募基金的发行结构

2014 年年末分项数据显示，4.49 万亿元的公募基金资产规模中，股票型基金的规模达到 13 248.71 亿元，资产净值行业占比达 29.52%；混合型基金 6 288.57 亿元，行业占比达 14.01%；债券型基金 4 476.69 亿元，行业占比 9.97%；货币型基金 20 868.47 亿元，行业占比 46.50%。

二、中国公募基金发展中的不足

1. 公募基金的数量较少

中国公募基金管理从最开始的中资公司开始，到后面的中外合资，然后从 2014 开始民营化，公募基金公司的数量还是偏少，特别是民营性质的公司偏少。这和我国金融体制改革的思路和步伐是吻合的。我国的股票市场从 1990 年开始发展，经过几年的快速发展，1998 年公募基金正式出现，这体现在国民收入不高的情况下需要大力发展机构投资者的必然要求，但金融体制的改革滞后，速度偏慢，导致公募基金管理公司发展偏慢。

2. 公募基金的管理规模偏小

2014 年年末我国公募基金的总规模大约是 4.5 万亿元，占沪深总流通市值 27 万亿元（2015 年 1 月 12 日统计）的 16.7%。如果剔除债券或货币，股票和偏股票的基金大约只有 1.9 万亿元，占沪深总流通市值 27 万亿元（2015 年 1 月 12 日统计）的 7%。作为最重要的机构投资者，公募基金管理资金的规模占比偏低。

从单个基金管理公司来看，目前最大的基金管理公司是天弘基金，管理