

为信任奉献回报

—— 华夏基金管理探索与实践



张后奇 曾昭逸 主编



社会科学文献出版社

SOCIAL SCIENCES DOCUMENTATION PUBLISHING HOUSE



为信任奉献回报

—— 华夏基金管理探索与实践

张后奇 曾昭逸 主编

社会科学文献出版社

图书在版编目(CIP)数据

为信任奉献回报/张后奇,曾昭逸主编. - 北京:社会科学文献出版社,2003.5
ISBN 7-80149-992-1

I. 为… II. ①张… ②曾… III. 基金-资金管理-中国 IV. F832.21

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 021477 号

为信任奉献回报

——华夏基金管理探索与实践

主 编 / 张后奇 曾昭逸

出 版 人 / 谢寿光

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市东城区先晓胡同 10 号

邮政编码 / 100005

网 址 / <http://www.ssdph.com.cn>

责任部门 / 国际文化事业部

(010) 65140868

责任编辑 / 许春山

文稿编辑 / 曾昭逸 支兆华

责任校对 / 张德根 陈伟华

责任印制 / 同 非

总 经 销 / 社会科学文献出版社发行部

(010) 65139961 65139963

经 销 / 各地书店

读者服务 / 客户服务中心

(010) 65285539

法律顾问 / 北京建元律师事务所

排 版 / 东方德盛

印 刷 / 北京市增富印刷有限责任公司

开 本 / 787×1092 毫米 1/16 开

印 张 / 16

字 数 / 116 千字

版 次 / 2003 年 4 月第 1 版

印 次 / 2003 年 4 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 7-80149-992-1/F·341

定 价 / 36.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误,
请与本社客户服务中心联系更换



版权所有 翻印必究

◎ 目 录

中国证监会前任主席刘鸿儒题词

中国证监会前任主席周道炯题词

中国证监会前任主席、现任全国人大财经委副主任周正庆题词

新兴市场与中国基金业的发展（代序）

中国证监会前任主席、中国人民银行行长 周小川 / 1

为信任奉献回报（序言）

范勇宏 / 6

创业历程

走过历史 直面未来 21

第一部分 公司创立与兴华基金诞生 22

第二部分 兴和基金出场与老基金规范 33

第三部分 开放式基金华夏成长成立 46

第四部分 首只纯债券基金——华夏债券基金面世 61

华夏基金五年投资管理业绩回顾 李诗林 屈乐伟 周全 / 74

专家视野

排名始终领先 持续成长可期	李迅雷 / 85
不积跬步 无以致千里	金晓斌 / 95
风雨同舟——与华夏基金管理公司共成长	庄东辰 / 104
稳健务实打造基金管理一流企业	王连洲 / 108
崇尚理性投资 追求长期收益	范勇宏 / 114

与华夏共成长

华夏基金，与责任同行	戴勇毅 / 129
一起走过的日子	王亚伟 / 133
严谨协作 追求卓越	滕天鸣 / 137
收获来自辛勤耕耘	江 晖 / 143
在奋斗与快乐中成长	郭树强 / 145
所忆所思	林 浩 / 150
100岁和0岁	胡弘鑫 / 153
我是一个新员工	辛 洁 / 157
在华夏基金的日子	石晓东 / 160
会议桌的故事	钱卫东 / 162
在华夏成长	李一梅 / 164

◎ 目 录

My Opportunity In China	Oskar Stachowiak / 167
为那破茧而出的美丽	金国瑞 / 169
华夏人的精神	曾昭逸 / 172

媒体聚焦

◆ 公司报道 ◆	179
年度冠军是这样炼成的	179
我们更看重未来	184
聚国际之“人气”	186
华夏锐意创新打造中国基金品牌	189
基金划出业绩分水岭	191
托管人和投资人正式敲定	194
2002, 华夏领跑基金业	195
◆ 封闭式基金 ◆	197
兴华基金 22 日发行	197
历史坐标上的创新选择	198
第二批改制基金露面 基金兴业周五上市	200
基金兴华熊市中表现突出	201

基金兴和收益较高风险较小	203
◆ 开放式基金 ◆	205
华夏成长基金宣布成立	205
“利利”在目 焉能不热	206
三只开放式基金流动性风险 华夏成长最低	208
基金费率调整有新意	215
华夏成长如何成为年度冠军	217
 大事记	 222
 后记	 224

新兴市场与中国基金业的发展

(代序)

● 中国证监会前任主席

中国人民银行行长 周小川

华夏基金管理有限公司是1998年按照《证券投资基金管理暂行办法》成立的基金管理公司，该公司把5年来探索基金业发展的经验教训认真总结后编辑出版，约我写一篇序言。2002年6月我在证券投资基金业国际交流会上曾经专门谈过中国基金业的发展问题，我把在那次会议上讲的主要观点归纳一下，作为这本书的序言。希望华夏基金管理有限公司和中国所有的基金公司今后能够更加规范健康地发展。

今天我想从观察新兴市场发展的历史阶段这个角度，来谈有关市场和基金发展的问题。新兴市场发展过程中有很多共性的问题，比如说法律、法规不够健全，信息披露、会计准则以及会计服务的水准还不够高，中介机构发展的水平，包括证券公司、基金管理公司、会计师事务所、律师事务所、评级公司的发展水平不够高等等。从整体上来看，新兴市场的投资者结构一般来说都不够完善，投资行为不够成熟，上市公司质量和成熟市场相比存在一定差距，公司治理结构也存在一些发展中国家所特有的问题，市场监管水平也有待提高。在这种情况下，市场的普遍特点就是投机性比较强，市场的阶段性波动比较大，发生违法、违规的案子也相对比较多。虽然有共性的问题，但新兴市场的情况也并不完全一样，由于经济发展速度和地域经济发展水平上存在差异，部分经

济增长较快、改革推进得力的新兴市场，不仅给境内投资者很强的信心，而且对境外投资者也有相当大的吸引力。因此，从发展前景看，这部分新兴市场还是很有投资价值的。

新兴市场国家中，尽管也包括转轨经济国家，但多数新兴市场国家原来就是搞市场经济的，虽然其市场经济体系并不成熟。在很多新兴市场，证券市场实际上已经有几十年的发展历史，有些国家在二战后 50、60 或 70 年代就开始发展证券市场。我们所属的转轨经济就不一样，转轨经济原本搞计划经济，并没有资本市场，现在转为市场经济，并发展资本市场。在这种背景下，就会出现一些特殊的情况。首先，行政干预比较多。因为过去搞计划经济，后来就演变成不同形式的行政干预。第二，国有成份在经济增长中占的比重比较大，和典型市场经济中的传统理论是有差距的，当然各国处理的方式也不尽一样。第三，在法律、会计和投资者成熟程度等方面尤其薄弱。过去，相关方面的法律、规则属于空白状态，会计准则和会计服务也不按照市场经济的原则来进行。投资者过去没有在资本市场上投资的经历，现在到资本市场投资，知识、经验和认识等方面和成熟市场相比差距就比较大。第四，在转轨过程中，都会在不同程度、在不同的阶段，有一些历史遗留问题，这和转轨中具体的道路选择以及一些失误所带来的后果有关。因此我们说，转轨经济还有一些有共性的问题，通过交流，有利于启发我们找到解决问题的关键。由于这些问题的存在，在转轨经济中发展资本市场，我们不能单纯地想象它的发展会一帆风顺。

那么在这个历史阶段下，上市公司的质量和典型成熟市场中上市公司的质量是不太好比较的，这有两方面原因。第一，转轨经济国家中，公司在适应市场经济的能力、长期稳定经营、严谨的财务管理、长期性

的研发力量、产品的更新换代、持续增长等方面，往往不够理想。但从增长速度来讲，成熟市场中公司的增长速度会比较低，而在新兴市场中，如果经济搞得好，增长速度会比较快，公司在经济高速增长的环境中，能够分享快速成长的成果，而且往往能够起到经济增长领头羊的作用，成长性比较高，因此，新兴市场中的公司，在经营人才、激励机制、长期研发、财务稳健、公司治理结构等若干方面，目前所能达到的标准可能并不高，但能够迅速改进，同时公司在高速成长。因此衡量这些公司是否有投资价值，需要有动态、平衡的眼光，这也是为什么部分经济发展较好的新兴市场，在吸引外资，包括吸引境外直接投资、证券投资和收购兼并等方面做得非常成功的原因。

第二，在转轨过程中，转轨这样一个历史阶段是不可跨越的。正像前面大家所说的小孩学走路不可能不摔跤。但这个过渡的过程是可以加速并缩短的。首先，我认为中国的资本市场发展实际上已经加速了。我们只用 10 年多一点的时间，走过了其他成熟或新兴市场国家用几十年时间走过的历程。同时我们观察到，不仅资本市场，我国其他很多行业都有这种加速的趋势，比如我们的 IT 产业、无线通讯行业等。当然我们不要幻想一天等于别人 20 年，但可争取把几年的事放在一年来完成，这样才能加速我们的进程。第二，实现加速，要具备一些条件，从目前情况看，我们具备这些有利条件。首先我们的经济正在持续、稳定、健康地发展，这是一个非常有利的条件。其次，我们改革开放的决心很大，力度很强。另外，我们有比较充足的人才，整体教育水平比较高。多年来我们比较注重科教兴国，虽然接受高等教育的总体比例还不高，但已为各方面储备了相当多的人才。在这些有利条件下，只要政府、业界、自律组织、市场机构等各方面共同努力，我们就能够实现加速发

展，快速转轨。当然，要实现加速发展，就要抓住关键环节，对其中薄弱环节来加以突破并发展。

第三，基金业的发展，就正好是加速发展的关键环节。它的发展，能够有效治理新兴市场以及转轨经济中存在的薄弱环节。比如新兴市场中存在投资者结构不完善，市场成熟程度不高，以及投资管理技术、分析研究能力不强等问题，都能够通过基金的发展来加以弥补。对于基金发展，大家已经并且还会提出很多很好的意见，我在这里不再重复。我想强调的一点是，基金的发展是改革开放的产物，特别是基金业适度的对外开放，肯定对整个行业、对资本市场的发展有巨大的推动作用。基金业的开放包括两方面，一方面是基金管理服务 的开放，有助于基金管理公司等有关机构提高质量、锻炼技能、培养人才，在学习和竞争中不断提升自身实力。另一方面是一定程度上对境外资金的开放，表现形式之一就是我们正在研究中的 QFII。通过开放，把境外的资金和先进的技术引进来，能够辅助市场的发展，同时通过竞争压力，有效促进服务质量和 管理技能的改善和提高。

第四，基金管理公司要有意识的给自己定位，提高自身管理能力。我们刚才讲到了我们所属的转轨阶段的经济特点、市场环境和所面临的关键问题，在了解这一背景的前提下，基金业要更深刻地研究我们国家的经济政策、发展战略和我们所处的发展阶段。要充分发挥专业理财的优势，在投资管理、产品设计、客户服务等方面体现出不同于一般投资者的特色和水准，这样才能起到为客户服务的作用。这就要求基金业界的同仁不能简单依靠过去旧的知识、旧的技能来进行经营管理，而是要创出品牌、树立信誉、搞出特色，这样普通投资者才愿意委托基金进行投资管理。因此，我们强调基金一定要有特色，只有特色才能给基金提供更广阔的市场空间。

第五,监管者一定要创造条件来加速基金的发展,实际上,基金的加速发展,已具备良好的基础和有利的条件。第一,经过四年的发展 and 一段时间的国际交流合作,基金业已取得一定的成效,并积累了相当的经验。第二,我国属于高储蓄率国家,目前居民储蓄余额已超过 8 万亿元。此外,我国正在大力发展社会保障,同时保险业发展也非常迅速,增长率非常高,因此会有大量的资金通过不同的投资渠道进行运用,这些都是基金发展的潜在市场基础。第三,中国加入 WTO 后,在对外开放方面会大力推进,这对基金的发展会有促进作用。因此,我们应该充分利用这些有利条件,在政策上为基金发展营造良好环境。当前应该重点推动以下几项工作。由于别的同志对此还会进行更详细的阐述,我在这就大致概括一下。一是推进基金立法工作,着手研究制定与《证券投资基金法》相配套的基金法规体系,为基金的发展创造良好的法律条件。二是进一步推进以市场化为取向的基金公司和基金产品核准机制的改革,鼓励创新,凡是适应市场需求的品种,在严格控制风险的基础上,我们都应该积极推进,并由此推动基金规模的扩大,壮大机构投资者力量。三是积极研究并拓展基金管理业务经营范围,扩大基金业的发展空间,其中包括发展委托理财业务等内容。四是进一步完善基金营销体系,逐步建立多层次的分销队伍。

加入 WTO 后,中国基金业的发展,将有更广阔的发展空间。我们相信,中国基金业在未来 3-5 年内,将成为证券市场中越来越重要的力量,在市场中发挥积极的作用。中国的基金市场,在不久的将来,将成为全球基金市场不可或缺的重要组成部分,并为中国金融改革提供持久的、强有力的支持!

2003年3月10日

为信任奉献回报

(序言)

● 范勇宏

—

基金业在西方已有150多年的发展历史,证券投资基金已成为最重要的大众投资工具之一。作为一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式,证券投资基金把分散的、无组织的、小规模的投资活动变成了集中的、有组织的、大规模的投资活动。基金业促使证券市场的投资主体从散户为主转变为以机构投资者为主,并通过基金管理人诚信尽责的职业操守和理性投资的专业能力,强化证券市场的内在稳定机制,实现社会资源的优化配置。基金业的兴起本身是金融业的一场革命,基金业的迅速发展又大大推动了金融业的发展。

基金业的大发展给人们带来了什么?一是在投资观念上,专业理财的观念被越来越多的投资人所接受。二是在投资方式上,组合投资取代集中投资已成为最主要的投资方式。三是在投资规模上,基金业大大提高了社会资金的聚集和流动能力,使大规模的流动性证券投资活动成为可能,为社会资源向具有比较竞争优势的行业和企业流动创造了更便捷的条件。四是在市场效应上,证券市场的残酷竞争博弈使得基金管理人必须遵循理性投资理念,从而在客观上增强了金融市场的内在稳定机制。总之,基金业的发展,对于倡导理性投资,实现金融资产的多元化,促

进金融业与证券市场健康稳定发展发挥了重要作用。基金市场是金融市场的重要组成部分,在优化社会资源配置方面将发挥越来越重要的作用。

走过中国基金业5年来的发展历程,我们深深地体会到:

首先,基金业的发展需要一个良好的金融环境,法律法规的配套、基金市场规则、投资者偏好、上市公司质量、基金从业人员的素质等因素都直接影响到基金业的发展。客观地讲,中国基金业是在克服许多不利因素的过程中慢慢发展起来的。

其次,基金业的健康发展,除了基金业本身要规范外,还取决于证券市场的规范化程度。证券投资基金的绝大部分资产投资于有价证券,因此,不规范的证券市场很难产生出规范的基金市场。我国证券市场经过10多年的发展,从分散的小规模试点已发展成为“社会主义市场经济的重要组成部分”,证券市场规范化程度日益提高,这是基金业规范运作与稳定发展的基础。

第三,我国基金业的规范化运作必然是一个曲折的过程。尽管基金业健康发展的条件还不成熟,但是,现实情况又不允许我们等待条件具备了才去发展基金业。因此,我们只能在实践中摸索中国基金业的发展道路,这也是中国20年经济体制改革和开放历程的经验总结。

第四,从长远看,一个国家的基金市场发育程度取决于该国国民经济发展状况与证券市场的繁荣程度;反之,基金业的快速发展又会直接影响证券市场的结构与自我调节机制,影响社会资源优化配置的方向和力度,从而又会促进国民经济的健康发展。

中国基金业试点5年来,带来了新观念、新机制、新力量、新队伍,为中国基金市场的大发展奠定了良好的基础。在取得巨大成绩的同时,我们也清醒地认识到,中国基金业的发展还面临诸多挑战。首先,最大

的挑战就是我国基金管理公司的激励约束机制问题。这也是现阶段基金管理公司管理体制上存在的根本性问题。根子在于基金管理公司的法人治理结构还不完善,没有建立有效的现代企业制度,导致管理效率比较低,企业经营的稳定性、连续性较差。相反,在发达市场经济国家,公司治理问题的解决是金融企业发挥专业优势的先决条件。公司股东会、董事会、监事会与管理层形成了三权分立、相互制衡的法人治理结构,并辅之以年薪制、股票期权激励等多元化的激励约束手段。基金业是一个高技术、高压、高智力密集型的行业,没有一套有效的吸引人才、资金、技术等资源的手段,科学地引导基金管理者把自身利益与投资者的利益紧密结合起来,也就很难在最大程度上保证投资者利益最大化,基金管理公司也就难以保持长期稳定的健康发展。中国基金业在这方面由于受政策法规、市场发育程度的制约,在国际竞争中明显处于劣势。其次是人才问题。由于刚刚进入中国的西方发达国家基金管理公司对于国内证券市场和基金运作不熟悉,它们必然会争夺一批国内基金从业人才。外资公司凭借其薪酬激励优势完全有能力挖走一批内资基金管理公司的业务骨干,一些熟悉国内证券市场的高素质人才会流向合资基金管理公司。人才的流失将是内资基金管理公司最大的损失。

华夏基金管理公司成立于1998年4月,经过5年的发展,公司管理资产规模已达150多亿元人民币,管理着2只开放式基金和5只封闭式基金,并取得了社保基金正式管理人资格。5年来公司取得了良好的经济效益和社会效益。伴随着中国基金业的试点和发展,华夏基金经受住了各种严峻的考验,走过了艰难而富有成就的发展历程。从一定意义上讲,华夏基金5年的创业历程,也是中国基金业发展的一个缩影。

二

1998年初，证券投资基金试点工作在中国拉开序幕。1998年3月5日，华夏证券有限公司委派我负责筹建华夏基金管理公司。当时我对基金业的认识还一知半解，带着十几个人投入了紧张的筹备工作。所幸有中国证监会、股东单位的大力支持，大家都希望把华夏基金管理公司尽早成立起来。筹备组临时办公地点设在北京万寿路寿松饭店，面积只有500多平方米。我和同事们边装修边学习基金知识，同时准备各种申报文件。3月11日中国证监会批复同意筹建华夏基金管理有限公司。当时条件十分艰苦，从人才引入与培训、公司组织架构的建设到各项规章制度与运作流程的建立，都是“摸着石头过河”，在实践中边学边干，边干边学。全体员工不计报酬，任劳任怨，埋头苦干，一心希望公司早日成立。

1998年4月9日，一个普普通通的日子。华夏基金管理有限公司在北京寿松饭店成立。当时，大家只想着尽快把基金发出去，成为中国第一代基金管理人，实践为广大投资人理财的使命。公司成立时，连一个简单的仪式也顾不上搞。凑巧的是正好赶在公司成立这一天，中国证监会批准华夏兴华基金发行的文件下来了。经过20天的准备工作，公司第一只封闭式基金华夏兴华基金于1998年4月28日正式成立，5月8日华夏兴华基金在上交所挂牌交易。公司作为专业投资基金公司正式开始运作。1999年7月14日，公司发行了我国第一只优化指数型基金，即30亿规模的华夏兴和基金（与鹏华普丰基金同日发行）。2000—2001年公司先后完成了对12只老基金的规范改制和扩募，公司管理的基金中又增加了华夏兴科、兴安和兴业3只5亿规模的基金。2000年公司在总结国内外基金管理业经验教训和自身从业体会的基础上，提出了“为

信任奉献回报”的企业宗旨和“诚信、人本、创新、共享”的经营理念，从此，它成为公司全体员工的基本行为准则。

产品创新始终是公司发展的一条生命线。从1999年10月开始，公司投入了大量的人、财、物力进行开放式基金的研究筹备工作。经过严格细致地研究论证、系统建设、运行检测工作，公司建立了一套比较完备的开放式基金组织制度和专业人员队伍，在产品设计上突出国际化和大众化的特点。公司把开放式基金的设计、发行、管理和运作作为一个系统工程来抓，并以此为契机实现公司管理和运营的一次飞跃。2001年12月28日，公司的第一只开放式基金——华夏成长基金发行成功并正式成立。2002年10月，公司又成功地发行了国内第一只纯债券开放式基金。由于广大投资人的信任和厚爱，经过全体员工的努力，华夏债券基金首发规模达到了51.33亿元，创造了国内基金首发规模一项纪录。公司也因此成为国内基金品种最多、管理基金规模最大的基金管理公司。华夏债券基金的设立一方面为公司增加了稳定的管理费收入，另一方面也丰富了公司的产品品种，为公司积累了基金营销服务工作的初步经验。2002年12月，公司又取得了社保基金正式管理人资格。

5年来，公司从无到有，从小到大，从十几个人创业到今天的100多人，公司的发展和业绩凝聚着全体员工艰苦创业的心血和汗水，也凝聚着各级党组织领导、监管部门、广大投资人、董事、股东单位和社会各界朋友的关心、厚爱和支持！

5年来，公司始终秉承“为信任奉献回报”的企业宗旨，坚持“诚信、人本、创新、共享”的经营理念，贯彻“专业化、规范化、市场化、国际化”的发展策略，力争实现“管理一流、业绩一流、服务一流”的战略目标。回首过去5年走过的道路，稳健经营、理性投资是我们最大