

ALMANAC OF CHINA'S
SECURITIES
INVESTMENT FUNDS

2008

中国证券投资基金年鉴

中国证券投资基金年鉴编辑委员会 编
(总第六卷) 上册



 中国科学技术出版社

ALMANAC OF CHINA'S
SECURITIES
INVESTMENT FUNDS

2008

中国证券投资基金投资 基金年鉴

中国证券投资基金年鉴编辑委员会 编
(总第六卷)

 中国科学技术出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国证券投资基金年鉴. 2008/中国证券投资基金年鉴编辑委员会编. —北京:
中国科学技术出版社, 2009. 1

ISBN 978-7-5046-5357-4

I. 中... II. 中... III. 证券投资—基金—中国—2008—年鉴 IV. F832.51-54

中国版本图书馆CIP数据核字 (2008) 第194785号

自 2006 年 4 月起本社图书封面均贴有防伪标志, 未贴防伪标志的为盗版图书。

责任编辑: 许 慧 周晓慧

装帧设计: 北京金萍广告有限公司

广告代理: 北京金萍广告有限公司

出版发行: 中国科学技术出版社

(北京市海淀区中关村南大街 16 号 100081)

印 刷: 北京市庆全新光印刷有限公司

开 本: 889mm × 1194mm 1/16

印 张: 54.25

插 页: 46

字 数: 1200 千字

版 次: 2009 年 1 月第 1 版 第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5046-5357-4/F · 616

定 价: 768.00 元

特别声明:

1. 《2008 中国证券投资基金年鉴》版权归属中国证券投资基金年鉴编辑委员会所有。
2. 《2008 中国证券投资基金年鉴》所提供文字、信息资料数据仅供参考, 中国证券投资基金年鉴编辑委员会不对任何错漏或疏忽承担任何法律责任。
3. 本期年鉴中所有文章涉及投资研究的仅供读者参考。投资有风险, 请谨慎投资。

编辑说明 Editor's Note

《中国证券投资基金年鉴》(简称《年鉴》)创刊于2003年,由国务院发展研究中心金融研究所主办,是中国首部系统、全面记录中国证券投资基金行业创新与发展进程,逐年编撰、连续出版的大型史料性工具书。

一、本卷是《年鉴》总第六卷,为充分体现2007年中国基金行业发展的特点,《年鉴》对部分篇目进行了调整与充实,全书整体分为五个部分及附录,包括:第一部分(特载)、第二部分(市场发展综述)、第三部分(综合数据统计)、第四部分(政策与法规)、第五部分(基金市场体系)和附录。

二、本卷《年鉴》出版时正值中国证券投资基金业成立10周年,为此,《年鉴》在开篇部分通过图文形式对中国证券投资基金业发展的10年历程进行形象而真实的回顾与展示。

三、2007年QDII基金起航,国内基金开始了海外投资历程。为此,《年鉴》第一部分“专文”主要选刊了与QDII基金相关的文献作为史料;为适应行业发展,从本卷开始,《年鉴》采用全新的基金分类方法,基金被分为国内市场基金与海外市场基金两大类。海外市场基金目前主要指QDII基金,而国内市场基金部分则被进一步分为封闭式基金、开放式基金与ETF基金,同时,对历史数据进行了追溯修正。

四、随着基金行业快速的发展,基金产品日益增多,《年鉴》需要记载的内容也随之大幅增加,从本卷开始,《年鉴》分为上、下两册编辑与装帧,以更好地方便读者阅读与使用,更好地满足市场需求。

五、《年鉴》中的“基金”特指证券投资基金;为增加检索途径,目录编排按各章节顺序进行;篇章中,“基金市场体系、基金行业大事记”均以时间为序进行编辑、“彩图部分与数据统计篇中的数据”截止时间为2007年12月31日;“基金专论、基金人物、基金市场体系和政策与法规”部分内容截止时间为2008年10月30日。数据统计篇中由于四舍五入,总计与分项相加略有误差。

六、《年鉴》相关数据依据我国证券投资基金公开披露的信息加以汇整,包括2007年基金年报、中报、四个季度的基金投资组合报告及基金业各主体单位公开的网站等,并经编委单位相关领导审核;部分内容主要参考了相关单位及媒体对外公开的信息,包括中国证券监督管理委员会、中国证券业协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》等;部分图片来源中国证券业协会《中国证券》,其他由相关基金管理公司及其他媒体单位提供。

本卷《年鉴》编纂工作,得到了各编委单位的鼎力支持,编委会各位委员也对《年鉴》相关内容提出了宝贵意见,对提高《年鉴》的编辑质量起到了重要作用。在此,我们谨向有关方面的同志和单位表示最衷心的感谢。

《中国证券投资基金年鉴》编辑部

编委会

Editorial Board

编辑部

Editorial Department

《中国证券投资基金年鉴》

主 办 国务院发展研究中心金融研究所

编委会主任 夏 斌 国务院发展研究中心金融研究所所长

编委会执行主任 王连洲 全国人大财经委证券投资基金法起草工作组首任组长

编委会委员：（以下排名不分先后）

周月秋	中国工商银行资产托管部	总经理
郭 超	中国工商银行个人业务部	副总经理
祝振华	中国农业银行托管业务部	总经理
李庆萍	中国农业银行个人业务部	总经理
董 杰	中国银行托管及投资者服务部	总经理
李春信	中国建设银行投资托管部	副总经理
马梅琴	中国建设银行个人金融部	副总经理
谷娜莎	交通银行资产托管部	总经理
霍建生	兴业银行资产托管部	总经理
夏博辉	招商银行资产托管部	总经理
陈 凌	中国民生银行资产托管部	总经理
王宏磊	上海银行同业金融部	副总经理
高良玉	南方基金管理有限公司	总经理
范勇宏	华夏基金管理有限公司	总经理
王立新	银华基金管理有限公司	总经理
杨光裕	长城基金管理有限公司	董事长
关林戈	长城基金管理有限公司	总经理
祖 煜	天治基金管理有限公司	总经理
江先周	建信基金管理有限责任公司	董事长

缪钧伟	泰达荷银基金管理有限公司	总经理
裴长江	华宝兴业基金管理有限公司	总 裁
王鸿嫔	上投摩根基金管理有限公司	总经理
陈 儒	中银基金管理有限公司	执行总裁
莫泰山	交银施罗德基金管理有限公司	总经理
高清海	泰信基金管理有限公司	总经理
徐建平	东吴基金管理有限公司	总 裁
姜国芳	申万巴黎基金管理有限公司	董事长
何加武	信达澳银基金管理有限公司	董事长
易 强	金元比联基金管理有限公司	总经理
陆金海	宝盈基金管理有限公司	总经理
裴 勇	银河基金管理有限公司	总经理
李晓安	华商基金管理有限公司	董事长
余路明	华商基金管理有限公司	总经理
杨 东	民生加银基金管理有限公司	董事长
康礼贤	RCM Asia Pacific Limited	行政总裁
孙 昊	PIMCO Asia Limited	中国业务发展主管
韩 炯	通力律师事务所	管理合伙人
唐 球	深圳市赢时胜信息技术有限公司	总经理
刘 煊	国务院发展研究中心金融研究所	办公室主任
范建军	国务院发展研究中心金融研究所	副研究员

执行主编：杜书明

执行副主编：高潮生

编辑人员：赵 君 黄 霞 黄芙蓉 张晓良 葛 辉
安振峰 刘 琳 杨 萌 李 娜
创意设计：逯贵升 王 艳 陈小辉

序言 Preface

■ 王连洲

2008年,正值中国证券投资基金业十周年纪念日。为此,本卷《年鉴》开篇部分通过图文形式对中国证券投资基金业十年走过的路程进行形象而真实的记录与反映,也是对中国证券投资基金业过去十年发展历史的回顾与展示。

回顾过去十年发展,应该说,我国基金业实现了快速稳定的发展。基金资产规模从1998年的107亿元发展至2006年的8565亿元。2007年,受益牛市行情的大环境,我国基金资产总值一举突破3万亿元,达到3.28万亿,首度超过保险业资产规模。仅一年时间基金资产总值增加24191.30亿元,增幅高达282.46%;基金的投资收益,同样也获得了空前丰收,以至于在普通民中,形成了“要赚钱买基金”的市场佳话。2008年以来,由于受A股市场大幅下跌的影响,基金资产总值急剧降至不足2万亿元,降幅达到40%;市场上多只基金净值跌破发行价,绝大多数新基民被套牢,损失较重。基金投资者寄予专家理财以获取分散投资风险、稳定回报收益的热情和信心,受到巨大的伤害和冲击。

美国次贷危机所引发的全球金融海啸以及证券市场的普遍降温,祸及了与股市共舞的基金业的萎缩及其业绩的骤降。现在的问题是,面对基金市场的现状,各方面应当而且需要秉持怎样的思路、态度和理念,以应对目前似乎有些死沉而冷漠的市场时局。

对于基金从业人员来说,是否应当而且需要以高度的清醒和自觉性,认真回顾和反思基金业走过的路程,真切而深刻地认识到:凡基金的业绩及其资产规模出现惊人的快速增长,那多是因为股市走牛行情环境所造就。所以我们的专业人员不能有丝毫的理由自我陶醉、自我膨胀、自我满足、盛气凌人;反之,对于基金资产净值和基金业绩的严重下滑,基金产生的巨额亏损,给基金投资者造成的伤害,社会也决不应该回避目前股市走熊的客观致因以及无视基金管理人努力,甚至责罪于基金管理的运作失职,因为“巧妇难为无米之炊”。但是,作为基金资产管理的受托人和市场专业的理财专家,面对投资者信任委托的资产遭受如此亏损,想来也不应该那么平静且没有一点的歉疚和不安。如果市场上的理财机构和专家们,能够从歉疚和不安中增强一些职业良

知，减少一些刚愎、盲目和自傲，那未尝不是有利于未来基金市场规范发展的一件幸事。

对于基金投资者来说，不管在什么市场态势下，都应当而且需要保持一种冷静、平和的心态，牢牢记住市场上常有的一些“警示恒言”。记得2007年基金市场火爆的时候，市场上曾不绝于耳的传递过“没有只升不跌的股市”告诫，应该说有不少的市场“智者”，出于高风险的防范，干脆利索的断然高位离场，但也令人遗憾的是，有很多投资者并没有听进去，更令人不安的是，在高位进场的多是没有投资经历和投资经验的新基民。而今他们的心情不言而喻，令人十分同情和不安，但已没有后悔的余地，只宜以平静、平和的心态面对现实。“吃一堑，长一智”，以时间等待机会。我们应该相信，市场“没有只跌不升的股市”。

对于管理层来说，现在应当而且需要重视的，是大力推动“证券投资基金法”的修改工作，健全和完善基金市场的基础制度建设，促进有助于基金市场化、规范化、国际化改革措施的实施，继续鼓励基金业的创新发展，完善基金的管理体制和法人治理机制等等。应当相信，随着社会经济和资本市场的不断发展，基金业仍将会有大的发展，前景广阔，对此我们应当抱有信心，任何悲观情绪都没有必要。

一路走来，《年鉴》见证了中国基金业的快速发展。面对未来，《年鉴》将继续记录和跟踪中国基金业的发展足迹，为业界和学术单位对基金市场发展的把握和研究，提供可靠的基础性资料。随着行业的快速发展，《年鉴》需要记载的内容随之大幅增加，从本卷开始《年鉴》分为上、下两册编辑；随着QDII基金起航，国内募集的基金开始投资于海外市场，《年鉴》对基金分类进行调整，将基金分为国内市场基金与海外市场基金两大类；国内市场基金的分类采用与国际通行分类标准一致的分类方法，将国内市场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；同时，对历史数据进行了追溯修正。特在此说明。

深化改革创新，推动我国机构投资者又好又快发展

中国证券监督管理委员会主席 尚福林

（在第六届证券投资基金国际论坛上的讲话 2007年12月2日）

各位来宾、女士们、先生们，上午好！

在我国基金业发展时值伟业之际，很高兴再次参加中国基金论坛。十年来伴随着中国基金业的发展壮大，中国资本市场机构投资者队伍建设取得了长足的进步。借此机会，我想就进一步发展机构投资者的问题谈几点看法，供大家参考。

一、基于当前我国资本市场改革发展的基本情况，贯彻落实党中央、国务院关于大力发展资本市场的一系列战略部署

近年来我们围绕着加强市场基础性制度建设这一工作中心，扎实推进股权分置改革，促进提高上市公司质量，实施证券公司综合治理，大力发展机构投资者，完善证券市场法规建设等一系列重点工作，积极稳妥地解决市场存在的结构性问题和深层次矛盾，资本市场发生了重要的转折性变化，基础性制度不断完善，整体和结构得到一定改善，市场的资源配置功能进一步完善，企业资金融资增长较快，市场规模稳步扩大，投资者开户数快速增长。随着资本市场改革和发展，各项工作的稳步推进，我国资本市场内外部环境也发生了新的变化。

一是上市公司质量逐步提高

随着我国以完善法人治理结构为重点的企业改革不断深入，以及旨在提高上市公司质量各项政策的落实，以大盘蓝筹为主，包括其他各类中小企业的经营效益明显提高，盈利水平快速增长，特别是一批规模大、盈利能力强，代表我国经济核心竞争力的大型企业相继上市，我国上市公司的投资价值日益明显。

二是产品结构和市场结构日益完善

近年来我国资本市场相继推出了资产支持证券，可分离交易债券等新的交易品种，恢复了权证交易，公司债券发行工作已正式启动，股指期货的各项准备工作正在逐步落实，创业板场外交易市场建设正加快推进，多

层次资本市场体系框架正在建设，不断丰富投资产品为投资者提供了更为广阔的发展空间。

三是机构投资者比重稳步上升

从1997年11月颁布实施《证券投资基金管理暂行办法》至今，我国机构投资者得到了快速发展，并已基本形成了证券投资基金、保险公司、QFII、社保基金、证券公司等多元化的机构投资者竞争发展格局。目前，各类机构投资者持有A股流通市值比重为50%，机构投资者的市场功能进一步显现。

四是证券期货法制体系日趋完善

以《公司法》、《证券法》、《证券投资基金法》以及一系列配套行政法规规章、规范性文件、治理规则为标志，我国资本市场已经初步形成了比较完善的多层次的基本适应资本市场改革发展需要的法律规则体系，投资者规范发展的法制基础得到进一步的巩固。

五是市场监管和执法力度不断加大

随着资本市场的行政执法体制不断健全，规范市场主体运作的制度日益完善，市场日常监管工作进一步强化，有中国特色的证券执法体制初步形成，市场上一些普遍存在的违法违规行为基本得到遏制，市场主体的规范运作水平进一步提高，市场总体运行秩序趋于好转。

在市场各项改革的制度效应逐步显现的同时，我们

要清醒地看到我国资本市场仍然是新兴加转轨的市场。还面临着一些新问题、新挑战，需要我们高度重视、未雨绸缪、主动应对。总体上看近几年资本市场发展环境的积极变化，为实现和保护投资者的合法权益、维护市

场的整体运行秩序奠定了基础，为机构投资者更好地发挥专业优势、更有效地开展各类投资组合和产品开发业务创造了条件，更为各类机构投资者发展壮大，实现又好又快发展提高了强有力的制度支撑。

二、机构投资者在推动国民经济和资本市场改革发展中发挥了重要作用

随着我国资本市场总体规模迅速扩大，运行基础逐步巩固，机构投资者队伍也在不断扩大，影响力日益增强，已经成为我国资本市场的重要参与力量，在我国国民经济和资本市场改革发展中发挥了重要的作用。

一是拓宽投资渠道，丰富了居民的财富管理手段

随着改革开放以来，我国经济持续、健康发展，人民群众收入水平不断提高，投资理财的观念和需求不断增强，适应居民财富观念的变化和资本市场的发展完善，近年来我国机构投资者开发的理财产品迅速增加，初步形成了各类机构投资者竞争发展的市场格局。不仅为广大普通投资者提供了更多的金融产品和理财工具，满足了不同风险偏好投资者的理财需求，而且发挥了专家理财的知识和信息优势，为普通投资者在合理承担风险的基础上追加投资回报，创造有利条件。

二是改善投资者结构，促进了市场定价机制和事后监督机制的优化

长期以来我国资本市场以个人投资为主，市场容易受到非理性因素的影响。随着资本市场快速发展，以证券投资基金为主体的机构投资者目前已持有我国股市流通市值的50%，不仅改善了我国资本市场的投资者结构，同时也进一步夯实了市场运行的微观基础。一方面机构投资者的参与使市场价格形成更趋理

性，促进了企业价值发现和市场估值体系完善；另一方面由于机构投资者集中，持有大比例的流通股份，更能有效地监督公司管理，促进了公司治理结构和市场监管的改革与完善。

三是引导资金流动和分配，促进了各类金融市场之间的渗透与融合

目前，证券投资基金、保险、社保基金、QFII等机构投资者已成为各类金融市场的主要投资者。截止2007年10月，四类机构投资者合计持有债券市场市值的28%、股票市场市值的34.14%、货币市场市值的3.3%。机构投资者通过充分发挥专业信息分析和处理能力，在股票市场、债券市场、货币市场等不同金融市场进行资产配置，平衡各金融市场之间资金的流动与分配，使资金价格更真实地体现实际经济的发展状况，健全了金融市场的运行机制，进一步增进了各类金融市场之间的有机结合和协调发展。

此外，通过推动各类机构投资者协调发展，近几年保险资金、社保基金稳步加大对基金产品与证券市场的投资力度。基金管理公司受托运营的企业年金数量逐步增长，不仅改善了长期资金的投资运用结构，引导长期资金通过资本市场投入企业发展和国家基础设施建设，也增强了保险基金、社保基金的偿付能力和替代水平，促进国民经济和居民互利的良性互动。

三、抓住有利时机促进我国机构投资者又好又快发展

前不久召开的党的第十七次全国代表大会，对包括资本市场在内的金融体系的改革发展给予了高度的重视，就推进体制改革、完善市场体系、加强市场建设、优化市场结构、提高行业竞争能力和改善金融监管提出了明确的要求。

当前，金融业的对外开放进一步深化，金融业的国际化趋势更加明显，新的市场环境和机制变化对资本市场的改革发展和机构投资者的能力提出了更高的要求。我们必须进一步推动机构投资者发展壮大，必须不断提高机构投资者的整体质量，必须进一步强化机构投资者

的风险控制机制。下面，我就贯彻好、落实好十七大作出的发展资本市场的战略部署，促进机构投资者又好又快发展提出以下几点建议：

第一，继续强化市场基础

为机构投资者队伍持续发展，壮大创造有利的环境，要进一步加强市场基础性建设，完善市场功能，提高市场运行效率，积极推进多层次市场体系建设，逐步形成多层次有机联系的资本市场体系；循序渐进地推进公司债券、金融衍生品发展，包括机构投资者在内的各类市场参与主体提供有效的风险管理工具，进一步提高

监管水平，严厉打击市场上的违法违规活动，从根本上保护投资者的合法权益。

第二，推动各类机构投资者的协调发展

进一步增强专业投资机构稳定市场的作用，要在发展壮大机构投资者整体规模的同时，进一步调整和优化机构投资者的结构，改变证券投资基金发展较快，企业年金、社保基金等机构发展相对滞后的局面。不断完善各项政策制度，继续扩大保险资金，企业年金和社保基金投资资本市场的资金比例和规模，鼓励和引导以养老金为代表的长期机构投资者进入资本市场，形成多元化、多层次，相互竞争的专业化机构投资者队伍。

第三，加强机构投资者监管和风险防范

推动产品的业务创新，加强对机构投资者行为的监管，推动建立科学、高效的风险控制和风险管理制度，防止利益输送和操作市场等行为；推动完善机构投资者激励的约束机制，切实改变机构投资者投资行为短期化和同质化的取向，在此基础上机构投资者随着市场发展有序的实现投资多元化，主要增加公司债券等固定收益类产品投资，拓宽资产配置渠道；在风险可控前提下，拓宽基金管理公司业务范围，实施推出基金的机构理财

业务试点，时机成熟后逐渐向其他公司推广。

第四，积极发挥机构投资者的专业优势，提高投资者教育的针对性和有效性

要在规范自身行为的同时，增强投资者教育的自觉性和主动性，特别是要结合中国地域广阔、投资者众多，结构层次不均衡的特点。创新教育方式、拓宽教育渠道，健全工作机制，进一步把投资者教育融入企业运作和市场营销的各个环节，引导投资者树立正确的理财投资理念，牢固树立风险意识、法律和规则意识，切实提高投资者教育的针对性和教育性。

第五，循序渐进地扩大对外开放，不断增强机构投资者在开放环境下的竞争实力

积极稳妥推进QDII的业务试点，推动基金业开辟境外投资市场，为境内投资者进行全球资产配置提供优质服务；鼓励境外资金管理机构以QFII方式进入国内，进一步建立健全QFII与资本市场的联动机制；鼓励境内机构投资者扩大对外开放与合作，学习借鉴成熟市场机构投资者的投资理念、投资环境、投资机能，促使我国机构投资者大而强、强而优，在竞争合作中走向成熟。

各位来宾，大力发展机构投资者是推进我国资本市场改革发展的重要战略部署。我们相信，坚持与时俱进，科学发展机构投资者的发展必将在已有的基础上不断迈上新的台阶，为国民经济和资本市场的健康发展贡献更大的力量。最后，预祝本届基金国际论坛圆满成功，谢谢大家。

用科学发展观指导我国基金业持续协调规范发展

中国证券监督管理委员会副主席 桂敏杰

(在第六届证券投资基金国际论坛上的讲话 2007年12月2日)

各位来宾、女士们、先生们，上午好！

本届深圳基金业论坛是在中国基金业发展十周年之际召开的，论坛将主题确定为中国基金业的持续发展很有意义。最近一些媒体和机构以不同的形式对基金业十年历程进行反思和回顾，很受启发。在此我结合基金业十年发展的情况，就如何以科学发展观指导基金业的发展谈几点个人的看法。

一、基金业十年发展取得了令人瞩目的成就

我国基金业萌芽于上世纪90年代初，在经历一段探索之后1997年国家发布了规范基金的法规，1998年3月第一只规范化的封闭式基金成立，标志着中国基金业进入全面建立和发展阶段。历经十年的发展，中国基金业取得了令人瞩目的成就，从封闭式基金为主发展为开放式基金为主，产品种类日渐丰富，由单一的股票型基金发展为多元化基金品种，并开始海外投资理财产品的试点运行工作；基金资产总规模增长迅速，目前已超过3万亿元，年均增长率超过90%；市场参与主体从最初的5家基金公司，2家托管银行发展到目前的59家基金公司，其中中外合资基金管理公司29家，12家托管银行，81家代销机构；形成了以《证券投资基金法》为核心，法规、规章、规则为配套的较为完善的法规体系，基金的发展壮大对社会理财观念转变、资本市场发展、金融体系与社会保障体制改革产生了广泛而积极的影响。基金业已成为我国金融体系的重要组成部分。

第一，基金业的发展改变了社会传统的理财观念和理财方式

长期以来，我国居民传统的理财方式主要是以银行存款和购买国债，不大接受没有本金保障和收益保障的风险性金融产品，同时由于历史传统习惯和文化的影响，以及对诚信度的担心，许多投资者很少愿意将自己

的资金委托他人来管理。随着近年基金产品的大量涌现，社会传统的理财观念和理财方式开始发生改变，越来越多的城镇居民和机构开始接受委托管理风险自担的理财方式，愿意接受基金管理公司专业化的投资服务。

据统计，目前基金持有人帐户总数已超过1.1亿，扣除重复计算的因素，估计约有25%的城镇居民家庭参与了基金投资。基金迅速普及的程度表明基金业的发展以信托关系为核心的理财文化被越来越多的认同和接受，同时也基于各类金融产品与理财市场的发展，成为影响社会生活的重要因素。

第二，基金成为广大投资人参与社会投资的重要方式

基金因其“门槛低、专业投资、进出灵活便捷”等优势，在为各位投资人拓宽投资渠道的同时，也为其获取专业投资管理服务提供了极大的便利，使各类投资人，特别是小额投资人通过委托投资，专业管理，更多的分享国民经济发展的成果，增加社会财富成为可能。

十年来，基金管理公司的投资管理服务使基金资产保持了较高的收益率，为基金投资人提供了较好的回报。基金净值和年增长率超过30%，累计分红超过2千亿元。据10月份中国证券业协会抽样调查显示，在个人基金投资者中月收入5千元以下的投资者占比达到80%，这

表明小额投资者是基金投资的最主要参与者和受益者。基金成为了普通居民增加财产性收入的重要方式。

第三，基金业的发展有利地推动了资本市场的制度改革

经过十年的发展，基金业已具备了相当大的规模，基金持有股票市值比例的大幅提升，改变了资本市场的投资者结构，基金已成为资本市场中最主要的机构投资者。

这些年来，基金发挥着中小投资者所不具备的功能。例如，积极参与股票的估值和询价，促进了市场定价功能的形成和完善；基金通过专业化的投资管理，推动了市场价值投资理念的普及，提升了股票市场资源配置的效率；基金广泛参与积极支持了股权分置改革，以及公司并购、重组等市场重大制度变革，推动了相关市场机制的建立与上市公司治理结构的提升，大幅提升了市场融资功能，对促进整个资本市场平稳、有序、高效运行发挥着重要的作用。

第四，基金业的发展促进了金融体系改革的深化

基金业的发展为广大居民和各类社会组织改善金融资产配置提供了渠道和方式，加快了储蓄向投资转化的进程和效率。与此同时，为基金提供相关服务已成为商业银行重要的中间业务之一。基金业务收入占商业银行中间业务收入的比重已由2001年不足3%上升到目前的20%以上。此外，围绕基金产品的销售和服务推动了商业银行的金融产品营销和改进服务观念，在一定程度上促进了商业银行经营模式和经营理念的转变。

第五，基金业的发展促进了社会保障体系的改革

实现各类社会保障资金保值增值是社会保障体系改革的目标之一。随着基金业的发展，基金运作模式和制度优势也在社会保障体系运作中进行了成功实践，改变

了过往社会保障资金完全由政府管理的制度结构，推动了社会保障资金运作管理的市场化改革和资金保值增值目标的实现。

2003年以来，全国社会保障基金理事会将部分社会保障基金委托给基金管理公司进行市场化专业运作，较好地实现了社会保障基金的保值增值。五年来，社会保障基金委托基金公司管理的资产达到2400亿元，为基金累计实现收益超过800亿元。此外，基金业积极参与了企业年金市场化运作，基本制度框架的研究，并为113家企业年金提供专业化的投资管理服务，从而推动了企业年金投资管理的市场化改革，提高了企业年金的安全使用效率。

回顾过去十年，我国基金业实现了快速发展，总体是健康的，但也必须看到作为一个新兴行业，一个只有十年历史发展的行业，基金业在发展中也存在一些影响行业持续发展的问題。例如，基金投资的市场空间还不够大，不利于基金规模的扩张和产品的创新；基金资产结构不尽合理，偏重公募基金产品，机构客户理财比较低；对投资者风险投资缺乏有效引导；固定收益率产品规模小、且不稳定；基金管理公司组织形式和经营模式单一；基金产品与投资风格存在相当程度的同质化现象；忽略风险，片面追求投资回报和规模扩张在一些公司不同程度的存在；行业风险管理意识和能力有待进一步提升；多元化的基金营销竞争格局尚未形成；基金销售队伍理财服务意识和专业水准不高；创新的主动性和动力不足，公司发展模式缺乏个性化；基金规模快速增长与专业人员短缺矛盾突出；人才培养和补充成为制约基金业持续发展的瓶颈。上述存在的这些问题成为基金业持续、协调发展的障碍，基金业和监管机构均应对此给予高度的重视。

二、基金业发展的几点体会和认识

回顾过去十年，我国基金行业实现了快速平稳发展，这些成绩的取得是在国民经济持续增长，金融体制改革不断推进，资本市场快速发展的大背景下实现的，离不开广大基金持有人对基金行业的信任，也离不开市场参与主体的共同努力。

第一，顺应社会需要是基金业发展的基础。

1997年以来的十年，我国国民经济保持了快速持续发展，在此期间，GDP年均增长率超过9%，城镇居民人均可支配收入由不足1000美元上升到近2000美元。居民

储蓄存款由4.6万亿提高到约17万亿元，居民财富的快速积累，客观上对理财市场产生了较大需求。随着金融体系改革的不断推进，需要通过大力发展资本市场提高直接融资比重，改善金融市场结构，防范金融市场系统性风险。而资本市场规模的扩大，功能的完善，迫切需要发挥包括基金在内的机构投资者的积极作用，从而对加快发展基金业，促进储蓄向投资的转化提出了更为紧迫的要求。基金正是通过不断完善其功能，不断发挥其作用，顺应和满足了上述社会发展的需求，得以迅速发展壮大。

实践证明，没有国民经济的持续增长，没有金融体制改革深化，没有资本市场的快速发展，就不会有基金行业十年的迅速壮大。

第二，严密的制度安排和完备的法规体系是基金业发展的重要保障

基金业是管理他人资产的行业，对诚信和风险控制有着特殊的要求。实践证明，有效的制度安排和法规体系是基金业得以快速发展的重要保障。从制度架构角度看，通过建立资产托管制度解决了委托资金的安全问题；通过强化基金管理人专业独立运作，提升了基金资产投资效益；通过建立严格的信息披露制度促进了基金运作的公开和透明；通过建立高标准市场准入制度，保持了基金行业较高的人员素质和专业水准；通过严格的专业监管，维护了行业的信誉和规范。

实践证明，上述制度安排构成了基金业持续稳健发展的基础。在立法方面，全国人大常委会于2003年10月颁布了《证券投资基金法》，对基金运作的基本法律、基本运作方式、当事人的权利义务、监管制度安排等作了明确规定。《基金法》颁布后一系列法规、规章和规则及时出台，详细具体明确了基金行业参与主体、从业机构和基金产品的市场准入、行为规范、监督管理等多个环节的制度，从而为监管机构开展监管工作，市场主体和从业人员开展相关业务提供了具体的行为指南。

相对系统完备，适合行业发展阶段的基金法规体系，为整个行业的规范运作及监管工作的有效实施提供了法律依据，保证了基金业在法制化轨道上健康发展。

第三，切实保护基金持有人合法权益，是基金业发展的关键所在

信托关系建立的基础是委托人对受托人的信任和依赖。因而委托人和受益人的权益保障构成了信托关系的核心。基金是以信托关系为基础的理财产品，基金持有人作为基金财产的委托人和受益人，其合法权益的保障构成了基金业发展的基础。

过去十年，基金业的快速发展得益于坚持保护基金持有人合法权益这一核心。例如托管制度的有效实施消除了投资人对资金资产安全的担心；持有人大会保证了持有人对重大问题的决定权；基金托管人对基金管理投资行为监督形成了有效的制衡机制；充分的信息披露保证了投资人对基金资产运作的知情权；专业评级、媒体监督强化了对基金资产管理的外部约束；基金管理公司与公司股东的业务隔离制度保证了基金管理公司的市场

化独立运作；基金销售过程中充分的风险提示；基金运作中强化风险控制，风险准备金以及责任赔偿机制的建立，有效降低了基金资产的运作风险；坚持不懈的推进行业诚信建设，提升了基金从业人员，忠实履行勤勉尽责的意识和能力。

十年实践证明，将保护基金持有人合法权益，作为行业的最高原则是基金行业快速发展的关键所在。

第四，立足实际、循序渐进是基金业发展的基本经验

立足基本国情，协调有序推进改革是我国资本市场发展的一条基本经验。基金业十年的历程也是按照先行试点、积累经验、稳步发展的思路有序推进的。

基金产品从封闭式发展到开放式，由单一的股票型产品发展为股票型固定收益型、混合型等产品并存，以及基金业的对外开放，启动海外投资理财业务和基金参与社会保障资金管理；这些业务的转型和转变都是在社会需要与认知程度，结合市场的行业环境，行业发展状况和监管机构的管理能力相协调的基础上逐步实现的。

十年的经验表明，从实际出发，积极稳妥的推动行业创新和发展，不保守、不冒进，循序渐进是基金业快速发展的基本经验。

第五，积极稳妥的对外开放是基金业发展的有效途径

与具有百年历史的发达国家基金业相比，我国基金业发展时间短，积累经验少，因此在相对较短时间内缩短与海外市场差距，客观上需要借鉴成熟市场的经验。十年来，在我国统一的对外开放战略安排下，基金业本着开放市场，研究技术，促进竞争，发展自我的原则，积极稳妥实施对外开放；既主动学习海外经验，不排斥外来机构；又立足本土，不照搬照抄，较好地处理了市场开放与自主发展的关系。

从2002年开始，先后已有29个国家的金融机构参与设立了合资基金管理公司。外资的加入在产品开发、风险控制、人才培养、市场营销与客户服务等方面带来了新的理念和经验，促进了行业竞争，提升了我国基金行业的整体管理水平。

此外，建立一套完整的监管体系，保持适度的监管压力，形成监管与自律的互动也是保持行业持续发展的重要因素。

三、坚定不移地推进我国基金业持续、协调、规范发展

经过十年发展,我国基金业站在了新的发展起点,面对机遇和挑战,如何保持良好的发展势头值得全行业深入思考。

第一,我国基金业未来发展面临的机遇和挑战

在基金业走完十年发展历程之后,认真分析当前的形势,我们依然有理由相信基金业仍处在快速发展的机遇期。

首先,根据我国社会经济发展目标,2020年我国将全面建成小康社会,人均国内生产总值将比2000年翻两番,经济持续快速发展,国民财富迅速增加,将大幅度提升理财需求,庞大的财富管理市场构成了基金业快速发展的现实基础。

其次,实现经济持续增长,努力提高人民生活水平,对资本市场需求将更加强烈。实体经济和虚拟经济的相关作用势必推动我国货币市场、债券市场、股票市场、期货市场在扩大规模、丰富品种、完善功能方面有较大的提升。资本市场扩大和完善将会在深度和广度上为基金业发展提供更为广阔的空间。

第三,目前我国基金业已开始开辟海外市场的尝试,这将是更加充满机遇和挑战的领域。随着基金海外投资经验的积累和成熟,基金业也将走向更大的发展平台。

第四,改革开放进程的深化,将进一步推动中国基金业未来的发展。伴随金融改革的深入,商业银行经营模式和经营理念将得到进一步改善,其中间业务的大力发展必将给基金行业创造更多的机会。通过深化社会保障制度改革,我国社会保障制度将更加区域合理完善,社会保障覆盖面扩大和保障资金大幅度积累,这一部分快速增长的资金需要以更加市场化的方式运作,将为基金业提供更加稳定的长期资金供给。此外,汇率、利率改革的推进,金融开放的扩大,以及法制环境的进一步改善都将给资产管理市场注入更多的机遇和活力。在看到发展机遇的同时,我们也应该清醒的认识到中国基金业未来发展同样面临严峻的挑战。

目前,我国GDP和股票市场总市值已经提升至全球第四的位置,基金业能否继续保持良好的发展势头,跟上国民经济和资本市场的发展步伐,并在相对较短的时间内取得与国民经济和资本市场相协调的地位需要全行业付出艰辛的努力。

基金业未来发展还将面临着来自本土市场和国际市场双重竞争。一方面当前我国理财市场混业色彩浓厚,

各类理财产品百花齐放,相互间具有较强的替代性。基金业在理财市场上的主导地位,以及相对优势将会面临更加复杂的竞争局面;另一方面,随着基金市场逐步对外开放,未来会有越来越多的海外金融机构通过各种方式进入中国资产管理市场,从而加剧资产管理业的竞争,而本土基金管理机构也将走出国门,在规模庞大、工具复杂,竞争激烈的国际市场上与海外对手竞争,能否通过直接参与竞争,实现自我发展,成为真正全球的财富管理者,将是我国基金业必须面临的挑战。

此外,随着基金业的不断发展,监管机构也将面临许多新的情况和问题,能否借鉴成熟市场的监管经验,根据市场变化实时转变监管理念,改进监管方式,进一步放松管制,由规则性监管为主转向原则性监管为主,加强国际监管协调,提高综合监管能力,也将是对监管机构的挑战和考验。

第二,我国基金业未来发展应坚持的几个原则

面对机遇和挑战,如何提高我国基金业的竞争力,实现持续协调规范发展的目标,我们认为应当坚持以下几个原则:

(1)坚持以保护基金持有人合法权益为行业的目标和宗旨。基金业的持续稳健发展有赖于广大投资者的信任和参与。过去十年的经验已经充分证明,把基金持有人合法权益放在首位,正确处理持有人利益与行业的关系是基金行业发展的关键所在。在未来的行业发展中,各类市场主体,以及监管机构只有始终坚持以保护持有人合法权益为核心,行业的发展才有了存在的价值和目标。

(2)坚持运用统筹兼顾、循序渐进的发展经验。统筹兼顾、循序渐进保障了基金业过去十年的顺利发展。今后我们仍然要坚持运用这一发展经验,在推动行业组织创新、制度创新、投资产品的多样化,以及服务方式的创新时,在推进市场开放与参与国际市场竞争的过程中,在改进监管方式,完善监管体系的问题上,要统筹考虑基础市场的发育程度,行业自身的管理能力,社会环境的适应程度和监管资源能力的配合程度,不断夯实发展基础,协调行业的发展节奏和进程。

(3)坚持把创新作为发展的基本路径。创新的力度、活力和主动性在一定意义上决定了行业发展的进程和质量,基金业要以积极的心态面对机遇和挑战,充分发挥新兴市场经济的后发优势,借鉴国际金融市场的成功经验,努力探索行业发展的新思路、新机制和新做法。通

过创新促进行业更充分的竞争，通过创新形成多元化、个性化的发展模式、通过创新提升行业整体的竞争力。

(4)坚持诚信、专业、稳健合规的行业行为准则。基金业要始终将诚信作为行业发展的第一要务，重视

履行受托人勤勉尽责的义务，要始终坚守专业操守，要始终坚持稳健经营与合规运作理念，提高风险管理意识，以高标准的行业准则管理运用好受托资产，回报广大投资者。

四、推动行业发展的几项重点措施

结合我国当前资本市场实际，为推动基金业的进一步发展，应着力做好以下几方面重点工作：

第一，积极推动《证券投资基金法》的修改，扩展基金业发展的法律空间

2004年6月1日实施的《证券投资基金法》，确立了基金行业运作的法律框架，有利的推动了基金业的规范和发展。随着金融体系改革不断深化，资本市场出现转折性变化和基金业快速发展，法律滞后的现象开始显现，基金法的部分内容已不再完全适应当前基金业发展和市场监管的需要。例如，过高的市场准入门槛不利于形成更充分的市场化竞争；过严的投资限制限制了基金管理人的运作空间；过细的基金运作规定制约了市场的创新。综合分析和考虑各方面因素，我们认为修改基金法的时机和条件已经成熟，应当积极推动立法机关对基金法修改完善，并相应调整补充和修改配套的法规规章和规则。

第二，加大力度鼓励业务形式、基金产品和营销服务的创新，支持公司多元化、个性化发展

基金管理公司向机构客户提供专项理财服务试点将于2008年初正式展开，相关规则已经公布。机构客户市场对产品的多样化、个性化要求高，对营销服务有复杂多样的要求。做好相关制度安排和人员准备，设计开发适合不同客户需求的各类产品，创新营销手段和服务模式，将考验和检验每家公司的能力和水平。同时，对市场短缺结构失衡的公募产品，如货币基金、债券基金、创新型封闭式基金，以及其他创新产品将采取绿色通道予以支持和鼓励。

第三，推动基金管理公司组织制度创新，进一步发挥管理团队的创造力和活力

女士们、先生们，基金业经过十年的发展取得了令人振奋的成绩，但行业发展时间毕竟较短，进一步发展还需要社会各方的支持与关注；基金行业也要坚定信心，抓住机遇，巩固基础，开拓创新，用科学发展观推进基金业持续、协调、规范发展。我相信，通过各方面的共同努力，我国基金业一定会有更加灿烂、美好的明天。谢谢大家。

在基金业充分竞争态势下，有效的公司治理，创新的组织形式，以及公司的诚信水平将直接影响到公司的竞争力和持续发展能力。因此，各家公司应加大组织制度，创新力度，探索新型公司管理模式，建立包括员工持股在内的适合基金行业特点的激励约束机制，制定有效的人才使用和培养战略，吸引更多的优秀人才加入到基金管理行业。引导和支持公司走专业化道路，发展不同风格和特长的专业化公司，研究探索基金管理公司发行上市的试点。

第四，积极稳妥推动海外投资理财业务

目前QDII试点工作已经全面展开，希望参与试点的基金管理公司、托管机构，在管理运用QDII资产过程中，认真分析投资的每个市场、每个产品，审慎进行资产配置和资产组合，严格控制风险，不断提升投资经验。同时，在认真总结试点经验的基础上，我们将实时调整有关监管制度安排，为更多基金管理公司参与海外投资理财业务创造条件。

第五，进一步提升行业风险控制能力，提高行业社会责任意识

基金业管理资产规模增加，业务范围拓宽，在提升行业资产管理能力的同时也加大了行业的风险。因此，必须加大风险控制能力的建设，强化遵规守法的意识，严厉查出违法违规行。此外，我们将进一步加大监管力度，督促和引导公司在管理规模增长，业务范围扩大的情况下，同时加强风险控制和合规部门的建设，提升公司风险控制和规范运作的能。

随着基金业影响的扩大，一些公司开始思考基金业社会责任问题，这确实应引起全行业的关注，在发展基金事业的同时，基金业应增强社会责任意识，承担起更多的社会责任，为构建和谐社发挥积极作用。

目 录 CONTENTS

基金业10周年 The Tenth Anniversary of Fund Industry

基金公司地区分布图 Geographical Distribution of Fund Management Companies

基金市场地区分布图 Geographical Distribution of Fund Market

基金数字 Fund Figures

基金日历 Fund Calendar

基金图片 Fund Pictures

编辑说明 Editor's Note

编辑委员会 Editorial Board

序 言 Preface

上 册 Volume I 1-428

下 册 Volume II 429-836

第一部分 特 载 Special Articles

第一章 领导讲话 Leader's Lectures

深化改革创新,推动我国机构投资者又好又快发展 尚福林

用科学发展观指导我国基金业持续协调规范发展 桂敏杰

第二章 基金专论 Fund Thesis

中国基金业十年发展综述 黄湘平 1

进一步改善基金业发展制度环境 巴曙松 5

QDII将重构中国基金业版图 付 强 8

基金系QDII产品任重而道远 林 羿 11

QDII背景下基金管理公司产品设计趋势分析 交银施罗德基金管理有限公司 14

积跬步,致千里:海外证券投资运作之经验体会 上投摩根基金管理有限公司 27

全球托管探索:中国工商银行开办QDII托管业务的经验与体会 周月秋 33

证券投资基金的共同治理与基金投资人的利益保护 高清海 36

2007年中国基金持有人调查报告 中国证券投资基金年鉴 南方基金管理有限公司 40

第三章 基金人物 Fund Industry Profiles

王宏远:全流通时代为未来而建仓 53

马梅琴:基金销售的“酸甜苦辣” 56