

F832.5-5X
6

ALMANAC OF
CHINA'S SECURITIES
INVESTMENT FUNDS

中国证券投资 基金年鉴 2004

中国证券投资基金年鉴编辑委员会 编



中国科学技术出版社

ALMANAC OF CHINA'S
SECURITIES INVESTMENT FUNDS

中国证券投资基金年鉴 2004

中国证券投资基金年鉴编辑委员会 编

KP 中国科学技术出版社

· 北京 ·

图书在版编目(CIP)数据

中国证券投资基金年鉴.2004/《中国证券投资基金年鉴》编委会编.—北京:
中国科学技术出版社,2005.6
ISBN 7-5046-4080-8

I.中... II.中... III.证券投资—基金—中国—2004—年鉴 IV.F832.51-54

中国版本图书馆CIP数据核字(2005)第062385号

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:佳信达艺术印刷有限公司

开本:889×1194 1/16

印张:33

字数:600千字

版次:2005年6月第1版 第1次印刷

定价:380.00元

重要说明:

(1)《中国证券投资基金年鉴》(2004)版权归属中国证券投资基金年鉴编辑委员会所有。

(2)《中国证券投资基金年鉴》(2004)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。郑重提请投资者注意基金投资风险。

强化基金业制度建设 重视管理者社会责任

年初,就职于国际著名的普华永道会计师事务所的两位职员登门谋面,说起《中国证券投资基金年鉴》的编辑出版,为境内外业界人士了解中国证券投资基金业整体发展状况提供了较为丰富的资料,是一件很有意义的事情,希望今后加强有关方面的沟通和合作。友人的鼓励,增强了编辑人员改进工作、提高年鉴可读性的信心。可以期望2004年的基金年鉴,对读者能够有新的看点。

2004年,中国证券投资基金业,既有过亢奋和期待,也有过煎熬和沉潜。既有过高速发展,也有过无奈停滞。单只基金的发行规模既出现过百亿元前所未有的巅峰,也出现过只有5亿元左右前所未有的低谷。

2004年共设立基金54只,首次发行规模达1854亿元,超过2001年到2003年3年中募集资金1244亿元的总规模。截至2004年12月31日,共有161只基金正式设立运作,净值总额合计3246亿元。其中54只封闭式基金净值总额合计810亿元,107只开放式基金净值总额合计2437亿元。基金作为A股市场最大机构投资者的形象巍然屹立起来,在市场上的话语权也陡然增强。基金已成为一只支撑中国证券市场举足轻重的力量。

2004年,投资者情系基金,申购基金,壮大基金,然而遗憾的是基金似乎并没有给投资者带来相应的回报。153只基金全年经营亏损67.26亿元,基金管理费反创出35亿元的新纪录。

2004年,封闭式基金大幅折价的走向未有改观,折价率有的甚至高达40%。基金持有人力推封闭转开放,虽经顽强奋争,但始终未果。

2004年,随着金融混合经营的趋向洞开,基金管理公司已感到同保险公司、商业银行、信托投资公司、证券公司等其他金融机构的外部竞争态势,两极分化初露端倪,几家欢乐几家愁,优胜劣汰的前景将难免呈现。

2004年,基金托管人市场准入门槛降低,引发新一轮托管竞争,有更多的商业银行加入了基金的托管行列。

2004年,基金业出现的新情况,需要总结的经验和教训固然不少,但尤其值得一提并给人留下深刻印象的,还是基金业的法律法规配套建设在该年度得到了令人瞩目的加强和发展。

2004年,适逢《中华人民共和国证券投资基金法》正式实施的一年,中国的证券投资基金业从此将在行业专属的法律保护和规范下,步入一个新的发展阶段。为了使来之不易的基金法得到顺利而有效的贯彻实施,基金业的监管层面根据《证券投资基金法》的规定要求,着手整合和清理了现有的基金规章制度,将《证券投资基金管理暂行办法》、《外资参股基金管理公司设立规则》、《证券投资基金销售管理暂行规定》等9件基金法规和规范性文件停止执行;与此同时,相继新制定和出台了《证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金销售管理办法》、《证券投资基金信息披露管理办法》、《证券投资基金公司管理办法》、《证券投资基金托管资格管理办法》等行政规章。另外,还颁布了有关基金上市交易公告书、招募说明书、基金合同和基金年度、半年度、季度报告统一的内容与格式以及《上市公司开放式基金业务规则》《证券投资基金行业高级管理人员任职管理办法》等其他一些规范性文件。

上述文件,对基金管理机构的准入、资格、资产质量、诚信记录等方面做出了规定和要求,目的是让好的机构、有诚信的股东进入市场,以便更好地为基金持有人服务;对基金信息披露、产品设计、销售行为等层面做出了规定和要求,旨在规范基金管理者的行为;对基金高级管理人员的资质行为制定了具体的监管规则,以降低诸如利益输送等违法违规行为产生的可能性,维护基金的利益和安全。

2004年,除上述已经出台实施的一些基金法律法规和统一要求外,基金的监管层面还提出了其他一些未及出台的基金业管理办法和准则的征求意见稿,诸如《基金管理公司治理准则》、《基金管理公司投资监管办法》、《基金管理公司管理和运用固有资金规定》等,主要涉及到基金管理公司的治理结构设计、应禁止的投资行为、公司自有资金的运用方式以及利益冲突的防范等等。

相比其他资产管理机构而言,中国基金业的法律法规等基础制度建设,应该说近年来有较大的进步,尤其是2004年。现行的和即将出台的基金业的法律、法规以及其他规范性文件,已经基本涵盖了基金管理公司治理、基金设立销售、投资交易、产品创新、风险防范、投资者保护等基金活动的方方面面,可以说基本上构筑起了较为完整

的规范运作,防范风险,维护投资者利益的制度堤坝。这种制度堤坝,一方面有助于基金市场的公平竞争和投资者利益的维护;另一方面对于加强基金运作活动的事前、事中以及事后的全方位监管,提供了基础性的必要的方便条件,应当说具有一定的积极作用。

之所以在此特别强调了2004年基金业法制建设所取得的进展,是有感于不少人似乎都有一种认同,就是基金在现在的市场环境下,尚能够获得投资者一定的信任和投资热情,还持续不断地吸引着一批钟情的投资者,维系着较大规模的基金投资者群体,使基金业具有一定的生命力,这与投资基金具有比较完善和健全的法律法规等基础制度以及由此所形成的旨在控制基金风险、维护基金安全、保护投资者利益的标准性、规范性、透明性运作,恐怕无极为密切的关系。

当然,也有部分业内人士反映,上述的有些规定,似乎不太符合实际工作上的某些客观需要,未免有些繁文缛节之嫌,不仅不会推动基金业的活跃发展,反而可能会给微观层面增加不必要的额外工作负担。这些反映是否需要引起监管层面的注意,自然得看监管层面的“有则改之,无则加勉”。但本人始终认为,任何事情都应该有一个度,超过了实际需要,再好的动机,也不一定有好效果。凡好的规章制度及法则,都应该有一个实践到理论的反复论证和民主过程,都需要考虑它的科学性、适用性、合理性、可行性以及必要性。

当前,中国基金业的发展总体来说是健康的,但无论是增长速度还是增长质量,都还有很多课题需要研究,还有很多问题需要解决。而其中最为核心的问题,似乎仍是如何进一步完善和健全基金管理公司的法人治理问题。基金管理公司治理机制如果有缺失,首先危及的不仅是投资者的权益,而且也可能危及公司股东的利益,以致催生公司股权的频繁变动。完善基金管理公司治理是中国基金业长期持续稳定发展的内在要求,需要社会多种力量的共同努力。完善的制度应当高度关注责任,我非常赞同这样的观点:让承担责任成为公司治理的起点。对于基金管理公司而言,承担着信托制度中受托人的职责和义务。投资基金的受托经营和受托责任,是构建基金管理公司现代企业

制度的核心和前提。基金管理公司治理的目标绝不仅仅是实现投资收益的最大化,更不是追求内部人利益的最大化。基金公司在追求盈利的同时,应当而且必须承担起社会的良知和责任,比如遵守社会诚信和职业道德规范,特别是在维护投资者尤其是公共投资者的权益方面,应该有一定的自觉性。背离社会责任的公司治理,是没有灵魂和目标的治理;而没有治理来保障的责任,责任仅是一纸空文。

承担责任并不是每一个理性人的自发品德,谁都不能指望,通过一般性的教育就能遏制违法违规等丑闻的发生。承担责任是公司治理的起点但绝不是终点,假如没有健全的制度和完善的市场规则的约束、没有法律强制力的规制,责任将被轻松地置于脑后,无从谈起。中国基金业完善治理和健康发展将依然任重道远。

一个对投资者、对社会负责的公司才是有未来的公司。一个对社会、对投资者负责任的行业才是有未来的行业。对中国基金业应当充满这样的期待。

王传 2005.6.18

中国证券投资基金年鉴编辑委员会

Editorial Board of Almanac of China's Securities Investment Funds

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
中国人民大学信托与基金研究所所长

副 主 任：沈 颖 《21 世纪经济报道》报社总编
刘洲伟 《21 世纪经济报道》报社主编

编委委员：(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 中国工商银行个人金融业务部副总经理
张军洲 中国农业银行托管业务部总经理
朱卫国 中国农业银行个人业务部总经理
秦立儒 中国银行股份有限公司托管及投资者服务部
江先周 中国建设银行股份有限公司基金托管部总经理
许会斌 中国建设银行股份有限公司个人银行业务部总经理
谢红兵 交通银行股份有限公司基金托管部总经理
陈 伟 兴业银行股份有限公司同业业务部总经理
霍建生 兴业银行股份有限公司资产托管部总经理
吴若曼 中国光大银行股份有限公司基金托管部副总经理
许世清 招商银行股份有限公司基金托管部总经理
欧阳谦 中信实业银行副行长
刘宝瑞 深圳发展银行股份有限公司副行长
陆冠虚 上海浦东发展银行股份有限公司金融机构部总经理
徐黎鹰 华夏银行股份有限公司基金托管部总经理
骆德明 上海银行同业金融部总经理
马庆泉 广发基金管理有限公司董事长
吴雄伟 博时基金管理有限公司董事长
高良玉 南方基金管理有限公司总经理
马志刚 天同基金管理有限公司总经理
孙煜扬 鹏华基金管理有限公司总裁
林传辉 广发基金管理有限公司总经理
尚 健 银华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
徐建平 东吴基金管理有限公司总裁
彭 越 银华基金管理有限公司董事长
蒋月勤 长盛基金管理有限公司总经理
姜国芳 申万巴黎基金管理有限公司董事长
于 华 大成基金管理有限公司总经理
万朝领 中融基金管理有限公司总经理
王鸿嫔 上投摩根富林明基金管理有限公司总经理
田仁灿 海富通基金管理有限公司总经理
成保良 招商基金管理有限公司总经理
吕秋梅 融通基金管理有限公司总经理

吕涛 中信基金管理有限责任公司总经理
 吕萍 元合基金管理有限公司筹备组负责人
 先江 国联安基金管理有限公司总经理
 许明 巨田基金管理有限公司总经理
 孙枝来 新世纪基金管理有限公司总经理
 李春平 国泰基金管理有限公司总经理
 李建国 富国基金管理有限公司总经理
 李维雄 东方基金管理有限责任公司董事长
 汤臣 光大保德信基金管理有限公司总经理
 陈儒 中银国际基金管理有限公司执行总裁
 范勇宏 华夏基金管理有限公司总经理
 林伟杰 国海富兰克林基金管理有限公司总经理
 林伟萌 湘财荷银基金管理有限公司总经理
 赵学军 嘉实基金管理有限公司总经理
 姜永凯 诺安基金管理有限公司总经理
 高青海 泰信基金管理有限公司总经理
 郭伟 宝盈基金管理有限公司董事长
 梁华栋 景顺长城基金管理有限公司总经理
 韩方河 华安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经理
 傅德修 友邦华泰基金管理有限公司总经理
 雷建辉 国联基金管理有限公司总经理
 詹松茂 金鹰基金管理有限公司总经理(代)
 王文学 华鑫证券有限责任公司董事长
 王春峰 渤海证券有限责任公司总裁
 朱利 中国银河证券有限责任公司总裁
 张广慧 山西证券有限责任公司总裁
 陈耿 国泰君安证券股份有限公司总裁
 岳献春 民生证券有限责任公司董事长
 胡继之 国信证券有限责任公司总裁
 盛希泰 联合证券有限责任公司总裁
 程博明 中信证券股份有限公司副总经理
 杨 翥 招商证券股份有限公司总裁
 庆祖森 安徽华星化工股份有限公司董事长
 黄伟民 国浩律师集团(北京)事务所管理合伙人
 麻云燕 广东信达律师事务所执行合伙人
 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

主 编：王连洲

特邀撰稿：王 峰 谢 飞

创意设计：王 艳 刘喜柱

编辑人员：于 萍 黄 霞 黄志祥

苗 力 周明伟 肖 颖

执行主编：杜书明

年鉴策划：赵 君 高文婷

图片摄影：徐 汇

工作人员：张 莉 陆海燕

陈 明 刘 刚

编辑说明 Editor's Note

《中国证券投资基金年鉴》(以下简称《年鉴》)创刊于2003年,每年出版一次,国内外公开发行。《年鉴》主要反映上一年基金市场及基金市场主体单位(包括基金管理公司、托管银行、代销机构及其他相关机构)的发展状况及最新动态;重点反映基金公司的制度建设、经营业绩、旗下产品等。《年鉴》通过大量的客观数据和权威资料,全面、翔实、客观地反映和概述总结了我国证券投资基金业历年来的发展历程,真实记录了中国证券投资基金业发展的每一步。是基金从业人员及基金投资者必备的一部大型工具参考书。

一、《年鉴》(2004)首插彩色、黑白图片;分篇、分章编辑,按以下顺序编排:1.特载、2.基金专论、3.基金人物、4.大事记要、5.市场发展、6.基金市场、7.基金法规、8.数据统计、9.附录;全书共60万字,铜版大16开,彩色精装。

二、《年鉴》中的“基金”仅指证券投资基金;为增加检索途径,目录编排按各章节顺序进行;篇章中,“基金日历、基金地图、大事记要、基金市场”均以时间为序进行编辑,《年鉴》“数据统计”截止时间为2004年12月31日;“基金专论、基金人物”部分文章数据截止时间为2005年5月。

三、《年鉴》从2004版起新设“基金地图”,使读者对该年度基金主体市场的发展有更直观的认识。

四、《年鉴》从2004版起新设“基金人物”篇章,以更好地展现年度基金人物的风采;

五、《年鉴》从2004版起在附录新设“基金管理人索引、基金托管人索引、基金产品索引”,为方便读者检索与使用。

六、《年鉴》(2004)“市场发展”篇相关章节邀请我国基金业专业人士撰写,“基金市场”篇相关内容参考我国证券投资基金对外公开的信息,包括2004基金年报、2004基金中报、2004年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,并经各编委单位相关领导审核。《年鉴》部分内容主要参考了以下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》、《21世纪经济报道》、《金融时报》、《经济观察报》等。

《年鉴》(2004)的编纂工作,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的作用。在此,我们谨向上述各方面的同志和单位表示衷心的感谢。

《中国证券投资基金年鉴》编辑部

2005年5月

中国基金市场的发展与创新

中国证券监督管理委员会主席 尚福林

(在“2004中国证券投资基金国际论坛”上的讲话)



女士们，先生们，大家好！

很高兴参加本次基金论坛，在我国基金业是个年轻的行业，历史很短，也很有朝气，需要社会各界的理解、关心和支持。希望这个论坛能够成为汇集意见、沟通认识，提出发展建议的平台。也希望能够不断总结经验，增加吸引力，使这个基金论坛能够越办越好。下面我就此讲几点意见：

一、2004年我国资本市场的改革和发展取得积极的成效

今年我国经济继续保持快速健康发展的良好态势，经济增长强劲，前三季度GDP增长达9.4%，全年经济增长9%左右，企业经济效益大幅度增加，财政收入持续增长，进出口贸易总额、外商直接投资、外汇储备、就业率等主要经济指标良好。

年初国务院发布了关于推进资本市场改革开放和稳定

发展的若干意见，明确了发展资本市场的指导思想和目标，提出了指导资本市场改革开放和稳定发展的新措施。在宏观经济支持和若干意见指引下，2004年资本市场的改革和发展不断推进，在市场基础建设、投资者结构、投资理念、风险控制和处置、对外开放等若干方面取得重大突破，处在一个难得的发展机遇期。

1、市场体系和品种创新取得进展，发行制度改革进一步深化。

今年5月份，从中国资本市场发展的实际出发，在认真调查研究和充分论证的基础上，深圳证券交易所中小企业板块正式设立，这是多层次市场体系建设迈出的重要一步。目前已经有38家上市公司，运行情况总体平稳。

今年还相继推出了棉花、燃料油和玉米三个关系国计民生的大宗商品期货新品种，证券投资基金品种不断丰富。此外，上市开放式基金和交易所交易基金正在陆续推出。

与此同时，今年股票发行制度改革进一步深化，以提高透明度，强化专业性，加强发审委员责任意识为核心，组建了新一届发行审核委员会。进一步加大了清理控股股东和实际控制人占用上市公司资金和上市公司违规对外担保行为，并取得了成效。推出了以分类表决为主要内容的关于加强社会公众股东权益保护的若干规定已经正式实施，同时在监管机构加强监管和市场约束双重推动下，上市公司法人治理结构进一步改善，流通股股东的约束作用在逐渐加强。上市公司信息披露制度进一步完善，信息披露质量不断提高。

2、强化了上市公司的监管。

上市公司治理结构和信息披露质量进一步提高，全面实施上市公司辖区监管责任制。进一步加大了清理控股股东和实际控制人占用上市公司资金和上市公司违规对外担保行为，并取得了成效。推出了以分类表决为主要内容的关于加强社会公众股东权益保护的若干规定已经正式实施，同时在监管机构加强监管和市场约束双重推动下，上市公司法人治理结构进一步改善，流通股股东的约束作用在逐渐加强。上市公司信息披露制度进一步完善，信息披露质量不断提高。

3. 妥善处置证券公司风险, 积极推动证券公司创新发展。

今年以来, 部分证券公司风险集中爆发, 针对这一情况, 证监会会同有关部门加大了证券公司风险处置的力度, 风险处置工作基本实现了风险处置、制度建设、促进创新结合, 风险防范长效机制正在形成, 在防范和化解证券公司风险的同时, 证券行业的创新发展在稳步推进。目前, 已经对证券公司资产管理业务进行了全面规范, 证券公司集合资产管理产品开始, 首批证券公司创新试点和发行债券工作已经启动。

与此同时, 证券公司所得税汇总缴纳问题正在解决。已经有45家公司获准汇总缴纳。证券公司融资渠道进一步拓宽, 证券公司短期融资办法和证券公司债券管理办法已经发布实施。

4. 资本市场投资者结构发生了很大变化, 市场资金来源渠道进一步拓宽。

在大力发展机构投资者方针指导下, 以证券投资基金为代表的机构投资者得到大力发展。截止到11月底, 证券投资基金持有的股票市值占股票流通市值已经达到13%, 保险资金直接入市和企业年金入市办法已经相继出台, 市场资金渠道已经多元化。

机构投资者的迅速发展, 正在逐步改变我国资本市场长期以来以个人投资者为主结构, 有利于拓宽市场融资渠道和保持市场的稳定。

5. 证券业对外开放逐步深入, 国际交流不断扩展。

今年资本市场对外开放也取得新的进展, 新批准中外合资证券公司1家, 中外合资基金管理公司6家。目前, 中外合资证券公司和基金管理公司数量分别达到了4家和13家, QFII试点工作进一步推进, 今年新批15家, 总数达到21家, 累计获批外汇额度超过30亿美元。

总的来说, 今年我们积极稳妥地推出了一系列改革发展措施, 在相对复杂的市场环境下, 资本市场基本保持了稳定运行的态势, 资本市场健康发展的基础不断增加。

二、2004年我国基金业发展的主要成绩和需要重视的几个问题

2004年我国基金业抓住资本市场开放和开发的重要契机。

1. 基金规模大幅增长。截止到11月30日, 今年已经发行基金48只, 募资金额1734.36亿元, 超过了前5年基

金募资规模的总额。我国基金总数有158只, 基金总份额达到3244亿元。

2. 基金管理能力有了进一步提高。根据统计, 全部基金今年已经累计分红6.1亿元。截至三季度, 去年年底前开始运作的股票型基金整体净值增长率2.85%, 基金表现高于上证指数约9个百分点, 体现了基金管理人的专业水准。

3. 基金产品不断丰富, 除主动型、被动型股票基金外, 债券基金、货币市场基金也得到了较快的发展, 今年保本基金、交易所上市开放式基金, 两个基金品种均已经成功运作。首只交易所交易基金正在销售当中。到目前为止, 国际上主流的品种都已经出现, 对投资者提供了更多样的选择。

4. 基金销售网络和服务对象不断拓宽, 基金营销能力有了提高。

今年证监会已经批准了30家机构基金代销资格, 包括2家商业银行, 21家证券公司和1家证券咨询公司。目前, 基金代销机构已经达到73家, 初步形成了覆盖全国的基金销售网络。

5. 对外开放取得重大进展。

目前, 合资基金公司已经占到国内基金管理公司总数的20%多, 合资公司的发展使长期经营理念得到市场更为广泛的认同, 基金市场创新步伐加快, 公司治理水平得到提高, 内部控制和风险防范能力得到增强, 提升了我国基金业的整体质量。

与此同时, 我国基金业法律法规和监管体制建设也取得了重大进展。6月1日《证券投资基金法》正式实施后, 证监会制定了六个配套规章, 并已经全部颁布实施。与证券投资基金法规为核心, 各类部门规章和规范性文件为配套的、较为完善的基金监管法规体系已经基本形成, 从业机构与人员的资格准入、行为规范和主要业务环节规程等方面均有明确的标准和制度, 基金行业正走入法制化轨道。

与此同时, 一个以证监会机关和派出机构为主体, 证券交易所为主线, 行业自律机构为主导、托管机构为内部制衡的监管体系已经基本形成, 监管能力得到提高。

从总体上看, 基金业发生的这些变化, 使得基金的市场功能得到进一步显现。在改变投资者结构, 引导投资理念, 稳定市场, 推进上市公司改善治理结构, 维护流通股股东利益等方面发挥了积极的作用。在看到发展成绩的同

时,我们还必须清醒地意识到,我国基金业仍然处于初步发展阶段,发展的基础尚不稳固。要保持基金行业的健康稳定发展,对下面这样几个问题需要予以充分关注。

1. 要注重基金业和资本市场的协调发展。

资本市场的发展是基金业发展的基础和前提,没有一个规模庞大、结构完善、品种齐全的资本市场,基金业的发展就成了无源之水、无本之木。

近年来,我国资本市场虽然得到了快速发展,但是还存在一些深层次的结构性问题。这些问题也在一定程度上影响了基金业的发展。比如,资本市场的基础产品、结构还不完善,尤其是公司债券市场发展迟缓,基础产品单一,对基金产品的创新和多样化产生一定的制约作用。股票市场的规模还不小,难以适应基金规模,特别是股票型基金规模的快速增长。优质的蓝筹股数量不足,缺少可供基金投资的业绩增长、稳定、流动性高的股票。基金投资的选择相对比较狭窄,投资对象雷同,上市公司股权分置等问题的存在,还不能充分发挥基金等机构投资者对上市公司的监督制约作用。基金业的发展要充分考虑这些问题,要保持基金业的发展速度。同时,基金业要发挥自身的优势,积极促进资本市场的改革和稳定发展。

2. 要注重优化机构投资者结构。

在相对成熟的资本市场,机构投资者通常包括证券投资基金、各类养老保险基金、商业保险基金、各种公益基金以及海外投资机构。近年来,我国资本市场证券投资发展较快,但从总体上看,机构投资者队伍结构还不够协调,这种状况不利于形成合理竞争,多元化的机构投资者格局。因此,在保持证券投资基金良好发展势头的基础上,要注重其他类机构投资者的培育和发展,使资本市场机构投资者队伍结构更加合理,作用全面发挥。

3. 要注重基金营销与投资业务管理的平衡发展。

从基金运行的整体看,营销与资产管理是两大关键业务环节。海外的实践表明,多元化、高效率的营销渠道对于基金行业发展起着至关重要的作用。我国目前开发式基金份额中,60%以上是银行渠道销售,其中大部分又集中在大的国有商业银行。近两年,基金管理公司数量呈现快速增长势头,目前已经开设的基金管理公司已经达到45家,要注意加强基金销售与规模扩大的协调发展。在推进基金规模扩大的同时,要努力控制基金发行的成本,积极拓展基金销售渠道,进一步完善基金营销体系,推进基金行业的长期健康发展。

4. 要重视基金业人才队伍的建设。

人才资本是基金业最重要的资产,合格的专业队伍是影响基金业健康发展的重要因素。近年来,基金管理公司数量迅速增长,管理层特别是基金经理人才明显不足,专业人才短缺,人才流失过快,人员素质下降过快等现象出现,这与资产管理行业倡导的长期经营理念与相对稳定的投资风格不相符合,不利于基金业整体服务水平的提高。因此,要保持基金业持续健康稳定的发展,必须要把培养高素质的基金管理人才作为一项重要的工作纳入到基金业长远的发展规划当中。

5. 注重提高基金业的诚信意识和服务水平。

由于在发展之初,就引入了强制托管与信息公开制度,强调专业与独立运作,监管相对较为严格,我们基金业总体上运作较为规范,发展较为健康,诚信度和服务水平在不断提高。但与社会公众的期望与需求相比,基金行业在产品的多样性、资产管理限制、客户服务的意识与手段方面还有一定的差距。合规经营与风险防范意识在业内尚不牢固,尚未成为大多数从业人员的自觉行为,监管工作稍有放松,就会出现违规运作或不正当的竞争现象。基金业的诚信意识和业务水平是决定其生存和发展的关键所在,对目前这两个方面还存在的差距,必须引起高度重视,并切实加以改进。

总体上看,当前基金业的发展还具有明显的阶段性特征。这与我国基金业发展时间较短,经验不足有关,也与资本市场自身建设有待完善,以及传统文化、理财习惯和法制环境相关,实现我国基金业的健康稳定发展需要高度重视上述这些问题,并不断创造条件逐步加以解决。

三、基金业的发展要紧密围绕和服务于促进我国资本市场健康稳定发展这个大局

当前支持我国资本市场发展的有利条件很多,若干意见的出台统一了社会各界对发展资本市场的认识,为我们做好市场自身建设营造了前所未有的环境。随着落实若干意见措施逐步到位,市场的基础性建设将不断得到夯实,国民经济的持续稳定增长,为资本市场提供了良好的外部条件,金融改革、投资体制改革和社会保障体制改革为资本市场提供了广阔的发展空间,资本市场正处在难得的发展机遇期。大力发展资本市场需要大力发展证券投资基金,培育一支规范运作、不断壮大的机构投资者队伍。

1. 继续抓紧落实若干意见,优化资本市场的结构。

今后一段时期,中国证监会通过继续落实若干意见提出的任务目标和方针政策,按中央经济工作会议精神,着

力调整和解决市场存在的深层次结构性问题,夯实市场基础,一是要完善市场层次结构,以建立多层次市场体系为目标,在继续稳固发展交易所主板市场的同时,完善中小企业板块,拓展代办股份转让系统功能,逐步形成多层次的市场体系,以满足不同的企业和各类投资者的投资需求;二要丰富产品结构,加快发展固定收益类产品,推动债券市场发展,逐步改变我国资本市场长期以股票为主,而债券发展不足的倒金字塔型产品结构;三是要调整上市公司结构,积极鼓励和支持更多的发展前景好,与国民经济关联度高,业绩稳定、治理结构完善的蓝筹企业上市筹资,改善我国资本市场以中小盘股为主的特征,提高市场的整体质量。四要优化机构投资者结构,建立合格机构投资者制度,拓宽长期资金入市渠道,鼓励养老金、社保基金、企业年金等长期稳定资金入市,加快保险公司直接投资股票市场的步伐,稳妥有序地积极推进合格境外机构投资者试点工作,壮大机构投资者队伍,使其成为市场发展稳定的支柱。

2. 要完善监管法规,加强日常监管,促进基金业规范发展。

证监会将以基金法及其配套法规为依据,进一步完善基金行业的法规体系,进一步整合监管资源,提高监管效率,切实保护投资者利益,促进行业不断提高公信力,加强基金销售行为的监管,重点防范各类误导投资人,不正当竞争及虚假承诺,不公平对待投资人等行为。要规范销售秩序,加强基金投资运作监管,与交易所、托管行建立密切沟通的机制,防范各类利益操纵和不正当的关联交易,完善信息披露监管,保证信息披露的及时、真实、准确和完整。加强对基金高管人员和基金经理的市场行为监管,健全谈话提醒制度,制定行为操守,建立诚信档案等。

3. 进一步提高基金及其他机构投资者在资本市场的比重,充分发挥机构投资者的作用。

与成熟市场相比,我国证券投资基金和其他机构投资者在市场上的比例、影响、作用还比较有限,我们要坚持发展这一主线,不断壮大机构投资者队伍,要用丰富的产品、优秀的业绩和优良的服务吸引投资者,促进基金规模稳定增长。要积极支持基金为各类养老金提供专业化投资管理服务,促进养老金与资本市场的良性互动,实现养老金资产保值和增值。要加强对基金及其他机构投资者在经营理念、运作方式等方面的指导,引导机构投资者在价格形成、维护流通股股东利益,改善上市公司治理,提高上

市公司质量,稳定市场等方面的积极作用,为资本市场的改革和发展提供有利的支持。

4. 维护基金市场有序竞争,提高行业竞争力,加强风险防范。

在推动基金业快速发展的同时,要注重建立良好的运作和竞争秩序,维护发展的健康和稳定。要严格准入管理,稳定扩大基金管理队伍,积极推动基金管理公司完善治理结构,建立有效的内部控制,要加强对从业人员的职业道德、合规经营的教育,增强风险防范意识,要改变行业过度追求资产规模的心态,严禁不正当竞争行为,维护行业竞争秩序。针对基金行业运作特点,研究切实可行的措施,努力防范、化解各类风险。

5. 加强对外开放,推进国际合作。

我国将履行WTO的承诺,继续加大对外开放力度,稳妥处理外资机构在基金管理公司股权比例增持问题,引进管理经验和适合我国市场情况的制度安排,进一步发挥外方股东在完善公司治理,严格风险控制,以及规范投资运作等方面的作用,努力缩短我国基金业与海外发达市场的差距,提高基金行业的竞争力。

与此同时,将继续鼓励支持国内基金管理公司通过人员交流、投资服务、业务咨询、技术合作等方式与海外同行合作,为国内基金管理队伍参与国际竞争创造条件。

6. 积极营造良好的环境,为做大做强基金业创造条件。

认真总结国内其他金融行业的教训,借鉴海外的经验,研究探索适合我国基金业发展的公司组织形式及结构,探索有效的从业人员激励约束机制,扩展基金管理公司业务范围,扩大基金业发展空间,使基金行业能为多渠道资金提供管理。

积极探索基金专业委托理财的文化和长期投资的成熟理念,培养投资者对基金的认同感,引导广大居民参与基金市场,促进储蓄资金向证券投资资金的转变。

女士们,先生们,基金业是伴随我国社会主义市场经济发展而产生的崭新行业,是资本市场的重要组成部分,我们要在国务院在推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见的方针指导下,增强历史使命感和责任感,解放思想,扎实努力,开拓进取,把行业的公信力、竞争力、创新能力提高到一个新的水平,为推动资本市场的改革开放和稳定发展,为全面建设小康社会发挥更大的积极作用!

谢谢大家!

总结过去 开创未来

资本市场研究会主席

中国证券监督管理委员会前主席

刘鸿儒

(在“2004中国证券投资基金国际论坛”上的讲话)

今天,我想就中国基金业的发展与创新问题谈一些看法,供大家参考。

一、成功实现三大历史性跨越,成绩有目共睹

从1998年证券投资基金开始试点算起,中国基金业的发展只有六年多的历史,在较短的时间内就成功地实现了从封闭式基金到开放式基金、从资本市场到货币市场、从内资基金管理公司到合资基金管理公司的三大历史性的跨越,走过了发达国家几十年走过的历程,取得了举世瞩目的成绩。

1999年底,中国基金业的资产规模只有577亿人民币,到今年9月底,基金资产规模已达到了3200亿,年增长率超过了40%。截至今年9月底,包括54只封闭式基金在内,我国已有152只基金可供投资者选择。从基金品种看,我们不但发展了封闭式基金,而且成功地推出了开放式基金;不但发展了股票型基金、混合型基金,而且推出了债券型基金、货币市场基金。特别一提的是,具有中国本土创新特色的上市开放式基金(LOF)已顺利启航,而交易所交易基金(ETF)也即将推出。目前,中国已有基金管理公司52家,其中合资基金管理公司有14家,合资基金公司数量已占到基金公司数量的三分之一左右。

随着中国基金业的快速发展,证券投资基金在中国资本市场中的地位与影响力不断提高,其对中国资本市场发展的积极作用也开始得到一定的发挥。

首先,证券投资基金的发展为投资者提供了新的投资渠道,对促进储蓄向投资的转化起到了作用已开始显现。目前开放式基金投资者人数已超过500万人,其中,个人投资者在开放式基金中的投资比例接近一半,证券投资基金作为理财工具的优势正在为越来越多的投资者所认识。

其次,证券投资基金的发展改善了我国股票市场不合理的投资者结构,促进了价值投资理念的形成。长期以来我一直认为,中国的证券市场要从不成熟走向成熟,必须实现两个根本性的转变,这就是,一方面要从以散户为主的结构转向以机构投资者为主的结构,另一方面则要从短期投机为主转向长期投资为主。从这两方面看,证券投资基金的作用可

以说是十分明显的。

目前A股流通市值的10%以上为基金所持有,证券投资基金已成为我国股票市场中最重要的机构投资者之一,我国证券市场机构化的程度有了很大的提高。基金的介入使得我国股票市场的投机性炒作行为大幅度减少,整个市场的投资行为日趋理性,从过去的“做庄”、“跟风”逐步过渡到价值挖掘的投资模式。基本分析受到机构及一般投资者的重视,“研究发掘价值”被普遍认可,市场整体市盈率水平大幅下降,许多没有业绩支撑、没有赢利性和成长性的股票的价格泡沫被挤去,上市公司业绩与股票价格之间的相关性显著增强。

第三,证券投资基金的发展已成为推动我国资本市场制度变革与制度创新的强大推动力。股票发行制度的改革、公司治理结构的改善、公司财务透明度的增强、大宗交易的推出、佣金制度的改革、印花税的下调、养老基金的市场化管理都在某种程度上与证券投资基金的发展密切相关。作为大的机构投资者,证券投资基金显著提高了证券市场“买方”的议价能力。证券投资基金对优质上市公司的需要,有力地支持了大盘蓝筹股的上市,促进了我国股票市场结构的优化。上市公司的质量问题、“股权分置”问题、控股股东掏空上市公司等严重影响投资者利益保护的问题现已受到有关部门前所未有的重视,解决办法正在积极探索之中。《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定(征求意见稿)》现已进入向社会公开征求意见阶段,分类表决制度作为保护公众股股东利益的有力措施将有望在不久的将来进入实施阶段。

二、中国基金业快速发展的原因与基本经验

证券投资基金为什么能够在较短的时间内在中国取得飞速的发展?我们认为其中的原因,也可以说是基本经验,主要有四个方面:一是监管部门对基金业的严格监管。二是基金产品的不断创新,三是保险公司等机构投资者的大力参与,四是商业银行基金销售的巨大支持。

在证券投资基金发展之初,为配合1997年《证券投资基金暂行管理办法》的实施,监管部门就适时出台了多项实施准则,分别对基金契约、基金托管协议、招募说明书、信息

披露、基金从业人员资格管理等方面提出了具体的规范。此后,根据实践的需要,监管部门又分别针对基金管理公司的设立问题、内部控制问题、基金销售问题、基金的交易行为问题制定了一系列比较严格的监管措施。严格监管提高了基金管理公司的设立门槛,使基金管理公司成为资本市场上制度最为规范、透明度最高的机构,极大地提升了投资者投资基金的信心。《基金法》的出台必将会进一步强化对投资者利益的保护,对基金业的规范发展起到有力的促进作用。实践证明,严格监管的目的是推进基金业的健康发展,它不但没有对基金业的发展形成阻碍作用,反而从制度上提高了基金行业整体的抗风险能力,使基金业具备了长远发展的内在基础。

基金业的生命力在于不断创新。在封闭式基金成功试点的基础上,我们适时推出了开放式基金。开放式基金的推出从根本上打开了基金业的创新和扩张之门。从基金品种看,股票型基金、混合型基金、债券型基金、货币市场基金四大基金类别的产品已悉数登场。保本基金、指数基金、伞形基金、上市开放式基金等一些特殊基金产品也相继问世。基金品种的不断丰富,有利于满足不同投资者的投资偏好,基金资产规模随之不断扩大。

中国基金业的快速发展还与保险公司等机构投资者的大力参与密切相关。目前保险公司在基金上的投资占到了基金资产的三分之一,机构投资者在基金上的投资比例占到基金总资产的一半以上。可以说,没有保险资金以及其他机构投资者的支持及其示范作用,中国基金业的发展就不会有今天的水平。

中国基金业的快速发展还得益于商业银行作为基金代销机构对基金的成功销售。中国金融资源的80%以上集中在银行体系,银行不但拥有广泛的客户资源、网点资源,而且还拥有其它金融机构所无法比拟的信用资源。中国在开放式基金发行之初就允许商业银行代销基金,这在客观上为开放式基金的市场推广打开了方便之门。中国开放式基金的资产规模在很大程度上来自基金的初始发行规模。据统计,平均而言,基金首发规模的60%—70%左右来自商业银行对基金的销售,正是借助了商业银行遍布全国的成千上万家销售网点,中国基金业的发展才有了深入民众的机会。

三、中国基金业面临的挑战

中国证券投资基金在发展中所面临的首要挑战在于,基金活动的母体——中国的资本市场还是一个年轻的新兴市场,还存在着种种不规范、不成熟的问题。基金持股雷同、新基金的特色不够鲜明、品种不够丰富等问题实际上都与我国证

券市场的发育程度有很大关系。而上市公司质量普遍不高、大量非流通股引发的上市公司治理结构不健全、恶意圈钱、大股东侵占上市公司利益、财务造假等问题也不时给基金投资带来巨大风险。由于信用问题,我国的企业债市场也未能得到较好的发展。资本市场存在的问题不可能一蹴而就加以解决,而是需要相等长的过程,这不能不对中国基金业的发展造成一定的制约。

诚信是基金业发展的基石,但基金公司的诚信问题却不时引起投资者的忧虑和质疑。利益输送、欺瞒客户、恶性竞争等问题仍时有发生。鉴于基金制度的“委托—代理”性质,如何不断提高从业人员的诚信水平,强化基金管理公司的信托责任,加强对基金投资者利益的保护仍将是一项长期的任务,容不得半点松懈。

中国基金业在未来的发展中面临的另一个挑战是将会面临越来越强的外部竞争。保险公司资金的直接入市有可能对基金业的发展造成一定的冲击。证券公司集合理财业务的开展、信托投资公司证券投资类账户产品的推出则会与基金产品产生直接的竞争。基金管理公司只有不断提高经营管理水平,不断开拓创新,才能够适应未来的竞争。

四、需要研究和解决的一些新问题

中国证券投资基金业大发展局面已经形成,同时也出现了一些需要研究和解决的新问题。现举例说明如下:

1. 关于鼓励创新与提高监管效率的问题

基金业发展的核心还是要不断创新。尽管我国基金业在过去几年里在创新方面已取得了很大的进展,但创新仍应成为我国基金业未来发展的基本动力与主线。过去,我国基金业的创新主要体现在产品创新上。在未来发展中,中国基金业更应在理论创新、制度创新、管理创新、技术创新、服务创新等多方面有所作为。

要正确处理鼓励创新与加强监管之间的关系问题。鼓励创新并不意味着放弃加强监管。同样,加强监管也不应以牺牲创新为代价。最近我看了一份资料,这份资料对世界各国基金业发展的规模进行了比较分析。这份资料的一个重要结论就是越是监管严格的国家,基金业发展的情况反而越好。原因是监管越严格,对投资者利益的保护越到位,投资者对整个基金行业的信任度越高,因此将会从根本上促进基金业的发展。

但如何强化监管能够促进创新与发展是一门复杂的艺术。什么都批,什么都管是不行的。一方面是管不了,另一方面

是管不好,甚至有时会适得其反。市场情况瞬息万变,不允许拖延时间。正如运动场一样,打球的运动员和执法的裁判员一定要分清定位和职责。监管部门没有必要代替微观主体承担责任,如果管得太细,会使基金公司尚失责任意识,更不利于鼓励竞争与创新。不断提高监管效率将是一个摆在监管部门面前的重要问题。

2. 关于其他机构投资者进入市场的问题

近几年来,我国证券投资基金的发展比较快,目前已成为证券市场上最为重要的机构投资者之一。发展证券投资基金并不意味着排斥其它机构投资者的发展,只是由于历史的原因,证券投资基金作为规范化的机构投资者先行一步。保险资金直接入市,企业年金进入资本市场,有利于进一步扩大我国机构投资者的队伍,壮大机构投资者的实力和实现机构投资者的多元化。保险资金、企业年金进入市场,不论是自我管理,还是委托基金代为操作,对基金业的发展都有好处。基金公司只有不断增强自身的吸引力,才能在竞争中赢得更大的发展。

3. 关于商业银行设立基金管理公司的问题

商业银行进入基金管理业,有利于银行业实现多样化经营,为客户提供全方位的理财服务,对基金业以及整个资本市场的发展将会有很大的推动作用;但我们也要对其中可能出现的问题加以高度重视。最主要的是如何从全局的角度,制定统一法规和监管制度。

首先这表明混业经营的大跨度发展,但现行法则是坚守分业经营,不相适应,如何加强对风险的防范显得尤为重要。如果没有有效的风险防火墙和相应的制度,搞不好会出乱子。其次,商业银行进入基金管理业可能会带来不平等竞争问题,从而对目前基金业的现有格局产生较大的冲击。再有,目前商业银行只是基金产品的代销机构,基金表现的好坏与商业银行的关系并不大,但如果商业银行设立的基金公司经营不善,则很有可能会对银行信誉带来较大的伤害。还有银监会、证监会如何协调监管也是很重要的问题。

4. 基金公司的治理结构问题

在基金管理公司的制度建设上,是股权集中一些好,还是分散一些好,需要进一步探讨。从国际经验看,国外基金管理公司的股权都比较集中。股权集中有利于大股东对基金管理公司管理的力度,使大股东承担起更重要的股东责任,有利于公司的稳定经营和长期战略的实施,股权分散,有利于制约大股东的不良行为。

一些非金融企业大量涉足基金行业所产生的问题也应引

起应有的重视。由于非金融企业对基金行业的特点了解不多,认识不深,因此难免在行为上存在一定偏差。如他们过于关注基金公司的短期赢利,对公司的长远发展缺乏战略规划,甚至将股东利益置于基金投资者利益之上等都对基金业的发展带来一定的隐患。

股权频繁变动带来的高管队伍的不稳定问题也是我国基金公司在治理结构方面目前存在的比较突出的问题。此外,在高管人员的激励问题上我们也没有找到比较好的办法。

总之,中国的基金业虽然很年轻,但已形成了资本市场的生力军,现已进入多元化全面发展的新阶段。我们今后的任务是逐步使它成为资本市场的主力军,这就需要下力量开拓创新,推动中国基金业的健康发展。

中国证券投资基金发展的回顾与展望

全国人大财经委副主任委员 周正庆

(在“实施证券投资基金法国际研讨会”上的讲话)

各位来宾,先生们、女士们:早上好!

很高兴参加今天的国际研讨会。中国的证券投资基金虽然起步较晚,但发展很快,取得了令世人瞩目的成绩,也吸引了众多跨国投资管理机构的关注,越来越多的国际知名投资集团与国内机构成立了合资基金管理公司。在证券投资基金法即将实施之际,召开这样一次会议,意义十分重大。今天我想借此机会,谈一些体会和想法。

一、中国证券投资基金发展历程回顾与经验总结

中国的证券投资基金初创于20世纪90年代初期,规范于90年代末期,在短短的十余年里,中国证券投资基金从无到有,经历了初创到规范、规范与发展并重的历程。

1992年至1997年,各地批设了79只证券投资基金,总资产90多亿元,投资者约120万。由于对基金认识和理解的不、监管体制的不顺等历史原因和市场环境的影响,这些基金普遍存在设立和运作不规范、资产质量差等问题。从1999年3月起,证监会按照国务院的要求组织对老基金的清理规范。截至2003年9月,全国79只老基金,4只清盘,75只清理规范合并为29只封闭式证券投资基金,上市扩募后总规模达197亿元。

1997年11月,经国务院批准,国务院证券委发布了《证券投资基金管理暂行办法》。1998年4月,规范的、严格意义的证券投资基金正式开始试点。2000年10月,证监会发布《开放式证券投资基金试点办法》。2001年9月,首只开放式基金发行。2002年12月,首家中外合资基金公司成立,基金业成为履行我国证券服务业入世承诺的先锋。

经过10多年的发展,我国证券投资基金取得了长足的进步。截至2004年4月底,我国共有基金管理公司38家,其中合资基金管理公司10家,管理规模合计2512.73亿(其中封闭式基金817亿,开放式基金1695.73亿)。证券投资基金在稳定市场、倡导理性投资等方面发挥着越来越重要的作用。

从我国证券投资基金的发展历程来看,主要经验有以下几点:

(一) 基金的发展必须有良好的法制环境

规范的证券投资基金试点之所以能够取得成功,主要得益于国务院《证券投资基金管理暂行办法》的出台。当时,老基金投资表现差、市场投机严重,市场投资者不敢涉足,而我国证券市场的发展迫切要求培养规范的机构投资者,拓宽直接融资的渠道,为证券市场进而为国民经济的持续发展提供稳定的资金来源。在这种背景下,另起炉灶,对老基金的相关制度经验进行扬弃,拟定全新的《证券投资基金管理暂行办法》成为必然选择。在办法出台后,监管部门又适时推出了配套的实施细则,有力保障了封闭式证券投资基金的成功试点。在封闭式基金试点两年多后,2000年10月,证监会又推出了《开放式证券投资基金试点办法》,为开放式基金的试点提供了充分的制度准备。

(二) 以制度优势和投资业绩获得投资者认同

证券投资基金特殊的制度优势是其逐步发展壮大基础。一方面,证券投资基金通过集合闲散资金,进行证券组合投资,能够起到分散风险的作用;另一方面,证券投资基金在运作模式上界定了管理人与托管人的职责分工,特别是将管理人的职责确定为管理和运作基金资产,将托管人的职责确定为保管基金资产和监督管理人的运作,为保护投资者的资金安全提供了有力的制度保障。

我国证券投资基金的发展与证券市场密切相关,自1998年规范的证券投资基金面世以来,六年间中国证券市场经历了起起伏伏,对基金的投资管理能力形成了极大的考验。应该说,年轻的中国基金业经受住了严峻的考验,整体而言取得了良好的投资业绩,交出了一份令人满意的答卷。

依靠制度优势和良好的业绩表现,证券投资基金日益得到投资者的认同。基金持有人的结构逐渐改善,机构持有人比重降低,而相对稳定的个人投资者比重逐渐上升。从近期销售的基金看,中小投资者的比重明显增加,通过

银行系统销售的基金份额占到基金首发规模的50%以上，成为推动基金募集规模增长的主力军。

（三）加强监管，保证行业的规范和发展

基金业有今天的成就，离不开监管部门的有效监管。作为证券投资基金的监管部门，证监会作了很多卓有成效的工作，有力促进了行业的发展。例如适时引导公司调整思路，鼓励产品创新，应对市场变化；规范基金公司股权转让，维护行业的正常秩序；积极引导公司练“内功”，提炼出公司日常运作的76个风险点，组织基金管理公司开展内部控制自我评价等等。监管部门的有效监管，对于保护基金投资者的合法权益，树立基金行业的良好形象，促进基金业的持续稳定发展，起到了非常重要的作用。

二、展望未来：基金业方兴未艾，发展空间巨大

21世纪头20年对我国而言，是一个必须抓住的战略机遇期。基金业应该而且可以好好利用国家的战略机遇期，加速自身发展，使中国基金市场成为全球基金市场的重要组成部分，并为国家的改革开放和稳定发展作出应有的贡献。

（一）党和国家的战略目标为基金的大发展明确了方向

党的十六大提出全面建设小康社会的目标，我国经济总量要在未来20年翻两番。要实现这一战略目标，需要大量的、持续的、投向符合国家产业政策的资金投入。为促进这一目标的实现，党的十六届三中全会明确提出，要大力发展资本市场，扩大直接融资。《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》也要求，“继续大力发展证券投资基金”，“使基金管理公司和保险公司为主的机构投资者成为资本市场的主导力量”。大力发展证券投资基金，提供更多储蓄替代型的基金品种，有助于分流储蓄资金，扩大直接融资比重，改变金融风险过于集中在银行系统的现状，促进社会资源的优化配置。

证券投资基金通过集合社会闲散资金，为资本市场提供长期稳定的资金，并有选择地进行证券组合投资，进而间接促进国家产业政策的落实和宏观经济结构的调整。国外成熟市场基金占GDP的比重一般在50%以上，基金作为机构投资者在完善资本市场结构和促进企业提高运作效率等方面作用显著，而我国目前基金占GDP的比重不足3%，发展空间巨大。

（二）社会公众的投资理财需求能够保证基金的大发展

我国人均GDP已经突破1000美元，潜在的个人投资需求巨大。特别是随着社会保障体制改革的推进落实，社会公众对投资理财尤其是长期投资的需求变得愈发迫切和强烈。证券投资基金通过提供多样化的产品，发挥机构投资者专业优势，能够在较广范围内和较大程度上满足社会公众的长期投资理财需求，为基金投资者获取长期稳定的回报。可以预见，社会公众的投资理财需求将为我国的证券投资基金提供持续的资金来源，能够保证基金的大发展。

（三）基金法的发布实施为基金的大发展提供了坚实的法律保障

国际经验表明，基金业作为诚信度要求极高的行业，其发展基本都是在相关法律发布后才得以实现的。如美国，在1940年发布投资公司法 and 投资顾问法后，国内的基金业才开始步入快车道，逐步成长为全球最大的基金市场。我国的证券投资基金法即将于6月1日实施。这部法律既借鉴了国际通行做法，又结合了我国国情，具有较强的可操作性。基金法通过规范有关当事人的行为和基金的运作方式，为基金的大发展提供了坚实的法律保障，有助于促进我国基金业的规范化、国际化，更好地应对入世后国际同行的激烈竞争。

三、加快发展中国证券投资基金的建议

近年来中国证券投资基金的发展虽然取得了较大的进步，但与国外成熟市场相比仍处于发展的初期，差距还很大。要做大、做强，做好中国的证券投资基金，不仅需要业内人士付出艰苦的努力，还需要社会各方面的大力支持。借此机会，我提以下几点建议：

（一）要尽快拓展基金管理公司受托资产管理业务

基金法为基金管理公司从事受托资产管理业务留有一定空间，授权国务院依据法律的原则规定。基金管理公司通过向特定对象募集资金或者接受特定对象委托从事证券投资活动，能够根据特定对象的风险承受能力、期望收益率和委托投资期限等，制定适合特定对象的投资计划、构建相应的投资组合，提供个性化服务，更好地满足特定对象的投资需求。由于这类受托资产管理方式针对性强，且不需公开披露特定对象的有关信息，有较好的保密性，深受委托人的欢迎。事实上，成熟基金市场的基金管理公司