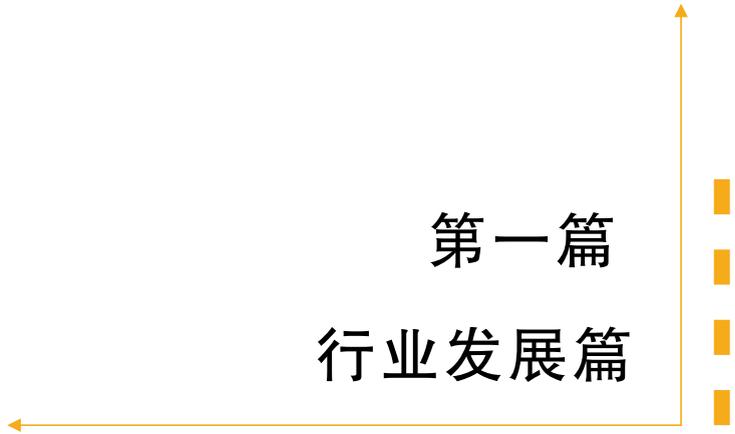


第一篇
行业发展篇



第一章

资产管理业概况

第一节 资产管理业概览

一、资产管理的定义

目前，资产管理（Asset Management）并没有一个得到广泛认可的明确定义。国际标准化组织（ISO）对固定资产管理制定了明确标准，但该定义不包括金融资产管理。根据国内外行业共识，资产管理是指金融机构受投资者委托，为实现投资者的特定目标和利益，进行证券和其他金融产品投资管理服务，并收取费用的行为。从参与方来看，资产管理包括委托方和受托方。委托方为投资者，是资产所有人；受托方为资产管理人，即受托人。公募基金还涉及资产托管银行等第三方机构作为特定业务的受托人，即双受托人制度。从受托资产来看，主要为货币等金融资产，一般不包括房地产、固定资产等实物资产。从管理方式来看，资产管理主要通过投资于证券、期货、基金、保险、银行存款或实体企业等资产实现增值。根据以上定义，境内资产管理行业主要包括公募基金、私募基金、信托计划、券商资管、保险资管、期货资管、银行理财等。

近年来，随着个人财富的不断积累，金融监管机构对资产管理的金融管制逐渐放松，投资者对理财的需求不断上升，银行、保险、券商、信托等各类金融机构纷纷开展资产管理业务，形成大资产管理的格局。大资产

管理是传统金融业分业经营格局被打破之后，交叉业务和综合经营不断发展所产生的概念，指除传统的基金管理公司和信托公司作为资产管理机构之外，券商、银行、保险等各类机构广泛参与、各类资产管理业务交叉融合又分处不同监管体系所形成的既相似又不同的混业局面。大资产管理的突出特征是，各类机构业务本质相似但运作机制各不相同，并且仍遵循分业监管原则，未能实现“同一业务、统一监管”。

二、资产管理的内涵

可以从以下几个方面理解资产管理的内涵：从资金来源来看，包括自有资金和委托资金两类，委托资金可以分为公开募集和非公开募集；从投资范围来看，包括股票、债券等各类证券资产和实业投资；从管理方式看，包括主动投资和被动投资；从权利义务看，资产管理人根据投资者授权，进行资产投资管理，承担受托人义务。

三、资产管理的外延

从资产管理的外延来看，我国资产管理广泛涉及银行、保险、证券、基金、信托、期货等行业，但是具体范围并无明确界定。美国财政部金融研究办公室发布的《资产管理与金融稳定报告》对资产管理行业涉及的范围进行了详细划分，可以提供经验借鉴。

从公司层面来看，美国资产管理机构包括银行、保险公司和专业资产管理公司三类。银行通过独立账户或银行共同信托基金和集合投资基金，为客户提供投资基金、财富管理、信托服务、退休产品等服务。银行此类业务属于表外业务，受美联储监管，同时豁免在美国证监会（SEC）注册，除非投资于在 SEC 注册的投资公司。保险公司通过资产管理部门提供投资管理、退休计划、保本产品等服务，属于表外业务，区别于一般保险业务。专业资产管理公司有两个特征：一是主业是资产管理；二是不属于银行或保险公司的独立部门。多数专业资产管理公司在 SEC 注册为投资顾问，并受 SEC 监管。

从基金类型来看，资产管理产品分为注册投资公司（Registered Investment Companies）、私募基金（Private Funds）、银行共同信托基金（Bank Com-

mon Trust Funds) 和集合投资基金 (Collective Investment Funds) 及独立账户 (Separate Accounts) 四类。在 SEC 注册的投资公司主要包括共同基金、ETF、封闭式基金和单位投资信托, 私募基金主要包括对冲基金和私募股权基金。独立账户是资产管理人根据大型机构投资者或高净值个人投资者委托, 通过签署投资管理协议, 为其进行资产管理的账户, 属于表外业务, 区别于银行或保险公司表内的独立账户。

我国资产管理行业外延界定的困难在于, 同类公司和产品是否属于本公司的资产管理业务并不一致, 如信托公司发行银信合作信托计划本质上属于委托贷款, 而集合投资信托计划则属于资产管理业务; 私募证券投资基金借道信托公司发行的信托计划实际管理人为私募基金, 却不是法律意义上的管理人。为此, 需回归资产管理的本质, 明确资产管理业务的分类统计。根据资产管理业务资金来源、投资范围、管理方式和权利义务四个方面的内涵及我国金融业实践, 资产管理行业的外延可以从公司和产品两个角度进行界定 (具体见表 1-1)。

表 1-1 我国资产管理行业外延

机构类型	资产管理业务
基金管理公司及子公司	公募基金和各类非公募资产管理计划
私募机构	私募证券投资基金、私募股权投资基金、私募创业投资基金等
信托公司	集合资金信托
证券资产管理公司	集合资产管理计划、定向资产管理计划
期货资产管理公司	期货资产管理业务
保险资产管理公司	企业年金、保险资产管理计划、第三方保险资产管理计划、投资连结保险账户管理
商业银行	银行理财产品 (剔除资金池业务和贷款通道业务)

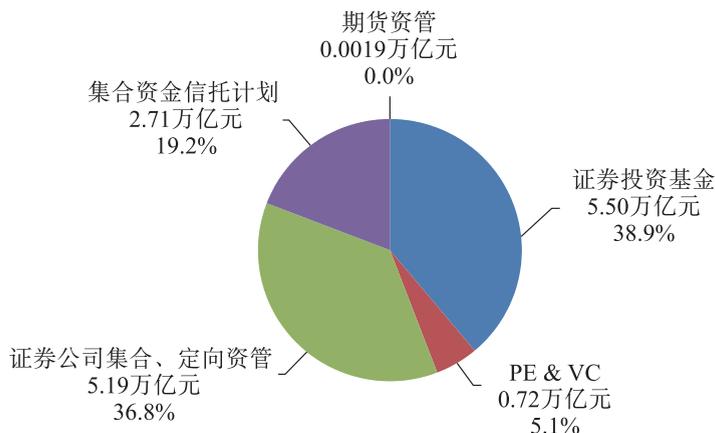
资料来源: 中国证券投资基金业协会整理。

四、资产管理业构成

按上文提出的资产管理行业外延, 可以大致统计出我国资产管理业的情况。截至 2013 年底, 中国 (除港澳台地区) 共有基金管理人 91 家, 其中基金管理公司 89 家, 有证券公司 153 家, 信托公司 68 家, 保险资产管理

公司 18 家，期货资产管理公司 30 家，以及上千家私募股权和创业投资基金管理人。从管理资产规模来看^①，公募和私募证券投资基金资产规模 5.50 万亿元，私募股权和创业投资基金资产管理规模约为 0.72 万亿元，证券公司集合资产管理计划和定向资产管理计划资产规模 5.19 万亿元，集合资金信托计划资产规模为 2.71 万亿元，期货资产管理计划资产管理规模约为 18.8 亿元（见图 1-1）。此外，银行理财产品余额 9.5 万亿元，保险业资金运用余额 8.29 万亿元。考虑到银行理财产品与券商资管和信托计划之间有重复计算问题，保险业资金运用中的大部分并不属于资产管理范畴，因此图 1-1 计算资产管理业构成时暂不将二者计算在内。

图 1-1 资产管理行业规模构成



资料来源：中国证券投资基金业协会整理。

统计表明，公募基金和私募基金合计资产管理规模达 6.22 万亿元，占可统计资产管理规模总量的 44.0%。

五、大资管带来的挑战

20 世纪 80 年代以来，随着全球金融自由化的发展，综合经营成为欧美

^① 公募和私募证券投资基金包括基金公司、基金子公司管理资产规模和私募证券投资基金规模。券商资管数据包括集合资产管理计划和定向资产管理计划，信托计划数据为集合资金信托资产规模；2013 年私募证券投资基金、私募股权和创业投资基金规模修正为中国证券投资基金业协会登记备案口径下的统计数据，且援引时是不完全统计。

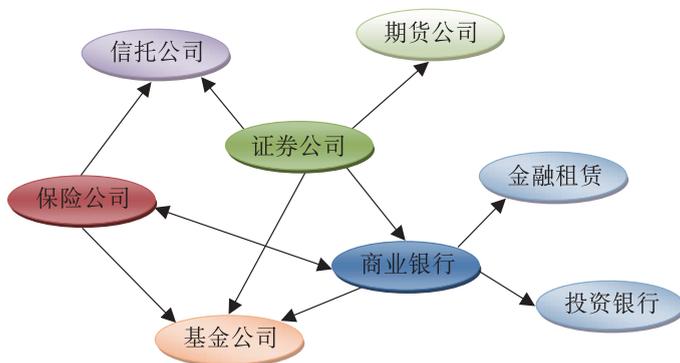
发达国家金融业发展的趋势。20 世纪 90 年代，随着美国《金融服务现代化法案》的颁布实施，逐渐形成机构监管和功能监管相结合的伞形监管体系。受这种趋势影响，我国金融业的发展也经历了由分业经营向综合经营的转变。随着金融市场的迅速发展，综合经营给分业监管体系带来巨大挑战。

（一）资产管理机构之间风险关联性增强

随着综合经营的发展，各类金融机构交叉持股，发行资产管理产品，形成了相互关联的业务网络（见图 1-2）。根据中国人民银行发布的《中国金融稳定报告 2014》，截至 2013 年末，49 家证券公司参股或控股基金公司，5 家保险集团投资控股了商业银行、信托公司、证券公司、基金公司等，13 家商业银行投资基金管理公司。同时，伴随着以移动互联网、大数据和云计算等信息技术为特征的互联网金融的发展，互联网企业逐渐进入金融领域，在第三方支付结算、众筹、销售渠道等方面取得显著进展。

各类资产管理机构之间交叉持股的状况增加了发生资产负债表风险传染的可能性。

图 1-2 金融机构参控股关系



资料来源：中国证券投资基金业协会整理。

（二）“非标”和“通道”业务降低了资金使用效率，抑制了资本市场规范发展

2008 年金融危机以来，经济金融体系的系统性风险因素不断增多，政府债务融资平台、影子银行、房地产市场泡沫等受到普遍关注，银行信贷

的结构性调整和定向收缩使房地产、矿产资源、地方融资平台类企业资金供给收紧，融资需求难以满足。

在融资需求驱动下，银行、券商、信托等各类机构的“非标”和“通道”业务均获得很大发展，信托计划、证券公司资产管理计划等成为银行和其他机构投资者提供贷款的通道。截至 2013 年底，银行业委托贷款达 8.2 万亿元，委托投资 3.67 万亿元，信托公司单一资金信托和管理实务信托资产规模达 8.19 万亿元。在隐形担保预期下成长的“非标”业务令系统性风险迅速积累，业务“通道”化则增加了融资环节和融资成本，降低了资金使用效率，不利于资金的合理配置，削弱了发展规范的资本市场的动力。

（三）市场不规范竞争，不利于长期投资者培育

资产管理机构之间的不规范竞争一方面导致“刚性兑付”问题的产生，违背了风险与收益匹配的原则，抬高了市场无风险利率，提高了社会资金使用成本；另一方面，过度关注短期收益，强调短期预期收益率的作用，不利于长期投资理念的培育，加剧了金融市场短期波动。

2008 年金融危机的教训表明，金融综合经营增加了风险的传染性，提高了监管的难度，增加了金融体系的系统性风险。我国证券、信托、银行、保险、期货相继开展资产管理业务，可能存在相似的系统性风险。明确资产管理的本质，区分各类业务有助于明确监管目标和监管手段，防范金融体系风险。简要说来，阐明资产管理的本质的意义在于：一是厘清行业本质，理顺监管职责，提供公平竞争的市场环境；二是清除政策障碍和监管套利，降低行业机构运营成本；三是进行风险隔离，防范系统性风险。

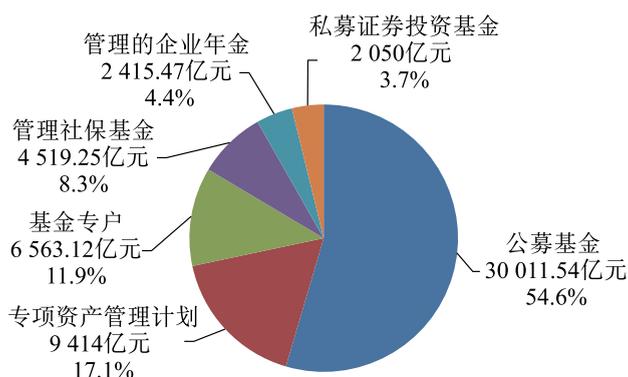
第二节 基金业概览

一、规模构成

从基金行业看，截至 2013 年底，我国证券投资基金业资产管理规模共计 54 973.38 亿元。其中，公开募集证券投资基金资产规模 30 011.54 亿元，

占证券投资基金业总规模的 54.6%；基金子公司专项资产管理计划 9 414 亿元，占 17.1%；基金专户 6 563.12 亿元，占 11.9%；基金公司管理的社保基金规模为 4 519.25 亿元，占 8.3%；管理的企业年金 2 415.47 亿元，占 4.4%；私募证券投资基金规模约为 2 050 亿元^①，占 3.7%（见图 1-3）。本项统计未包括私募股权投资基金和创业投资基金。

图 1-3 基金业资产管理规模分类占比



资料来源：中国证券投资基金业协会。

二、投资者构成

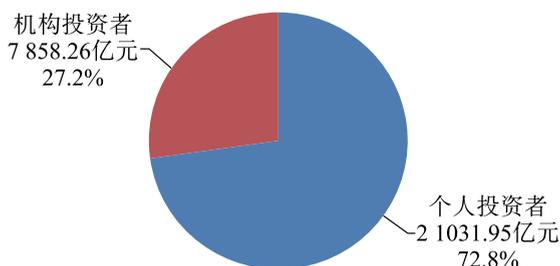
从投资者类型来看，2013 年机构投资者保有公募基金净值为 7 858.26 亿元，占 27.2%；个人投资者保有公募基金净值为 21 031.95 亿元，占 72.8%。公募基金以个人投资者为主（见图 1-4）。

三、公募基金在全球的地位

2013 年末，我国开放式基金资产规模排在全球第 10 位，占全球共同基金总规模的比重仅为 1.6%，占亚太地区共同基金规模的比重为 14.2%。美国共同基金资产规模占到全球总规模的 50%，卢森堡为 10.1%（见图 1-5）。与我国世界第二的经济总量相比，共同基金发展还处于较低水平，空间广阔。

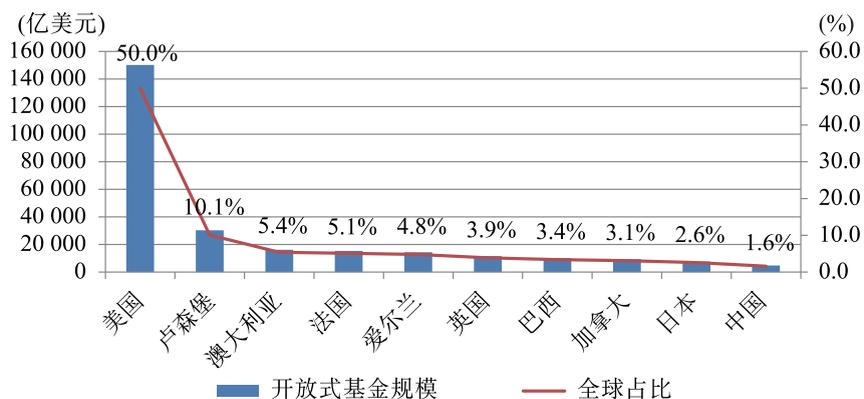
^① 经中国证券投资基金业协会备案数，援引时为不完全统计。

图 1-4 2013 年投资者保有公募基金净值占比



资料来源：中国证券投资基金业协会。

图 1-5 共同基金资产规模全球排名前十位的国家



资料来源：美国投资公司协会（ICI）。

第三节 基金业与经济金融部门的关系

一、基金业与宏观经济金融部门

基金业作为金融服务部门，是宏观经济、金融和资本市场的一部分。2013 年基金业在经济、金融和资本市场中的规模占比稳步上升。

截至 2013 年底，包括公募基金、基金专户、基金公司管理的社保基金和企业年金、私募证券投资基金^①、PE/VC、基金子公司在内的基金业资产规模为 6.22 万亿元，占 GDP 比重为 10.94%，占 M2 的比重为 5.62%，占金融机构存款余额的比重为 5.81%，占金融业总资产的比重为 3.05%，占股市总市值的比重为 26.01%，占各类债券余额的比重为 20.73%。由于 2013 年私募股权和创业投资基金规模修正为中国证券投资基金业协会登记备案口径下的统计数据，且援引时是不完全统计，基金业管理资产规模与 2012 年不可比（详见表 1-2）。

表 1-2 基金业在宏观经济金融部门中的规模及占比

年份	项目	基金业	宏观经济	货币金融		资本市场		
			GDP	M2	金融机构存款余额	金融业总资产	股市总市值	债券余额
2013	资产 (万亿元)	6.22	56.88	110.70	107.10	203.75	23.91	30.00
	占比 (%)	100.00	10.94	5.62	5.81	3.05	26.01	20.73
2012	资产 (万亿元)	6.12*	51.93	97.42	94.29	178.34	23.04	25.36
	占比 (%)	100.00	9.38	5.00	5.17	2.73	21.15	19.21

注：金融业总资产包括商业银行、证券公司、期货公司、保险公司、基金公司和中国人民银行等金融机构资产；基金业资产包括公募基金、基金专户、基金公司管理的社保基金和企业年金、私募证券投资基金、私募股权和创业投资基金、基金子公司专项资产管理计划等资产管理规模。

* 本数据包含了 2012 年私募股权和创业投资基金规模估计数 1.25 万亿元，数据来源于《中国资产管理行业发展报告 2013》，本数据与 2013 年不可比。

资料来源：中国证监会、《中国金融发展稳定报告 2014》、《中国金融发展稳定报告 2013》。

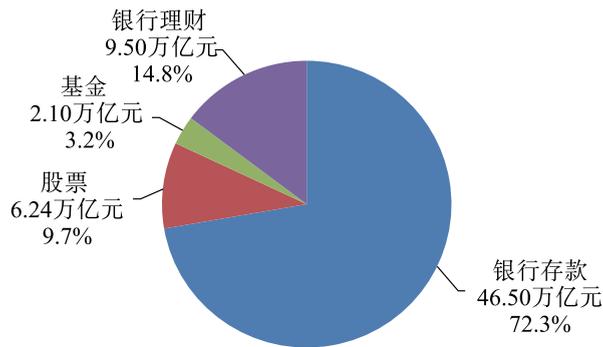
二、基金业与家庭部门

基金是家庭理财的重要投资工具，家庭部门投资于基金的水平在一定程度上反映了金融业的发展水平。至 2013 年末，家庭部门银行存款为 46.5 万亿元，个人直接持有的股票市值为 6.24 万亿元，个人持有的公募基金净

^① 采用了经中国证券投资基金业协会备案的私募证券规模，援引时为不完全统计。

值为 2.10 万亿元（见图 1-6）。此外，银行理财产品余额 9.5 万亿元，大部分由个人持有。因此，从家庭部门的主要金融资产构成看，由公募基金管理的家庭金融资产占比约 3.3%，银行存款和银行理财两项合计则达到 87.1%，基金等专业化投资管理服务远未满足居民财富增长需要，未来有待进一步发展。

图 1-6 2013 年家庭主要金融资产投资结构



资料来源：银行理财来自《中国金融发展稳定报告 2014》，银行存款来自中国人民银行“金融机构本外币信贷收支统计表”，个人持有股票、基金数据来自中国证监会。

三、基金业与养老金资产

养老金是资本市场重要的机构投资者，基金是养老金资产保值、增值的重要工具。我国养老金资产包括社保基金和企业年金，分别归全国社保基金与人力资源和社会保障部管理。全国社保理事会于 2002 年、2004 年和 2010 年进行过 3 次社保基金委托投资管理人资格公开征选，共有 16 家基金公司和 2 家证券公司获得该资格。人力资源和社会保障部发布的企业年金投资管理人共计 21 家，其中基金管理公司 12 家，保险公司 7 家，证券公司 2 家。

截至 2013 年底，全国社保基金资产总额 11 943 亿元。其中，基金公司管理的社保基金规模为 4 519.25 亿元，占 37.8%，规模比 2012 年底增长 740.46 亿元，占比上升 3.7%。

截至 2013 年底，金融机构管理的企业年金组合数共计 2 519 个（见表 1-3）。其中，基金公司 881 个，比 2012 年增加 55 个，占比从 37.44% 下降

到 34.97%；保险公司 1 442 个，比 2012 年增加 217 个，占比从 55.53% 上升到 57.24%；证券公司 196 个，比 2012 年增加 41 个，占比从 7.03% 上升到 7.78%。截至 2013 年底，金融机构管理的企业年金资产规模共计 5 783.59 亿元。其中，基金公司管理的企业年金资产为 2444.96 亿元，占比从 2012 年的 42.37% 下降到 42.27%；保险公司管理的企业年金资产为 2788.77 亿元，占比从 2012 年的 47.32% 上升到 48.22%；证券公司管理的企业年金资产为 549.86 亿元，占比从 2012 年的 10.31% 下降到 9.51%。

表 1-3 企业年金委托投资管理情况

受托机构类别	2012 年		2013 年	
	组合数	资产管理规模 (亿元)	组合数	资产管理规模 (亿元)
基金公司	826	1 886.33	881	2 444.96
保险公司	1 225	2 106.49	1 442	2 788.77
证券公司	155	458.80	196	549.86
合计	2 206	4 451.62	2 519	5 783.59

资料来源：人力资源和社会保障部。

第二章

公开募集证券投资基金

第一节 概 况

一、封闭式基金^①和开放式基金

2013年，公开募集证券投资基金产品数量达到1 551只，比2012年增加了32.3%。其中，封闭式基金130只，比2012年增加了91.2%；开放式基金1 421只，比2012年增加了28.6%（见图2-1左）。公开募集证券投资基金总规模达到30 011.54亿元，比2012年增加了4.7%。其中，封闭式基金和开放式基金资产规模分别为1 987.56亿元和28 023.98亿元，比2012年分别增长了40.7%和2.8%（见图2-1右）。2013年公开募集证券基金产品数量增长迅速但总规模增长有限，其原因主要是2013年新发基金平均募集规模有所下降，同时原有基金出现净赎回。

2013年，封闭式基金数量和规模出现较大增长。与2012年相比，封闭式基金数量从68只增加到130只，基金份额从1 424.85亿份增加到1 953.94亿份，基金资产规模从1 413.01亿元增加到1 987.56亿元，分别增长91.18%、37.13%和40.66%（见图2-2）。

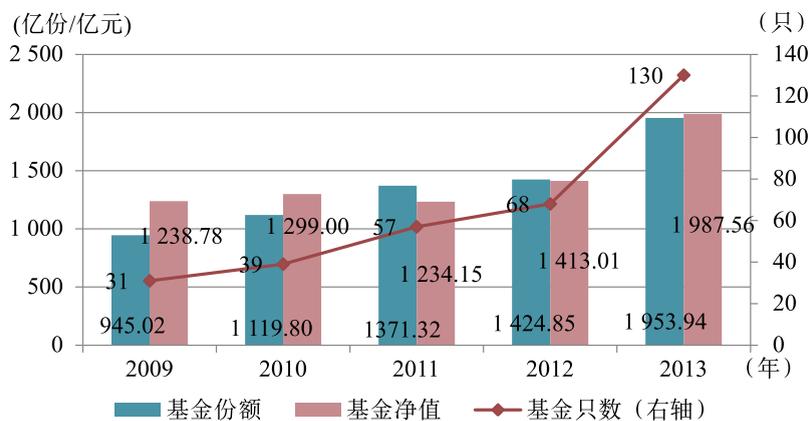
^① 封闭式基金指按基金合同约定处于封闭期运作的基金。

图 2-1 公开募集证券投资基金构成：按运作方式



资料来源：中国证券投资基金业协会。

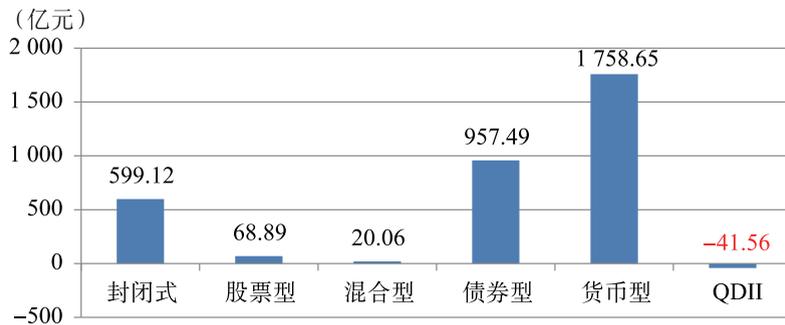
图 2-2 封闭式基金发展情况



资料来源：中国证券投资基金业协会。

与 2012 年相比，2013 年公募基金公司管理的各类基金资产净值中，货币市场基金净值增长最多，达 1 758.65 亿元；其次是债券型基金和封闭式基金，分别为 957.49 亿元和 599.12 亿元；QDII 出现负增长，资产规模缩水 41.56 亿元（见图 2-3）。2013 年货币市场基金和债券型基金新发产品较多，尤其是货币市场基金资金净流入规模较大，推动了两类基金资产净值大幅增长。

图 2-3 2013 年各类公募基金净值同比增长



资料来源：中国证券投资基金业协会。

二、交易型开放式指数基金 (ETF) 和上市开放式基金 (LOF)

在 ETF 和 LOF 方面，截止到 2013 年底，共有 80 只 ETF 和 119 只 LOF 成立，资产份额规模分别为 1 063.91 亿份和 159.34 亿份（见表 2-1）。2013 年新成立的 ETF 基金共 34 只，总募集规模达 320 亿元，平均募集规模 9 亿元。从相对规模看，股票指数产品与偏股型基金规模的比例已接近美国水平。

表 2-1 上海证券交易所、深圳证券交易所 ETF、LOF 概览

年份	ETF		LOF	
	只数	份额 (亿份)	只数	份额 (亿份)
2005	1	80.17	13	14.20
2006	4	69.55	17	11.98
2007	5	85.08	26	15.38
2008	5	146.44	28	116.46
2009	7	340.89	37	174.94
2010	17	676.41	61	213.62
2011	37	943.09	85	184.77
2012	46	1 121.32	104	212.46
2013	80	1 063.91	119	159.34

资料来源：中国证券投资基金业协会。

第二节 开放式基金

一、数量与规模

2013年，开放式基金数量增长较快，但规模增长较小。与2012年相比，开放式基金数量从1105只增加到1421只，基金份额从30283.56亿份减少到29213.24亿份，基金资产规模从27248.80亿元增加到28023.98亿元，分别增长28.60%、-3.53%和2.84%（见图2-4）。

图2-4 开放式基金发展情况



资料来源：中国证券投资基金业协会。

二、数量与规模：按产品类型

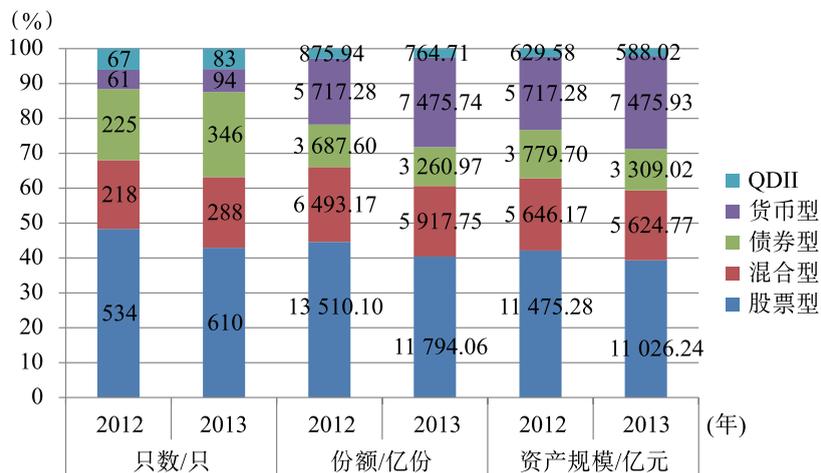
按产品类型分，2013年包括股票型基金和混合型基金在内的偏股型基金在基金数量、份额和资产规模上均占到全部开放式基金的60%左右（见图2-5）。与2012年相比，股票型基金和混合型基金数量分别增长了14.2%和32.1%，债券型基金、货币市场基金数量大幅增加，与2012年相比分别增长了53.8%和54.1%。但是，在份额和资产规模方面，股票型基金、混合型基金

金、债券型基金、QDII 均出现不同程度的下降，基金份额分别减少 12.7%、8.9%、11.6% 和 12.7%，基金资产规模分别减少 3.9%、0.4%、12.5% 和 6.6%。货币市场基金一枝独秀，基金数量、份额和资产规模分别增长了 54.1%、30.8% 和 30.8%。与 2012 年相比，基金结构更加均衡，基金产品进一步覆盖各类高、中、低风险的基础资产。覆盖股票市场、债券市场和货币市场的高、中、低风险基金产品线进一步完善，产品数量不断增多。

三、新发基金数量与规模

2013 年新基金发行数量继续创新高，新发规模出现结构性变化（见图 2-5）。2013 年新设立基金数量达到了 387 只，创下历史新高。其中，中低风险的基金获得了更快速的发展。新发债券型基金占比最高，全年共设立 142 只，接近全年新成立基金数量的 40%，超过 2012 年债券型基金发行量 1 倍以上；其次是货币市场基金 53 只，是过去 4 年新发数量的总和。在高风险基金中，混合型基金新发 49 只，比过去几年有较大幅度的增长；股票型基金发行量有所萎缩，但绝对数量较多，达到 77 只；QDII 新发数量继续低迷，为 16 只。

图 2-5 开放式基金数量与规模：按产品类型

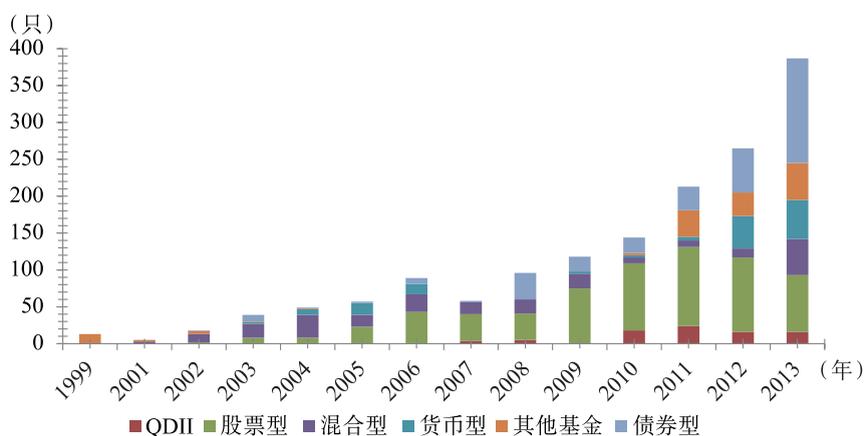


资料来源：中国证券投资基金业协会。

2009 年以前，每年新基金数量增长较为稳定；自 2010 年起，基金设立门槛降低，新基金分类审批制度开始实施，新基金发行成立节奏大大加快；

2013 年常规产品实行报备制后，新基金设立数量增长更快（见图 2-6）。

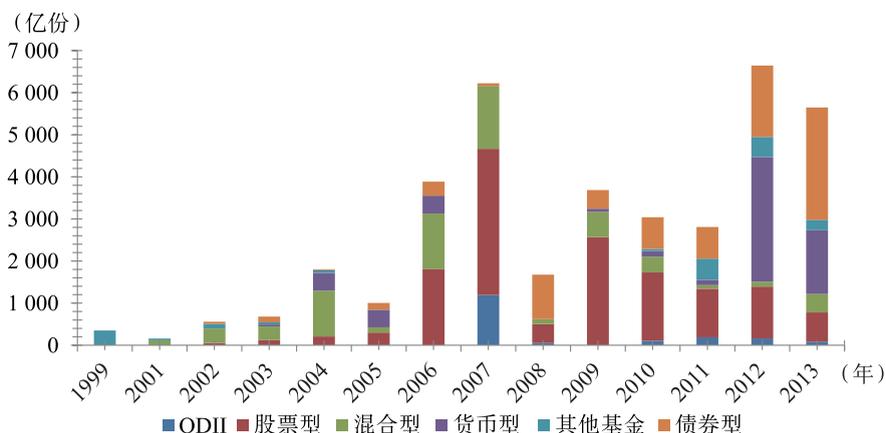
图 2-6 1999~2013 年各类型基金成立数量



资料来源：上海证券基金评价研究中心。

在新基金募集规模方面，基金首发规模与基金数量增长并不同步，受市场行情、渠道等多方面因素影响（见图 2-7）。2012 年是新基金首发规模的高峰，达到了 6 643 亿份，2013 年新基金首发规模合计 5 647 亿份。从平均募集规模来看，低风险产品受到投资者的青睐，债券型和货币市场基金的平均募集份额分别为 35.3 亿份和 20.4 亿份，股票型、混合型和 QDII 的平均募集份额均不足 10 亿份。

图 2-7 1999~2013 年新成立基金规模情况

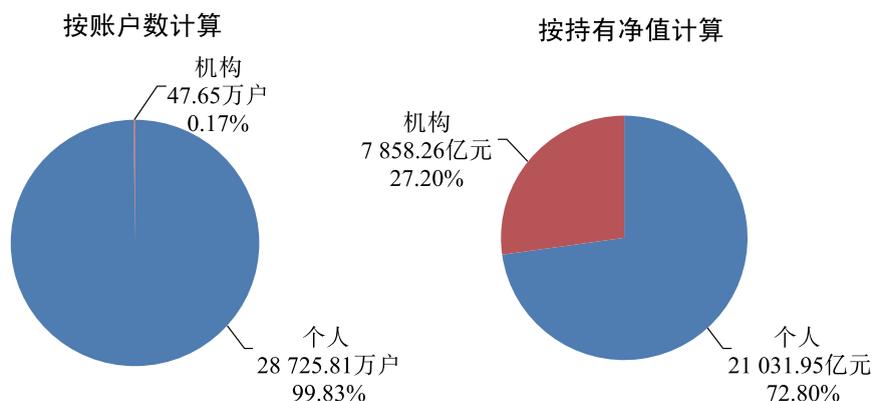


资料来源：上海证券基金评价研究中心。

四、开放式基金持有人结构

2013年，开放式基金持有人按账户数计，个人账户占到全部开放式基金账户总数的99.83%，较2012年末上升了0.01%；机构账户数占比仅为0.17%，较2012年末下降了0.01%（见图2-8左）。按持有净值计，个人账户持有净值占比为72.80%，较2012年末上升1.4%；机构账户持有净值占比为27.20%，较2012年末下降1.4%（见图2-8右）。相关资料见表2-2。

图 2-8 2013 开放式基金持有人结构



资料来源：中国证券投资基金业协会。

表 2-2 开放式基金持有人结构（2012~2013 年）

年份	按账户数（万户）		按持有资产规模（亿元）	
	个人	机构	个人	机构
2012	22 676.32	40.68	19 556.53	7 838.95
2013	28 725.81	47.65	21 031.95	7 858.26

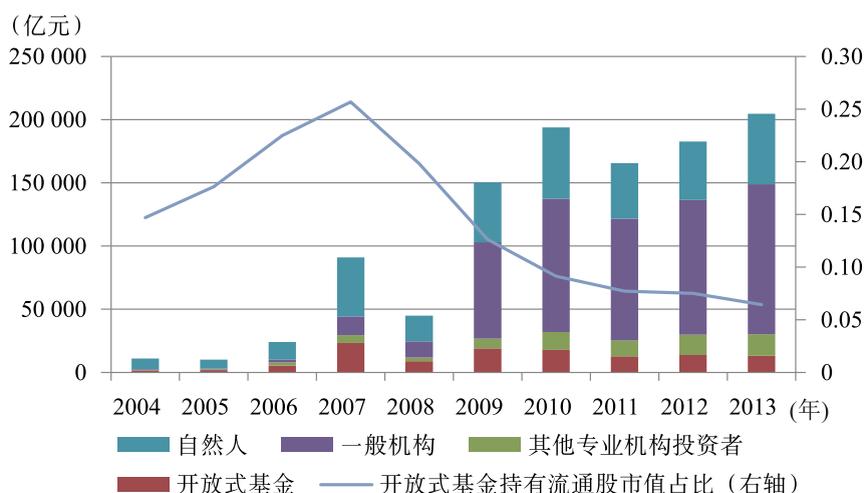
资料来源：中国证券投资基金业协会。

五、开放式基金持有 A 股流通市值占比

2004~2013年，A股市值增长幅度远超过开放式基金持有市值的增长

幅度（见图 2-9）。相应地，开放式基金持有 A 股流通市值占比从 2007 年的 25.7% 跌至 2013 年末的 6.4%。基金持股规模占比不断下降的主要原因是，2009 年 A 股市场迎来了限售股解禁高峰，流通市值相较 A 股总市值在 2009~2013 年增长了 4.2 万亿元。这直接导致了基金规模占市场流通市值比例的降低。2008 年之后，基金净值贬损未得到根本恢复，基金对投资者的吸引力降低，基金净赎回导致基金持股市值占比不断降低。

图 2-9 各类投资者持有 A 股流通市值情况（2004~2013 年）



资料来源：中国证券投资基金业协会。

六、基金 A 股覆盖率和单只基金平均持股数量

基金 A 股覆盖率指基金持有的 A 股数量除以沪深两市 A 股总数量，可以看出基金关注或投资了多大比例的 A 股股票（见表 2-3）。2004~2013 年，基金 A 股覆盖率从 36.47% 上升到 77.11%，单只基金平均持股数量从 46.46 只上升到 54.25 只。在基金 A 股覆盖率稳步提升的情况下，单只基金平均持股数量有较大波动，经过 2008 年、2009 年两年调整，2010 年以来持续下降。将基金 A 股覆盖率和单只基金平均持股数量结合起来看，单只基金平均持股数量缩小表明基金有更强的主动择股行为，而不是被动分散投资。与此同时，基金整体上有更高的 A 股覆盖率表明基金关注或投资了更加广泛的行业领域，行业细分能力提高，表现出个性化、差异化发展趋势。

表 2-3 基金 A 股覆盖率和单只基金平均持股数量

时间	持有股票基金 数量 (只)	基金覆盖 A 股数量 (只)	沪深两市 A 股数量 (只)	单只基金平均 持股数量 (只)	基金 A 股 覆盖率 (%)
2004h2	100	492	1 349	46.46	36.47
2005h1	113	428	1 358	47.34	31.52
2005h2	127	496	1 355	44.57	36.61
2006h1	147	579	1 339	40.72	43.24
2006h2	178	604	1 398	49.68	43.20
2007h1	213	789	1 434	65.30	55.02
2007h2	230	847	1 507	78.00	56.20
2008h1	236	860	1 563	74.32	55.02
2008h2	272	858	1 581	65.37	54.27
2009h1	300	973	1 580	64.49	61.58
2009h2	331	1 208	1 678	74.38	71.99
2010h1	360	1 423	1 869	68.60	76.14
2010h2	388	1 533	2 041	65.47	75.11
2011h1	420	1 672	2 207	60.34	75.76
2011h2	456	1 957	2 320	61.70	84.35
2012h1	491	1 968	2 422	63.65	81.26
2012h2	517	1 879	2 472	60.80	76.01
2013h1	539	1 867	2 469	54.73	75.62
2013h2	570	1 903	2 468	54.25	77.11

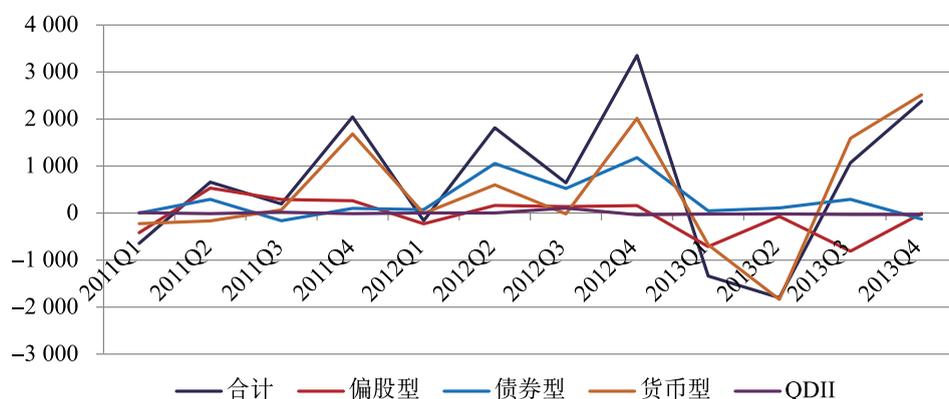
注：h1 表示上半年，h2 表示下半年。

资料来源：海通证券研究所。

七、认申购与赎回

2013 年第 1 季度和第 2 季度，开放式基金分别出现 1 340 亿元和 1 800 亿元资金净流出，全年资金净流入 310 亿元；而在 2011 和 2012 年，资金净流入分别达到 2 253 亿元和 5 645 亿元（见图 2-10）。

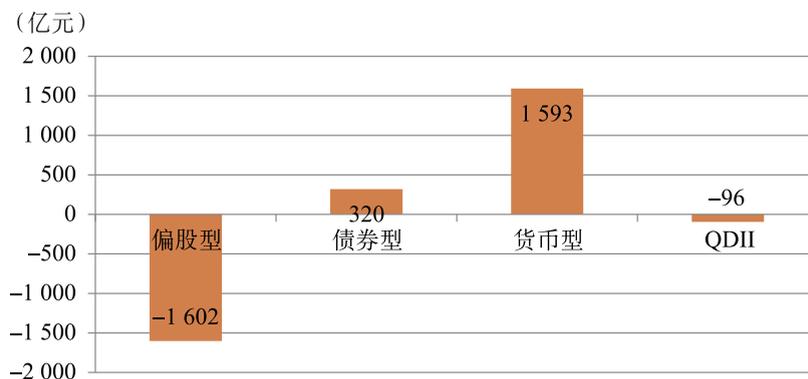
图 2-10 开放式基金认申购与赎回（季度）



资料来源：中国证券投资基金业协会。

具体来看，2013 年货币市场基金吸引资金能力突出，资金净流入达到 1 593 亿元，债券型基金资金净流入为 320 亿元，包括股票型基金和混合型基金在内的偏股型基金出现资金净流出 1 602 亿元，QDII 资金净流出 96 亿元（见图 2-11）。一个更为突出的变化是，货币市场基金在 2013 年第 1 季度和第 2 季度持续表现为资金净流出，第 2 季度更是高达 1 837 亿元，但第 3 季度和第 4 季度资金净流入分别为 1 589 亿元和 2 515 亿元。互联网金融推动的货币市场基金大发展是主要原因。

图 2-11 2013 年各类基金净认申赎



资料来源：中国证券投资基金业协会。

八、资产配置：按行业类别

2004 ~ 2013 年，根据基金分行业持仓量占基金持股市值的比重，可以统计出每个报告期的基金前三大重仓行业（见表 2-4）。可以发现，基金在过去 10 年间对于行业板块的偏好发生了明显偏移，从典型的价值板块逐渐迁移到了成长板块。

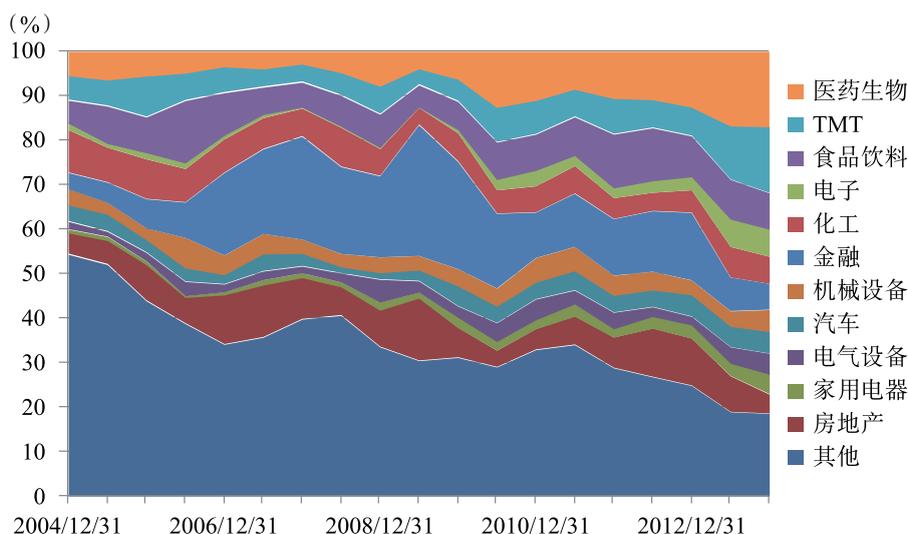
表 2-4 基金前三大重仓行业变化趋势（2004/12/31 ~ 2013/12/31）

时间	第一大重仓行业	第二大重仓行业	第三大重仓行业
2004/12/31	交通运输	公用事业	化工
2005/06/30	交通运输	公用事业	食品饮料
2005/12/31	交通运输	化工	房地产
2006/06/30	食品饮料	商业贸易	化工
2006/12/31	银行	房地产	食品饮料
2007/06/30	银行	房地产	非银金融
2007/12/31	银行	房地产	非银金融
2008/06/30	银行	采掘	化工
2008/12/31	银行	房地产	医药生物
2009/06/30	银行	房地产	非银金融
2009/12/31	银行	非银金融	采掘
2010/06/30	医药生物	银行	食品饮料
2010/12/31	医药生物	食品饮料	商业贸易
2011/06/30	食品饮料	医药生物	银行
2011/12/31	食品饮料	医药生物	银行
2012/06/30	食品饮料	医药生物	房地产
2012/12/31	医药生物	房地产	食品饮料
2013/06/30	医药生物	食品饮料	房地产
2013/12/31	医药生物	计算机	食品饮料

资料来源：Wind、海通证券研究所金融产品研究中心。

2004 ~ 2013 年，基金持仓占基金总持股市值比最高的前十大行业在过去 10 年发生了很大变化。2013 年基金重仓前十大行业比 2004 年多出 30 个百分点。就细化行业来看，金融行业上市公司在 2007 ~ 2009 年一度成为基金最青睐的投资标的，在 2010 年后急剧萎缩，取而代之的是医药生物、TMT、食品饮料等成长性行业（见图 2 - 12）。

图 2 - 12 基金投资行业变化趋势（2004/12/31 ~ 2013/12/31）

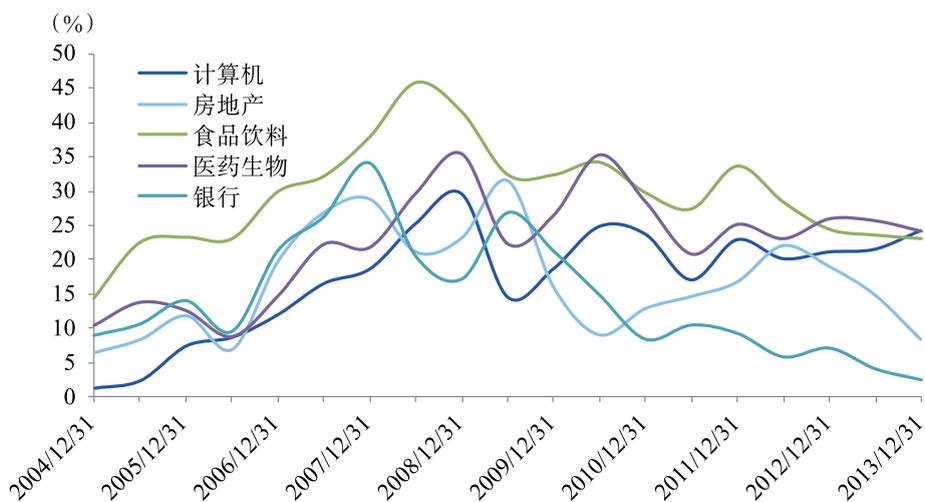


资料来源：海通证券研究所金融产品研究中心、Wind。

从另外一个维度讲，基金对某一行业持股市值占该行业总流通市值比同样能体现基金对行业价值的独立判断。在过去 10 年中，基金作为整体对于医药生物、食品饮料等行业一直处于相对高配的状态，这反映了基金经理对行业未来空间大、业绩增速快的行业最为青睐。另外，对于代表未来发展方向或创新空间巨大的行业，如 TMT，基金经理有一个明显的认知过程。例如，基金在 2004 年所有计算机行业持仓金额仅为计算机行业流通市值的 1%，到 2013 年已经上升为 25%，体现了基金经理们逐渐认识到计算机行业未来发展空间，以及上市公司未来发展方向。相反，对于一些容易出现泡沫的行业，比如金融、地产等，基金在 2008 年之后选择逐步退出。基金在 2013 年对银行的仓位配置仅占银行流通市值的 2%，而地产也仅为 8%，显示基金作为专业投资者对于资产泡沫有深入认识，有较强的拒绝能

力（见图 2-13）。

图 2-13 基金行业相对行业流通市值变化趋势（2004/12/31 ~ 2013/12/31）



资料来源：Wind、海通证券研究所金融产品研究中心。

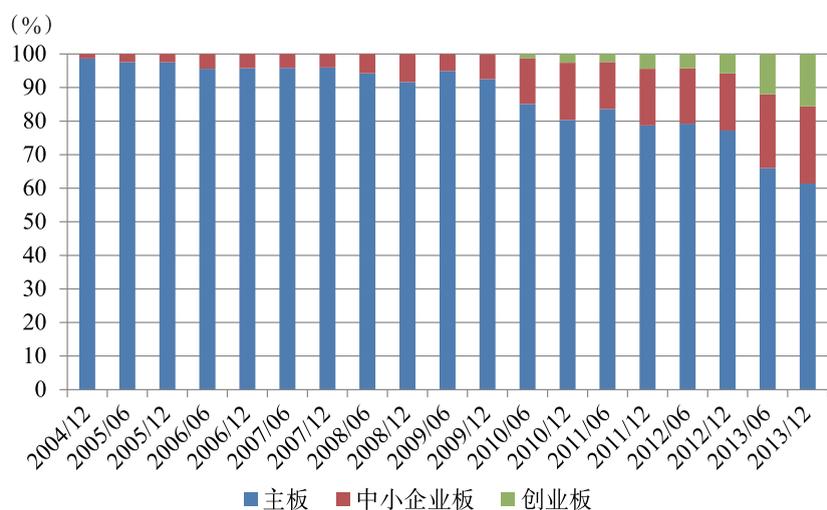
九、资产配置：按市场类别

2013 年末，开放式基金配置到创业板的资产占相应基金总资产的比例达到 15.6%，为历史最高，与 2012 年相比增加了 9.5%。配置到中小板的基金资产占相应基金总资产的比例达到 23.0%，与 2012 年相比增加了 6.0%。这一变化在一定程度上体现了基金管理人对于资本市场结构性机会的把握能力。2008 年后中小板及创业板的回报率均高于主板，基金通过不同板块间的仓位调整获得了丰厚利润（见图 2-14）。

十、基金换手率

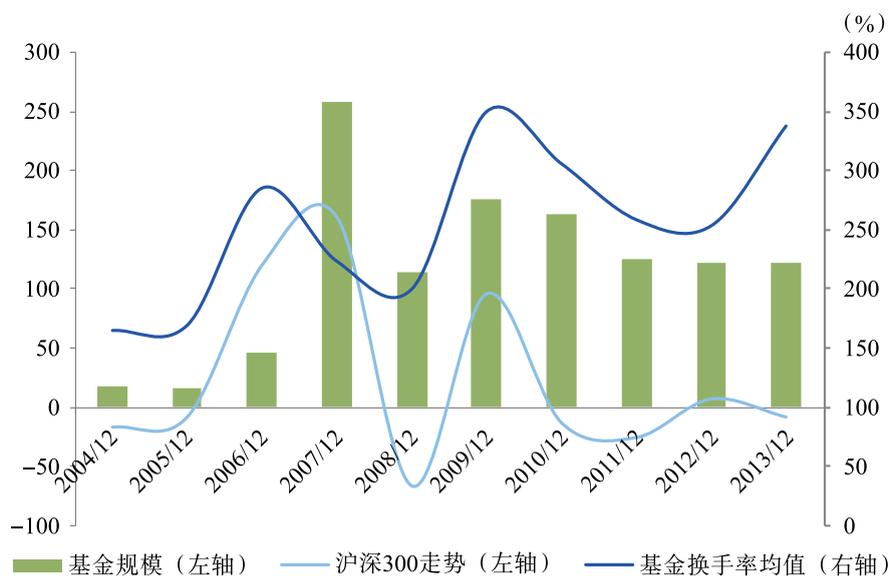
在过去 10 年里，基金换手率变化较为显著，且与当年指数回报有较为显著的相关性。图 2-15 表示了基金整体换手率与指数走势的关系，说明基金经理在弱市时较少进行仓位调整，而在强市时积极调整配置。此外，基金换手率与基金规模呈负相关，原因可能是规模小的基金“船小好调头”，而规模大的基金由于有持仓红线，往往难以在行情切换中及时调整。

图 2-14 基金投资主板、中小板、创业板占比变化 (2004/12 ~ 2013/12)



资料来源：海通证券研究所。

图 2-15 基金换手率变化趋势 (2004/12 ~ 2013/12)

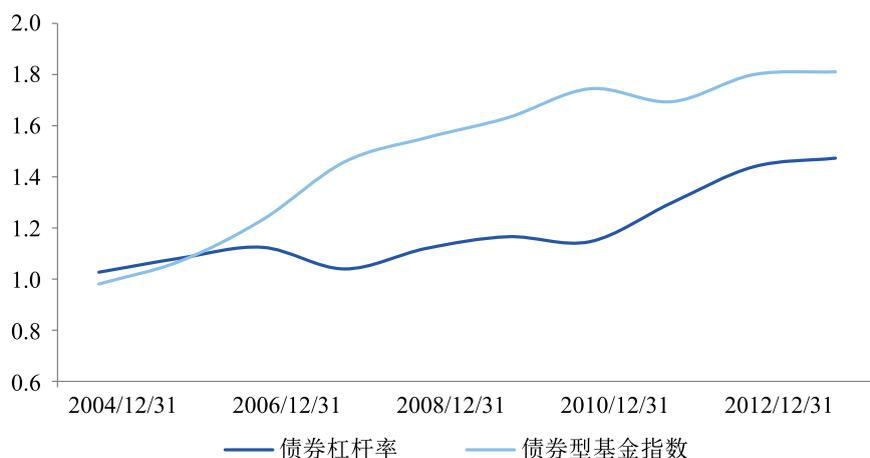


资料来源：Wind、海通证券研究所金融产品研究中心。

十一、债券型基金杠杆率

从 2008 年开始，伴随着债券市场大发展，债券型基金顺势提高杠杆率，增配高收益债券，有效提高了组合业绩。分年来看，杠杆率与股市有一定的负相关关系。在 2007 年、2010 年股市行情好时，部分债券型基金增配股票资产使得杠杆率下降；而在 2008 年、2011 年、2012 年股市低迷时，债券型基金杠杆率上升（见图 2-16）。

图 2-16 债券型基金杠杆率



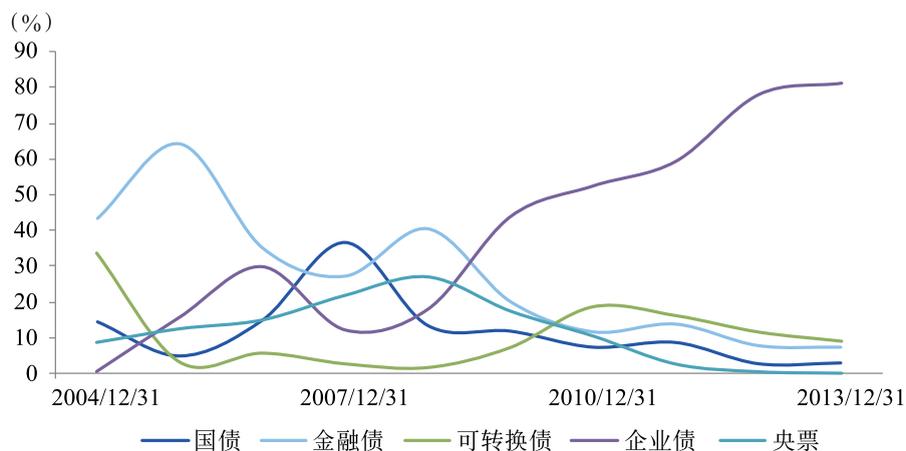
注：杠杆率 = 基金总资产 / 基金净资产。

资料来源：海通证券金融产品研究中心。

十二、债券型基金的券种配置

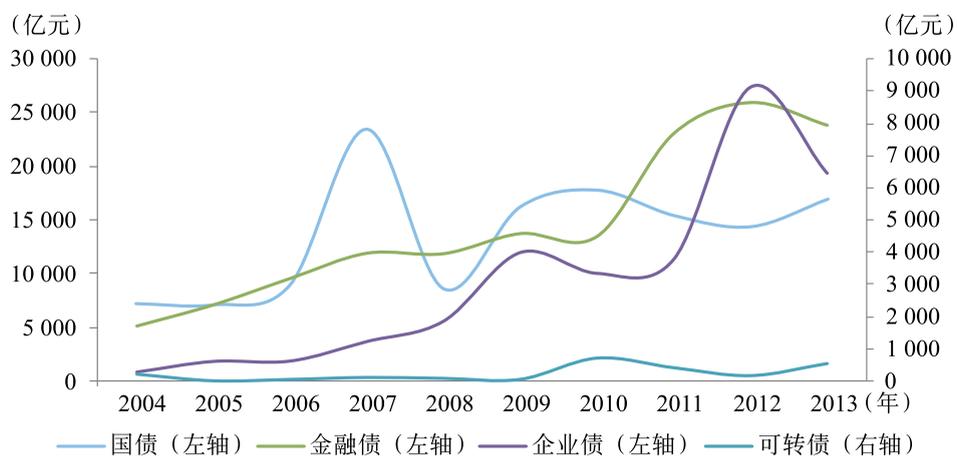
在券种配置方面，债券型基金对国债、金融债等利率债配置比例逐渐下降，而企业债配置比例迅速提高（见图 2-17）。这一变化的主要原因：一是从 2010 年开始，企业债、金融债发行提速（见图 2-18），国债相对平稳，可转债体量较小，迅速扩大的企业债市场给债券型基金提供了标的；二是企业债到期收益率远高于利率债（包括国债、金融债），企业债体现出明显的高利率、低风险特点，对债券基金有很强的吸引力。

图 2-17 债券型基金券种配置变化



资料来源：海通证券金融产品研究中心。

图 2-18 各类债券历年发行情况



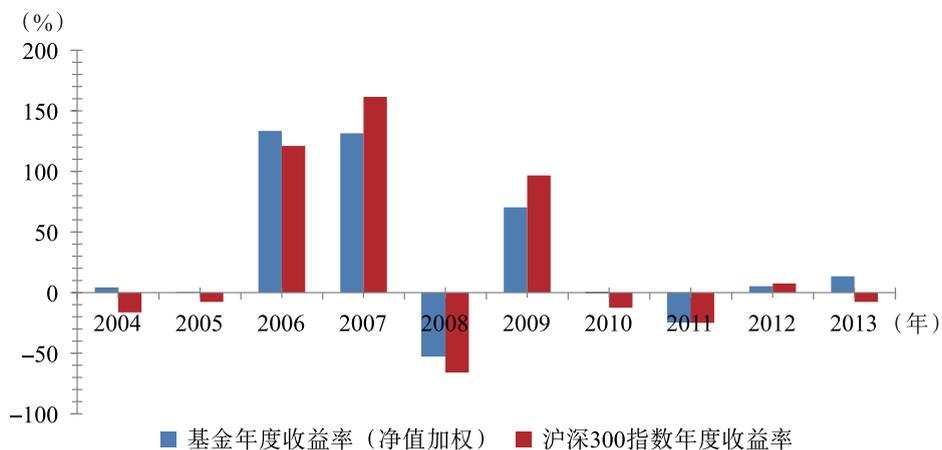
资料来源：海通证券金融产品研究中心。

第三节 投资管理的专业化

一、基金的主动投资管理能力

公募基金是个人投资者低成本参与资本市场、间接分享经济发展成果的重要渠道。以主动管理型股票型基金为代表，基金的专业化管理能力体现为在波动市场中的主动管理能力，在市场景气时期能够获得与市场一致的投资回报，在市场不景气时期能够有效管理市场下行风险。以 2004 ~ 2013 年为例，主动管理型偏股基金体现了行业的专业化特质，特别是在下跌市场中基金整体收益率缩水远小于指数，表现出良好的下行风险控制能力（见图 2-19）。

图 2-19 主动管理的偏股型基金和沪深 300 指数年度收益率（2004 ~ 2013 年）

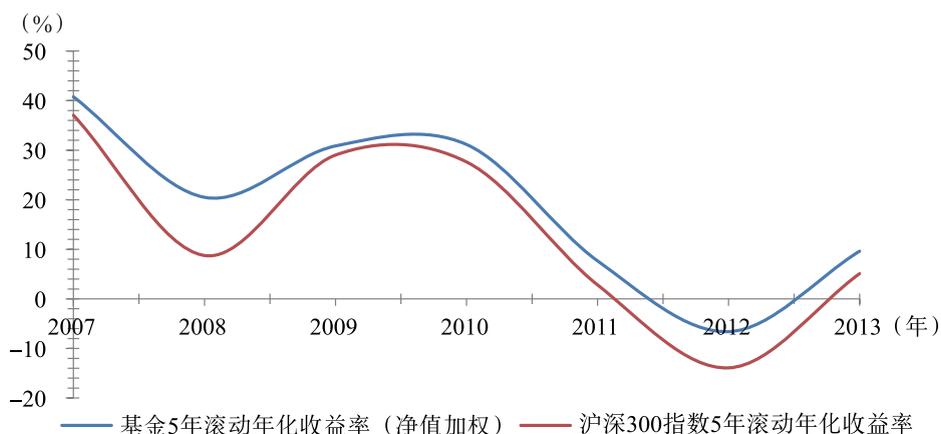


资料来源：上海证券基金评价研究中心整理。

衡量基金主动投资管理能力的另一个可行指标是 5 年滚动年化收益率，即任一时点上计算的过去 5 年平均年化收益率。从 5 年滚动年化收益

率表现来看，主动管理的偏股型基金 5 年滚动年化收益率均在沪深 300 指数之上。其含义是，如果持有主动管理型偏股基金在 5 年以上，那么在任一时点上，通过基金实现的平均年化收益率要好于市场指数的平均收益率（见图 2-20）。

图 2-20 主动管理型股票型基金和沪深 300 指数 5 年滚动年化收益率
(2004 ~ 2013 年)



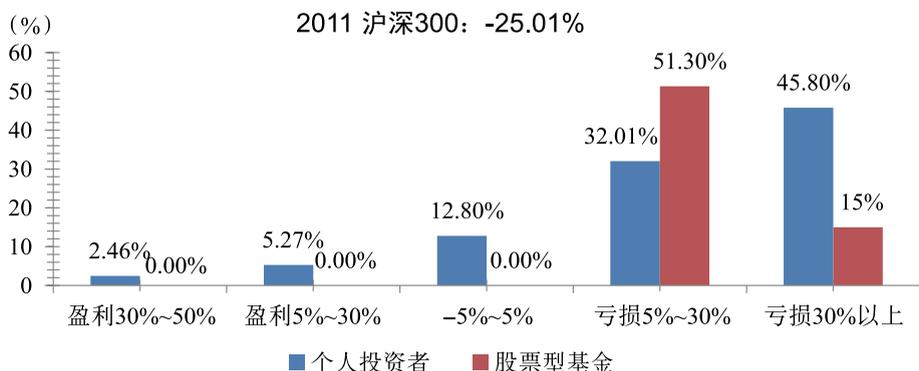
资料来源：上海证券基金评价研究中心整理。

二、基金与个人投资者投资能力对比

对于个人投资者而言，基金可以实现高效率的分散化投资，降低个人投资者由于信息不足和非理性投资造成的资源浪费，有效实现社会分工，是个人投资者低成本参与资本市场、分享经济增长的最佳途径。最近 3 年基金与个人投资收益分布情况见图 2-21 至图 2-23。近 3 年个人投资者与基金投资收益的分布表明，在盈利端，基金比个人投资者有更好的平均收益；在亏损端，基金比个人投资者有更好的止损表现。

2011 年，沪深 300 指数跌幅为 25.01%，在盈利端，基金没有表现出明显优势，但是在亏损端表现出较好的止损能力，约一半的基金将亏损控制在 5% ~ 30%，约 15% 的基金亏损 30% 以上，但是个人投资者中接近一半的人亏损 30% 以上（见图 2-21）。

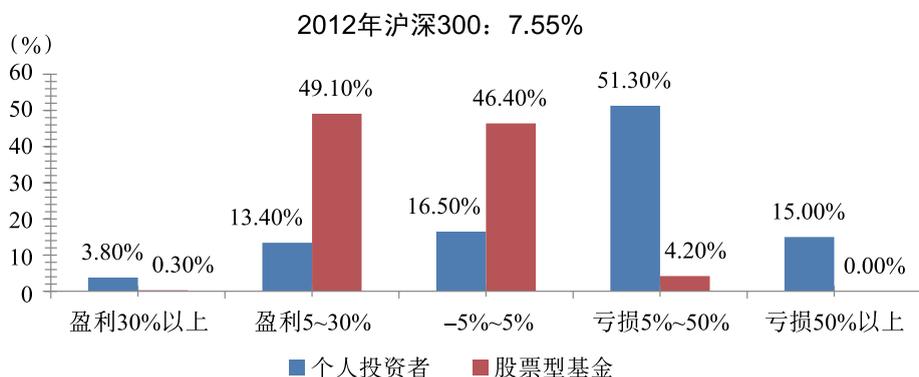
图 2-21 基金与个人投资者投资能力对比（2011 年）



资料来源：上海证券基金评价研究中心整理。

2012 年，沪深 300 指数上涨 7.55%，仅有 4.2% 的股票型基金收益没有跑赢指数，而没有跑赢指数的个人投资者占 67%；亏损区间在 5%~50% 的个人投资者占比超过 50%，基金仅为 4.2%；亏损超过 50% 的个人投资者超过 15%，基金为零（见图 2-22）。

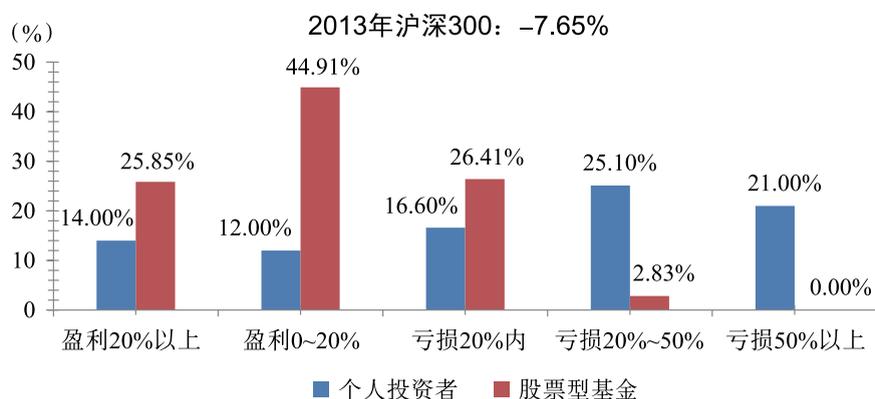
图 2-22 基金与个人投资者投资能力对比（2012 年）



资料来源：上海证券基金评价研究中心整理。

2013 年，沪深 300 指数下跌 7.65%，超过七成股票型基金实现盈利，而个人投资者不足三成，且 46% 的个人投资者亏损在 20% 以上，超过二成投资者亏损超过 50%（见图 2-23）。

图 2-23 基金与个人投资者投资能力对比 (2013 年)



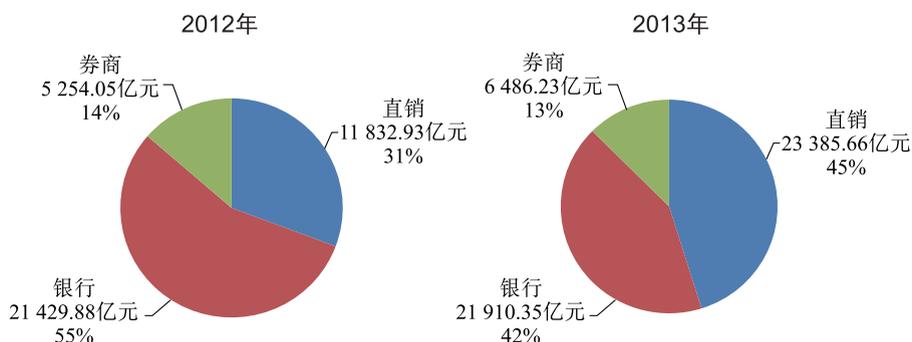
资料来源：上海证券基金评价研究中心整理。

第四节 基金销售

一、累计认申购

2013 年通过直销、银行、券商渠道认申购累计额达 51 782.24 亿元，较 2012 年增加了 34.4%，直销渠道占比达到 45%，首次超过银行渠道，券商渠道占比基本不变（见图 2-24）。2013 年直销渠道占比的增长主要得益于货币市场基金规模的扩大和货币市场基金直销的增长。

图 2-24 基金认申购渠道

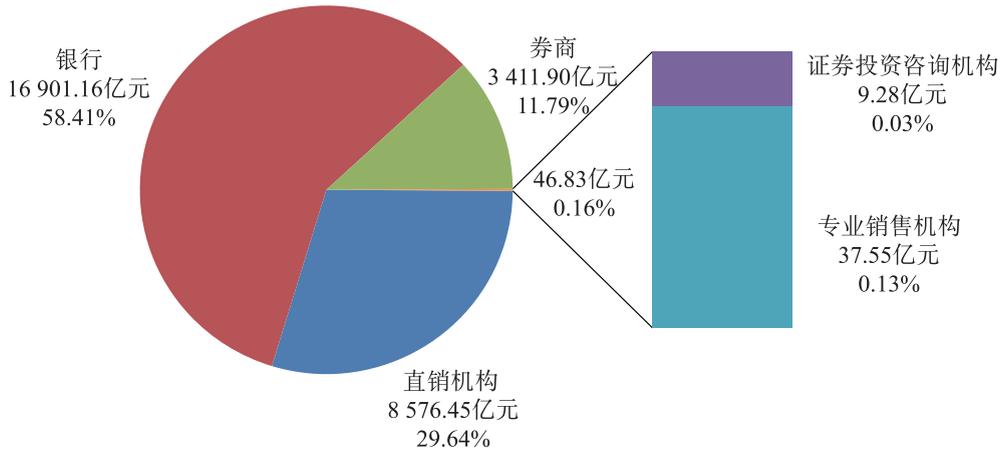


资料来源：中国证券投资基金业协会。

二、销售保有量

截至 2013 年末，开放式基金销售保有量仍以银行渠道最高，占比为 58.41%；其次是直销机构的 29.64% 和券商渠道的 11.79%；第三方专业销售机构和证券投资咨询机构销售保有量占比仅为 0.13% 和 0.03%（见图 2-25）。

图 2-25 2013 年各类机构基金销售保有量



资料来源：中国证券投资基金业协会。

第三章

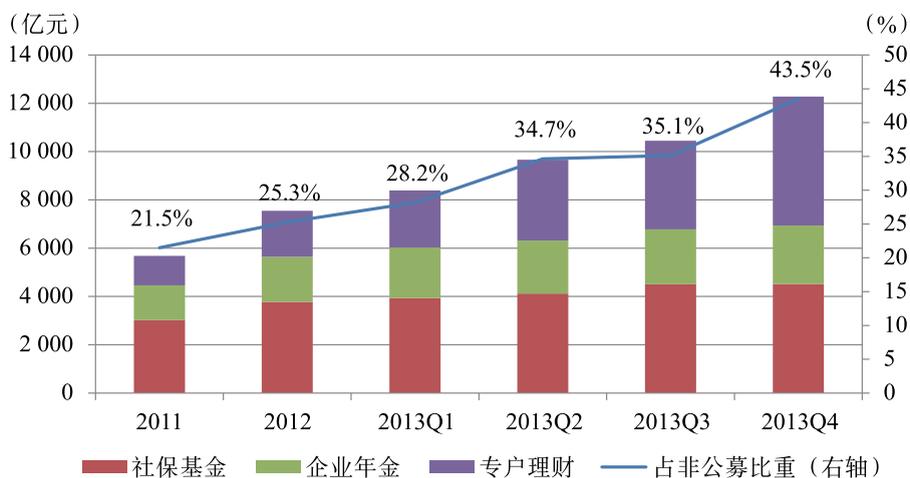
非公开募集证券投资基金

非公开募集证券投资基金包括基金管理公司管理的非公开募集资产、基金管理公司子公司管理的特定客户资产管理计划、由独立机构管理的私募证券投资基金，以及其他资产管理机构管理的非公开募集证券投资计划。本年度仅报告了由基金管理公司管理的非公开募集资产和基金管理公司子公司管理规模情况，没有涉及其他形式的非公开募集资产。截至 2013 年底，由基金管理公司受托管理的特定客户资产管理计划（专户理财）、企业年金和全国社会保障基金合计达 12 276 亿元，与 2012 年末相比增长了 62.6%；基金管理公司子公司资产管理规模达 9 414 亿元。

第一节 专户理财

2013 年，基金公司专户理财业务增长较快，与 2012 年末相比增长了 180%，达到 5 341 亿元，占基金公司非公募业务的比重由 2012 年末的 25.3% 提高到 2013 年末的 43.5%，占基金公司资产管理总规模的比重从 2012 年的 5.3% 提高到 2013 年末的 12.6%（见图 3-1）。

图 3-1 专户理财业务发展情况



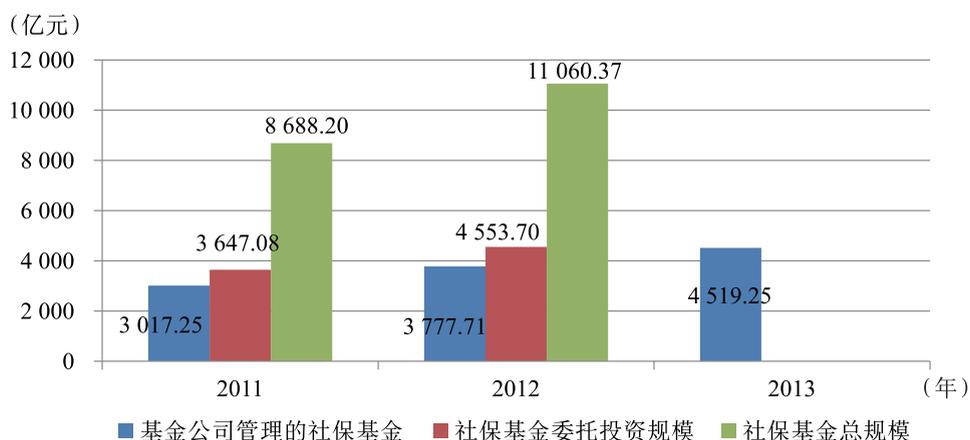
资料来源：中国证券投资基金业协会。

第二节 全国社保基金受托管理

2013 年，由基金管理公司管理的全国社保基金资产规模达 4 519.25 亿元，较 2012 年增长 19.6%（见图 3-2）。2011 年以来，由基金管理公司管理的社保基金规模稳步增长，基金管理社保基金规模占到全国社保基金总规模的 1/3，占社保基金委托投资规模的比例超过 80%，为全国社保基金资产的保值增值做出了应有的贡献。

2003 年起全国社保基金开始委托基金公司进行投资管理，委托投资规模占社保基金资产总额的比重在 40% 以上。2008 年以来，社保基金的历史年化平均收益率在 8% ~ 10% 之间，起到了较好的保值增值作用（见图 3-3）。

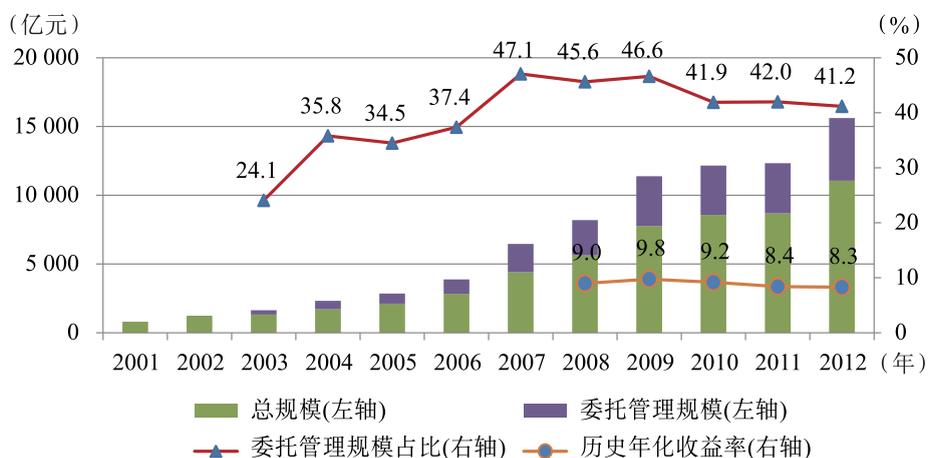
图 3-2 基金公司管理的全国社保基金情况



注：2013 年数据不完整。

资料来源：全国社保基金理事会。

图 3-3 全国社保基金委托投资及历史收益情况



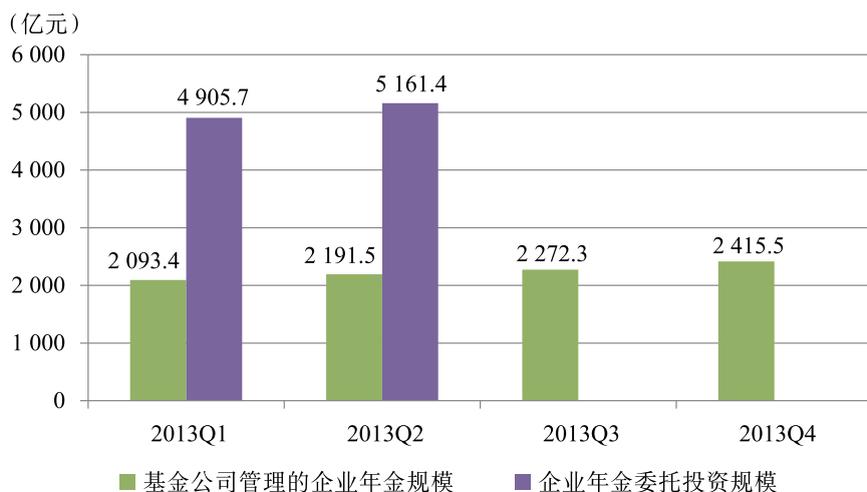
资料来源：全国社保基金理事会。

第三节 企业年金受托管理

2013 年末，由基金管理公司管理的企业年金规模为 2 415.5 亿元（见

图 3-4)，由基金管理的企业年金占全部企业年金委托投资规模的比例约为 42.5%。2013 年 12 月，财政部、人力资源和社会保障部、国家税务总局联合发布《关于企业年金职业年金个人所得税有关问题的通知》，企业年金个人所得税优惠政策落地，有利于企业年金进一步发展。

图 3-4 基金公司管理企业年金情况



注：2013 年第 3 季度、第 4 季度数据缺失。

资料来源：人力资源和社会保障部。

第四节 基金子公司业务

截至 2013 年末，共有 62 家境内子公司成立。据不完全统计，截至 2013 年底，基金子公司管理资产规模约为 9 414 亿元。其中，一对一业务规模约为 4 155 亿元，一对多业务规模约为 5 259 亿元。

在一对多专户销售方面，银行销售保有量占比为 52.7%，直销保有量占比为 36.3%，第三方销售机构保有量占比为 5.6%，券商保有量占比为 2.7%。

在资金来源方面，银行占比为 44.7%，券商占比为 6.0%，信托占比为 3.3%，企业和其他机构客户占比为 11.9%，个人客户占比为 27.7%。

第四章

国际业务

第一节 国际业务概况

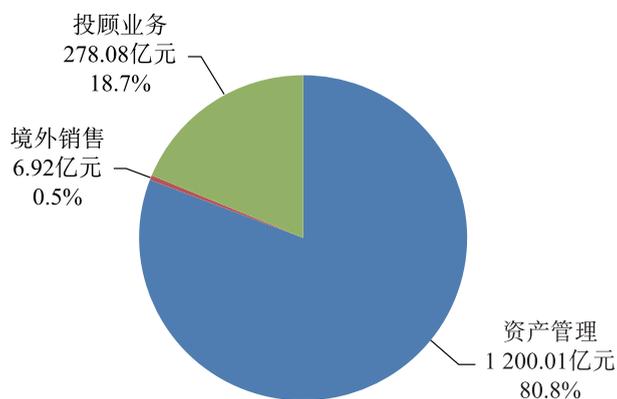
为更好地了解行业国际业务现状，中国证券投资基金业协会于 2014 年第 1 季度末向 90 家公募基金管理人发放了国际业务调查问卷，反馈问卷 65 份，其中开展国际业务的基金公司 21 家。2013 年，实际开展 QDII 业务的基金管理公司 31 家，QDII 业务总规模 588.02 亿元。本次调查结果覆盖了 67.7% 的已开展 QDII 业务的基金公司；在 QDII 业务规模上，本次调查获取的规模占实际总规模的 80.1%。除极个别公司外，QDII 规模较大的公司所开展的各项国际业务均已体现在调查数据中，能够比较好地反映行业整体情况。

调查问卷从业务类型（资产管理、境外销售、经纪业务、投资顾问业务、其他）和管理资产币种（人民币、美元、欧元、港币、日元、其他）等角度对行业国际业务情况进行了分类调查。其中，资产管理业务又细分为 QDII、RQFII 和其他三类。

一、按业务类型

调查结果显示，按业务类型分，全行业资产管理业务占比达 80.8%；投资顾问业务占比达 18.7%，其中 99% 以上为 QFII 投资顾问业务；境外销售业务占比为 0.5%（见图 4-1）。

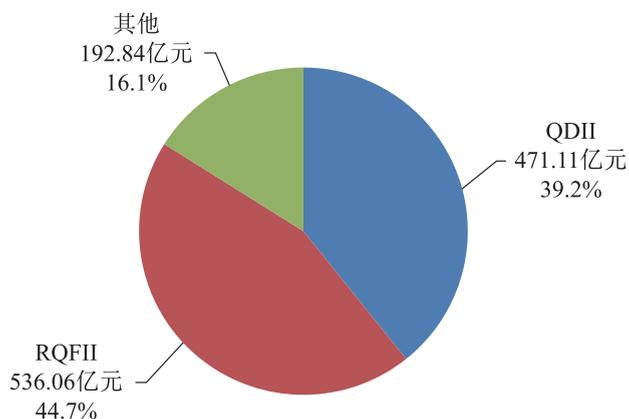
图 4-1 基金管理公司国际业务构成



资料来源：中国证券投资基金业协会调查数据。

在资产管理业务构成中，QDII 业务占比 39.3%，RQFII 业务占比 44.7%，其他境外业务占比 16.1%（见图 4-2）。值得指出的是，除 QDII、RQFII 业务外，其他境外资产管理业务已占有一席之地，少数基金公司已经展现出境外资产管理的突出能力和国际竞争力。

图 4-2 基金公司资产管理类国际业务构成



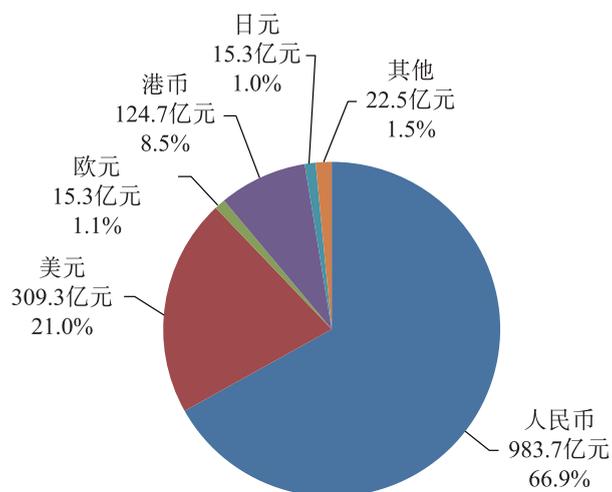
资料来源：中国证券投资基金业协会调查数据。

二、按资产币种

从管理资产币种看，包括 RQFII 和 QDII 在内的人民币资产规模达 983.7 亿元，占比达 66.9%；美元资产约合 309.3 亿元人民币，占比达

21.0%；港币资产约合 124.7 亿元人民币，占比为 8.5%；欧元、日元占比在 1% 左右；其他币种资产较少，单一币种占比在 1% 以下（见图 4-3）。

图 4-3 国际业务构成：按管理资产币种



资料来源：中国证券投资基金业协会调查数据。

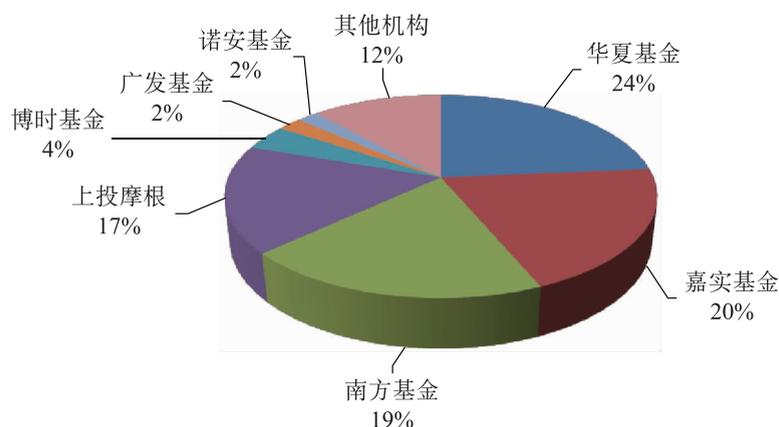
第二节 QDII

一、整体情况

2013 年，有 31 家基金管理公司运作 QDII 基金，合计规模 588.02 亿元。华夏基金 QDII 基金规模达 138.68 亿元，在总规模中占比最高，达 24%；紧随其后的分别是嘉实基金和南方基金，两家机构 QDII 规模分别达到 118.04 亿元和 114.32 亿元，占比分别为 20%、19%（见图 4-4）。

2013 年，新设 QDII 产品 16 只（分级基金合并计算），与 2012 年度持平；首募规模大幅缩减 46.08% 至 86.26 亿元，平均首募规模 5.39 亿元，为 2010 年以来新低（见表 4-1）。

图 4-4 2013 年 QDII 规模占比



资料来源：中国证券投资基金业协会。

表 4-1 2010 ~ 2013 年 QDII 发行情况

年份	数量 (只)	总募集规模 (亿元)	平均募集规模 (亿元)
2010	18	105.09	5.84
2011	24	188.41	7.85
2012	16	159.97	9.41
2013	16	86.26	5.39

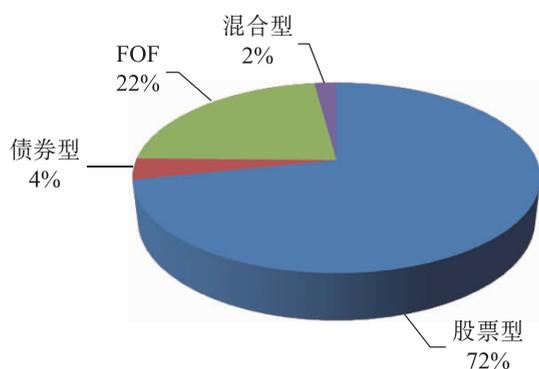
资料来源：中国证券投资基金业协会。

二、产品结构

2013 年，股票型、FOF 和混合型 QDII 产品规模均有所下降。其中，股票型 QDII 产品规模缩减 13.3% 至 548.14 亿元，在全部产品中占比达 72%；债券型 QDII 产品规模从 20.80 亿元增至 27.62 亿元，是唯一扩容的产品类型（见图 4-5 及表 4-2）。

从产品发行结构看，债券型产品同样是主要扩容方向。2013 年，5 只债券型产品共募得 42.75 亿元，占据总募集规模的一半，平均首募规模 8.55 亿元，居各类型之首；6 只特定主题产品总计首募 23.75 亿元，占比为

图 4-5 2013 年 QDII 产品结构



资料来源：中国证券投资基金业协会。

表 4-2 2010 ~ 2013 年 QDII 产品规模

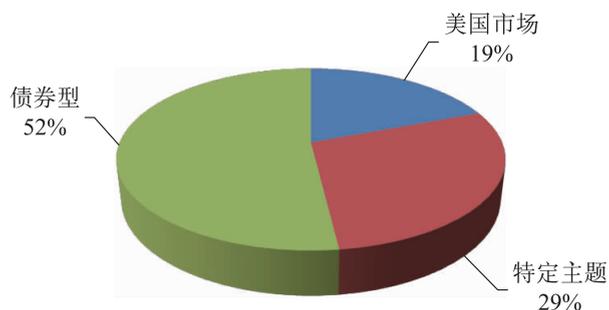
(单位：亿元)

年份	股票型	债券型	FOF	混合型
2010	721.74	4.66	213.13	0.97
2011	662.85	1.67	225.85	23.08
2012	632.16	20.80	201.90	20.59
2013	548.14	27.62	172.85	16.10

资料来源：中国证券投资基金业协会。

29%；4 只美股 QDII 总募集规模为 15.83 亿元，占比为 19%（见图 4-6 及表 4-3）。这两类产品平均首募规模均为 3.96 亿元。全球市场、新兴市场、大中华区及亚太区当年未推出股票型 QDII。

图 4-6 2013 年 QDII 产品首募规模结构



资料来源：中国证券投资基金业协会整理。

表 4-3 2013 年各类 QDII 募集情况

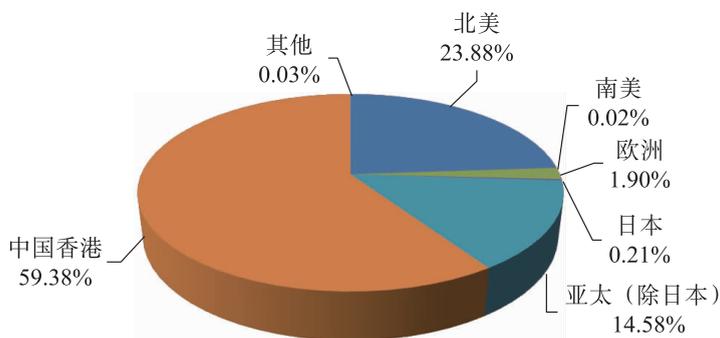
	数量	总募集规模 (亿元)	平均首募规模 (亿元)
美国市场	4	15.83	3.96
特定主题	6	23.75	3.96
债券型	5	42.75	8.55
总计	15	82.33	5.49

资料来源：中国证券投资基金业协会整理。

三、投资地区分布

从投资地区看，中国香港历来是 QDII 产品最主要的投资地区（见图 4-7 及表 4-4）。2013 年，投向该地区的 QDII 股权类产品规模为 231.99 亿元，占全部 QDII 股权类产品规模的 59.38%。投向北美、亚太地区的 QDII 股权类产品规模位列第二和第三，占比分别为 23.88%、14.58%。

图 4-7 2013 年股权类 QDII 投资地区分布



资料来源：中国证券投资基金业协会整理。

表 4-4 2010 ~ 2013 年股权类 QDII 投资地区分布

(单位：亿元)

年份	北美	南美	欧洲	日本	亚太（除日本）	中国香港	其他
2010	65.60	0.64	5.53	2.92	111.80	355.27	0.10
2011	43.03	0.39	10.38	1.74	68.86	229.90	0.29
2012	73.79	0.21	7.96	1.56	77.61	257.95	0.20
2013	93.28	0.09	7.42	0.83	56.97	231.99	0.12

资料来源：中国证券投资基金业协会整理。

第三节 QFII

一、获批情况

2002年合格境外机构投资者（QFII）制度试点实施以来，运作情况平稳，对于壮大机构投资者规模、增加长期资金来源、引入长期投资和价值投资理念、扩大资本市场对外开放发挥了积极作用。截至2013年末，国家外汇管理局共批准251家QFII机构（含追加、调减额度机构），累计获批投资额度增至497.01亿美元，当年新增122.57亿美元（见表4-5）。

表4-5 2010~2013年QFII获批情况

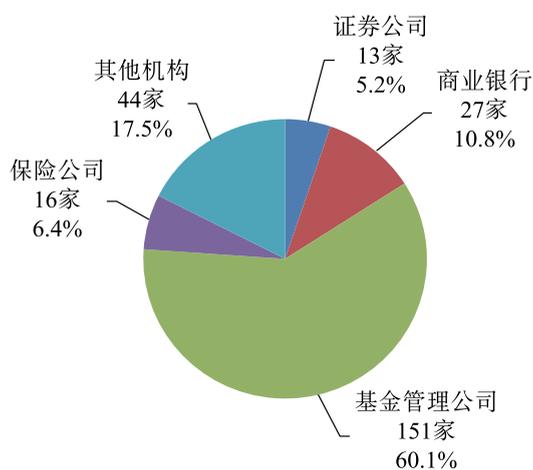
年份	QFII 获批额度（亿美元）		QFII 机构数量（家）	
	累计	当年新增	累计	当年新增
2010	197.20	30.50	105	13
2011	211.40	14.20	134	29
2012	374.43	163.00	206	72
2013	497.01	122.57	251	45

资料来源：中国证券投资基金业协会整理。

二、机构类型

根据《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》，QFII包括基金管理机构、保险公司、证券公司、商业银行、养老基金、慈善基金会、捐赠基金、信托公司、政府投资管理公司等。从机构类型看，获批额度位居前30的机构主要集中于基金管理机构、证券公司和银行，养老基金、慈善基金会、捐赠基金、信托公司、政府投资管理公司等机构获批额度则相对较少（见图4-8）。

图 4-8 QFII 机构类型结构



资料来源：中国证券投资基金业协会整理。

2013年2月，嘉实、易方达、华夏三家基金公司香港子公司各获得了1亿美元QFII额度，成为首批以QFII身份在境外募资，投资A股市场的内地基金公司。

三、地区分布

从机构地区分布看，QFII机构主要来自亚洲，机构数量占总数比重达到55.4%；来自欧洲、亚洲的QFII机构数量位居第二和第三，占比分别达到23.9%、19.1%（见表4-6）。

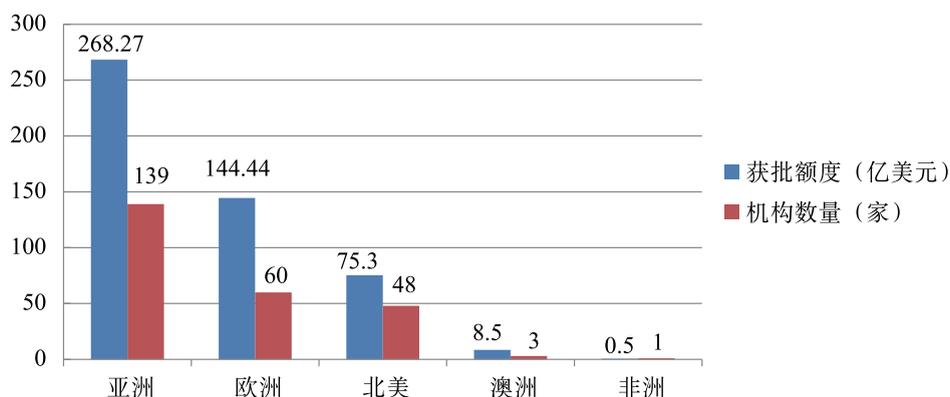
表 4-6 QFII 机构数量及获批额度地区分布

年份	获批额度 (亿美元)					机构数量 (家)				
	亚洲	欧洲	北美	澳洲	非洲	亚洲	欧洲	北美	澳洲	非洲
2010	74.45	84.65	33.6	4.5	0	46	37	21	2	0
2011	85.95	91.35	34.6	4.5	0	60	44	29	2	0
2012	181.78	125.05	58.6	8.5	0.5	103	56	44	3	1
2013	268.27	144.44	75.3	8.5	0.5	139	60	48	3	1

资料来源：中国证券投资基金业协会整理。

从额度审批情况来看，来自亚洲的机构获批额度最多，占比达到 54%；来自欧洲、北美的机构获批额度也较多，占比分别达到 29.1% 和 15.2%。

图 4-9 2013 年底 QFII 机构数量及获批额度地区分布



资料来源：中国证券投资基金业协会整理。

第四节 RQFII

一、获批情况

2013 年 3 月 6 日，中国证监会发布《人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》和《关于实施〈人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法〉的规定》，明确境内商业银行、保险公司等香港子公司或注册地以及主要经营地在中国香港的金融机构可参与人民币合格境外机构投资者（RQFII）试点，并放宽了对 RQFII 的资产配置限制，允许机构根据市场情况自行决定产品类型。7 月，中国证监会、中国人民银行及国家外汇管理局决定将 RQFII 试点在新加坡（500 亿元额度）、伦敦（800 亿元额度）等地进一步拓展，为推动人民币离岸市场发展、扩大资本市场对外开放注入了新的活力。

截至 2013 年末，国家外汇管理局共批准 52 家 RQFII 机构（含追加、调减额度机构），累计投资额度增至 1 575 亿元人民币，当年新增 905 亿元（见表 4-7）。

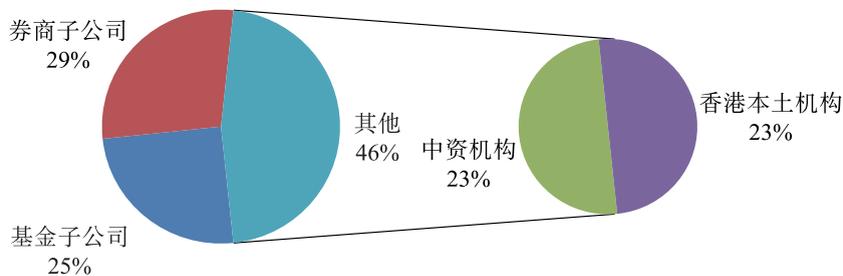
表 4-7 2010 ~ 2013 年 RQFII 获批情况

年份	RQFII 获批额度 (亿元)		RQFII 机构数量 (含追加额度机构, 家)	
	累计	当年新增	累计	当年新增
2011	200	200	21	21
2012	670	470	28	7
2013	1 575	905	52	24

二、RQFII 机构情况

数据显示, 在各类 RQFII 机构中, 基金系 RQFII 机构成为主力 (见图 4-10)。2013 年, 16 家基金系 RQFII 机构合计获批额度 1 101.5 亿元。其中, 南方东英资产已成为目前最大的 RQFII 管理机构, 累计获批额度为 301 亿元; 其次为华夏基金 (香港) 有限公司和易方达资产管理 (香港) 有限公司, 累计获批额度分别为 218 亿元和 207 亿元。

图 4-10 2013 年 RQFII 机构结构



随着 RQFII 政策逐步放宽, RQFII 机构也开始陆续拓展美国、欧洲市场。2013 年 11 月, 嘉实国际联合德意志资产及财富管理公司合作发行的 db X-trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 在纽约证券交易所上市, 成为首只在美国上市直接投资于中国 A 股的实物 ETF, 同时也是第一只在美国市场推出的 RQFII 产品。博时基金与 Krane Funds Advisors 合作的同类产品 Krane Shares Boser MSCI China A Share ETF (KBA) 已于 2014 年 3 月 5 日在纽约证券交易所上市。

第五章

基金和基金公司财务

第一节 基金费率

一、不同产品类型基金各项费率平均

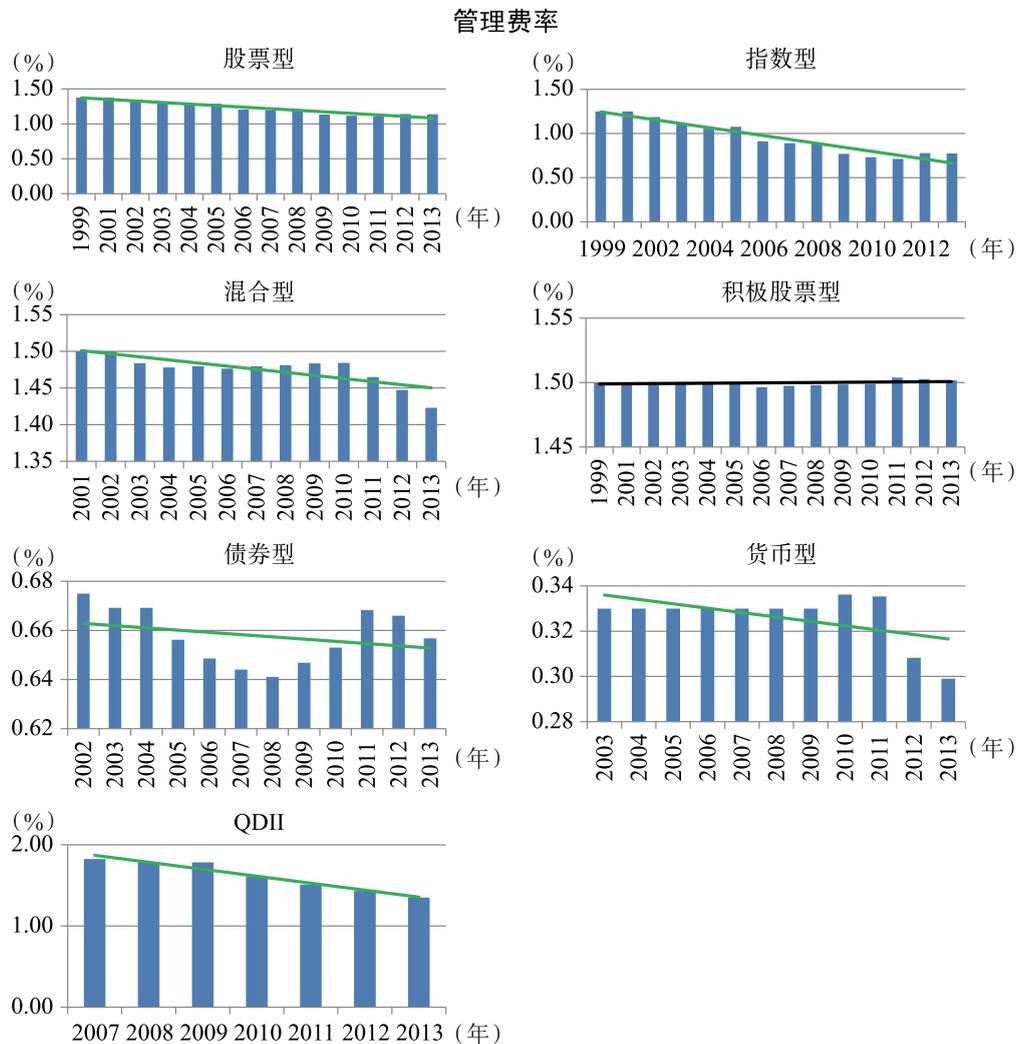
不同产品类型基金除赎回费率呈增长趋势外，其他各类型基金各项费率整体呈递减趋势。

（一）管理费率：整体呈递减趋势，债券型基金、货币市场基金相对较低

从管理费率方面看，除积极股票型基金基本保持不变外，其余各类型基金管理费率均呈递减趋势。其中，QDII、偏股型基金管理费率明显高于债券型基金和货币市场基金的管理费率，QDII 管理费率减少较多。

由于跟踪海外指数的指数型 QDII 基金逐渐增多，QDII 基金整体管理费率呈递减趋势；混合型基金管理费在 2012 年之前基本稳定，但受银华中证成长、天弘安康养老、上投天颐年丰、华夏永福养老等 2013 年新发产品的基金管理费率较低影响，2013 年混合型基金管理费率同比减少 0.3%；受纯指数型基金增加影响，2006 年之后指数型基金管理费率有所下降（见图 5-1）。

图 5-1 各类型基金平均管理费率



资料来源：天相投资分析系统。

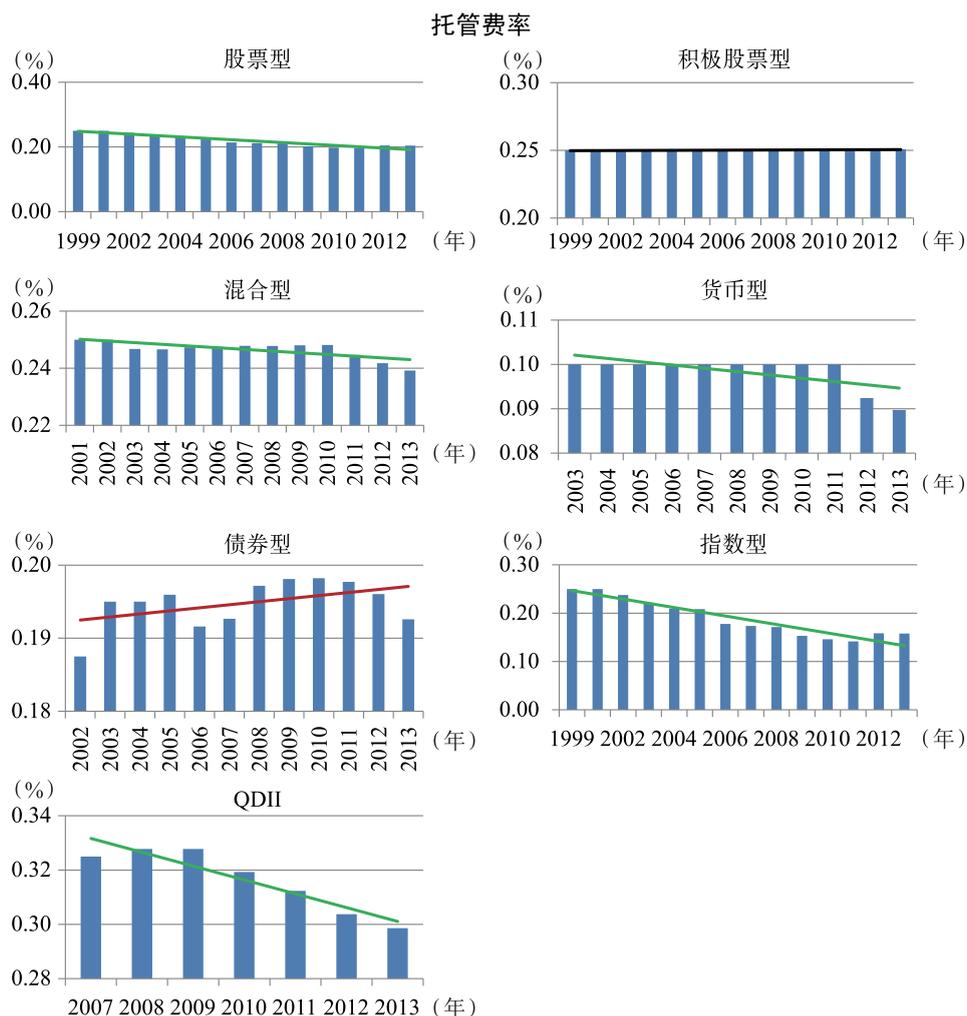
(二) 托管费率：整体变化幅度相对较小

从托管费率来看，整体变化幅度较小，QDII 基金托管费率最高，QDII 积极股票型基金和混合型基金托管费率相对较高，货币市场基金托管费率最低，指数型基金托管费率减少幅度最大。

除指数型基金外，其余各类型基金托管费率变化不大（见图 5-2）。指数型基金托管费率降低的主要原因是 ETF 指数型基金增加且托管费较低；

货币市场基金、理财债券型基金托管费率一般为 0.08%，尤其是 2012 年发行大量的理财债基金，降低了货币和类货币市场基金的整体水平。此外，伴随货币市场基金的不断创新，货币市场基金托管费也有递减趋势，2014 年初设立的部分货币市场基金托管费率降至 0.05%，创多年来新低。

图 5-2 各类型基金平均托管费率



资料来源：天相投资分析系统。

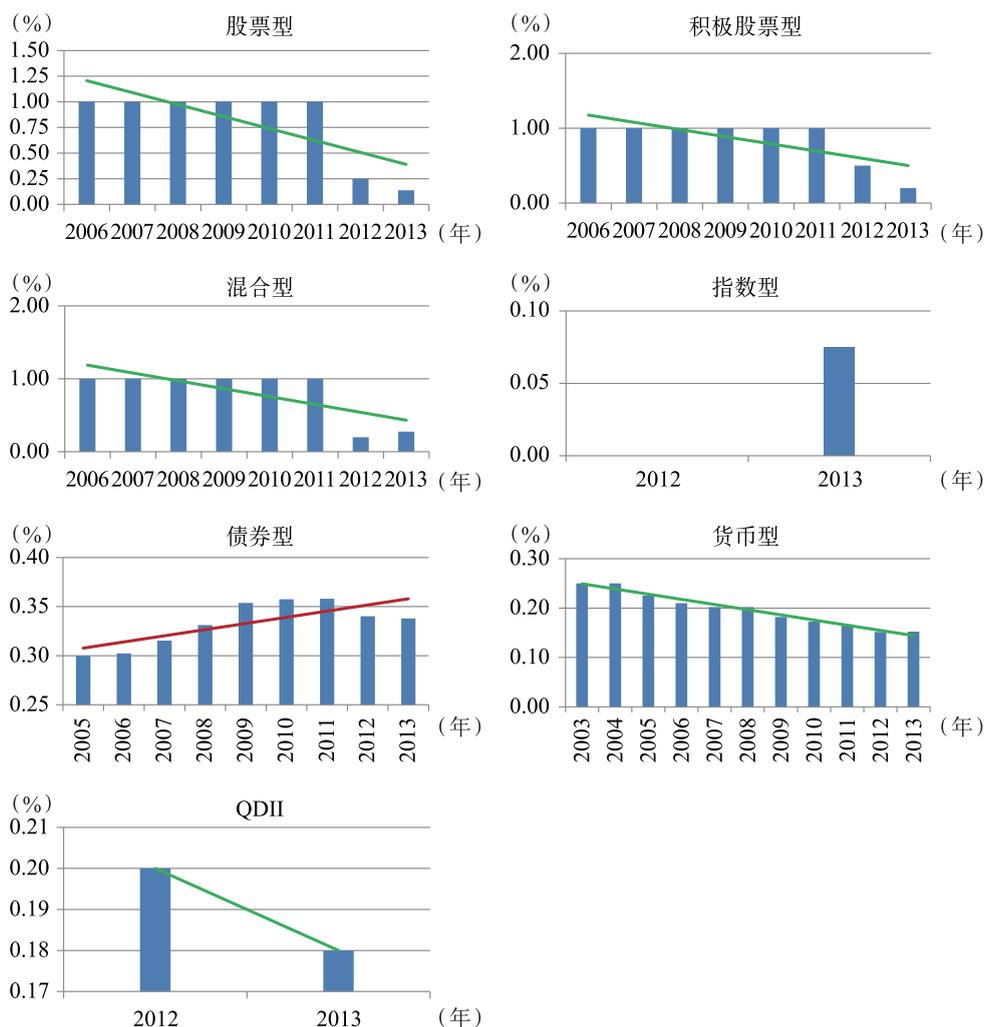
(三) 销售服务费率：整体下降并被更多类型基金采用

销售服务费是指基金管理人根据基金合同的约定及相关法律法规的规定，从开放式基金财产中计提的一定比例的费用，用于支付销售机构佣金、

基金的营销费用，以及基金份额持有人服务费等。从销售服务费率来看，截至 2013 年，销售服务费出现在各类基金产品中，其中股票型、积极股票型、混合型基金销售服务费率较高，但 2012 年以来有明显下降，已低于债券型基金销售服务费率，QDII、货币市场基金销售服务费率稳步下降，低于其他各类基金销售服务费率。实际上，2013 年只有 2 只 QDII 基金收取销售服务费；1 只积极股票型基金和 1 只混合型基金收取销售服务费，货币市场基金 A 类销售服务费率水平维持在 0.25%，B/C 类多在 0.01% 左右。

各类型基金平均销售服务费率见图 5-3。

图 5-3 各类型基金平均销售服务费率

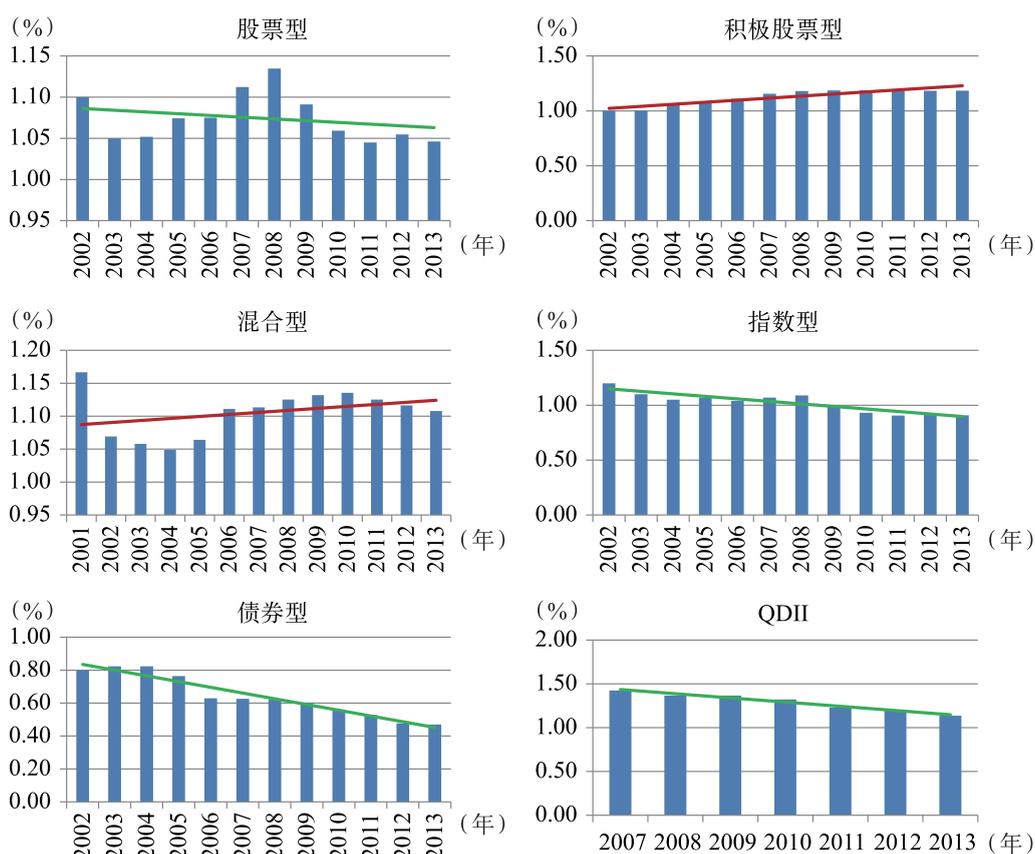


资料来源：天相投资分析系统。

(四) 认购费率：积极股票型基金认购费最高

从认购费率来看，货币市场基金不收取认购费，积极股票型基金认购费最高，QDII、混合型基金次之，QDII、债券型基金认购费率下降较为明显。2013年QDII基金认购费有所降低，主要由于年内成立的投资标的为债券的QDII基金认购费仅为0.6%（见图5-4）。

图5-4 各类型基金平均认购费率



资料来源：天相投资分析系统。

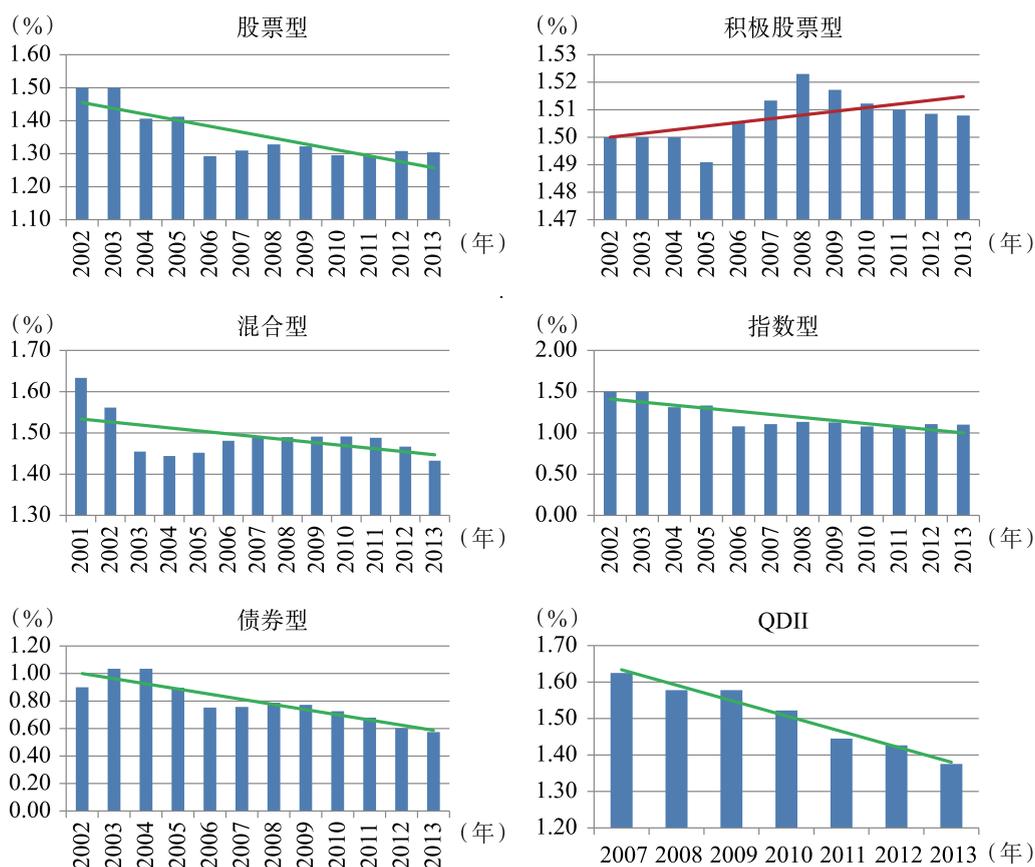
(五) 申购费率：QDII 基金费率下降明显

从申购费率来看，货币市场基金不收取申购费，积极股票型基金申购费率最高，混合型基金次之，QDII 基金申购费率下降幅度较大，债券型基

金申购费率最低。2011年 QDII 基金申购费率降幅较大的原因是新设立的跟踪黄金的产品（如诺安全球黄金、嘉实黄金、汇添富黄金及贵金属等）申购费率仅为 0.8%，降幅明显；混合型基金 2013 年较 2012 年申购费降低的原因是新设立的保本型基金和保守配置型基金较多，费率较低。

各类型基金平均申购费率见图 5-5。

图 5-5 各类型基金平均申购费率



资料来源：天相投资分析系统。

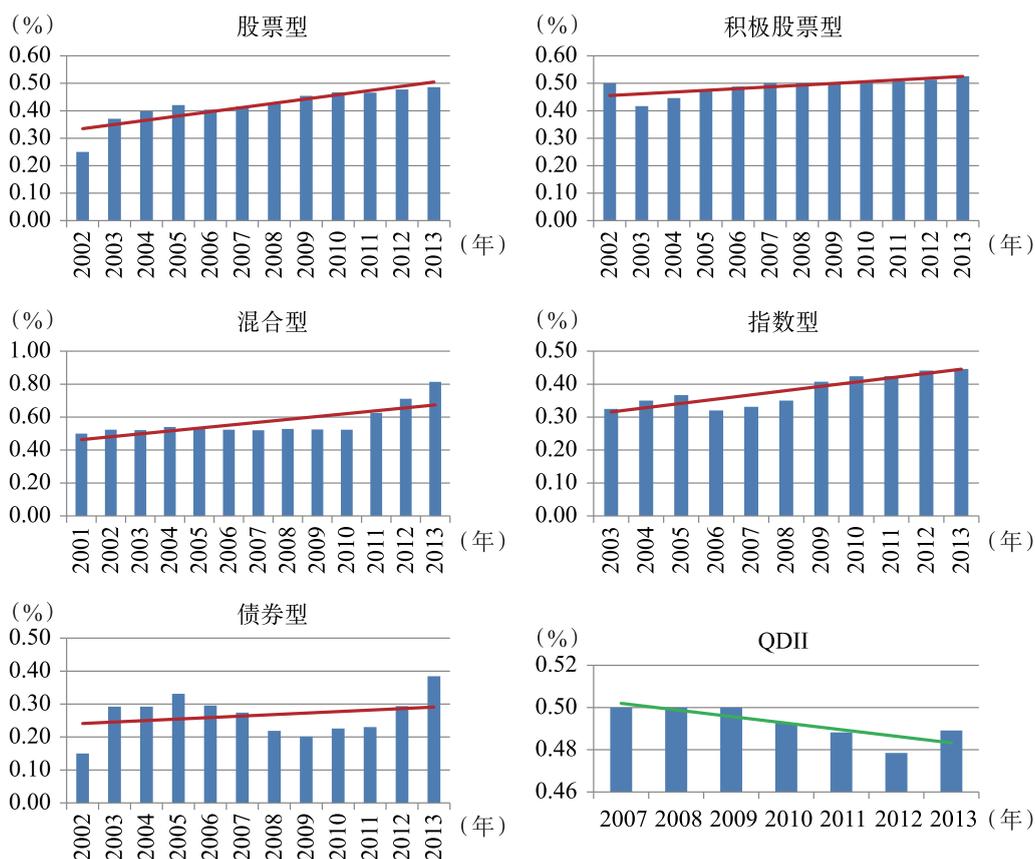
（六）赎回费率：整体略有提高

从赎回费率来看，货币市场基金不收取赎回费，混合型基金赎回费率最高，积极股票型基金次之，债券型基金赎回费率最低；从变化趋势来看，除 QDII 赎回费率呈递减趋势外，其余各类型基金都呈上涨趋势，混合型基金

金赎回费率上涨趋势明显。积极股票型、混合型、指数型、债券型基金短期赎回费率均呈上升趋势，该费率变化的主要目的是鼓励投资者长期持有，获取长期收益，当持有年限足够长时，基金赎回费率将会很低或免收。

各类型基金平均赎回费率见图 5-6。

图 5-6 各类型基金平均赎回费率



资料来源：天相投资分析系统。

整体来看，在近年来基金业放松管制、市场竞争加剧的大背景下，各类基金产品费率除赎回费率外，均呈不同程度的递减趋势。2013年8月实施的《开放式证券投资基金销售费用管理规定》（修订）进一步放宽了基金公司和销售机构在基金产品费率方面的管制。基金管理公司可以在产品设计时自主采用多种收费模式和收费水平，基金销售机构也可以根据自身服务进行差异化收费。基金产品费率的下降，一方面降低了投资者的申赎成

本，另一方面也为 FOF 产品提高绩效提供了可能条件。

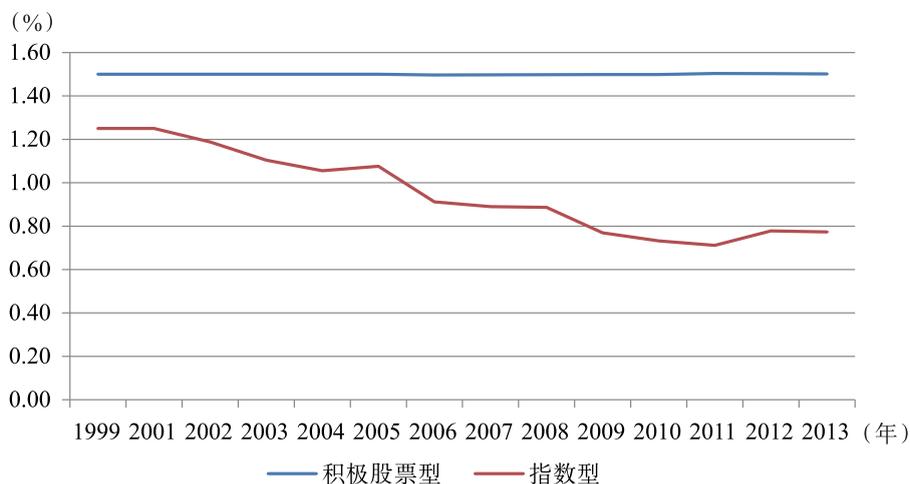
二、不同投资策略基金各项费率平均

整体上，主动管理的股票型基金各项费用明显高于被动管理的指数型基金，且分化程度逐步加大。原因是市场越来越重视基金的管理能力，主动股票型基金更能凸显基金经理的管理能力，对基金管理能力要求更高，因此费率水平保持不变或小幅上扬，但被动管理基金对于基金管理能力要求不太突出，且随着产品的逐步增多，同业竞争压力加大，基金通过降低费率水平来吸引投资者。

（一）管理费率

管理费率方面，积极股票型基金没有变化，指数型基金有显著下降，2012 年至 2013 年略有提高（见图 5-7）。

图 5-7 积极股票型基金和指数型基金平均管理费率



资料来源：天相投资分析系统。

（二）托管费率

托管费率方面，积极股票型基金没有变化，2012 年之前持续下降，2012 年有所提高，2013 年与 2012 年持平（见图 5-8）。

图 5-8 积极股票型基金和指数型基金平均托管费率

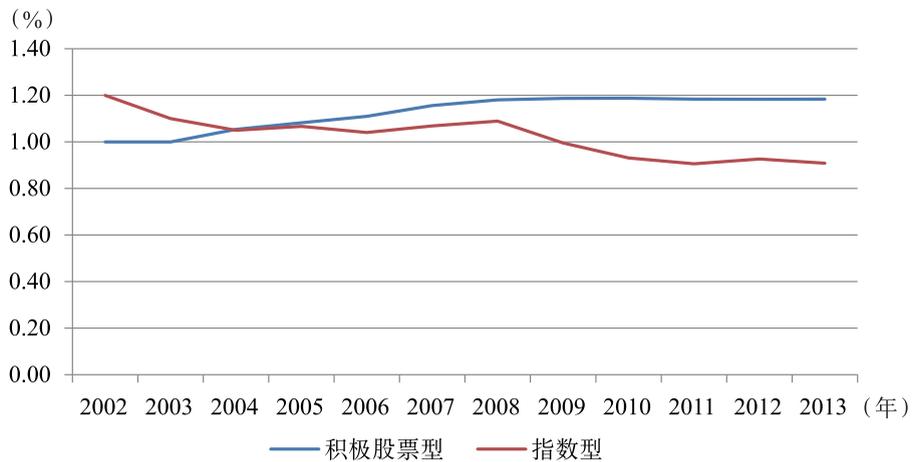


资料来源：天相投资分析系统。

(三) 认购费率

认购费率方面，积极股票型基金在过去 3 年内基本稳定，指数型基金略有下降（见图 5-9）。

图 5-9 积极股票型基金和指数型基金平均认购费率

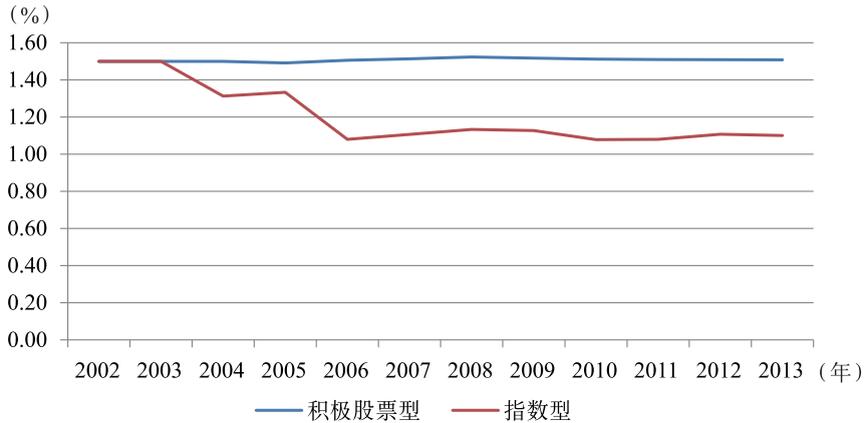


资料来源：天相投资分析系统。

（四）申购费率

申购费率方面，积极股票型基金和指数型基金在过去3年内没有太大变化（见图5-10）。

图5-10 积极股票型基金和指数型基金平均申购费率

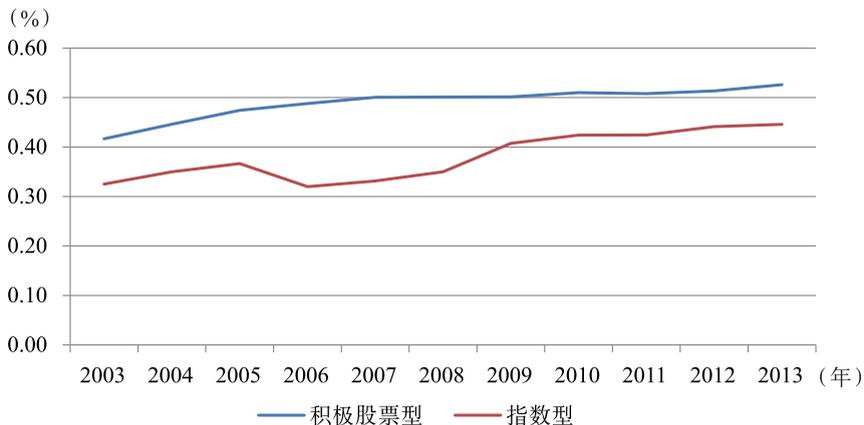


资料来源：天相投资分析系统。

（五）赎回费率

赎回费率方面，积极股票型基金和指数型基金平均赎回费率均有所增长（见图5-11）。

图5-11 积极股票型基金和指数型基金平均赎回费率



资料来源：天相投资分析系统。

第二节 基金公司财务

截至 2013 年底，有报告数据的 88 家基金管理公司资产总额合计 673.55 亿元，较 2012 年增长了 25.88%；负债总额合计 140.61 亿元，较 2012 年增长了 41.84%；净资产总额合计约 532.94 亿元，较 2012 年增长了 22.25%。2013 年全年营业收入合计 368.83 亿元，较 2012 年增加了 20.68%；营业支出合计 254.39 亿元，较 2012 年增加了 19.68%；净利润合计 86.14 亿元，较 2012 年增加了 22.68%。行业整体经历了净利润在过去 3 年连续下降及营业收入在过去 2 年连续下降之后，2013 年的盈利能力转好。

按照管理费收入多少，可将基金管理公司分为大、中、小型三类：管理费收入排名前 10 名的公司为大型基金管理公司，管理费收入排名在第 11 名至第 32 名的公司为中型基金管理公司（管理费收入在 3 亿元以上），管理费收入排名在第 33 名及以后的公司为小型基金管理公司（管理费收入低于 3 亿元）。上述排名方法与 2012 年及 2011 年度保持一致。不同规模的基金公司经营状况差距依然明显，管理费收入排名前 10 名的大型基金管理公司的营业收入、税前利润及净利润分别占整个行业的 44.56%、54.30% 及 55.83%，大型公司的盈利能力要明显高于规模较小的基金管理公司。

一、资 产

截至 2013 年底，基金管理公司的总资产合计 673.55 亿元，较 2012 年底的 535.08 亿元增加了 25.88%；其中 6 家公司在 2013 年内完成了增资，增资额为 5.38 亿元，另扣除新成立的 15 家公司的总资产 34.28 亿元，经营过程实现总资产增长 98.81 亿元。合计净资产为 532.94 亿元，较 2012 年底的 435.95 亿元增长了 22.25%。

总资产和净资产排名前 10 名的基金管理公司，其合计的总资产和净资产各为 298.19 亿元和 228.37 亿元，分别占全部基金管理公司的总资产和净资产的 44.27% 和 42.85%。

不同规模公司总资产比较情况见表 5-1。

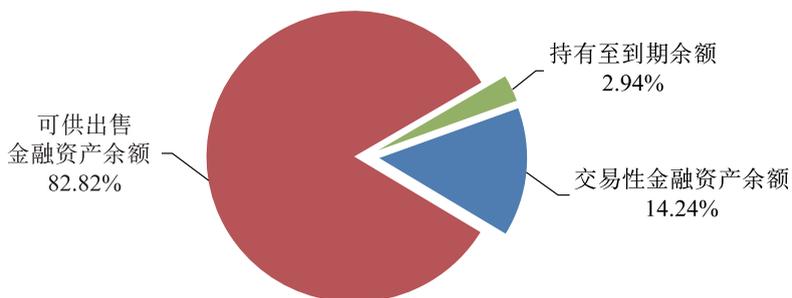
表 5-1 不同规模公司总资产比较

公司规模	2013 年资产 (万元)	2012 年资产 (万元)	资产变动率 (%)	2013 年资产 占总资产比 (%)	公司数量 (家)	数量占比 (%)	2013 年平均 每家公司资产 (万元)
大型公司	2 867 534	2 335 366	22.79	42.57	10	11.36	286 753
中型公司	2 365 350	2 075 316	13.98	35.12	22	25.00	107 516
小型公司	1 502 598	940 113	59.83	22.31	56	63.64	26 832
合计	6 735 483	5 350 795	25.88	100.00	88	100.00	76 540

资料来源：中国证券投资基金业协会。

从资产变化分析，货币资金余额较 2012 年增加 66.78 亿元，增长了 21.01%，占资产总额比例为 57.11%，较 2012 年底的 59.41% 下降了 2.30 个百分点。货币资金的增长一方面来自于全行业收入和盈利能力的上升，另一方面来自于 2013 年新成立的 15 家基金公司的资本金投入及 6 家基金公司的股东增资。2013 年自有资金投资（可供出售金融资产、交易性金融资产和持有至到期投资）合计为 149.79 亿元，较 2012 年的 103.18 亿元增长了 45.17%；自有资金投资占资产总额的比例为 22.24%，较 2012 年底的 19.28% 增长了 2.96 个百分点。从自有资金投资构成来看，2013 年底，可供出售金融资产占比 82.82%，交易性金融资产占比 14.24%，持有至到期投资占比 2.94%（见图 5-12）。

图 5-12 2013 年底基金管理公司自有资金投资构成



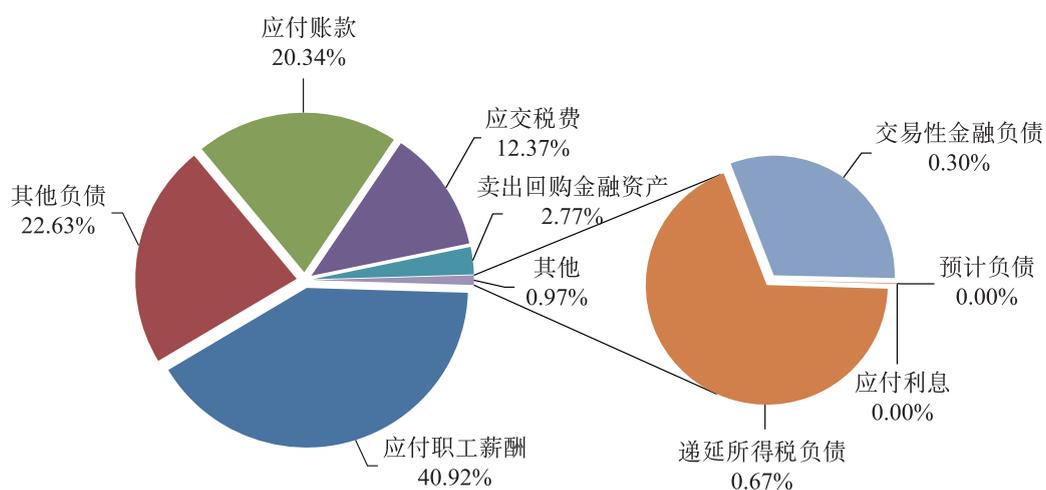
资料来源：中国证券投资基金业协会。

二、负债

截至 2013 年底，基金管理公司的负债总规模为 140.61 亿元，较 2012 年增加 41.47 亿元，增长了 41.83%。

在基金管理公司的负债结构中，应付职工薪酬、其他负债、应付账款、应交税费和卖出回购金融资产为最主要的五项负债科目。其中，应付职工薪酬 57.54 亿元，占全部负债的 40.92%；其他负债 31.82 亿元，占全部负债的 22.63%，其中 40% 为专项风险准备金；应付账款 28.59 亿元，占全部负债的 20.34%，其中 81% 为应付销售机构的销售费用；应交税费 17.39 亿元，占负债总额的 12.37%；卖出回购金融资产 3.90 亿元，占全部负债的 2.77%（见图 5-13）。

图 5-13 2013 年底基金管理公司负债构成图



资料来源：中国证券投资基金业协会。

三、权益

截至 2013 年底，基金管理公司的净资产总额为 532.94 亿元，较 2012 年底增加 96.99 亿元，增长了 22.25%。2013 年底实收资金余额合计 166.69 亿元，较 2012 年底增加 41.26 亿元，增长了 32.89%。2013 年度新成立了

15家基金管理公司，注册资本合计35.88亿元。此外，2013年度共有6家基金管理公司的股东进行了增资，合计增资金额达到5.38亿元。对比2012年新成立基金管理公司6.4亿元注册资本和11.96亿元的增资数据，可以发现新基金管理公司成立的速度较2012年显著加快，股东增资的力度放缓。

一般风险准备金继续保持增长，2013年底风险准备金余额合计216.72亿元，较2012年底增加31.84亿元，增长了17.22%。

从净资产的构成来看，占比最大的仍然是一般风险准备，达40.67%，其次是实收资本、未分配利润和盈余公积，分别占31.28%、14.53%和9.88%。与2012年相比，实收资本、资本公积占净资产的比重持续上升，一般风险准备、未分配利润和盈余公积占净资产比重则出现下降。

从规模来看，2013年底大型公司平均每家净资产达21.81亿元，中型公司平均每家净资产为8.74亿元，小型公司平均净资产为2.19亿元，仅为大型公司的1/10。占总数11.36%的大型公司净资产总额占据了全行业净资产的40.92%，占总数25.00%的中型公司占据了全行业净资产的36.10%，而占总数63.64%的小型公司仅占到全行业净资产的22.98%（见表5-2）。

表5-2 2013年不同规模基金管理公司净资产比较

公司类型	2013年家数 (家)	家数占比 (%)	2013年净资产 规模(亿元)	占全行业净 资产比重(%)	2013年平均每家 净资产额(亿元)
大型公司	10	11.36	218.11	40.92	21.81
中型公司	22	25.00	192.37	36.10	8.74
小型公司	56	63.64	122.46	22.98	2.19
合计	88	100.00	532.94	100.00	6.06

资料来源：中国证券投资基金业协会。

四、收入

2013年度，基金管理公司实现营业收入368.82亿元，较2012年度增加了57.40亿元，上涨了18.43%。其中管理费收入319.41亿元，较2012年增加38.27亿元，上涨了13.61%。

从收入构成来分析，2013年度管理费收入占营业收入的86.60%，较

2012 年度 90.28% 的占比下降了 3.68%，是收入的主要来源。作为往年基金管理公司第二大收入来源的手续费收入，2013 年度占营业收入的比重从 2012 年的 3.18% 上升到 4.26%，高于利息收入的 4.11%。

行业营业收入仍保持分化格局。继 2012 年收入最多的 10 家基金管理公司的营业收入占全行业的 46.66%，2013 年度该比例为 44.56%（见表 5-3）。总体看来，由于 2013 年整体市场环境回暖，整个基金行业的管理费收入呈上升趋势，其中三个梯队的增幅分别为 11.37%、14.07% 和 37.70%。

表 5-3 管理费收入两年变动情况

	2013 年管理费收入 (万元)	2012 年管理费收入 (万元)	差异 (万元)	变动率 (%)
大型	1 464 126	1 314 657	149 469	11.37
中型	1 243 580	1 090 164	153 416	14.07
小型	486 441	353 268	133 173	37.70
合计	3 194 147	2 758 089	436 058	15.81

资料来源：中国证券投资基金业协会。

2013 年销售服务费为 4.2 亿元，相比 2012 年上升了 98.37%，其中小型基金公司上升幅度高达 252.43%，反映了 2013 年货币市场基金、债券型基金和理财型产品发展较好（见表 5-4）。

表 5-4 销售服务费收入总体变动情况

	2013 年销售服务费收入 (万元)	2012 年销售服务费收入 (万元)	变动率 (%)
大型	14 464	9 872	46.52
中型	10 114	6 395	58.16
小型	17 591	4 991	252.43
合计	42 169	21 258	98.37

资料来源：中国证券投资基金业协会。

五、支出

2013 年度，基金管理公司营业支出总额 254.39 亿元，较 2012 年度增

加了 37.82 亿元，上涨了 17.46%，上涨幅度低于营业收入的下降幅度。

从费用构成分析，业务及管理费占营业支出总额的 91% 以上，与 2012 年基本一致。2013 年 88 家基金管理公司的业务及管理费用总额为 233.18 亿元，较 2012 年的 197.16 亿元增加了 36.02 亿元。从业务及管理费用的构成上看，开支最大的仍为人力资源开支，2013 年人力资源开支达到 106.03 亿元，较 2012 年的 87.97 亿元增长了 20.53%，占业务及管理费用支出的比例从 2012 年的 44.62% 上升至 45.47%。第二大项支出为营销开支，较 2012 年的 71.19 亿元增加至 81.41 亿元，增长了 14.36%，但占业务及管理费用支出的比例从 2012 年的 36.11% 下降至 34.91%。

（一）人力资源支出

从分类平均看，小型基金公司的人力资源支出占管理费收入的比重明显大于中型基金公司和大型基金公司，为 54.08%，因此规模越小的基金公司，其人力资源支出负担越重。从工资、奖金及其他人力资源支出类别来看，大型基金公司和中型基金公司的情况较为接近，其中大型基金公司的奖金较中型基金公司占比略大，分别为 13.39% 和 10.81%，而小型基金公司的工资占比约为大型和中型基金公司的 2 倍之多，分别为 28.69%、12.53% 和 13.15%（见表 5-5）。

表 5-5 2013 年度不同规模基金管理公司人力资源支出情况

公司类型	人力资源支出 占管理费收入 比例 (%)	其中		
		工资占比 (%)	奖金占比 (%)	其他占比 (%)
大型	30.07	12.53	13.39	4.14
中型	28.71	13.15	10.81	4.76
小型	54.08	28.69	16.53	8.85

资料来源：中国证券投资基金业协会。

大型基金管理公司工资与奖金比约为 0.88，中型公司为 1.22，小型公司的比例则高达 1.78，反映出大型公司在业绩激励方面领先于中型和小型公司。总体看来，内资公司和合资公司在人力资源支出上无明显差异，内资公司的工资与奖金比例为 1.22，而合资公司的比例为 1.12。

（二）营销支出

2013 年基金公司营销支出增加，但相对管理费收入的变动也比较稳定。2013 年度行业营销支出合计 81.41 亿元，较 2012 年的 71.19 亿元增加了 10.22 亿元，上涨了 14.36%；而 2013 年管理费收入较 2012 年上涨了 15.81%。2013 年度和 2012 年度营销支出占管理费收入的比例分别为 25.49% 和 25.32%。其中，尾随佣金占 2013 年和 2012 年管理费收入的 16.90% 和 16.70%，对外宣传广告费占 2013 年和 2012 年管理费收入的 2.06% 和 2.66%，营销目的的会议费及培训费占 2013 年和 2012 年管理费收入的 2.20% 和 2.39%。

从营销支出的结构分析，占营销支出比重最大的费用依次为尾随佣金（2013 年和 2012 年分别占营销支出的 66.30% 和 64.71%），对外宣传广告费（2013 年和 2012 年分别占营销支出的 8.06% 和 10.31%），营销目的的会议费及培训费（2013 年和 2012 年分别占营销支出 8.62% 和 9.26%），各主要营销支出比例已相对稳定。

总体而言，规模越小的基金公司营销开支占管理费收入的比重越大，大型基金公司、中型基金公司和小型基金公司的营销开支占管理费收入比例分别为 22.23%、24.94% 和 36.68%；尾随佣金占比分别为 15.21%、18.03% 和 19.07%。可见，越小的基金公司对代销机构依赖越明显，排名靠后的基金公司营销压力更大，投入更多（见表 5-6）。

表 5-6 2013 年度不同规模基金管理公司营销开支情况分析

公司 类型	总营销支出		尾随佣金		营销培训费、营销会议费、业务招待费及营销目的差旅费合计	
	金额 (万元)	占管理费收入 比例 (%)	金额 (万元)	占管理费收入 比例 (%)	金额 (万元)	占管理费收入 比例 (%)
大型	325 541	22.23	222 718	15.21	47 421	3.24
中型	310 163	24.94	224 246	18.03	51 859	4.17
小型	178 414	36.68	92 772	19.07	38 781	7.97

资料来源：中国证券投资基金业协会。

2013 年的营销开支普遍较 2012 年有所上升，其中，尾随佣金、营销会议费、业务招待费、营销差旅费略有所上升，显示基金公司销售压力不断增加，其支付给销售渠道的销售费用也不断增加。从营销开支各项明细构

成的变动来看，行业内决定基金销售的最大因素仍然是销售渠道，而不是媒体宣传，基金公司仍然极大地依赖销售渠道。

六、利润

2013年88家基金管理公司净利润总额为86.14亿元，较2012年的70.22亿元增加15.92亿元，上升了22.67%。2013年共有61家公司盈利，27家公司发生亏损（见表5-7）。

表5-7 基金公司盈利情况

盈利情况	基金公司数量（家）
净利润超过5亿元	3
净利润处于1亿元至5亿元之间	28
净利润处于5000万元至1亿元之间	7
净利润低于5000万元	23
亏损	27

资料来源：中国证券投资基金业协会。

2013年度，基金管理公司的净利润集中程度依然较高，净利润前10名的公司净利润合计48.20亿元，占盈利公司净利润的51.48%，但由于盈利的基金管理公司增加，该比例较2012年度的53.76%下降了2.28%。

在净资产收益率（ROE，净利润/平均净资产）、总资产报酬率（ROA，净利润/平均总资产）、营业利润率〔（营业收入-营业支出）/营业收入〕、税前利润率（利润总额/营业收入）方面，全行业上述四项盈利指标均出现上涨（见表5-8）。

表5-8 全行业主要盈利指标一览表 单位：%

盈利指标	2013年（73家）	2012年（69家）	变动	变动比率
ROE	15.27	14.14	1.13	7.97
ROA	19.14	17.62	1.52	8.63
营业利润率	32.22	30.85	1.37	4.44
税前利润率	32.99	31.68	1.31	4.14

资料来源：中国证券投资基金业协会整理。

从不同规模基金管理公司盈利指标的比较看，小型公司盈利能力与大中型公司存在显著差距。2013年，10家大型公司和22家中型基金公司的平均总资产收益率分别为18.49%和17.21%，而小型基金公司的平均总资产收益率为3.18%；2013年大、中型基金公司平均营业利润率分别为38.27%和35.91%，而小型基金公司为8.04%，说明基金行业不同规模公司之间盈利能力严重分化，小型基金公司盈利能力不足，大型和小型基金公司普遍营业利润率、税前利润率上升，中型基金公司则略有下降（见表5-9）。

表5-9 不同规模基金管理公司盈利指标比较

单位：%

公司类型	ROA	ROE	营业利润率			税前利润率		
	2013年	2013年	2013年	2012年	变动	2013年	2012年	变动
大型公司 (10家)	18.49	23.94	38.27	36.15	2.12	38.90	36.64	2.26
中型公司 (22家)	17.21	20.89	35.91	36.34	-0.44	36.50	36.95	-0.45
小型公司 (41家)	3.18	3.96	8.04	-3.91	11.95	9.64	-1.20	10.83
合计 (73家)	15.27	19.14	32.22	30.85	1.37	32.99	31.68	1.31

资料来源：中国证券投资基金业协会。

第六章

基金管理人

截至 2013 年 12 月底，共有 89 家基金管理公司，其中合资基金管理公司 48 家；2 家证券公司获得公募基金管理人资格。基金管理公司赴中国香港地区成立分支机构 22 家，从事特定客户资产管理业务的基金子公司 62 家，从事销售业务的基金子公司 1 家。

第一节 股东和股权结构

一、股东背景

（一）国有、民营、外资

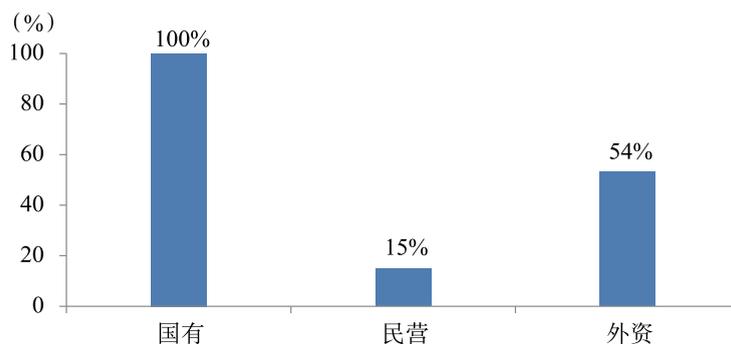
从股东背景来看，目前基金公司控股股东都是内资机构，大部分控股股东是国有金融机构及省级或地方政府背景下的企业。

民营企业参股的基金公司占比在 15% 左右（见图 6-1）。随着基金公司股东准入门槛的降低，部分基金公司在 2013 年启动了增资扩股，预计未来民营企业参股的比重会逐渐提高。

外资企业参股的基金公司比例高达 54%，目前资产规模排名前 10 名的基金公司中有一半拥有外资企业参股股东背景。外资股东多来自中国台湾地区、日本、法国和加拿大的证券公司或者资产管理公司，其他还包括瑞

士、意大利等欧洲国家，新加坡、中国香港地区等亚洲成熟经济体，以及美国的金融机构。大部分银行系基金公司都出现了外资的身影。此外，大部分综合系基金公司也同样有外资参股股东，这体现出我国基金公司股东结构多元化的格局。

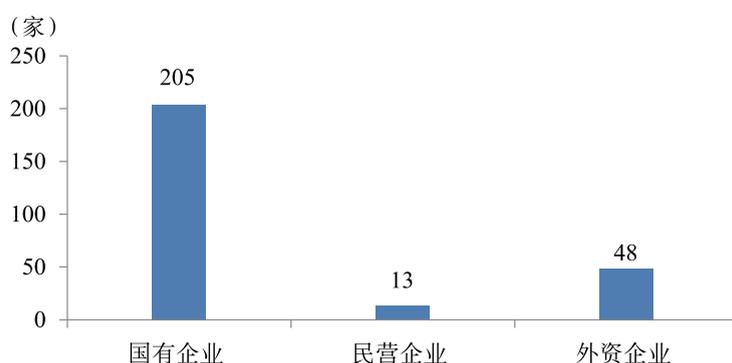
图 6-1 国有、民营、外资参股基金公司数量占全部基金公司数量比重



资料来源：Wind、上海证券基金评价研究中心。

从股东的数量看，截至 2013 年底，共有 266 家机构参股基金公司，其中国有企业 205 家，占据了主导地位，民营企业 13 家，外资企业 48 家（见图 6-2）。

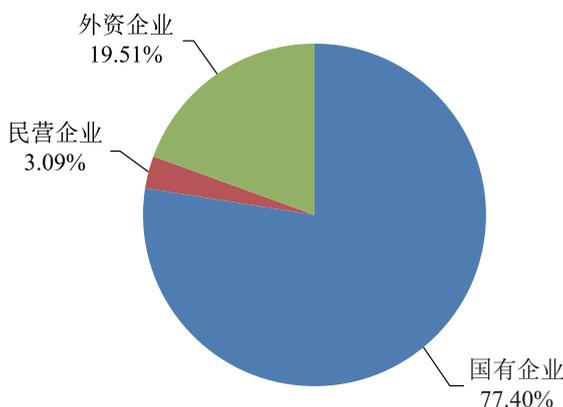
图 6-2 2013 年基金公司参股股东数量



资料来源：Wind、上海证券基金评价研究中心。

从总持股比例来看，国有企业持股占比高达 77.40%，民营企业持股比例为 3.09%，外资企业持股比例为 19.51%（见图 6-3）。

图 6-3 2013 年基金公司股东持股比重



资料来源：Wind、上海证券基金评价研究中心。

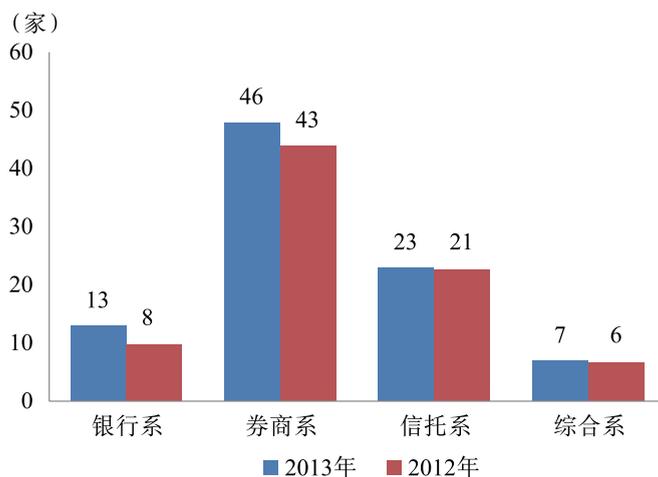
（二）不同类型股东背景

目前，基金公司股东可分为四种类型：银行系、券商系、信托系和综合系。一直以来，无论从基金公司数量还是从管理的资产规模来看，券商系基金公司一直在行业中占据领先地位，2013 年共有 46 家券商系基金公司，在全部基金公司中占比达 51.7%，较 2012 年新增 3 家。因银行系基金公司在渠道上得天独厚的优势，银行系基金公司虽然在数量上仅有十余家，但在资产规模上已经反超券商系基金公司，并且这一优势在 2013 年得到进一步巩固。截至 2013 年底，银行系基金公司共 13 家，占比 14.6%。信托系和综合系基金公司数量较 2012 年相比有小幅增加，目前两者分别有 23 家和 7 家，在全部基金公司中占比 25.8% 和 7.9%（见图 6-4、图 6-5）。

得力于大股东的支持，银行系基金公司管理规模在近两年增长显著。一方面，银行系基金公司发展固定收益类产品有独特优势；另一方面，银行是基金公司最主要的销售渠道，随着新产品数量增多，银行销售渠道变得拥挤，银行系基金公司的渠道优势得以凸显。

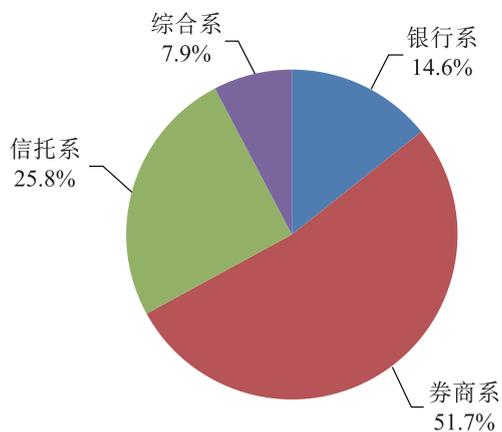
券商系和信托系的基金公司则两极分化较为明显，绝对增长速度虽然比不过银行系，但做得较好的基金公司总体保持了稳步扩张的趋势。券商系基金公司凭借本身投研能力的优势，在创新类基金的产品发展上有很多亮点，尤其是券商交易型产品。

图 6-4 2012 年和 2013 年各类型基金公司数量



资料来源：Wind、上海证券基金评价研究中心。

图 6-5 2013 年各类型基金公司数量占比



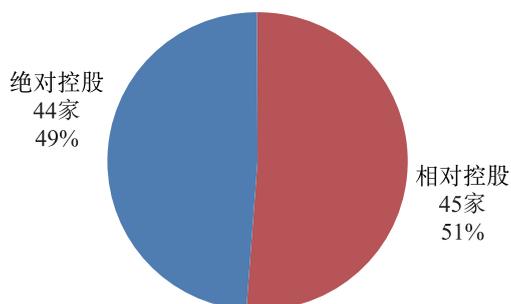
资料来源：Wind、上海证券基金评价研究中心。

二、股权结构

（一）绝对控股与相对控股

合资既包括境内机构间的合资，也包括境内与境外机构间的合资。绝对控股指单家股东控股比例在 50% 以上或远远高于其他股东控股比例。相对控股指多家股东控股比例较为接近或相同。在 2013 年年底成立的基金公司都是合资公司，绝对控股和相对控股的基金公司差不多各占据半壁江山，其中 45 家基金公司是由一家股东绝对控股，44 家基金公司是由多家股东相对控股（见图 6-6）。

图 6-6 2013 年基金公司股权结构（参、控股）

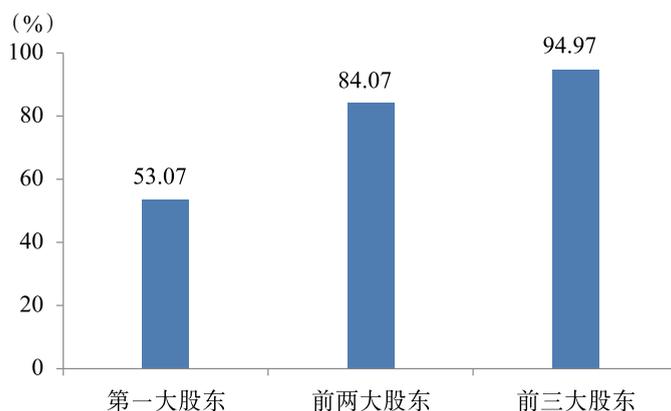


资料来源：Wind、上海证券基金评价研究中心。

（二）股权集中度

在纳入统计的 89 家基金公司中，第一大股东持股集中度为 53.07%，前两大股东和前三大股东持股集中度分别为 84.07% 和 94.97%（见图 6-7）。大部分基金公司的第一大股东持股比例比较高，达到 50% 以上。有 1/3 的基金公司由两家股东控制全部股份，另有超过四成的基金公司由 3 家股东共同控制 100% 的股份。个别基金公司股东结构较为分散，如华安基金、浙商基金、易方达基金等，第一大股东持股比例均在 25% 左右，由多家股东平均持有股份。

图 6-7 2013 年基金公司股权集中度



资料来源：Wind、上海证券基金评价研究中心。

第二节 决策结构

一、董事会构成

基金管理公司的董事会作为股东和管理层之间的隔离墙，旨在防止股东过多干预公司经营管理。董事会对公司的经营运作进行战略性指导和有效监督，公平对待所有股东，维护基金持有人利益。但是，在实际的运作过程中，董事和经理人员过于服从大股东的意志而忽视基金持有人的利益，董事长过度干预公司投资业务的情况屡见不鲜，导致基金公司总经理离职。

此外，由于法律法规不尽完善，独立董事的作用很难发挥。如《证券投资基金管理公司治理准则（试行）》规定，基金管理公司的股东对拟任独立董事进行评估，股东会决定独立董事人选，使得独立董事很难保持独立性而“以基金份额持有人利益最大化为出发点”。

二、投资决策委员会构成

基金管理公司大多在内部设有投资决策委员会，负责指导基金资产的

运作，确定基金投资策略和投资组合的原则。投资决策委员会是公司非常设机构，是公司最高投资决策机构，一般由公司总经理、分管投资的副总经理、投资总监、研究总监等相关人员组成。一般情况下，总经理为投资决策委员会主席或主任，督察长列席会议。

基金公司投资决策委员会构成可分为两类：一类是由总经理参与构成，包括研究部门，甚至运营部门相关人士，此种情况一般由总经理担任投资决策委员会主席；另一类是基金公司行政人员与投资决策委员会隔离，总经理并不在投资决策委员会中。从实际的情况来看，基金公司比较倾向的是总经理参与的模式，有利于增强投资决策委员会的话语权，以及决策结果的执行力。

第三节 参与上市公司治理

总体上看，基金公司参与上市公司治理的主动性、积极性还较为缺乏，现状不尽如人意。上海市基金同业公会对上海辖区基金公司参与上市公司治理的一项调研结果表明：基金公司作为机构投资者出席股东大会的积极性不高，参会率极低，极少提出质询且所提质询被采纳率不高，极少提出议案，很少提议召开股东大会，提名的董事占比很低，参与公司治理的意愿淡薄，对股东大会议案极少提出不同意见。调查表明，制约基金公司作为机构投资者参与上市公司治理的主要因素包括：上市公司股权结构“一股独大”导致机构投资者“人微言轻”；对持股比例的限制导致机构投资者“势单力薄”；增强话语权程序繁杂导致机构投资者“望而却步”；投资文化与外部环境不理想导致机构投资者难以“独善其身”；自身治理水平不高导致机构投资者“力不从心”。

2012年12月，中国证券投资基金业协会发布了《基金管理公司对外行使投票表决权工作指引》。2013年，基金公司作为机构投资者参与上市公司治理的积极性有所提高，其中的标志性事件有：2013年6月，大商股份《关于公司向特定对象发行股份购买资产暨关联交易的议案》被富国、博时、国海富兰克林等机构投资者联手否决；2013年11月15日，易方达、

汇添富、华商 3 家基金公司推举曲建宁成功入选上海家化董事会。

第四节 基金管理公司人力资本情况

一、基金公司员工整体情况

截至 2013 年末，全国 89 家基金管理公司共有从业人员 12 456 人，较 2012 年末增加 1 031 人。其中，拥有基金业从业资格的人数由 2012 年末的 10 169 人增至 11 115 人（见表 6-1），占全部从业人员的比例由 2012 年底的 89.0% 提高至 89.2%。

表 6-1 基金管理公司员工整体情况

时间（年）	总人数（人）	资格注册人数（人）
2009	8 075	6 887
2010	9 350	8 011
2011	10 536	9 088
2012	11 425	10 169
2013	12 456	11 115

资料来源：中国证券投资基金业协会。

不同规模基金公司平均员工数量有显著差异，大型基金公司平均为 392 人，中型基金公司平均为 193 人，小型基金公司平均为 79 人（见表 6-2）。

表 6-2 不同规模基金公司人数情况统计

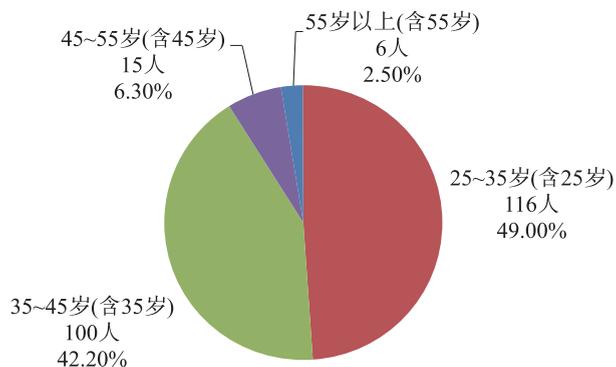
公司类型	平均人数（人）
大型	392
中型	193
小型	79
2013 年新成立公司	37

二、基金公司高管情况

2013 年全年，基金管理公司高级管理人员（董事长、总经理、副总经理和督察长）在职人数 237 人，较 2012 年增加 55 人。其中，来自中国内地 219 人，外籍人士 18 人。在外籍人士中，来自中国台湾地区 3 人，来自中国香港地区 3 人。

从年龄构成来看，25 ~ 35 岁（含 25 岁）高管人员合计 6 人，占 2.50%；35 ~ 45 岁（含 35 岁）高管人员合计 116 人，占 48.90%；45 ~ 55 岁（含 45 岁）高管人员合计 100 人，占比 42.20%；55 岁以上（含 55 岁）合计 15 人，占 6.30%（见图 6-8）。2013 年，高管人员新任职 55 人，变更 15 人，离职 7 人。

图 6-8 2013 年基金业高管年龄构成



资料来源：中国证券投资基金业协会。

三、基金经理情况

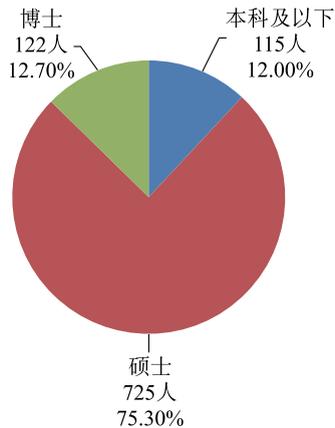
截至 2013 年末，经注册的在职基金经理共计 962 人，较 2012 年末的 901 人增加了 61 人。其中，来自中国内地的基金经理 912 人，来自中国台湾地区的基金经理 14 人，来自中国香港地区的基金经理 6 人，来自其他国家和地区的外籍人士 30 人。

（一）学历构成

从学历构成看，具有硕士学历者共计 725 人，占比 75.30%；具有博士

学历者共计 122 人，占比 12.70%；本科及以下学历者 115 人，占比 12.00%。与 2012 年末相比，硕士以上学历的基金经理增加了 56 人，占比提高了 0.30%（见图 6-9）。

图 6-9 2013 年基金经理学历构成

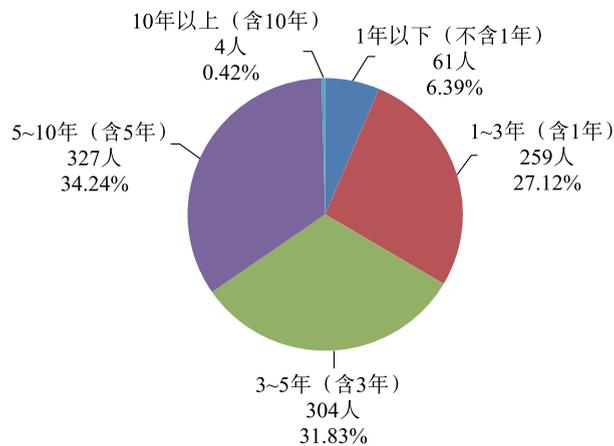


资料来源：中国证券投资基金业协会。

（二）从业年限

从基金经理从业年限来看，管理年限在 5 年以上（含 5 年）者共计 331 人，占 34.66%；3~5 年（含 3 年）者 304 人，占 31.83%；1~3 年（含 1 年）者 259 人，占 27.12%；1 年以下者 61 人，占 6.39%。（见图 6-10）。

图 6-10 2013 年基金经理从业年限构成



资料来源：中国证券投资基金业协会。

（三）基金经理变更

2013 年共有 140 位基金经理离职，涉及 55 家基金公司，比 2012 年全年离职的 111 位基金经理多了 29 位。在可调研基金经理来源的 382 只基金中，63.09% 的基金经理来自基金公司内部成长，32.98% 来自同行。

第七章

基金持有人

第一节 个人投资者基本情况

一、账户结构

截至 2013 年底，开放式基金账户总数^① 28 773.46 万户，较 2012 年末上升了 6 056.04 万户；其中，有效账户数^②为 8 697.1 万户，较 2012 年底增加了 1061.39 万户，增幅 13.9%。2008 年以来，基金有效账户数保持了相对稳定，2013 年有效账户总数较前几年略有上升，主要是个人有效账户数上升，机构有效账户数较 2012 年略有下降，见图 7-1。

二、年龄与性别构成

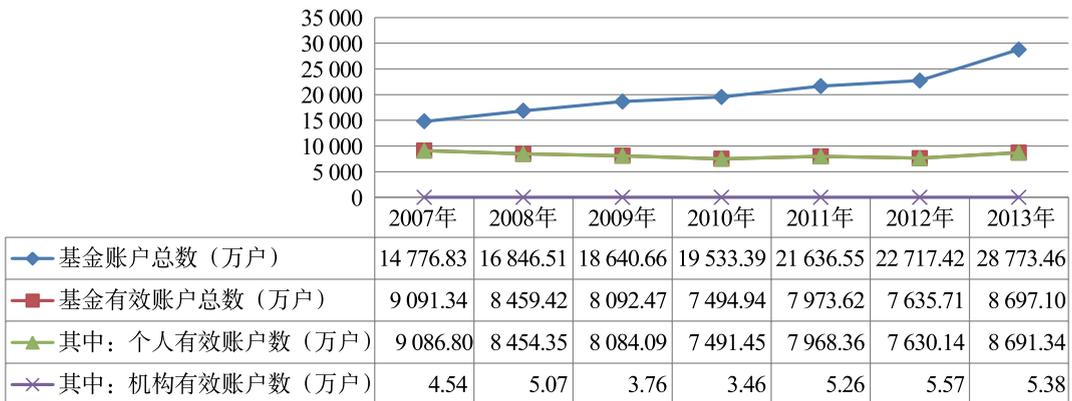
调查数据显示，个人投资者以中青年、男性为主。在年龄构成方面，30~40 岁年龄段占比最高，为 36%，与 2012 年调查结果一致。其次是 40~50 岁年龄段占比 24%，比 2012 年低了 1 个百分点。30 岁以下年龄段占比 22%，比 2012 年提高了 3 个百分点（见图 7-2）。在性别构成方面，男

① 基金账户通常称基金 TA 账户，基金账户数是指统计期末注册登记人为投资人建立的用于管理和记录基金持有的账户数量。

② 有效账户数是指统计期末基金账户数中持有基金份额的账户数量。

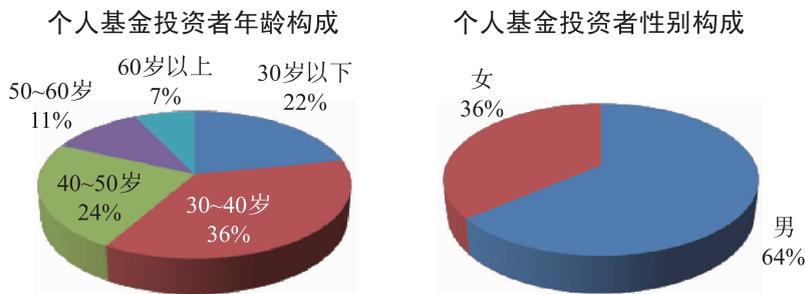
性占 64%，女性占 36%，和 2012 年调查结果一致。

图 7-1 开放式证券投资基金投资者有效账户情况



资料来源：中国证券投资基金业协会。

图 7-2 年龄构成和性别比例

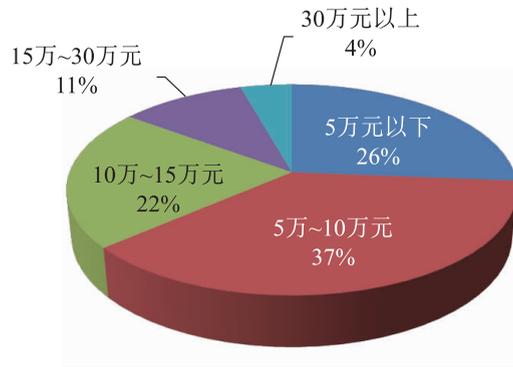


资料来源：中国证券投资基金业协会。

三、收入水平

调查表明，有 37% 的个人基金投资者税后年收入在 5 万元到 10 万元之间，年收入 5 万元以下的投资者占 26%，年收入 10 万元至 15 万元的投资者占 22%；税后年收入在 15 万元以下的投资者占 85%（见图 7-3）。

图 7-3 个人基金投资者年收入

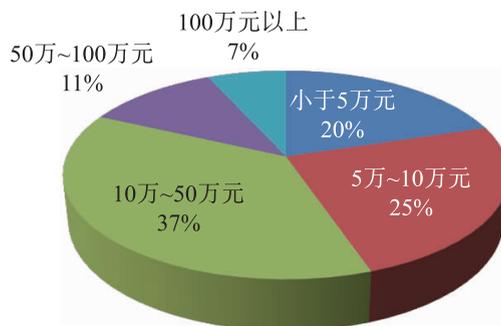


资料来源：中国证券投资基金业协会。

四、金融投资规模

调查数据显示，个人基金投资者所投资的金融资产总规模与2012年相比变化不大，金融投资规模在5万~50万元的投资者占比达到62%。金融资产规模在10万元~50万元的投资者比例为37%，比2012年多了3个百分点，占比最大。金融资产总规模在5万~10万元的投资者比例为25%，比2012年少了1个百分点。金融资产总规模在5万元以下的投资者比例为20%，比2012年少了4个百分点。金融资产总规模在50万~100万元的投资者占11%，比2012年高了1个百分点。金融资产总规模在100万元以上的投资者占7%，比2012年高了1个百分点（见图7-4）。

图 7-4 个人基金投资者金融资产总规模



资料来源：中国证券投资基金业协会。

第二节 基金持有情况

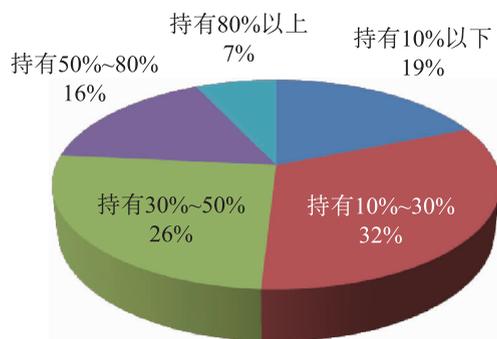
一、个人基金资产占金融资产比重

调查表明，32%的个人基金投资者持有基金资产占金融资产的比重在10%~30%之间，26%的投资者基金资产占金融总资产的比重在30%~50%之间，23%的投资者持有基金资产占金融总资产的比重超过50%，19%的投资者持有基金资产占金融总资产的比重在10%以下。

按投资者年龄与税后年收入分组，30岁以下人群中持有基金占金融资产的比重小于10%的可能性较其他年龄组更大，其他受年龄的影响不显著。税后年收入较高或者较低的投资者更倾向于持有小于金融总资产10%的基金资产，或者持有大于金融总资产80%的基金资产。税后年收入处于中等水平（10万~15万元）的投资者更倾向于持有占金融资产30%~80%的基金资产。

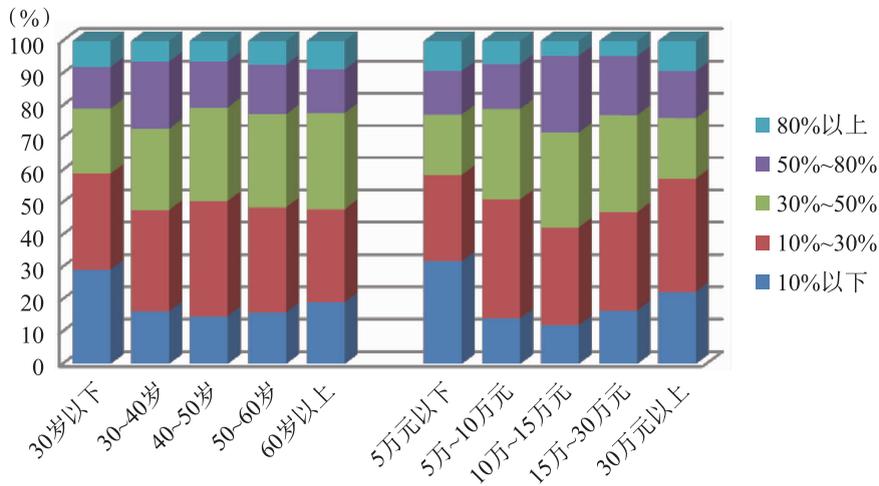
个人基金投资者基金资产占金融总资产的比重见图7-5。

图7-5 个人基金投资者基金资产占金融总资产的比重



资料来源：中国证券投资基金业协会。

图 7-6 不同年龄与税后年收入的个人基金投资者基金资产占金融总资产的比重

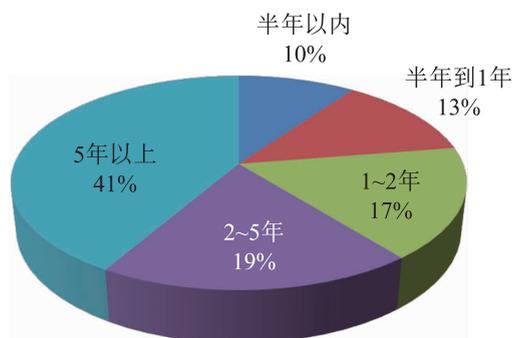


资料来源：中国证券投资基金业协会。

二、基金投资经验

调查数据显示，投资基金的时间在 5 年以上的个人基金投资者占比最大，达 41%，比 2012 年增加了 1 个百分点。其次是投资年限在 2~5 年之间的个人基金投资者占 19%，比 2012 年减少了 9 个百分点。可见，过半（60%）投资者都是投资基金市场在 2 年以上，具有一定经验的，但比 2012 年少了 8 个百分点。投资基金时间在 1~2 年之间的投资者占 17%，在半年到一年之间的投资者占 13%，在半年以内的投资者占 10%（见图 7-7）。

图 7-7 个人基金投资者投资基金的时间



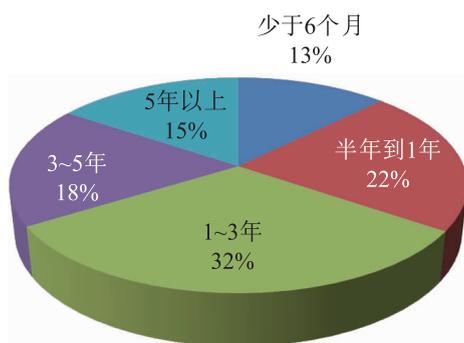
资料来源：中国证券投资基金业协会。

三、单只基金平均持有期限

数据表明，个人投资者单只基金平均持有期限在1~3年的比例最高，达到32%，比2012年减少了2个百分点。总体上，个人投资者单只基金平均持有期限在1年以上的占65%，比2012年减少了10个百分点。

个人基金投资者持有单只基金的平均期限见图7-8。

图7-8 个人基金投资者持有单只基金的平均期限



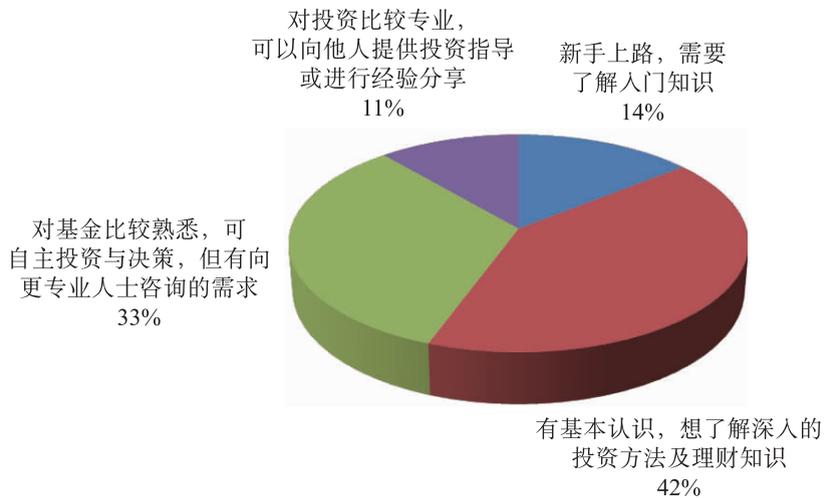
资料来源：中国证券投资基金业协会。

第三节 基金认知及行为偏好

一、基金投资知识水平

数据显示，56%的个人投资者对基金仅有基本认识或没有入门知识，对基金比较熟悉，认为可以自主投资决策的个人投资者占33%，已经初具规模，仅有11%的投资者对投资比较专业，可以向他人提供投资指导或进行经验分享（见图7-9）。

图 7-9 个人基金投资者基金投资知识水平

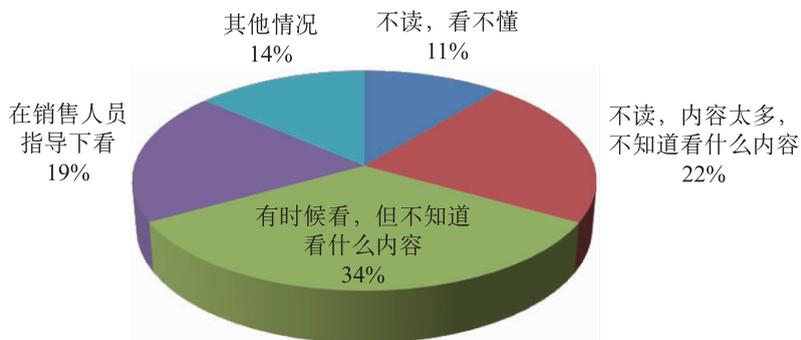


资料来源：中国证券投资基金业协会。

二、是否阅读基金合同

调查表明，67%的个人投资者因为看不懂或不知道该看什么而很少在购买基金前阅读合同，只有19%的投资者会在销售人员的指导下阅读合同（见图7-10）。作为基金资产管理权利、义务及风险揭示的重要手段，基金合同承载的信托关系和契约文化并未得到很好体现。

图 7-10 个人基金投资者购买基金前是否阅读合同

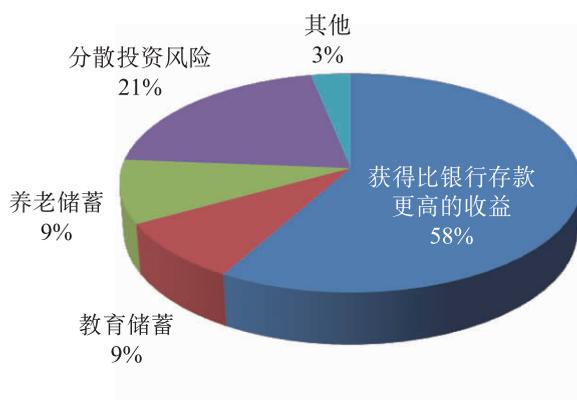


资料来源：中国证券投资基金业协会。

三、购买基金的目的

调查表明，58%的个人投资者购买基金的目的是获得比银行存款更高的收益，21%是为了分散投资风险，9%是为了养老储蓄，另有9%的投资者是为了教育储蓄。多数个人投资者还是把投资基金作为一个银行存款的替代品，追求个人金融资产在短期内的保值升值，还没有认识到基金作为专业投资管理人的中长期价值（见图7-11）。

图7-11 个人基金投资者购买基金的目的



资料来源：中国证券投资基金业协会。

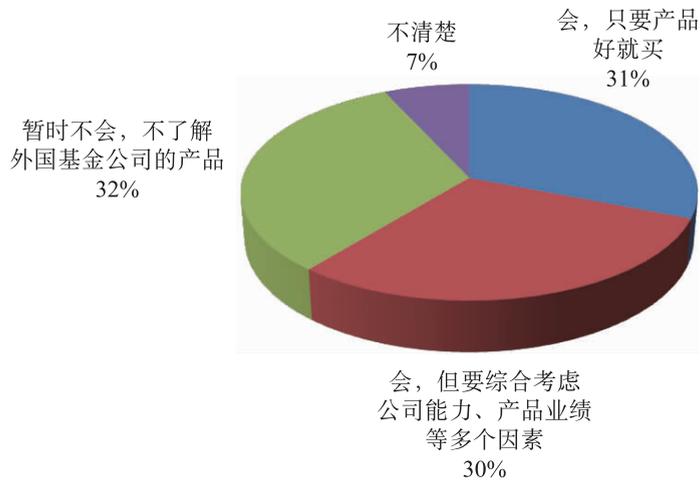
四、是否购买国内销售的境外基金产品

有61%的投资者表示会购买国内销售的境外基金产品，另有约1/3的个人基金投资者表示对外国基金产品不了解，暂时不会购买。调查表明，个人投资者对购买境外基金产品持开放态度，整体上购买意愿比较积极（见图7-12）。

五、是否考虑投资海外市场

调查表明，有61%的个人投资者表示会考虑投资海外市场，其中33%

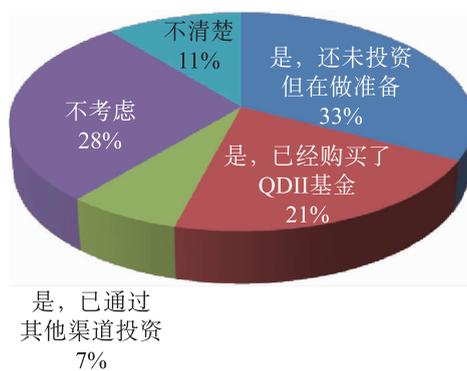
图 7-12 个人基金投资者会否购买国内销售的境外基金产品



资料来源：中国证券投资基金业协会。

的投资者表示还未投资，但已经在做准备，21% 的投资者表示已经购买了 QDII 基金，7% 的投资者表示已经通过其他渠道投资，另有 28% 的投资者表示他们不会考虑投资海外市场。调查表明，个人投资者对投资海外市场持开放、积极态度，潜在境外投资需求巨大（见图 7-13）。

图 7-13 个人基金投资者会否考虑投资海外市场



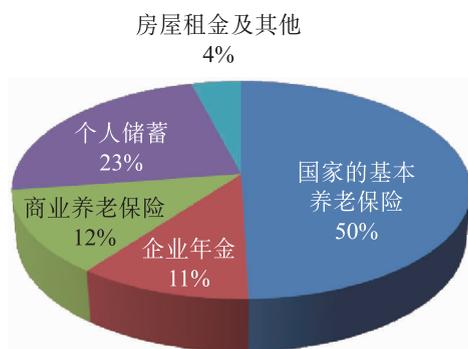
资料来源：中国证券投资基金业协会。

第四节 个人基金投资者与养老金管理

一、个人预期的养老资金来源

调查表明，在基金个人投资者中，有 50% 的人认为退休后养老金的主要来源是基本养老保险，另有 23% 的投资者退休后主要靠个人储蓄养老，12% 的投资者会依靠商业养老保险，11% 的投资者依靠企业年金，另有 4% 的投资者依靠房屋租金或其他。可见，基本养老保险和个人储蓄是投资者最主要的养老资金来源（见图 7-14）。

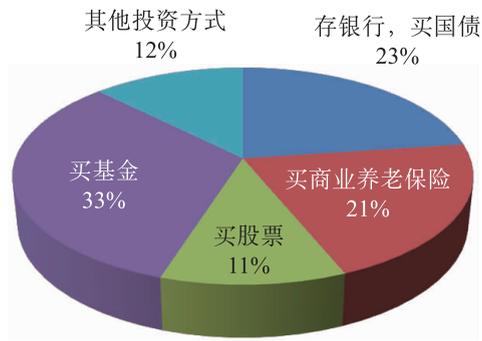
图 7-14 个人基金投资者退休后养老金的主要来源



二、个人养老资金投资管理意愿

调查表明，在基金投资者人群中，有 33% 的人选择通过投资基金来管理个人养老资金，占比最高；其次是银行存款和购买国债，占 23%；购买商业养老保险占 21%；通过买股票或者其他方式管理个人养老资金占比较小。可见，基金投资者人群更倾向于选择基金来管理个人养老资金；但是 33% 的比例表明，基金对养老金管理的价值还没有得到广泛认可。

图 7-15 个人基金投资者管理养老金的投资方式

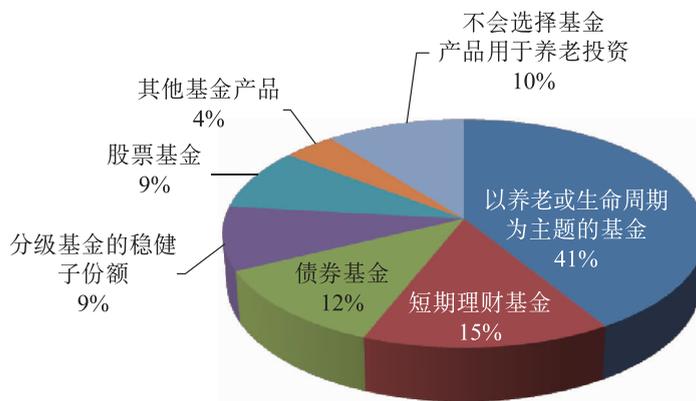


资料来源：中国证券投资基金业协会。

三、养老基金产品偏好

调查显示，41% 的个人投资者会将个人养老资金投资于以“养老”或“生命周期”为主题的基金，比 2012 年增加了 8 个百分点；15% 的投资者选择投资于短期理财基金，比 2012 年增加了 3 个百分点；12% 的投资者选择债券型基金，比 2012 年减少了 7 个百分点。这表明个人投资者配置养老主题基金或生命周期基金的意愿增加，为养老基金产品的发展提供了基础（见图 7-16）。

图 7-16 个人基金投资者选择用于养老金投资的基金产品

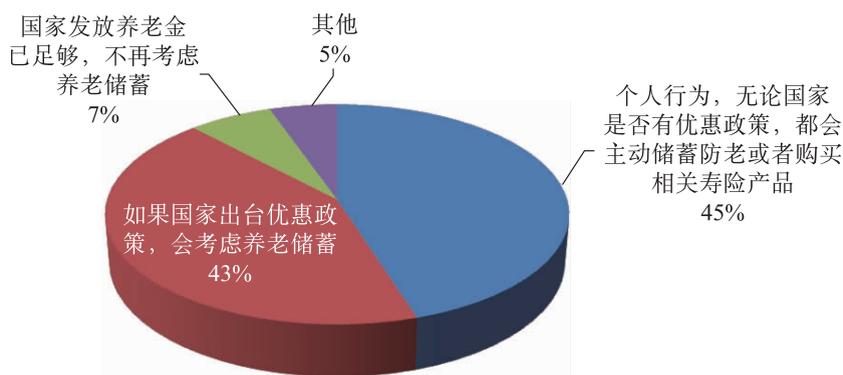


资料来源：中国证券投资基金业协会。

四、个人自愿型养老储蓄偏好

调查表明，45%的个人投资者认为自愿型养老储蓄是个人行为，无论国家是否有优惠政策，都会主动储蓄或者购买相关产品防老；43%的投资者认为如果国家出台优惠政策，会考虑养老储蓄；只有7%的投资者认为国家发放养老金已经足够，不再考虑养老储蓄（见图7-17）。可见，90%的个人投资者有增加养老资金配置的客观需求和主观意愿。

图7-17 个人基金投资者对个人自愿型养老储蓄的看法



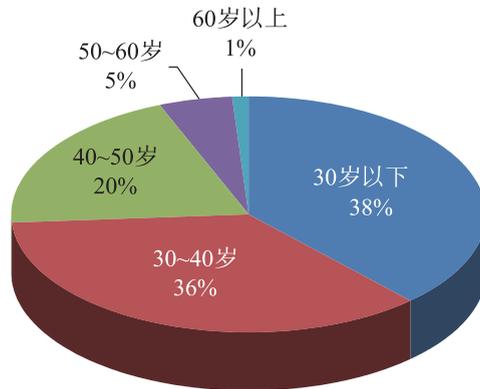
资料来源：中国证券投资基金业协会。

第五节 互联网个人基金投资者调查

一、年龄与收入结构

调查表明，在互联网个人基金投资者中，40岁以下年龄段占74%，其中30岁以下占38%，30~40岁占36%。与普通个人基金投资者相比，互联网个人基金投资者明显年轻化（见图7-18）。

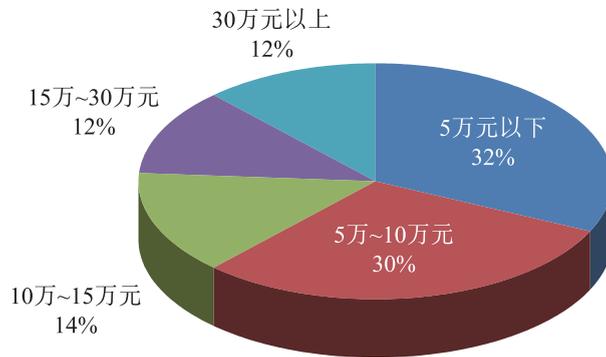
图 7-18 互联网个人基金投资者年龄分布



资料来源：中国证券投资基金业协会。

在收入结构方面，互联网个人基金投资者税后年收入在5万元以下的投资者占32%，税后年收入5万~10万元之间的投资者占30%，税后年收入在10万元以下的投资者合计占比达62%，是互联网基金购买的主体（见图7-19）。

图 7-19 投资者税后年收入（证券收益除外）水平



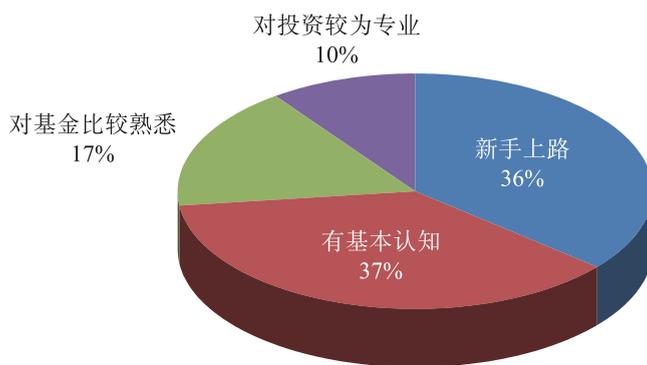
资料来源：中国证券投资基金业协会。

二、对基金的认知

调查表明，有73%的互联网个人基金投资者刚刚接触基金，仅具有基本认知，与整体调查中的56%相比，互联网个人基金投资者对基金的认知

显著低于个人基金投资者的平均认知水平。另有 17% 的互联网个人基金投资者对基金比较熟悉，认为可以自主投资与决策，这一比例也显著低于整体调查的 33% 的水平。调查表明，互联网个人基金投资者有更多的投资者教育需求（见图 7-20）。

图 7-20 投资者对基金的了解程度



资料来源：中国证券投资基金业协会。

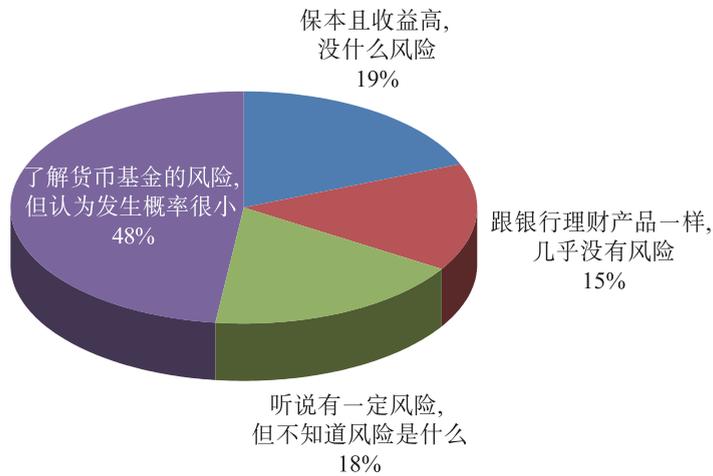
三、对货币市场基金风险的认识

数据显示，接近一半（48%）的互联网个人基金投资者认为自己了解货币市场基金的风险，但认为发生的概率很小；有 34% 的投资者认为货币市场基金没有或几乎没有风险；另有 18% 的投资者听说货币市场基金有一定风险，但不知道风险是什么（见图 7-21）。调查表明，互联网个人基金投资者对货币市场基金的认识水平应该高于对基金整体或其他类型基金的认识水平。原因可能是，互联网个人基金投资者主要接触到的是货币市场基金，同时互联网信息提供与传播模式为个人基金投资者了解特定信息提供了便利。

四、通过互联网购买基金的原因

调查数据表明，多达 61% 的互联网个人基金投资者是因为互联网很方便、用户体验好而选择通过互联网购买基金，30% 的投资者是因为产品好、

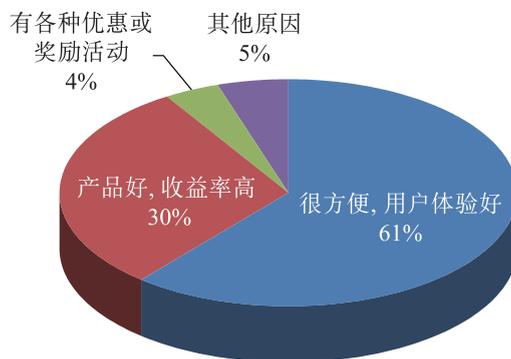
图 7-21 投资者如何看待货币市场基金的风险



资料来源：中国证券投资基金业协会。

收益率高而选择通过互联网购买基金。互联网给投资者创造的交易便利使投资者相对淡化了对基金投资业绩的要求（见图 7-22）。

图 7-22 投资者通过互联网购买基金的原因



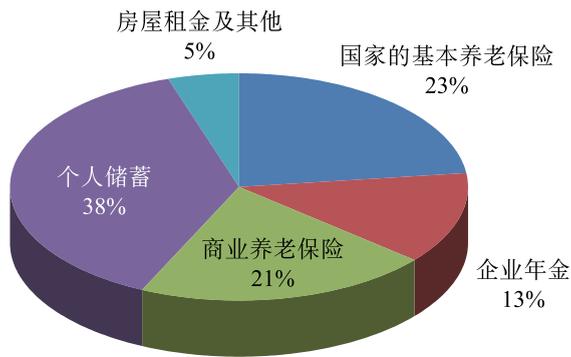
资料来源：中国证券投资基金业协会。

五、对养老金的认识

调查数据表明，与个人基金投资者整体相比，个人储蓄和基本养老保

险仍是互联网个人基金投资者最为倚重的养老资金来源，但个人储蓄超过基本养老保险成为最重要的养老资金来源；认为会更加倚重商业养老保险的比例也有所增加，达到 21%。这一变化潜在的含义可能是，更年轻的人群认为，基本养老保险更加难以满足未来养老需求，个人为养老储蓄变得更加重要。如果符合未来实际情况，那么个人养老储蓄将需要更多专业化投资管理服务（见图 7-23）。

图 7-23 投资者退休后养老金的主要来源



资料来源：中国证券投资基金业协会。

第八章

行业创新

第一节 基金产品与业务创新

一、互联网金融助推货币市场基金创新

2013年，互联网金融与传统基金在货币市场基金领域成功融合，凭借在投资回报和资金运用便捷性方面的综合竞争优势取得了对传统货币市场基金的胜利，成为公募基金行业快速成长的新生力量代表，不但全面改造了已经有近10年历史的货币市场格局，还推动了基金公司在产品设计、IT系统建设、客户服务、风险控制等领域的革新。

互联网金融产品在基金行业的爆发式增长主要来自于货币市场基金及以货币市场基金为基础的各类理财工具，起初是基金公司网站研发的一些以货币市场基金为基础的产品运营创新，主要是T+0赎回功能、7×24小时运营模式等，得到了投资者的认同，但受制于基金公司自有网站交易，关注的投资者总量并不多。2013年6月，与天弘增利宝货币基金对接的余额宝产品推出，将互联网用户体验精神全面引入基金产品，每天显示收益率、每日分红，还可在支付宝系统内实现即时支付和T+0赎回，用户支付需求与投资需求实现无缝衔接，吸引了数亿支付宝和淘宝用户投资余额宝的热情。余额宝取得了快速发展，成为互联网金额产品和基金行业标杆性产品之一。截至2014年3月底，余额宝的规模达到了5400亿元，累计申购

量已经超过 1.35 万亿元。余额宝之后，面向互联网和移动互联用户的货币市场基金创新不断推出。至 2014 年第一季度末，互联网基金产品已经超过 30 只，合计资产规模达到 1 万亿元，在全部 1.47 万亿元货币市场基金中占据了主流位置。

互联网货币市场基金作为一类低风险理财产品，主要风险与资金流动性有关。货币市场基金所投资品种的剩余期限越长，基金杠杆运用比例越高，流通性风险越高。为了防范流动性风险，基金公司应注重规范操作，提高货币市场基金信用质量，控制投资品种期限，通过强化公开透明度和增加组合流动性，在金融市场波动时保持弹性，保留一定比例的结算备付金。根据个人和机构投资者分别开发基金的零售业务和机构业务，可对机构业务设置一定比例的赎回限制，防止机构投资者大笔赎回引发金融市场恐慌。

货币市场基金创新对基金行业自身发展、现金管理行业竞争格局、金融市场稳定性都可能产生重要影响。第一，货币市场基金功能创新在保留其安全性和收益性特点的基础上更好地满足了投资者对闲置资金的高流动性需求，通过“一站式”服务，承担起现金蓄水池和投资中转站的重要作用。第二，货币市场基金与网络即时消费支付高度绑定，成为互联网金融的重要载体，但存在对投资者风险收益揭示不足和支付安全等潜在风险。第三，货币市场基金的类储蓄性质对银行短期储蓄形成冲击可能影响银行负债结构和成本。第四，流动性风险不容忽视。货币市场基金存在类似存款挤兑的风险，多层次系统性风险防范与救助机制仍有待完善，在极端市场情况下可能出现大量赎回，形成对金融市场和其他金融机构的冲击。

二、基金产品精细化标的覆盖范围更广

2013 年，传统基金向着更加精细化方向发展，如股票型基金向着主题基金、风格基金、行业基金的方向发展，从产品的投资标的和策略来看，股票型基金越来越聚焦新经济、新兴产业、消费、医疗等主题和行业。指数型基金在宽基指数基金发展后，逐步向着更加细分的方向发展，跟踪各类资产的 ETF 和行业 ETF 也得到了快速发展，使得 ETF 产品更加多样化。这些产品不仅在完善基金管理公司产品线方面发挥重要作用，也为满足投资者不同需求提供了良好的工具。

标的覆盖范围更广。基金产品在投资标的上更加重视除股票、债券之外的其他标的资产投资，如大宗商品、黄金、房地产及海外资产。跨市场、双币种产品先后面市，为投资者提供更加多元化的选择。

三、对冲型公募基金的策略创新

随着股指期货、融资融券业务的发展，A股市场具备了一定的做空机制。“基金在任何交易日日终，持有的买入股指期货合约价值不得超过基金资产净值的10%；持有的卖出期货合约价值不得超过基金持有的股票总市值20%”的规定限制了公募基金利用对冲策略获取绝对收益。2013年，该政策松绑，为多空策略基金提供了发展空间。

2013年12月6日，“嘉实绝对收益策略基金”成立，首募规模为21.56亿元，成为第一只对冲型公募基金。该基金利用市场中性策略，在权益类资产上同时做空和做多，对冲投资组合风险，获得与市场组合相关性较低的超额收益。

在弱势行情中，中性策略能够有效对冲市场风险，为投资者提供新的避险选择，表明公募基金产品创新的针对性、专业性有了新的提高。

四、ETF产品创新

（一）债券ETF

2013年3月5日，第一只债券ETF——国泰上证5年期国债ETF成立，随后嘉实中期国债ETF、博时上证企债30ETF上市。债券ETF实现了证券市场与银行间市场的连通，投资者可以通过投资债券ETF实现银行间债券的投资。债券ETF的投资者短期交易需求较大，增加了银行间债券市场的流动性。债券ETF采取组合式投资，交易透明，能够分散债券投资风险，提高债券市场化定价水平。

（二）黄金ETF

黄金ETF是以黄金为基础资产的场内交易型基金，投资者可以用实物

黄金或黄金现货合约向基金公司申购 ETF 份额，也可以在证券交易所买入黄金 ETF 份额；反之，投资者可以用足额的 ETF 份额向基金公司赎回实物黄金或黄金现货合约，或在证券交易所卖出黄金 ETF 份额。黄金 ETF 实现了黄金的再证券化，连通了实物黄金市场和证券市场，实现了一二级市场联动。黄金 ETF 交易门槛低，最低交易量仅为 1 克黄金或相应份额，交易便捷、成本低，使其具有广泛的投资群体。

（三）货币 ETF

货币 ETF 是可以申购赎回和在交易所交易的货币市场基金，为证券市场投资者提供了新的现金管理工具。与传统货币市场基金相比，货币 ETF 的不同之处是，投资者可以在交易所交易货币 ETF，分担了货币市场基金的赎回压力，基金管理人的现金管理压力更小，同时有利于提高货币市场基金收益率。货币 ETF 交易效率很高，可以实现 T+0 交易。投资者可以将无股票交易日的闲置资金投资于货币 ETF，需要买入股票时，可以随时实现资金转换。

（四）行业 ETF

2013 年 5 月 8 日，华夏基金行业 ETF 上市，涉及金融地产、原材料、消费品、能源及医药。行业 ETF 的出现为投资者提供了同一行业板块下的低成本、分散化组合投资，具有可在交易所交易、可融资融券等优势，丰富了市场交易策略。

另外，还有多空分级与杠杆 ETF 等新型 ETF 产品在推出过程之中。

五、QDII 产品创新

2013 年，QDII 产品创新继续稳步推进，跨市场、双币分级产品先后面市，为投资者提供更加多元化的选择。

（一）融通丰利四分法基金

融通丰利四分法基金设立于 2013 年 2 月，是国内首支四分法基金，首募 7.41 亿元，在 16 只新设基金中位列第四。融通丰利四分法基金采用多资产配置策略，通过跨区域、跨品种投资，达到分散单一市场和单一投资品

种风险的目的，以获取长期稳健的资产增值。从投资范围看，该产品重点投向美国高息债券、美国能源类高分红上市公司、亚太高息股票，以及亚太房地产投资信托凭证（REITs）。前三类资产配置比例均为 10% ~ 40%，亚太地区 REITs 配置比例为 5% ~ 30%，四类资产的目标投资比例分别是 30%、20%、25% 和 20%。作为一只 FOF 产品，该基金主要通过持有海外基金的形式实现上述投资策略（见表 8-1）。

表 8-1 四类资产历史收益率及投资组合测算收益水平

资产类别	权重 (%)	过去 10 年实际年化收益率 (%)
美国高息债券	30	8.12
美国能源类高分红上市公司	20	13.22
亚太高息股票	25	14.65
亚太房地产投资信托凭证 (REITs)	20	8.01
存款	5	2.70
合计	100	10.48

（二）嘉实新兴市场双币分级债券型基金

嘉实新兴市场双币分级债券型基金设立于 2013 年 11 月，首募规模达到 11.53 亿元，远超同业平均水平，在 16 只新设 QDII 产品中位列第二。嘉实新兴市场双币分级债券型基金主要投向新兴市场债券，A 份额以美元募集，每半年定期开放，当前约定年化收益 2.6%，大幅高于国内美元定期存款利率，其 100 美元起步的投资门槛相较银行外币理财产品也更具优势；B 份额以人民币募集，封闭运作，不上市交易，初始杠杆比例约为 2.5，虽低于国内分级债基平均水平，但由于融资成本较低，潜在收益能力仍较为可观。嘉实新兴市场双币分级产品 A 份额填补国内低风险、低门槛、约定收益美元理财产品空白，B 份额开创海外债券投资杠杆运作先河，满足具有较高风险收益偏好群体的海外资产配置需求。

六、浮动管理费率

2013 年，公募基金开始主动尝试管理费率创新。2013 年 6 月 27 日，

“富国一年期纯债基金”成立，首募规模为 35.5 亿份，管理费率随基金合同事先约定的业绩考核周期和基金投资收益浮动。2013 年 8 月，“中欧成长优先回报”灵活配置型基金成为第一只采用浮动费率的权益类基金，成立后 3 年内管理费固定为 1.5%，其后按业绩浮动。随后，融通基金先后发行了 3 只灵活配置型基金，诺安、方正富邦、富国发行了多款浮动管理费率的债券型基金，基金公司开启了费率变革进程。

第二节 公司治理创新

公司治理是公司发展的基础。有别于一般企业，基金管理公司的公司治理具有特殊性。基金管理是以人力资本为主要资本形态的行业，基金管理公司资本金要求不高，管理运作的是投资者的受托资产。因此，基金管理公司的治理应当充分体现行业特点，坚持基金持有人利益优先的原则，把握好人力资本与股东的平衡关系，充分体现人力资本的价值。

一、股权激励推动公司治理创新

2013 年，基金公司股权激励在制度和实践层面开启破冰之旅。党的十八届三中全会明确提出积极发展混合所有制经济，允许混合所有制经济实行企业员工持股，形成资本所有者与劳动者利益共同体；新《中华人民共和国证券投资基金法》（简称“新《基金法》”）放宽了主要股东的资格条件；国务院批复同意了中国证监会关于主要股东和非主要股东条件的请示，对自然人成为股东做出了明确规定。中国证监会正在据此修改相关规定。上述法律法规和政策为进一步完善基金管理公司治理，建立长效激励约束机制提供了良好的机遇。

2013 年 6 月 1 日的实施《证券投资基金法》提出，“公开募集基金的基金管理人可以实行专业人士持股计划，建立长效激励约束机制”，并放开持股 5% 以下股权转让的行政审批，为基金公司股权激励提供了法律保障。2013 年 5 月 17 日，中国证监会配套规章《公开募集证券投资基金管理人管

理办法》（征求意见稿）首次明确规定，“专业人士担任持股5%以上的非主要股东，应当在境内外资产管理行业从业5年以上，个人金融资产不低于人民币1 000万元；主要股东是指持有基金管理公司股权比例最高且不低于25%的股东，主要股东为专业人士的，应当在境内外资产管理行业从业10年以上，个人金融资产不低于人民币3 000万元等”。2013年底，《国务院关于管理公开募集基金的基金管理公司有关问题的批复》发布，为基金公司的股权激励扫清了法律障碍。曾经制约基金公司治理结构改善的政策障碍已经逐步消除，化解基金公司治理难题，赋予基金公司破解发展瓶颈动力的契机已经到来，基金业的新变革时代值得期待。

2013年10月，浙江阿里巴巴电子商务拟收购天弘基金51%的股权，框架协议包括天弘基金管理层的持股11%，天弘基金成为基金行业首例公开设定管理层持股的基金公司。更多的基金公司则选择通过子公司来间接实现管理层股权激励，例如：嘉实基金的多位管理层人士通过投资设立江源嘉略投资公司来持有嘉实资本的股权，从而实现核心管理层人员持股。据统计，目前已有约10家基金公司通过基金子公司实现股权激励。

对股权激励的真正价值应该有清醒理性的认识。基金管理公司在探索实施专业人士持股等长效激励约束机制过程中，应当体现行业长期经营理念，牢牢坚持基金持有人利益优先的原则，有效统一持有人利益、员工利益和股东利益，做好基金投资者保护；要坚持激励与约束相结合、收益与风险相匹配的原则，坚持依法规范、公开透明，调动公司核心人才的积极性和创造性，将员工的收入水平与风险控制水平、合规水平、职业操守相挂钩，通过递延支付等多元化薪酬体系，促进员工树立长期理念，强化员工的合规风险控制意识。从境外基金公司现有经验看，成功的基金经理激励制度并不完全取决于是否采取股权激励，而是取决于该公司的整体薪酬制度是否合理，是否注重基金的长期业绩，以及是否真正有利于基金持有人的长期利益。

二、组织形式和股权结构多元化推动公司治理创新

新《基金法》放开了对基金组织形式的限制，提出了可以设立合伙制、股份有限责任制基金，为基金业发展打开更广阔的空间。在新的市场环境

下，行业开始探索基金管理公司合伙制、股份有限制等多元化组织形式，完善现代公司治理制度，为上市奠定基础。基金管理公司更加注重结合自身实际，合理审慎构建和完善经营管理组织模式，探索集团化、外包化等发展路径，降低运营成本，突出综合性、专业性等经营特色，公司活力、市场竞争力有望进一步提高。

股权结构是公司治理的重要手段。历史上基金公司有过集中持股、分散持股机制设计，有过以管理层为核心、总经理负责制的股权治理设计。新形势下，基金公司股权多元化趋势越来越明显，从最初的券商股东，到外资机构、信托股东，再到银行、保险等金融机构，都可以成为基金公司主要股东，允许自然人和管理层持股逐步形成共识。

第三节 专业化分工推动行业服务体系创新

新《基金法》的实施为基金服务机构大发展提供了空间，加速了行业外包市场的发展。基金服务机构包括提供基金销售、销售支付、份额登记、估值、投资顾问、评价、信息技术系统服务等各类服务的相关机构，是证券投资基金市场的重要组成部分，对保护基金持有人的利益发挥了重要作用。基金公司与外包服务机构合作，可以实现行业资源整合。基金公司把营运性质的业务交给外包服务机构，把主要精力集中到投资、研究、创新上面，可以更好地发挥投资管理的专业化优势；专业外包机构为基金提供专业化、规模化营运，可以提高基金营运效率，降低基金营运成本，更好地保护基金持有人利益。新基金公司和中外合资基金公司有更多业务外包需求，不断增加的外包需求也推动了行业服务体系的专业化分工与发展。

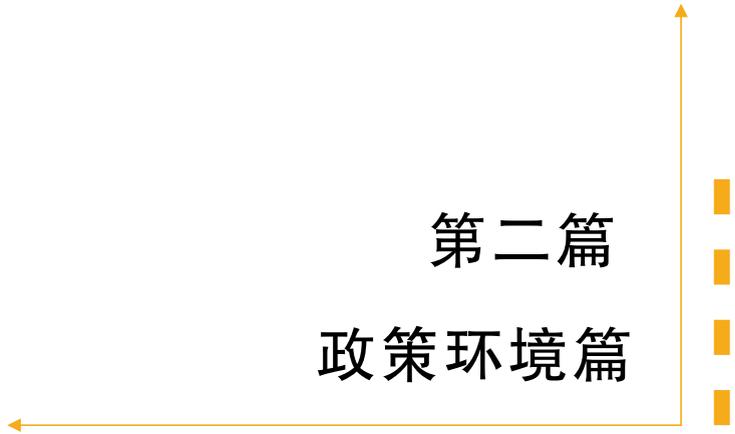
在基金销售方面，第三方销售机构和支付机构得到壮大，一批城市商业银行和农村商业银行获得基金代销资格；依托互联网金融服务体系的销售创新不断涌现，基金公司和互联网销售机构打通了银行资金到货币市场基金的快捷通道，提升了客户体验，销售支付也比一般偏股基金申赎更加快捷。截至目前，基金销售机构已经达 230 家，其中独立基金销售机构超过 30 家；基金销售支付结算机构 14 家，其中一半是新《基金法》实施后通过

备案。此外，中国证监会发布了《证券投资基金销售管理办法》《证券投资基金服务机构业务管理办法（征求意见稿）》，基金服务机构的行为得到明确规范。

基金信息技术服务体系开始了新一轮改造、升级工作，天弘、华夏等互联网基金领先的基金公司大幅更新了信息技术服务系统。

基金服务机构虽然受基金管理人、基金托管人的委托而提供中介服务，但基金服务机构对广大基金份额持有人负有信托义务，因为基金持有人是中介服务的真正受益人，也是中介服务成本的最终承担者。因此，基金服务机构应当以广大基金份额持有人利益最大化作为自己的最高执业准则。

第二篇 政策环境篇



第九章

法律与监管环境

党的“十八大”以来，新一届政府积极推动职能转变和简政放权，资本市场监管转型成为 2013 年资本市场制度发展的主题。随着新《基金法》于 2013 年 6 月 1 日正式实施，公募基金和私募基金行业格局出现新的变化，大资产管理行业格局对传统的分业监管提出挑战，对统一监管、功能监管提出新的要求。

第一节 法律和监管动态

一、非公开募集基金纳入监管

2013 年 6 月 1 日，新《基金法》开始实施。新《基金法》将非公开募集基金纳入调整范围，对其募集、投资、运作、管理进行了规范，首次确定了其法定地位。非公开募集基金的法律制度框架主要包括六个方面：（1）合格投资者制度。非公开募集基金只能向合格投资者募集，合格投资者在收入水平或资产规模方面有一定限制。同时，合格投资者人数不能超过 200 人。（2）非公开募集基金的投资运作、收益分配、信息披露等以自律管理为主，由基金合同约定。（3）实行事后备案制度，基金管理人和基金产品在基金行业协会登记备案。（4）禁止公开宣传和推介。（5）建立基金托管制度，基金合同另有规定的除外。（6）符合一定条件的非公开募集基金管理人可以从事公募基金业务。

2013年6月27日，中央机构编制委员会办公室（简称“中央编办”）发布《关于私募股权基金管理职责分工的通知》，对私募股权基金的监管权进行划分，规定：“中国证监会负责制定私募股权基金的政策、标准与规范，对设立私募股权基金实行事后备案管理，负责统计和风险监测，组织开展监督检查，依法查处违法违规行爲，承担保护投资者权益工作；国家发展和改革委员会负责组织拟订促进私募股权基金发展的政策措施，会同有关部门根据国家发展规划和产业政策研究制定政府对私募股权基金出资标准和规范、出资比例和退出机制；中国证监会不定期将私募股权基金备案统计监测情报通报国家发展和改革委员会，国家发展和改革委员会发现私募股权基金存在违反有关发展规划和产业政策通报证监会予以查处。”

新《基金法》的实施以及私募股权基金监管职责的划分，有利于规范私募基金管理，促进私募基金健康有序地发展。

二、公募基金业务牌照放开

2013年2月17日，中国保监会发布《关于保险资产管理公司开展资产管理产品业务试点有关问题的通知》，重新打开保险资产管理公司开展资产管理业务试点，允许保险资产管理机构向多个投资人发行集合产品，明确资产公司开展资产管理业务的资质条件、产品类型、投资范围等。2013年2月18日，中国证监会发布《资产管理机构开展公募证券投资基金管理业务暂行规定》，明确了保险资产管理公司、证券公司以及私募基金管理机构开展公募基金管理业务的要求。

至此，公募基金业务牌照完全放开，形成基金公司、证券公司、保险资产管理公司、私募基金管理机构公开竞争的局面。

三、中国（上海）自由贸易试验区推进国际化试点

2013年8月22日，国务院正式批准设立上海自由贸易实验区，9月29日，中国（上海）自由贸易试验区正式挂牌，在金融领域率先进行包括利率市场化、汇率自由汇兑、金融业对外开放、产品创新、离岸业务等试点；金融服务业探索建立负面清单管理模式，对符合条件的民营资本和外资金

融机构开放，支持试验区内各类投资主体开展多种形式的境外投资，逐步形成与国际接轨的外商投资管理制度。

上海自贸区从挂牌以来，吸引了大量企业入驻。首批入驻企业包括 8 家中资银行、2 家外资银行、1 家金融租赁公司，此外还有公募基金、私募股权投资基金、保险公司、期货公司等 25 家企业。截至 2013 年 12 月 31 日，上海自贸试验区内新设内资企业共 3 405 户（含分支机构 21 户），注册资本金总额达 685.86 亿元人民币；新设外商投资企业 228 户（含分支机构 5 户），投资总额为 13.38 亿美元，注册资本总额为 9.8 亿美元。

四、第三方电子商务平台基金销售业务放开

2013 年 3 月 15 日，中国证监会发布《基金销售机构通过第三方电子商务平台开展业务管理暂行规定》，允许符合条件的第三方电子商务公司运用互联网技术销售基金。根据该规定，第三方电子商务平台是指在通过互联网开展的基金销售活动中，为基金投资人和基金销售机构之间的基金交易活动提供辅助服务的信息系统。

第三方电子商务平台拓宽了公募基金的销售渠道。2013 年 6 月 13 日，支付宝与天弘基金合作的余额宝上线，用支付宝账户余额直接购买天弘增利宝货币基金，并实现 T+0 赎回机制。余额宝的出现激发了货币市场基金互联网销售热潮，迅速增加了公募基金的资产管理规模。同时，T+0 赎回机制和较高的收益率对银行理财产品和活期存款产生重要替代作用。其积极意义在于，在最短的时间内将投资理财意识向更多人群普及，为培育、发展基金投资者做出了贡献。其不足之处在于，过于强调短期预期收益，忽视了对投资者进行风险揭示和教育的责任，不利于长期投资理念的培育。

五、专业人士持股得到政策支持

2013 年 12 月 27 日，国务院发布了《国务院关于管理公开募集基金的基金管理公司有关问题的批复》，明确了基金管理公司股东的条件，自然人可以成为基金管理公司的主要股东和非主要股东。该批复一方面为基金管理公司加快完善公司治理，建立长效激励约束机制创造了良好的机遇和条件；另一

方面也有助于促进从业人员提高职业道德和职业操守，提升行业的诚信水平。

六、双向开放新进展

2013年3月1日，中国证监会、中国人民银行和国家外汇管理局联合发布的《人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》扩大了RQFII试点机构的范围，允许商业银行、保险公司的中国香港子公司以及注册地和主要经营地在中国香港的金融机构参加，取消股债的资产配置限制，增加股指期货、中小企业私募债等投资产品，简化申请文件要求。

2013年3月14日，中国证监会发布的《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法（征求意见稿）》优化了证券经营机构QDII业务的准入条件，调整QDII产品投资金融衍生品的市场范围，鼓励境内机构投资者境外投资。

2013年基金市场相关法规见表9-1。

表9-1 2013年基金市场相关法规

公布日期	法规	主要内容	发布机构	法规实施
1月23日	《黄金交易型开放式证券投资基金暂行规定》	国内证券市场首推黄金ETF	中国证监会	正式发布
2月17日	《关于保险资产管理公司开展资产管理产品业务试点有关问题的通知》	再次打开保险资产管理公司开展资产管理业务试点，明确保险资产管理公司开展资产管理业务的资质条件、产品类型、投资范围等	中国保监会	正式发布
2月18日	《资产管理机构开展公募证券投资基金管理业务暂行规定》	明确保险资产管理公司、证券公司、私募证券投资基金管理机构、股权投资管理机构和创业投资管理机构开展公募基金管理业务的要求	中国证监会	正式发布
3月1日	《人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》	扩大试点机构范围，允许商业银行、保险公司的中国香港子公司以及注册地和主要经营地在中国香港的金融机构参加，取消股债的资产配置限制，增加股指期货、中小企业私募债等投资产品，简化申请文件要求	中国证监会、中国人民银行、国家外汇管理局	正式发布

续表 1

公布日期	法规	主要内容	发布机构	法规实施
3月14日	《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法（征求意见稿）》	优化证券经营机构 QDII 业务的准入条件，调整 QDII 产品投资金融衍生品的市场范围	中国证监会	公开征求意见
3月15日	《关于实施〈证券投资基金销售管理办法〉的规定》	对基金销售业务资格申请实行注册制，扩大基金销售机构类型，推进期货公司、保险机构等参与基金销售业务	中国证监会	正式发布
3月15日	《基金销售机构通过第三方电子商务平台开展业务管理暂行规定》	鼓励第三方电子商务公司运用互联网技术销售基金	中国证监会	正式发布
3月15日	《非银行金融机构开展证券投资基金托管业务暂行规定》	明确非银行金融机构开展基金托管业务的有关问题	中国证监会	正式发布
3月20日	《私募证券投资基金业务管理暂行办法（征求意见稿）》	适应中央编办对私募股权基金的监管调整，对私募证券基金、PE/VC 的基金管理人要求进行调整	中国证监会	公开征求意见
4月2日	《证券投资基金托管业务管理办法》	细化基金托管人各项法定职责，落实基金托管人的受托责任，强化内部控制要求，允许商业银行以外的机构开展公募基金托管业务	中国证监会、中国银监会	正式发布
4月26日	《公开募集证券投资基金运作管理办法（征求意见稿）》	将公募基金募集申请由“核准制”改为“注册制”，优化产品创新、风险防范和投资者保护制度	中国证监会	公开征求意见
5月17日	修订《公开募集证券投资基金管理人管理办法》	明确设立基金管理公司的条件，包括主要股东资产规模、非主要股东和境外股东的条件等	中国证监会	公开征求意见
5月17日	修订《公开募集证券投资基金管理人董事、监事和高级管理人员监督管理办法》	明确公募基金管理人高管人员范围，规范高管人员的任职管理和行为规范	中国证监会	公开征求意见

续表 2

公布日期	法规	主要内容	发布机构	法规实施
5月17日	《证券投资基金服务机构业务管理办法(征求意见稿)》	明确各类基金服务机构的资格条件及注册或备案程序	中国证监会	公开征求意见
6月6日	《关于修改〈开放式证券投资基金销售费用管理规定〉的决定》	全面放开对基金销售费用的管制,引导销售费用的市场化竞争	中国证监会	正式发布
6月6日	《保险机构销售证券投资基金管理暂行规定》	明确了保险机构参与基金销售业务的具体监管要求,以及两会的监管职责和分工	中国证监会、中国保监会	正式实施
6月7日	《保险机构投资设立基金管理公司试点办法》	允许保险机构设立基金管理公司	中国证监会、中国保监会	正式发布
6月26日	修订《证券公司客户资产管理业务管理办法》	与新《基金法》一致,修订证券公司资产管理业务	中国证监会	正式发布
6月26日	《关于修改〈证券公司集合资产管理业务实施细则〉的决定》	与新《基金法》一致,修订证券公司资产管理业务,集合资产管理业务细则	中国证监会	正式发布
6月27日	《关于私募股权基金管理职责分工的通知》	进一步规范私募股权基金管理,理顺相关部门的职责关系	中央编办	正式发布
8月2日	《基金管理公司固有资金运用管理暂行规定》	放开基金管理公司固有资金的使用限制	中国证监会	公开征求意见
9月3日	《公开募集证券投资基金参与国债期货交易指引》	允许公募基金参与股指期货交易	中国证监会	正式发布
9月24日	《公开募集证券投资基金风险准备金监督管理暂行办法》	适应新《基金法》要求,调整公募基金风险准备金制度	中国证监会	正式发布
12月25日	国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见	健全投资者适当性制度,优化投资回报机制,保障中小投资者知情权,健全中小投资者投票机制,完善投资者保护组织体系	国务院	正式发布
12月27日	国务院关于管理公开募集基金的基金管理公司有关问题的批复	明确了基金管理公司股东的条件,自然人可以成为基金管理公司的主要股东和非主要股东	国务院	正式发布

第二节 监管转型趋势

一、资产管理业向统一监管、功能监管转型

2013年8月15日，国务院正式批复同意建立金融监管协调部际联席会议制度，由中国人民银行牵头，成员单位包括中国银监会、中国证监会、中国保监会、国家外汇管理局，必要时可邀请国家发展和改革委员会、财政部等有关部门参加。联席会议制度的职责和任务包括：货币政策与金融监管政策之间的协调；金融监管政策、法律法规之间的协调；维护金融稳定和防范化解区域性、系统性金融风险的协调；交叉性金融产品、跨市场金融创新的协调；金融信息共享和金融业综合统计体系的协调等。这是我国金融业监管制度由分业监管向统一监管、功能监管转型的重要进步。

（一）监管转型的内在动力

金融业统一监管、功能监管是金融业综合经营迅速发展的需要，表现在以下三个方面：

1. 客户综合理财需求迅速发展

随着经济的发展和人们收入水平的提高，人们的理财需求逐渐增强，而不同收入群体、不同年龄段、不同风险偏好、不同目的的人对理财的需求各不相同。银行理财、公募基金、私募基金、信托计划等不同的理财产品分别从不同方面满足了不同人群的理财需求。各类理财产品由不同金融机构发行，归不同金融监管部门监管，但本质上都是满足客户理财需求的资产管理产品，具备统一监管的理论基础。

2. 金融业务多元化转型需要

随着利率市场化的发展以及《巴塞尔协议Ⅲ》的实施，银行业资金成本越来越高，加上房地产贷款等高风险业务受到较多管制，银行业大力发展表外业务；电子化交易的普及以及股票市场的低迷，使证券公司经纪业

务受到冲击，其自营业务和资产管理业务逐渐增强。资产管理业务放开后，同业竞争逐渐增强，金融机构通过业务多元化化解经营风险的需求更加旺盛。多元化、综合化发展给分业监管带来挑战，统一监管和功能监管是应对这一挑战的必然选择。

3. 资本市场双向开放竞争需要

我国加入世贸组织以来，金融业逐渐开放，境内机构直面境外机构的竞争压力。同时，随着我国金融机构发展壮大，走出国门参与境外市场，也成为分散风险、扩大业务范围的内在需求。为了提高我国金融机构在开放环境下的竞争力，监管机构需要理清各类金融机构业务之间的异同，对不同业务实施差别化监管，同类业务实施统一监管，为市场提供更加顺畅的发展环境。

（二）功能监管模式选择

功能监管模式分为两种：第一种是美国式的伞形监管（见图9-1），即统一监管、功能监管与多头监管相结合的模式。美联储负责整个金融业的监管，证券、期货、银行、保险等分别由美国证监会（SEC）、商品期货交易委员会（CFTC）、美联储（FED）、货币监理局（OCC）和联邦保险办公室（FIO）等部门进行监管。第二种是英国式的比较彻底的功能监管（见图9-2），设立统一的监管机构金融政策委员会，负责系统性风险监管，另设金融行为监理局（FCA）和审慎监管局（PRA）分别监管投资、储蓄、保险等金融中介服务。

我国金融业与美英存在差异，美国金融机构各类业务是通过成立独立子公司形式开展的，从法律上进行了风险隔离，同时也为功能监管提供了便利。从资产管理行业看，我国资产管理行业并没有形成有效的风险隔离，银行理财、证券公司特定客户资产管理机构等都是在机构内部不同部门开展的。从这一点来看，国务院批复的由中国人民银行牵头的金融监管协调部际联席会议制度在不打破现有监管格局的前提下，通过信息共享和部际监管合作，实际上实现了一定程度的统一监管和功能监管。

二、由事前监管向事中事后监管转型

根据中国证监会主席肖钢在2014年全国证券期货监管工作会议上的讲

图 9-1 美国金融监管框架

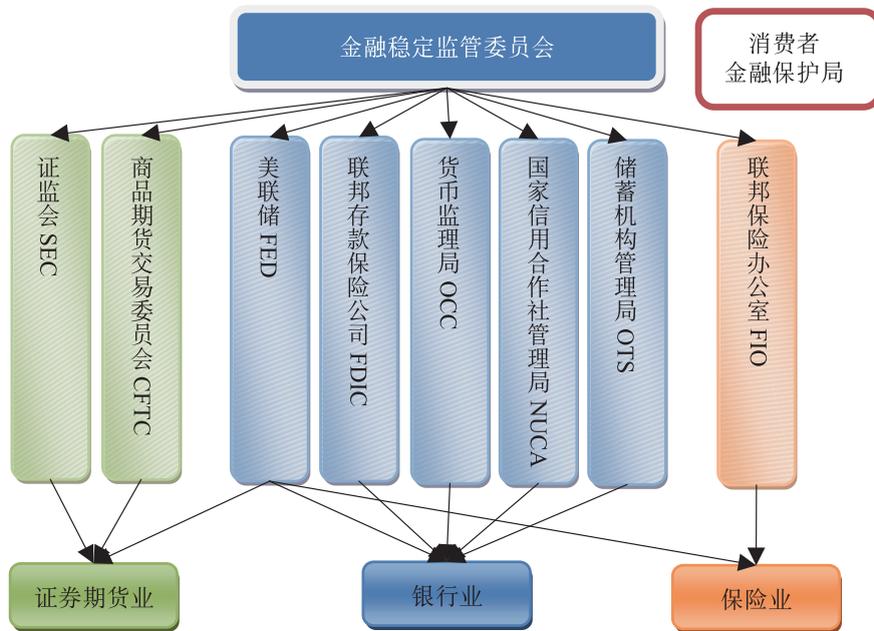
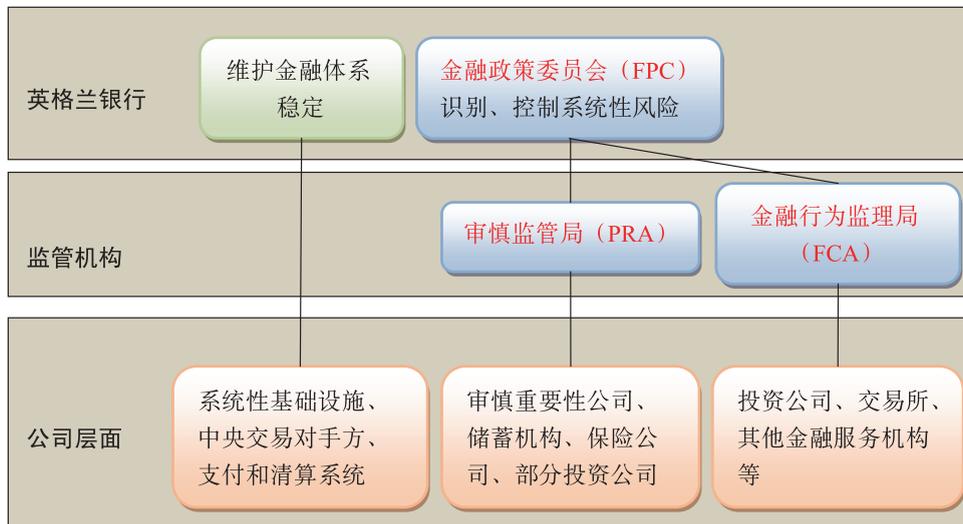


图 9-2 英国金融监管框架



话，监管方法应从过多的事前审批向加强事中事后监管、全程监管转变，减少前端审批，不是一放了之。新股发行制度由核准制改为注册制，大大简化了行政审批手续。

精简行政审批、完善事后监管的原则包括：

一是中国证监会机关及派出机构凡法律法规没有规定的行政许可审批事项，一律取消；二是中国证监会机关及派出机构非行政许可审批事项清理规范后该取消的取消，该调整的调整，逐步废止非行政许可审批事项；三是中国证监会机关及派出机构在其他行政管理行为中不得以任何名义或任何方式实施或变相实施行政审批；四是系统各单位凡没有法律规定的各类事前备案、报告等事项，一律取消，确有必要的，改为事后备案；五是系统各单位对审批事项以外的登记、考试、验收等事项以及要求市场主体报送的数据表格、资料等文件进行全面清理，提出废除、整合、简化的意见并予以公告；六是系统各单位所有审批备案事项，都必须公布标准、流程、期限和方式，不公布的不得实施。

三、严守不发生系统性风险的底线

党的十八届三中全会发布的决定中，明确提出发挥市场在资源配置中的决定性作用。对资本市场来说，厘清政府与市场的关系有一条重要的底线，即防止市场发生系统性风险。底线思维逐渐成为监管机构制定法律法规、采取监管措施的重要原则。

中国证监会允许互联网金融理财产品的探索发展，对余额宝等货币市场基金采取支持的态度，同时严查基金公司子公司风险，反映了对系统性风险底线的坚守。

中国保监会发布的《关于加强和改进保险资金运用比例监管的通知》即坚持了风险底线原则，只对大型资产设置监管比例，防范系统性风险，取消具体品种投资总量的比例限制，实现投资自主，风险自担。

第三节 2014 年行业监管环境展望

一、私募基金监管成为重点工作

从 2014 年 2 月 7 日起，私募投资基金管理人登记和私募基金备案工作

已经在中国证券投资基金业协会开始，私募基金登记备案将成为2014年中国证券投资基金业协会的重要工作之一，同时也是中国证监会的重要监管工作之一。

2014年5月9日，国务院发布《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（简称“国九条”），明确提出培育私募市场，按照功能监管、适度监管的原则，完善股权投资基金、私募资产管理计划、私募集合理财产品、集合资金信托计划等各类私募投资产品的监管标准，依法严厉打击以私募为名的各类非法集资活动。

在2014年5月16日证券公司创新大会上，中国证监会私募基金监管部主任陈自强表示，私募基金监管理念可大致归纳为功能监管、适度监管、分类监管、自律监管和底线监管等几个方面。在功能监管方面，要明确各类私募基金的法律地位，赋予其必要的法律权利，通过统一功能监管，更好地防范非法集资，防范利益冲突，保护投资者权益；在适度 and 分类监管方面，要严格执行合格投资者制度，规范私募基金合同必备条款和基金的托管，强化私募基金管理人的法律责任和受托责任，同时充分尊重当事人意思自治和私募基金的人合信用、契约信用特点，保护行业自由发展空间。在自律监管和底线监管方面，通过行业自律规则和行业标准提升私募基金管理人和从业人员的规范运作水平，同时严守行业底线：即坚持诚信守法，恪守职业道德底线；坚持“私募”基本原则，不得变相公募；严格投资者适当性管理，坚持面向合格投资者募集资金。

二、资产管理行业综合经营与统一监管进一步发展

中国人民银行发布的《中国金融监管报告（2013）》称，金融综合化经营已成为未来金融业的发展趋势。该报告认为，综合化经营对监管的挑战来自三个方面：一是对现有法律规定提出了相应的修改要求；二是需要加强对金融控股公司的监管，建立金融业综合经营风险监测体系，制定风险隔离措施和有效的“防火墙”制度；三是改革分业监管体制，构建宏观审慎政策框架。

《中国金融稳定报告（2014）》中明确提出，要充分发挥“一行三会”金融监管协作平台作用，研究建立统一全面的理财产品市场统计分析及风

险预警系统，及时监测、分析和评估跨市场、跨行业、跨区域的金融业务风险。资产管理行业统一监管、信息共享机制将成为未来的趋势。

在金融业走向综合经营与统一协调监管的大趋势下，资产管理行业的综合经营与统一监管也将有进一步发展。统一监管的内涵是，同类业务要接受相同监管，公募业务、私募证券业务、私募股权业务在各自的业务类别下，应接受大体相同的监管，无论是基金管理公司、证券公司、保险资产管理公司还是私募机构，只要开展同类业务，都应接受相同尺度、相同范围的监管。

三、资产管理行业“风险底线”将更加明确

以信托义务和受托人制度为基础发展起来的资产管理行业，必须始终坚持投资者利益至上原则，一切业务发展都必须以不损害投资人利益为前提。在综合经营发展趋势下，各类机构纷纷开展资产管理业务，同时影子银行风险、非法集资风险如影随形，资产管理行业健康、规范发展受到挑战。

2014年4月21日，中国证监会印发了《关于进一步加强基金管理公司及其子公司从事特定客户资产管理业务风险管理的通知》（以下简称《通知》），要求基金管理公司子公司强化合规风控管理，牢牢守住合规底线，切实防范业务风险。《通知》要求子公司对专户产品实行单独管理、建账和核算；专户产品不得开展资金池业务，切实做到资金来源与运用一一对应，确保投资资产逐项明确并定期向客户披露投资组合情况；不得通过“一对多”专户开展通道业务。根据各类业务的不同风险特质，尽快完善业务流程，建立健全覆盖全部业务环节的风险管理制度并确保有效执行，涵盖尽职调查、投后管理、建账与核算、通道业务、审慎投资、流动性风险管理、客户服务、应急机制、激励约束机制、母公司管控等方面的要求。

2014年5月13日，中国银监会发布《关于99号文的执行细则》，禁止非金融机构推介信托计划，禁止信托计划投资于非标资金池业务，并规定信托合同签订原则上应由信托公司和投资者当面签署。该细则不但对银行、证券、信托之间的通道业务起到规范作用，对不当销售、资产错配以及业务交叉风险也起到了约束作用。

中国人民银行的《中国金融稳定报告（2014）》中，有两个专栏强调“通道”业务风险。一是认为“金融机构间资金联动性增强，部分同业业务通过多层‘通道’包装，结构复杂，资金划转频繁，造成金融机构整体资产规模虚增，一旦某个环节发生风险，极易引发交叉性风险传染”。二是在《关注证券公司定向资产管理业务的快速增长》专栏中详细分析了银证通道业务，认为银证通道业务属于跨市场、跨行业交叉金融业务，风险具有传导性、隐蔽性。

从长期看，资产管理各子行业的风险底线将得到进一步明确，防范非法集资风险、资金池风险以及风险交叉传导将成为资产管理行业制度发展的重要方向。合格投资者制度、受托人职责以及系统性风险管理规则的明确将有助于规避监管套利，使各金融部门和各类资产管理机构正本清源，立足本业，降低综合经营和多元化发展带来的风险。

四、资本市场双向开放进一步扩大

2014年4月10日，中国证监会与香港证监会发布联合公报，确定沪港股市开通沪港通制度，允许两地投资者通过当地证券公司买卖规定范围内的对方交易所上市的股票。沪港通标志中国资本市场双向开放迈出里程碑式一步。境外机构投资于中国资本市场的传统渠道是申请QFII和RQFII资格，受到额度限制。沪港通在中国香港建立了离岸通道，为境外机构参与境内上市公司投资提供了条件，为人民币国际化做出了重要贡献。此外，新“国九条”明确提出扩大资本市场开放，便利境内外主体跨境投融资，逐步提高证券期货行业对外开放水平，加强跨境监管合作。

第十章

行业自律与创新发展

2013 年是新《基金法》实施元年，各类机构跨界竞合，加强自律与创新发展成为行业共识。基金业协会秉承“服务、自律、创新”宗旨，积极探索以会员为主体、委员会为平台、人员行为管理为核心的三位一体自律管理模式，推动行业不断提升核心竞争力、公司治理水平和开放意识。

第一节 行业自律管理架构基本确立

一、行业自律规则

2013 年，基金业协会在总结梳理行业现行法律法规的基础上，参考境内外自律机构实践经验，全面研究、起草了基金管理人登记和基金备案、人员自律、调解、检查、投诉等方面的自律规则，制定了《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》，发布了《基金从业人员证券投资管理指引（试行）》；为完善公司风险管理，发布了《关于加强专项资产管理业务风险管理有关事项的通知》《基金管理公司洗钱和恐怖融资风险评估及客户分类管理指引》；为鼓励基金公司积极参与上市公司治理，发布了《基金管理公司代表基金对外行使投票表决权工作指引》；研究制定了《基金管理公司章程指引》《基金管理公司董事会工作规则指引》，初步搭建起行业自律规则框架。

二、行业自律管理模式

党的十八届三中全会提出“创新社会治理体制”“改进社会治理方式”“激发社会组织活力”。作为基金业协会连接市场的桥梁，专业委员会在研究行业问题、反映行业呼声、维护行业利益、加强行业自律、提高行业影响力等方面，均发挥着重要作用。2013年，基金业协会先后成立合规与风险管理、信息技术、公司治理、投教公关、国际业务、人力资源与培训、产品与销售、托管与运营等8个专业委员会，汇集行业各类业务专家百余人。同时，建立投资总监联席会议制度、第三方销售机构联席会议制度，有效推动行业沟通交流；先后成立基金估值、长期资金管理研究、货币市场基金、基金管理公司子公司、电子商务等工作小组，确保工作持续有效进行。

第二节 积极推动行业创新发展

一、完善创新评审机制

为促进基金产品创新，完善产品创新机制并保护投资者利益，2013年5月7日，中国证监会发布《关于创新基金产品审核有关问题的通知》。同日，基金业协会发布《证券投资基金产品创新评审规则（试行）》，对创新产品的评审方法进行了明确。同时，基金业协会组建起评审专家库，完成《创新评审工作手册》并制定了若干内部管理流程制度，创新产品审批工作效率大大提高。

二、开展专题调研

为支持行业创新发展，针对基金参与养老体系建设、长期资金管理、

货币市场基金发展、子公司业务发展、行业信息技术建设等行业热点问题，协会积极开展调研。2013年，协会完成《中国资产管理行业税收报告》《货币市场基金发展与监管研究报告》《大宗商品投资价值研究及公募基金参与期货市场路径选择》等专题报告。同时，为落实新《基金法》，根据行业发展需求，完成了《外资私募股权基金管理机构有关情况报告》《并购基金研究》及有关境外私募基金专题研究等12个课题报告。

三、建立健全行业标准

为推进市场持续发展，2013年，基金业协会发布了《短期理财基金产品业务运作规范》《黄金交易型开放式基金及联接基金会计核算和估值业务指引（试行）》《证券投资基金参与国债预发行交易会计核算和估值业务指引（试行）》，起草了《基金管理公司及其子公司特定客户资产管理业务电子签名合同操作指引》《特定客户资产管理计划份额转让操作指引》。

第三节 为行业提供公共品和公共服务

一、发挥政府与行业桥梁纽带作用

面对资产管理行业以及资本市场政策环境变化，基金业协会适时组织新股发行体制改革、新《基金法》配套法规修订、稽查执法、资产证券化等行业座谈会，并积极向监管部门传导行业意见建议。同时，以《证券法》修订、《期货法》起草为契机，组织征求行业意见，反映行业合理诉求。针对行业关心的税收问题，与国家工商总局、财政部、国家税务总局反复沟通，协调解决会员商标纠纷、税务稽查和债券利息税挂账问题，推动税制完善。

二、加大投资者保护力度

2013年，基金业协会首次组织跨行业媒体培训，共举办5期证券投资基金业务媒体培训班，主动打开地方媒体行业报道新局面，并免费发放各类知识读本，加深财经报道人员对行业的了解，促进主流媒体发挥正面宣传引导作用，有效防范失实报道。此外，协会还与行业44家媒体、6家主流网络媒体、171家地方媒体建立长期联系，形成全面的媒体沟通合作机制。

为摸清投资者“底数”，为资产管理机构完善产品与服务提供参考，2013年6月，基金业协会完成并发布《2012年度基金投资者情况调查》。为普及行业知识，为投资者决策提供依据，编纂完成《中国资本市场投资词典》（包含600个词条，近20万字）基金篇和《证券投资基金知识小贴士》（包含140个词条）。

三、持续发布数据资讯，提供信息服务

2013年，基金业协会每日发布《资管摘报》，每周编译《国际动态简报》，每月发布基金市场数据，每季度通报全球共同基金规模及销售数据，发布12期《国际动态简报特刊》。此外，为推动基金估值业务不断完善，协会发布了中基协（AMAC）基金业估值指数。

作为行业自律组织，协会编写完成《中国证券投资基金业年报（2012）》、《基金管理公司财务分析报告（2012年度）》以及《中国证券投资基金业企业社会责任调查报告（2012）》。

四、大力开展培训与考试，提升行业执业水平

2013年，基金业协会共举办了37期培训班，内容涵盖公募基金业务、金融衍生品、托管业务、销售业务以及信息技术等多个领域，参加人数6400人次。整合境外培训资源，邀请国际知名专家举办6期专家讲坛，组织英国雷丁大学风险管理高级研修班、美国加州大学伯克利私募业务研修

班、美国芝加哥期权创新业务培训班。

同时，基金业协会组织中国证监会及行业专家研究从业人员考试体系、考试大纲和教材编写，完成考试大纲起草工作，并与中国证券业协会、期货业协会共同探讨行业资格管理、后续职业培训资源整合和资格互认问题。

五、探索建立国际交流合作机制，搭建资本市场双向开放交流平台

2013年，基金业协会吸收39家境外机构入会，率先成为拥有知名境外机构会员的全国性社会组织。同时，筹备建立国际会员委员会、国际业务专业委员会，并先后与英国投资贸易总署、德国投资与贸易促进署、巴西基金业协会、卢森堡基金业协会、20—20投资协会联合举办专题研讨会。为提高我国资产管理行业和协会的国际影响力，组织会员代表参加2013年度全球投资业绩标准年会、英国另类投资协会年会和美国投资公司协会年会、国际投资基金协会年会、中美发展研讨会等国际会议，并在重要场合代表行业发声。为落实肖钢主席“搭建服务资本市场双向开放的国际化平台、开展资本市场双向开放基本问题研究”的工作指示，基金业协会举办了资本市场双向开放内部研讨会，及时向境外机构介绍资本市场改革措施。

第十一章

行业国际环境

第一节 基金业国际监管动态

2013 年，全球基金业监管趋势仍然为修订法律法规，加强私募基金监管，消除 2008 年金融危机暴露出的监管空白。

一、国际金融监管概览

2013 年，全球金融业监管的主要趋势表现为弥补监管漏洞，加强对金融行为的监管，具体表现在以下几个方面。

（一）微观审慎监管与宏观审慎监管相结合

金融危机后，金融业监管理念由单一的微观审慎监管向微观审慎与宏观审慎相结合的理念转变。20 世纪 70 年代末，巴塞尔委员会就提出宏观审慎监管的理念，提倡对银行业系统性风险的监管。但是，直到 21 世纪初，尤其是金融危机之后，宏观审慎的监管理念才受到各国监管当局重视。中国人民银行行长周小川则提出可以将宏观审慎理解为以资本缓冲、动态拨备、杠杆率等政策工具为代表的，以逆周期政策为核心的，能够应对羊群效应等市场失灵现象，使整个金融体系更加稳定、金融市场参与者更加谨慎的总体治理框架，并认为宏观审慎应是全球化进程中需要严格制定且广泛实施的国际标准。

金融危机后，美国出台《多德弗兰克法案》，对金融体系法律法规进行系统性修订，2013年通过并实施了沃克尔法则，美国证监会（SEC）通过了货币市场基金改革提案，解除了对冲基金广告禁令。欧盟出台《另类投资基金管理人指令》（AIFMD），并于2013年7月22日开始实施，加强了对私募基金、对冲基金等另类投资基金的监管；欧洲经济与货币事务委员会通过了金融交易税议案，法国、意大利等国开始征收金融交易税，并引起较大争议；欧盟委员会通过了货币市场基金改革草案，要求固定净值货币市场基金必须持有3%的缓冲资金。此外，欧盟加强了税收、信息共享等方面的跨境监管合作，防范系统性风险。保险业方面，欧盟继续修订 Solvency II，增加定性、定量的要求，加强信息披露。

《多德弗兰克法案》证券相关规则实施进展见表 11-1。

表 11-1 《多德弗兰克法案》证券相关规则实施进展

监管对象	《多德弗兰克法案》条款	实施进展
对冲基金和其他私募基金投资顾问	第 4 编：首次明确对对冲基金顾问和其他私募基金顾问的监管，包括注册、信息披露、资产托管等方面的要求	已完成立法
市政债券	第 975 条：市政债券顾问在美国证监会（SEC）注册、监管，并调整了市政债券规则制定委员会委员的组成	已完成立法
专业公司信息披露	第 1502 条：对冲冲突矿物的要求； 第 1503 条：关于煤矿或其他种类矿山安全的报告要求； 第 1504 条：资源裁决发行人的付款披露	已完成立法
沃克尔法则	第 619 条：禁止银行自营交易及其与对冲基金、私募股权基金发生任何交易关系	已完成立法
资产支持证券（ABS）	第 621 条：禁止资产支持证券相关方与投资者之间的利益冲突； 第 941 条：证券化机构与资产支持证券相关的风险自留要求； 第 942 条：资产支持证券发行人对该证券相关信息的披露要求	规则制定中
清算与结算	第 763 和第 805 条：加强对系统重要性清算机构和其他从事复杂交易机构的监管	规则制定中
公司治理相关	第 952 条：对薪酬顾问的任用问题； 第 953 条：支付比例和财务绩效等信息披露； 第 954 条：对超额薪酬支付的追索	规则制定中

续表

监管对象	《多德弗兰克法案》条款	实施进展
信用评级机构 (CRA)	第 932 条：加强对全国公认统计评级组织 (NRSRO) 的监管、问责，并提高其透明度； 第 936 条：信用评级分析师的资格标准； 第 938 条：通用评级标识的应用	规则制定中
衍生品	第 719 条：向国会报告对稳定价值合约的研究； 第 763 条：对证券类互换数据库、清算、反操纵、注册、跨境监管等问题的规定； 第 764 条：对证券类互换交易商和主要证券类互换参与者的注册和监管； 第 765 条：利益冲突规则的制定	规则制定中
对投资顾问和经纪商的监督	第 913 条：关于经纪商、自营商、投资顾问所承担义务的研究及相关规则制定； 第 919 条：在投资者购买投资产品和服务之前向投资者进行披露的权力； 第 921 条：对强制性就非仲裁前置程序进行限制的权力； 第 951 条：机构投资管理人对高管薪酬表决的信息披露； 第 984 条：对融券相关信息向经纪商、自营商和投资者披露的规定	规则制定中
卖空	第 417 条：向国会报告实时汇报卖空仓位的成本和收益分析； 第 929X 条：对卖空的信息披露	规则制定中

资料来源：美国证监会 (SEC)。

(二) 加强金融行为监管

随着统一监管、功能监管趋势的发展，金融监管机构越来越重视金融机构和从业人员行为的监管。

2013 年开始，英国金融监管机构金融服务管理局 (FSA) 被金融行为监管局 (FCA) 和审慎管理局 (PRA) 这两个机构替代。其中，FCA 的职责包括对超过 5 万家机构的金融市场行为监督；监管行业金融服务，保护消费者免受不公平合约；保障金融服务业公平对待投资者；执行相关法律法规。

金融机构的市场行为方面，欧美制定法律法规，对金融机构的交易、运营、公司治理等方面做出具体规定。例如，沃克尔法则禁止银行自营交易，禁止银行投资于对冲基金和私募股权基金，禁止银行与对冲基金和私

募股权基金的其他关系；美国解除了实施 10 年的对冲基金广告禁令；欧洲计提金融交易税。

金融从业人员行为方面，金融监管机构对税收、薪酬制度、道德水平等提出要求。2013 年 1 月 17 日，美国财政部颁布了《海外账户税收合规法案》（FATCA）最终规则，要求境外金融机构提供境外美国公民相关信息或征收 30% 预提税；欧洲证券与市场监管局（ESMA）发布了另类投资基金管理机构薪酬指引，并于 2013 年 7 月 22 日开始实施，对基金内部治理、职员分类与适用范围、薪酬的分类与适用范围等进行了详细指导；FCA 颁布新草案，放宽《另类投资基金管理人指令》（AIFMD）中对对冲基金经理薪酬的监管要求，豁免符合条件的对冲基金；英国特许证券与投资协会（CISI）发布新规，要求股票经纪人和交易员在参加职业资质考试之前，需通过一项在线道德测试，目的是为了挽回投资者信任，提高金融业职业道德水平。

（三）重视内部风险控制和行业自律

在加强系统性风险监管的同时，监管部门也非常重视对金融机构内部风险的控制，通过监管措施督促金融机构采取更加严格的内部控制，达到控制系统性风险的目的。

2013 年，美国证监会（SEC）的合规性检查重点包括公司治理与风险管理、技术控制、利益冲突和欺诈行为四个方面，检查范围包括经纪商、清算机构、交易所、自律监管机构、投资公司、对冲基金、私募基金和转移支付机构等。此外，美国证监会（SEC）将重点检查对冲基金和私募股权基金的估值方法、杠杆计算方法、流动性管理、利益冲突和欺诈行为等。2013 年 8 月，英国金融稳定委员会（FSB）首次公布了影子银行监管的全球标准，建立了包括证券借贷、回购、货币市场基金和资产证券化在内的影子银行监管框架，具体措施包括：为 G20 国家提供一系列控制风险的规定，如提供流动性缓冲、限制杠杆、设置资本约束、限制对客户资金的使用范围；为证券借贷和回购的抵押品设置最低折扣标准；建立影子银行信息共享系统等。澳大利亚证监会（ASIC）发布《责任实体风险管理系统（征求意见稿）》，对基金管理中的风险控制问题给予标准化的操作指导意见。

此外，加强行业自律监管也是全球监管的趋势。美国的基金业自律监管组织主要包括金融业监管局（FINRA）、投资公司协会（ICI）、美国创业

投资协会（NVCA）；欧洲基金业自律组织包括另类投资管理协会（AIMA）、欧洲基金和资产管理协会（EFAMA）、欧洲创业投资协会（EVCA）、英国投资管理协会（IMA）等；国际性行业自律组织包括国际证监会组织（IOSCO）、国际互换与衍生品协会（ISDA）、国际清算银行（BIS）等。自律组织在政策制定、行业自律监管等方面发挥了积极的作用。例如：2013年，IOSCO发布了《交易数据库数据提取》《零售结构性产品规定》《集合投资机会估价规则》《交易所交易基金（ETF）监管原则》等报告；FINRA对美国股票市场的监管范围达到90%以上。2013年4月，其宣布允许ETF管理人向机构投资者推销产品时可以使用回溯测试数据，规范了ETF管理人内部业绩指标和数据的使用；ICI在货币市场基金改革、资产管理机构系统重要性认定等方面发挥了重要作用；EFAMA强烈反对征收金融交易税。

全球金融监管改革见图 11-1。

图 11-1 全球金融监管改革概览



资料来源：Colin Fiddes (Ernst & Young), Global Regulatory Reform: An Overview, May 2013. 有修订。

二、欧美加强货币市场基金监管改革

2008年金融危机引发货币市场基金“挤兑”风险，引起监管机构关注。继美国2010年第一轮货币市场基金改革和2012年开始的第二轮改革后，2013年美国再次提出深化货币市场基金改革。同时，欧盟也提出类似的监管政策。

（一）美国货币市场基金改革

2013年6月5日，美国证监会（SEC）全票通过了货币市场基金改革提案。该提案有两种改革方案：一是要求优质机构货币市场基金（Prime Institutional Money Market Fund）采用浮动净值；二是允许货币市场基金在市场赎回压力大时征收申购赎回费并设置赎回限制。

美国投资公司协会（ICI）支持货币市场基金暂时性赎回限制，但是建议扩大货币市场基金监管改革豁免的范围，从豁免国债和政府货币市场基金扩大到包括免税基金。

（二）欧盟货币市场基金改革

2013年11月24日，欧盟经济与货币事务委员会提出草案，要求欧盟货币市场基金在2019年前全部由固定净值变为浮动净值，并立即停止向个人投资者销售固定净值基金。同时，草案还建议规模超过100亿欧元的货币市场基金由欧洲证券和市场管理局（ESMA）直接监管，禁止在避税天堂设立基金，基金的薪酬制度应该是促进稳健有效的风险管理而不是鼓励风险承担。

三、欧美放松对冲基金监管，加强私募基金检查

尽管美国《多德弗兰克法案》和欧洲的《另类投资基金管理人指令》（AIFMD）对对冲基金提出复杂的合规和信息披露要求，但是，2013年对冲基金的监管政策仍呈放松的趋势。美国监管机构逐渐改变了对对冲基金的认识，美国财政部金融研究办公室称，通过对对冲基金杠杆水平、风险

建模及难以估值资产的规模等因素的初步分析，发现传统认识高估了对冲基金的风险。

2013年7月10日，美国证监会（SEC）宣布解除对冲基金和私募股权投资基金广告宣传的禁令，允许其向合格投资者进行广告宣传。9月11日，英国金融市场行为监管局（FCA）颁布新草案，拟放宽《另类投资基金管理人指令》（AIFMD）中对对冲基金经理薪酬的监管要求，豁免符合条件的对冲基金。

私募基金合规检查是美国证监会（SEC）2013年的工作重点之一。通过对150多家新注册私募股权基金（PE）的现场检查发现，PE可以取得公司的控制权，但可能与其产生利益冲突；有限合伙协议存在不当收费的灰色地带，缺少明确的估值程序、投资策略和规避利益冲突的条款；PE管理人未向投资者提供充分的信息，以监督其投资和管理人运作。PE行业发展趋势方面，发现存在大量“僵尸”投资顾问，即无后续资金超期运营的基金；很多PE规模增长主要来自独立账户和联合投资，而不是传统的混合投资工具；PE的盈利空间不断缩小。在合规方面，50%的PE存在违规收费现象，而且有隐含费用未向投资者披露，很多PE未按照约定的方法进行估值，导致收益率被高估。

四、欧美开始实施重要法规

（一）《另类投资基金管理人指令》（AIFMD）

欧盟实施AIFMD的主要目的是更好地管理另类投资基金（AIF）的系统性风险，提高AIF的透明度，加强对投资者的保护。受AIFMD影响的主要机构包括欧洲所有非UCITS基金管理人和在欧洲管理或销售基金的非欧盟管理人。AIFMD自2013年7月22日起开始实施，2014年7月前，欧盟另类投资基金管理人（AIFM）须申请牌照；2015年7月前，在欧洲管理或销售基金的非欧盟AIFM须申请牌照。

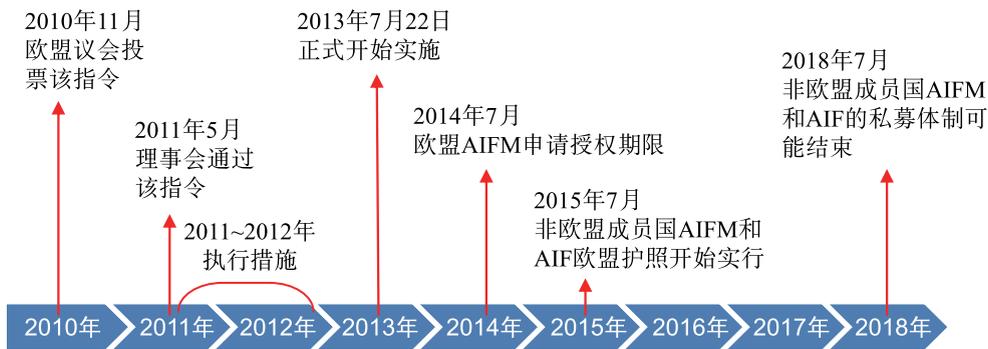
另类投资管理协会发布了实施AIFMD的详细指引。截至2013年7月22日，虽然大部分欧盟成员国已将AIFMD写入法律或写入草案等待议会通过，但是只有12个成员国完成了立法过程，至少15个成员国为AIFMD的实施

宽限了不超过 1 年的时间，至少 5 个成员国至今毫无进展。

AIFMD 实施进程见图 11-2。

对非欧盟另类投资基金管理人来说，AIFMD 的实施既带来挑战，也面临机遇。挑战在于必须接受欧盟的监管，满足其合规性要求，增加了合规成本。明讯银行的调查^①显示，在 150 位调查者中，超过 60% 预计 AIFMD 的实施将导致金融机构存托成本大幅增长，其负面影响将超过新规则实施所带来的积极影响；56% 的受访者预计新规则将对另类投资基金管理人的运营、法务和治理模式创建等产生较大影响。机遇在于只要在一个欧盟成员国注册成立另类投资基金或管理人，就可以在全欧盟销售或管理另类投资基金，降低了进入其他市场的成本。

图 11-2 《另类投资基金管理人指令》(AIFMD) 实施进程



资料来源：中国证券投资基金业协会整理。

(二) 沃克尔法则

2013 年 12 月 10 日，美国五大联邦监管机构通过了沃克尔法则，禁止存款保险机构及其附属公司（银行实体）从事特定证券、衍生品、商品期货和期权的短期自营交易，限制银行实体投资对冲基金、私募基金或和二者有其他联系。最终条例为一些活动提供了豁免，包括政府债务的作价买卖、承销、对冲和交易，保险公司活动，组织和提供对冲基金或私募基金等。在实施期限方面，延长到 2015 年 7 月前完成规则要求。

对美国金融业来说，限制银行自营交易，隔离投资业务与银行业务，

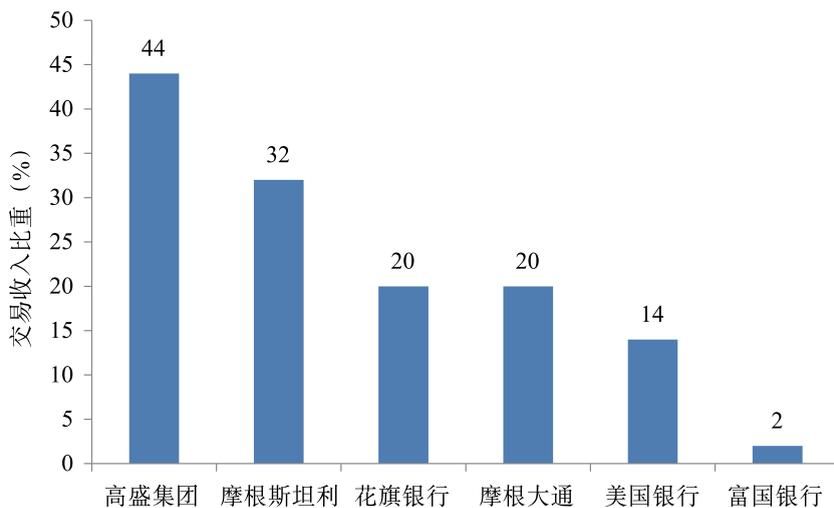
^① 资料来源：德国财经网，<http://de.xinhua08.com/a/20130611/1213047.shtml>。

大大降低了风险的传染性，有助于防范系统性风险。但是，对大型银行来说，交易业务的剥离大大降低了总收入。例如，2013 年第三季度末，高盛集团银行业务交易收入占总收入的比重达 44%，摩根斯坦利交易收入占比为 32%，花旗银行和摩根大通交易收入占比均为 20%。此外，对冲基金和私募基金业务的剥离使大量人才流失。

对境外市场来说，由于沃克尔法则规定银行的投资范围中不包括外国债券，因此，美国银行业对境外政府债券的投资可能会减少。商业银行作为政府债券的主要购买机构，其投资的减少可能会对境外政府债券产生不利影响。

美国大型银行交易收入占总收入的比重见图 11-3。

图 11-3 美国大型银行交易收入占总收入的比重



(三) 美国《海外账户税收法案》(FATCA)

2012 年 10 月，美国国税局 (IRS) 对 FATCA 的实施日期进行延期。2014 年 1 月 1 日起，美国金融机构、境外金融机构和报告金融机构必须实施 FATCA 新账户程序。2014 年 12 月 31 日前，这些机构必须检查现有高净值个人账户情况；公司预提税收的日期延迟到 2017 年 1 月 1 日。

为了减轻国外金融机构的合规负担，美国正在与其他国家签订政府间协议，包括两种模式：模式一允许境外银行将税收相关信息报告给所在国

税收机构，由后者向美国国税局转达；模式二允许美国境外金融机构直接向美国税收当局发送报告。

对相关金融机构来说，最大的影响为合规成本的提高。根据 2013 年 10 月另类投资管理协会（AIMA）、毕马威会计师事务所及管理基金协会（MFA）共同发布的全球对冲基金业合规成本调查报告，21% 的受访者认为实施 FATCA 的合规成本为“高”，43% 的受访者认为实施 FATCA 的合规成本为“中等”，超过三分之一的受访者认为 FATCA 的复杂性为“高”，65% 的受访者在实施 FACTA 时需要帮助。此外，各种监管法规的实施可能对金融机构的经营模式和产品开发等产生影响。

第二节 基金业国际市场动态

一、全球宏观经济趋势

2013 年，全球经济趋于更加稳定，但是仍然面临许多挑战。总体来看，美国货币政策逐渐正常化；新兴市场经济面临不利的外部金融环境，保持了金融部门的持续增长；欧元区银行业资本充足率增强。

发达市场和新兴市场的共同发展趋势是由“流动性驱动”向“增长驱动”转变，但是依赖于美国货币政策正常化、新兴市场的稳定增长、欧元区的稳定统一及日本经济的可持续增长和稳定的通货膨胀。

（一）美国经济发展趋势

美国经济的复苏给金融稳定带来一定挑战。首先，对高收益的追求导致公司层面的高杠杆以及信用市场的发行标准下降；其次，在市场流动性仍然偏紧的情况下，投资工具的迅速增长提高了赎回风险，可能会放大金融风险，甚至对实体经济产生冲击；最后，美国货币量化宽松（QE）政策的缩减可能对其他发达国家和新兴市场产生溢出效应。

（二）新兴市场发展趋势

新兴市场面临的挑战与发达国家不同，各国面临的情况也各不相同。总体来看，金融危机以来，新兴市场杠杆水平不断上升，对内外部经济环境的变化更加敏感。部分国家的宏观经济不平衡加剧，随着境外投资者对国内债券市场和股票市场的参与，市场资金流动性压力和波动性也随之增强。

这些情况导致系统流动性错配，即潜在的资本外流规模与国内机构和做市商的供给能力不匹配。这一瓶颈可能会放大其他经济体对新兴市场的影响，尤其是当资产管理机构为了对冲风险而持有低相关性市场的流动性资产时，这种冲击对资产价格的影响更大。如果影响过大，政府机构可能不得不救市。

对于公司层面来说，企业应持有充足的缓冲以应对可能的境内外冲击。在严重恶化的情景下，如果借款成本高涨，收益严重恶化，高杠杆公司的风险债务将增加 7 400 亿美元，样本公司的总负债率将达到 35%。多数新兴市场国家的银行资本缓冲较为充足，能够抵抗非金融机构的中等冲击，但是，少数国家的公司资产负债表已经面临困难。

（三）欧元区国家的发展趋势

欧元区和整个欧洲地区的政策统一性正在加强，但是仍然面临一些挑战。欧元区公司层面债务负担仍然很重，信用状况仍然面临较大压力。欧洲决策当局需对银行业健康状况进行系统性评估，并清理资产负债表，剔除不稳定因素。此外，对非银行金融机构的信用和股票融资渠道也应得到改善。

（四）日本经济的发展趋势

2013 年，日本货币政策逐渐缓和，但是对于经济活力的复苏仍显不足。高持续增长和低负债风险要求进行彻底的结构性改革。安倍经济学在初期阶段成功抑制了通货膨胀预期，但是要取得进一步成功还需要持续的努力。

发达国家负债及杠杆情况见表 11 - 2。

表 11-2 发达国家负债及杠杆情况（占 2013 年 GDP 的比重/%）

	加拿大	日本	英国	美国	欧元区	比利时	法国	德国	希腊	爱尔兰	意大利	葡萄牙	西班牙
政府部门													
总负债	89	243	90	105	95	100	94	78	174	123	133	129	94
净负债	39	134	83	81	72	82	88	56	168	100	111	118	60
初步余额	-2.6	-7.6	-4.5	-4.1	-0.4	0.4	-2.2	1.7	1.5	-3.4	2.0	-0.7	-4.2
家庭部门													
总金融资产	94	73	95	81	71	58	68	58	71	109	56	98	84
净金融资产	-155	-261	-195	-292	-137	-217	-140	-126	-74	-91	-181	-138	-90
非金融机构													
总负债	47	78	73	54	68	—	68	43	66	115	78	118	99
债权比	54	69	50	48	47	—	31	55	130	—	87	67	64
金融机构													
总负债	51	196	242	83	153	101	165	95	24	699	105	45	109
银行资本资产比	5.0	5.5	5.0	12.0	—	6.2	5.2	5.2	7.3	7.3	5.5	6.9	5.7
外部负债													
总负债	146	88	597	158	209	439	322	209	240	2 060	157	294	233
净负债	4	-64	-6	25	13	-46	21	-46	117	108	29	117	98
经常账户余额	-32	0.7	-3.3	-2.3	2.3	-1.7	-1.6	7.5	0.7	6.6	0.8	0.5	0.7

注：红色为样本前 25%，橙色为样本的 50%~75%，绿色为样本后 50%。

资料来源：《全球金融稳定报告（2014）》。

二、业务创新视角

（一）美国对冲基金开展公募业务

2013 年，美国对冲基金开始进入公募基金业务，对冲基金公募化成为趋势。根据 Infovest 21 公司的统计，7 月底前，美国 23% 的对冲基金已设立共同基金，6% 正在发起，24% 正在考虑发起，另有 25% 的对冲基金已经成为或者打算转变为共同基金服务的二级咨询公司，仅有 8% 的对冲基金称不

会改变现有业务。

（二）对冲基金 2/20 费率模式改变

由于对冲基金投资者结构的变化，以及对冲基金业绩的低迷，传统的 2/20 费率模式已经发生改变。根据行业调查，美国对冲基金管理费率平均降至 1.6%，业绩提成降至 18%；从事股票投资的新发行基金管理费率降至 1.5%。收费机制创新方面，一是对在发行期购买基金的初始投资者采取较低费率；二是设置业绩标准，达到该标准才能进行业绩提成。

对冲基金投资者由个人投资者为主向机构投资者为主转变，养老基金和捐赠基金等机构投资者并不追求潜在巨额收益，更关注较低的管理费、与其他市场较低的相关性和管理人更大的责任。根据德意志银行对全球 400 家对冲基金投资者的调查，虽然 2013 年对冲基金业绩低于股票市场指数表现，但是 80% 的投资者对对冲基金 9.3% 的加权平均收益率表示满意；近半数的机构投资者 2013 年增持对冲基金，57% 的机构投资者计划 2014 年增加对冲基金的配置。

（三）英国网上交易平台成为重要的销售渠道

随着基金网上交易平台的日渐成熟，英国已有 500 万个人投资者停止使用投资顾问渠道，开始进行自主的网上交易。基金销售公司 Hargreaves Lansdown 的数据显示，2013 年第一季度该公司网上交易平台资金净流入高达 18 亿英镑，占其总资产管理规模的 5%。德勤的分析人士表示，除了网上交易平台更加快捷方便的优势外，不愿预付佣金也是个人投资者放弃投资顾问渠道的重要原因。

不仅公募基金网上交易活跃，另类投资基金网络交易平台也受投资者欢迎。自 2013 年 11 月 Preqin 的另类投资基金销售平台上线以来，共有 200 只基金与其签订了与投资者网络（Investor Network）中认证的投资者直接联系的合约，数量占英国所有 2 100 只基金的近 10%，拟募集的资金总规模为 500 亿美元。Preqin 的投资者网络平台可以使普通合伙人直接接触潜在的有限合伙人，允许有限合伙人花费更多的时间主动考察基金是否符合自己的标准，允许普通合伙人花费更多的时间与潜在的投资者互动交流，从而提高私募融资市场的透明度。

网上交易平台的兴起推动了英国基金交易收费模式的改革。4月底，英国监管机构颁布条例禁止投资顾问收取基金销售折扣，并计划于2016年建成新的定价模式，取消佣金和折扣费用，只收取较低的交易平台使用费。

（四）养老基金投资范围扩大

为了实施首相安倍晋三提出的经济增长战略，刺激消费支出和企业投资，日本政府督促资产逾2万亿美元的公共养老基金增加对国内股票和境外资产的投资，并在2013年7月成立专门小组，调整公共养老基金的投资策略，除股票和境外上市资产外，还将考虑对境内外基础设施项目的投资。

韩国主权财富基金韩国投资公司（KIC）拟在未来3年内增加另类资产投资50亿~100亿美元，从而把对私募股权、不动产和对冲基金的配置比例从2012年底的6.1%提高到2016年底的20%。以上3类资产投资中，私募股权将占40%，不动产和对冲基金各占30%。KIC成立于2005年，最初仅投资于债券，2007年开始投资股票，两年后增加对不良债、不动产和私募股权的投资。截至2012年底，KIC资产管理规模为570亿美元，私募股权投资的平均年回报率为11%，对冲基金和不动产的平均年回报率为7%。

2013年巴西经济的下滑以及利率的下降，迫使巴西的养老基金减持政府债券，寻求海外投资机会。预计巴西养老基金会将250亿~450亿美元资金投资于发达市场。巴西养老基金将寻求大型国际资产管理公司的帮助，制定可能的海外投资策略。全球的资产管理公司、投资银行和私募基金都涌向该养老基金，希望获得该基金青睐。

三、地域视角

（一）美国市场

1. 美国创业投资基金市场发展状况

根据普华永道和美国创业投资协会（NVCA）发布的Money Tree年度报告，2013年美国创业投资交易共计3995起，同比增长4%；交易总额达294亿美元，同比增长7%。创业投资的高增长主要来自起步期软件行业和网络公司的资金流入。

从投资行业来看，软件行业投资交易 1 523 起，增长 10%，投资额 110 亿美元，同比增长 27%，创 2000 年来最高记录，占全部创业投资额的 37%；网络公司投资交易 1 059 起，同比上升 6%，投资额达到 71 亿美元，同比增长 7%，创 2001 年来历史新高；生物技术行业投资交易 470 起，同比下降 2%，投资额 45 亿美元，同比增长 8%，为全年第二大热门投资对象。

从投资阶段来看，种子期投资额 9.43 亿美元，增长 14%，而交易仅 218 起，下滑了 26%，创 2003 年来最低；起步期投资额 98 亿美元，增长 17%，交易量 2 003 起，增长 15%；扩张期投资额 98 亿美元，增长 4%，交易量 984 起；过渡期及后期阶段投资额 88 亿美元，增长 1%，交易量 790 起，下降 6%。

2. 美国封闭式基金发展现状

根据 ICI 发布的 2013 年美国封闭式基金市场报告，美国封闭式基金净流入 101 亿美元，略少于 2012 年的 105 亿美元，但远高于 2011 年的 60 亿美元和 2010 年的 55 亿美元。截至 2013 年底，美国封闭基金总资产达 2 790 亿美元。

从资产占比来看，股票型封闭式基金从 2003 年的 25% 上升到 2013 年底的 41%，其中，境内股票型封闭式基金从 20% 上升到 29%，全球股票型封闭式基金从 5% 上升到 12%。股票型封闭式基金的快速增长主要归因于股票价格上涨带来的资产增值。从 2003 年至 2013 年间，美国股市平均年化收益率为 8%，高于债券的不到 5%。

从市场竞争来看，2003 年最大的 25 家封闭式基金发起人到 2013 年只剩 12 家；只有 10 家基金发起人发行超过 10 只封闭式基金；37 家发起人只发行 1 只封闭式基金；2003 年以来，前十大基金公司管理的资产占比大幅下降，行业集中度降低。

（二）欧洲市场

根据欧洲基金和资产管理协会（EFAMA）发布的 2013 年欧洲投资基金现状报告，截至 2013 年 12 月底，UCITS 和非 UCITS 基金净销售额达 4 010 亿欧元，同比上涨 30.2%（见表 11-3）；基金净资产达 9.7 万亿欧元，同比上涨 9.1%。

具体来看，UCITS 基金净销售额为 2 290 亿欧元，同比增长 18.0%，其中，长期 UCITS 净销售总额 3 200 亿欧元，同比增长 38.1%，其中，股票型基金净销售 1 090 亿欧元，同比增长 108 倍；平衡型基金净销售 1 070 亿欧元，同比增长 345.8%；债券型基金净销售 720 亿欧元，同比下降 64%；货币市场基金资金净流出 910 亿欧元，同比上涨 145.9%。非 UCITS 资金净流出 1 720 亿欧元，同比增长 50.9%；特殊基金净销售 1 410 亿欧元，同比上涨 31.8%。

表 11-3 欧洲基金业净销售情况

基金类型	净销售额 (亿欧元)	同比涨跌幅 (%)
UCITS	2 290	18.0
长期 UCITS	3 200	38.1
股票型基金	1 090	10 800.0
平衡型基金	1 070	345.8
债券型基金	720	-64.0
货币市场基金	-910	145.9
非 UCITS	1 720	50.9
特殊基金	1 410	31.8
合计	4 010	30.2

资料来源：欧洲基金和资产管理协会（EFMA）。

四、行业视角

（一）全球公募基金业发展现状

EFAMA 发布的 2013 年全球基金业统计数据显示，截至 2013 年底，全球基金资产规模达 23.79 万亿欧元（32.81 万亿美元），较 2012 年增长 7.3%；2013 年基金业资金净流入 8 390 亿欧元，较 2012 年增长 110 亿欧元，其中，长期基金资金净流入 8 880 亿欧元，所有类型长期基金全部资金净流入；美国长期基金资金净流入 3 550 亿欧元，欧洲长期基金资金净流入 3 130 亿欧元。

从基金类型来看，截至 2013 年底，股票型基金资产规模占市场总规模

的 40%，债券型基金占 22%，货币市场基金占 15%，平衡型基金占 11%；从国家来看，美国基金业资产总规模占全球基金业资产规模的 50.6%，欧洲占 28.9%，澳大利亚占 4.7%，中国以 1.5% 的份额排第七位。

全球共同基金资产管理规模占比见表 11-4。

表 11-4 全球共同基金资产管理规模占比 (单位:%)

	结构				策略		注册地		地域		货币	
	ETF	非 ETF										
		合计	开放式	封闭式	主动型	被动型	美国	离岸	全球	新兴市场	硬通货币	当地货币
债券型基金												
2003 年	0	100	89	11	100	0	54	46	0	19	66	3
2010 年	7	93	89	4	93	7	58	37	56	9	27	15
2013 年	9	91	89	2	91	9	58	38	47	7	23	28
股票型基金												
1996 年	0	100	92	8	100	0	65	20	0	38	—	—
2003 年	0	100	97	3	98	2	64	26	37	16	—	—
2010 年	19	81	79	1	77	23	50	32	35	25	—	—
2013 年	27	73	73	1	56	44	64	20	51	14	—	—

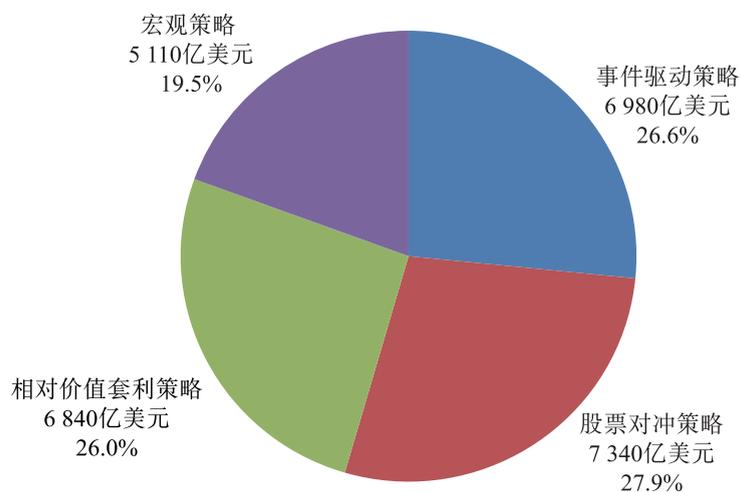
资料来源：《全球金融稳定报告（2014）》。

（二）全球对冲基金业发展现状

根据对冲基金研究（HFR）发布的 2013 年全球对冲基金行业报告，截至 2013 年末，全年资金净流入 637 亿美元，资产管理规模达 2.63 万亿美元。

从投资策略来看，事件驱动策略基金资金净流入 295 亿美元，为 2007 年以来首次领先于其他策略，规模上升至 6 980 亿美元；股票对冲策略基金全年净流入 86 亿美元，规模上升至 7 340 亿美元；相对价值套利策略基金全年净流入 226 亿美元，规模为 6 840 亿美元；宏观策略基金全年净流出 63 亿美元，规模为 5 110 亿美元（见图 11-4）。

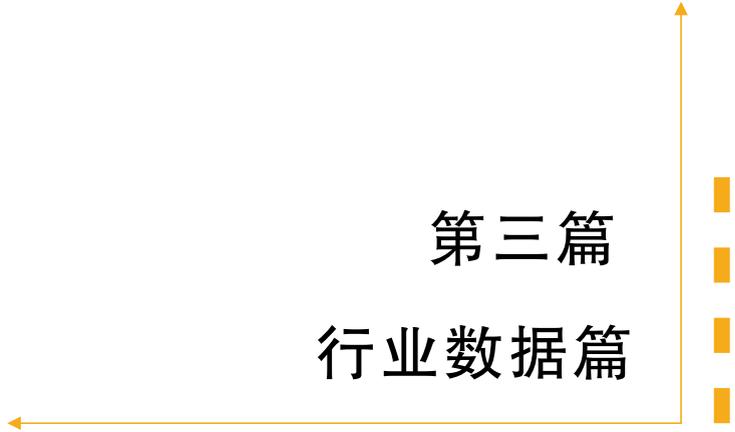
图 11-4 全球对冲基金规模（按策略划分）



资料来源：对冲基金研究（HFR）。

从基金规模来看，50 亿美元以上的对冲基金资金净流入 400 亿美元，10 亿 ~ 50 亿美元的对冲基金资金净流入 166 亿美元，10 亿美元及以下的对冲基金资金净流入 72 亿美元。

第三篇 行业数据篇



一、公募基金证券投资基金概况 I (开放式和封闭式)

年份 Year	基金只数 (只) Number of Funds (unit)			基金份额 (亿份) Fund Units (100 million units)			基金资产规模 (亿元) Asset Under Management (100 million yuan)		
	合计 Total	封闭式 Close-ended Funds	开放式 Open-ended Funds	合计 Total	封闭式 Close-ended Funds	开放式 Open-ended Funds	合计 Total	封闭式 Close-ended Funds	开放式 Open-ended Funds
2004	161	54	107	3 308.79	817.00	2 491.79	3 246.34	809.71	2 436.63
2005	218	54	164	4 714.18	817.00	3 897.18	4 691.38	822.17	3 869.21
2006	307	53	254	6 220.67	812.00	5 408.67	8 565.05	1 623.64	6 941.41
2007	346	36	310	22 339.84	844.14	21 495.70	32 762.32	2 442.17	30 320.15
2008	439	33	406	25 741.78	890.32	24 851.46	19 403.25	758.95	18 644.30
2009	547	31	516	23 518.55	945.02	22 573.53	26 024.80	1 238.78	24 786.02
2010	704	39	665	23 955.33	1 119.80	22 835.53	25 040.86	1 299.00	23 741.86
2011	914	57	857	26 510.37	1 371.32	25 139.05	21 918.55	1 234.15	20 684.40
2012	1 173	68	1 105	31 708.41	1 424.85	30 283.56	28 661.81	1 413.01	27 248.80
2013	1 551	130	1 421	31 167.18	1 953.94	29 213.24	30 011.54	1 987.56	28 023.98

资料来源：中国证监会。

二、公开募集证券投资基金概况 II (ETF 和 LOF)

年份	ETF			LOF		
	只数 (只)	份额 (亿份)	净值 (亿元)	只数 (只)	份额 (亿份)	净值 (亿元)
2005	1	80.17	65.25	13	14.14	14.20
2006	4	69.55	118.18	17	8.88	11.98
2007	5	85.08	372.09	26	8.88	15.38
2008	5	146.44	217.80	28	166.88	116.46
2009	7	340.89	624.41	37	163.56	174.94
2010	17	676.41	668.24	61	211.79	213.62
2011	37	943.09	757.23	85	212.68	184.77
2012	46	1 121.32	1 426.59	104	224.66	212.46
2013	80	1 063.91	1 517.06	119	170.17	159.34

资料来源：中国证监会。

三、开放式基金概况：按投资类型（2008 ~ 2013 年）

年份	股票型			混合型			债券型			货币型			QDII		
	只数 (只)	份额 (亿份)	规模 (亿元)												
2008	162	10 866.30	7 242.57	138	7 395.81	5 193.09	61	1 745.23	1 880.36	40	3 891.73	3 892.43	10	1 094.01	522.41
2009	239	12 454.50	13 702.50	158	6 692.64	7 478.45	81	765.82	839.37	43	2 581.41	2 581.41	10	1 017.35	742.24
2010	332	12 945.64	13 214.94	166	6 651.08	7 300.67	103	1 359.03	1 449.76	46	1 532.77	1 532.78	28	940.50	735.50
2011	439	13 548.16	10 421.59	191	6 736.21	5 671.22	140	1 380.82	1 401.85	51	2 948.85	2 948.86	51	913.45	576.02
2012	538	13 598.55	11 564.46	217	6 467.76	5 619.47	233	3 823.86	3 922.43	62	5 722.40	5 722.41	67	875.46	632.02
2013	610	11 794.06	11 026.24	288	5 917.75	5 624.77	346	3 260.97	3 309.02	94	7 475.74	7 475.93	83	764.71	588.02

资料来源：中国证监会。

四、2013 年基金管理公司基本经营情况数据统计表

序号	公司代码	基金管理公司全称	公募基金			封闭式			开放式		
			只数/ 只	份额/ 亿份	规模/ 亿元	只数/ 只	份额/ 亿份	规模/ 亿元	只数/ 只	份额/ 亿份	规模/ 亿元
1	50010000	国泰基金管理有限公司	43	450.59	430.90	1	30.00	41.38	37	412.55	379.88
2	50020000	南方基金管理有限公司	46	1 592.08	1 520.44	4	106.76	105.38	39	1 336.16	1 300.75
3	50030000	华夏基金管理有限公司	44	2 139.22	2 447.17	1	30.00	29.00	39	1 951.60	2 279.49
4	50040000	华安基金管理有限公司	47	861.95	838.61	2	32.98	38.39	41	825.93	796.91
5	50050000	博时基金管理有限公司	47	1 217.82	1 059.79	7	70.82	69.35	35	1 122.35	966.42
6	50060000	鹏华基金管理有限公司	46	646.53	613.32	8	81.68	77.06	35	560.83	532.27
7	50070000	长盛基金管理有限公司	33	387.82	373.00	5	73.37	76.56	27	313.96	295.93
8	50080000	嘉实基金管理有限公司	56	1 814.55	1 905.25	9	157.89	166.68	41	1 491.40	1 620.53
9	50090000	大成基金管理有限公司	40	1 017.79	828.64	2	50.00	47.09	37	966.91	780.42
10	50100000	富国基金管理有限公司	42	709.26	706.28	9	158.82	167.65	30	548.34	535.95
11	50110000	易方达基金管理有限公司	55	1 678.79	1 570.09	3	58.95	61.62	47	1 609.74	1 500.49
12	50120000	宝盈基金管理有限公司	9	208.25	166.53	1	20.00	16.23	8	188.25	150.30
13	50130000	融通基金管理有限公司	24	530.43	467.19	7	62.45	64.39	16	463.47	398.42
14	50140000	银华基金管理有限公司	35	727.32	707.31	1	14.64	14.44	32	709.09	690.02
15	50150000	长城基金管理有限公司	19	413.28	337.50	2	28.12	25.74	17	385.16	311.76
16	50160000	银河基金管理有限公司	19	193.67	214.45	3	43.95	41.89	16	149.72	172.55
17	50170000	泰达宏利基金管理有限公司	21	310.65	327.30	3	91.62	93.37	17	218.67	233.55
18	50180000	国投瑞银基金管理有限公司	23	350.38	309.99	2	15.95	15.71	20	333.98	293.88
19	50190000	万家基金管理有限公司	18	296.32	248.48	4	82.78	84.95	14	213.54	163.53
20	50200000	金鹰基金管理有限公司	17	109.18	91.89				17	109.18	91.89
21	50210000	招商基金管理有限公司	35	586.60	552.01	1	21.17	20.35	31	559.41	525.88
22	50220000	华宝兴业基金管理有限公司	26	389.26	420.53				23	388.00	419.03
23	50230000	摩根士丹利华鑫基金管理有限公司	15	115.54	128.74	1	12.25	12.24	14	103.29	116.50
24	50240000	国联安基金管理有限公司	21	220.54	208.19	1	6.19	6.24	20	214.35	201.95
25	50250000	海富通基金管理有限公司	26	322.20	235.25	3	17.35	17.82	21	302.88	214.94
26	50260000	长信基金管理有限责任公司	16	194.12	136.57	3	14.12	14.28	12	179.73	122.00
27	50270000	泰信基金管理有限公司	15	111.94	81.40	1	2.33	2.34	14	109.62	79.06

股票型			混合型			债券型			货币型			QDII		
只数/ 只	份额/ 亿份	规模/ 亿元												
16	216.92	216.29	12	154.23	123.93	8	28.06	37.70	2	43.34	43.34	5	8.04	9.64
21	522.81	472.29	7	234.30	244.78	14	164.39	167.63	1	521.42	521.42	3	149.16	114.32
15	827.74	989.56	11	509.64	675.21	10	165.70	165.20	4	478.52	478.51	4	157.62	138.68
21	473.21	474.81	6	123.22	98.78	14	184.60	183.83	2	77.88	77.88	4	3.05	3.30
17	548.16	463.51	8	307.62	219.05	16	83.93	99.74	1	253.47	253.47	5	24.64	24.01
16	253.02	217.71	6	140.04	142.13	20	178.06	178.09	1	71.40	71.40	3	4.02	3.99
13	181.15	170.61	7	52.54	48.57	10	44.93	44.60	2	108.71	108.71	1	0.49	0.51
20	751.77	831.31	8	370.78	421.97	18	166.62	173.80	4	360.13	360.13	6	165.26	118.04
19	230.80	192.71	7	472.30	320.94	10	66.47	66.51	3	247.35	247.35	1	0.88	1.12
15	299.67	280.65	5	125.24	140.26	18	247.56	248.00	1	34.69	34.69	3	2.10	2.68
21	896.70	694.42	8	260.20	353.44	17	145.02	147.47	4	366.78	366.78	5	10.10	7.98
5	114.21	74.59	2	23.53	20.95	1	4.73	5.20	1	65.78	65.78			
9	262.14	237.19	7	197.88	160.24	6	31.79	31.27	1	34.12	34.12	1	4.50	4.37
15	553.65	530.39	6	70.03	73.65	10	59.86	60.05	2	40.19	40.37	2	3.59	2.85
9	234.89	189.50	5	131.37	100.72	4	17.09	17.36	1	29.93	29.93			
9	80.48	94.19	3	38.68	44.63	6	49.96	51.07	1	24.55	24.55			
11	128.85	144.83	3	58.65	57.46	5	121.23	123.07	1	1.57	1.57	1	0.35	0.37
9	226.42	184.46	5	51.41	51.49	7	40.69	42.21	1	31.42	31.42	1	0.44	0.40
6	88.50	54.04	2	37.78	22.37	9	96.32	98.36	1	73.72	73.72			
7	23.22	17.96	6	51.98	41.79	3	17.44	15.61	1	16.54	16.54			
13	78.25	78.53	8	183.82	149.70	9	108.83	108.32	2	209.68	209.68	3	6.02	5.77
14	257.05	245.20	3	29.69	72.32	4	5.79	6.05	2	95.47	95.46	3	1.26	1.50
7	50.71	53.58	3	34.56	44.79	4	22.58	22.69	1	7.68	7.68			
10	97.14	93.48	5	40.07	30.55	5	41.43	42.26	1	41.90	41.90			
12	107.45	86.65	5	168.77	101.31	5	20.68	21.47	2	23.32	23.32	2	1.97	2.50
7	146.31	88.42	1	1.65	1.80	6	17.47	17.65	1	28.42	28.42	1	0.26	0.29
7	32.96	28.55	3	68.41	42.17	4	4.67	4.77	1	5.91	5.91			

续表 1

序号	公司代码	基金管理公司全称	公募基金			封闭式			开放式		
			只数/ 只	份额/ 亿份	规模/ 亿元	只数/ 只	份额/ 亿份	规模/ 亿元	只数/ 只	份额/ 亿份	规模/ 亿元
28	50280000	天治基金管理有限公司	10	74.51	59.43				10	74.51	59.43
29	50290000	景顺长城基金管理有限公司	29	559.79	614.03				28	559.65	613.85
30	50300000	广发基金管理有限公司	45	1 220.97	1 204.01	2	16.55	16.54	37	1 192.72	1 174.82
31	50310000	兴业全球基金管理有限公司	13	272.11	322.34				13	272.11	322.34
32	50330000	诺安基金管理有限公司	29	530.85	463.61	4	61.17	61.37	22	455.51	390.98
33	50340000	申万菱信基金管理有限公司	15	226.36	158.89	1	16.11	15.96	14	210.24	142.93
34	50350000	中海基金管理有限公司	18	223.56	167.93	3	45.84	45.60	15	177.71	122.33
35	50360000	光大保德信基金管理有限公司	15	274.70	250.70				15	274.70	250.70
36	50370000	华富基金管理有限公司	12	77.90	65.32				12	77.90	65.32
37	50380000	上投摩根基金管理有限公司	29	825.07	822.12	1	6.77	6.70	25	644.48	714.77
38	50390000	东方基金管理有限责任公司	12	94.55	90.48				12	94.55	90.48
39	50400000	中银基金管理有限公司	34	1 225.34	1 217.10	3	83.95	84.12	29	1 138.03	1 130.06
40	50410000	东吴基金管理有限公司	15	100.22	85.58				15	100.22	85.58
41	50420000	国海富兰克林基金管理有限公司	15	142.64	145.34	1	6.26	6.29	13	135.96	138.63
42	50430000	天弘基金管理有限公司	14	1 963.13	1 943.62	4	45.44	48.67	10	1 917.69	1 894.94
43	50440000	华泰柏瑞基金管理有限公司	18	311.73	363.09	1	2.12	2.18	16	309.12	360.49
44	50450000	新华基金管理有限公司	15	96.82	101.44	1	2.19	2.17	14	94.63	99.26
45	50460000	汇添富基金管理有限公司	45	823.97	803.56	2	11.63	11.66	41	808.50	789.19
46	50470000	工银瑞信基金管理有限公司	42	1 302.34	1 102.81	4	125.43	128.62	35	1 168.69	964.96
47	50480000	交银施罗德基金管理有限公司	31	469.91	488.03				29	468.76	486.23
48	50490000	信诚基金管理有限公司	28	214.46	184.51	2	11.76	11.79	24	202.06	172.21
49	50500000	建信基金管理有限责任公司	37	753.61	716.22	3	59.95	60.80	31	690.66	652.48
50	50510000	华商基金管理有限公司	16	224.79	283.09				16	224.79	283.09
51	50520000	汇丰晋信基金管理有限公司	12	90.65	98.71				12	90.65	98.71
52	50530000	益民基金管理有限公司	6	70.51	51.82				6	70.51	51.82
53	50540000	中邮创业基金管理有限公司	9	416.93	286.46	1	37.74	38.01	8	379.19	248.45
54	50550000	信达澳银基金管理有限公司	9	53.41	53.14	1	1.25	1.15	8	52.16	51.99
55	50560000	诺德基金管理有限公司	9	36.88	32.56				9	36.88	32.56
56	50570000	中欧基金管理有限公司	16	117.40	115.18				16	117.40	115.18
57	50580000	金元惠理基金管理有限公司	9	10.71	9.61				9	10.71	9.61
58	50590000	浦银安盛基金管理有限公司	13	70.41	70.39	4	40.32	40.64	9	30.09	29.74
59	50600000	农银汇理基金管理有限公司	21	338.24	362.29				21	338.24	362.29
60	50610000	民生加银基金管理有限公司	20	158.56	153.40	3	51.22	51.04	17	107.34	102.36

股票型			混合型			债券型			货币型			QDII		
只数/ 只	份额/ 亿份	规模/ 亿元												
3	41.68	26.01	3	3.95	3.24	3	12.55	13.85	1	16.33	16.33			
19	446.04	519.55	2	71.00	51.59	5	12.27	12.36	2	30.35	30.35	1	0.14	0.19
15	493.03	470.00	9	312.39	318.82	12	59.23	57.92	3	344.62	344.62	6	11.69	12.65
7	113.80	165.39	4	139.44	138.09	1	1.09	1.08	1	17.78	17.78			
12	257.00	212.41	6	136.01	115.67	7	68.80	69.41	1	54.86	54.86	3	14.17	11.26
7	133.45	83.13	3	62.79	45.79	4	21.45	21.30	1	8.66	8.66			
4	5.70	4.57	7	149.40	95.21	6	51.57	51.26	1	16.89	16.89			
7	254.14	230.42	1	3.48	3.66	5	9.27	8.81	2	7.81	7.81			
4	20.72	13.05	4	22.69	16.59	3	21.24	22.43	1	13.26	13.26			
11	179.76	240.97	8	96.62	106.06	6	20.17	19.75	1	354.69	354.69	3	173.82	100.65
3	2.57	2.48	6	74.65	70.71	2	2.02	1.98	1	15.31	15.31			
9	125.50	94.64	7	123.66	142.08	15	771.38	776.02	1	201.44	201.44	2	3.36	2.91
7	53.55	46.06	4	35.12	28.23	3	10.35	10.09	1	1.21	1.21			
7	91.84	100.08	3	17.05	11.37	3	7.91	8.04	1	25.42	25.42	1	0.42	0.42
3	2.22	1.85	2	44.62	22.28	7	54.41	57.60	2	1861.89	1861.89			
10	171.62	225.80	1	29.86	26.90	5	13.86	14.07	1	95.90	95.90	1	0.50	0.42
7	50.03	56.25	3	29.34	27.68	4	16.66	16.72	1	0.79	0.79			
18	436.80	399.74	3	22.66	39.91	18	109.06	109.59	4	251.61	251.61	2	3.84	2.70
16	374.26	209.94	4	104.96	61.95	17	571.99	578.78	2	242.91	242.91	3	8.23	9.23
13	307.56	320.77	7	69.82	73.93	8	52.09	52.25	1	39.29	39.29	2	1.15	1.80
13	97.06	72.28	1	24.81	20.54	11	66.75	65.97	1	25.21	25.21	2	0.63	0.51
15	188.05	157.20	4	93.34	83.86	14	173.68	176.66	1	295.54	295.54	3	3.00	2.94
6	58.15	97.64	6	156.51	174.86	3	8.79	9.26	1	1.34	1.34			
7	64.77	70.85	3	16.49	18.47	1	0.51	0.51	1	8.88	8.88			
			4	68.97	50.31	1	0.44	0.41	1	1.10	1.10			
5	338.22	207.07	2	18.87	19.05	2	59.85	60.34						
5	49.10	48.85	1	0.85	0.89	3	3.46	3.40						
6	33.01	28.43	1	0.42	0.51	2	3.46	3.62						
6	59.54	55.42	3	18.11	19.12	6	33.85	34.74	1	5.90	5.90			
4	2.75	2.49	4	7.36	6.56	1	0.60	0.56						
4	9.74	8.94	3	7.33	7.44	5	42.36	43.01	1	10.99	10.99			
12	106.84	129.52	3	18.16	19.28	5	86.26	86.51	1	126.99	126.99			
5	17.29	13.20	5	15.10	14.91	8	109.22	108.33	2	16.95	16.96			

续表 2

序号	公司代码	基金管理公司全称	公募基金			封闭式			开放式		
			只数/ 只	份额/ 亿份	规模/ 亿元	只数/ 只	份额/ 亿份	规模/ 亿元	只数/ 只	份额/ 亿份	规模/ 亿元
61	50620000	纽银梅隆西部基金管理有限公司	4	5.27	4.69				4	5.27	4.69
62	50630000	浙商基金管理有限公司	4	6.80	6.26				4	6.80	6.26
63	50640000	平安大华基金管理有限公司	6	16.99	17.83				6	16.99	17.83
64	50650000	富安达基金管理有限公司	5	7.54	7.55				5	7.54	7.55
65	50660000	财通基金管理有限公司	5	7.83	7.83				5	7.83	7.83
66	50670000	方正富邦基金管理有限公司	4	4.25	4.21	1	2.67	2.63	3	1.58	1.58
67	50680000	长安基金管理有限公司	3	5.63	5.78				3	5.63	5.78
68	50690000	国金通用基金管理有限公司	3	3.03	3.09				3	3.03	3.09
69	50700000	安信基金管理有限责任公司	7	46.81	46.92	2	31.76	31.81	5	15.06	15.12
70	50710000	德邦基金管理有限公司	3	7.20	7.20				3	7.20	7.20
71	50720000	华宸未来基金管理有限公司	2	1.69	1.67				2	1.69	1.67
72	50730000	红塔红土基金管理有限公司									
73	50740000	英大基金管理有限公司	1	3.90	3.72				1	3.90	3.72
74	50750000	江信基金管理有限公司									
75	50760000	中原英石基金管理有限公司									
76	50770000	华润元大基金管理有限公司	2	9.62	9.66				2	9.62	9.66
77	50780000	前海开源基金管理有限公司	1	1.29	1.29				1	1.29	1.29
78	50790000	东海基金管理有限责任公司									
79	50800000	中加基金管理有限公司	1	36.05	36.05				1	36.05	36.05
80	50810000	兴业基金管理有限公司									
81	50820000	道富基金管理有限公司	1	4.46	4.47	1	4.46	4.47			
82	50830000	国开泰富基金管理有限责任公司	1	5.16	5.17	1	5.16	5.17			
83	50840000	中信建投基金管理有限公司									
84	50850000	上银基金管理有限公司									
85	50860000	鑫元基金管理有限公司	1	24.55	24.55	1	24.55	24.55			
86	50880000	永赢基金管理有限公司									
87	50890000	华福基金管理有限责任公司									
88	50900000	国寿安保基金管理有限公司									
89	50950000	圆信永丰基金管理有限公司									
90	50960000	中金基金管理有限公司									
合 计			1 553	31 167.18	30 011.54	131	1 978.49	2 012.11	1 339	28 423.98	27 411.41

股票型			混合型			债券型			货币型			QDII		
只数/ 只	份额/ 亿份	规模/ 亿元												
1	3.46	2.89	1	0.34	0.33	2	1.47	1.47						
2	5.91	5.24	1	0.65	0.77	1	0.24	0.24						
2	7.98	8.56	2	5.70	5.97	1	1.63	1.63	1	1.67	1.67			
1	2.18	2.20	1	0.60	0.60	2	1.52	1.51	1	3.24	3.24			
2	1.09	1.12	2	3.29	3.28	1	3.45	3.43						
2	0.51	0.52				1	2.67	2.63	1	1.06	1.06			
2	0.79	0.94							1	4.84	4.84			
1	1.62	1.71	1	0.73	0.70				1	0.68	0.68			
			3	6.57	6.62	3	32.46	32.53	1	7.78	7.78			
1	0.16	0.19				1	2.53	2.50	1	4.52	4.52			
1	0.40	0.37				1	1.29	1.29						
						1	3.90	3.72						
			1	6.07	6.11				1	3.55	3.55			
			1	1.29	1.29									
									1	36.05	36.05			
						1	4.46	4.47						
						1	5.16	5.17						
									1	24.55	24.55			
629	12 294.06	11 544.17	292	5 959.47	5 666.23	455	4 673.20	4 737.19	94	7 475.74	7 475.93	83	764.71	588.02

五、2013年证券投资基金托管服务概况表

序号	托管人名称	类型	注册地域	取得托管资格时间	托管基金只数	托管基金规模 (亿份)	托管基金净值 (亿元)
1	中国工商银行股份有限公司	银行	北京	1998年2月24日	384	8 932.16	8 618.66
2	中国农业银行股份有限公司	银行	北京	1998年5月29日	189	3 095.59	2 960.05
3	中国银行股份有限公司	银行	北京	1998年7月7日	247	4 829.84	4 578.38
4	中国建设银行股份有限公司	银行	北京	1998年3月18日	369	6 311.03	6 295.40
5	交通银行股份有限公司	银行	上海	1998年7月3日	101	2 253.30	1 930.46
6	华夏银行股份有限公司	银行	北京	2005年2月23日	12	197.93	175.97
7	中国光大银行股份有限公司	银行	北京	2002年10月23日	25	534.18	498.39
8	招商银行股份有限公司	银行	深圳	2002年11月6日	71	1 286.27	1 269.44
9	中信银行股份有限公司	银行	北京	2004年8月18日	31	2 133.93	2 125.71
10	中国民生银行股份有限公司	银行	北京	2004年7月9日	28	623.37	571.06
11	平安银行股份有限公司	银行	深圳	2008年8月6日	5	12.52	12.02
12	兴业银行股份有限公司	银行	福建	2005年4月25日	22	350.79	370.81
13	上海浦东发展银行股份有限公司	银行	上海	2003年9月10日	17	300.77	287.98
14	上海银行股份有限公司	银行	上海	2009年8月18日	8	48.87	49.43
15	北京银行股份有限公司	银行	北京	2008年6月3日	6	73.06	73.71
16	广东发展银行股份有限公司	银行	广东	2009年5月4日	12	55.82	56.41
17	宁波银行股份有限公司	银行	浙江	2012年11月5日	2	19.19	19.21
18	中国邮政储蓄银行股份有限公司	银行	北京	2009年7月16日	21	107.71	117.55
19	渤海银行股份有限公司	银行	天津	2010年6月29日	1	0.86	0.92
20	浙商银行股份有限公司	银行	杭州	2013年11月13日	0	0	0
21	海通证券股份有限公司	证券公司	上海	2013年12月27日	0	0	0
22	国信证券股份有限公司	证券公司	深圳	2013年12月31日	0	0	0

资料来源：中国证监会。

六、投资者持流通 A 股结构统计表

单位：亿元

年份	证券投资基金	基金公司专户 理财产品	社保基金	QFII	RQFII (亿元)	保险类 投资者	信托类 投资者	企业年金	证券公司		一般机构	自然人
									自营	集合理财		
2004	1 617.95	—	115.23	69.98	—	0.46	33.15	2.46	50.03	—	572.29	8 551.98
2005	1 772.65	—	223.72	223.42	—	112.13	26.92	0.18	39.82	2.77	628.09	7025.10
2006	5 405.50	—	562.82	967.80	—	631.84	113.23	0.97	276.42	36.34	2 228.63	13 821.40
2007	23 358.71	—	735.83	1 503.33	—	2 287.03	527.16	10.43	824.60	232.17	14 824.12	46 649.15
2008	8 894.37	3.69	509.08	810.79	—	982.90	300.22	18.69	165.89	82.52	12 755.18	20 374.67
2009	18 995.90	211.53	1 247.92	2 112.82	—	2 160.40	929.75	138.38	577.20	337.64	76 377.27	47 317.60
2010	1 7721.50	349.26	1 430.32	2 358.15	—	6 879.59	1 642.76	202.02	867.13	504.13	105 428.10	56 515.12
2011	12 760.96	184.69	1 366.98	1 772.62	—	6 501.26	1 437.36	143.60	638.74	361.99	96 409.59	43 954.09
2012	13 700.42	238.35	2 121.31	2 472.62	443.51	7 692.41	1 886.81	142.70	733.52	375.75	106 605.16	46 264.95
2013	13 182.18	459.03	2 563.20	3 010.61	437.82	6 602.33	2 454.49	223.13	717.55	569.65	118 624.22	55 793.73

单位:%

年份	证券投资基金	基金公司专户 理财产品	社保基金	QFII	RQFII	保险类 投资者	信托类 投资者	企业年金	证券公司		一般机构	自然人
									自营	集合理财		
2004	14.69	0.00	1.05	0.64	0.00	0.00	0.30	0.02	0.45	0.00	5.20	77.65
2005	17.63	0.00	2.22	2.22	0.00	1.12	0.27	0.00	0.40	0.03	6.25	69.87
2006	22.48	0.00	2.34	4.02	0.00	2.63	0.47	0.00	1.15	0.15	9.27	57.48
2007	25.68	0.00	0.81	1.65	0.00	2.51	0.58	0.01	0.91	0.26	16.30	51.29
2008	19.81	0.01	1.13	1.81	0.00	2.19	0.67	0.04	0.37	0.18	28.41	45.38
2009	12.63	0.14	0.83	1.40	0.00	1.44	0.62	0.09	0.38	0.22	50.78	31.46
2010	9.14	0.18	0.74	1.22	0.00	3.55	0.85	0.10	0.45	0.26	54.37	29.15
2011	7.71	0.11	0.83	1.07	0.00	3.93	0.87	0.09	0.39	0.22	58.24	26.55
2012	7.50	0.13	1.16	1.35	0.24	4.21	1.03	0.08	0.40	0.21	58.36	25.33
2013	6.44	0.22	1.25	1.47	0.21	3.23	1.20	0.11	0.35	0.28	57.97	27.26

资料来源：中国证监会。

七、全球共同基金资产净值^①

单位：百万美元

国家 (地区)	年份	2013									
		2009	2010	2011	2012	Q1	Q2	Q3	Q4		
全球		22 945 327	24 709 854	23 795 808	26 835 850	27 854 629	27 448 756	28 877 513	30 049 934		
美洲		12 578 297	13 597 527	13 529 258	15 138 443	15 874 429	15 748 838	16 463 572	17 156 409		
阿根廷		4 470	5 179	6 808	9 185	11 163	10 651	11 166	11 179		
巴西		783 970	980 448	1 008 928	1 070 998	1 135 933	1 047 988	1 071 742	1 018 641		
加拿大		565 156	636 947	753 606	856 504	888 003	878 823	912 201	940 580		
智利		34 227	38 243	33 425	37 900	36 672	35 375	36 371	39 291		
哥斯达黎加		1 309	1 470	1 266	1 484	1 965	2 124	2 202	1 933		
墨西哥		70 659	98 094	92 743	112 201	121 544	121 111	118 442	120 518		
特立尼达和多巴哥		5 832	5 812	5 989	6 505	6 635	6 598	6 640	6 586		
美国		11 112 674	11 831 334	11 626 493	13 043 666	13 672 514	13 646 168	14 304 808	15 017 682		
欧洲		7 545 535	7 903 389	7 220 298	8 230 059	8 427 154	8 406 890	8 944 659	9 374 830		
奥地利		99 628	94 670	81 038	89 125	87 476	86 749	90 301	90 633		
比利时		106 721	96 288	81 505	81 651	81 775	81 791	87 248	91 528		
保加利亚		256	302	291	324	364	413	463	504		

① 法国、德国、意大利和卢森堡包括基金的基金。中国香港地区、新西兰、特立尼达和多巴哥包括本国 (地区) 注册基金和海外注册基金, 其他国家 (地区) 仅包括本国 (地区) 注册基金。

续表 1

国家 (地区)	年份	2013											
		2009	2010	2011	2012	Q1	Q2	Q3	Q4				
捷克		5 436	5 508	4 445	5 001	4 848	4 832	5 171	5 131				
丹麦		83 024	89 800	84 891	103 506	103 746	103 472	112 932	118 702				
芬兰		66 131	71 210	62 193	73 985	74 315	75 974	83 289	88 462				
法国		1 805 641	1 617 176	1 382 068	1 473 085	1 453 347	1 413 807	1 490 589	1 531 500				
德国		317 543	333 713	293 011	327 640	332 005	336 101	362 994	382 976				
希腊		12 434	8 627	5 213	6 011	5 849	6 480	6 174	6 742				
匈牙利		11 052	11 532	7 193	8 570	9 101	10 423	11 109	12 158				
爱尔兰		860 515	1 014 104	1 061 051	1 276 601	1 316 755	1 307 262	1 386 511	1 439 867				
意大利		279 474	234 313	180 754	181 720	181 307	191 609	204 932	215 553				
列支敦士登		30 329	35 387	32 606	31 951	34 839	34 483	35 824	36 235				
卢森堡		2 293 973	2 512 874	2 277 465	2 641 964	2 722 342	2 729 299	2 871 949	3 030 665				
马耳他				2 132	3 033	2 024	2 060	2 315	3 160				
荷兰		95 512	85 924	69 156	76 145	76 662	74 111	78 006	85 304				
挪威		71 170	84 505	79 999	98 723	101 949	100 848	105 566	109 325				
波兰		23 025	25 595	18 463	25 883	22 817	25 951	25 837	27 858				
葡萄牙		15 808	11 004	7 321	7 509	7 897	8 333	8 873	9 625				
罗马尼亚		1 134	1 713	2 388	2 613	2 823	3 001	3 377	4 000				
俄罗斯		3 182	3 917	3 072									
斯洛伐克		4 222	4 349	3 191	2 951	2 882	2 887	3 085	3 292				
斯洛文尼亚		2 610	2 663	2 279	2 370	2 354	2 285	2 394	2 506				

续表 2

国家 (地区)	年份	2009	2010	2011	2012	2013			
						Q1	Q2	Q3	Q4
西班牙		269 611	216 915	195 220	191 284	194 322	205 674	225 937	248 234
瑞典		170 277	205 449	179 707	205 733	218 232	214 109	235 308	252 878
瑞士		168 260	261 893	273 061	310 686	364 352	362 236	388 744	397 080
土耳其		19 426	19 545	14 048	16 478	17 414	17 110	15 101	14 078
英国		729 141	854 413	816 537	985 517	1 005 357	1 005 590	1 100 630	1 166 834
亚洲和太平洋地区		2 715 234	3 067 323	2 921 276	3 322 198	3 410 976	3 153 752	3 326 823	3 375 828
澳大利亚		1 198 838	1 455 850	1 440 128	1 667 128	1 737 739	1 552 522	1 647 058	1 624 081
中国		381 207	364 985	339 037	437 449	422 398	378 532	420 453	479 957
印度		130 284	111 421	87 519	114 489	102 826	117 972	94 291	107 895
日本		660 666	785 504	745 383	738 488	777 307	747 624	781 589	774 126
韩国		264 573	266 495	226 716	267 582	269 689	259 215	281 833	285 173
新西兰		17 657	19 562	23 709	31 145	33 043	28 931	32 953	34 185
巴基斯坦		2 224	2 290	2 984	3 159	3 251	3 310	3 205	3 464
菲律宾		1 488	2 184	2 363	3 566	4 591	4 838	4 876	4 662
中国台湾		58 297	59 032	53 437	59 192	60 132	60 808	60 565	62 286
非洲		106 261	141 615	124 976	145 150	142 070	139 276	142 459	142 868
南非		106 261	141 615	124 976	145 150	142 070	139 276	142 459	142 868

注释：由于约数的存在，各部分之和与总计略有误差。

资料来源：美国投资公司协会（ICI）。

八、2013 年末全球共同基金资产净值：按基金类型^①

单位：百万美元

国家/地区	合计	股票型基金	债券型基金	平衡/混合型基金	货币市场基金	其他基金	备注	
							行业基金 ^②	基金的基金 ^③
全球	30 049 934	13 283 551	7 117 080	3 675 572	4 759 770	1 213 963	399 572	2 757 974
美洲	17 156 409	8 183 407	4 052 075	1 922 139	2 869 431	129 357	317 798	2 356 361
阿根廷	11 179	338	5 231	2 017	3 594			
巴西	1 018 641	91 810	561 604	214 622	46 633	103 972	8 267	509 738
加拿大	940 580	312 828	125 412	451 639	26 264	24 438	12 475	248 498
智利	39 291	2 421	12 300	3 716	19 908	946		
哥斯达黎加	1 933	12	168		1 753			3
墨西哥	120 518	10 630	42 523	14 416	52 949			4 382
特立尼达和多巴哥	6 586	51	5 617	917			5	
美国	15 017 682	7 765 317	3 299 221	1 234 811	2 718 332		297 051	1 593 740
欧洲	9 374 830	3 490 303	2 678 851	1 534 511	1 257 633	413 533	78 703	93 870
奥地利	90 633	16 723	59 981	13 205	299	428		17 008
比利时	91 528	50 667	13 889	24 769	2 063	141	4 831	28 280
保加利亚	504	119	73	90	221	1	2	2
捷克	5 131	916	2 754	1 370	92		86	1 208

① 除新西兰、特多包括了本国注册基金和外国注册基金外，其他均为本国注册基金。

② 包含在股票型基金内。

③ 除法国、德国、意大利和卢森堡之外，资产净值合计中不包括基金的基金。

续表 1

国家/地区	合计	股票型基金	债券型基金	平衡/混合型基金	货币市场基金	其他基金	备注	
							行业基金	基金的基金
丹麦	118 702	46 760	64 641	7 256	2	43		337
芬兰	88 462	34 159	25 341	10 507	16 494	1 961		
法国	1 531 500	430 059	281 481	366 315	436 608	17 036		
德国	382 976	198 037	79 440	83 484	4 388	17 626	8 659	
希腊	6 742	1 986	1 611	1 605	982	560		506
匈牙利	12 158	600	4 009	157	7 323	68	1	1 993
爱尔兰	1 439 867	484 010	480 713	68 795	367 456	38 893		
意大利	215 553	25 829	87 614	88 265	13 843		576	
列支敦士登	36 235	6 370	10 323	5 436	6 524	7 582	172	326
卢森堡 ^①	3 030 665	990 264	1 030 764	502 878	320 717	186 042		
马耳他	3 160	632	822	230		1 477		3
荷兰	85 304	38 477	23 238	16 331		7 258		
挪威	109 325	60 151	30 647	5 399	12 623	506	1 523	
波兰	27 858	7 879	6 537	2 518	6 565	4 357	291	163
葡萄牙	9 625	1 423	2 597	1 081	1 529	2 993	91	589
罗马尼亚	4 000	61	1 959	97	24	1 860		
俄罗斯 ^②								

① 该国其他基金项包括 UCITS 和非 UCITS。

② 未取得数据。

续表 2

国家/地区	合计	股票型基金	债券型基金	平衡/混合型 基金	货币市场 基金	其他基金	备注	
							行业基金	基金的基金
斯洛伐克	3 292	410	1 791	826	113	152		405
斯洛文尼亚	2 506	1 605	102	720	50	28		46
西班牙	248 234	57 903	121 856	57 018	11 458			
瑞典	252 878	171 784	13 700	48 704	16 850	1 839	6 995	20 345
瑞士	397 080	138 862	120 898	118 295	19 025		11 062	
土耳其	14 078	504	6 759	1 382	5 141	292		11
英国	1 166 834	724 114	205 310	107 777	7 244	122 390	44 412	22 648
亚洲和太平洋地区	3 375 828	1 576 404	381 714	152 821	608 168	656 721	2 797	285 251
澳大利亚	1 624 081	650 668	79 434		338 629	555 351		
中国	479 957	193 615	52 471	97 778	123 527	12 566		
印度	107 895	25 289	45 786	2 718	29 327	4 776		1 262
日本	774 126	617 486	138 352		18 288			271 070
韩国	285 173	63 429	50 808	31 205	63 908	75 823		9 192
新西兰	34 185	5 164	3 387	19 079	4 515	2 040		
巴基斯坦	3 464	920	5	140	2 320	79		40
菲律宾	4 662	1 440	2 388	764	70			
中国台湾	62 286	18 395	9 083	1 137	27 585	6 087	2 797	3 688
非洲	142 868	33 436	4 440	66 102	24 537	14 353	275	22 493
南非	142 868	33 436	4 440	66 102	24 537	14 353	275	22 493

注：由于约数和未分类基金的存在，各项目之和与总计略有误差。显示为零的项目表示该值小于0.500百万美元。

资料来源：美国投资公司协会（ICI）。

九、全球共同基金按基金类别统计表

表 1 按基金类别的资产净值统计 单位：10 亿美元

项目	年份	按基金类别的资产净值统计								
		2008	2009	2010	2011	2012	2013			
							Q1	Q2	Q3	Q4
所有报告国家/地区^①		18 919	22 945	24 710	23 796	26 836	27 855	27 449	28 878	30 050
股票型基金		6 431	8 862	10 478	9 492	10 719	11 524	11 354	12 391	13 284
债券型基金		3 400	4 565	5 422	5 831	7 025	7 219	7 024	7 114	7 117
货币市场基金		5 786	5 317	4 995	4 695	4 793	4 657	4 493	4 689	4 760
平衡/混合型基金		1 828	2 406	2 785	2 744	3 121	3 267	3 316	3 495	3 676
其他基金		676	840	1 029	1 034	1 178	1 187	1 263	1 188	1 214
各期均报告的国家/地区^②		18 896	22 906	24 665	23 752	26 794	27 811	27 406	28 833	30 004
股票型基金		6 424	8 852	10 471	9 486	10 713	11 519	11 348	12 385	13 276
债券型基金		3 394	4 551	5 411	5 819	7 011	7 202	7 008	7 098	7 100
货币市场基金		5 780	5 305	4 993	4 693	4 785	4 650	4 485	4 682	4 753
平衡/混合型基金		1 825	2 401	2 780	2 737	3 116	3 261	3 310	3 489	3 669
其他基金		676	840	1 010	1 018	1 170	1 179	1 255	1 179	1 205

资料来源：美国投资公司协会（ICI）。

① 由于约数和未分类基金的存在，各项目之和与总计略有误差。

② 包含42个国家（地区）的数据，由于约数的存在，各项目之和与总计略有误差。

单位：十亿美元

按基金类别的净销售额^①统计

项目	年份	2009	2010	2011	2012	2013				
						Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
所有报告国家/地区 ^②		271	205	103	908	424	331	114	191	252
股票型基金		185	146	-96	-68	17	144	45	77	145
债券型基金		627	462	238	786	214	190	54	-55	-15
货币市场基金		-640	-710	-152	2	137	-119	-99	101	49
平衡/混合型基金		118	181	86	152	43	98	73	62	70
其他基金		-19	34	27	34	12	18	40	6	3
各期均报告的国家/地区 ^③		299	81	2	693	329	304	142	163	205
股票型基金		172	151	-102	-98	0	135	46	73	126
债券型基金		640	454	210	665	169	167	46	-46	-4
货币市场基金		-624	-737	-195	-38	112	-105	-51	74	21
平衡/混合型基金		130	184	77	147	41	94	72	62	67
其他基金		-20	30	12	18	6	13	28	-1	-6

资料来源：美国投资公司协会（ICI）。

① 净销售额 = 新增销售额 + 分红再投资 - 赎回 + 净转换。

② 由于约数和未分类基金的存在，各项目之和与总计略有误差。

③ 包含33个国家（地区）的数据，由于约数的存在，各项目之和与总计略有误差。

单位：只

按基金类别的基金数目统计

项目	年份	2013								
		2008	2009	2010	2011	2012	Q1	Q2	Q3	Q4
所有报告国家/地区 ^①		68 571	67 526	69 486	72 600	73 229	73 833	74 549	75 233	76 200
股票型基金		27 846	27 466	27 689	28 043	27 760	27 876	28 027	28 021	28 361
债券型基金		12 254	12 454	12 799	12 962	13 295	13 526	13 601	13 840	14 338
货币市场基金		3 700	3 521	3 344	3 159	2 929	2 908	2 842	2 812	2 796
平衡/混合型基金		14 504	14 653	15 897	16 842	17 151	17 474	17 572	17 700	17 827
其他基金		7 170	6 711	6 858	8 014	8 927	8 844	9 259	9 557	9 533
各期均报告的国家/地区 ^②		65 880	64 817	66 783	69 378	70 572	71 214	71 946	72 658	73 498
股票型基金		25 767	25 423	25 745	26 154	26 119	26 292	26 460	26 507	26 767
债券型基金		12 008	12 166	12 540	12 659	12 888	13 110	13 183	13 407	13 890
货币市场基金		3 658	3 478	3 308	3 126	2 899	2 875	2 809	2 779	2 760
平衡/混合型基金		14 181	14 318	15 609	16 557	16 945	17 262	17 357	17 477	17 591
其他基金		7 169	6 711	6 682	7 797	8 554	8 470	8 889	9 185	9 145

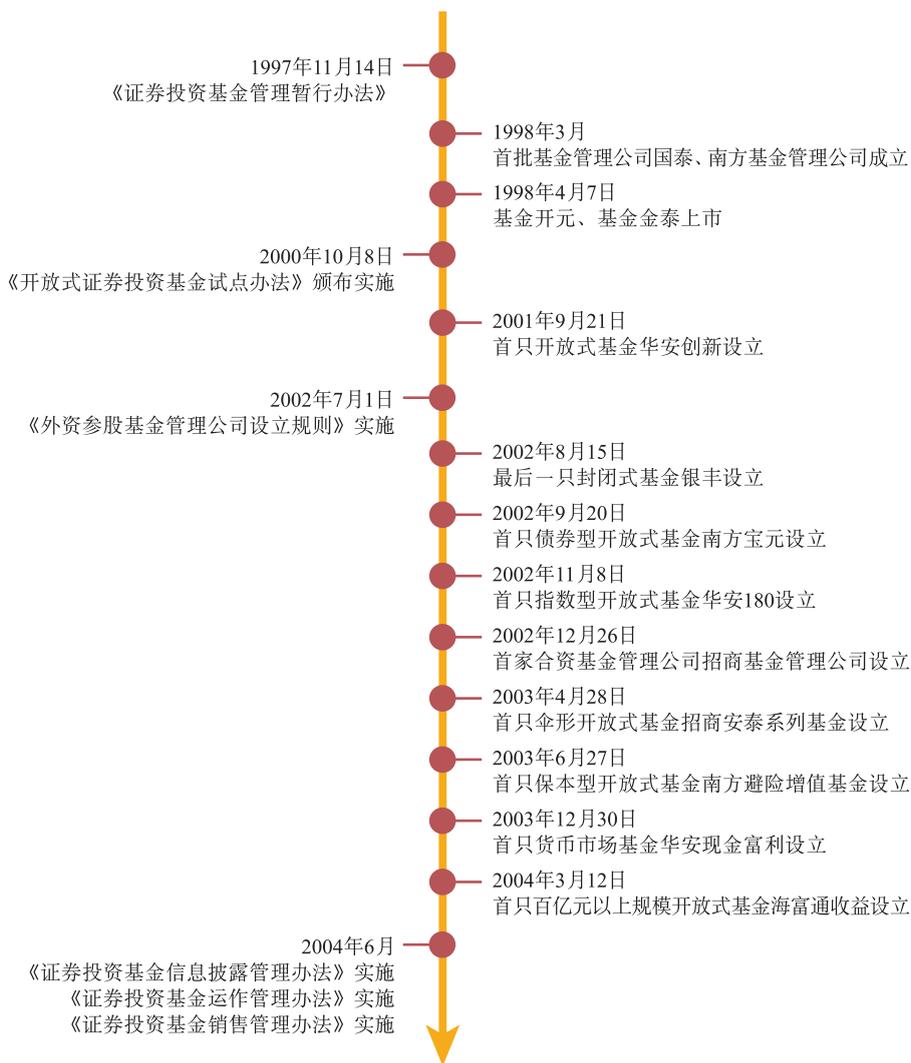
资料来源：美国投资公司协会（ICI）。

① 由于未分类基金的存在，各项目之和与总计略有误差。

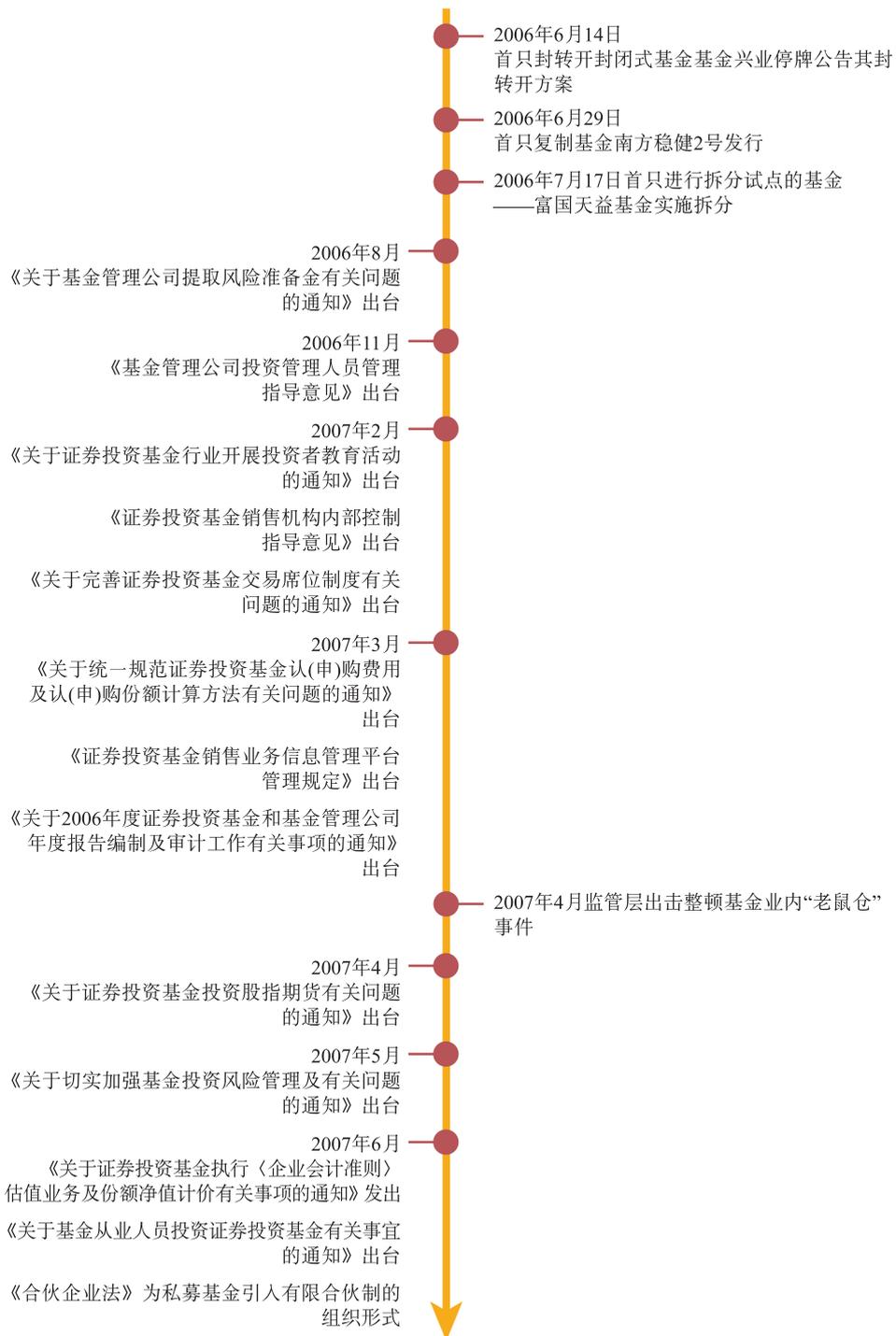
② 包含42个国家（地区）的数据。

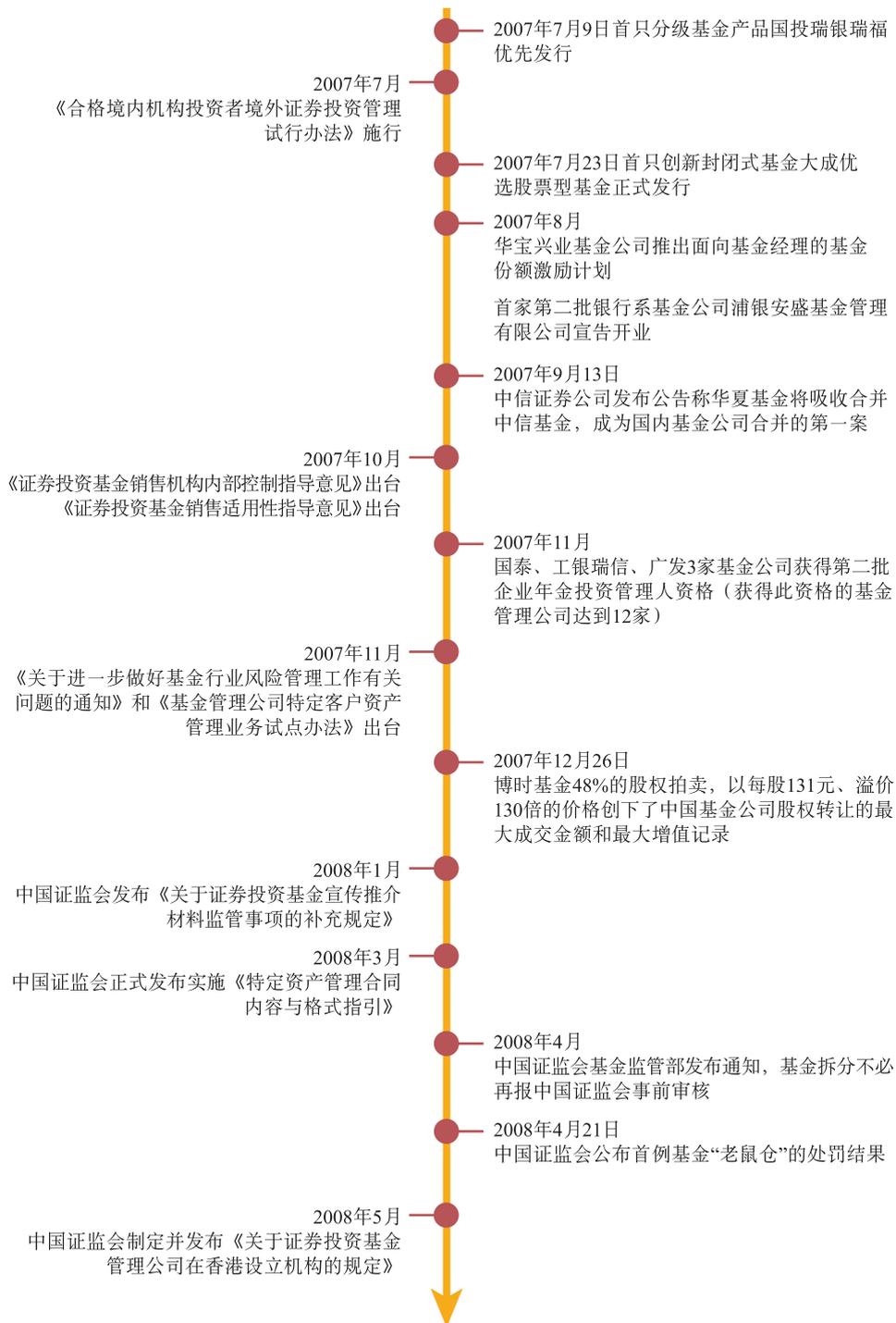
附录

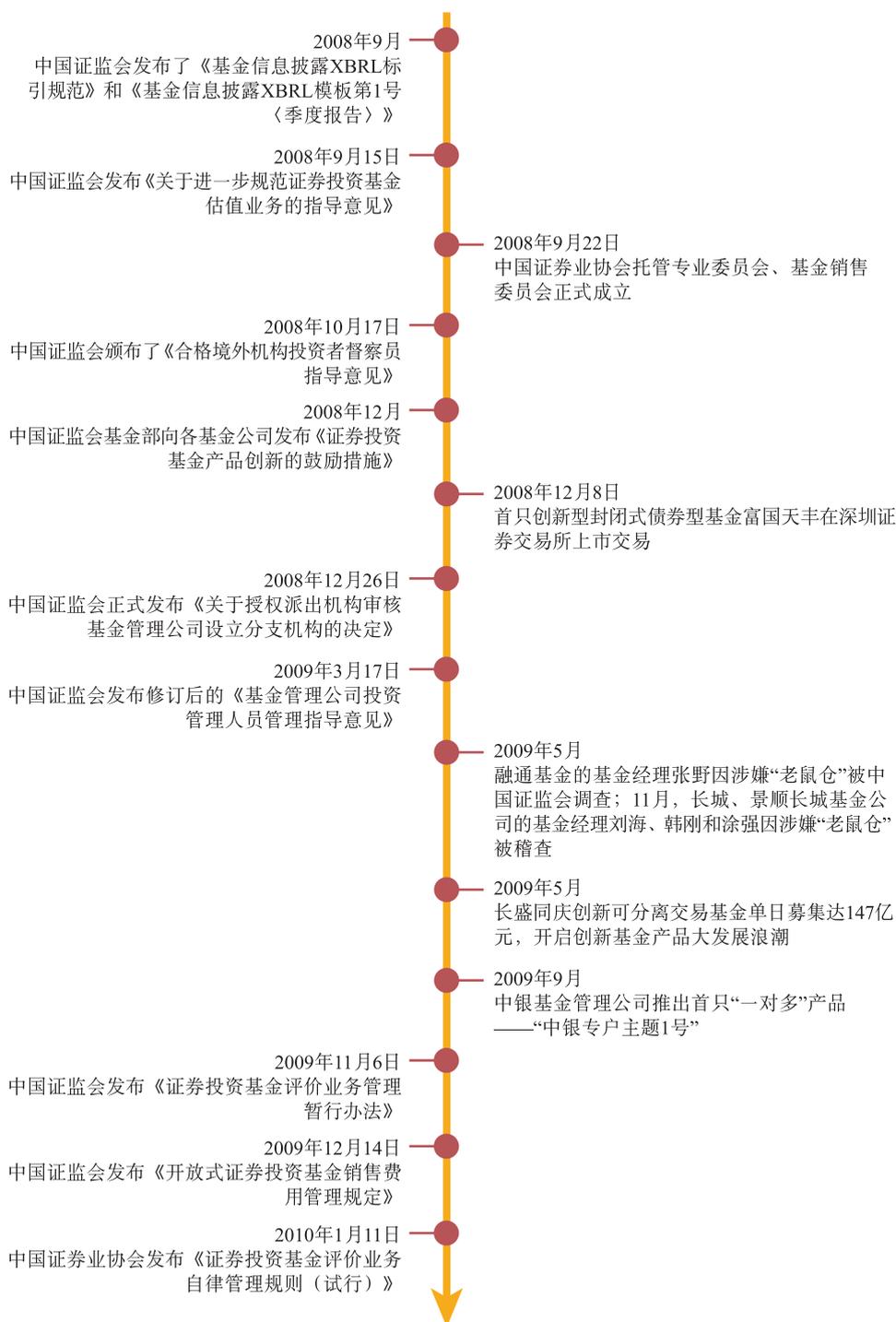
一、基金行业发展进程

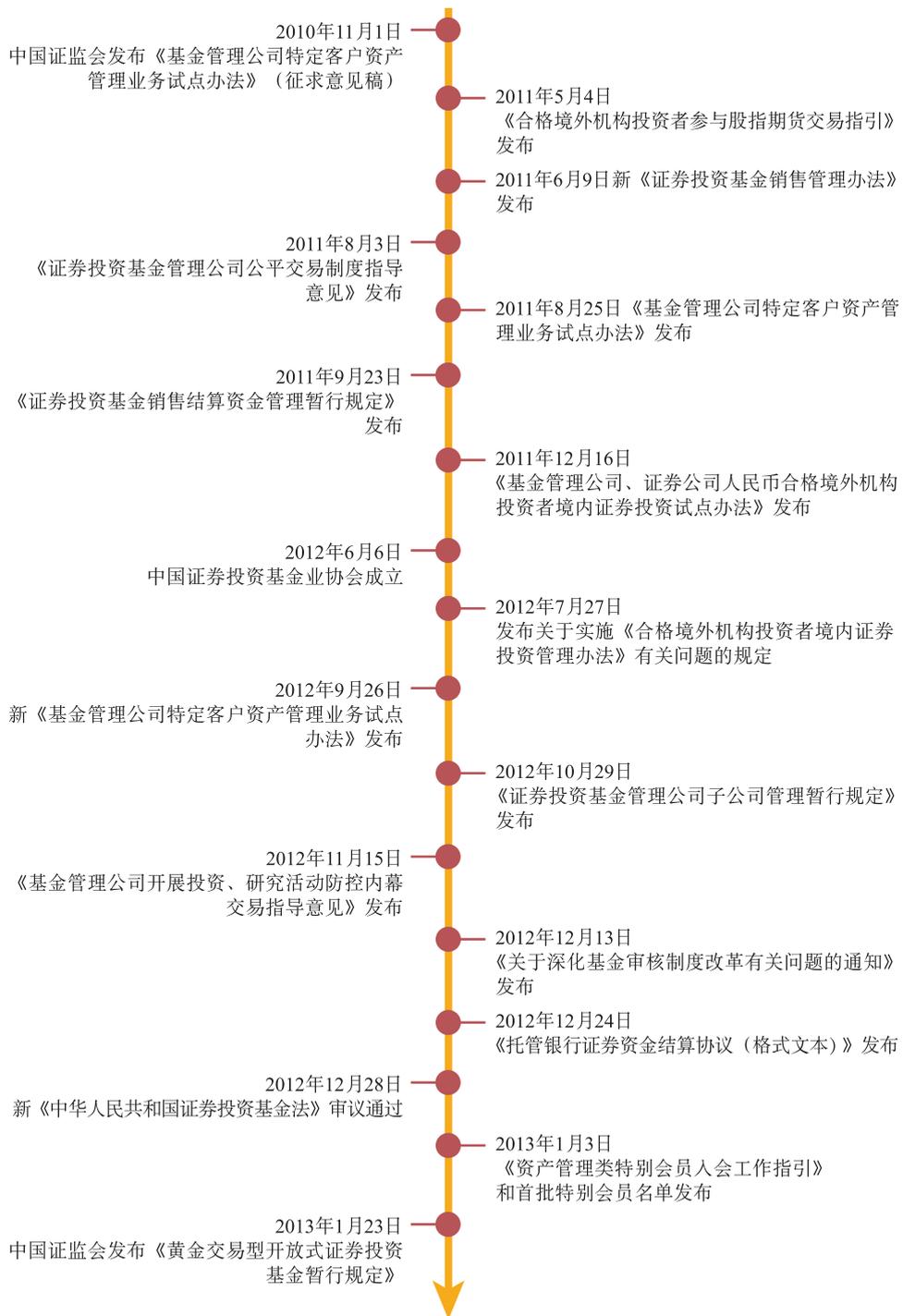


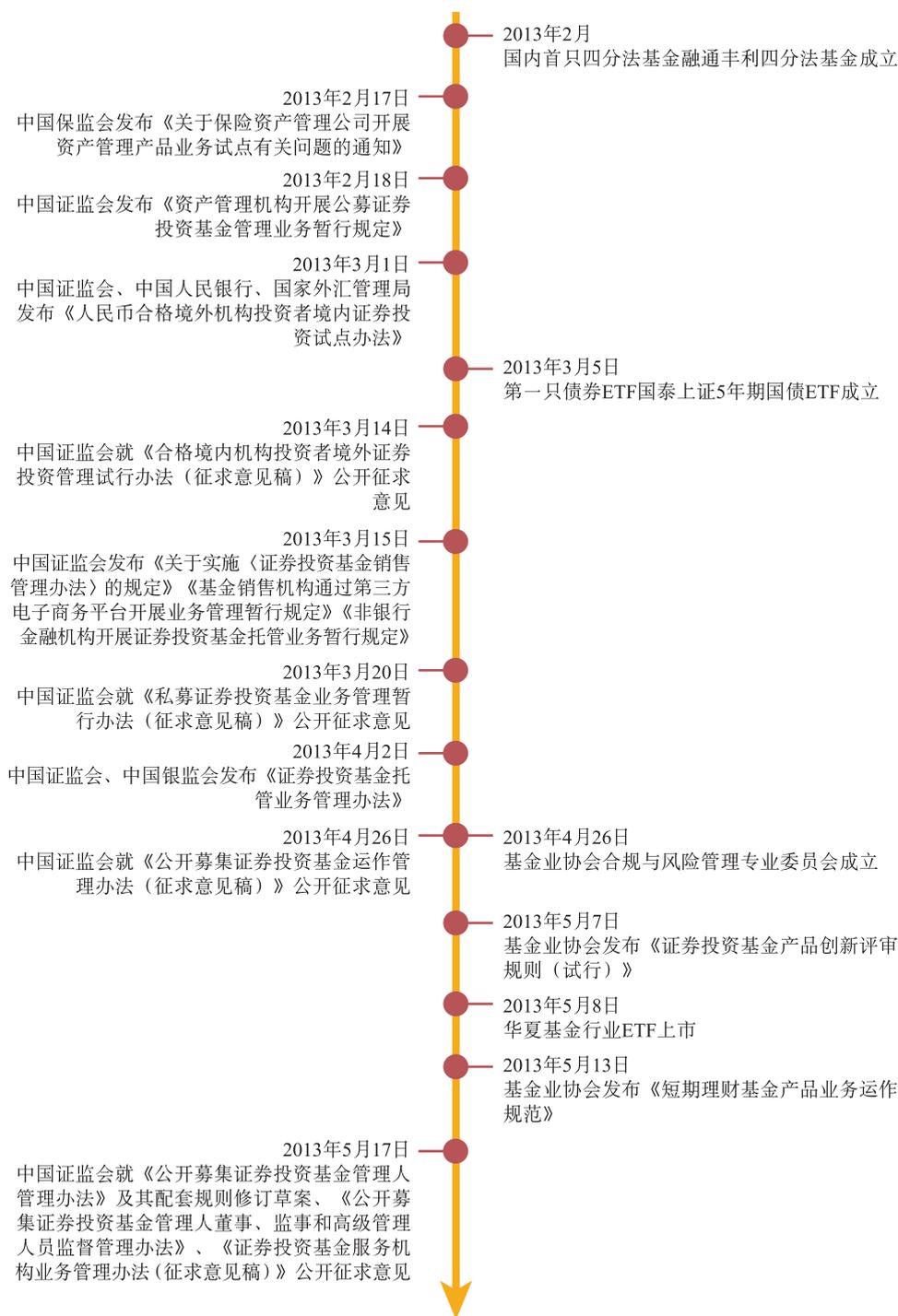


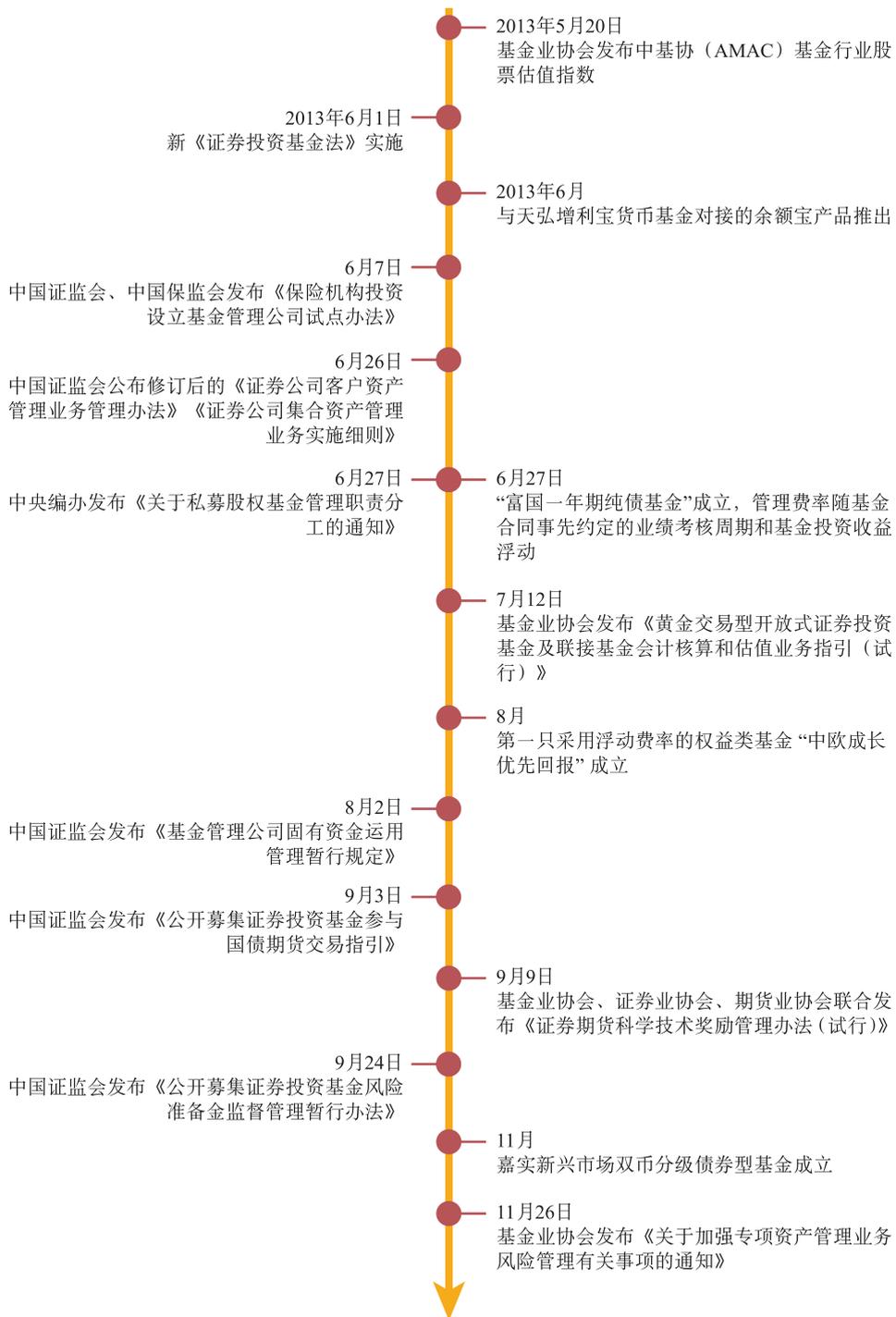


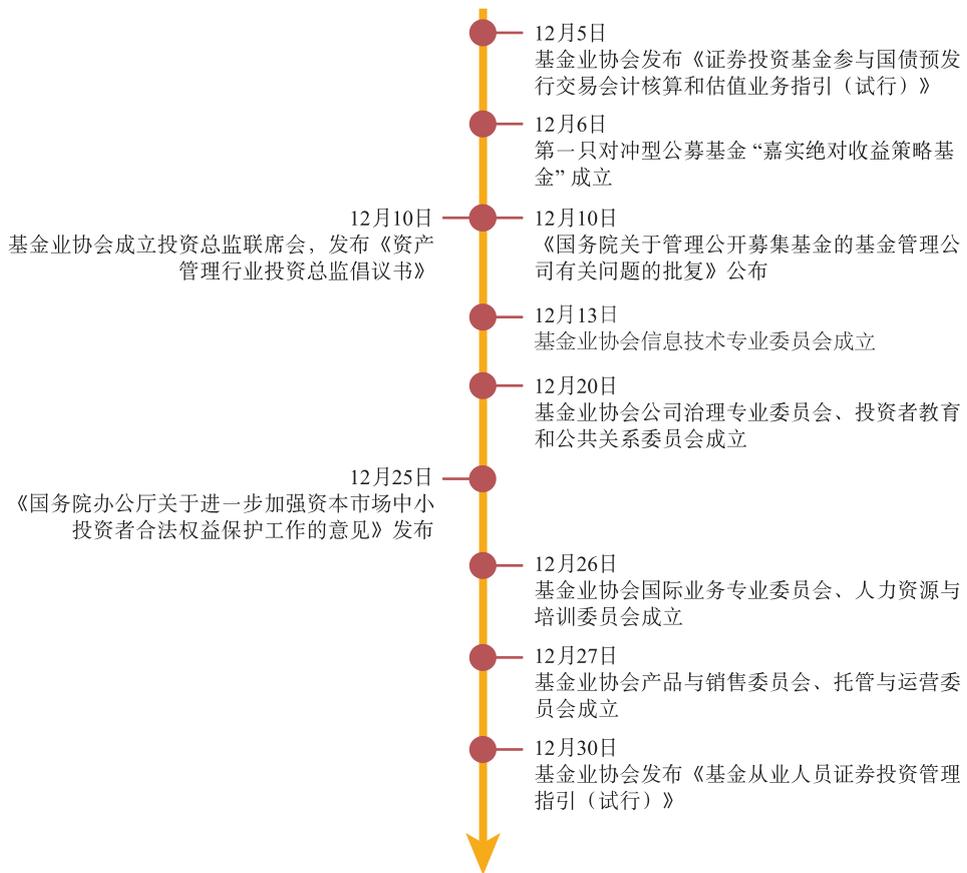












二、2013 年度中国证券投资基金业协会大事记

1 月 3 日

中国证券投资基金业协会发布《资产管理类特别会员入会工作指引》。

1 月 15 日

中国证券投资基金业协会举办第六期专家讲坛，特邀安耐德合伙人有限公司创始人 Paul E. Viera 以《新兴市场股票投资及风险控制模型》为主题发表演讲。

1 月 24 日 ~ 25 日

中国证券投资基金业协会在厦门国家会计学院举办基金运营和结算业务培训班，由证监会基金部、中国证券登记结算有限责任公司、嘉实基金、普华永道会计师事务所、中央国债登记结算有限责任公司、道富银行、瑞银投行、Omgeo 等境内外知名机构的专家向学员讲解境内外基金运营和结算业务的相关专题。来自基金管理公司、基金托管银行、保险资产管理公司等其他机构的共 173 名学员参加培训。

1 月 30 日

中国证券投资基金业协会在北京召开第一届理事会第二次会议和第一届监事会第二次会议。会议学习了新《基金法》和全国监管工作会议精神，审议通过《中国证券投资基金业协会 2013 年工作报告》及《中国证券投资基金业协会 2012 年财务决算和 2013 年财务预算的报告》，讨论非公募基金及其产品的登记备案事宜。

1 月 31 日

中国证券投资基金业协会与新浪、搜狐、腾讯、和讯、金融街、东方财富 6 家网络媒体建立多层面的沟通和协作关系。

3 月 14 日

中国证券投资基金业协会钟蓉萨副秘书长一行参加全球投资业绩标准 (GIPS) 年会，并与 GIPS 执行委员会就中国加入全球投资业绩标准组织等相关事宜进行深入探讨。

3 月 19 日

中国证券投资基金业协会孙杰会长一行参加 2013 年另类投资管理协会

(AIMA) 全球政策与监管年会，并发表题为《中国资本市场与另类投资》的主题演讲。

3月19日

中国证券投资基金业协会在英国伦敦举办 QFII 推介会，参会者就中国市场动态、ETF 产品等话题展开广泛交流。

3月21日

中国证券投资基金业协会在北京举办英国投资座谈会。英国贸易投资总署 (UK Trade & Investment) 金融行业专家 Philippe Gautier 先生、英国大使馆商务处、伦敦证券交易所等相关人员以及部分基金管理公司国际业务负责人参加座谈会。

3月22日~23日

中国证券投资基金业协会举办公募基金业务培训班。培训内容包括当前基金业改革发展情况、基金信息披露 (XBRL)、基金托管业务、资产管理机构申请公募基金业务相关规定解析、公募基金相关监管制度、基金公司管理实践、基金公司风险控制和合规管理、基金持有人保护及投资者教育等。

3月27日

中国证券投资基金业协会在京举办第七期专家讲坛，特邀全球最大的被动投资基金管理公司领航集团 (Vanguard) 董事总经理、国际业务总裁 James M. Norris 先生以《被动投资的未来趋势及领航的成功经验》为主题发表演讲。

3月28日~29日

中国证券投资基金业协会与中国证券业协会共同举办金融衍生品业务培训班，介绍金融衍生品监管制度和监管要求，利率衍生产品、汇率衍生产品、信用衍生产品、国债期货、信贷资产证券化的交易、应用和发展趋势，股票收益互换的现状与发展趋势等。

3月29日

中国证券投资基金业协会举办基金托管业务培训班。培训内容涉及申请基金托管业务相关规定解析、基金托管业务监管制度介绍、基金托管业务实践和发展、境外资产托管业务发展动态、QFII 托管业务介绍等。

4 月 18 日 ~ 26 日

中国证券投资基金业协会组织全体会员机构在上海、深圳和北京先后开展 6 期新《基金法》系列培训。全国人大财经委，证监会法律部、基金部有关负责人分别就新《基金法》立法背景和立法理念、具体法规的理解与适用、配套规则制定的情况以及实施要求等相关问题进行了全面细致的讲解。249 家会员机构的 1 708 名从业人员参加了培训。

4 月 22 日

中国证券投资基金业协会正式启用执业证书管理系统，受理基金从业人员执业注册、变更申请和离职备案等。

4 月 26 日

中国证券投资基金业协会合规与风险管理专业委员会在北京成立。会议审理了委员会工作规则，研究了委员会阶段性工作任务，确定了制定《基金从业人员证券投资管理指引》《基金管理公司洗钱和恐怖融资风险评估及客户分类管理指引》《基金管理公司风险管理指引》等规则。孙杰会长、韩康副会长、汤进喜副秘书长出席了会议。

4 月 30 日

中国证券投资基金业协会孙杰会长一行参加美国投资公司协会（ICI）年会，期间先后拜访了美国证监会（SEC）、美国金融业监管局（FINRA）、美国管理基金协会（MFA）等。

5 月 4 日 ~ 24 日

中国证券投资基金业协会举办美国芝加哥期权交易所学院培训班，芝加哥期权交易所的管理层、期权学院的专职讲师以及知名业内专家授课，会员机构中高层管理人员及骨干专业人员参加培训。

5 月 7 日

中国证券投资基金业协会发布《证券投资基金产品创新评审规则（试行）》。

5 月 8 日

中国证券投资基金业协会在京举办第八期专家讲坛，特邀信安环球投资有限公司（Principal Global Investors LLC）执行董事兼首席运营官 Barb McKenzie 女士以《小即是大，资产管理的多精品店模式——来自信安环球投资的经验分享》为主题发表演讲。

5月9日~31日

中国证券投资基金业协会为进一步推动新《基金法》的宣传工作，在官网设立了新《基金法》宣传教育专栏。同时，联合《中国证券报》《上海证券报》和《证券时报》三大报组成宣传专项工作小组。在65家会员单位的积极响应下，三大报设立专题刊登相关文章共80余篇，展示基金管理人在新《基金法》实施过程中的思考与建议。

5月10日

中国证券投资基金业协会在北京召开第二次合规与风险管理委员会会议，讨论《基金从业人员证券投资管理指引》（草案），并就《证券投资基金管理机构投资管理人员执业手册》进行方向性讨论。

5月13日

中国证券投资基金业协会发布《短期理财基金产品业务运作规范》（2013年12月1日实施）。

5月15日

中国证券投资基金业协会完成协会会员证书的设计和印刷，并为各类会员机构印送会员证书。

5月20日

中国证券投资基金业协会发布中基协（AMAC）基金行业股票估值指数。

5月31日

中国证券投资基金业协会在京举办2013年年会。年会主题为“贯彻落实新《基金法》，推动行业健康发展”。中国证监会主席助理张育军出席会议并讲话，孙杰会长做了以“认真履行协会职责，促进行业创新发展”为主题的发言。来自基金管理公司、托管银行、私募基金及证券、期货、保险等各类资产管理机构、QFII等境外资产管理机构、基金销售机构及各类服务机构会员以及证监会系统相关机构共500余位代表参会。

5月31日

中国证券投资基金业协会在北京召开第一届理事会第三次会议。会议通过了韩康同志因工作原因不再担任协会专职副会长和秘书长的议案，讨论了制订《资产管理行业发展十年规划》的相关事宜。中国证监会主席助理张育军出席会议。

6 月 1 日

中国证券投资基金业协会邀《人民日报》等多家媒体在其显著版面对新《基金法》实施进行专题新闻报道，共同见证新《基金法》正式施行。

6 月 2 日

中国证券投资基金业协会发布《2012 年度中国证券投资基金业协会社会责任报告》和《基金投资者情况调查分析报告（2012 年度）》。

6 月 14 日

中国证券投资基金业协会孙杰会长一行会见香港投资基金公会代表团（HKIFA），代表团介绍了香港投资基金公会及香港市场情况，并就私募股权投资、固定收益基金等问题与协会会员进行了深入探讨。

6 月 17 日

中国证券投资基金业协会举办第九期专家讲坛，特邀另类投资管理协会（AIMA）行政总裁 Andrew Baker 先生和副行政总裁 Jiri Krol 先生以《全球对冲基金的发展及主要问题》为主题发表演讲。

6 月 19 日 ~ 20 日

中国证券投资基金业协会在北京举办信息技术培训班，邀请中国证监会、公安部、工信部、国家版权局、国家信息技术安全研究中心、北京证监局、上海期货交易所及部分基金管理公司等机构和部门的 15 位专家进行授课。基金管理公司、私募基金、托管银行、基金销售机构、中国证监会、地方证监局、其他类型资产管理公司等机构及协会相关业务人员共约 150 名学员参加培训。

7 月 3 日

中国证券投资基金业协会在北京组织召开基金服务外包讨论会，部分基金管理公司、私募基金管理机构、托管银行、证券公司的负责人参加，就外包业务发展问题和制定《证券投资基金业务服务外包指引》进行讨论。

7 月 5 日

中国证券投资基金业协会组织承办的基金管理公司财务工作会议暨培训班在银川举行。培训包含证券投资基金行业相关税收政策解读、新《基金法》配套规则修订介绍、基金管理公司财务管理及年报分析三方面内容。

7 月 12 日

中国证券投资基金业协会发布《黄金交易型开放式证券投资基金及联

接基金会计核算和估值业务指引（试行）》。

7月15日

中国证券投资基金业协会举办第十期专家讲坛，特邀加拿大皇家银行金融集团副总裁王勇先生以《衍生产品的发展趋势》为主题发表演讲。

7月14日~8月3日

中国证券投资基金业协会组织“美国加州大学伯克利私募业务研修班”，加州大学伯克利分校教授及美国私募行业精英围绕私募股权投资、创业风险投资和对冲基金投资进行授课，来自35家会员单位的高中层管理人员及核心投资人员参加培训。

7月23日

中国证券投资基金业协会联合中国金融期货交易所、中国证券业协会在北京举办国债期货证券公司、基金管理公司高管培训会，就国债期货的产品制度设计、海外国债期货发展状况等进行介绍。

7月25日~26日

中国证券投资基金业协会在北京举办基金销售业务培训班，邀请中国证监会基金部、中国工商银行、中信建投证券、花旗银行、康宏中国理财服务公司等有关专家进行授课。

7月26日

中国证券投资基金业协会举办电子商务与基金行业发展培训班，邀请阿里巴巴集团、宏源证券研究所、快钱公司等专家针对电子商务发展与金融产品销售、电子商务大数据分析和网络安全等专题进行授课。

7月29日

中国证券投资基金业协会在北京召开“期货市场机构投资者培育”调研会议，进一步推动机构投资者参与期货及衍生品市场，探索场外衍生品市场监管与发展规划。

8月5日~7日

中国证券投资基金业协会孙杰会长赴广州、深圳对基金管理公司、私募证券投资机构就行业发展、协会工作、基金管理公司子公司等问题进行实地调研。

8月7日~8日

中国证券投资基金业协会在深圳召开《基金从业人员证券投资管理指

引》讨论会。

8 月 16 日

中国证券投资基金业协会在北京召开基金估值工作小组成立会议，参会人员就《中国证券投资基金业协会基金估值工作小组工作规则》进行了讨论，组织估值小组专家，研究并起草《国债预发行交易会计核算和估值业务指引》《证券投资基金国债期货投资会计核算业务细则》等自律规则。

8 月 22 日

中国证券投资基金业协会孙杰会长受邀参加在北京举办的互联网金融实践应用高层研修会，并发表题为“财富管理与互联网金融”的讲话，深入分析互联网金融发展的“三突破，三没变”。

8 月 22 日

中国证券投资基金业协会在北京召开互联网发展对基金业影响讨论会，中国证监会基金部、中国证券登记结算有限责任公司、部分基金管理公司和第三方基金销售机构参加会议，并就互联网对基金行业发展的影响、基金行业如何应用移动互联网服务投资者以及后台系统如何适应和支持移动互联网发展等内容进行了讨论。

8 月 27 日

中国证券投资基金业协会启动 2013 年度从业人员年检工作，对 5 276 名从业人员进行年检。

8 月 30 日

中国证券投资基金业协会在上海召开第三次合规与风险管理委员会会议，会议讨论了《基金从业人员证券投资管理指引》（草案）、《基金公司风险管理指引》（草案），研究起草《基金管理公司章程指引》；介绍了“基金子公司风险管理”“通道业务风险”“反商业贿赂”“软美元”四个课题的进展情况；研究了基金公司子公司业务发展和风险控制的问题。

8 月 31 日 ~ 9 月 27 日

中国证券投资基金业协会组织“赴英风险与管理高级培训班”，来自 23 家会员机构的学员参加。培训由英国里丁大学 ICMA 中心及亨利商学院的教授和资深市场人士授课，深入学习并讨论国际最新风控管理办法，并与境外多家知名金融机构开展深入的同业交流学习活动。

9 月 9 日

中国证券投资基金业协会与中国证券业协会和中国期货业协会联合发布《证券期货科学技术奖励管理办法（试行）》。

9月9日

中国证券投资基金业协会在北京召开投资基金所得税座谈会，中国证监会基金部、知名私募股权管理机构及四大会计师事务所代表就如何推进私募基金相关税收的调整开展深入讨论。

9月11日~13日

中国证券投资基金业协会孙杰会长受邀参加第十届中美金融研讨会，与中外参会代表就中美金融热点问题开展交流探讨。

9月11日~13日

中国证券投资基金业协会在大连召开私募基金交流座谈会，大连证监局、大连商品交易所和部分大连投资企业就大连私募基金现状和未来发展趋势展开深入交流。

9月17日

中国证券投资基金业协会在北京举办基金业务媒体培训班，培训包含新《基金法》、基金托管业务相关法规、基金销售业务相关法规、基金产品与产品创新发展情况、社会责任下的基金营销与服务等内容，来自44家媒体的相关业务负责人、编辑、记者共79人参加。

9月23日

中国证券投资基金业协会与20-20投资协会（20-20 Investment Association）联合举办专题论坛，向在华进行年度考察活动的20-20会员介绍了我国资本市场的主要情况。

9月25日~26日

中国证券投资基金业协会分别在深圳、上海两地召开互联网基金销售业务模式研讨会，参会基金管理公司就互联网及移动互联网基金销售业务的潜在风险点及应对措施、监管部门如何进一步优化政策环境、如何完善行业后台基础设施建设等问题进行讨论。

9月26日

中国证券投资基金业协会孙杰会长出席2013年中国养老金国际研讨会，并就机构投资者与养老金的长期关系发言。发言指出，专业资产管理机构的参与有助于养老金实现社会价值，应致力于构建机构投资者与养老金良

性互动的长期关系。孙杰会长代表行业协会大力呼吁，应给予养老金投资管理税收减免、递延等政策支持。

9 月 26 日

中国证券投资基金业协会举办第十一期专家讲坛，特邀英国剑桥大学 Judge 商学院院长 Christoph Loch 先生以《金融行业在中小企业创新与成长中所发挥的作用》为主题发表演讲。

9 月 29 日

中国证券投资基金业协会编辑并印制完成《基金管理公司财务分析报告（2012）》。

10 月 14 日、16 日

中国证券投资基金业协会与英国投资贸易总署分别在上海、北京联合主办“英中全球资产管理行业研讨会”。孙杰会长、中国证监会基金监管部徐浩副主任、协会兼职副会长富国基金董事长陈敏女士和英国财政部长萨伊德·贾维德（Sajid Javid）先生、英国金融市场行为监管局（FCA）主席约翰·格里菲斯-琼斯（John Griffith - Jones）先生出席研讨会。孙杰会长在北京研讨会场致开幕词，陈敏副会长代表基金业协会在上海研讨会场致辞，协会 70 余家会员代表参加了会议。

10 月 18 日

中国证券投资基金业协会开展第七期新《基金法》培训班。5 月份以来新入会的基金公司及子公司、私募投资机构、资产管理公司等 152 家会员机构约 280 名学员参加培训。培训会员对新《基金法》多层次的学习需求，调动行业学法、懂法和宣法的积极性。

10 月 21 日 ~ 25 日

受国际基金业协会（IIFA）邀请，孙杰会长带队赴美国新奥尔良出席 IIFA 2013 年年会，并在“建立并维持高标准：投资业协会的作用”讨论会上发表演讲，向各国基金业协会组织介绍了中国资本市场的发展现状、基金业协会运行机制及会员架构等情况。

10 月 28 日 ~ 11 月 4 日

中国证券投资基金业协会在海口、武汉、成都、大连等地举办证券投资基金业务媒体培训班，对全国 215 家媒体机构（含 171 家地方媒体）共 394 人进行了培训，使媒体更准确地了解新《基金法》的理念及内涵，坚持

正确的舆论导向，把握基金行业报道的专业性及客观性，营造健康、有序、稳定的舆论环境。

11月4日

中国证券投资基金业协会孙杰会长受邀出席太平洋养老金协会 2013 年度执行研讨会。孙杰会长在会上介绍了我国基金行业的发展历程和现状，与参会嘉宾和机构对基金行业的发展经验、政策环境、中国养老金改革与市场化运作等话题展开了热烈讨论。孙杰会长指出，中国证券投资基金业协会一直呼吁中国养老金深化市场化运作水平，基金管理公司在养老金投资管理方面能发挥更大作用。

11月5日

中国证券投资基金业协会与德意志交易所集团联合举办了“德国经济和基金行业”研讨会。国内公募、私募、券商资管等多家公司 50 多位行业代表现场到会，上海、深圳、广州、武汉等地多家基金公司和券商资管机构通过视频直播参会。孙杰会长为研讨会致辞并发言，介绍了中国资产管理行业尤其是公募基金业的发展概况，以及协会为会员服务的情况。

11月6日

中国证券投资基金业协会接待中华股权投资协会代表团来访。来访的主要私募股权和创投基金高管包括弘毅投资总裁赵令欢、中信资本首席执行官张懿宸、春华资本创始合伙人胡祖六、TPG 大中华区联席主席王斌等。孙杰会长介绍了基金业协会近期私募基金自律管理相关的准备工作。中华股权投资协会针对私募管理工作的开展提出建议和意见。

11月8日

中国证券投资基金业协会在北京召开资产管理业务座谈会，部分基金管理公司、证券公司代表出席会议并对国内资产管理业务的发展情况等进行交流 and 探讨。

11月11日

中国证券投资基金业协会接待美国资本集团高级副总裁 Steve Watson 及中国委员会全体员工来访。孙杰会长对新《基金法》修改后混业经营的资管市场格局进行了介绍，对当前互联网金融、银行理财产品、上海自贸区、境外合资资管的现状等热点问题作出了分析，并表达了对三中全会的乐观预期及对 QFII、QDII 政策改革的关注。

11 月 18 日

中国证券投资基金业协会接待香港证监会中介机构部高级总监浦伟光先生来访。浦伟光先生介绍了全球对冲基金行业的概况和监管制度的发展，分析了对冲基金在全球与亚洲的市场前景，比较了国际证监会组织（IOSCO）、美国、欧洲及香港的对冲基金监管制度的发展等。

11 月 19 日

中国证券投资基金业协会接待耿西岛首相及耿西金融局一行来访。首相林顿·特罗特先生全面介绍耿西岛的金融发展现状及特点。孙杰会长就中国证券投资基金业协会的发展情况、中国资产管理行业的现状与耿西金融局进行了交流。

11 月 26 日

中国证券投资基金业协会发布《关于加强专项资产管理业务风险管理有关事项的通知》，要求基金管理公司及其子公司坚持稳健、审慎的经营理念，合理开展专项资产管理业务。

11 月 28 日

中国证券投资基金业协会在北京召开投资者热点问题交流会，会上组织动员参会公司对近期热点问题梳理，提供答复口径，探讨处理投资者咨询和投诉的联动工作机制，联合开展投资者教育工作，动员行业不断优化客户服务水平、信息技术系统建设，为行业创新发展提供良好环境。

11 月 28 日 ~ 29 日

中国证券投资基金业协会在湖南长沙举办基金管理公司业务创新及合规培训班。培训针对互联网金融、资产证券化业务、基金管理公司现场检查情况、国债期货业务规则及介绍、货币市场基金监管、基金销售监管等方面。来自 89 家基金管理公司、15 家托管银行、32 家基金管理公司子公司和 5 家证监会派出机构的督察长及合规业务负责人共 259 人参加培训。

12 月 5 日

中国证券投资基金业协会发布《证券投资基金参与国债预发行交易会计核算和估值业务指引（试行）》，为行业内产品参与国债预发行交易提供统一的会计核算和估值方法。

12 月 5 日

中国证券投资基金业协会邀请卢森堡基金业协会（ALFI）来北京举办

全球基金行业研讨会，会上介绍了卢森堡投资基金经营环境的最新发展动态和海外投资基金相关经验，促进国际同业间交流合作。

12月6日

中国证券投资基金业协会在北京召开资本市场双向开放内部政策研讨会，会上讨论了中国资本市场进一步扩大双向开放的准备条件、开放步骤、可能面临的挑战及系统性风险防范等议题。

12月10日

中国证券投资基金业协会成立投资总监联席会，并在北京召开投资总监联席会成立暨第一次会议。首届投资总监联席会由协会范勇宏副会长任主席，成员包括来自基金管理公司、私募投资机构、保险资产管理公司的投资总监。投资总监联席会讨论通过并发布了《资产管理行业投资总监倡议书》，并通过协会合作媒体进行宣传，号召投资管理人员充分发挥买方作用，参与资本市场公司治理，倡导投资管理人员合规经营，树立良好的职业道德和职业操守。

12月10日

中国证券投资基金业协会孙杰会长会见新加坡金融管理局黄耀龙署长一行，双方对两地基金互认的进程和未来发展进行交流。新加坡金融管理局希望中国证券投资基金业协会能够进一步与新加坡投资机构建立联系，拓展两地资产管理行业合作与交流。

12月12日

中国证券投资基金业协会孙杰会长会见 CFA 协会执行董事 Jonathan A. 一行，并对中国推行 GIPS 情况进行交流，肯定了 GIPS 对中国基金行业国际化的推动作用，同时也探讨了基金行业的中国特色及执行 GIPS 的相关问题。

12月13日

中国证券投资基金业协会成立信息技术专业委员会，并召开委员会成立暨第一次工作会议。会上讨论通过委员会工作规则和重点工作计划，提出要加强行业信息技术治理，建立统一的信息安全体系，整合行业资源，全面提升行业信息化建设水平。

12月18日

中国证券投资基金业协会与大连商品交易所共同举办商品期货机构投资交流研讨会。会议围绕商品市场投资实务、商品期货投资新业务模式、

交易所创新发展思路对接机构投资者三大主题，探索商品衍生品市场服务基金管理公司等机构投资者的发展要求和创新思路。来自 40 家基金管理公司、16 家私募基金及券商资管、15 家期货公司的产品与投研业务负责人共 105 人参加了会议。

12 月 20 日

中国证券投资基金业协会成立公司治理专业委员会，并召开委员会成立暨第一次工作会议。会议讨论了行业公司治理的现状，提出要加快提高公司治理水平，建立长效激励约束机制，促进行业持续健康发展。

12 月 20 日

中国证券投资基金业协会成立投资者教育和公共关系委员会，并召开委员会成立暨第一次工作会议。会议提出通过专业委员会平台，充分发挥会员机构的主导作用，动员行业各方力量，形成自我运转机制，充分发挥媒体的舆论引导作用，明确行业主体的投资者教育服务的职责，提升中小投资者自我保护和依法行权能力。会议讨论了投资者保护、投资者教育、媒体宣传等工作。

12 月 26 日

中国证券投资基金业协会成立国际业务专业委员会，并召开委员会成立暨第一次工作会议。会议讨论了资本市场双向开放对境内机构带来的机遇和挑战，强调基金行业加强自身实力、做好开放准备的紧迫性、现实性与必要性，并对改善国际业务投资环境、提升行业人才素质和资产国际化配置能力、完善行业标准与业务规范、扩大行业国际交流与影响力等进行讨论。

12 月 26 日

中国证券投资基金业协会成立人力资源与培训委员会，并召开委员会成立暨第一次工作会议。会议讨论了行业人员管理与培训现状，提出要建立更加完善的人力资源机制，以人才的有效管理和公平竞争促进行业持续健康发展。

12 月 27 日

中国证券投资基金业协会成立产品与销售委员会，并召开委员会成立暨第一次工作会议。会议对进一步加强基金产品与销售业务研究，完善基金产品与销售业务自律管理，有效促进基金行业健康发展等相关问题进行

深入研讨。

12月27日

中国证券投资基金业协会成立托管与运营委员会，并召开委员会成立暨第一次工作会议。会议对加强基金托管与运营专项业务研究、保障运营环境、促进行业健康发展进行讨论。

12月29日

国务院发布《关于管理公开募集基金的基金管理公司有关问题的批复》后，中国证券投资基金业协会通过协会网站及合作媒体发布《基金业协会支持基金管理公司专业人士持股》，欢迎放宽基金管理公司股东条件，鼓励基金管理公司探索多元化的公司治理模式、股权结构和组织形式，支持基金管理公司根据自身状况实施专业人士持股等多元化的长效激励约束机制。

12月30日

中国证券投资基金业协会发布《基金从业人员证券投资管理指引（试行）》，为基金管理公司管理从业人员的证券投资行为提供了基本规范。

12月31日

中国证券投资基金业协会编写并印制《中国资产管理行业税收研究报告》。报告梳理总结了国内外行业税收政策现状与经验，分析我国资产管理行业税收体系的优势与局限，提出建设公平、透明、合理的行业税收环境的政策建议。

三、社保基金和企业年金管理人概况

公司类别	公司名称	社保基金投资管理资格	企业年金投资管理资格
基金管理公司	南方基金	√	√
	博时基金	√	√
	华夏基金	√	√
	嘉实基金	√	√
	富国基金	√	√
	易方达基金	√	√
	银华基金	√	√
	招商基金	√	√
	海富通基金	√	√
	国泰基金	√	√
	工银瑞信基金	√	√
	广发基金	√	√
	长盛基金	√	
	鹏华基金	√	
	大成基金	√	
汇添富基金	√		
保险公司	中国人寿保险资产管理		√
	华泰保险资产管理		√
	太平养老保险		√
	平安养老保险		√
	中国人保资产管理		√
	长江养老保险		√
	泰康资产管理		√
证券公司	中金公司	√	√
	中信证券	√	√

四、QFII 机构概况

序号	QFII 中文全称	QFII 外文全称	国别/地区	境内托管行	资格批准时间
1	瑞士银行	UBS AG	瑞士	花旗银行	2003 年 5 月 23 日
2	野村证券株式会社	Nomura Securities Co., Ltd.	日本	农业银行	2003 年 5 月 23 日
3	摩根斯坦利国际股份有限公司	Morgan Stanley & Co. International Limited	英国	汇丰银行	2003 年 6 月 5 日
4	花旗环球金融有限公司	Citigroup Global Markets Limited	英国	德意志银行	2003 年 6 月 5 日
5	高盛公司	Goldman, Sachs & Co.	美国	汇丰银行	2003 年 7 月 4 日
6	德意志银行	Deutsche Bank Aktiengesellschaft	德国	花旗银行	2003 年 7 月 30 日
7	香港上海汇丰银行股份有限公司	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited	香港	建设银行	2003 年 8 月 4 日
8	荷兰安智银行股份有限公司	ING Bank N. V.	荷兰	渣打银行	2003 年 9 月 10 日
9	摩根大通银行	JPMorgan Chase Bank, National Association	美国	汇丰银行	2003 年 9 月 30 日
10	瑞士信贷（香港）有限公司	Credit Suisse (Hong Kong) Limited	中国香港	工商银行	2003 年 10 月 24 日
11	渣打银行（香港）有限公司	Standard Chartered Bank (Hong Kong) Limited	中国香港	中国银行	2003 年 12 月 11 日
12	日兴资产管理有限公司	Nikko Asset Management Co., Ltd.	日本	交通银行	2003 年 12 月 11 日
13	美林国际	Merrill Lynch International	英国	汇丰银行	2004 年 4 月 30 日
14	恒生银行有限公司	Hang Seng Bank Limited	中国香港	建设银行	2004 年 5 月 10 日
15	大和证券资本市场株式会社	Daiwa Securities Capital Markets Co., Ltd.	日本	工商银行	2004 年 5 月 10 日
16	比尔及梅琳达盖茨信托基金会	Bill & Melinda Gates Foundation	美国	汇丰银行	2004 年 7 月 19 日
17	景顺资产管理有限公司	INVESCO Asset Management Limited	英国	中国银行	2004 年 8 月 4 日
18	苏格兰皇家银行有限公司	The Royal Bank of Scotland N. V.	荷兰	汇丰银行	2004 年 9 月 2 日

续表 1

序号	QFII 中文全称	QFII 外文全称	国别/地区	境内托管行	资格批准时间
19	法国兴业银行	Societe Generale	法国	汇丰银行	2004 年 9 月 2 日
20	巴克莱银行	Barclays Bank PLC	英国	渣打银行	2004 年 9 月 15 日
21	德国商业银行	Commerz Bank AG	德国	工商银行	2004 年 9 月 27 日
22	富通银行	Fortis Bank NV - SA	比利时	中国银行	2004 年 9 月 29 日
23	法国巴黎银行	BNP Paribas	法国	农业银行	2004 年 9 月 29 日
24	加拿大鲍尔公司	Power Corporation of Canada	加拿大	建设银行	2004 年 10 月 15 日
25	东方汇理银行	Credit Agricole Corporate and Investment Bank	法国	汇丰银行	2004 年 10 月 15 日
26	高盛国际资产管理公司	Goldman Sachs Asset Management International	英国	汇丰银行	2005 年 5 月 9 日
27	马丁可利投资管理有限公司	Martin Currie Investment Management Ltd.	英国	花旗银行	2005 年 10 月 25 日
28	新加坡政府投资有限公司	Government of Singapore Investment Corporation Pte Ltd.	新加坡	渣打银行	2005 年 10 月 25 日
29	柏瑞投资有限责任公司	Pine Bridge Investment LLC	美国	中国银行	2005 年 11 月 14 日
30	淡马锡富敦投资有限公司	Temasek Fullerton Alpha Investments Pte Ltd.	新加坡	汇丰银行	2005 年 11 月 15 日
31	JF 资产管理有限公司	JF Asset Management Limited	中国香港	建设银行	2005 年 12 月 28 日
32	日本第一生命保险株式会社	The Dai - ichi Life Insurance Company, Limited	日本	中国银行	2005 年 12 月 28 日
33	星展银行有限公司	DBS Bank Ltd.	新加坡	农业银行	2006 年 2 月 13 日
34	安资本投资有限公司	AMP Capital Investors Limited	澳大利亚	建设银行	2006 年 4 月 10 日
35	加拿大丰业银行	The Bank of Nova Scotia	加拿大	中国银行	2006 年 4 月 10 日
36	比联金融产品英国有限公司	KBC Financial Products UK Limited	英国	花旗银行	2006 年 4 月 10 日
37	法国爱德蒙得洛希尔银行	La Compagnie Financiere Edmond de Rothschild Banque	法国	中国银行	2006 年 4 月 10 日
38	耶鲁大学	Yale University	美国	汇丰银行	2006 年 4 月 14 日

续表 2

序号	QFII 中文全称	QFII 外文全称	国别/地区	境内托管行	资格批准时间
39	摩根斯坦利投资管理公司	Morgan Stanley Investment Management Inc.	美国	汇丰银行	2006 年 7 月 7 日
40	瀚亚投资（香港）有限公司	Eastspring Investment (Hong Kong) Limited	中国香港	农业银行	2006 年 7 月 7 日
41	斯坦福大学	Stanford University	美国	汇丰银行	2006 年 8 月 5 日
42	通用电气资产管理公司	GE Asset Management Incorporated	美国	汇丰银行	2006 年 8 月 5 日
43	大华银行有限公司	United Overseas Bank Limited	新加坡	工商银行	2006 年 8 月 5 日
44	施罗德投资管理有限公司	Schroder Investment Management Limited	英国	交通银行	2006 年 8 月 29 日
45	汇丰环球投资管理（香港）有限公司	HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited	中国香港	交通银行	2006 年 9 月 5 日
46	瑞穗证券株式会社	Mizuho Securities Co., Ltd.	日本	建设银行	2006 年 9 月 5 日
47	瑞银环球资产管理（新加坡）有限公司	UBS Global Asset Management (Singapore) Ltd.	新加坡	花旗银行	2006 年 9 月 25 日
48	三井住友资产管理株式会社	Sumitomo Mitsui Asset Management Company, Limited	日本	花旗银行	2006 年 9 月 25 日
49	挪威中央银行	Norges Bank	挪威	汇丰银行	2006 年 10 月 24 日
50	百达资产管理有限公司	Pictet Asset Management Limited	英国	汇丰银行	2006 年 10 月 25 日
51	哥伦比亚大学	The Trustees of Columbia University in the City of New York	美国	汇丰银行	2008 年 3 月 12 日
52	保德信资产运用株式会社	Prudential Asset Management Co., Ltd.	韩国	建设银行	2008 年 4 月 7 日
53	荷宝基金管理公司	Robeco Institutional Asset management B. V.	荷兰	花旗银行	2008 年 5 月 5 日
54	道富环球投资管理亚洲有限公司	State Street Global Advisors Asia Limited	中国香港	渣打银行	2008 年 5 月 16 日
55	铂金投资管理有限公司	Platinum Investment Company Limited	澳大利亚	汇丰银行	2008 年 6 月 2 日
56	比利时联合资产管理有限公司	KBC Asset Management N. V.	比利时	工商银行	2008 年 6 月 2 日
57	未来资产管理公司	Mirae Asset Global Investments Co., Ltd.	韩国	工商银行	2008 年 7 月 25 日
58	安达国际控股有限公司	ACE INA International Holdings, Ltd.	美国	工商银行	2008 年 8 月 5 日

续表 3

序号	QFII 中文全称	QFII 外文全称	国别/地区	境内托管行	资格批准时间
59	魁北克储蓄投资集团	Caisse de dépôt et placement du Québec	加拿大	汇丰银行	2008 年 8 月 22 日
60	哈佛大学	President and Fellows of Harvard College	美国	工商银行	2008 年 8 月 22 日
61	三星资产运用株式会社	Samsung Investment Trust Management Co., Ltd.	韩国	中国银行	2008 年 8 月 25 日
62	联博有限公司	Alliance Bernstein Limited	英国	汇丰银行	2008 年 8 月 28 日
63	华侨银行有限公司	Oversea – Chinese Banking Corporation Limited	新加坡	建设银行	2008 年 8 月 28 日
64	首域投资管理 (英国) 有限公司	First State Investment Management (UK) Limited	英国	花旗银行	2008 年 9 月 11 日
65	大和证券投资信托株式会社	DAIWA Asset Management Co.	日本	中国银行	2008 年 9 月 11 日
66	壳牌资产管理有限公司	Shell Asset Management Company B. V.	荷兰	花旗银行	2008 年 9 月 12 日
67	普信国际公司	T. Rowe Price International, Inc.	美国	汇丰银行	2008 年 9 月 12 日
68	瑞士信贷银行股份有限公司	Credit Suisse AG	瑞士	工商银行	2008 年 10 月 14 日
69	大华资产管理有限公司	UOB Asset Management Ltd.	新加坡	工商银行	2008 年 11 月 28 日
70	阿布达比投资局	ABU Dhabi Investment Authority	阿联酋	汇丰银行	2008 年 12 月 3 日
71	德盛安联资产管理卢森堡	Allianz Global Investors Luxembourg S. A.	卢森堡	工商银行	2008 年 12 月 16 日
72	资本国际公司	Capital International, Inc.	美国	汇丰银行	2008 年 12 月 18 日
73	三菱日联摩根斯坦利证券股份有限公司	Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd.	日本	中国银行	2008 年 12 月 29 日
74	韩华资产运用株式会社	Hanwha Investment Trust Management Co., Ltd.	韩国	花旗银行	2009 年 2 月 5 日
75	安石新兴市场管理有限公司	Ashmore EMM, L. L. C.	美国	汇丰银行	2009 年 2 月 10 日
76	DWS 投资管理有限公司	DWS Investment S. A.	卢森堡	汇丰银行	2009 年 2 月 24 日
77	韩国产业银行	The Korea Development Bank	韩国	建设银行	2009 年 4 月 23 日
78	韩国友利银行股份有限公司	Woori Bank Co., Ltd.	韩国	工商银行	2009 年 5 月 4 日

续表 4

序号	QFII 中文全称	QFII 外文全称	国别/地区	境内托管行	资格批准时间
79	马来西亚国家银行	Bank Negara Malaysia	马来西亚	汇丰银行	2009年5月19日
80	罗祖儒投资管理(香港)有限公司	Lloyd George Management (Hong Kong) Limited	中国香港	汇丰银行	2009年5月27日
81	邓普顿投资顾问有限公司	Templeton Investment Counsel, LLC	美国	汇丰银行	2009年6月5日
82	东亚联丰投资管理有限公司	BEA Union Investment Management Limited	中国香港	工商银行	2009年6月18日
83	三井住友信托银行股份有限公司	The Sumitomo Trust & Banking Co., Ltd.	日本	花旗银行	2009年6月26日
84	韩国投资信托运用株式会社	Korea Investment Trust Management Co., Ltd.	韩国	工商银行	2009年7月21日
85	霸菱资产管理有限公司	Baring Asset Management Limited	英国	汇丰银行	2009年8月6日
86	安石投资管理有限公司	Ashmore Investment Management Limited	英国	工商银行	2009年9月14日
87	纽约梅隆资产管理国际有限公司	BNY Mellon Asset Management International Limited	英国	建设银行	2009年11月6日
88	宏利资产管理(香港)有限公司	Manulife Asset Management (Hong Kong) Limited	中国香港	花旗银行	2009年11月20日
89	野村资产管理株式会社	Nomura Asset Management Co., Ltd.	日本	工商银行	2009年11月23日
90	东洋资产运用(株)	Tongyang Asset Management Corp.	韩国	花旗银行	2009年12月11日
91	加拿大皇家银行	Royal Bank of Canada	加拿大	工商银行	2009年12月23日
92	英杰华投资集团全球服务有限公司	Aviva Investors Global Services Limited	英国	工商银行	2009年12月28日
93	常青藤资产管理公司	Ivy Investment Management Company	美国	汇丰银行	2010年2月8日
94	达以安资产管理公司	DIAM Co., Ltd.	日本	汇丰银行	2010年4月20日
95	法国欧非资产管理公司	OFI Asset Management	法国	渣打银行	2010年5月21日
96	安本亚洲资产管理公司	Aberdeen Asset Management Asia Limited	新加坡	花旗银行	2010年7月6日
97	KB资产运用	KB Asset Management Co., Ltd.	韩国	花旗银行	2010年8月9日
98	富达基金(香港)有限公司	Fidelity Investments Management (Hong Kong) Limited	中国香港	汇丰银行	2010年9月1日

续表 5

序号	QFII 中文全称	QFII 外文全称	国别/地区	境内托管行	资格批准时间
99	美盛投资(欧洲)有限公司	Legg Mason Investements (Europe) Limited	英国	花旗银行	2010 年 10 月 8 日
100	香港金融管理局	Hong Kong Monetary Authority	中国香港	花旗银行	2010 年 10 月 27 日
101	富邦证券投资信托股份有限公司	Fubon Securities Investment Trust Co., Ltd.	中国台湾	建设银行	2010 年 10 月 29 日
102	群益证券投资信托股份有限公司	Capital Securities Investment Trust Corporation	中国台湾	汇丰银行	2010 年 10 月 29 日
103	蒙特利尔银行投资公司	BMO Investments Inc.	加拿大	工商银行	2010 年 12 月 6 日
104	瑞士宝盛银行	Bank Julius Bear & Co., Ltd.	瑞士	花旗银行	2010 年 12 月 14 日
105	科提比资产运用株式会社	KTB Asset Management Co., Ltd.	韩国	建设银行	2010 年 12 月 28 日
106	领先资产管理	Lyxor Asset Management	法国	建设银行	2011 年 2 月 16 日
107	元大宝来证券投资信托股份有限公司	Yuanta Securities Investment Trust Co., Ltd.	中国台湾	花旗银行	2011 年 3 月 4 日
108	忠利保险有限公司	Assicurazioni Generali S. P. A.	意大利	工商银行	2011 年 3 月 18 日
109	西班牙对外银行有限公司	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S. A.	西班牙	中信银行	2011 年 5 月 6 日
110	国泰证券投资信托股份有限公司	Cathay Securities Investment Trust Co., Ltd.	中国台湾	汇丰银行	2011 年 6 月 9 日
111	复华证券投资信托股份有限公司	Fuh Hwa Securities Investment Trust Co., Ltd.	中国台湾	花旗银行	2011 年 6 月 9 日
112	元简资产管理公司	Comgest S. A.	法国	德意志银行	2011 年 6 月 24 日
113	东方汇理资产管理香港有限公司	Amundi Hong Kong Limited	中国香港	建设银行	2011 年 7 月 14 日
114	贝莱德机构信托公司	Black Rock Institutional Trust Company, N. A.	美国	花旗银行	2011 年 7 月 14 日
115	GM0 有限责任公司	Grantham, Mayo, Van Otterloo & Co. LLC	美国	汇丰银行	2011 年 8 月 9 日
116	新加坡金融管理局	Monetary Authority of Singapore	新加坡	汇丰银行	2011 年 10 月 8 日
117	中国人寿保险股份有限公司(台湾)	China Life Insurance Co., Ltd. (Taiwan)	中国台湾	建设银行	2011 年 10 月 26 日
118	新光人寿保险股份有限公司	Shin Kong Life Insurance Co., Ltd.	中国台湾	花旗银行	2011 年 10 月 26 日

续表 6

序号	QFII 中文全称	QFII 外文全称	国别/地区	境内托管行	资格批准时间
119	普林斯顿大学	Princeton University	美国	汇丰银行	2011 年 11 月 25 日
120	新光投信株式会社	Shinko Asset Management Co., Ltd.	日本	汇丰银行	2011 年 11 月 25 日
121	加拿大年金计划投资委员会	Canada Pension Plan Investment Board	加拿大	汇丰银行	2011 年 12 月 9 日
122	泛达公司	Van Eck Associates Corporation	美国	工商银行	2011 年 12 月 9 日
123	瀚博环球投资公司	Hansberger Global Investors, Inc.	美国	渣打银行	2011 年 12 月 13 日
124	安耐德合伙人有限公司	E-ARNEST Partners LLC	美国	建设银行	2011 年 12 月 13 日
125	泰国银行	Bank of Thailand	泰国	汇丰银行	2011 年 12 月 16 日
126	科威特政府投资局	Kuwait Investment Authority	科威特	工商银行	2011 年 12 月 21 日
127	北美信托环球投资公司	Northern Trust Global Investments Limited	英国	交通银行	2011 年 12 月 21 日
128	台湾人寿保险股份有限公司	Taiwan Life Insurance Co., Ltd.	中国台湾	工商银行	2011 年 12 月 21 日
129	韩国银行	The Bank of Korea	韩国	汇丰银行	2011 年 12 月 21 日
130	安大略省教师养老金计划委员会	Ontario Teachers' Pension Plan Board	加拿大	汇丰银行	2011 年 12 月 22 日
131	韩国投资公司	Korea Investment Corporation	韩国	汇丰银行	2011 年 12 月 28 日
132	罗素投资爱尔兰有限公司	Russell Investments Ireland Limited	爱尔兰	汇丰银行	2011 年 12 月 28 日
133	迈世勒资产管理有限责任公司	Metzler Asset Management GmbH	德国	工商银行	2011 年 12 月 31 日
134	华宜资产运用有限公司	HI Asset Management Co., Limited.	韩国	工商银行	2011 年 12 月 31 日
135	新韩法国巴黎资产运用株式会社	Shinhan BNP Paribas Asset Management Co., Ltd.	韩国	汇丰银行	2012 年 1 月 5 日
136	家庭医生退休基金	Stichting Pensioenfonds voor Huisartsen	荷兰	汇丰银行	2012 年 1 月 5 日
137	国民年金公团 (韩国)	National Pension Service	韩国	花旗银行	2012 年 1 月 5 日
138	三商美邦人寿保险股份有限公司	Mercuries Life Insurance Co., Ltd.	中国台湾	汇丰银行	2012 年 1 月 30 日

续表 7

序号	QFII 中文全称	QFII 外文全称	国别/地区	境内托管行	资格批准时间
139	保德信证券投资信托股份有限公司	Prudential Financial Securities Investment Trust Enterprise	中国台湾	汇丰银行	2012 年 1 月 31 日
140	信安环球投资有限公司	Principal Global Investors LLC	美国	建设银行	2012 年 1 月 31 日
141	医院管理局公积金计划	Hospital Authority Provident Fund Scheme	中国香港	汇丰银行	2012 年 1 月 31 日
142	全球人寿保险股份有限公司	Trans Globe Life Insurance Inc.	中国台湾	花旗银行	2012 年 2 月 3 日
143	大众信托基金有限公司	Public Mutual Berhad	马来西亚	花旗银行	2012 年 2 月 3 日
144	明治安田资产管理有限公司	Meiji Yasuda Asset Management Company Ltd.	日本	花旗银行	2012 年 2 月 27 日
145	国泰人寿保险股份有限公司	Cathay Life Insurance Co., Ltd.	中国台湾	中国银行	2012 年 2 月 28 日
146	三井住友银行株式会社	Sumitomo Mitsui Banking Corporation	日本	中国银行	2012 年 2 月 28 日
147	富邦人寿保险股份有限公司	Fubon Life Insurance Co., Ltd.	中国台湾	花旗银行	2012 年 3 月 1 日
148	友邦保险有限公司	AIA Company Limited	中国香港	中国银行	2012 年 3 月 5 日
149	纽伯格伯曼欧洲有限公司	Neuberger Berman Europe Limited	英国	工商银行	2012 年 3 月 5 日
150	马来西亚国库控股公司	Khazanah Nasional Berhad	马来西亚	工商银行	2012 年 3 月 7 日
151	资金融研究与管理公司	Capital Research and Management Company	美国	汇丰银行	2012 年 3 月 9 日
152	日本东京海上资产管理株式会社	Tokio Marine Asset Management Co., Ltd.	日本	汇丰银行	2012 年 3 月 14 日
153	韩亚大投证券株式会社	Hana Daetoo Securities Co, Ltd.	韩国	花旗银行	2012 年 3 月 29 日
154	兴元资产管理有限公司	Genesis Asset Managers, LLP	美国	德意志银行	2012 年 3 月 30 日
155	伦敦市投资管理有限公司	City of London Investment Management Company Limited	英国	汇丰银行	2012 年 3 月 30 日
156	摩根资产管理（英国）有限公司	JP Morgan Asset Management (UK) Limited	英国	工商银行	2012 年 3 月 30 日
157	冈三资产管理股份有限公司	Okasan Asset Management Co., Ltd.	日本	汇丰银行	2012 年 3 月 30 日
158	预知投资管理公司	Prescient Investment Management PTY LTD	南非	工商银行	2012 年 4 月 18 日

续表 8

序号	QFII 中文全称	QFII 外文全称	国别/地区	境内托管行	资格批准时间
159	东部资产运用株式会社	Dongbu Asset Management Co., Ltd.	韩国	建设银行	2012年4月20日
160	骏利资产管理有限公司	Janus Capital Management LLC	美国	汇丰银行	2012年4月20日
161	瑞穗投资顾问有限公司	Mizuho Asset Management Co., Ltd.	日本	汇丰银行	2012年4月26日
162	瀚森全球投资有限公司	Henderson Global Investors Limited	英国	渣打银行	2012年4月28日
163	欧利盛资产管理有限公司	Eurizon Capital S. A.	卢森堡	工商银行	2012年5月2日
164	中银国际英国保诚资产管理有限公司	BOCI - Prudential Asset Management Limited	中国香港	渣打银行	2012年5月3日
165	富敦资金管理有限公司	Fullerton Fund Management Company Ltd.	新加坡	工商银行	2012年5月4日
166	利安资金管理公司	Lion Global Investors Limited	新加坡	花旗银行	2012年5月7日
167	忠利基金管理有限公司	GENERALI Fund Management S. A.	卢森堡	建设银行	2012年5月23日
168	威廉博莱公司	William Blair & Company, L L C.	美国	汇丰银行	2012年5月24日
169	天达资产管理有限公司	Investec Asset Management Limited	英国	花旗银行	2012年5月28日
170	安智投资管理亚太(香港)有限公司	ING Investment Management Aisa Pacific (Hong Kong) Limited	中国香港	花旗银行	2012年6月4日
171	三菱日联资产管理公司	Mitsubishi UFJ Asset Management Co., Ltd.	日本	汇丰银行	2012年6月4日
172	中银集团人寿保险有限公司	BOC Group Life Assurance Company Limited	中国香港	农业银行	2012年7月12日
173	霍尔资本有限公司	Hall Capital Partners LLC	美国	花旗银行	2012年8月6日
174	得克萨斯大学体系董事会	Board of Regents of The University of Texas System	美国	汇丰银行	2012年8月6日
175	南山人寿保险股份有限公司	Nan Shan Life Insurance Company, Ltd.	中国台湾	花旗银行	2012年8月6日
176	SUVA 瑞士国家工伤保险机构	Swiss National Accident Insurance Institution	瑞士	花旗银行	2012年8月13日
177	不列颠哥伦比亚亚省投资管理公司	British Columbia Investment Management Corporation	加拿大	汇丰银行	2012年8月17日

续表 9

序号	QFII 中文全称	QFII 外文全称	国别/地区	境内托管行	资格批准时间
178	惠理基金管理香港有限公司	Value Partners Hong Kong Limited	中国香港	汇丰银行	2012 年 8 月 21 日
179	安大略退休基金管理委员会	Ontario Pension Board	加拿大	中国银行	2012 年 8 月 29 日
180	教会养老基金	The Church Pension Fund	美国	工商银行	2012 年 8 月 31 日
181	麦格理银行有限公司	Macquarie Bank Limited	澳大利亚	汇丰银行	2012 年 9 月 4 日
182	瑞典第二国家养老金	Second Sweden National Pension Fund - AP2	瑞典	汇丰银行	2012 年 9 月 20 日
183	海通资产管理（香港）有限公司	Hai Tong Asset Management (HK) Limited	中国香港	交通银行	2012 年 9 月 20 日
184	IDG 资本管理（香港）有限公司	IDG Capital Management (HK) Limited	中国香港	建设银行	2012 年 9 月 20 日
185	杜克大学	Duke University	美国	工商银行	2012 年 9 月 24 日
186	卡塔尔控股有限责任公司	Qatar Holding LLC	卡塔尔	农业银行	2012 年 9 月 25 日
187	瑞士盈丰银行股份有限公司	EFG Bank AG	瑞士	花旗银行	2012 年 9 月 26 日
188	海拓投资管理公司	Cutwater Investor Services Corporation	美国	中国银行	2012 年 10 月 26 日
189	奥博医疗顾问有限公司	Orbi Med Advisors LLC	美国	花旗银行	2012 年 10 月 26 日
190	新丝路投资有限公司	New Silk Road Investment Pte. Ltd.	新加坡	汇丰银行	2012 年 10 月 26 日
191	贝莱德资产管理北亚有限公司	Black Rock Asset Management North Asia Limited	中国香港	花旗银行	2012 年 10 月 26 日
192	摩根证券投资信托股份有限公司	JPMorgan Asset Management Taiwan	中国台湾	建设银行	2012 年 11 月 5 日
193	全球保险集团美国投资管理有限公司	AEGON USA Investment Management, LLC	美国	花旗银行	2012 年 11 月 5 日
194	鼎晖投资咨询新加坡有限公司	CDH Investment Advisory Private Limited	新加坡	建设银行	2012 年 11 月 7 日
195	瑞典北欧斯安银行有限公司	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	瑞典	中国银行	2012 年 11 月 12 日
196	嘉实国际资产管理有限公司	Harvest Global Investments Limited	中国香港	中国银行	2012 年 11 月 12 日
197	灰石投资管理有限公司	Greystone Managed Investments Inc.	加拿大	工商银行	2012 年 11 月 21 日

续表 10

序号	QFII 中文全称	QFII 外文全称	国别/地区	境内托管行	资格批准时间
198	统一证券投资信托股份有限公司	Uni - President Assets Management Corporation	中国台湾	汇丰银行	2012 年 11 月 21 日
199	大和住银投资顾问株式会社	Daiwa SB Investments Ltd.	日本	农业银行	2012 年 11 月 19 日
200	毕盛资产管理有限公司	APS Asset Management Pte Ltd.	新加坡	建设银行	2012 年 11 月 27 日
201	中信证券国际投资管理(香港)有限公司	CITIC Securities International Investment Management (HK) Limited	中国香港	工商银行	2012 年 12 月 11 日
202	太平洋投资策略有限公司	Pacific Alliance Investment Management (HK) Limited	中国香港	建设银行	2012 年 12 月 11 日
203	易方达资产管理(香港)有限公司	E Fund Management (Hongkong) Co., Limited	中国香港	汇丰银行	2012 年 12 月 11 日
204	高瓴资本管理有限公司	Hillhouse Capital Management Pte. Ltd.	新加坡	建设银行	2012 年 12 月 11 日
205	永丰证券投资信托股份有限公司	Sino Pac Securities Investment Trust Co., Ltd	中国台湾	工商银行	2012 年 12 月 13 日
206	华夏基金(香港)有限公司	China Asset Management (Hong Kong) Limited	中国香港	汇丰银行	2012 年 12 月 25 日
207	宜思投资管理有限责任公司	East Capital AB	瑞典	花旗银行	2013 年 1 月 7 日
208	第一金证券投资信托股份有限公司	First Securities Investment Trust Co., Ltd.	中国台湾	汇丰银行	2013 年 1 月 24 日
209	太平洋投资管理公司亚洲私营有限公司	PIMCO Asia Pte Ltd.	新加坡	汇丰银行	2013 年 1 月 24 日
210	瑞银环球资产管理(香港)有限公司	UBS Global Asset Management (Hong Kong) Limited	中国香港	花旗银行	2013 年 1 月 24 日
211	南方东英资产管理有限公司	CSOP Asset Management Limited	中国香港	渣打银行	2013 年 1 月 31 日
212	EJS 投资管理有限公司	EJS Investment Management S. A.	瑞士	交通银行	2013 年 1 月 31 日
213	国泰君安资产管理(亚洲)有限公司	Guotai Junan Assets (Asia) Limited	中国香港	交通银行	2013 年 2 月 21 日
214	泰康资产管理(香港)有限公司	Taikang Asset Management (HK) Company Limited	中国香港	工商银行	2013 年 2 月 22 日
215	招商证券资产管理(香港)有限公司	CMS Asset Management (HK) Co., Limited	中国香港	交通银行	2013 年 2 月 22 日
216	现代证券株式会社	Hyundai Securities Co., Ltd.	韩国	建设银行	2013 年 3 月 22 日

续表 11

序号	QFII 中文全称	QFII 外文全称	国别/地区	境内托管行	资格批准时间
217	工银亚洲投资管理有限公司	ICBC (Asia) Investment Management Company Limited	中国香港	建设银行	2013 年 3 月 25 日
218	亚洲资本再保险集团私人有限公司	Asia Capital Reinsurance Group Pte. Ltd.	新加坡	花旗银行	2013 年 4 月 11 日
219	AZ 基金管理股份有限公司	AZ Fund Management S. A.	卢森堡	德意志银行	2013 年 4 月 11 日
220	台新证券投资信托股份有限公司	Taishin Securities Investment Trust Co., Ltd.	中国台湾	建设银行	2013 年 4 月 27 日
221	海富通资产管理(香港)有限公司	HFT Investment Management (HK) Limited	中国香港	花旗银行	2013 年 5 月 7 日
222	汇丰中华证券投资信托股份有限公司	HSBC Global Asset Management (Taiwan) Limited	中国台湾	交通银行	2013 年 5 月 10 日
223	太平资产管理(香港)有限公司	Taiping Assets Management (HK) Company Limited	中国香港	建设银行	2013 年 5 月 15 日
224	中国国际金融香港资产管理有限公司	China International Capital Corporation Hong Kong Asset Management Limited	中国香港	建设银行	2013 年 5 月 16 日
225	中国光大资产管理有限公司	China Everbright Assets Management Limited	中国香港	汇丰银行	2013 年 5 月 30 日
226	博时基金(国际)有限公司	Bosera Asset Management (International) Co., Ltd.	中国香港	汇丰银行	2013 年 6 月 4 日
227	兆丰国际证券投资信托股份有限公司	Mega International Investment Trust Co., Ltd.	中国台湾	德意志银行	2013 年 6 月 4 日
228	法国巴黎投资管理亚洲有限公司	BNP Paribas Investment Partners Asia Limited	中国香港	中国银行	2013 年 6 月 19 日
229	圣母大学	University of Notre Dame du Lac	美国	汇丰银行	2013 年 6 月 19 日
230	纽堡亚洲	Newport Asia LLC	美国	汇丰银行	2013 年 7 月 15 日
231	华南永昌证券投资信托股份有限公司	Hua Nan Investment Trust Corporation	中国台湾	花旗银行	2013 年 7 月 15 日
232	景林资产管理香港有限公司	Greenwoods Asset Management Hong Kong Limited	中国香港	汇丰银行	2013 年 7 月 15 日
233	中国信托人寿保险股份有限公司	CTBC Life Insurance Co., Ltd.	中国台湾	中国银行	2013 年 8 月 20 日
234	凯思博投资管理(香港)有限公司	Keywise Capital Management (HK) Limited	中国香港	工商银行	2013 年 8 月 20 日
235	富邦产物保险股份有限公司	Fubon Insurance Company Limited	中国台湾	工商银行	2013 年 8 月 26 日

续表 12

序号	QFII 中文全称	QFII 外文全称	国别/地区	境内托管行	资格批准时间
236	欧特咨询有限公司	Alta Advisers Limited	英国	汇丰银行	2013年8月26日
237	盛树投资管理有限公司	Flowering Tree Investment Management Pte. Ltd.	新加坡	汇丰银行	2013年8月26日
238	广发国际资产管理有限公司	GF International Investment Management Limited	中国香港	工商银行	2013年9月26日
239	梅奥诊所	Mayo Clinic	美国	汇丰银行	2013年9月29日
240	国信证券(香港)资产管理有限公司	Guosen Securities (HK) Management Company Limited	中国香港	花旗银行	2013年9月29日
241	新加坡科技资产管理有限公司	ST Asset Management Ltd.	新加坡	渣打银行	2013年10月18日
242	政府养老基金(泰国)	Government Pension Fund	泰国	建设银行	2013年10月24日
243	狮城控股国际私人有限公司	Sea Town Holdings International Pte. Ltd.	新加坡	汇丰银行	2013年10月30日
244	CSAM 资产管理有限公司	CSAM Asset Management Pte Ltd.	新加坡	花旗银行	2013年10月30日
245	中国人寿富兰克林资产管理有限公司	China Life Franklin Asset Management Co., Ltd.	中国香港	建设银行	2013年10月30日
246	福特基金会	The Ford Foundation	美国	汇丰银行	2013年10月31日
247	瑞银韩亚资产运用株式会社	UBS Hana Asset Management Co., Ltd.	韩国	花旗银行	2013年10月31日
248	国泰世华商业银行股份有限公司	Cathay United Bank Co., Ltd.	中国台湾	工商银行	2013年11月7日
249	立陶宛银行	Bank of Lithuania	立陶宛	汇丰银行	2013年11月23日
250	富兰克林华美证券投资信托股份有限公司	Franklin Templeton Sino AM SIM Inc.	中国台湾	农业银行	2013年11月23日
251	中国信托商业银行股份有限公司	CTBC Bank Co., Ltd.	中国台湾	中国银行	2013年11月23日

五、RQFII 机构概况

单位：亿元人民币

序号	RQFII 名称	批准日期	累计批准额度
1	南方东英资产管理有限公司	2011 年 12 月 30 日	11.00
		2012 年 7 月 27 日	50.00
		2012 年 9 月 7 日	20.00
		2012 年 10 月 30 日	30.00
		2012 年 12 月 3 日	50.00
		2013 年 4 月 28 日	20.00
		2013 年 5 月 29 日	5.00
		2013 年 6 月 24 日	15.00
		2013 年 7 月 26 日	5.00
		2013 年 8 月 28 日	20.00
		2013 年 11 月 27 日	35.00
		2013 年 12 月 24 日	40.00
		2014 年 1 月 26 日	40.00
		2014 年 2 月 25 日	10.00
	小计	351.00	
2	嘉实国际资产管理有限公司	2011 年 12 月 30 日	11.00
		2012 年 8 月 29 日	20.00
		2012 年 10 月 30 日	30.00
		2013 年 1 月 24 日	3.50
		2013 年 5 月 3 日	20.00
		2013 年 6 月 24 日	8.00
		2013 年 9 月 26 日	20.00
		2014 年 3 月 28 日	10.00
			小计
3	华夏基金（香港）有限公司	2011 年 12 月 30 日	12.00
		2012 年 5 月 28 日	50.00
		2012 年 10 月 30 日	30.00
		2012 年 12 月 5 日	50.00
		2012 年 12 月 26 日	8.00
		2013 年 1 月 24 日	10.00
		2013 年 5 月 3 日	20.00
		2013 年 6 月 24 日	8.00
		2013 年 7 月 26 日	30.00
			小计

续表 1

序号	RQFII 名称	批准日期	累计批准额度
4	大成国际资产管理有限公司	2011 年 12 月 30 日	11.00
		2013 年 6 月 24 日	5.00
		2013 年 7 月 26 日	3.00
		2014 年 2 月 25 日	8.00
		小计	27.00
5	汇添富资产管理（香港）有限公司	2011 年 12 月 30 日	11.00
		2013 年 5 月 15 日	20.00
		小计	31.00
6	博时基金（国际）有限公司	2011 年 12 月 30 日	11.00
		2013 年 5 月 30 日	20.00
		2013 年 10 月 30 日	15.00
		2013 年 12 月 16 日	20.00
		2014 年 3 月 28 日	20.00
		小计	86.00
7	海富通资产管理（香港）有限公司	2011 年 12 月 30 日	11.00
		2013 年 5 月 30 日	8.00
		2013 年 7 月 26 日	10.00
		小计	29.00
8	华安资产管理（香港）有限公司	2011 年 12 月 30 日	11.00
		2013 年 4 月 28 日	20.00
		2013 年 5 月 30 日	8.00
		小计	39.00
9	易方达资产管理（香港）有限公司	2012 年 1 月 2 日	11.00
		2012 年 7 月 27 日	20.00
		2012 年 8 月 29 日	30.00
		2012 年 12 月 14 日	50.00
		2012 年 12 月 26 日	8.00
		2013 年 1 月 24 日	10.00
		2013 年 4 月 28 日	10.00
		2013 年 5 月 30 日	10.00
		2013 年 6 月 24 日	10.00
		2013 年 7 月 26 日	28.00
		2013 年 12 月 24 日	20.00
		2014 年 2 月 20 日	20.00
		2014 年 2 月 25 日	20.00
		2014 年 3 月 28 日	20.00
小计	267.00		

续表 2

序号	RQFII 名称	批准日期	累计批准额度
10	工银瑞信资产管理（国际）有限公司	2012 年 12 月 27 日	8.00
		小计	8.00
11	上投摩根资产管理（香港）有限公司	2012 年 12 月 26 日	8.00
		2012 年 12 月 27 日	8.00
		小计	16.00
12	广发国际资产管理有限公司	2013 年 5 月 30 日	8.00
		2013 年 7 月 26 日	8.00
		小计	16.00
13	国投瑞银资产管理（香港）有限公司	2013 年 4 月 28 日	8.00
14	富国资产管理（香港）有限公司	2013 年 4 月 28 日	5.00
		2013 年 9 月 26 日	8.00
		2013 年 12 月 24 日	5.00
		2014 年 3 月 28 日	10.00
		小计	28.00
15	诺安基金（香港）有限公司	2013 年 6 月 13 日	5.00
16	工银亚洲投资管理有限公司	2013 年 7 月 26 日	8.00
		2014 年 3 月 28 日	15.00
		小计	23.00
17	申银万国（香港）有限公司	2011 年 12 月 30 日	9.00
		2013 年 6 月 24 日	10.00
		2013 年 12 月 24 日	5.00
		小计	24.00
18	安信国际金融控股有限公司	2011 年 12 月 30 日	9.00
		2013 年 5 月 30 日	5.00
		小计	14.00
19	中国国际金融（香港）有限公司	2012 年 1 月 2 日	9.00
		2013 年 6 月 24 日	8.00
		小计	17.00
20	国信证券（香港）金融控股有限公司	2012 年 1 月 2 日	9.00
		2013 年 6 月 24 日	8.00
		小计	17.00
21	光大证券金融控股有限公司	2012 年 1 月 2 日	9.00
		2013 年 5 月 30 日	8.00
		2013 年 7 月 26 日	10.00
		小计	27.00
22	华泰金融控股（香港）有限公司	2012 年 1 月 2 日	5.00
		2013 年 1 月 24 日	6.50
		2013 年 5 月 30 日	8.00
		2014 年 3 月 28 日	10.00
		小计	29.50

续表 3

序号	RQFII 名称	批准日期	累计批准额度
23	国泰君安金融控股有限公司	2012 年 1 月 2 日	9.00
		2013 年 7 月 26 日	16.00
		2013 年 9 月 26 日	8.00
		2014 年 1 月 22 日	8.00
		2014 年 3 月 28 日	8.00
		小计	49.00
24	海通国际控股有限公司	2012 年 1 月 2 日	9.00
		2013 年 5 月 30 日	20.00
		2013 年 6 月 24 日	10.00
		2013 年 7 月 26 日	10.00
		2013 年 12 月 24 日	8.00
		2014 年 2 月 25 日	10.00
		2014 年 3 月 21 日	20.00
		2014 年 3 月 28 日	10.00
小计	97.00		
25	广发控股（香港）有限公司	2012 年 1 月 2 日	9.00
		2013 年 5 月 30 日	8.00
		小计	17.00
26	招商证券国际有限公司	2012 年 1 月 2 日	9.00
		2013 年 7 月 26 日	8.00
		2014 年 3 月 28 日	10.00
		小计	27.00
27	中信证券国际有限公司	2012 年 1 月 2 日	9.00
28	国元证券（香港）有限公司	2012 年 1 月 2 日	5.00
		2013 年 5 月 30 日	5.00
		2013 年 9 月 26 日	5.00
		2014 年 2 月 25 日	10.00
		2014 年 3 月 28 日	8.00
		小计	33.00
29	中投证券（香港）金融控股有限公司	2013 年 7 月 26 日	8.00
30	长江证券控股（香港）有限公司	2013 年 11 月 27 日	2.00
31	粤海证券有限公司	2014 年 1 月 22 日	10.00
32	建银国际资产管理有限公司	2013 年 5 月 3 日	8.00
		2014 年 1 月 22 日	10.00
		小计	18.00

续表 4

序号	RQFII 名称	批准日期	累计批准额度
33	泰康资产管理（香港）有限公司	2013 年 5 月 29 日	8.00
		2013 年 7 月 26 日	8.00
		2013 年 12 月 24 日	8.00
		2014 年 3 月 28 日	10.00
		小计	34.00
34	中国人寿富兰克林资产管理有限公司	2013 年 6 月 24 日	10.00
		2014 年 3 月 28 日	15.00
		小计	25.00
35	农银国际资产管理有限公司	2013 年 7 月 26 日	8.00
		2013 年 12 月 24 日	10.00
		2014 年 2 月 25 日	10.00
		小计	28.00
36	恒生投资管理有限公司	2013 年 7 月 26 日	10.00
37	信达国际资产管理有限公司	2013 年 8 月 28 日	8.00
38	兴证（香港）金融控股有限公司	2013 年 8 月 28 日	5.00
39	太平资产管理（香港）有限公司	2013 年 8 月 28 日	8.00
		2014 年 3 月 28 日	5.00
		小计	13.00
40	中银香港资产管理有限公司	2013 年 8 月 28 日	8.00
41	中国平安资产管理（香港）有限公司	2013 年 8 月 28 日	10.00
42	汇丰环球投资管理（香港）有限公司	2013 年 9 月 26 日	8.00
43	丰收投资管理（香港）有限公司	2013 年 9 月 26 日	8.00
44	交银国际资产管理有限公司	2013 年 9 月 26 日	8.00
45	惠理基金管理香港有限公司	2013 年 10 月 30 日	8.00
46	南华资产管理（香港）有限公司	2013 年 10 月 30 日	5.00
47	中国东方国际资产管理有限公司	2013 年 10 月 30 日	10.00
48	东亚银行有限公司	2013 年 10 月 30 日	10.00
49	东方金融控股（香港）有限公司	2013 年 10 月 30 日	5.00
50	柏瑞投资香港有限公司	2013 年 11 月 27 日	8.00
51	永丰金资产管理（亚洲）有限公司	2013 年 11 月 27 日	5.00
52	未来资产环球投资（香港）有限公司	2013 年 12 月 24 日	5.00
53	中信建投（国际）金融控股有限公司	2013 年 12 月 24 日	8.00
合 计			1 902

后 记

《中国证券投资基金业年报（2013）》即将付梓。在年报编写过程中，得到了中国证监会证券基金机构监管部、市场监管部、会计部的指导和大力支持。谢星、何碧欣、汤超、张浩舵、吕娟、翁肖阳等多位同志做了大量基础性工作，为年报内容的丰富与完善奠定了坚实基础。

在具体内容方面，上海证券基金评价研究中心、海通证券研究所、天相投顾证券研究二部、银河证券基金研究中心为公募基金分析提供了专业而深入的数据支持，《中国证券报》《证券时报》为行业创新分析提供了丰富而独特的资料支持，在此表示感谢！

在年报编写过程中，以下人员不辞辛苦并贡献良多，他们分别是：卫保川、史月萍、许行志、代宏坤、高琛、单开佳、冯力、杨磊、徐建军、肖杨、王琳可，在此一并表示感谢！

最后，感谢中国财政经济出版社金融分社蔺红英社长的支持，在她们的努力下，本报告才得以更完美地呈现给大家。