

专业化基金业绩突出 工具型产品深入人心——2009 年度基金业绩与规模的简要分析

核心观点:

- 1、2007 年是中国基金业大发展的一年，2008 年是中国基金业大痛苦的一年，2009 年是中国基金业大复苏的一年。从大牛、大熊到大反弹，中国基金业的方方面面对于基金行业客观规律的认识又进一步。
- 2、从 2009 年中国证券投资基金业绩与规模两方面的数据来看，专业化基金获得较大成功，不仅业绩优异而且规模日益增长。与之相反，部分风格特征不鲜明的开放式基金，由于缺乏效率无法和市场主流切合而被边缘化。
- 3、中国基金产品将向“工具型”和“理财型”两大体系分化。
- 4、从中国基金业的发展战略来看，应以工具型基金产品为主要发展方向，尤其是在股票投资领域，我们更要坚持专业化股票基金这个基金行业发展的核心，引导并督促基金管理公司和基金经理团队着力建立并深化我国上市公司估值评价体系，形成持续可靠稳定的投资与研究方法。

中国银河证券研究所基金研究中心

胡立峰

✉: hulifeng@chinastock.com.cn

☎: (8610) 6656 8888 转

相关研究

- 1、中国证券投资基金行业统计报告
 - 2、基金管理公司股票投资管理能力评价报告（季度、半年度、年度）
 - 3、基金绩效报告（日、周、月、季、半年、年）
- 中国银河证券基金研究中心隶属银河证券研究所，是国内第一家基金研究评价机构；
 - 中国银河证券基金研究评价资讯系统，银河证券自主知识产权，获得全国证券期货系统科学技术最佳创新奖；
 - 中国银河证券基金分类体系，国内最早的权威基金分类体系，是本土基金分类的主要标准。
 - 提示：本数据报告提供的数据是研究数据，执行中国银河证券基金研究中心数据规范标准，仅供参考。
 - <http://fund.chinastock.com.cn>



胡立峰

基金研究中心负责人、研究所执行总经理、

中央财经大学金融专业毕业。负责制定中国银河证券基金研究评价体系、架构和规则。担任“中国银河证券基金研究评价资讯系统”项目组组长，主持系统的研究和开发工作，该系统获得证监会颁发的“全国证券期货科学技术最佳创新奖”。负责基金研究中心重大课题建设。负责基金投资策略研究。

专业化基金业绩突出 工具型产品深入人心

——对 2009 年度基金业绩与规模的简要点评

中国银河证券基金研究中心 胡立峰

2007 年是中国基金业大发展的一年，2008 年是中国基金业大痛苦的一年，2009 年是中国基金业大复苏的一年。从大牛、大熊到大反弹，中国基金业的方方面面对于基金行业客观规律的认识又进一步。监管部门对行业重大问题驾驭能力进一步提高。基金管理公司、托管银行和证券公司等参与各方和专业人士逐渐积累宝贵的运作经验。全社会基金投资者行为日益理性、成熟与稳健。

从 2009 年中国证券投资基金业绩与规模两方面的数据来看，专业化基金获得较大成功，不仅业绩优异而且规模日益增长。与之相反，部分风格特征不鲜明的开放式基金，由于缺乏效率无法和市场主流切合而被边缘化。2009 年基金行业规模增长主要体现为专业化基金规模增长，大量风格模糊特征不明确的理财型基金产品规模日益下降。

2009 年 2 月，中国银河证券基金研究中心提出《交易所化：中国基金业产品与交易方式的重要方向》的研究报告，认为交易所化、专业化、指数化将是未来基金产品的主流。成熟的基金投资者越来越倾向于由投资者掌握资产的配置权，而把基金更多地做为个人资产配置的工具。2009 年，我们一直致力于推动中国基金业的“交易所化”进程。

中国基金产品将向“工具型”和“理财型”两大体系分化。工具型基金产品旨在挖掘基金管理公司及基金经理团队的选股能力而淡化选时能力，而把选时能力交给投资者或者投资顾问。理财型基金产品旨在替缺乏选时或资产配置策略不明确的投资人进行选时判断，同时也兼顾选股能力。从实践来看，工具型基金产品获得较好业绩是大概率事件，理财型基金产品获得较好业绩是小概率事件。理财型基金产品虽然兼顾选股与选时两大领域，但由于缺乏明确的目标而往往在选股与选时中漂移，从而导致业绩一般甚至不尽如人意。从 11 年以来的基金业发展来看，专业化基金越来越受到投资者的青睐。

从中国基金业的发展战略来看，应以工具型基金产品为主要发展方向，尤其是在股票投资领域，我们更要坚持专业化股票基金这个基金行业发展的核心，引导并督促基金管理公司和基金经理团队着力建立并深化我国上市公司估值评价体系，形成持续可靠稳定的投资与研究方法，通过自身对于投资文化、投资理念的坚持，和上市公司良性互动，共同推动我国上市公司稳健发展和证券市场理性投资文化的形成。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究所
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100032
电话：010-66568888
传真：010-66568641
网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：
北京地区联系：010-66568849
上海地区联系：010-66568281
深圳广州地区联系：010-66568908