

中国基金市场基准分析报告

(2008 年, 并 08Q4)

报告日期 2009-01-07

研究员

付强 首席金融工程分析师
021-68765076 fuqiang@essences.com.cn
潘凡 助理金融工程分析师
021-68765295 panfan@essences.com.cn

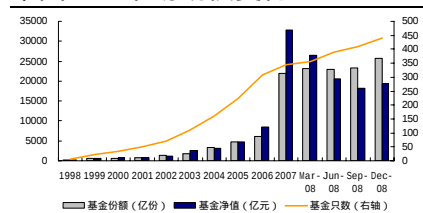
报告关键点：

- 基金总规模1.9万亿，下降41%。
- 偏股型基金占比67%，下降27个百分点。
- 偏股型基金轻微净赎回，货币型基金净申购创历史新高。

报告摘要：

- 截止2008年12月31日，我国共有440只证券投资基金，总规模达到25750亿份或19379亿元。与2007年底比较，**基金份额增加了近4000亿份，或17.5%；而基金净值则下降了13400亿元，或41%。**年度规模下降的主要原因是偏股型基金的投资亏损。
- 剔除新发基金的影响**，2007年底所有基金的规模是21853亿份，或32787亿元。到2008年底，这些基金的规模变成了24207亿份，或17866亿元。**份额增加了10.77%，而净值则下降了54.5%。**
- 单独来看占据市场主体的**偏股型基金**的情况。2007年底，偏股型基金共有19319亿份，或29608亿元。经过一年的变化，这部分老基金分别变为了18390亿份，12537亿元，呈现双降的局面，其中**份额下降了5%，而净值则大幅下降了58%。**
- 在不同基金类型的结构上，偏股型基金（股票和混合型基金）合计占比67%，而2007年底占比高达94%，当前水平是中国基金业历史上的次低点。**债券基金的规模达到1856亿元，市场占比超过了9%，一举突破了2003年底7%的历史最高点。货币基金规模达到3892亿元，创造了新的历史高度；其市场占比则从一年前的区区2%异常快速地上升到接近20%，从年底数据看，这也仅次于2005年底40%的水平。**
- 在十大公司的排名表上，2008年底与07年底相比，华夏基金公司依然稳居第一，并且进一步巩固了其领先的优势，是目前唯一一家基金管理规模接近2000亿的公司。**07年底的第9和第10名景顺长城和上投摩根跌出了前十名，取而代之的是工银瑞信和银华，其中最耀眼登场的是工银瑞信，它的排名从一年前的第21名一跃上升到第6名。此次排名变化的主要线索当是货币基金和债券型基金的“干扰”。**
- 偏股型基金是唯一年度遭到净赎回的大类基金品种，净赎回率为-5%。货币型基金年度净申购达到250%，债券型基金也达到了33%。**偏股型基金在2008年出现了连续4个季度净赎回，比例从一季度的-0.42%，到二季度的-1.79%，到三季度的-1.21%，再到四季度的-2.25%。而货币市场基金的净申购率创下了历史新高。
- 从新基金发行总量看，2008年度的规模是1772亿份，它大大低于2007年5790亿的水平；而发行基金的只数98只却创造了历史新高。从发行结构上看，2008年共发行了35只债券型基金，发行总规模达到1058亿份，占比为60%，而偏股型基金合计发行了56只，虽然在只数上占多数，但发行规模仅为610亿。从单只基金平均发行规模看，**债券型基金为30亿，股票型基金为13亿，混合型基金为6亿。**

中国基金市场规模变化



前期研究成果

中国基金业：见证历史性转型
2008-12-26
中国基金市场季度分析报告（08Q3）
2008-10-27
牛熊市下美国基金经理的仓位调整术
2008-09-17

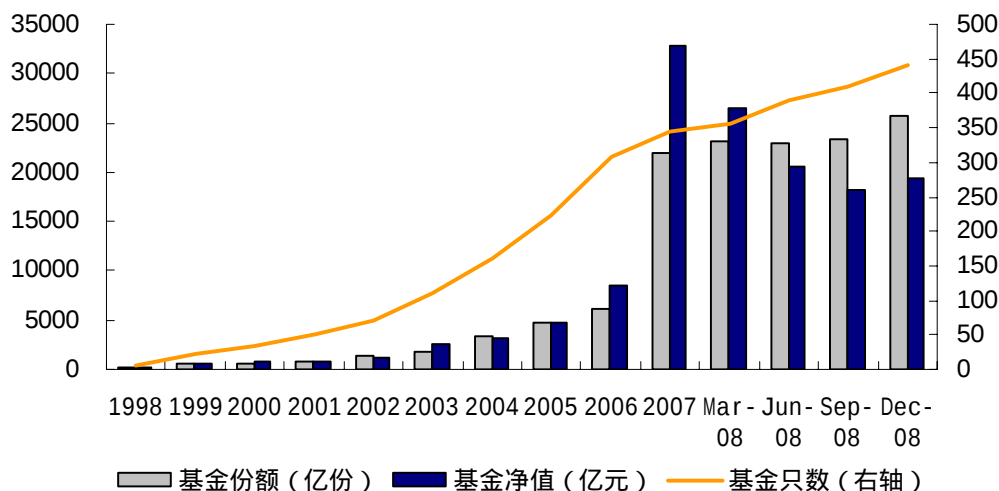
金融工程研究团队

付强 首席金融工程分析师
021-68765076 fuqiang@essences.com.cn
曾长兴 金融工程分析师
0755-82558032 zengcx@essences.com.cn
常科丰 金融工程分析师
0755-82558010 changkf@essences.com.cn
任瞳 金融工程分析师
0755-82558015 rentong@essences.com.cn
潘凡 助理金融工程分析师
021-68765295 panfan@essences.com.cn

1. 总体情况

截止 2008 年 12 月 31 日，我国共有 440 只证券投资基金，总规模达到 25750 亿份或 19379 亿元。与三季度末相比，基金份额大幅增长，并继续创下历史新高；而基金净值则扭转了过去连续三个季度下降的局面，增长了 6.3%。四季度单季规模增长的主要原因是货币基金和债券基金的大发展。与 2007 年底比较，基金份额增加了近 4000 亿份，或 17.5%；而基金净值则下降了 13400 亿元，或 41%（见图 1）。年度规模下降的主要原因是投资亏损。

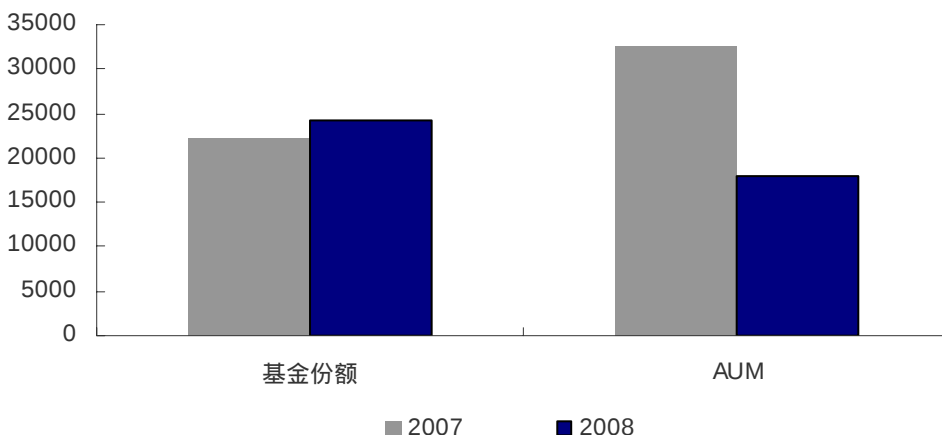
图 1、中国基金市场总规模发展



数据来源：Wind.net

我们进一步剔除新发基金的影响，来看老基金自身规模的变化。2007 年底所有基金的规模是 21853 亿份，或 32787 亿元。到 2008 年底，这些基金的规模变成了 24207 亿份，或 17866 亿元。份额增加了 10.77%，而净值则下降了 54.5%（见图 2）。老基金份额的增加主要是因为固定收益类产品的净申购，而净值的大幅下降则主要是因为空前的投资亏损。

图 2、07 年存量基金总规模变化(全部基金)

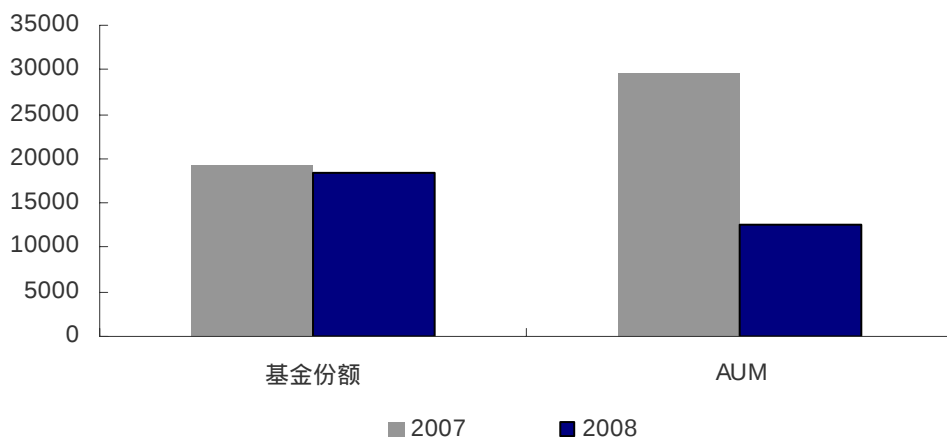


数据来源：Wind.net

最后，我们单独来看占据市场主体的偏股型基金的情况。2007 年底，偏股型基金共有 19319 亿份，或 29608 亿元。经过一年的变化，这部分老基金分别变为了 18390 亿份，12537 亿元，呈现双降的局面，其中份额下降了 5%，而净值则大幅下降了 58%

(见图3), 这种局面是我们在上面两个口径的分析中所没有看到的。

图3、07年存量基金总规模变化(偏股型基金)

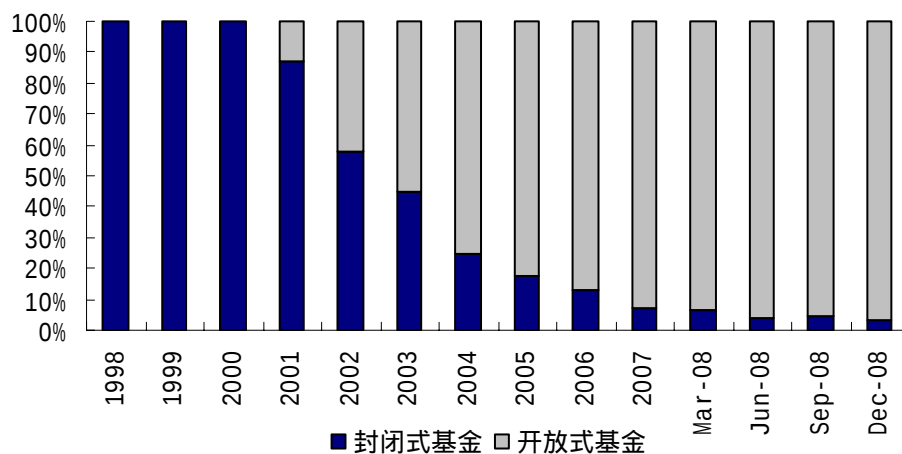


数据来源：Wind.net

2. 基金产品结构

自2001年开放式基金诞生以来，开放式基金的市场主导地位不断加强，而封闭式基金的领地则持续萎缩，到目前已经成为非常边缘化的产品。截止2008年底，封闭式基金仅存31只，规模为778亿份，市场占比下降到3.47%的历史最低点，而开放式基金则占据了几乎垄断性的市场份额（见图4）。

图4、中国基金产品结构变化（开放与封闭）



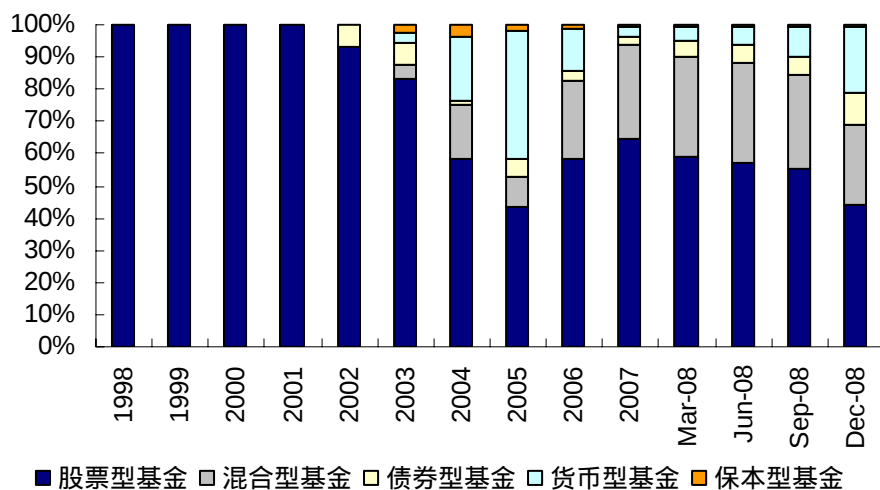
数据来源：Wind.net

在不同基金类型的结构上，偏股型基金（股票和混合型基金）合计占比67%，这已是连续第四个季度下降，而2007年底占比高达94%，与之相比较，当前的水平下降了27个百分点，这个水平仅高于2005年底53%的水平，是中国基金业历史上的次低点。其中，股票型基金的市场占比从65%下降到43%，下降幅度高达22个百分点，而混合型基金则从30%左右下降到24%的水平（见图5），这种状况主要是由于在空前熊市下，股票型基金由于其相对混合型基金更高的股票仓位而遭到了更大的净值损失。

2008年债券基金的发展是创历史性的。截止2008年底，债券基金的规模达到1856亿元，市场占比超过了9%，一举突破了2003年底7%的历史最高点。

货币基金在过去的一年里同样大放异彩，其规模达到 3892 亿元，创造了新的历史高度；其市场占比则从一年前的区区 2% 异常快速地上升到接近 20%，从年底数据看，这也仅次于 2005 年底 40% 的水平。

图 5、中国基金产品结构演变（%）

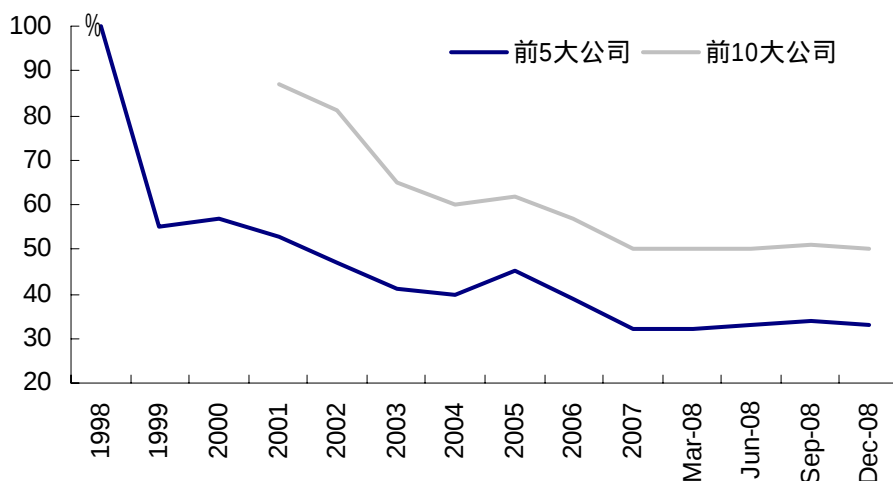


数据来源：Wind.net

3. 基金管理市场

2008 年底，我国前五大和前十大基金管理公司的基金市场份额分别为 33% 和 50%（见图 6），与一年前相比，前者上升了一个百分点，后者则没有任何变化。自熊市以来，市场集中度相对稳定，这说明大型基金公司和中小型基金公司在这个时期的发展速度几乎相同。

图 6、中国基金市场集中度



资料来源：Wind.net

在前十大公司的排名表上，2008 年底与 07 年底相比，华夏基金公司依然稳居第一，并且进一步巩固了其领先的优势，2007 年底前三大公司的基金管理规模差距不大，均在 2000 亿以上，而目前的第一名华夏基金公司几乎是“一骑绝尘”，是目前唯一一家基金管理规模接近 2000 亿的公司。07 年底的第 9 和第 10 名景顺长城和上投摩根跌出了前十名，取而代之的是工银瑞信和银华，其中最耀眼登场的是工银瑞信，它的排名从一年前的第 21 名一跃上升到第 6 名。前十名中的其他公司的名次则略有调整。

此次排名变化的主要线索当是货币基金和债券型基金的“干扰”，由于这两类基金规模的快速膨胀，并开始或重新占据基金市场的重要地位，所以不同公司在这两类基金上发展步调的不一致就成为最重要的导致排名变化的原因。

从年度规模变化率上看，基金净值规模在 2008 年实现增长的仅三家公司，分别是工银瑞信、新世纪和建信，其中工银瑞信以 29% 的规模增长率占据榜首。我们注意到，在熊市环境下，银行系基金公司体现出了比较明显的优势。在规模变化前十名的公司中，有四家是银行系公司，而其中前三名中有两名是银行系公司（见表 1）。

表 1、前十大基金管理公司规模变化(全基金)

基金公司	08 年底基金净值(亿元)	08 年底排名	07 年底排名	基金公司	08 年度基金规模变化(%)	排名
华夏	1890	1	1	工银瑞信	29	1
嘉实	1376	2	3	新世纪	22	2
博时	1257	3	2	建信	19	3
南方	1032	4	4	信诚	-3	4
易方达	876	5	5	万家	-9	5
工银瑞信	752	6	21	中银	-11	6
大成	707	7	6	交银施罗德	-12	7
华安	696	8	8	金鹰	-17	8
广发	669	9	7	金元比联	-18	9
银华	525	10	11	东吴	-19	10

数据来源：Wind.net

从长期基金（即非货币基金）的情况看，2008 年底的前十大基金公司与 07 年底比几乎没有变化，只是名次略有变化。而从规模变化率上看，新世纪公司是唯一一家实现规模增长的公司，前十名公司中我们又看到了四家银行系公司的身影（见表 2）。

表 2、前十大基金管理公司规模变化(长期基金)

基金公司	08 年底基金净值(亿元)	排名	基金公司	08 年度基金规模变化(%)	排名
华夏	1517	1	新世纪	22	1
嘉实	1009	2	信诚	-3	2
博时	922	3	金鹰	-17	3
南方	794	4	金元比联	-18	4
易方达	769	5	建信	-19	5
广发	626	6	东吴	-19	6
大成	598	7	中银	-20	7
华安	497	8	工银瑞信	-28	8
上投摩根	430	9	交银施罗德	-34	9
景顺长城	396	10	汇丰晋信	-35	10

数据来源：Wind.net

从偏股型基金的情况看，前十名公司的名单与长期基金的前十大公司几乎完全一致，这说明长期基金中的债券基金目前尚不足以影响大局。而在规模变化率上，新世纪公司还是唯一一家实现规模增长的公司，前十名公司中我们看到了三家银行系公司的身影（见表 3）。

表 3、前十大基金管理公司规模变化(偏股型基金)

基金公司	08 年底基金净值(亿元)	排名	基金公司	08 年度基金规模变化(%)	排名
华夏	1304	1	新世纪	22	1

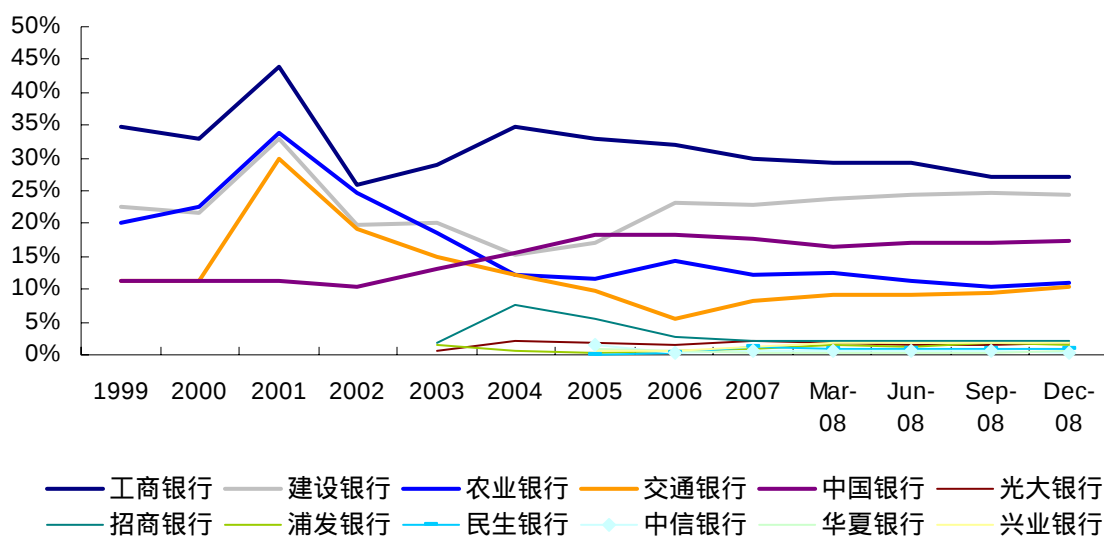
博时	872	2	金鹰	-17	2
嘉实	738	3	中银	-30	3
易方达	722	4	信诚	-34	4
南方	695	5	东吴	-36	5
广发	558	6	兴业全球	-37	6
大成	550	7	富国	-41	7
华安	465	8	华夏	-43	8
上投摩根	430	9	建信	-46	9
景顺长城	396	10	工银瑞信	-46	10

数据来源：Wind.net

4. 基金托管市场

截止 2008 年底，中国工商银行的托管规模市场占比高达 27%。五大行合计占有市场份额 90%，其他 7 家托管银行只能分享剩余 10% 的基金托管市场（见图 5）。与牛市的顶峰 2007 年底的情况比，五大行的市场份额仅下降了一个百分点，其中工行下降了三个百分点，而交行则上升了两个百分点强，其他三大行则变化不大。

图 5、中国基金托管市场分布



数据来源：Wind.net

5. 申购与赎回¹

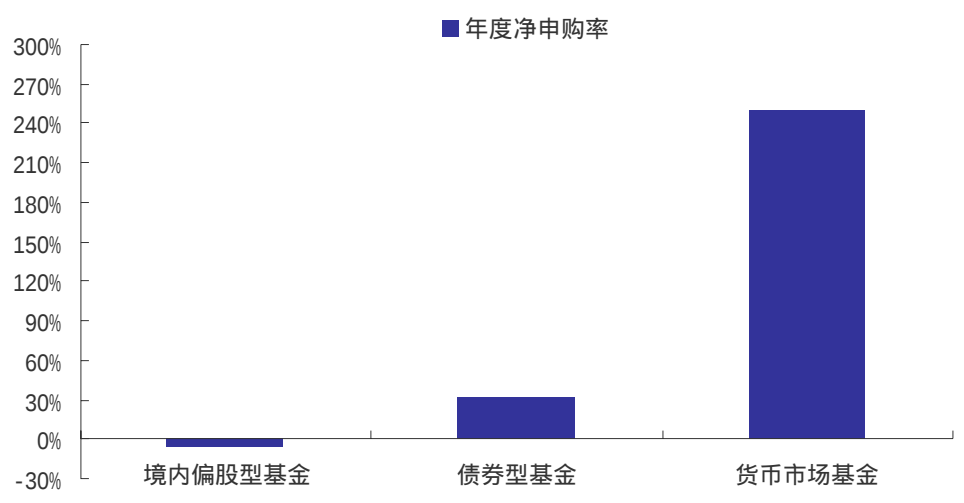
以下我们讨论的都是所谓“老基金”，即考察周期的初期已经存在的基金的份额变化情况，而不包括当期新发行的基金的情况。

首先我们从各大类基金的年度数据考察。偏股型基金是唯一遭到净赎回的大类基金品种，净赎回率为-5%。这并不令人意外，在中国开放式基金的历史上，仅 2007 年出现过净申购的情况，其他任何年份都是净赎回。与以往的熊市相比，2008 年偏股型基金的净赎回率远不算高，绝大多数投资人还是选择被套后持有的策略。

¹ 由于本报告的数据依据主要是各基金披露的 2008 年 12 月 31 日的净值，其中没有申购与赎回的具体规模，所以本报告中的基金申购与赎回或基金份额变化中实际上包含有非申购与赎回的要素，例如基金拆分导致的基金份额变化；而由于 2008 年基金拆分导致基金份额变化的幅度对于整个基金市场来说比较小，所以我们在此没有将该因素进行剔除。在基金一季度季报披露后，我们将就申购赎回的情况做进一步的分析和进行必要的数据修正。

货币型基金年度净申购达到 250%，债券型基金也达到了 33%，这一方面反映了投资人的情绪，另外也和这两类基金年初规模的低基数有很大关系。

图 10、各类型基金年度净申购比较

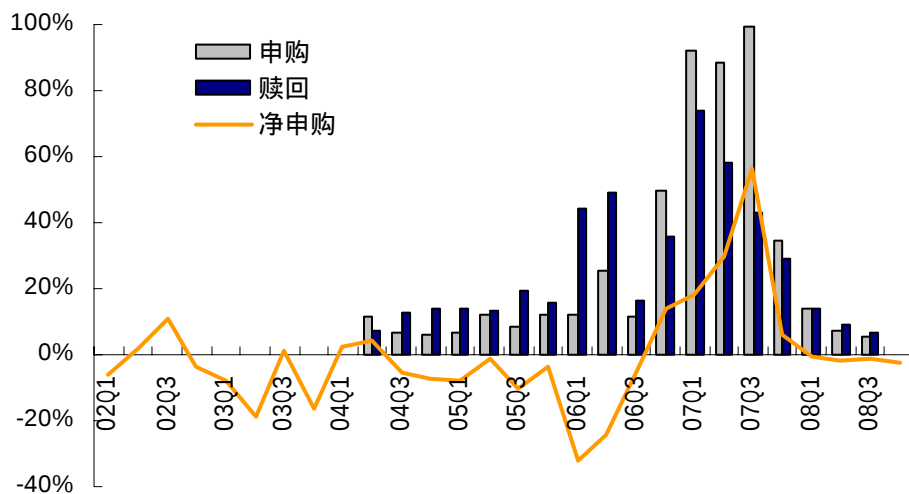


数据来源：Wind.net

其次，我们从各大类基金的季度申购赎回情况考察。

境内开放式偏股型基金（包括股票型和混合型基金）在 2008 年出现了连续 4 个季度净赎回，比例从一季度的-0.42%，到二季度的-1.79%，到三季度的-1.21%，再到四季度的-2.25%。虽然是连续四个季度净赎回，但考虑到股票市场在这个时期内的大动荡，基金持有人心态算基本稳定。

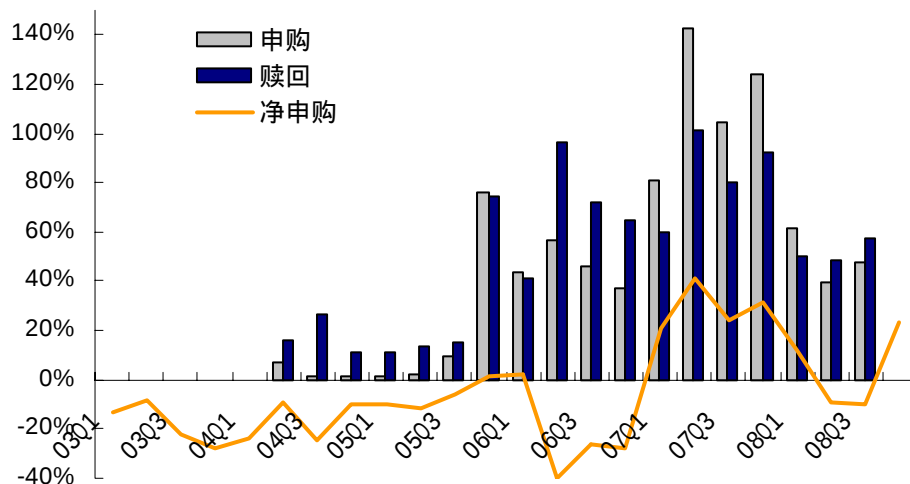
图 6、我国证券投资基金的季度净申购情况（境内偏股型基金）



数据来源：Wind.net

债券型基金 2008 年四个季度中出现了两个季度的净申购，同时也有两个季度的净赎回（第 2、3 季度），而在第四季度则出现了 23% 的净申购，这是债券型基金历史上的较高水平，这与债券型基金在该阶段相对于偏股型基金的优异表现有直接的关系。

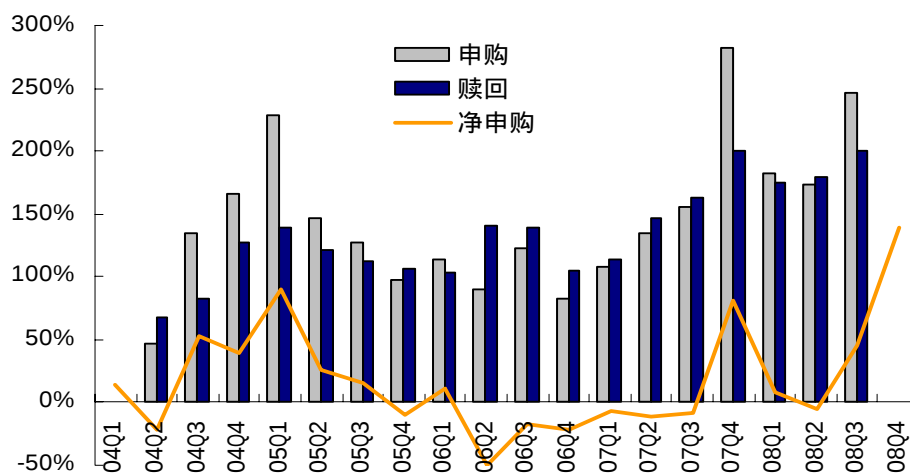
图 7、我国证券投资基金的季度净申购情况（债券型基金）



数据来源：Wind.net

货币型基金在 2008 年风光的程度丝毫不逊色于债券基金。在 2008 年的四个季度中，仅二季度出现了小幅的净赎回，其他三个季度均是净申购，尤其是第四季度，净申购比例达到了 139%，把 2005 年 2 季度创造的单季 90%净申购的纪录远远甩在了后面，这应该与货币基金的收益率相对频繁下降的银行存款利率的优势有很大的关系。

图 8、我国证券投资基金的季度净申购情况（货币市场基金）



数据来源：Wind.net

最后，我们从单家基金公司和单只基金的情况来考察。新世纪基金该排开放式基金和偏股型开放式基金的头名，进入前十名的公司都实现了老基金份额的增加。

表 5、基金管理公司年度基金份额增长前十名情况

境内开放式基金					
基金公司	份额增加率(%)	排名	基金公司	份额增加(亿份)	排名
新世纪	308	1	嘉实	343	1
工银瑞信	62	2	工银瑞信	295	2
万家	61	3	华夏	293	3
建信	50	4	易方达	169	4
信诚	44	5	华安	160	5

金鹰	41	6	鹏华	130	6
银河	40	7	博时	128	7
长盛	36	8	建信	124	8
鹏华	32	9	大成	120	9
嘉实	29	10	富国	91	10

境内偏股型基金

基金公司	份额增加率(%)	排名	基金公司	份额增加(亿份)	排名
新世纪	308	1	华宝兴业	106	1
信诚	44	2	富国	91	2
金鹰	41	3	易方达	66	3
华宝兴业	30	4	嘉实	52	4
富国	25	5	信诚	30	5
万家	13	6	上投摩根	29	6
上投摩根	12	7	华安	23	7
易方达	8	8	新世纪	16	8
中银	7	9	万家	14	9
嘉实	6	10	中银	14	10

数据来源：Wind.net

表 6、各类型基金份额变化率前十名

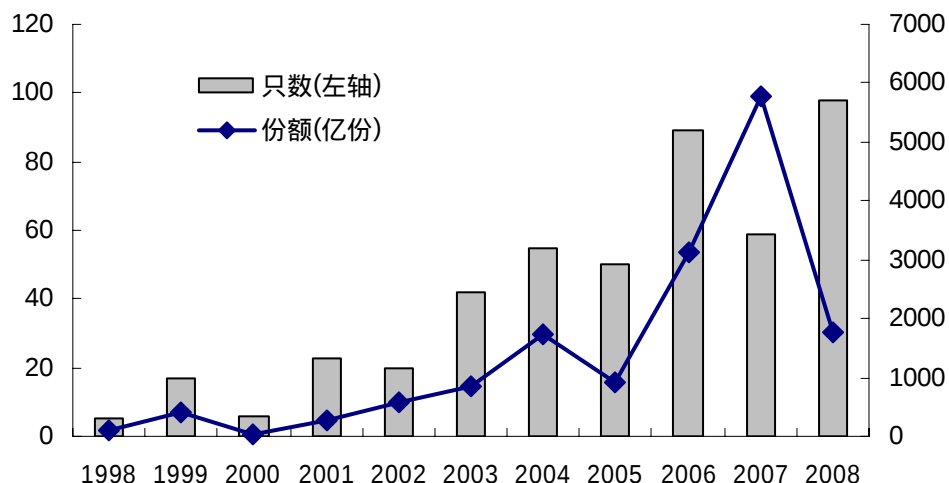
偏股型基金			债券型基金			货币市场基金		
基金名称	净申购率(%)	排名	基金名称	净申购率(%)	排名	基金名称	净申购率(%)	排名
易方达科讯	1328	1	嘉实超短债	5836	1	鹏华货币 B	5420	1
富国天瑞强势地区精选	1014	2	大成债券 C	3180	2	银华货币 B	3758	2
华宝兴业多策略增长	889	3	招商安泰债券 B	2296	3	长盛货币	3429	3
天治品质优选	543	4	国泰金龙债券 A	1009	4	天治天得利货币	3157	4
大成景阳领先	522	5	易方达稳健收益 B	410	5	银河银富货币 B	2218	5
华安 MSCI 中国 A 股	397	6	招商安泰债券 A	371	6	万家货币	1439	6
鹏华行业成长	331	7	易方达稳健收益 A	296	7	国泰货币	1221	7
新世纪优选分红	308	8	华夏债券 C	272	8	交银施罗德货币 B	1165	8
国投瑞银成长优选	302	9	博时稳定价值债券 A	199	9	海富通货币 A	1135	9
金鹰中小盘精选	261	10	融通债券	188	10	银华货币 A	1025	10

数据来源：Wind.net

6. 新发基金市场

从新基金发行总量看，2008 年度的规模是 1772 亿份，它大大低于 2007 年 5790 亿和 2006 年 3131 亿的水平；而从发行基金的只数看，2008 年却创造了历史新高，当年发行基金 98 只，超过了 2006 年 89 只的水平。

图 11、历年新基金发行总量



数据来源：Wind.net

从发行结构上看，无疑债券型基金是最耀眼的明星。2008年共发行了35只债券型基金，发行总规模达到1058亿份，占当年全部新基金发行规模的60%，而偏股型基金合计发行了56只，虽然在只数上占多数，但发行规模仅为610亿。从单只基金平均发行规模看，债券型基金依然领先，为平均每只30亿，而股票型基金平均每只13亿，混合型基金平均每只6亿。

表 7、各类基金发行规模

	发行总规模(亿份)	发行只数	平均每只发行规模 (亿份)	规模占比
股票型	497	38	13	28%
混合型	113	18	6	6%
债券型	1058	35	30	60%
保本型	54	2	27	3%
QDII	51	5	10	3%
货币市场	0	0	0	0%
合计	1772	98	87	100%

数据来源：Wind.net

从基金公司的情况看，2008年易方达公司共发行5只新基金，发行速度最快；农银汇理公司发行总规模为128亿份，发行总规模最大。

表 8、基金管理公司发行只数与规模前十名

基金公司	发行只数	排名	基金公司	发行份额(亿份)	排名
易方达	5	1	农银汇理	128	1
工银瑞信	4	2	建信	111	2
交银施罗德	4	3	华夏	109	3
宝盈	3	4	交银施罗德	108	4
大成	3	5	南方	96	5
富国	3	6	工银瑞信	94	6
广发	3	7	中银	69	7
国海富兰克林	3	8	广发	67	8
国投瑞银	3	9	嘉实	64	9
华安	3	10	招商	63	10

数据来源：Wind.net

附表 1、基金管理公司管理规模排名

全部基金			长期基金			偏股型基金		
基金公司	基金资产净值(亿元)	排名	基金公司	基金资产净值(亿元)	排名	基金公司	基金资产净值(亿元)	排名
华夏	1890	1	华夏	1517	1	华夏	1304	1
嘉实	1376	2	嘉实	1009	2	博时	872	2
博时	1257	3	博时	922	3	嘉实	738	3
南方	1032	4	南方	794	4	易方达	722	4
易方达	876	5	易方达	769	5	南方	695	5
工银瑞信	752	6	广发	626	6	广发	558	6
大成	707	7	大成	598	7	大成	550	7
华安	696	8	华安	497	8	华安	465	8
广发	669	9	上投摩根	430	9	上投摩根	430	9
银华	525	10	景顺长城	396	10	景顺长城	396	10
上投摩根	491	11	银华	378	11	融通	357	11
交银施罗德	486	12	工银瑞信	377	12	富国	344	12
华宝兴业	482	13	富国	371	13	银华	340	13
鹏华	477	14	华宝兴业	370	14	华宝兴业	326	14
汇添富	472	15	汇添富	365	15	鹏华	324	15
景顺长城	418	16	融通	364	16	汇添富	320	16
招商	397	17	交银施罗德	361	17	诺安	306	17
海富通	385	18	鹏华	346	18	长城	262	18
富国	382	19	诺安	311	19	中邮创业	258	19
建信	378	20	招商	286	20	交银施罗德	244	20
融通	367	21	长城	268	21	兴业全球	238	21
诺安	332	22	国泰	266	22	工银瑞信	237	22
国泰	317	23	中邮创业	258	23	国泰	211	23
长城	290	24	兴业全球	238	24	光大保德信	211	24
长盛	273	25	建信	235	25	海富通	196	25
中邮创业	258	26	海富通	227	26	招商	188	26
兴业全球	251	27	光大保德信	225	27	长盛	173	27
长信	234	28	国投瑞银	205	28	中银	167	28
光大保德信	233	29	长盛	193	29	国投瑞银	160	29
中银	223	30	中银	191	30	建信	157	30
泰达荷银	208	31	泰达荷银	169	31	泰达荷银	151	31
国投瑞银	205	32	中海	155	32	中海	129	32
银河	159	33	国海富兰克林	136	33	国海富兰克林	128	33
中海	155	34	长信	129	34	长信	121	34
国海富兰克林	136	35	友邦华泰	127	35	友邦华泰	120	35
万家	128	36	申万巴黎	102	36	申万巴黎	81	36
友邦华泰	127	37	农银汇理	97	37	宝盈	77	37
泰信	126	38	信诚	94	38	泰信	76	38
申万巴黎	105	39	宝盈	92	39	银河	68	39
农银汇理	97	40	中信	85	40	信诚	64	40
信诚	94	41	泰信	83	41	东吴	59	41
宝盈	92	42	银河	82	42	信达澳银	59	42
中信	92	43	东吴	75	43	东方	57	43
东吴	75	44	东方	67	44	万家	55	44
东方	74	45	汇丰晋信	63	45	国联安	52	45
汇丰晋信	63	46	万家	63	46	益民	52	46

基金业

天治	62	47	信达澳银	59	47	中信	52	47
信达澳银	59	48	益民	55	48	华商	48	48
益民	57	49	国联安	52	49	汇丰晋信	43	49
国联安	52	50	华商	48	50	农银汇理	38	50
华富	48	51	天治	43	51	天治	35	51
华商	48	52	金元比联	39	52	诺德	34	52
金元比联	39	53	华富	35	53	天弘	31	53
天弘	34	54	天弘	34	54	华富	31	54
诺德	34	55	诺德	34	55	中欧	21	55
中欧	21	56	中欧	21	56	金鹰	19	56
金鹰	19	57	金鹰	19	57	摩根士丹利华鑫	14	57
浦银安盛	17	58	浦银安盛	17	58	新世纪	10	58
摩根士丹利华鑫	17	59	摩根士丹利华鑫	14	59	浦银安盛	9	59
新世纪	10	60	新世纪	10	60	金元比联	1	60

数据来源：Wind.net

附表 2、基金管理公司年度净申购率与净申购份额排名（开放式基金）

基金公司	净申购率 (%)	排名	基金公司	净申购份 额(亿份)	排名
新世纪	308	1	嘉实	343	1
工银瑞信	62	2	工银瑞信	295	2
万家	61	3	华夏	293	3
建信	50	4	易方达	169	4
信诚	44	5	华安	160	5
金鹰	41	6	鹏华	130	6
银河	40	7	博时	128	7
长盛	36	8	建信	124	8
鹏华	32	9	大成	120	9
嘉实	29	10	富国	91	10
华夏	25	11	海富通	87	11
华安	25	12	长盛	81	12
富国	23	13	交银施罗德	75	13
易方达	21	14	万家	74	14
交银施罗德	20	15	华宝兴业	62	15
海富通	19	16	长信	47	16
中银	17	17	银河	44	17
长信	17	18	上投摩根	39	18
上投摩根	14	19	南方	36	19
大成	13	20	中银	35	20
华宝兴业	11	21	国泰	33	21
天治	11	22	信诚	30	22
国泰	9	23	银华	26	23
兴业全球	9	24	招商	23	24
博时	9	25	兴业全球	21	25
华富	8	26	泰达荷银	18	26
泰达荷银	7	27	新世纪	16	27
招商	6	28	天治	10	28
东方	6	29	金鹰	8	29
银华	5	30	东方	6	30
南方	4	31	华富	5	31
天弘	3	32	汇添富	2	32
汇添富	0	33	天弘	2	33
宝盈	-1	34	宝盈	-1	34
广发	-2	35	华商	-2	35
华商	-2	36	中欧	-4	36
光大保德信	-5	37	摩根士丹利华鑫	-6	37
友邦华泰	-7	38	东吴	-7	38
中海	-7	39	金元比联	-8	39
泰信	-7	40	益民	-9	40
融通	-7	41	汇丰晋信	-10	41
益民	-9	42	国联安	-11	42
长城	-9	43	信达澳银	-13	43
东吴	-11	44	泰信	-14	44
申万巴黎	-12	45	友邦华泰	-15	45
国联安	-13	46	诺德	-16	46
中欧	-13	47	中海	-17	47
诺安	-13	48	广发	-19	48

中邮创业	-14	49	国海富兰克林	-20	49
信达澳银	-14	50	光大保德信	-21	50
国海富兰克林	-14	51	申万巴黎	-22	51
景顺长城	-15	52	中信	-24	52
金元比联	-18	53	融通	-40	53
汇丰晋信	-19	54	长城	-49	54
国投瑞银	-21	55	国投瑞银	-54	55
诺德	-23	56	中邮创业	-77	56
中信	-25	57	诺安	-79	57
摩根士丹利华鑫	-27	58	景顺长城	-109	58

数据来源：Wind.net

附表 3、基金管理公司年度净申购率与净申购份额排名（偏股型基金）

基金公司	净申购率 (%)	排名	基金公司	净申购份 额(亿份)	排名
新世纪	308	1	华宝兴业	106	1
信诚	44	2	富国	91	2
金鹰	41	3	易方达	66	3
华宝兴业	30	4	嘉实	52	4
富国	25	5	信诚	30	5
万家	13	6	上投摩根	29	6
上投摩根	12	7	华安	23	7
易方达	8	8	新世纪	16	8
中银	7	9	万家	14	9
嘉实	6	10	中银	14	10
兴业全球	4	11	兴业全球	10	11
华安	4	12	金鹰	8	12
建信	4	13	建信	8	13
天弘	3	14	长盛	3	14
长盛	1	15	鹏华	2	15
东方	1	16	天弘	2	16
鹏华	0	17	大成	2	17
大成	0	18	东方	1	18
华夏	0	19	宝盈	-1	19
宝盈	-1	20	华商	-2	20
华商	-2	21	华夏	-3	21
泰信	-4	22	华富	-4	22
广发	-5	23	银河	-4	23
光大保德信	-6	24	摩根士丹利华鑫	-4	24
华富	-6	25	中欧	-4	25
银河	-6	26	泰信	-5	26
长信	-7	27	东吴	-7	27
泰达荷银	-7	28	益民	-8	28
中海	-7	29	天治	-8	29
益民	-8	30	汇丰晋信	-10	30
国泰	-8	31	国联安	-11	31
工银瑞信	-8	32	信达澳银	-13	32
融通	-8	33	中信	-13	33
天治	-9	34	诺德	-16	34
友邦华泰	-9	35	长信	-17	35
东吴	-11	36	泰达荷银	-17	36
交银施罗德	-11	37	中海	-17	37
长城	-11	38	友邦华泰	-19	38
申万巴黎	-12	39	国海富兰克林	-20	39
国联安	-13	40	申万巴黎	-21	40
中欧	-13	41	光大保德信	-24	41
海富通	-13	42	国泰	-27	42
中邮创业	-14	43	工银瑞信	-27	43
信达澳银	-14	44	交银施罗德	-39	44
诺安	-14	45	融通	-44	45
国海富兰克林	-14	46	招商	-45	46
博时	-14	47	广发	-45	47
招商	-14	48	国投瑞银	-52	48

南方	-15	49	海富通	-56	49
汇添富	-17	50	长城	-59	50
景顺长城	-17	51	中邮创业	-77	51
汇丰晋信	-19	52	诺安	-80	52
银华	-21	53	汇添富	-90	53
国投瑞银	-21	54	南方	-112	54
摩根士丹利华鑫	-23	55	银华	-114	55
诺德	-23	56	景顺长城	-126	56
中信	-28	57	博时	-197	57

数据来源：Wind.net

作者简介

付强，博士毕业于财政部科研所投资专业，现任安信证券公司首席金融工程分析师。中国证券业协会基金从业资格考试命题专家。1998 年起先后工作于申银万国证券公司、法国巴黎资产管理公司和申万巴黎基金管理公司。2002 年著国内首部虚拟经济专著《虚拟经济论》。

潘凡，助理金融工程分析师。华中科技大学理学学士、金融工程硕士。2007 年 7 月加入安信证券研究中心。

免责声明

本研究报告由安信证券股份有限公司研究中心撰写，研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。安信证券股份有限公司研究中心将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本公司及其关联机构可能会持有报告中涉及公司发行的证券并进行交易，并提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告版权仅为安信证券股份有限公司研究中心所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为安信证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司研究中心对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

销售联系人

张勤 021-68763879	上海联系人 zhangqin@essences.com.cn	南方 021-68765206	上海联系人 nanfang@essences.com.cn
李国瑞 021-68763872	上海联系人 ligr@essences.com.cn	李昕 010-66581689	北京联系人 lixin@essences.com.cn
马正南 010-66581668	北京联系人 mazn@essences.com.cn	潘琳 0755-82558268	深圳联系人 panlin@essences.com.cn
张茜萍 0755-82558089	深圳联系人 zhangqp@essences.com.cn	王远洋 0755-82558087	深圳联系人 wangyy3@essences.com.cn

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层
邮编: 518026

上海

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层
邮编: 200122

北京

北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层
邮编: 100034