

基金年报系列分析之二：费用

报告日期 2009-3-31

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

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

报告关键点：

- 总体费用没有明显变化
- 基金管理费收入创造历史新高
- 管理费收入上升的有34家，23家下降

报告摘要：

一、总体情况

自我国开放式基金诞生以来的各年，偏股型基金的年度运作费用水平并没有发生非常明显的变化；如果说有些许变化，那也是由于交易佣金水平的变化所导致的。从各类基金之间的比较角度看，股票型基金和混合型基金的费率水平基本一致，均在2%附近，而债券型基金的费率水平则自2005年以来比较明显的持续性的小幅下降至0.85%。

二、管理费

2008年，中国基金管理公司的基金管理费收入总额创造了历史新高307亿，与2007年相比增长了9.77%。其中，管理费收入最高的华夏基金公司为27.89亿，而第二名的博时基金公司则为18亿左右，管理费收入最底的公司仅1000万略多。管理费收入上升的公司有34家，另有23家公司管理费收入下降。

三、托管费

2008年，托管银行获得的基金托管费总额为53.76亿，与2007年相比增长近15%，工行依然是该市场的龙头，获得16亿的托管费。12家托管银行中，仅有两家银行的托管费收入出现下降。

四、交易佣金

2008年证券公司共获得42亿的基金交易佣金，而2007年为59亿。其中，中金公司获得3.25亿，排名行业第一。

1. 总体情况

自我国开放式基金诞生以来的各年，偏股型基金的年度运作费用水平并没有发生非常明显的变化；如果说有些许变化，那也是因为交易佣金水平的变化所导致的。从各类基金之间的比较角度看，股票型基金和混合型基金的费率水平基本一致，均在 2% 附近，而债券型基金的费率水平则自 2005 年以来比较明显的持续性的小幅下降至 0.85%。

图表 1、境内开放式基金年度费率水平

开放式股票型基金平均年度费率（单位：%）				
	管理费率	托管费率	交易佣金率	总费率
2002 年	1.50	0.25	0.20	1.95
2003 年	1.50	0.25	0.28	2.03
2004 年	1.50	0.25	0.28	2.03
2005 年	1.50	0.25	0.24	1.99
2006 年	1.49	0.25	0.46	2.20
2007 年	1.49	0.25	0.41	2.16
2008 年	1.50	0.25	0.20	1.95

开放式混合型基金平均年度费率（单位：%）				
	管理费率	托管费率	交易佣金率	总费率
2002 年	1.50	0.25	0.22	1.97
2003 年	1.50	0.25	0.20	1.95
2004 年	1.49	0.25	0.23	1.97
2005 年	1.48	0.25	0.23	1.96
2006 年	1.48	0.25	0.49	2.21
2007 年	1.49	0.25	0.47	2.20
2008 年	1.49	0.25	0.23	1.97

债券型基金平均年度费率（单位：%）				
	管理费率	托管费率	交易佣金率	总费率
2003 年	0.68	0.19	0.06	0.92
2004 年	0.67	0.19	0.07	0.93
2005 年	0.68	0.20	0.08	0.96
2006 年	0.66	0.20	0.06	0.92
2007 年	0.65	0.19	0.04	0.88
2008 年	0.64	0.20	0.01	0.85

数据来源：Wind.net

注：交易佣金率=年佣金/年均 AUM（5 个季度点平均）

2. 基金管理费

2008 年，中国基金管理公司的基金管理费收入总额创造了历史新高 307 亿，与 2007 年相比增长了 9.77%。其中，管理费收入最高的华夏基金公司为 27.89 亿，而第二名的博时基金公司则为 18 亿左右，管理费收入最底的公司仅 1000 万略多。管理费收入上升的公司有 34 家，另有 23 家公司管理费收入下降。

图表 3、基金管理公司的基金管理费收入（按总收入排名）

基金管理人	08 年管理费用合计(万元)	07 年管理费用合计(万元)	年度变化(%)
华夏	278926.14	185570.92	50.31
博时	182364.72	170325.44	7.07
南方	180996.64	188963.92	-4.22
易方达	158735.58	166158.03	-4.47
嘉实	155833.45	165800.65	-6.01
广发	133897.81	107171.00	24.94
大成	122438.07	105075.95	16.52
上投摩根	106283.43	85705.79	24.01
华安	104164.14	86127.98	20.94
景顺长城	95217.05	95448.65	-0.24
银华	77870.40	91119.96	-14.54
华宝兴业	77402.48	63050.55	22.76
鹏华	76511.94	78064.87	-1.99
融通	74833.51	67809.43	10.36
富国	73816.15	65609.58	12.51
汇添富	71981.98	59223.07	21.54
诺安	69251.06	60598.31	14.28
中邮创业	65504.20	49470.92	32.41
长城	63577.78	53264.89	19.36
交银施罗德	58870.75	61394.32	-4.11
工银瑞信	58192.22	53940.79	7.88
光大保德信	55406.88	29497.06	87.84
国泰	49430.89	63431.93	-22.07
招商	48560.91	46698.47	3.99
海富通	47993.28	57888.02	-17.09
兴业全球	46781.48	31383.10	49.07
国投瑞银	44790.64	41759.26	7.26
长盛	40668.97	44393.98	-8.39
建信	37209.38	43070.85	-13.61
泰达荷银	33624.38	36691.20	-8.36
中银	33455.77	20012.09	67.18
长信	30546.49	18889.39	61.71
中海	28989.90	30732.17	-5.67
国海富兰克林	27462.68	27644.56	-0.66
友邦华泰	25582.61	18202.37	40.55
申万巴黎	20286.17	23482.72	-13.61
宝盈	19231.06	25724.40	-25.24
泰信	18731.76	14755.10	26.95
银河	16223.87	18709.56	-13.29
信达澳银	14050.86	18861.29	-25.50
东方	13106.97	12349.89	6.13
益民	12498.41	10676.67	17.06
华商	12346.34	6819.01	81.06
信诚	12258.10	10505.28	16.69
东吴	11708.00	9263.06	26.39
国联安	11335.37	14624.68	-22.49
万家	11177.25	6888.36	62.26
汇丰晋信	9427.66	12188.34	-22.65
诺德	8285.43	10833.56	-23.52
华富	7392.20	10045.36	-26.41
天治	6766.28	3035.14	122.93
天弘	6713.80	2044.59	228.37
中欧	5260.24	9245.48	-43.10
金元比联	4612.45	2094.14	120.26
农银汇理	3586.20	0.00	-

摩根士丹利华鑫	3378.42	2578.83	31.01
金鹰	3214.71	2254.34	42.60
新世纪	2118.22	1610.21	31.55
浦银安盛	1330.34	0.00	-
合计	3072213.88	2798779.49	9.77

数据来源：Wind.net

图表 3、基金管理公司的基金管理费收入（按收入增长率排名）

基金管理人	08 年管理费用合计(万元)	07 年管理费用合计(万元)	年度变化(%)
天弘	6713.80	2044.59	228.37
天治	6766.28	3035.14	122.93
金元比联	4612.45	2094.14	120.26
光大保德信	55406.88	29497.06	87.84
华商	12346.34	6819.01	81.06
中银	33455.77	20012.09	67.18
万家	11177.25	6888.36	62.26
长信	30546.49	18889.39	61.71
华夏	278926.14	185570.92	50.31
兴业全球	46781.48	31383.10	49.07
金鹰	3214.71	2254.34	42.60
友邦华泰	25582.61	18202.37	40.55
中邮创业	65504.20	49470.92	32.41
新世纪	2118.22	1610.21	31.55
摩根士丹利华鑫	3378.42	2578.83	31.01
泰信	18731.76	14755.10	26.95
东吴	11708.00	9263.06	26.39
广发	133897.81	107171.00	24.94
上投摩根	106283.43	85705.79	24.01
华宝兴业	77402.48	63050.55	22.76
汇添富	71981.98	59223.07	21.54
华安	104164.14	86127.98	20.94
长城	63577.78	53264.89	19.36
益民	12498.41	10676.67	17.06
信诚	12258.10	10505.28	16.69
大成	122438.07	105075.95	16.52
诺安	69251.06	60598.31	14.28
富国	73816.15	65609.58	12.51
融通	74833.51	67809.43	10.36
工银瑞信	58192.22	53940.79	7.88
国投瑞银	44790.64	41759.26	7.26
博时	182364.72	170325.44	7.07
东方	13106.97	12349.89	6.13
招商	48560.91	46698.47	3.99
景顺长城	95217.05	95448.65	-0.24
国海富兰克林	27462.68	27644.56	-0.66
鹏华	76511.94	78064.87	-1.99
交银施罗德	58870.75	61394.32	-4.11
南方	180996.64	188963.92	-4.22
易方达	158735.58	166158.03	-4.47
中海	28989.90	30732.17	-5.67
嘉实	155833.45	165800.65	-6.01
泰达荷银	33624.38	36691.20	-8.36
长盛	40668.97	44393.98	-8.39
银河	16223.87	18709.56	-13.29
建信	37209.38	43070.85	-13.61
申万巴黎	20286.17	23482.72	-13.61

银华	77870.40	91119.96	-14.54
海富通	47993.28	57888.02	-17.09
国泰	49430.89	63431.93	-22.07
国联安	11335.37	14624.68	-22.49
汇丰晋信	9427.66	12188.34	-22.65
诺德	8285.43	10833.56	-23.52
宝盈	19231.06	25724.40	-25.24
信达澳银	14050.86	18861.29	-25.50
华富	7392.20	10045.36	-26.41
中欧	5260.24	9245.48	-43.10
合计	3072213.88	2798779.49	9.77

数据来源：Wind.net

3. 基金托管费

2008 年, 托管银行获得的基金托管费总额为 53.76 亿, 与 2007 年相比增长近 15%, 工行依然是该市场的龙头, 获得 16 亿的托管费。12 家托管银行中, 仅有两家银行的托管费收入出现下降。

图表 7、托管银行的基金托管费收入

托管银行基金托管费收入(万元)													
	工行	建行	中行	农行	交行	招商	光大	浦发	华夏	民生	中信	兴业	合计
2003 年	8296	7052	3788	7433	6209	598	282	0	0	0			33658
2004 年	17351	11092	10914	8662	8498	3734	1171	312	0	0			61734
2005 年	25391	12395	14661	9965	9452	5821	1571	565	172	140			80133
2006 年	32045.4	21544.6	18275.5	14483	10715	3139.2	1323.5	583	390.2	326.9	833.5	654.4	102826
2007 年	152241	108129	78835.3	66734	37167	8399.3	7329.8	4187	1313	3911	4624	7475	468247
2008 年	160582	128060	87226	65331	48454	9867.1	9186.6	7936	1939	5372	3326	10333	537614

资料来源：Wind.net

4. 交易佣金

2008 年证券公司共获得 42 亿的基金交易佣金, 而 2007 年为 59 亿。其中, 中金公司获得 3.25 亿, 排名行业第一。

图表 7、证券公司的佣金收入

席位名称	股票交易总金额 (亿元)	债券交易总金额 (亿元)	总佣金(万元)	佣金占比(%)	ranking
中国国际金融有限公司	3879.20	126.62	32524.36	7.70	1
中信证券股份有限公司	3711.65	168.26	31093.68	7.36	2
申银万国证券股份有限公司	3556.03	115.00	30058.12	7.11	3
国泰君安证券股份有限公司	3105.31	164.99	26004.52	6.15	4
招商证券股份有限公司	2262.09	33.74	18895.93	4.47	5
国信证券股份有限公司	2125.82	49.13	17731.76	4.20	6
海通证券股份有限公司	2110.98	103.67	17725.94	4.19	7
北京高华证券有限责任公司	2092.13	54.61	17659.31	4.18	8
中国银河证券股份有限公司	1918.57	83.98	16259.51	3.85	9
联合证券有限责任公司	1784.31	38.48	14983.40	3.55	10
中银国际证券有限责任公司	1777.64	52.29	14809.88	3.50	11
中信建投证券有限责任公司	1748.80	90.30	14703.45	3.48	12

国金证券股份有限公司	1673.18	15.51	14005.25	3.31	13
安信证券股份有限公司	1469.54	20.31	12391.40	2.93	14
光大证券股份有限公司	1245.60	25.72	10424.57	2.47	15
华泰证券股份有限公司	1213.38	60.84	10282.27	2.43	16
长江证券股份有限公司	1183.25	46.88	9900.39	2.34	17
兴业证券股份有限公司	1113.20	27.78	9354.68	2.21	18
广发证券股份有限公司	1096.42	25.00	9187.56	2.17	19
长城证券有限责任公司	1029.27	22.13	8571.42	2.03	20
东方证券股份有限公司	937.90	39.73	7863.74	1.86	21
平安证券有限责任公司	893.74	21.63	7499.83	1.77	22
中国建银投资证券有限责任公司	765.94	22.21	6421.99	1.52	23
齐鲁证券有限公司	584.29	19.22	4915.99	1.16	24
国元证券股份有限公司	496.67	8.88	4183.28	0.99	25
渤海证券股份有限公司	482.75	17.52	4075.91	0.96	26
东北证券股份有限公司	399.64	7.97	3342.16	0.79	27
瑞银证券有限责任公司	322.78	3.86	2736.92	0.65	28
湘财证券有限责任公司	322.98	3.01	2729.03	0.65	29
中信万通证券有限责任公司	324.62	3.36	2716.96	0.64	30
首创证券有限责任公司	243.79	1.01	2064.18	0.49	31
华宝证券经纪有限责任公司	243.71	4.61	2051.71	0.49	32
新时代证券有限责任公司	221.66	17.92	1867.72	0.44	33
第一创业证券有限责任公司	219.77	2.06	1854.22	0.44	34
东吴证券有限责任公司	201.87	1.58	1697.52	0.40	35
中信金通证券股份有限公司	201.28	2.45	1686.20	0.40	36
德邦证券有限责任公司	196.02	3.90	1663.22	0.39	37
国联证券股份有限公司	181.43	2.77	1531.54	0.36	38
西部证券股份有限公司	174.63	14.00	1470.20	0.35	39
山西证券股份有限公司	165.74	0.80	1397.53	0.33	40
广发华福证券有限责任公司	161.30	15.62	1344.70	0.32	41
国都证券有限责任公司	155.54	9.48	1317.63	0.31	42
江南证券有限责任公司	152.05	3.64	1270.82	0.30	43
方正证券有限责任公司	146.57	0.26	1228.68	0.29	44
东莞证券有限责任公司	146.75	6.67	1226.71	0.29	45
华安证券有限责任公司	127.09	0.63	1073.04	0.25	46
信泰证券有限责任公司	126.34	3.92	1056.20	0.25	47
广州证券有限责任公司	122.87	1.23	1015.58	0.24	48
西南证券股份有限公司	119.15	13.20	1002.64	0.24	49
宏源证券股份有限公司	115.09	2.18	967.38	0.23	50
国海证券有限责任公司	103.46	3.25	860.42	0.20	51
财富证券有限责任公司	99.94	0.63	843.25	0.20	52
上海证券有限责任公司	98.69	4.71	840.10	0.20	53
华西证券有限责任公司	98.46	1.24	833.76	0.20	54
南京证券有限责任公司	92.62	1.14	787.28	0.19	55
东海证券有限责任公司	74.81	10.20	630.70	0.15	56
英大证券有限责任公司	62.99	1.96	542.54	0.13	57
万联证券有限责任公司	61.04	0.18	506.42	0.12	58
民生证券有限责任公司	46.93	-	395.07	0.09	59
国盛证券有限责任公司	46.55	-	391.70	0.09	60
河北财达证券经纪有限责任公司	44.87	1.03	379.35	0.09	61
上海远东证券有限公司	40.14	0.47	341.22	0.08	62
华林证券有限责任公司	35.02	-	294.05	0.07	63

基金业

财通证券经纪有限责任公司	33.14	0.61	276.74	0.07	64
中国民族证券有限责任公司	31.96	-	269.03	0.06	65
联讯证券经纪有限责任公司	30.46	-	258.94	0.06	66
金元证券股份有限公司	30.43	0.11	255.95	0.06	67
华融证券股份有限公司	25.36	1.97	215.53	0.05	68
西安华弘证券经纪有限责任公司	25.18	0.28	212.21	0.05	69
信达证券股份有限公司	18.46	-	156.94	0.04	70
恒泰证券股份有限公司	18.06	0.69	153.53	0.04	71
华龙证券有限责任公司	21.26	2.32	150.42	0.04	72
浙商证券有限责任公司	17.48	0.05	145.66	0.03	73
红塔证券股份有限公司	17.07	2.58	142.34	0.03	74
中原证券股份有限公司	14.82	-	126.00	0.03	75
爱建证券有限责任公司	13.10	-	106.41	0.03	76
天风证券经纪有限责任公司	12.31	-	104.61	0.02	77
中山证券有限责任公司	11.72	1.58	97.02	0.02	78
天源证券经纪有限公司	11.36	-	92.30	0.02	79
大同证券经纪有限责任公司	10.84	-	88.08	0.02	80
世纪证券有限责任公司	8.38	0.37	69.92	0.02	81
日信证券有限责任公司	6.90	-	58.64	0.01	82
第一证券有限公司	2.69	-	22.86	0.01	83
华鑫证券有限责任公司	2.68	-	22.75	0.01	84
大通证券股份有限公司	2.06	-	17.48	0.00	85
西藏证券经纪有限责任公司	1.83	-	15.54	0.00	86
华创证券经纪有限责任公司	1.67	-	14.21	0.00	87
泰阳证券有限责任公司	0.19	-	10.00	0.00	88
江海证券经纪有限责任公司	-	-	-	-	89
闽发证券有限责任公司	-	-	-	-	90
上海爱建信托投资有限责任公司	-	-	-	-	91
太平洋证券股份有限公司	-	-	-	-	92
天勤证券经纪有限公司	-	-	-	-	93
天同证券有限责任公司	-	-	-	-	94
厦门证券有限公司	-	-	-	-	95
兴安证券有限责任公司	-	-	-	-	96
中富证券有限责任公司	-	-	-	-	97
中国经济开发信托投资公司	-	-	-	-	98
中国科技证券有限责任公司	-	-	-	-	99
长财证券经纪有限责任公司	-	-	-	-	100
大鹏证券有限责任公司	-	-	-	-	101
汉唐证券有限责任公司	-	-	-	-	102
航天证券经纪有限责任公司	-	-	-	-	103
total			422569.57		

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 mazzn@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