

基金年报系列分析之一：持有人

报告日期

2009-3-31

研究员

付强

021-68765076

首席金融工程分析师

fuqiang@essences.com.cn

潘凡

021-68765295

助理金融工程分析师

panfan@essences.com.cn

报告关键点：

- 个人占比轻微回落至86%
- 固定收益类基金更加机构化
- 大公司机构化比例相对较高

报告摘要：

一、总体情况

截止 2008 年 12 月 31 日，我国各种证券投资基金的持有人总户数为 9666 万户，这与 2007 年底相比，大约减少了 200 万户。从结构上看，总户数减少主要来源于股票型基金和混合型基金，而债券型基金和货币型基金的持有人户数均创造了历史新高。

从户均持有规模看，货币基金最高，为 25 万份，其次是债券基金，再次是保本基金，而股票基金和混合基金最低，为 2 万份左右，这基本反映了各类基金的机构和个人客户结构的相对情况，户均规模越低，通常意味着该基金的个人持有比例越高。

二、客户结构

2007 年底，中国基金个人化情况达到有史以来的极至，个人持有基金份额的比例达到 90%，而 2008 年底则轻微回落到 86% 左右。从未来看，个人客户占据绝对优势的情况不会发生根本性逆转。

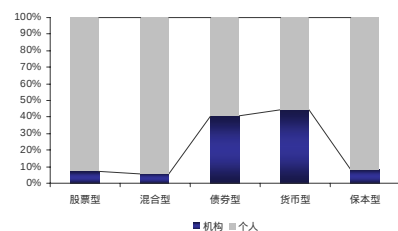
进一步看不同类型基金的客户结构，2008 年底，固定收益类的基金的机构化比例明显大于偏股型基金，机构化比例超过了 40%，而偏股型基金的机构化比例不超过 7%。与 2007 年底比较，这种格局并未发生质变，只是货币基金变得相对更加机构化，而债券基金更为个人化。

与基金市场总体相比，封闭式基金的客户结构明显更为机构化，2004 年以来，机构化比例基本围绕在 50% 左右。2008 年以来，情况出现了显著的变化，个人占比开始上升，并在 2008 年底首次突破 60%，这种状况的出现主要是因为新发行的封闭式基金个人占比明显高于老的封闭式基金。

三、不同公司的情况

基金公司偏股型基金的持有人结构差异非常大，以个人化比例衡量，最高的为接近 100%，最低的只有 71%，二者相差近 30 个百分点。总体的分布规律是，规模较大的基金公司个人化比例较低，例如华夏、嘉实、易方达、博时等；而规模较小的公司的个人化比例要么较高，要么则较低。

各类基金的客户结构



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

021-68765076

首席金融工程分析师

fuqiang@essences.com.cn

曾长兴

0755-82558032

金融工程分析师

zengcx@essences.com.cn

常科丰

0755-82558010

金融工程分析师

changkf@essences.com.cn

任瞳

0755-82558015

金融工程分析师

rentong@essences.com.cn

潘凡

021-68765295

助理金融工程分析师

panfan@essences.com.cn

1. 总体情况

截止 2008 年 12 月 31 日，我国各种证券投资基金的持有人总户数为 9666 万户，这与 2007 年底相比，大约减少了 200 万户。从结构上看，总户数减少主要来源于股票型基金和混合型基金，而债券型基金和货币型基金的持有人户数均创造了历史新高。

图表 1、基金持有人总户数

我国各类型基金的持有人户数(单位:万户)						
	2004	2005	2006	2007	2008	2008/2007
股票型	463.5	449.89	665.28	6364.7	5892.97	0.93
混合型	97.76	91.73	279.51	3357.1	3056.75	0.91
债券型	66.08	61.99	27.18	60.6	151.37	2.50
货币型	59.4	97.86	75.78	74	153.04	2.07
总计	686.74	701.47	1047.75	9856.4	9666.09	0.98

据

资料来源：Wind.net

从户均持有规模看，货币基金最高，为 25 万份，其次是债券基金，再次是保本基金，而股票基金和混合基金最低，为 2 万份左右，这基本反映了各类基金的机构和个人客户结构的相对情况，户均规模越低，通常意味着该基金的个人持有比例越高。

图表 2、各类基金的户均规模

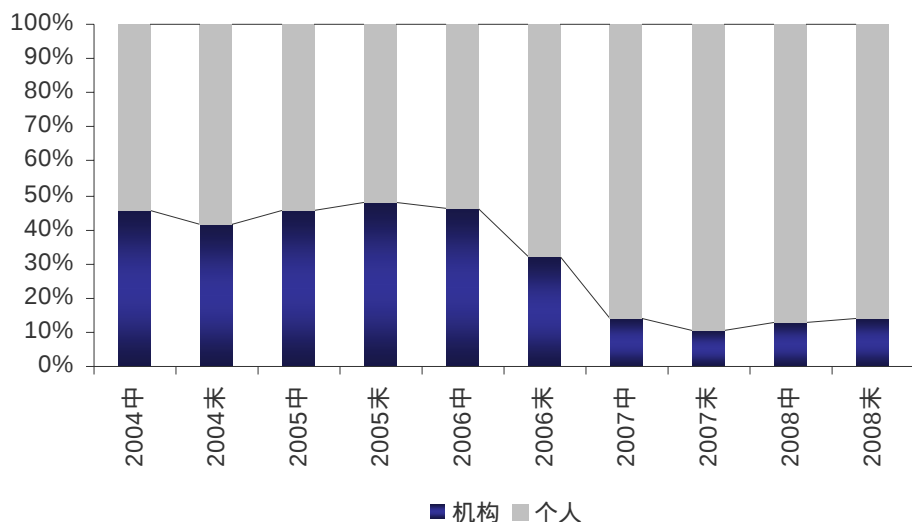
各类基金的户均规模（万份）					
	股票型	混合型	债券型	货币型	保本型
2004	2.02	2.24	9.51	14.84	3.74
2005	5.81	5.30	6.20	10.49	4.43
2006	4.05	5.83	8.65	19.09	3.20
2007	3.57	5.95	2.97	10.67	3.35
2008	2.09	2.25	11.38	25.43	5.62

资料来源：Wind.net

2. 持有人结构

2007 年底，中国基金个人化情况达到有史以来的极至，个人持有基金份额的比例达到 90%，而 2008 年底则轻微回落到 86%左右。从未来看，个人客户占据绝对优势的情况不会发生根本性逆转。

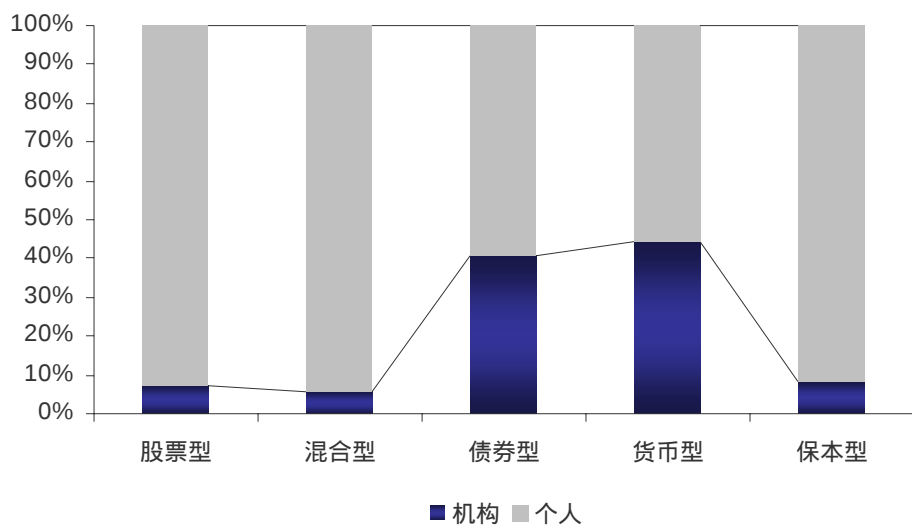
图表 3、中国基金产品客户结构变化



数据来源：Wind.net

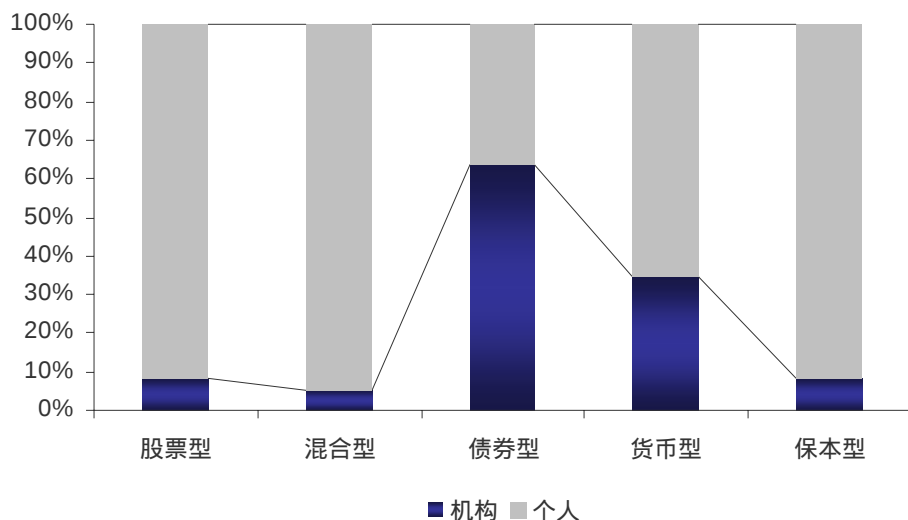
进一步看不同类型基金的客户结构，2008 年底，固定收益类的基金的机构化比例明显大于偏股型基金，机构化比例超过了 40%，而偏股型基金的机构化比例不超过 7%。与 2007 年底比较，这种格局并未发生质变，只是货币基金变得相对更加机构化，而债券基金更为个人化。

图表 4、2008 年底不同类型基金客户结构



数据来源：Wind.net

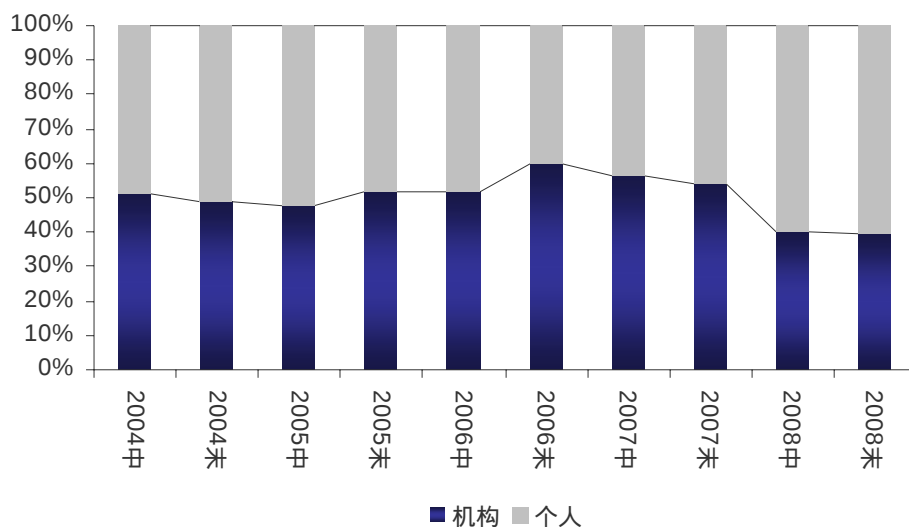
图表 5、2007 年底不同类型基金客户结构



数据来源：Wind.net

与基金市场总体相比，封闭式基金的客户结构明显更为机构化，2004 年以来，机构化比例基本围绕在 50% 左右。2008 年以来，情况出现了显著的变化，个人占比开始上升，并在 2008 年底首次突破 60%，这种状况的出现主要是因为新发行的封闭式基金个人占比明显高于老的封闭式基金。

图表 6、封闭式基金的客户结构



数据来源：Wind.net

3. 各基金公司的持有人结构

基金公司偏股型基金的持有人结构差异非常大，以个人化比例衡量，最高的为接近 100%，最低的只有 71%，二者相差近 30 个百分点。总体的分布规律是，规模较大的基金公司个人化比例较低，例如华夏、嘉实、易方达、博时等；而规模较小的公司的个人化比例要么较高，要么则较低。

图表 7、基金公司偏股型基金的客户结构

管理公司	机构份额占比(%)	个人份额占比(%)	根据个人占比的排名
------	-----------	-----------	-----------

天弘	0.50	99.50	1
诺德	0.52	99.48	2
金鹰	0.61	99.39	3
中邮创业	0.62	99.38	4
万家	0.65	99.35	5
信达澳银	0.96	99.04	6
融通	1.24	98.76	7
东方	1.30	98.70	8
益民	1.68	98.32	9
华商	1.82	98.18	10
银河	2.07	97.93	11
长信	2.07	97.93	12
华富	2.17	97.83	13
银华	2.49	97.51	14
新世纪	2.66	97.34	15
诺安	2.67	97.33	16
天治	2.71	97.29	17
广发	2.76	97.24	18
建信	2.95	97.05	19
光大保德信	3.15	96.85	20
南方	3.16	96.84	21
汇添富	3.21	96.79	22
大成	3.55	96.45	23
长城	3.60	96.40	24
泰信	3.62	96.38	25
鹏华	4.36	95.64	26
国投瑞银	4.77	95.23	27
景顺长城	4.96	95.04	28
申万巴黎	5.31	94.69	29
中欧	5.35	94.65	30
上投摩根	5.46	94.54	31
宝盈	5.52	94.48	32
博时	5.63	94.37	33
长盛	6.36	93.64	34
中海	6.41	93.59	35
友邦华泰	6.49	93.51	36
招商	6.57	93.43	37
国泰	6.81	93.19	38
摩根士丹利华鑫	7.95	92.05	39
中银	8.26	91.74	40
国联安	8.28	91.72	41
易方达	9.61	90.39	42
嘉实	9.66	90.34	43
海富通	10.05	89.95	44
富国	10.29	89.71	45
华夏	10.53	89.47	46
华安	11.11	88.89	47
华宝兴业	11.21	88.79	48
东吴	12.08	87.92	49
交银施罗德	12.28	87.72	50
泰达荷银	12.36	87.64	51
工银瑞信	12.77	87.23	59
农银汇理	13.71	86.29	52
国海富兰克林	14.14	85.86	53
浦银安盛	15.70	84.30	54
汇丰晋信	16.43	83.57	55

兴业全球	22.10	77.90	56
金元比联	27.31	72.69	57
信诚	28.70	71.30	58

资料来源：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 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