

# 研究报告

(2015 年 第 8 期 总第 8 期)

清华大学国家金融研究院

2015 年 8 月 18 日

## 中国公募基金规模达历史新高—基于行业数据的分析

民生财富研究中心

1997 年 3 月 27 日，开元基金和金泰基金宣布成立，是中国第一批真正意义上的投资基金。中国基金行业经过了 10 多年的发展历程，从无到有、从小到大，规模发展至 4.5 万多亿元，成为股票市场最重要的机构投资者。从 1991 年到 2014 年，每年新成立的公募基金数基本呈现稳定上升的趋势。到 2014 年年底，累计成立的基金已达到 2751 只。本报告首先对我国公募基金市场的整体情况进行分析，对基金数量、基金管理资产规模、类型、收费等方面进行了数据分析。

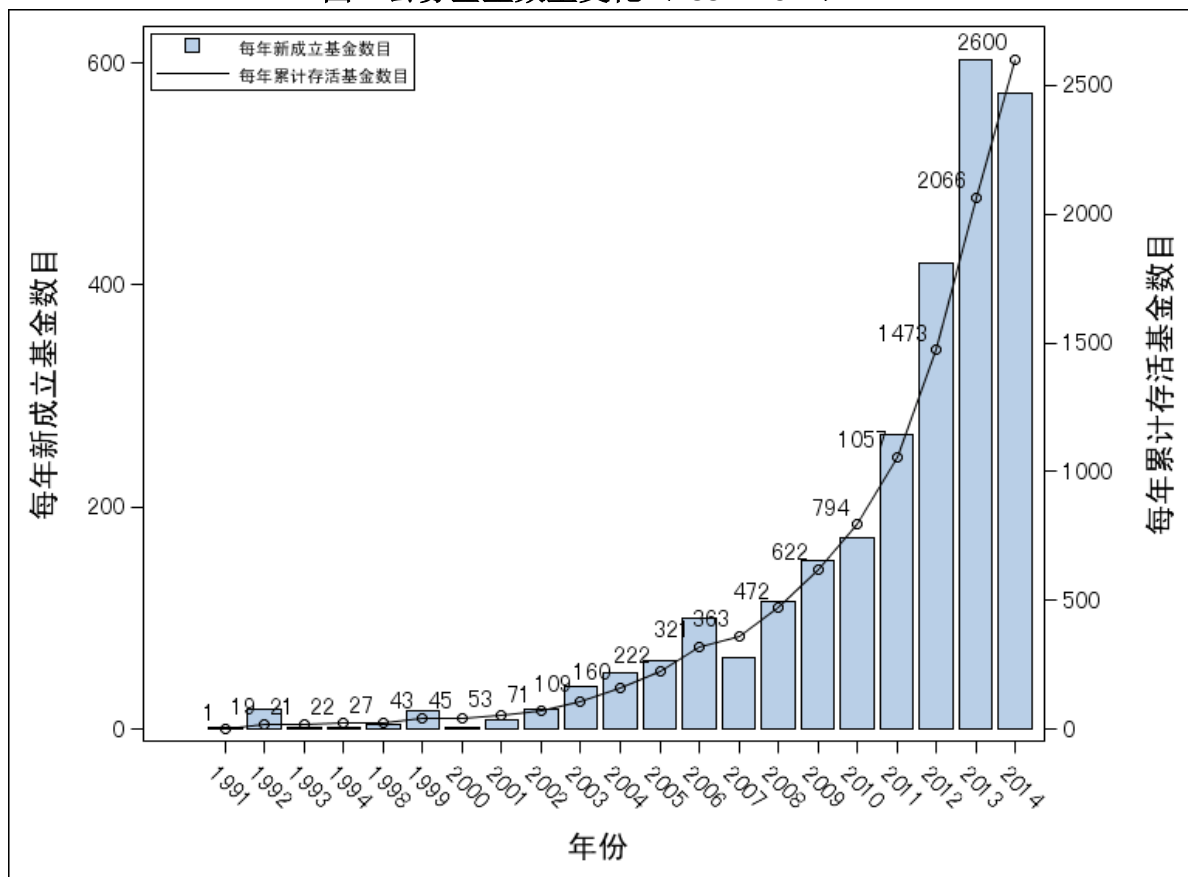
### 一、基金数量及管理资产规模

截至 2014 年 12 月 31 日，我国公募基金现存活及停止更新数据的基金共有 2751 只。为防止我们的研究结果受到生存偏见 (Survivorship Bias) 的影响，本报告所用数据包括已停止更新

数据的基金和目前还存活的基金。本报告所有数据均来自 Wind 资讯。

从图 1 和表 1 中可以看出：我国在 1991 年成立了第一只公募基金；从 1991 年至 2014 年期间，公募基金累计成立总数呈现稳定上升的趋势，其间关闭的基金数目微乎其微；基金总数在 2003 年首次突破了 100 只，在 2011 年首次突破了 1000 只；2012 年新成立了 420 只基金，创历史新高。到 2014 年年底，累计成立的基金已达到 2751 只，其中包括 86 只已经停止更新数据的基金。

图 1 公募基金数量变化（1991-2014）



表错误! 文档中没有指定样式的文字。每年新成立、停止更新以及存活的公募基金数目（1991-2014）

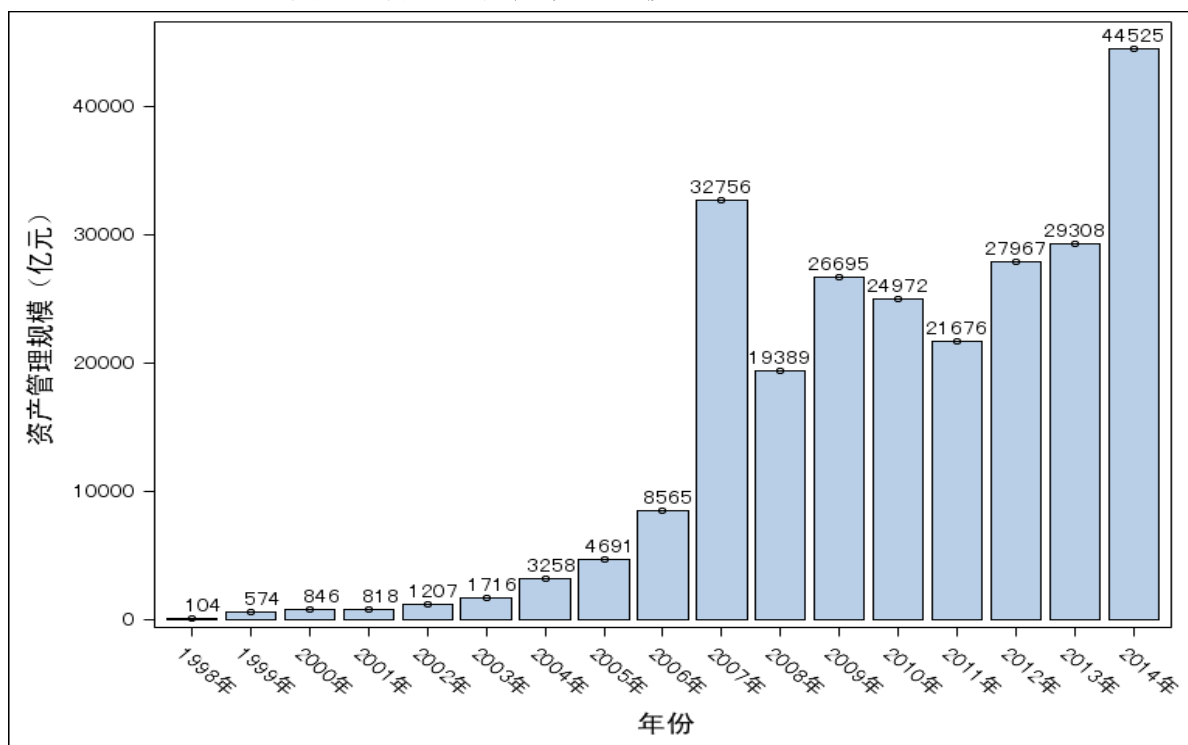
| 年份   | 新成立 | 停止更新数据 | 累计 | 年份   | 新成立 | 停止更新数据 | 累计  |
|------|-----|--------|----|------|-----|--------|-----|
| 1991 | 1   | 0      | 1  | 2003 | 38  | 0      | 109 |



| 年份   | 新成立 | 停止更新数据 | 累计 | 年份   | 新成立 | 停止更新数据 | 累计   |
|------|-----|--------|----|------|-----|--------|------|
| 1992 | 18  | 0      | 19 | 2004 | 51  | 0      | 160  |
| 1993 | 2   | 0      | 21 | 2005 | 62  | 0      | 222  |
| 1994 | 1   | 0      | 22 | 2006 | 100 | 1      | 321  |
| 1995 | 0   | 0      | 22 | 2007 | 64  | 22     | 363  |
| 1996 | 0   | 0      | 22 | 2008 | 115 | 6      | 472  |
| 1997 | 0   | 0      | 22 | 2009 | 152 | 2      | 622  |
| 1998 | 5   | 0      | 27 | 2010 | 172 | 0      | 794  |
| 1999 | 16  | 0      | 43 | 2011 | 265 | 2      | 1057 |
| 2000 | 2   | 0      | 45 | 2012 | 420 | 4      | 1473 |
| 2001 | 8   | 0      | 53 | 2013 | 603 | 10     | 2066 |
| 2002 | 18  | 0      | 71 | 2014 | 573 | 39     | 2600 |

从 2003 年开始，公募基金如雨后春笋般崭露头角，其资产管理规模也随之壮大。截至 2014 年年底公募基金市场管理的净资产规模已达到超过 4 万亿元。由图 2 可见，在 2006 年前，基金管理的净资产规模一直呈现小幅度上涨的趋势；在 2007 年，净资产规模从约 8 千亿元一跃升至约 3.3 万亿元，涨幅超过 300%。随着 2008 年全球金融危机的爆发，公募基金管理的资产规模严重缩水，跌至约 2 万亿元。接下来又有所增长，至 2014 年年底规模达到新的高峰，约 4.5 万亿元，超过 2007 年时 3.3 万亿元高峰时的规模。

图 2 公募基金资产管理规模（1998-2014）



注：图中资产规模为每年最后一个交易日的资产净值。

## 二、基金类型

公募基金可根据不同的参考要素分为不同的类型。首先，公募基金可以分为契约封闭式基金（简称：封闭式基金）和契约开放式基金（简称：开放式基金）。具体可以从以下四点区分这两种基金类型：

期限不同。封闭式基金期限固定，一般为 10-15 年。而开放式基金则没有固定期限，投资者可以随时向基金发起人或银行等中介机构要求申购或赎回。

发行规模不同。封闭式基金发行规模固定，而开放式基金则没有发行规模限制，通过认购、申购和赎回，其基金规模随时都在发生变化。

交易方式不同。封闭式基金只能在证券交易所以转让的形式进

行交易。开放式基金的交易是通过银行或代销网点以申购、赎回的形式进行。

交易价格决定因素不同。封闭式基金的交易价格受市场供求关系等因素影响较大，不完全取决于基金资产净值。开放式基金的价格则严格由基金单位净值决定。

截至 2014 年年底的 2751 只基金中，有 2474 只为开放式基金，占总基金数的 90%；而封闭式基金仅有 277 个，占总基金数的 10%。报告所选取的分类标准均来自 Wind 资讯。

其次，根据投资标的的不同，公募基金主要可以分为股票型基金、债券型基金、混合型基金以及货币市场型基金。①股票型基金为股票投资的比例占基金资产 60%以上的基金；债券型基金为债券投资比例占基金资产 80%以上的基金；货币市场基金是指投资于货币市场上短期有价证券的一种基金；混合型基金为投资于股票、债券和货币市场工具，但是投资股票和债券的比例又不满足股票型基金和债券型基金要求的基金。

从表 2 可以看出，截止到 2014 年年底，我国公募基金市场主要以股票型基金和债券型基金为主，这两类基金占基金总数的 63.7%；其次为混合型基金与货币市场型基金，占 31.5%。这四类基金总数约占基金总数的 95.2%，而在其他类型的基金中，QDII 基金与另类投资基金所占比例微乎其微。

---

① 该分类来自 Wind 资讯。



表 1 公募基金分类 I 基金数目及百分比(截至 2014 年年底)

| 基金分类 I            | 基金数目 (只) | 百分比    |
|-------------------|----------|--------|
| 股票型基金             | 893      | 32.50% |
| 债券型基金             | 857      | 31.20% |
| 混合型基金             | 436      | 15.80% |
| 货币市场型基金           | 433      | 15.70% |
| 合格境内机构投资者(QDII)基金 | 117      | 4.30%  |
| 另类投资基金            | 15       | 0.50%  |
| 总计                | 2751     | 100%   |

表 3 显示的是根据基金管理的资产规模进行排序的百分比，其中货币市场型基金管理的资产规模比重最大，占 53.3%。但是由于货币市场型基金的投资标的有限，基金表现与基金经理的证券选择能力和择时能力没有太多关系，所以本报告仍是对股票型基金和偏股型混合基金进行重点分析。

表 2 公募基金分类 I 资产管理规模及百分比(截至 2014 年年底)

| 基金分类 I            | 资产管理规模 (亿元) | 百分比   |
|-------------------|-------------|-------|
| 货币市场型基金           | 29,909      | 53.3% |
| 股票型基金             | 11,713      | 20.9% |
| 债券型基金             | 7,474       | 13.3% |
| 混合型基金             | 6,380       | 11.4% |
| 合格境内机构投资者(QDII)基金 | 574         | 1.0%  |
| 另类投资基金            | 39          | 0.1%  |
| 总计                | 56,089      | 100%  |

除了上述分类之外，公募基金还可以更加细分为二级分类，统计结果如表 4 所示。其中，股票型基金又分为被动指数型基金、普通股票型基金和增强指数型基金。普通股票型基金的收益主要来自



于基金经理的主动管理，而被动指数型基金仅投资标的指数的成份股，对指数进行复制。混合型基金又分为灵活配置型基金、偏股混合型基金、偏债混合型基金以及平衡混合型基金。其中偏股混合型基金所占比例最高，占了混合型基金的 40%。债券型基金中的混合债券型一级、二级基金以及中长期纯债型基金的比例较高。

表 3 公募基金分类 I 和 II (截至 2014 年年底)

| 基金分类 I 和 II                | 基金数目 (只) | 一级分类占总基金数的百分比 | 二级分类基金数目 (只) | 二级分类在对应的一级分类下的百分比 |
|----------------------------|----------|---------------|--------------|-------------------|
| <b>股票型基金</b>               | 893      | 32%           |              |                   |
| 普通股票型基金                    |          |               | 492          | 55.10%            |
| 被动指数型基金                    |          |               | 353          | 39.50%            |
| 增强指数型基金                    |          |               | 48           | 5.40%             |
| <b>债券型基金</b>               | 857      | 31%           |              |                   |
| 中长期纯债型基金                   |          |               | 357          | 41.70%            |
| 混合债券型二级基金                  |          |               | 243          | 28.30%            |
| 混合债券型一级基金                  |          |               | 213          | 24.80%            |
| 被动指数型债券基金                  |          |               | 28           | 3.30%             |
| 短期纯债型基金                    |          |               | 9            | 1.10%             |
| 增强指数型债券基金                  |          |               | 7            | 0.80%             |
| <b>混合型基金</b>               | 436      | 16%           |              |                   |
| 偏股混合型基金                    |          |               | 174          | 39.90%            |
| 灵活配置型基金                    |          |               | 149          | 34.20%            |
| 偏债混合型基金                    |          |               | 88           | 20.20%            |
| 平衡混合型基金                    |          |               | 25           | 5.70%             |
| <b>货币市场型基金</b>             | 433      | 16%           |              |                   |
| 货币市场型基金                    |          |               | 433          | 100.0%            |
| <b>合格境内机构投资者 (QDII) 基金</b> | 117      | 4%            |              |                   |
| 国际 (QDII) 股票型基金            |          |               | 85           | 72.65%            |





| 基金分类 I 和 II    | 基金数目 (只) | 一级分类占总基金数的百分比 | 二级分类基金数目(只) | 二级分类在对应的一级分类下的百分比 |
|----------------|----------|---------------|-------------|-------------------|
| 国际(QDII)债券型基金  |          |               | 15          | 12.82%            |
| 国际(QDII)另类投资基金 |          |               | 13          | 11.11%            |
| 国际(QDII)混合型基金  |          |               | 4           | 3.42%             |
| <b>另类投资基金</b>  | 15       | 1%            |             |                   |
| 宏观策略           |          |               | 8           | 53.30%            |
| 股票多空           |          |               | 7           | 46.70%            |
| <b>总计</b>      | 2751     | 100%          |             |                   |

### 三、基金收费

根据投资的公募基金品种的不同，其收取的管理费率也不同。收费最高的是主动管理的股票型基金，收费最低的主要是货币市场型基金。

表 5 统计了截止至 2014 年年底的公募基金市场主要的四种基金类型收取管理费率的情况。其中，股票型基金管理费率最大值为 2%，最小为 0.2%，平均费率为 1.18%；债券型基金最大值为 1.3%，最小值为 0.20%，平均费率为 0.65%。混合型基金的最大费率为 1.5%，最小值为 0.30%，平均收费率为 1.4%；货币市场型基金的费率分布在 0.15%-0.35%，平均费率为 0.30%。可以看出股票型基金和混合型基金收取较高的管理费率，而货币市场型基金收取的费率较低。

表 4 公募基金管理费率(截至 2014 年年底)

|        | 股票型基金 | 债券型基金 | 混合型基金 | 货币市场基金 |
|--------|-------|-------|-------|--------|
| 平均值    | 1.18% | 0.65% | 1.40% | 0.30%  |
| 最大值    | 2.00% | 1.30% | 1.50% | 0.35%  |
| 75%分位数 | 1.50% | 0.70% | 1.50% | 0.33%  |





|        | 股票型基金 | 债券型基金 | 混合型基金 | 货币市场基金 |
|--------|-------|-------|-------|--------|
| 50%分位数 | 1.00% | 0.60% | 1.50% | 0.27%  |
| 25%分位数 | 1.00% | 0.70% | 1.50% | 0.33%  |
| 最小值    | 0.20% | 0.20% | 0.30% | 0.15%  |

表 6 将股票型基金细分为被动指数型基金、增强指数型基金以及普通股票型基金。普通股票型基金收取的管理费率在 1.00% 到 2.00% 之间，平均收取 1.50% 的管理费率，为三种类型中收取费率最高的种类；增强指数型基金较被动指数型基金收取的费率略高，分布在 0.75% 到 1.30% 之间，平均收取 1.00% 的管理费率；而被动指数型基金最高收取 1.00% 的费率，最低收取 0.20% 的费率，平均收取 0.76% 的管理费率。可以看出，股票型基金的管理费率较低的部分都来自于指数型基金，而普通股票型基金的管理费率则较高。

表 5 股票型基金管理费率(截至 2014 年年底)

|        | 被动指数型基金 | 增强指数型基金 | 普通股票型基金 |
|--------|---------|---------|---------|
| 平均值    | 0.76%   | 1.00%   | 1.50%   |
| 最大值    | 1.00%   | 1.30%   | 2.00%   |
| 75%分位数 | 0.75%   | 1.00%   | 1.50%   |
| 50%分位数 | 0.50%   | 1.00%   | 1.50%   |
| 25%分位数 | 1.00%   | 1.00%   | 1.50%   |
| 最小值    | 0.20%   | 0.75%   | 1.00%   |

而相对于管理费率，基金公司收取托管费率时就较为一致，波动较小。托管费率最小值为 0.03%，最大值为 0.35%，平均值为 0.20%。

表 6 公募基金托管费率(截至 2014 年年底)

|     | 股票型基金 | 混合型基金 | 债券型基金 | 货币市场基金 |
|-----|-------|-------|-------|--------|
| 平均值 | 0.21% | 0.24% | 0.19% | 0.09%  |
| 最大值 | 0.35% | 0.25% | 0.25% | 0.10%  |



|        | 股票型基金 | 混合型基金 | 债券型基金 | 货币市场基金 |
|--------|-------|-------|-------|--------|
| 75%分位数 | 0.25% | 0.25% | 0.20% | 0.09%  |
| 50%分位数 | 0.20% | 0.25% | 0.20% | 0.08%  |
| 25%分位数 | 0.25% | 0.25% | 0.20% | 0.10%  |
| 最小值    | 0.10% | 0.03% | 0.08% | 0.04%  |

#### 四、总结

报告首先分析了公募基金市场的概况。近年来，公募基金市场不断扩大，每年新成立的基金数目一直呈现强劲上涨的趋势。截至2014年年底，我国共发行2751只基金，公募基金市场管理的净资产规模已经达到约4.5万亿元。其中，公募基金市场主要的运营形式是开放式基金，投资标的以股票型基金、债券型基金、混合型基金和货币市场基金为主。而股票型基金又分为主动管理型基金和被动管理型基金，被动管理型基金主要是追踪特定指数的收益，而主动型管理基金对基金经理主动管理基金的能力要求更高，因此较被动型基金收取更高的管理费。

(2015年8月26日)

---

报 送:

联系人: 杨婷婷

电 话: 62792346

---