

国内基金GDP占比仅4.65% 列金砖五国倒数第二

中国基金资产净值在5个金砖国家中排名第二

2007年到2011年4年时间里,中国基金占国内生产总值(GDP)比例迅速下降,从2007年年底的12.83%下降到了2011年年底的4.65%,下降超过8个百分点,是5个金砖国家中基金占GDP比例下降幅度最大的国家。在金砖五国中,巴西和南非的基金GDP占比较高,分别为40.03%和30.63%,是中国的8.61倍和6.59倍。尽管印度基金业绝对规模明显不如中国,但基金GDP占比却高于中国,金砖五国中,只有俄罗斯的基金GDP占比低于中国,为0.17%。

证券时报记者 杨磊 季斐雯

美国投资公司协会(ICI)和国际货币基金组织(IMF)上周公布的全球基金规模数据显示,在金砖国家中,中国经济和金融实力总体处在领先地位,但基金业发展却相对落后。

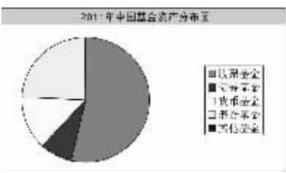
从基金占国内生产总值(GDP)比例来看,不仅远远落后于巴西,也明显落后于南非,甚至比印度还要低,在金砖五国中排名倒数第二。以2011年年底数据来看,中国基金资产净值仅占当年GDP的4.65%,而巴西的这一数据达到40.03%,南非也达到30.63%,印度为5.22%,中国基金业还有很大的成长空间。

国内基金绝对规模 排金砖五国第二

美国投资公司协会上周发布的2011年度全球国别基金资产规模数据包含了除基金中的基金(FOF)以外的共同基金规模,中国基金资产净值占当年GDP的4.65%,而巴西的这一数据达到40.03%,南非也达到30.63%,印度为5.22%,中国基金业还有很大的成长空间。

值得注意的是,巴西和中国基金资产规模之间的差距最近4年越来越大。在2007年年底时,中国基金资产净值为4340.63亿美元,当时巴西为6153.65亿美元,只比中国多41.77%;2008年这一差距扩大到73.48%;到2009年差距进一步扩大到了105.65%;2010年和2011年连续两年巴西的基金资产净值在增长,而中国的基金资产净值在下降,2010年年底中国基金资产净值下降到了3649.85亿美元,而巴西上升到了9804.49亿美元,巴西基金资产净值2010年已经是中国基金资产净值的2.69倍。

在其他金砖国家中,南非资本市场和基金市场发展较早,也比较成熟,2011年年底已有1249.76亿美元,是中国基金资产净值的36.86%。印度基金市场2011年年底达到了875.19亿美元,是中国基金资产净值



■ 摩根天下 | J.P. Morgan View |

告别一成不变的投资方法

莫兆奇

不少投资者在建立组合时,往往会设置长期资产配置目标,之后就很少再根据中短期市场情况进行调整。但随着当前的投资环境日益复杂,这种长期一成不变的投资策略也需要改进。摩根资产管理认为,投资者应考虑更加积极的资产配置方案,在结构性部署的基础上,根据经济周期变动进行中期调配,从而增加回报以及对冲风险。

为此,本集团已发展出一套类似于“投资时钟”的投资工具。该“投资时钟”基于两项主要数据指标,一为经济增长;二为通胀。当指标从时钟顶部下行,便是增长下跌阶段,由底部转上,便是增长上升阶段;当指



的25.81%。

俄罗斯基金市场规模较小,只有30.72亿美元,主要是由于俄罗斯大部分企业在海外市场上市,国内资本市场不发达,基金理财市场也比较小。

国内基金规模 GDP占比排名靠后

由于金砖五国之间GDP差距明显,不能只以基金绝对规模来衡量各国基金业的发展水平,以基金资产净值占GDP比例来衡量基金业发展水平,比单一规模指标更有“含金量”。

2007年到2011年这4年时间里,中国基金占GDP比例迅速下降,从2007年年底的12.83%下降到了2011年年底的4.65%,下降超过8个百分点,是5个金砖国家中基金占GDP比例下降幅度最大的一个国家。

业内专家分析,这一比例快速下降一方面是由于GDP的快速增长,以美元计价的GDP从2007年的3.38万亿美元增加到了2011年的7.3万亿美元,4年间增加了115.73%;另一方面是由于受股市低迷影响,中国基金资产净值也有明显下降,从2007年年底的4340.63亿美元下降到2011年年底的3390.37亿美元,下降了20%以上。

在金砖五国中,巴西和南非的基金GDP占比较高,分别为40.03%和30.63%,是中国这一数据的8.61倍和6.59倍,基金业相对经济的发展水平明显高于中国。

银河证券基金研究中心总经理胡立峰认为,这些数据表明我国基金行业的发展空间还非常广阔,基金业发展一方面取决于股市和债市的规模和健康程度,另一方面也取决于基金产品化的进程,即如何能够在基础市场市值和投资者需求之间推出有效的、受欢迎的基金产品。

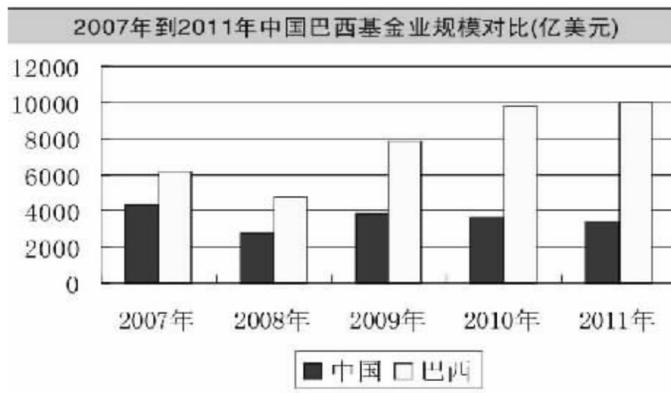
巴西金融机构协会董事、汇丰资产管理巴西首席执行官 Pedro Bastos表示,因为巴西有一个流动性好的资本市场,并且各个环节之间环环相扣,才会有如此多的共同基金。

尽管印度基金业绝对规模明显不如中国,但基金GDP占比却高于中国,IMF公布的印度2011年GDP为1.68万亿美元,由此计算出2011年印度基金占GDP的比例为5.22%。金砖五国中,只有俄罗斯的基金GDP占比低于中国,为0.17%。



CFP/供图

对比项目	中国	巴西	印度	俄罗斯	南非
2011年基金资产净值(亿美元)	3390.37	9978.91	875.19	30.72	1249.76
2011年GDP(亿美元)	72981	24929	16761	18504	4080
占比	4.65%	40.03%	5.22%	0.17%	30.63%
2007年基金资产净值(亿美元)	4340.63	6153.65	1085.82	71.75	952.21
2007年GDP(亿美元)	33830	13137	10990	12896	2826
占比	12.83%	46.84%	9.88%	0.56%	33.69%
2007年到2011年基金增长	-21.89%	62.16%	-19.40%	-57.18%	31.25%
2007年到2011年GDP增长	115.73%	89.76%	52.51%	43.49%	44.37%



本文基金数据来源:ICI, GDP数据来源:IMF 杨磊/制表 翟超/制图

■ 直言不讳 | Call a Spade a Spade |

产品创新走多远 国内基金业飞多高

证券时报记者 杨磊

近年来,中国基金业在迅猛发展的国内理财市场上被边缘化。

2008年以来,国内理财市场发展迅速,银行理财产品从几十亿发展到十几万亿,信托理财产品从2000亿发展到5万亿,而理财市场的正规军中国基金业基金规模则从高峰期的3万亿元缩水到目前的2万亿元,中国基金业不仅在国内理财市场被边缘化,和国际上其他国家对比,近年来的发展同样落后,以基金占国内生产总值(GDP)比例来看,中国基金业在金砖五国中排名倒数第二,是什么原因令一度辉煌的中国基金业停滞不前?在不久前的证券时报基金高管大调查中,有接近80%的高管认为产品创新不足是制约中国基金业发展的主要瓶颈之一。

产品创新是关键

银行理财产品和信托理财产品大发展的根本原因在于和投资者理财需求相

适应,以约定收益率为主要特征,投资期限上也比较灵活,从几天到几年的投资期限都有。

经过几年的发展,国内绝大多数投资者都已经习惯了投资有约定收益率的理财产品,而公募基金业暂时还没有类似的基金理财产品提供。

摆在基金公司面前的就是两种选择,一种选择是推出有约定收益率的产品,从理财大市场上分“一杯羹”;另一种选择是坚决不提约定收益率问题,相当于基本放弃这个市场。

近期,有部分上报的短期理财基金产品提出了约定收益率,为投资者提供一个大概率可能出现的投资收益区间,给那些习惯于投资有约定收益率理财产品的广大投资者选择的机会。

业内专家分析,短期理财基金产品在约定收益率区间基础上做好风险提示,并不违反《基金法》。相关基金创新产品有望为中国基金业未来发展开辟一片新天地。

巴西基金业 股债平衡中大发展

证券时报记者 季斐雯 杨磊

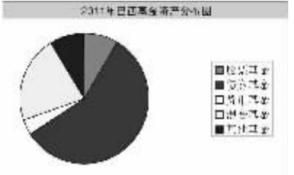
在金砖国家中,巴西的基金业最为发达,从2007年年底以来,在全球金融危机影响的背景下,依然实现了62.16%的正增长,增长速度在金砖国家中也排在第一位。

接受证券时报记者采访的巴西经济学博士 Gyorgy Varga 认为,巴西基金业的发展要归功于强大的股票市场和固定收益市场,特别是全球金融危机之后巴西基金业依然可以不断扩张,绝大部分固定收益基金资产几乎没有受到金融危机的伤害,并且实现了大发展,带动了巴西基金业不断壮大。

记者从美国投资公司协会(ICI)统计的巴西基金资产结构数据来看,2007年时巴西的股票基金和混合基金分别为818.41亿美元和1581.41亿美元,合计达到了2399.82亿美元,在基金资产中占比为39%。债券基金的规模达到了3401.77亿美元,占比为55%,还有少量货币基金和其他类型基金。从这一结构来看,巴西股债基金基本平衡。

近几年,巴西固定收益基金比股票型基金发展得更大也更好,这些也和当地多元化金融市场发展有关。” Gyorgy Varga 表示。

从固定收益基金总规模来看,2011年巴西债券基金已经达到了5633.8亿美元,在整个巴西基金市场的占比提高到了56.46%,是中国271.58亿美元债券基金规模的20多倍。



巴西的混合型基金近几年也发展迅速,从2007年年底的1581.41亿美元提高到2011年年底的2175.09亿美元,增长了接近40%。虽然受到金融危机的影响,巴西目前股指还没有达到2008年上半年的股市高点,但股票型基金规模仍然有一定的增长,2007年年底到2011年年底增长幅度接近10%。

巴西金融机构协会董事、汇丰资产管理巴西首席执行官 Pedro Bastos 认为,巴西基金业管理完善并领先于其他金砖国家主要有三大因素:第一是巴西基金业有悠久的历史,1957年就成立了第一只名为“Fundo Crescino”的共同基金,具有完善的基金行业机制;第二是流动性较强,而流动性强的市场相对利于基金发展;第三是有良好的利率环境。巴西过去20年的利率水平都比较高,目前仍在10%左右,扣除物价上涨因素的实际利率水平也有5%左右。

此外,巴西包括黄金、石油、房地产信托等基金在内的其他类型投资基金在过去4年中发展速度也很快,从196.53亿美元提高到了874.87亿美元,短短4年间增长了345.16%,在巴西基金业的占比也从3.19%快速提高到了8.77%。

南非四大类基金平衡发展

证券时报记者 杨磊

非洲大陆最发达的资本市场和基金市场都在南非,在2007年年底时南非的基金资产净值为952.21亿美元,2011年年底增加到了1249.76亿美元,增长幅度达到了31.25%。

和中国、印度等国家的基金市场相比,南非基金市场更为成熟,一个重要标志是各类基金平衡发展。股票、混合、货币和其他类型基金平衡发展,没有一类基金的占比超过1/3。

2011年年底股票型基金、货币型基金、混合型基金和其他类型基金分别为295.78亿美元、312.68亿美元、384.35亿美元和239.62亿美元,都在200亿美元到400亿

美元之间,占比在19%到31%之间。

从近4年的发展来看,南非基金业的重要增量来自于混合型基金、其他基金和货币基金,分别增加了141.49亿美元、99.87亿美元和76.3亿美元。受到全球金融危机和欧债危机的影响,和股市关系最密切的股票型基金近4年来基本没有增长,而债券型基金的规模还明显下降,只有17.32亿美元,和巴西的基金资产结构中债券基金占比最高正好相反。

相比中国基金业只靠股票和混合基金的模式,南非基金业的发展依靠的是股票、混合、货币和其他四大类基金共同发展,当股市或债市发展出现问题的时候,可能影响到其中一两类基金的发展速度,但其他类型却能快速增长,带动整个基金行业不断向前发展。

■ 成为中国基金业的新增长点。

在银河证券基金研究中心总经理胡立峰看来,经过2006年和2007年两年巨大发展和随后长达5年的萧条和整理,中国基金行业再一次面临发展机遇。但这次的发展机遇,一定要避免2007年的“高位重仓”,宁可放慢发展速度,也要考虑投资者的风险承受能力,并且要树立和股市相匹配的投资文化和风险观。

发展前景广阔

对比金砖五国基金业的发展,中国基金业发展拥有巨大的潜力,未来即使只达到巴西或南非发展水平的一半,那么对应的公募基金资产净值都将有1.1万亿美元到1.5万亿美元之间,折合人民币约7万亿元到9万亿元之间。

国内银行理财和信托理财的超过20万亿元理财市场,说明了中国居民的理财需求非常大,市场发展的潜力非常大,关键在于找到一个很好的突破口。