

內地基金業發展簡介

中國基金業於 90 年代初開始發展，至 1997 年為止共有 79 隻基金。這些初期的基金都是採用封閉型結構，而且規模較少，加上在基金成立和運作方面亦未有規範準則，可說是中國基金業發展的摸索時期。1997 年 11 月，中國政府頒佈了《證券投資基金管理暫行辦法》標誌著內地基金業進入規範化的發展階段。全國人大常委第 5 次會議於 2003 年 10 月通過《證券投資基金法》，於 2004 年 6 月 1 日起開始實施，為中國基金業長遠發展奠下穩健的法理基礎。中國證監會亦修訂了原有的基金監管法規，以基金法為核心，並推出基金管理公司設立、基金運作、基金銷售、公司治理、內部控制、資訊披露及人員資格等配套規則，令監管法規體系更趨完善。

2001 年 9 月中國首隻開放式基金發行，內地基金業開始進入高速增長時期。2004 年中國基金市場進一步擴張，第一季度的基金首發募集額已超越去年全年的水平，更出現了數隻愈百億規模的基金。根據中國證券業協會的資料，截至 2004 年 9 月，內地共有 42 家基金管理公司。其中，中外合資基金管理公司達到 12 家，佔基金管理公司總數 29%，當中包括美國、法國、荷蘭、英國、加拿大、德國、比利時、澳大利等資產管理機構。基金規模與品種方面，共有 54 隻封閉式基金，基金資產 854.3 億元人民幣；開放式基金 97 隻，資產值達 2,325.6 億元人民幣。12 家中外合資基金管理公司共管理 31 隻基金，佔國內基金總數的 20.5%，管理資產達 556.7 億元人民幣，佔整體市場 17.5%。除了傳統的股票基金、債券基金及均衡基金外，內地基金業亦推出了不同風險回報特色、投資風格及交易方法的基金品種，包括貨幣基金，傘子基金，指數基金，上市開放式基金 (LOF) 及交易型開放指數基金 (ETF) 供投資者選擇。銷售渠道亦非常多元化，現時有 12 家商業銀行、42 家證券公司和 1 家證券投資諮詢公司銷售基金產品。

發展趨勢

自 2002 年 12 月首家中外合資公司成立以來，中國基金業市場起了重要的變化。中外合資基金公司吸收了海外基金業發展的經驗，在投資管理、研究分析、風險控制及產品研發等各方面為內地基金市場帶入新元素。隨著今年底外資可以增加在合資公司的持股比重至 49%，相信外資基金公司將積極增加在國內的投資。此外，傳統國內基金公司經過多年經營後，品牌已廣為投資者所認識，並擁有穩定的客戶群；商業銀行擁有大量存戶，具備發展基金業務的優越條件，隨著國內商業銀行可望於不久將來成立基金公司，中國基金市場將形成傳統國內、中外合資和由商業銀行成立的基金公司鼎立的局面。基金公司必須透過提高投資回報、優化產品結構及改善服務質素增強本身的競爭力，對促進中國基金業發展有積極的影響。

除了基金管理業務外，近年內地基金業有進一步拓展的趨勢。繼有部份基金公司被委託管理社保基金資產之後，於今年 5 月施行的《企業年金基金管理試行辦法》也允許基金公司參與企業年金的管理。目前，內地基金業正為爭取有關業務機會積極籌備前期工作。此外，截至今年 9 月底，已有 20 家外資機構取得合格境外投資者 (“QFII”) 資格，獲批額度 27.3 億美元，其中 100 億元人民幣資金已經投入市場，內地基金公司可以憑藉對內地市場的深入了解和對發展趨向的觸覺，

為海外投資者提供顧問服務。除此之外，有關部門正在制定特定客戶資產管理及私募基金業務的相關法規，相信內地基金業亦有望在不久將來開展這些方面的業務領域。

內地基金業主要透過代銷方式銷售基金產品，尤以商業銀行為主。但在人手及銷售點的限制下，加上熾熱銷情及基金公司之間的激烈競爭，今年初亦出現基金發行樽頸情況，整體銷售網絡正待開拓。證券公司在 2004 年代理銷售業務有上升趨勢，而其他渠道，例如中國郵政儲蓄，亦正待機會進入基金銷售業務市場。此外，新近推出的交易所買賣基金亦某程度上舒緩了傳統銷售系統的工作。隨著人民收入提升、對基金投資認識增加、加上低息環境、與及政府明確表明基金業為金融市場發展的主要方向，相信未來內地基金業將可繼續保持高速增長。

香港投資基金公會

網址：www.hkifa.org.hk