我国基金业发展前景展望

□ 王燕祥 赵西卜 赵岳诚

《国民经济和社会发展十五计划纲要》明确提出，要积极培育证券投资基金、养老基金和保险基金等机构投资者。大力发展包括证券投资基金在内的机构投资者是今后一段时间证券市场的主旋律。据统计，截止2001年6月底，我国已有14家基金管理公司、5家托管银行，证券投资基金数目达到37只，其中36只已在上海、深圳证券交易所挂牌上市。37只基金的发行总规模达570亿元，基金资产总值695亿元。但与证券市场总市值和居民储蓄规模相比，我国证券投资基金的规模仍较小，还有很大的发展潜力。种种迹象表明，基金业即将进入高速发展时期：

1、今年内，原有投资基金将全部清理完毕，并规范成约30只新的证券投资基金，自90年代初积累的原有投资基金的风险将得到化解，基金业具备轻装上阵、快速发展的良好基础。

2、在原有投资基金清理规范中做出贡献的机构将被允许参与发起设立基金管理公司。预计年内基金管理公司的数量有可能达到20至30家。明年起基金管理公司的设立将更加市场化，取消额度限制，放宽发起人限制，预计在三到五年内基金管理公司数量将突破100家。

3、年内我国加入WTO的可能性极大，预计随后不久就会颁布《中外合资基金管理公司暂行规定》。基金业的对外开放，势必对基金业的发展带来深远的影响。

4、开放式基金、面向保险资金定向募集的基金以及面向养老资金和社会保障资金的基金品种和B股基金会陆续出现，基金品种将更加丰富，市场规模将呈指数级增长。

5、面向特定投资者发行的私募基金将会得到立法的承认。《投资基金法》征求意见稿中已明确可以设立私募基金，而现存的地下私募基金已引起市场监管层的高度关注。据中国人民银行的一项调查报告披露，私募基金的总额预计在7 000亿元左右。这说明基金业发展的潜力非常巨大。只要立法予以明确，地下基金纳入监管体系，市场的规范化程度将得到很大提高。在这一过程中，规范的证券投资基金大有可为，因其合法合规、运作透明、业绩良好，将吸引大量投资者。

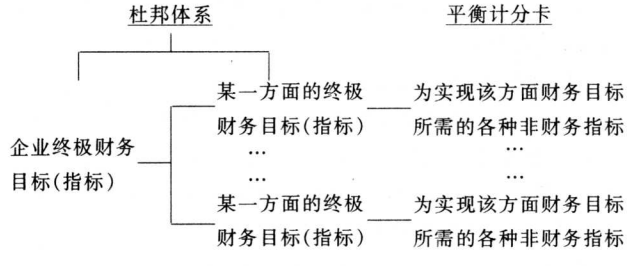
（作者单位：商业会计杂志社　中国人民大学）

中国财政杂志社

内部经营过程、学习与成长方面，亦未设置财务指标作为各该方面的终极目标。这一方面导致了其因果关系的设置不严密，另一方面使财务的中心地位在体系中不能得到最充分的体现。因此，平衡计分卡有进一步完善的必要。

五、杜邦体系与平衡计分卡的有机结合

从上述分析看，理想的指标体系应该是二者的结合：为保留上下层指标之间因果关系的严密性，同时在体系中始终体现财务的中心地位。应该保留杜邦体系作为基础和框架，并在原财务指标上进行扩充，使财务指标拓展到销售、市场等方面去；然后，吸收平稳计分卡的优点，以杜邦体系的财务指标为基础和目标，设置为达到这些目标所需要的非财务指标，最终建立一个财务指标与非财务指标相结合、内部与外部相结合、长期（战略）目标与短期（战术）目标相结合、评价与激励相结合的指标体系。这一体系的基本思路如图3。



笔者认为，这样一个体系才是相对完善的分析考核体系。流行了近百年的杜邦体系，有其独具的优点，我们不能在一朝一夕之间就将其完全否定，而是应该取其精华，去其糟粕，随时代而进步。当然，笔者仅仅是试探性地提出了这样一个新的考评体系，这个新体系具体应该如何设置，包括哪些指标，还有待进一步思考。总之，每一种方法都不是十全十美的，也不是万能的。过度地褒扬某一个、贬低另一个，都不是科学的态度。客观、准确地认识杜邦财务分析体系和平衡计分卡，各自取长补短，不断地发展和完善评价、考核体系，这才是至关重要的。　（责任编辑 周文荣）