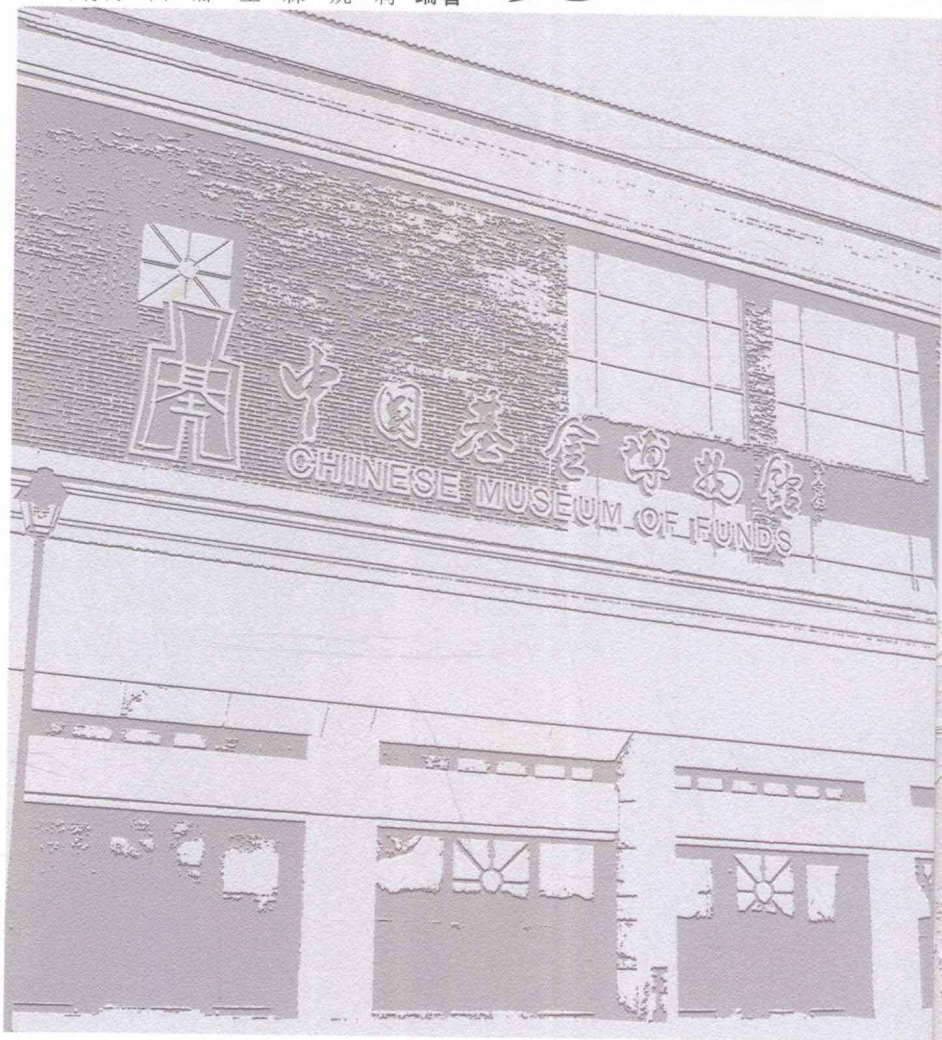


中国基金博物馆
CHINESE MUSEUM OF FUNDS

博物馆里说基金

Funds Legends in The Museum

叶有明 田娜 王一霖 姚莉 编著



博物馆里说基金

Funds Legends in The Museum

叶有明 田娜 王一霖 姚莉 编著

图书在版编目(CIP)数据

博物馆里说基金/叶有明、田娜、王一霖、姚莉编著. —上海:复旦大学出版社, 2011. 11
ISBN 978-7-309-08518-1

I. 博… II. ①叶…②田…③王…④姚… III. 基金-投资-基本知识
IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 206566 号

博物馆里说基金

叶有明 田娜 王一霖 姚莉 编著
责任编辑/王联合 张咏梅

复旦大学出版社有限公司出版发行

上海市国权路 579 号 邮编:200433

网址:fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

门市零售:86-21-65642857 团体订购:86-21-65118853

外埠邮购:86-21-65109143

上海申松立信印刷有限责任公司

开本 787 × 1092 1/32 印张 7.75 字数 135 千

2011 年 11 月第 1 版第 1 次印刷

印数 I—4 100

ISBN 978-7-309-08518-1/F · 1767

定价:25.00 元

如有印装质量问题,请向复旦大学出版社有限公司发行部调换。

版权所有 侵权必究

内容提要

本书立足于向社会公众普及基金知识、提高全民金融素质，系统介绍了关于股权投资基金、共同基金和对冲基金的基本知识。本书兼顾专业性和普及性，以通俗的语言对艰深复杂的基金知识作了深入浅出的介绍，使人们从新的角度认识基金、了解基金，并学会运用基金市场知识为自己的生活服务。

全书共分三篇，分别介绍了股权投资基金、共同基金和对冲基金。在各章节中详细介绍了三种基金的历史沿革、具体组织与运作形式、重大事件与著名基金组织、代表性人物，以及反收购策略等。



“博物馆是一个为社会及其发展服务的、非营利的永久性机构，并向大众开放。它与研究、教育、欣赏之目的征集、保护、研究、传播并展出人类及人类环境的物证。”（国际博物馆协会章程，2007）

博物馆记录我们的历史轨迹，启迪我们的未来视野，提升我们的文明教养，博物馆也造就我们的生活态度，乃至人格。

博物馆首先是大众的交流场所，欣赏和教育是主导旋律。博物馆也是专家的对话平台，展示和收藏是基本工具。博物馆不是钦定的意识形态，宽容、公允和创新的风格将丰富民众的知识与兴趣。

中国基金博物馆将通过公益运营把金融常识带给社会公众。我们相信，拥有稀缺资源是幸运的，但不应陶醉于少数专业人士的私家把玩，或者传之后世的官家典藏，利用资源有效并愉悦地服务民众并贡献社



会才是博物馆的真谛。

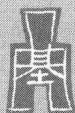
金融是一种制度安排，是一种生活方式，是一种价值取舍，更是一种充满创造力和激情的朗朗大道。大道无门，让我们轻松地通过一座座充满争议的金融事件里程碑来体验历史，穿越时空与一批批毁誉参半的金融传奇人物共同来感受人生。这是中国基金博物馆创立的初衷，也是我们一起探索前行的希冀。

我们期待各界嘉宾与我们一起参与，提升中国基金博物馆的功能，展示金融的能量与魅力，也丰富我们的金融智慧。

王巍

中国基金博物馆

2011年10月



从基金看金融市场大变局

专门作为一种金融产品设立博物馆，在林林总总的博物馆中并不多见。那么，中国基金博物馆的设立，其起点与方向何在？

在中国金融界，基金被视为与存款、贷款、信用卡等并列的一种金融产品，特别是经历了几次市场的大起伏之后，公众对于基金的看法也经历了不断深化的过程，从公募延伸到私募，从主要面向二级市场延伸到PE基金，从传统的公募基金产品延伸到更为复杂地运用衍生工具的各种新的基金产品，从主要集中在本土市场投资的基金延伸到海外市场。

基金，即使在金融危机中，依然体现出其独有的魅力。无论是从理论还是从实践看，基金业的发展，正在成为推动金融市场出现大变革的新动力。

从理论上讲，波士顿大学博迪教授与诺贝尔经济学奖获得者莫顿在合著的《金融学》中强调，从金



融功能角度看，传统的商业银行必将衰退，基金会取而代之，因为商业银行的资产负债表无法解决错配风险，而基金则可以很好解决这一问题。从实践意义看，美国全部家庭资产中基金投资规模已经高于银行存款。

如果进一步把基金业扩展到以基金为代表的资产管理行业，并且将其放到中国这样一个经济社会环境下考察，还可以得出更为有趣的结论。每当看到中国考古发现的大量实物形态的金银财宝，我就常常产生有一种联想：如果有一个发达的金融市场和专业的理财专家来连续进行理财，那么，唐宋时期的一个金元宝或者一缸铜钱，现在估计可以买下一个小国家的土地了。基金业以及整个资产管理行业要得到健康发展，需要有稳定的经济社会体系、透明的法制、健康的金融机构和监管体系，而这些，都是中国经济走向现代化进程中所必需的。

基金业健康发展所推动的理财能力的提高，得到收益的不仅仅是理财者本人。实际上，之所以这些原来低效率运用的财富能够在专业人员运用、安排之后得到更高收益，是因为新的资金接受者本身就能够创造更高收益的财富，愿意提供给资金提供者的回报也更高。更有效率的理财，实际上把宝贵的财富资源转移到了能够更为有效运用这些财富的人士手中，整个社会的经济增长潜力就能够得到更好的发挥。

从这个意义上说，基金市场越发达，理财效率越

高，在中国这样一个传统的以存贷款为主导的金融体系中，金融资源的配置效率越会得以改进，整个社会资源配置的效率也就越高。

因此，基金虽然目前常常被视为只是一种金融产品，但是无论就其功能、成长空间、积极影响，都远远不仅仅是一种金融产品，而这些丰富内涵的挖掘和拓展，有待于基金业和整个金融体系的努力，而这个挖掘和拓展的过程，正好赋予中国基金博物馆以丰富的题材与内容。

巴曙松

国务院发展研究中心研究员、博士生导师

中国基金博物馆首席经济学家



第一篇 股权投资基金

第一章 股权投资基金（PE）发展简史 / 2

第一节 PE的史前阶段 / 2

第二节 第一次浪潮：美国研究与发展公司（ADRC）与中小企业投资法（1946—1959） / 4

第三节 第二次浪潮：有限合伙制和硅谷的成长（1959—1976） / 7

第四节 第三次浪潮：大型收购基金与杠杆收购的兴起（1976—1992） / 11

第五节 第四次浪潮：杠杆收购复兴与互联网泡沫（1992—2003） / 31

第六节 第五次浪潮：超大型收购和次贷危机（2003—2009） / 42

第七节 欧洲和亚洲的PE行业 / 57

第八节 PE的作用和影响 / 61



第二章 中国股权投资基金沿革 / 67

第一节 中国第一次PE浪潮

(1991—2000) / 67

第二节 中国第二次PE浪潮

(2001—2005) / 69

第三节 PE方面的政策法规 / 71

第三章 PE名人堂 / 78

第一节 创投资本之父——乔治·多里奥 / 78

第二节 VC四大天王 / 80

第三节 故意收购的鼻祖——维克托·波斯纳 / 88

第四节 PE王国“双人舞”——克拉维斯 及罗伯茨 / 90

第五节 冷酷的公司袭击者——卡尔·伊坎 / 93

第六节 兼并巨头——罗纳德·佩雷尔曼 / 95

第七节 高收益债券大王——迈克尔·米尔肯 / 97

第八节 收购艺术家——大卫·邦德曼 / 100

第四章 著名企业与PE / 103

第一节 PE与中国企业发展 / 103

第二节 PE与国际著名企业的发展 / 112

第五章 PE的运作与反收购策略 / 120

第一节 PE的体系和分类 / 120

第二节 PE的运作 / 122

第三节 著名PE基金与其传奇经历 / 127

第四节 基金之最 / 148

第五节 常见的反收购策略术语 / 151

第二篇 共同基金

第六章 证券投资基金 / 156

第一节 证券投资基金的含义 / 156

第二节 解析证券投资基金的来龙去脉 / 161

第三节 证券投资基金的具体运作 / 184

第四节 重要基金介绍 / 197

第三篇 对冲基金

第七章 对冲基金的发展与运作 / 208



第一节	对冲基金的概念 / 208
第二节	对冲基金的起源与发展 / 211
第三节	对冲基金的类型 / 229

股权投资基金

第一篇





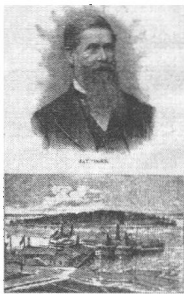
第一章 股权投资基金(PE)发展简史

股权投资基金 (Private Equity Fund, 简称PE) 是指通过私募形式对私有企业, 即非上市企业进行的权益性投资。股权投资基金在交易实施过程中附带考虑了将来的退出机制, 即通过上市、并购或管理层收购等方式, 出售持股获利。

第一节 PE的史前阶段

自工业革命以来, 投资者一直从事着收购活动和对私人公司进行少数股权投资。在伦敦和巴黎的商人银行在1850年代即开始为工业活动提供融资便利, 最

著名的是由雅各布 (Jacob) 和伊萨·佩雷 (Isaac Pereire) 在1854年共同创立的动产信贷公司 (Credit Mobilier), 联合纽约的杰伊·库克公司 (J a y



杰伊·库克



雅克布和伊萨

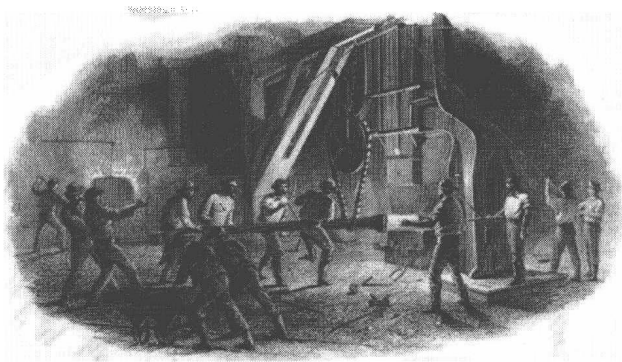
Cooke), 资助美国横贯大陆的铁路建设工程。

安德鲁·卡内基 (Andrew Carnegie) 在1901年以4.8亿美元的价格将其钢铁公司出售给J·P·摩根公司 (J.P. Morgan) 可以说是第一个真正意义上的现代收购。此后, J·P·摩根公司还资助了在美国境内的铁路建设和其他工业项目。



1901年合并卡内基钢铁公司3个月后, J·P·摩根公司发行由安德鲁·卡内基认购的美国钢铁公司金边债券, 面值10万美元, 期限5年, 年利率5%。

在20世纪上半叶, 股权投资主要是富裕的个人和家庭涉足的行业。例如, 1938年劳伦斯·洛克菲勒 (Laurance S. Rockefeller) 出资帮助创立了美国东方航空公司 (Eastern Air Lines) 和道格拉斯飞行器公司 (Douglas Aircraft)。同年, 埃瑞克·沃伯格 (Eric Warburg) 创立E·M·华宝公司 (E. M. Warburg &



美国钢铁公司工作现场

Co.)，并最终演变成华平集团（Warburg Pincus），后者在收购基金和创投资本行业均颇有建树。

第二节 第一次浪潮：美国研究与发展公司（ADRC）与中小企业投资法（1946—1959）

现代PE的鼻祖可以追溯到1946年成立的风险投资公司（VC）^①——美国研究与发展公司（American Research and Development Corporation, ARDC）。ARDC公司由乔治·多里奥（Georges Doriot，号称“创投资本之父”，欧洲工商管理学院的创始人和哈佛商学院

^① VC是venture capital（风险资金）的简称，是指由职业金融家投入到新兴的、迅速发展的、有巨大竞争潜力的企业中的一种权益资本。