

大众投资新手段

投资基金



剧锦文 编著

中国经济出版社

大众投资新手段 投资基金

剧锦文 编著

中国经济出版社

(京)新登字 079 号

责任编辑：张新安
封面设计：高书精

大众投资新手段
投资基金

剧锦文 编著

中国经济出版社出版发行

(北京市百万庄北街 3 号)

(邮政编码：100037)

各地新华书店经销

北京大兴星海印刷厂印刷

787×1092 毫米 1/32 8.625 印张 178 千字

1994 年 2 月第 1 版 1994 年 2 月第 1 次印刷

印数：5000 册

ISBN 7—5017—2496—2/F·1721

定价：6.80 元

前 言

改革开放以来,我国的资本市场由小到大,迅速成长起来。从1981年国家发行国库券起,中国现阶段的证券市场至今已有10多年的历史。1984年7月北京天桥股份有限公司和同年12月上海飞乐音响股份有限公司经中国人民银行批准向社会公开发行股票,拉开了现阶段我国股票发行市场的帷幕。而股票的交易市场则是从1986年开始,1986年8月沈阳市信托投资公司率先开办了债券买卖和债券抵押业务。从1988年开始,沈阳、上海、武汉、重庆、广州、深圳、哈尔滨等七大城市试点开放国库券转让市场,到1989年全国有100多个城市的400多家交易机构开办了国库券转让业务。同时这些机构也经营各种债券的转让业务,从事股票业务的约有34家证券公司,100多家信托投资公司,和9家评估公司。1990年以来中国的资本市场摆脱了以国债为主体的单一徘徊局面,转向全面启动。1990年12月上海证券交易所,正式鸣锣开张。1991年7月深圳证券交易所也挂牌营业。至此,中国的资本市场步入了规范化,现代化和国际化的新阶段。然而,中国的资本市场毕竟还处于初期的成长阶段,各种证券的品类尚属单一,证券的规模仍同国民经济的规模不相匹配,投资的渠道、手段仍然十分有限,证券的流通性还很不理想。这些集中反映在对资本市场的大众参与率低、证券市场极不稳定大起大落、充满了投机色彩。也正是在这样的背景之下,投资基金,一种最新的投资手段应运而生了。投资基金简而言之就是集众多

中小投资者闲散资金于一体，由专家经营管理，分散投资于资本证券市场中的各种有价证券上，因而风险低，收益相对高，同时也极大地增加了间接参与证券市场的投资者。1992年现代化、规范化的投资基金首先在中国大陆的深圳、广州、天津、沈阳、海南、山东等经济较发达开放的地区出现了。1992年6月深圳市率先公布了《深圳市投资信托基金管理暂行规定》使基金的设立有了法律依据。所以“基金热”已成定势。就1992年以来各地出现的基金来看有以下几个特点：第一自发性，投资基金在中国大地一出生，就是自下而上，先由地方政府和企业自行发起、自定章程、自己审批、自主运作，尔后由中央主管机关总结经验，制订法规加以管理。第二福利性，通过设立投资基金，将一些利润丰厚的投资项目的经济效益转化为单位和本地区居民的个人收益或集体收益。第三投资领域的广泛性，现有基金投资领域较宽，有投资于已上市的有价证券，也有投资于高新技术，房地产业。第四是发展不均衡、管理十分不规范。

投资基金在我国出现，并有在全国迅速发展之势，这当然有其客观的需求，那么它对我国的经济发展有没有意义呢？我认为投资基金是一国资本市场发展到一定阶段的必然产物，是资本市场走向成熟的关键环节。鼓励创办投资基金有以下好处：

第一、有利于开辟新的投资渠道，吸引中小投资者的闲散资金，加快国内资金从储蓄向投资的转化。目前我国13000多亿居民金融资产中，储蓄存款占到70%以上。储蓄存款的膨胀和投资渠道的不畅之间的矛盾会日益激烈，它已成为冲击市场的“笼中老虎”，另一方面，现在社会上许多企业发

行的诸如债券、股票等有偿证券的风险太大，有的甚至十分不规范，又给投资者带来许多不安全感。所以，创建各种规范的投资基金，一方面可以使庞大的储蓄资产顺利而又迅速地转化成生产性投资；另一方面可以给投资者带来一个较为安全，收益又不低的投资方式。特别是在我国政府规定不允许政府机关的工作人员直接参与股市的情况下，组建投资基金，可以使广大机关工作人员，通过投资于投资基金，间接取得股市收益，满足他们的投资愿望。

第二、有利于增加证券市场投资品种，缓解供求矛盾，达到稳定证券特别是股票市场的目的。

虽然新的证券市场这几年有了很大发展，但是可供选择的投资品种仍然很少，尤其是上市流通的股票数目，不可能一下子增多，而社会对股票的需求却与日俱增，全国各地的资金纷纷涌进上海、深圳证券市场，从而使这两地的上市股价一升再升，使投资风险达到极大的地步。创立各种不同类型的投资基金，能够增加资本证券市场的品种，缓解对股市的压力。另一方面，由于投资基金是分散投资于股票市场的各种上市股票上，而且注重长期的资本增值，并要求风险性小，有的基金的投资计划编定以后，还不能随意改变，这样投资基金一旦进入股票证券市场，就对股市起到了一个稳定的作用，因为它一般不轻易跟随股市的短期变动而变动，这对我国尚未成熟的股市来说无疑是一举两得的好事。

第三、有利于吸引外资，促进我国证券市场的国际化。

根据外国，如韩国、新加坡、泰国以及台湾、香港地区的经验，通过建立国家基金，吸引境外基金投资于国内的资

本证券市场，是引进外资的一种极好的形式，同时也会使本国的证券市场同国际证券金融市场接轨，并有可能促使我国某个地区或城市，如上海成为新的国际金融中心。

最后，从投资者的角度来看也有很多好处。

作为中小投资者，如果要直接进入股市，会遇到许多困难。首先，要进入股市必须有一定数量的资金，许多投资者没有那么多的钱用于股票投资；其次，投资股市须要掌握必要的股票投资知识，如果盲目进入股市，不能善于随机应变，必然成为股市的牺牲品；第三，要想经营好自己的股票投资，尚须要有大量的时间进行分析判断并作出决策，这对中小投资者来说也很难做到；最后，对中小投资者来讲，很难承受股市中的风险。如果组建投资基金，把中小投资者的资金集中起来，由专家操作，就可以使中小投资者省去许多麻烦，而又能取得相当的收益。

投资基金确实有许多好处，但也有不利的一面，我们应当抓住主要方面，鼓励投资基金的发展。本书作者前期主要从事股票证券的研究，深感中国股市的不成熟性，近来对投资基金进行了深入的研究，并在此基础上写成了这本小册子。这是我国目前为数很少的一本关于投资基金的书。当然由于资料缺乏、经验不足、书中自然有许多错误的地方。希望广大读者能从中吸取有用的东西，并提出宝贵意见，以利共同提高。本书在撰写过程中得到了中国物资出版社王云龙、国内贸易部的王村壬、华夏证券公司的陈义，以及社科院经济研究所的部分同仁的帮助和支持，在此一并致谢。

剧 锦 文

1993年3月

目 录

第一章 投资基金的基本概念

第一节 投资基金的含义	1
第二节 投资基金同其它有价证券投资的关系	2
第三节 投资基金的发展历史	5
第四节 投资基金的优点	9

第二章 投资基金的当事人及其经济法律关系

第一节 投资基金制度的当事人	12
第二节 投资基金制度当事人之间的经济法律关系	15

第三章 证券投资经理公司

第一节 证券投资经理公司的含义	18
第二节 证券投资公司运营操作的一般规则	19

第四章 证券投资信托公司

第一节 证券投资信托公司的设立	27
第二节 证券投资信托公司及保管机构的设立	29

第五章 投资基金的设定与运作

第一节 契约式投资基金的设立	31
第二节 投资基金的管理	34
第三节 投资基金收益及分配	37
第四节 投资基金的各种费用及收费	38

第六章 封闭型基金及其投资

第一节 封闭型基金的含义	41
--------------	----

第二节 封闭型基金市价的态势分析及投资	43
---------------------	----

第七章 投资者的自我评估

第一节 分析自己的生活状况	88
---------------	----

第二节 弄清楚自己的投资目标	89
----------------	----

第三节 检查自己对风险的承受能力	90
------------------	----

第四节 测定自己是哪种类型的投资者	94
-------------------	----

第八章 各种类型的投资基金

第一节 投资基金的分类方法	96
---------------	----

第二节 各种类型的投资基金	98
---------------	----

第九章 如何选择合适的基金

第一节 初选应该注意的事项	113
---------------	-----

第二节 复选应该考虑的因素	116
---------------	-----

第十章 评估基金表现的方法

第一节 从净资产价值看基金盈亏	126
-----------------	-----

第二节 评估基金表现的其它方法	128
-----------------	-----

第三节 挑选基金经理公司的方法	129
-----------------	-----

第十一章 管好投资组合的诀窍

第一节 管好投资组合的方法	132
---------------	-----

第二节 退出或转换基金时机的把握	135
------------------	-----

第十二章 选定投资策略

第一节 平均成本投资法	138
-------------	-----

第二节 固定比例投资法	139
-------------	-----

第三节 货币市场基金与成长型基金互换法	140
---------------------	-----

第四节 其它投资策略的选定	141
---------------	-----

第十三章 如何投资于海外基金

第一节 海外基金及相关知识	143
第二节 评估、挑选海外基金的方法	144
第三节 如何购买、退出海外基金	145

第十四章 各国投资基金简介

第一节 美国的投资基金概况	149
第二节 日本的投资基金概况	153
第三节 台湾的投资基金概况	156
第四节 香港的投资基金概况	161
第五节 韩国的投资基金概述	164
第六节 新加坡的投资互助基金概况	171
第七节 泰国的投资基金概况	175

附录:

1. 深圳市投资信托基金管理暂行规定	187
2. 台湾证券投资信托基金管理办法	196
3. 台湾证券投资信托受益凭证统一规格要点	206
4. 光华鸿福证券投资信托基金简介	207
5. 海南富岛投资基金简介	226
6. 沈阳兴沈信托投资基金章程	235
7. 深圳蓝天基金招募说明书	240
8. 淄博乡镇企业投资基金公司基金证券发行 说明书	252

第一章 投资基金的基本概念

随着社会经济的不断发展与成长，随着货币金融关系在经济运行和日常经济生活中的深化和拓展，我国居民生活水平有了很大的提高，开始拥有越来越多的闲钱，与此同时，有钱而不知如何投资的人也愈来愈多。由于以前人们很少有理财的经验，当他们握有闲钱时，大都是往银行一送，其它的投资渠道如房地产、股票债券、国库券、外汇、期货、古玩以及黄金等都因不熟悉而不敢贸然投入。因此，许多人眼睁睁地看着存款利率下降，也目睹着亲友、邻居、同事在房地产的热潮中获利；在股票、期货市场上大赚一笔，也想尝试，但又担心房地产、股票、期货的风险太大，如果有个三长两短，手中多年积存起来的一点小钱就会化为乌有。看来这一心理和现象是普遍存在的。那么有没有一种既能获得一个比较理想的收益，而另一方面风险又相对较小的投资方式呢？回答是肯定的，目前或者在不远的将来，继我国股票热，期货热之后，必然出现一个投资基金热，这种投资基金热正是基于上述大众那种追求低风险高收益的目标而出现的。那么什么是投资基金呢？

第一节 投资基金的含义

投资基金也叫共同基金，它是指募集小额投资人资金，

使小钱变成大钱，然后再把这些钱交给投资专家去投资，收益归原有的投资人所有，并使资金不断地累积成长的一种投资方式。

通常投资管理专家将募集起来的基金投资于各种上市公司的股票和公债、公司债券、金融债券等有价值证券上。在国外，也有将基金投资于期货、期权、黄金或其它贵金属上。也有的投资于产业上，但不管投资什么，都是希望基金的资产能不断的成长壮大，能给投资者带来较为丰厚的收益。

基金的管理运营机构通过发放受益凭证来募集资金，投资者则提供资金于基金运营机构、并换取受益凭证。因此，受益凭证就是投资者在该基金中持份的证明。

基金有多种形式，根据其组织形式可分为公司型和契约型；根据其受益凭证可否赎回分为开放型和封闭型；根据其编定的证券资产可否变更分为固定型、半固定型、融通型；根据其投资目标可以分为股票型、债券型、期货型、成长型、收入型；根据其资金来源可分为海外型、国内型。

第二节 投资基金同其它有价证券 投资的关系

一、同股票投资的关系

根据前面我们对投资基金所下的定义，可以看到，投资基金的投资者同股票的投资者并没有本质的差别，其目的都是想通过投资取得一定的经济利益。但是既然投资基金不是股票投资，那么它们的区别是必然存在的，投资基金的投资同股票的投资有如下不同：

1. 股票投资所涉及的是所有权的转移，凡是投资者购买了某个公司的股票，那就意味着他就是这个公司的一个所有者，是公司的股东，他就对公司的经营和决策具有相应的发言权。而投资基金的投资（公司型基金除外）并不是所有权的转让，严格意义地讲它是一种信托投资，属间接投资的范畴。

2. 股票投资一经把资金投入是不能收回的，只能通过转让才能变现、而投资基金的投资在一定条件下是可以赎回的。当然封闭型基金也可以在市场上转让。

3. 股票投资的风险较大，投资者投资于某公司的股票，他的收益及股本就取决于该公司的经营业绩，如果公司经营业绩良好，那么该种股票投资可望获得较高的收益，如果公司经营不善，该种股票的投资将可能蒙受损失、以至于亏掉全部股本。另外股票还受股票市场的波动的影响，股市上股价上升，对股票投资者有利，如果股价下跌、股票投资者将受损失。而投资基金则风险较为平稳，由于投资基金是由投资专家所操作，按照科学的投资方式和决策来进行，因而能把风险降到最低限度，而把收益提到最高限度。

4. 投资于股票的投资者（指一般小户）由于其资金有限，不可能在众多的股票上进行分散投资，而只能选择一、两种自己认为比较好的股票上，因而风险不能分散。而投资基金的投资恰恰能够做到这一点，投资基金由专家操作，其投资的原则就是分散，即把小额资金集中起来，用于各种股票的投资，因而使风险降到较小的限度。当然应当承认，由于投资基金的投资风险较小，因此其收益有时不能同股票投资相比，这是合理的。

此外投资基金的投资还具有不受资金规模大小的限制，费用低，不需交付大量的委托经理费等优点。

二、同债券投资的关系

了解股票的人，一定对债券不陌生，因为债券比股票要简单的多。

所谓债券是指债务人向债权人承诺于指定日期支付一定利息和偿还本金的有价证券。债券种类有政府公债、国库券、企业债券、金融债券等。债券所反映的是一种借贷关系，不发生所有权的转让。它同股票的区别其它著作早有论述，这里只同投资基金进行比较。

1. 债券只反映债权人和债务人之间的一种借贷关系，而不存在所有权的转移，债务人在事先必须确定到期还本付息于债权人。而投资基金则不同（专指公司型投资基金）由于其设立等同于股份公司，投资者投资于该类公司，就成为这类公司的股东，因此是一种所有的关系而不是借贷关系。而契约型基金则是一种信托关系，也不是借贷关系。

2. 债券的利息和借贷的时间是事先确定的，比如年息是20%或25%、债务人的这种承诺，是不管其经营状况如何，都必须在确定的时间内，按照确定的利息率，还本付息，而投资基金的投资者，在其投资时，并不会得到一个确定的利率。如果基金运营良好，他将得到较好的报酬，如果不佳，则报酬较低，并不确定。

3. 债券投资在确定的时间之内是不能抽回其资金的，最多也只能到证券市场上进行贴现。而投资基金则可以通过赎回的方式，为投资者的进退提供了便利。因而投资者可以进行灵活投资。（封闭型基金除外）

4. 债券投资由于利率和时间是事先固定的，可以说没有什么风险可言，报酬收益稳定，而投资基金的投资风险，虽然小于股票，但还是存在风险的。因而其收益一般要大于债券投资。

三、同期货投资的关系

期货交易在我国是刚刚兴起的一种交易方式，对于我国广大的投资者来说是很不熟悉的。所谓期货交易，是指买卖双方支付一定数量的保证金，通过商品交易所进行的在将来某一特定时间和地点交割某一特定品质、规格商品的标准合约的买卖。期货交易的目的是商品生产者通过期货交易达到套期保值和套期图利，对于投机者来说是获得一种差价。那么投资基金的投资同期货交易的区別是什么呢？

1. 期货交易对于生产者来讲是企图避免价格风险，通过套期以达到保值的目的。而投资基金的投资者，是通过投资达到在未来取得一定的资本报酬，所以两者的投资主体是不同的。投资基金的投资一般着眼于中长期投资而期货市场上的投机者，多为短期行为。

2. 进行期货投资交易按照规定是要缴纳一定数量的保证金才能进行，而投资基金的投资则很少需要大量的经理费。因而一般小户、小额资金拥有者非常容易进入。

3. 期货交易在一定的条件下，必须进行实物或者现金的交割，而投资基金的投资就不存在这个问题。

第三节 投资基金的发展历史

投资资金最早起源于 1868 年的英国，当时英国刚刚经

过产业革命，国内的生产力有了极大的提高。国内的经济实力客观上要求向海外进行经济扩张。许多资本家便将资金投资于海外，谋取更高的资金报酬，但其本身缺乏国际投资方面的知识，没有能力自行管理，因此由政府出面组成投资公司，委托具有专门知识的代理人。代为投资，并分散风险，让中小投资者能和大型投资者一样，享受国际投资的丰厚利润和回报。这种集合众人的资金委托专家经营的投资方式，很快就得到投资者的热烈回响。那时英国的这种投资主要以向殖民地投资为目的，在 19 世纪 70 年代这类投资基金就有 40~50 种之多。

美国最早出现投资基金是在 1920 年左右，当时美国法律有关投资基金方面的法律和条例并不完备，而经过 1930 年的经济危机和股市大崩溃后，投资基金的公司几乎全部倒闭。直到 1940 年，美国政府制定了“投资公司法”详细规定了投资基金（以公司型态组成，投资者以购买公司股份的方式参与投资）组成及管理的法律文件。包括有关财务公开，董监事的任命，管理公司的选择，以及销售和宣传方式等方面的具体规定，为投资者提供了完整的法律保护，为日后投资基金的快速发展，奠定了良好的法律基础。

由于有了严谨的法律框架，在第二次世界大战以后，投资基金迅速地发展起来。到了本世纪 60 年代，又因为股市不振，使投资基金的发展受到了影响。而进入 70 年代之后，美国的投资基金又以爆发性的速度成长起来。从 1974 起年投资于投资基金方面的金额，据统计从 640 亿美元发展到 1987 年底的 7000 亿美元。而这其中：包括了最近两年超过 70% 的增长率。新的投资基金在 1987 年底以前也以这样的速度增加，现

在美国大约有 1800 多种各类投资基金，为将近 2500 万人 所持有，按照这个数字估算，大约在美国每四户人家就有一户是 投资基金的投资者，由此可见投资基金在美国已经成为最普遍和最受欢迎的投资方式。

1937 年在日本，现在的大和证券股份有限公司的前身，票据经纪人藤本所创立的有价证券投资合作社，是证券投资信托的开端。采取了日本民法上的合作社形式。后来在 1941 年野村证券股份有限公司本公司作为委托人，以野村信托股份公司为受托人，实行了证券投资信托。1948 年 7 月，日本证券交易委员会公布了证券投资公司法案，这个法案是参照了 1940 年美国颁布的投资公司法而订立的。后来又于 1951 年 6 月公布实施证券信托法，从而奠定了日本现行投资信托的法律基础，采用契约型投资信托制度。

由于顺应了证券投资大众化的潮流。在日本投资基金一开始就收到了投资者汹涌如潮的申请书，其资产出人意料地超常增长，恰好当时朝鲜战争爆发，日本经济因此受到刺激而异常活跃。1952 年，日本股价不断上升，仅两年时间，受益凭证偿还额竟高于投资额两倍以上，充分证明了投资基金具有极大的吸引力。随着朝鲜战争的结束，从 1953 年到 1954 年，日本股市价格急剧下跌，从而影响了投资者的意愿，偿还额增加，投资减少，净资产总值也相应下降。

1955 年以后，日本的投资基金一直发展很顺利。1964 年日本实行货币紧缩政策，经济出现了大幅度的衰退，股价也跌到底谷，连有价证券的持有者也不能幸免股市的不景气，甚至有些投资基金资产额竟低于投资额，造成新的投资者严重损失，加上偿还额不断增加，净资产总值也就更少了。