

证券投资基金业务 基础教程

中国工商银行证券投资基金托管部/编

人 民 出 版 社

证券投资基金业务 基础教程

中国工商银行证券投资基金托管部/编



人民教育出版社

责任编辑：王玉霞 郑海燕

装帧设计：肖 辉

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资基金业务基础教程/中国工商银行证券投资
基金托管部编. -北京：人民出版社，2000.8

ISBN 7-01-003245-9

I. 证…

II. 中…

III. 证券投资-基金-资金管理-教材

IV. F830.53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 69095 号

证券投资基金业务基础教程

ZHENGQUAN TOUZIJIJIN YEWU

JICHU JIAOCHENG

中国工商银行证券投资基金托管部 编

人民出版社 出版发行
(100706 北京朝阳门内大街 166 号)

北京市通县电子外文印刷厂印刷 新华书店经销

2000 年 8 月第 1 版 2000 年 8 月北京第 1 次印刷

开本：850 毫米×1168 毫米 1/32 印张：9.75

字数：256 千字 印数：1—5,000 册

ISBN 7-01-003245-9/F·718 定价：19.00 元

序 言

自 1997 年 11 月《证券投资基金管理暂行办法》颁布实施以来，我国的证券投资基金业务以“法制、监管、规范、自律”八字方针为指导，在短短两年的时间里得到了快速的发展。截至 1999 年底，已发行上市的证券投资基金共有 22 只，基金单位共计 505 亿份，基金资产总规模达 574 亿元人民币，占我国上市公司可流通股票市值的 6% 多，这对我国证券市场理性、健康的发展起到了积极的促进作用。证券投资基金作为一种集合投资、专业理财方式，随着其在证券市场上运作规范、绩效突出的良好表现，已日益成为我国广大投资者乐于接受的金融产品和投资工具。随着我国经济的发展和改革的深化，将会有越来越多的建立了现代企业制度且效益理想的公司通过资本市场开辟筹资渠道，也将会有越来越多的各类基金委托资产管理公司或基金管理公司来进行管理，这些无疑将推动资本市场和投资基金业务的进一步发展，而资本市场和企业融资方式的结构性变化与调整，将会给商业银行的传统业务带来冲击和挑战。与此同时，我们也应看到，通过商业银行代理发行和销售基金是国际上普遍采用的做法，也是我国将会采用的途径之一，这无疑又给商业银行带来新的商机和发展空间。

面对加入 WTO 所带来的机遇和挑战，面对正在蓬勃发展的证券投资基金业务，如果我们能及时抓住机遇，充分发挥我行人才、技术、网络等方面的优势，把握住一定的市场份额，那么我们将会在本市场业务领域拓展出一片新的发展空间。为使我行员工对证券投资基金业务有比较系统的了解，总行证券投资基金托管部编写了这本教材，希望能够对大家学习基金知识、掌握业务操作要求、做好银行代理基金工作、促进我行基金业务蓬勃发展有所助益。

田 伟 序

2000 年 4 月

目 录

第一部分 基础篇

第一章 投资基金概述	3
第一节 投资基金的概念、特点和分类	3
第二节 投资基金的发展概况	16
第三节 证券投资基金的概念和特点	27
第四节 证券投资基金与其他投资工具的区别	29
第五节 证券投资基金的作用和影响	31
 第二章 基金管理人	 34
第一节 基金管理人的概念	34
第二节 基金管理人的条件	34
第三节 基金管理人的职责	37
第四节 基金管理人的权利与义务	38
第五节 基金管理人的内部组织结构	41
第六节 基金管理人的退任	47
第七节 基金投资顾问	49
 第三章 基金托管人	 52
第一节 基金托管人设立及作用	52
第二节 基金托管人的资格和退任	53
第三节 基金托管人履行的职责、权利和义务	55

第二部分 运作篇

第四章 证券投资基金运作	63
第一节 基金设立的准备与发起	63
第二节 基金的发行与设立	74
第三节 基金的交易	80
第四节 基金的投资运作	86
第五节 基金的会计核算	96
第六节 基金的信息披露	116
第七节 基金的终止和清算	120
第八节 基金的权力机构	122
第九节 基金的监管机构	128
第五章 证券投资基金托管业务运作	133
第一节 证券投资基金托管业务运作基本原则	133
第二节 证券投资基金托管协议	134
第三节 证券投资基金托管业务的范围	135
第四节 基金资产的保管	138
第五节 基金投资运作监督	139
第六章 证券投资基金与商业银行	143
第一节 证券投资基金与商业银行发展	143
第二节 商业银行与基金托管	146
第三节 商业银行与基金销售	153

第三部分 法规篇

第七章 证券投资基金法规选编	159
1.《证券投资基金管理暂行办法》	159
2.《证券投资基金管理暂行办法》实施准则第一号	170
3.《证券投资基金管理暂行办法》实施准则第二号	190
4.《证券投资基金管理暂行办法》实施准则第三号	197
5.《证券投资基金管理暂行办法》实施准则第四号	211
6.《证券投资基金管理暂行办法》实施准则第五号	219
7.《证券投资基金管理暂行办法》实施准则第六号	239
8. 中国证监会《关于做好证券投资基金试点工作有关问题的通知》	246
9. 中国证监会《关于加强证券投资基金监管有关问题的通知》	249
10. 中国人民银行《基金管理公司进入银行间同业市场管理规定》	253
 第八章 证券投资基金重要文本式样	255
1. 天元证券投资基金基金契约	255
2. AA 证券投资基金托管协议	284
 后记	303

第一部分 基础篇

本篇着重从基础理论的角度阐述投资基金的基本知识，回答什么是投资基金，投资基金在世界主要国家和地区的发展概况以及投资基金的分类，在此基础上进一步说明什么是证券投资基金，以及证券投资基金的两个重要参与主体——基金管理人和基金托管人的形成和职能。通过本篇介绍以期读者能从总体架构上对投资基金、证券投资基金的基本知识有一个概括的了解，为进一步学习后面的内容奠定基础。

第一章 投资基金概述

投资基金作为当今世界金融市场上最流行的投资工具之一，自 1868 年在英国创立以来，至今已有 130 多年的历史。在投资基金漫长的发展历程中，它真正取得较快地发展是近几十年的事情，特别是从 80 年代以来才开始风行世界。目前，无论是金融市场非常发达的西方国家，还是金融市场不够发达的发展中国家，只要金融工具的种类和数量发展到一定程度，投资基金就会根据市场有效运行的需要，适时得到相应的发展。

我国投资基金是在改革开放过程中逐步形成并发展起来的，随着企业、财政、税收、金融和证券体制的改革，这种新的投融资工具在短短几年的时间里有了相当的发展，特别是以 1997 年 11 月 14 日国务院证券委员会发布的《证券投资基金管理暂行办法》为标志，中国规范化的投资基金事业拉开了序幕。本章首先对投资基金的发展、概念和特点、分类作一介绍，在此基础上特别介绍我国当前最重要的基金品种——证券投资基金。

第一节 投资基金的概念、特点和分类

一、概念

投资基金，是一种利益共享、风险共担的集合投资方式，即通过发行基金单位，集中投资者的资金，由基金托管人托管，由基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券、外汇、货币等金融工具投资，以获得投资收益和资本增值。

二、特点

投资基金作为一种投资工具，与其他投资工具相比，有一些自己的特点。

1. 专业理财^①

投资基金募集的资金都交由专业基金经理人去操作。基金经理须通过政府部门组织的资格认证，同时他们在投资领域积累了相当丰富的经验，并与金融市场联系密切，信息资料来源广泛，知识结构齐全，分析手段先进。因为他们有这些优势，在投资过程中失误的概率相对小一些。个人投资于基金，将资金交给基金经理去操作，也就意味着间接拥有了知识、经验、信息、技术等方面的优势，从而避免了个人投资的盲目性。

2. 资金所有权、使用权与保管权的分离

投资人作为基金资产的所有者委托基金的托管人保管基金资产，基金管理人运用基金资产。基金托管人须为基金设立独立的账户，投资人的出资存放在托管人独立的账户内，基金资产与管理公司或托管人的固有资产区别开来，托管人依据基金管理人的指令处分基金资产，除此之外，任何人不得擅自动用基金资产。基金管理人只负责基金的日常投资运作，拥有基金资产使用权，管理人一般不介入或干预基金的资产保管。

由于“三权”分离，托管人在保管基金资产中，按规定监督管理人对基金的投资运作；管理人在管理、运用基金资产中监督基金资产的完整性。这样相互间职责明确，最大限度地保证了基金资产的安全和投资人的利益。

3. 组合投资，风险分散

投资基金有足够大的规模，有足够多的资金，因此可以把一定量的资金按不同的比例分别投资到不同时期、不同种类的有价证券甚至不同国别的证券市场上，进行组合投资。这样，一定时

^① 注：在我们和基金经理的交流中感到，他们更倾向人们称他们为专业理财或职业理财，不太愿意称他们为专家理财。根据《现代汉语词典》（1996年修订本）解释，“专业”指专门从事某种工作或职业的；“职业”指专业的，非业余的。“专家”指对某一门学问有专门研究的人；擅长某项技术的人。可见，职业理财也好，专业理财也好，基本意思相近。但是专家理财在程度上有较大的差别。人们一般比较信任专家，专家的意见往往是正确的。可是在投资领域，专家也会时常犯错误，有时还会犯严重的错误，只不过一般情况下他们犯错误的概率比其他人少而已。因此不论是专业理财、职业理财还是专家理财，对其应辩证地对待，不能迷信“专家”。

期某些证券的跌价损失可以由其他的证券或其他市场上的收益抵消，甚至某一地区经济的暂时不景气也不至于对整体收益造成太大的影响，从而把风险从总体上减少到最低程度。这样避免了把鸡蛋放在一个篮子里，自然比起个人投资有强得多的抗风险能力。对于基金的组合投资许多国家在法律上都作出了规定。我国《证券投资基金管理暂行办法》明确规定一个证券投资基金投资于股票、债券的比例，不得低于该基金资产总值的 80%；一个基金持有一家上市公司的股票，不得超过该基金资产净值的 10%；一个基金投资于国债的比例，不得低于该基金资产净值的 20%；同一基金管理人管理的全部基金持有一家公司发行的证券，不得超过该证券的 10% 等。

投资基金这种组合投资、分散风险的策略，可以有效地规避证券市场中的非系统性风险，这一点对于股市中的中小投资者来说通常无力做到。下表是开元和普丰证券投资基金 1999 年 12 月 31 日投资组合情况，由表可见，投资基金能够比较分散地投资到各行业的股票中去。

开元证券投资基金投资组合公告

(1999 年第 4 号)

一、重要提示

本基金的托管人中国工商银行已于 2000 年 1 月 14 日复核了本公告。

截至 1999 年 12 月 31 日，开元基金资产净值为 2,878,996,321.50 元，基金单位资产净值为 1.4395 元。

二、基金投资组合

(一) 按行业分类的股票投资组合

行业分类	市值(元)	占基金资产 净值比例%
1. 交通运输	596,277,529.12	20.71
2. 能源电力	230,626,283.92	8.01
3. 建筑建材	8,380,624.00	0.29
4. 冶金	101,631,696.11	3.53
5. 家电	3,193,803.00	0.11
6. 金融地产	115,500,459.00	4.01
7. 酿酒食品	147,016,953.62	5.11
8. 农林牧渔	15,465,552.21	0.54
9. 电子通讯	364,195,840.33	12.65
10. 纺织服装	49,092,426.86	1.71
11. 汽车及配件制造	39,528,225.00	1.37
12. 商贸旅游	39,018,629.10	1.35
13. 生物医药	71,699,326.48	2.49
14. 石油化工	43,449,005.00	1.51
15. 综合	291,313,736.00	10.12
合计:	2,116,390,089.75	73.51

(二) 国债及货币资金合计

截至 1999 年 12 月 31 日, 基金持有的国债及货币资金市值合计为 708,315,693.20 元, 占基金资产净值的 24.60%。

三、基金投资前十名股票明细

股票名称	市值(元)	占基金资产 净值比例%
1. 深圳机场	316,077,439.68	10.98
2. 西飞国际	268,187,689.44	9.32
3. 南京高科	223,103,182.40	7.75
4. 凯迪电力	141,414,770.64	4.91
5. 燕京啤酒	135,434,739.20	4.70
6. 东方通信	135,040,298.88	4.69
7. 青鸟天桥	129,160,579.02	4.49
8. 浦发银行	113,406,510.00	3.94
9. 穗恒运 A	63,026,246.24	2.19
10. 兴澄股份	47,401,846.76	1.65

四、报告附注

- (一) 本基金持有的上市证券采用公告内容截止日的市场均价计算；已发行未上市股票采用成本价计算。
- (二) 截至 1999 年 12 月 31 日，基金不存在购入成本已超过基金资产净值 10% 的股票。
- (三) 截至 1999 年 12 月 31 日，基金资产中应收应付款项合计为借方余额 54,290,538.55 元；与基金股票、国债市值及货币资金相加后等于基金资产净值。

南方基金管理有限公司

二零零零年一月十四日

从开元证券投资基金投资组合表可以看到，开元基金持有国债及货币资产合计占基金资产净值的 24.60%，其他资产全部投资于股票，并且分散地投资于 15 个行业，其中交通运输投资的比例最大，达到基金资产净值的 20.71%，家电行业投资的比例最少，占基金资产净值的 0.11%。

普丰证券投资基金投资组合公告

(1999 年第 2 号)

一、重要提示

本基金的托管人——工商银行已于 2000 年 1 月 14 日复核了本公告。

截至 1999 年 12 月 31 日，普丰基金资产净值为 2,890,900,197.13 元，单位净值为 0.9636 元。

本基金为优化指数型证券投资基金，采用指数投资和积极投资相结合的方式投资。

二、基金投资组合

(一) 基金投资组合比例：

项目	市值(元)	占净值比例
指数化投资	976,307,710.11	33.77%
积极投资	1,022,015,836.97	35.35%
国债及货币资金	895,298,548.80	30.97%

(二) 积极投资部分按行业分类的股票投资组合：

序号	行业	市值(元)	占净值比例
1.	交通运输	18,028,780.00	0.62%
2.	建材建筑	35,409,903.01	1.22%
3.	冶金	57,490,821.46	1.99%
4.	电子通讯	169,654,913.39	5.87%
5.	石油化工	22,771,302.00	0.79%
6.	生物医药	85,373,035.27	2.95%
7.	机械制造	91,706,016.58	3.17%
8.	纺织服装	12,627,860.00	0.44%
9.	家电	124,449,486.10	4.30%
10.	酿酒食品	6,173,993.60	0.21%
11.	商贸旅游	25,020,583.84	0.87%
12.	金融地产	183,940,754.50	6.36%
13.	农林牧渔	67,799,654.95	2.35%
14.	能源电力	0	0
15.	综合	121,568,732.27	4.21%
	合计	1,022,015,836.97	35.35%

其中交通运输包括公路、铁路、水运、航空、仓储；能源电力包括煤电、采矿；电子通讯包括计算机、电子元器件、邮电；汽车及配件制造包括摩托车。

三、基金积极投资部分前五名股票明细

序号	股票名称	市值(元)	占净值比例
1	浦发银行	170,146,980.00	5.89%
2	东大阿派	142,972,967.76	4.95%
3	粤美的	68,798,264.68	2.38%
4	永安林业	66,992,237.37	2.32%
5	国电南自	55,403,746.54	1.92%

四、报告附注

(一) 报告项目的计价方法：

本基金持有的上市证券采用公告内容截止日的市场平均价计算，已发行未上市股票采用成本价计算。

(二) 基金持有每只股票的购入成本均不超过基金资产净值的 10%。

(三) 基金应收利息、应付管理费、托管费、应付佣金及其他应收、应付款项合计为贷方余额2,721,898.75 元，与股票市值、国债货币资金相抵后等于基金资产净值。

鹏华基金管理有限公司

二零零零年一月十四日

从普丰证券投资基金投资组合表可以看到，由于普丰证券投资基金是优化指数型基金，采用指数投资和积极投资相结合的方式进行投资，根据该基金基金契约的规定，指数投资要按照深圳综合指数的构成进行对应投资，所以投资组合报告反映指数优化部分投资总市值占基金资产净值的比例为 33.77%；积极投资部分市值占基金资产净值的比例为 35.35%，这部分投资共分布于 15 个行业，投资比例最大的是金融地产为 6.36%，投资比例最低的是能源电力为 0；国债及货币资金占基金资产净值

的 30.97%。

4. 运作透明

基金的投资目标、投资范围、投资决策、投资组合和投资限制等在基金的招募说明书中均应对外公布，基金在运作过程中所发生或遇到的有可能影响投资人利益的重要事项必须尽快予以披露。国外绝大多数投资基金每日要公布基金资产净值，定期公布基金投资组合等重要投资事项。按照中国证监会的规定，我国证券投资基金每周公布一次基金资产净值，每季度公布一次投资组合和基金持有量在前十名的股票，每半年公布中报，每年公布年报，还要披露在基金运作过程中可能对基金持有人权益及基金单位的交易价格产生重大影响的事项。基金的信息必须在有关部门认证的媒体上披露。基金管理人及基金托管人要为基金投资人查阅披露信息提供便利。所有这些都是为了提高基金运作的透明度，让广大投资人充分地了解基金，避免“黑箱”操作给基金投资人带来的风险。

5. 持有人利益至上

基金托管人和管理人按照基金的资产规模分别收取托管费和管理费，除此之外，不得有其他利益，不得损害基金的利益。基金托管人与管理人任何一方因过错造成基金资产损失的，另一方要代基金向其追偿；双方都有过错的，双方均应赔偿基金的损失。基金管理人或托管人的合并与分立并不导致基金财产的转移，管理人或托管人破产或发生债务危机时，其债权人可以对其固有财产申请强制执行或拍卖，但不能对基金财产采取强制行为。总之，在证券投资基金中基金持有人利益至上。当然现代基金一般不承诺基金最低收益。

6. 费用低，投资额低

在费用方面，基金本身支付的费用比较低，主要有基金管理人报酬和基金托管费等。根据国际市场上的惯例，基金管理人提取的年管理费率为基金资产净值的 0.5% - 2.5%，托管人提取的年托管费率一般为基金资产净值的 0.15% - 0.30%；基