

中国银行基金托管部 编



投资基金 实务读本

TOUZI JIJIN SHIWU DUBEN

 中国金融出版社

投资基金实务读本

中国银行基金托管部 编



中国金融出版社

责任编辑：孔德蕴

责任校对：潘洁

责任印制：尹小平

图书在版编目 (CIP) 数据

投资基金实务读本/中国银行基金托管部编. —北京：
中国金融出版社，2003.3

ISBN 7-5049-3012-1

I. 投… II. 中… III. 投资—基金—研究
IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 013718 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

发行部：66024766 读者服务部：66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 148 毫米×210 毫米

印张 10.625

字数 294 千

版次 2003 年 1 月第 1 版

印次 2003 年 1 月第 1 次印刷

印数 1—8200

定价 26.00 元

如出现印装错误本社负责调换

目 录

TOUZIJINSHI WU DU BEN

第一章 投资基金概述	1
一、投资基金的定义是什么?	1
二、投资基金有什么优势?	2
三、基金的规模投资有哪些优势?	4
四、专业化的管理能为投资人带来什么?	5
五、投资基金面临着哪些主要投资风险?	6
六、投资基金如何分散风险?	7
七、为什么说投资基金是专家理财?	11
第二章 投资基金的主要类型	13
一、投资基金有哪些分类?	13
二、什么是公司型基金?	13
三、什么是契约型基金?	14
四、契约型基金与公司型基金相比有哪些异同?	15
五、什么是开放式基金?	16
六、什么是封闭式基金?	16
七、开放式基金与封闭式基金有哪些不同?	17
八、与封闭式基金相比,开放式基金有哪些优势?	18
九、投资于开放式基金有哪些风险?	19
十、开放式基金的运作包括哪些环节?	21
十一、按照所投资金融品种投资基金可以分为 哪些类型?	23

十二、按照地域投资基金可以分为哪些类型?	25
十三、什么是指数基金和 ETF?	27
第三章 海外投资基金的发展与现状	29
一、投资基金诞生的历史背景是什么?	29
二、投资基金是如何诞生的?	30
三、什么是英国单位信托基金?	30
四、英国单位信托基金的特点是什么?	31
五、投资基金在英国的发展如何?	32
六、美国投资基金诞生的背景如何?	33
七、美国的投资基金经历了哪几个发展阶段?	34
八、美国投资基金的相关法律法规是如何建立 起来的?	34
九、货币市场基金为美国基金业的发展带来了 怎样的契机?	35
十、美国的养老金计划是如何带动美国基金的 高速增长的?	36
十一、美国共同基金快速发展的原因有哪些?	39
十二、美国共同基金目前在美国金融市场上的 地位如何?	40
十三、美国的投资基金法规有哪些?	41
十四、现今美国投资基金发展的新趋势和新特点 如何?	42
十五、投资基金在日本的发展如何?	44
十六、投资基金在香港的发展如何?	46
十七、香港的投资基金有哪些特点?	47

第四章 投资基金的组织形式	49
一、目前我国证券投资基金管理的主要行政法规 有哪些?	49
二、我国对申请设立封闭式证券投资基金的条件 做了哪些规定?	49
三、我国对申请设立开放式证券投资基金的条件 做了哪些规定?	50
四、申请设立证券投资基金应当向证监会提交的 文件有哪些?	50
五、我国投资基金的发起实行什么制度?	51
六、投资基金发起组建的步骤是什么?	51
七、证券投资基金招募说明书的主要内容有哪些?	54
八、证券投资基金契约的主要内容有哪些?	57
九、基金证券的主要内容是什么?	60
十、证券投资基金的主要当事人有哪些?	61
十一、基金受益人或投资人有哪些权利和义务?	64
十二、基金管理人有哪些权利和义务?	65
十三、对基金管理人退任的规定是什么?	65
十四、目前我国对基金管理人资格的要求有哪些?	66
十五、基金代销机构或承销公司的作用是什么?	67
十六、我国开放式基金采取什么样的过户代理 制度?	67
十七、投资顾问公司的作用是什么?	68
十八、基金首次发行的两种基本方式是什么?	68
十九、我国对封闭式基金上市条件的规定有哪些?	69
二十、证券投资基金的收益有哪些? 采用哪些方 式进行分配?	70

二十一、目前我国封闭式基金的主要费用支出是 什么？	72
二十二、开放式基金的运作费用主要有哪些？	73
二十三、美国的共同基金的运作费用有哪些？	75
二十四、美国共同基金的运作费用标准如何？	76
二十五、香港投资基金的运作费用标准如何？	76

第五章 投资基金的管理	77
一、什么是投资基金的投资决策？	77
二、投资基金的投资决策的三种类型是什么？	77
三、投资基金在确立其长期投资策略时主要考虑 的因素有哪些？	78
四、对于证券投资基金的投资制定限制性规定的出 发点是什么？	79
五、香港对证券投资基金的投资限制的规定 有哪些？	79
六、我国证监部门对证券投资基金的投资作出的限 制性规定有哪些？	80
七、香港对基金投资分散化的要求有哪些？	83
八、我国对基金投资分散化的要求有哪些？	84
九、通常对投资基金投资方法有什么限制？	85
十、什么是基金的投资组合管理？	86
十一、基金进行股票组合投资的目的是什么？	86
十二、基金进行股票投资组合管理的基本策略是 什么？	87
十三、在我国目前的市场条件下基金进行投资管理 的策略是什么？	88

十四、基金如何进行积极式投资组合管理？	89
十五、基金如何进行国债投资组合管理？	92
十六、我国关于证券投资基金进行债券投资的有关 规定是什么？	92
十七、投资基金投资收益的主要内容是什么？	93
十八、目前我国对于投资基金税收的规定是什么？	95
十九、其他国家对于投资基金税收的规定是什么？	96
二十、我国规定投资基金的信息披露包括哪些内容？ ...	97
二十一、投资基金进行风险管理的主要内容 是什么？	99
二十二、投资基金进行风险控制的主要内容 是什么？	100
二十三、海外对投资基金评价的方式有哪些？	101
二十四、标准普尔机构 Micropal 和晨星公司 Morningstar 对基金的星号评级的办法是什么？	101
二十五、什么是判断投资基金价值的 4 个 R 标准？	103

第六章 投资基金的托管	104
一、基金资产托管的基本原理是什么？	104
二、设置基金托管人的目的是什么？	104
三、托管业务的主要内容有哪些？	104
四、基金管理人和基金托管人之间的关系是什么？	105
五、基金托管人有哪些权利和义务？	106
六、什么是基金托管人的退任及其条件？	107
七、我国证券投资基金托管协议的主要内容是 什么？	108
八、信托人与托管人二者有何异同？	110

九、目前我国符合基金托管银行条件的商业银 行有哪几家？	111
十、基金托管的日常业务有哪些？	111
十一、中国证监会对基金托管部门人员的资格 要求是什么？	114
十二、基金托管人日常业务运作的基本 宗旨是什么？	115
第七章 投资基金的销售	116
一、我国基金业主管部门对开放式基金销售资格有 哪些规定？	116
二、开放式基金可通过哪些渠道来销售？	116
三、在我国，商业银行作为开放式基金销售主体的 优势是什么？	119
四、基金业务给我国商业银行带来的利益和挑战是 什么？	120
五、为什么说商业银行办理基金业务可以获取丰厚 的中间业务收入？	121
六、为什么说商业银行介入基金业有利于促进商业 银行由分业经营向混业经营发展，增强商业 银行的竞争力？	122
七、为什么说商业银行介入基金业有助于取得一定 的沉淀资金？	123
八、为什么开展基金业务有可能影响商业银行存款 规模与结构？	123
九、为什么说承办证券投资基金业务可能会给商业 银行带来信誉风险？ 银行应如何应对？	124

十、商业银行在基金业务中的作用有哪些?	124
十一、什么是证券投资基金的增值服务?	125
十二、投资人如何买卖开放式基金?	125
十三、我国开放式基金巨额赎回的风险控制机制 是什么?	127
十四、开放式基金代销业务中商业银行能够提供哪些综 合服务?	129
十五、开放式基金的申购、赎回金额如何计算?	130
十六、开放式基金如何定价?	132
十七、基金交易需要收取哪些费用?	132
十八、基金如何进行登记?	134

第八章 基金业务的市场营销	136
一、什么是市场营销? 市场营销有什么特点?	136
二、市场营销经历了哪些发展阶段?	137
三、商业银行进入营销经历了哪些发展过程?	139
四、什么是营销环境?	141
五、商业银行如何做营销环境分析?	142
六、商业银行如何分析市场机会?	145
七、商业银行如何进行市场细分? 如何选择目标 市场?	147
八、商业银行应采取什么样的市场策略?	149
九、商业银行如何采取竞争战略?	150
十、何为营销战略的计划、执行与控制?	152
十一、基金营销有什么特点?	153
十二、基金营销有哪些常用手段?	155

十三、相比其他金融品种基金有什么优势?	156
十四、开放式基金营销的外部市场环境如何?	158
十五、开放式基金营销面临着什么样的内部环境?	159
十六、开放式基金如何进行市场机会分析? 如何 选择目标市场和采取对应策略?	160
十七、促销的原理是什么?	162
十八、促销有哪些主要手段?	163
十九、开放式基金在不同时期应该采取什么促销 策略?	166
二十、开放式基金为什么要倡导优质服务?	167
二十一、商业银行应如何推行优质服务管理?	168
 第九章 投资基金的监管	171
一、投资基金监管一般包括哪些层次?	171
二、投资基金的监管为什么要把投资者的利益放在 首位?	172
三、如何保护投资者利益?	173
四、中国证券监督管理委员会的职责是什么?	175
五、我国基金监管部门如何监管证券投资基金?	176
六、我国基金监管法规体系情况如何?	178
七、《设立境外中国产业投资基金管理办法》的主 要内容有哪些?	178
八、《证券投资基金管理暂行办法》的主要内容是 什么?	179
九、投资连结保险是否适用《证券投资基金管理暂 行办法》?	180
十、我国基金业监管体系的发展分为几个阶段?	182

十一、我国基金行业自律协会及其主要职能是什么？	183
十二、我国基金业自律承诺的内容是什么？	183
十三、中国人民银行作为主要监管机关时期证券投资基金发展的政策如何？	184
十四、中国证券监督管理委员会作为主要监管机关时期证券投资基金发展的政策如何？	186
十五、我国对基金管理公司设立的监管情况如何？	189
十六、我国对基金发起设立人的资格规范情况如何？	190
十七、我国基金管理公司的业务范围包括哪些？	191
十八、目前我国基金托管人在基金运作中的监督作用如何？	191
十九、基金托管人的职责应当如何强化？	192
二十、基金发行与管理的分工机制如何？	193
二十一、我国对基金发行价格的控制情况如何？	193
二十二、基金发行的最低规模限制如何？	194
二十三、基金如何进行红利分配？	194
二十四、我国目前基金投资监管情况如何？	195
二十五、我国基金与关联人的交易规范如何？	196
二十六、对基金投资于其他基金的规范如何？	197
二十七、基金管理人投资活动需承担什么责任？	197
二十八、我国目前对基金融资的规范如何？	198
二十九、基金管理人如何提取管理报酬？	199
三十、基金销售费用如何规定？	201
三十一、我国对封闭式基金上市有何规定？	201
三十二、我国的基金从业人员的管理情况如何？	202

三十三、基金管理公司的内部控制的目标是什么？	203
三十四、基金管理公司完善内部控制机制应遵循的 原则是什么？	203
三十五、公司制定内部控制制度必须遵循哪些 原则？	204
三十六、公司内部控制的主要内容有哪些？	205
三十七、公司内部稽核控制的主要内容有哪些？	205
三十八、我国对于基金管理公司建立独立董事制度 的规范如何？	206
三十九、独立董事制度的核心是什么？	207
四十、何为基金托管与基金代销业务的隔离墙 制度？	208
四十一、我国基金管理公司督察员的责任是什么？ 存在什么问题？	209
四十二、美国的基金监管机构有哪些？	210
四十三、美国基金监管法规和内容有哪些？	210
四十四、美国投资公司（证券）登记的目的 是什么？	211
四十五、美国对基金资产的保管有何规定？	212
四十六、美国投资公司股东的权利？	212
四十七、美国投资公司对董事有何要求？	213
四十八、美国基金的披露要求怎样？	213
四十九、美国基金法律关于基金关联交易的主要内 容是什么？	214
五十、美国对基金价格的控制如何？	215
五十一、美国对于投资公司股份出售的规范如何？	217
五十二、美国基金分销成本是如何支付的？	217

五十三、英国的基金监管体系怎样?	218
五十四、美国的基金自律监管机构及其主要监管 内容?	218
五十五、各国基金监管有哪些共同特点?	219
附录一 证券投资基金管理暂行办法	220
附录二 开放式证券投资基金试点办法	231
附录三 美国 MM 基金招募说明书 (样本)	239
附录四 美国 FF 基金招募说明书 (样本)	269
附录五 投资基金参考词汇表	295
后记	324

第一章 投资基金概述

一、投资基金的定义是什么？

投资基金是一种大众化的信托投资工具，它是金融发展与创新的产物。它由基金管理公司或其他发起人发起，通过向投资者发行受益凭证，将大众手中的零散资金集中起来，委托具有专业知识和投资经验的专家进行管理和运作，由信誉良好的金融机构充当所募集资金的信托人或托管人。基金管理人通过多元化的投资组合，将基金投资于股票、债券、可转换证券等各种金融工具，努力降低投资风险，谋求资本长期、稳定的增值，投资者按出资比例分享投资收益和承担投资风险。投资基金运作的基本架构如图 1-1 所示。

简而言之，基金就是将市场上希望投资的资金集合起来，交与专业人士进行投资，分享投资收益。由此看来，基金投资对于那些并不精通证券投资业务而又希望由此获利的投资人来说无疑是大有裨益的。正是基于这样的原因，投资基金目前已经成为发达国家普通投资者最重要的投资工具之一。

世界上最早出现的投资基金是 1868 年在英国成立的“海外和殖民地政府信托”，这是一些投资者出于规避国际投资风险的动机共同出资成立的。在投资基金出现之后，它就在世界各地茁壮发展起来。据美国投资公司协会（ICI）的调查显示，截至 2000 年 5 月底，在投资基金业最为发达的美国，共同基金的总资产已经超过 7 万亿美元，超过了商业银行总资产，从而成为美国第一大金融产业。美国有超过 52% 的家庭、超过 9 300 万的人口持有共同基金。在全球，投资基金的资产规模也已超过 11 万亿美元，其中美国拥有 70% 左右，欧洲各

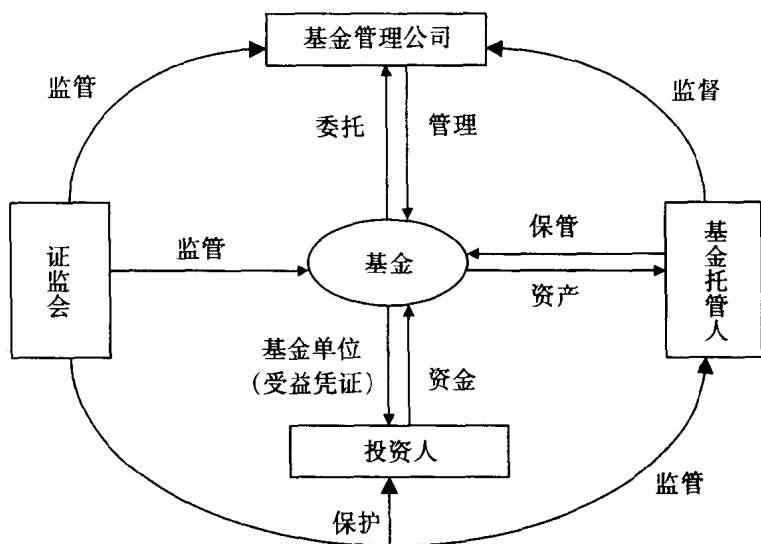


图 1-1 投资基金运作的基本框架图

国占近20%，亚洲拥有10%左右。因此，有人把投资基金业的迅速崛起视为世界金融领域中的一场深刻的产业革命。

二、投资基金有什么优势？

我们每个人都希望自己手中的资金能够增值，这是因为我们在生活中会遇到物价上涨、孩子升学、退休等问题。我们可以将钱投入股市，以期望取得更大的回报。但是个人资金有限、时间有限，对投资风险又难于把握，甚至为担忧投资表现而整日坐立不安。那么选择什么样的投资工具，才能解决我们的烦恼呢？投资基金可以成为解决问题的有效途径之一，这是因为投资基金具有以下优势：

1. 规模投资。投资基金可以将零散资金汇集起来形成具备规模优势的资金，交由专业经理人投资于各种金融工具，如股票、债券

等，以谋取资产的增值，这就为中小投资者大开方便之门，使他们的少量资金也能享受组合投资所带来的便利。

2. 专业化管理。基金是由具有丰富投资管理经验的专业性管理机构——基金管理公司管理的投资组合。与普通投资者相比，基金管理公司拥有一支具有丰富的证券操作经验的基金管理人队伍。投资者仅承担较低费用，便可享受经理人的专业理财服务。

3. 分散投资风险。投资学上有一个谚语：“不要把所有的鸡蛋都放在一个篮子里”。投资经验的分析也表明，要在投资中做到起码的分散风险，通常至少要持有 30 只左右的股票。但个人投资者有限的资金仅能投资于某几种证券，如果所投资的某几种证券业绩不佳，投资者可能蚀本；而投资基金则有雄厚的资金，可分散投资于多种证券，即通过组合投资来避免出现由于某几种证券的损失而招致满盘皆输的局面。

4. 流动性强。投资基金是一种变现性良好、流动性较强的投资工具。投资者可以根据个人的需要随时买卖基金受益凭证，而且手续简便。封闭型基金在证券市场挂牌交易，投资者可通过证券商进行买卖，手续类似于股票交易。对于开放型基金，投资者可随时直接向基金公司或商业银行等开放式基金销售机构申购与赎回，赎回时还可按投资者个人提出的支付方式付款。

5. 基金资产的安全性十分可靠。基金在资产安全性方面有着较大的优越性，这是因为涉及基金的资产保管与资产的投资管理是分别由两个独立的机构——托管银行和基金管理公司来进行的。这种互相制衡的结构能够最为有效地保证基金资产的安全性。

托管银行作为基金资产的保管者，以其雄厚的资金实力和信誉为大众投资者保管基金资产，并按照管理当局的要求对基金管理公司的投资行为进行监督。同时，基金资产作为托管银行的表外项目，严格地与银行自身资产分离，独立设置账户进行核算。托管银行无权因自