

包明宝 著

泛投资基金

从证券投资基金、产业基金到创业基金

经济管理出版社

泛投资基金

——从证券投资基金、产业基金到创业基金

包明宝 著

经济管理出版社

责任编辑：张丽生
版式设计：蒋方
责任校对：孟赤平

ETGB/17

图书在版编目 (CIP) 数据

泛投资基金：从证券投资基金、产业基金到创业基金/
包明宝著. —北京：经济管理出版社，2000.1
ISBN 7-80118-952-3

I. 泛… I. 包… III. 投资-基金-高等学校-教材
IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 02181 号

泛投资基金

——从证券投资基金、产业基金到创业基金

包明宝 著

出版：经济管理出版社

(北京市新街口六条红园胡同 8 号 邮编：100035)

发行：经济管理出版社总发行 全国各地新华书店经销

印刷：国防工业出版社印刷厂

850×1168 毫米 1/32 10 印张 253 千字
2000 年 1 月第 1 版 2000 年 1 月北京第 1 次印刷
印数：1—5 000 册

ISBN 7-80118-952-3/F·899

定价：16.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书，如有印装错误，由本社发行部负责调换。

通讯地址：北京阜外月坛北小街 2 号 邮编：100836

联系电话：(010) 68022974

内 容 提 要

本书较系统、简明地叙述了投资基金的概念、分类、市场、管理、营运、投资理论等基本内容，在此基础上描述了“产业投资基金”“创业基金”或“风险基金”的轮廓。本书主要新意在于：①阐明了创业投资基金的特点。②分析和比较了产业基金与证券基金、创业基金在理论上和应用中的异同点。③构造了产业基金系统模型和创业基金两合制型态。④揭示了产业基金在国家创新系统中的重要地位。⑤以作者自己参与筹划基金工作中的实际操作资料，阐述了产业基金设立与运作实务过程。因此，本书具有一定的理论意义和应用价值，可作金融、投资、经济管理、证券期货等专业学生的教材，还可作相关行业工作人员的参考书。

前 言

我国金融改革开放的舞台精彩纷呈，各种角色接踵而至：期货、股票、债券、证券投资基金等崭新的金融工具相继出现，如今产业投资基金以及风险创业基金又将粉墨登场了！产业投资基金在我国出现，不仅会使我国企业改制、资产重组方式得到更新，而且会大大拓宽我国资本经营、资源配置的新途径，因为它将使基金投融资的触角伸展到更为广袤的非上市公司群体中。风险投资或创业基金更是我国高科技产业发展的先河。

产业投资基金及风险创业基金发展的基础是证券投资基金发展。今天，在各种有价证券中，证券投资基金已经不是一种国人陌生的品种了。自1997年我国《证券投资基金管理暂行办法》颁布以来，我国证券投资基金的实践已发展到了新的规范性阶段：金泰、开元、安信、兴华、裕阳5家规模各为20亿元人民币的封闭式契约型大基金已陆续登台亮相，普惠、泰和、同益、景宏、汉盛等另外5家大型证券投资基金（我们俗称之为“新基金”，以与原先在深沪联网上市的25家基金及在各地证交中心挂牌的“老基金”相区别）也已出现。1999年6月后，我国又推出了安顺、裕隆、兴和、普丰、天元、金鑫、同盛、景福、汉兴等9家30亿的证券基金以及规范后的长阳、湘证、巨博等较小的证券基金。自1998年春以来，我国的产业投资基金已由酝酿阶段进到实施阶段：国家发展计划委员会与专家们对“产业基金”试行法的探讨及湖北、湖南、江西、江苏、上海、深圳等地组建产业投资基金的实际行动，均已表明“证券基金和产业基金”即将成为我国辉煌的金融舞台证券市场中的一道璀璨的亮光。投资基金学尤其是

同时研究产业投资基金（或创业基金）的投资基金学已是我国改革环境中的高校相关专业（如金融学、投资经济、经济法等专业）学生必修的学科。本书正是在这种背景下产生出来的。

“经济的核心是金融”。改革开放 20 年来，我国的经济形势发展迅猛，金融领域中的变化更是日新月异！我的工作与研究也随之前进：我参与过大量的证券市场内外的理论探讨和实际工作，并曾出版过各种金融证券类著作，甚至有的著作也阐述到了投资基金的内容。但是，我感到：作为“投资基金”独立教材专述证券基金、产业基金及创业基金之书仍是以往著作都无可替代的，因为在东亚金融危机之后的形势下，为了规避资本市场的金融风险，克服某些企业效益颓势，我们的大学生、企业家、金融工作者今天已开始需要关于“投资基金”、尤其是“产业投资基金及风险创业基金”的专门教材和参考书了。

本书既是一本关于“综合性基金”的教材，同时又是一本探讨投资基金的学术专著。对基金学中某些课题，本书已开始了初步研究。例如：①本书比较了证券基金与产业基金在理论上和操作中的某些共性和特殊规律。②初步构造了产业投资基金的系统模型。③揭明了产业基金与创业基金之间关系及产业投资基金在国家创新系统中的重要地位。④以作者自己参与筹划基金工作中的实际操作资料显示了产业投资基金设立与运作的实务过程。

本人在参与基金设立实践的同时，还主持了一项产业基金研究课题，并取得了较佳成果性报告《产业投资基金研究》，参加该项目研究的还有周元洪、江可中、段进东、龚平等专家。本书吸收了该项研究的很多成果。

本书共分十五章，前半部分偏重于对《投资基金学》的基本内容介绍，后半部分偏重于对有关新兴内容探讨和基金实例操作分析，而且初步描绘了“产业投资基金”“创业投资基金”的基本形象。本书表述较为简明和通俗，因此，可作金融、投资或证券等专业的大学生或相关行业的工作人员 40 课时的教科书。

新加坡苏州未来农村大世界副总裁王树进博士为本书编著付出过巨大劳动。南京农业大学金融系教授李东博士参与了本书的审订工作。南京航空航天大学人文学院的科研处及有关专家为此书的出版给予了很大帮助，经济管理出版社张丽生等先生为此书出版作出了令人感动的努力，在此，我对他们深表感谢！

由于我的水平和时间有限，所以本书还存在很多问题，还望大家不吝赐教！本书只是一块引玉之砖而已！

著 者

1999年8月于南京

绪 论

一、投资基金学的含义

投资基金学是一门研究通过信托的方式来进行投资融资（或仅是一种参与）的新的金融学科。具体的说，它是研究聚集多家的资金交给专门人（或机构）用于一个投资方向或一些企业项目及事业单位的一种经济行为、过程以及有关关系的学科。它从无序到有序、从自发性到法制化，现在已具有了一套系统的经济、法律程序及运作规律。

详细言之，投资基金学是研究如何通过一定有效、合法的方式将社会公众愿意用作某些投资的资金聚集起来，交给一个专门的、内行的、合法的人或机构来使用、运作，按照广大股东的意愿向该方向作科学合理的配合投资，并且，研究如何使投资者利益同享，风险共担等一系列经济与法律问题的学科。同时我们还必须指出：由于现代投资基金规模越来越大，因此，基金组织的资产的使用权与保管权也是分开的。这就是说，虽然投资基金的种类繁多，但就其主要法律关系来说，它往往都要涉及到三种当事人，即基金资产所有者——基金券持有人，基金资产使用者——基金管理（经理）公司，基金资产保管者——基金保管（托管银行）公司。一般言之，基金资产所有者可以组成一个“股东大会”的执行机构——基金组织董事会，来行使股东的战略投资方向决策权，基金管理公司其实只是进行基金的战术投资操作和决策的经理性执行机构。它一般可由大券商、专业投资银行或具有一定条件人员新组建的管理公司来担任，基金保管公司一般是由有资格的商业银行来担任。其职能是保管基金资产和划转基金资

产，审核来自基金管理公司的报表账目的准确性，并且审查管理人的指令是否合理、合法且合乎基金股东大会意旨，并拒绝执行那些不合理、不合法、不合股东意旨的指令。

从投资角度来看，投资基金组织是一种资金所有权与资金使用权分离的组织形式，是一种间接投资行为，它的“基金管理公司”实际上是一种“投资中介、执行、信托”机构。

广义的投资基金应包括证券投资基金、产业投资基金（含风险投资基金或创业投资基金等）和其他公益事业基金或基金会。其他公益性基金或基金会虽不是我们现代投资基金的主要内容，但它却是基金最原始的形态。

二、投资基金的发展

投资基金的发展画面是一个万马奔腾、殊途同归的图景。其主要的发展道路有两条：

1. 证券投资基金，其发展又是由两方面原因促成的。一方面，由于证券市场发展的稳定性需要，管理层希望有资金实力强大的、有投资水平和投资理智的投资大机构参与证券市场，以便平抑证券市场，使证券市场得以健康稳定发展。另一方面，由于广大中小证券市场投资者渐渐感到自己缺乏投资的能力和资金，同时也感到自己资金太少，不值得亲自花时间“泡”在证券市场里，而且少量资金又不能作分散风险的多种组合性投资，因而获利甚微，所以也希望寻求证券投资的“代办人”。由于上述两方面的原因，在管理层的倡导和规定下，证券投资基金开始从民间自发的不规范的阶段逐渐走向法制化的投资信托道路。也就是说，证券投资基金就是管理层所希望的投资大机构和广大中小投资者所需要的证券投资“代办人”。

2. 产业投资基金，其最初只是为了某一特定项目或目的，社会资金走向自由归集或政府资金扶持形成一个特定用途的资金集合，后来这种“资金集合”逐渐走向市场化和法制化，形成和发展为与证券投资基金模式极为相近的一种投资信托形式，只是该

资金的管理使用方向是更为明确和固定的，而且投资的是非上市企业。由于产业投资基金在操作上带有比证券投资基金更多的特殊性和专业技术性，其规范化比较困难，所以在我国发展较慢，虽然早在 90 年代初就已开始，但是直到 1998 年才逐渐被管理层和一部分专家所重视，并被提到议事日程上来了。

我国现在所说的产业投资基金虽然在投资目的与方式方面基本与国外的风险投资基金或创业投资基金相似，但在进入项目的时期上完全不同。我国的产业基金进入项目时期往往在项目运作的“早期”甚至“成熟期”，而风险基金进入在“种子期”，并且其投资的都属高新科技产业。

这表明：创业基金或风险基金是一种特殊的产业基金。

三、投资基金管理研究的内容

就投资基金主要规范化品种——证券投资基金和产业投资基金而言，其监督管理研究内容一般要有下述几个方面，每一方面都要涉及经济、法律两方面的关系。

1. 研究基金的性质、设立、募集和交易问题。具体研究基金名称及其各种当事人资格，基金设立的条件、方式和程序，基金募集计划、方式、管理法则，基金交易方式、范围和条件。证券交易有一个较为普通的原则是“发行范围”与“交易范围”相同，即私募的基金一般只能在原私募的范围内交易，而上网发行的基金一般应能上网交易。

2. 研究基金持有人（即股东）的权利和义务。具体探讨其公益权和自益权的大小。如研究股东大会表决、获利分配、投资方向变动、基金管理人和托管人确定与更换等。

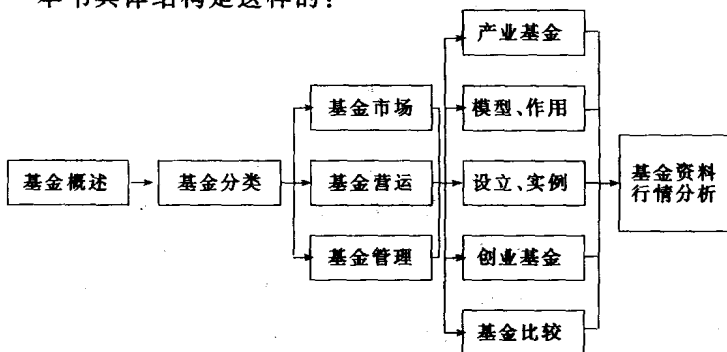
3. 研究基金投资运作与监督管理事项。具体研究基金投资组合的规范性和科学性及投资组合比例、政策限制等问题。

4. 研究基金的罚则条款。具体探讨基金三种当事人（或可化为的三种当事人）应遵守的规则、法律以及保管人与管理人必须维护受益人的利益，还要维护金融市场稳定等事项。

四、投资基金学科各部分内容间关系

根据我们初步的设想，我国现阶段投资基金学科体系应按下述方式确立。首先根据我国实际情况及基金审批部门的不同，应把证券投资基金与产业投资基金分开，因为基金的这种分类在操作与其他分类有本质的不同（前者作为证券市场投资的主流品种由中国证监会主要审批，后者作为场外的投融资机构由国家发展计划委员会主要审批），但又考虑到：①这两种基金券都将进入证券市场在股市中交易。②我国现阶段产业投资基金的理论与实践都还在起步阶段。因此，也可将产业投资基金的章节简化或归入证券投资基金相应章节中，不过此时我们一般不指明该论述是针对哪一类基金的。一般认为，该论述对两类基金都具普适性。

本书具体结构是这样的：



首先，一般性地介绍了投资基金的概念、发展、分类，接着开始讨论基金市场、营运、投资组合理论及基金管理问题，进而详细地介绍了我国产业基金概念，并在较系统地介绍产业基金模型、作用、设立、实例之后重点专项地阐述了创业投资基金的系统模型、机制作用、设立过程等一系列问题。最后，在比较了产业基金与证券基金、创业基金后，为读者提供了美国风险基金和我国已有基金资料以及金融市场行情分析方法与钱龙电脑操作概略，并给出了关于“证券基金”和“产业基金”管理法规及基金管理人绩效与报酬确定等附录以供参考。

目 录

绪论.....	1
---------	---

第一篇 投资基金通论

第一章 投资基金概述.....	3
第一节 现实呼唤投资基金.....	3
第二节 投资基金的含义.....	5
第二章 投资基金的发展及分类.....	10
第一节 境外投资基金的发展.....	10
第二节 中国投资基金的发展.....	12
第三节 契约型基金与公司型基金.....	15
第四节 开放式基金与封闭式基金.....	17
第五节 证券投资基金与产业投资基金.....	19
第六节 投资基金的其他分类.....	21
第三章 投资基金市场.....	23
第一节 基金的发行市场.....	23
第二节 基金的流通市场.....	25
第四章 投资基金营运及投资理论.....	28
第一节 投资范围与限制.....	28
第二节 投资政策及投资组合.....	31
第三节 组合投资收益与风险.....	34
第四节 证券投资理论与资本定价模型.....	38

第五节	最优资本投入与配置的概率模型	43
第六节	投资基金盈利的分析与分配	50
第七节	投资基金业绩评价	53
第八节	沪深 12 家证券基金业绩分析	62
第五章	投资基金管理	71
第一节	投资基金管理体系	71
第二节	投资基金管理内容	73
第三节	我国投资基金管理机构	78
第四节	投资基金管理法规	79

第二篇 产业基金与创业基金

第六章	产业投资基金概述	89
第一节	产业投资基金的含义	89
第二节	产业投资基金运作	92
第七章	产业投资基金系统模型及作用	94
第一节	产业投资基金系统模型	94
第二节	产业投资基金机制的作用	97
第八章	产业投资基金在国家创新系统中的地位	102
第一节	国家创新系统及其职能	102
第二节	产业基金是国家创新系统重要元素	105
第九章	我国产业投资基金及其设立	109
第一节	我国产业投资基金	109
第二节	我国产业投资基金框架设计	111
第三节	一种产业投资基金的模式	115
第四节	产业投资基金设立概述	117
第十章	产业投资基金设立实例	120
第一节	××产业投资基金投资对象的可行性研究 (摘要)	120
第二节	××产业投资基金设立程序	129

第三节	农业高科技产业投资基金设立申请报告	134
第十一章	创业投资基金	141
第一节	创业投资基金概念	141
第二节	创业投资基金产生和发展	144
第三节	创业投资基金经营	147
第四节	中国“准”创业投资基金	149
第五节	发展中国创业基金的意义	152
第六节	创造我国创业基金发展的条件	156
第七节	我国创业基金的发展模式	158
第十二章	产业投资基金比较	167
第一节	产业基金与证券基金比较	167
第二节	产业基金与创业基金比较	170

第三篇 基金资料与行情分析

第十三章	美国风险投资	177
第一节	风险投资概述	177
第二节	境外风险投资状况	182
第三节	风险投资的发展	190
第四节	风险投资机构	207
第五节	风险投资营运	209
第六节	风险投资家	215
第七节	对冲基金	217
第十四章	我国投资基金	220
第一节	老基金	220
第二节	新基金	224
第三节	有关基金数据表	226
第四节	36家重要投资基金1999年初资料	231
第十五章	行情分析及其钱龙操作	238
第一节	基本分析法及索罗斯理论	238

第二节	技术理论分析	240
第三节	技术曲线分析	249
第四节	技术图形分析	251
第五节	技术指标分析	261
第六节	技术分析的钱龙电脑操作	269
附录一	证券投资基金管理暂行办法	275
附录二	设立境外中国产业投资基金管理办法	286
附录三	基金管理人的绩效与报酬的确定	290
参考文献		302

第一篇 投资基金通论

