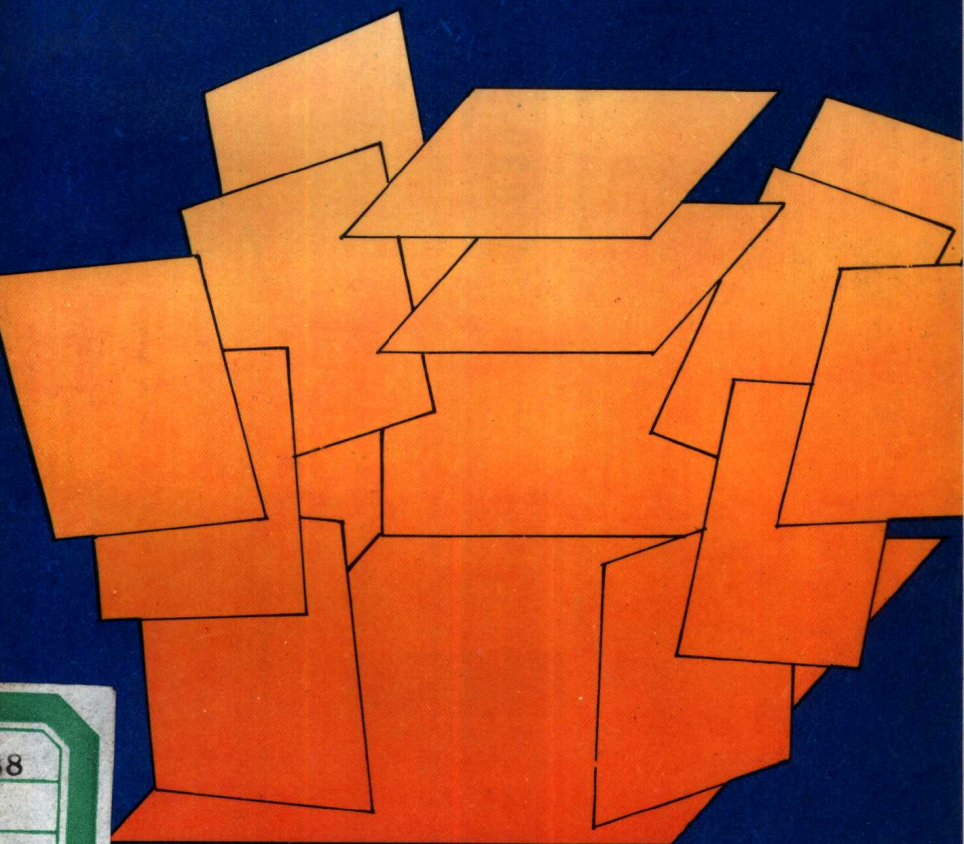


投资基金

王军锋 编著



企业管理出版社

投资基金

——最佳个人投资新途径

王军锋 主编

(京)新登字 052 号

投资基金

王军锋 主编

企业管理出版社出版

(社址:北京市海淀区紫竹院南路 17 号)

*

新华书店北京发行所发行

通县向阳印刷厂印刷

*

787×1092 毫米 32 开 11.875 印张 263 千字

1994 年 8 月第 1 版 1994 年 8 月第 1 次印刷

印数:5000 册

定价:9.00 元

ISBN7-80001-410-X/F·409

前 言

正当国人以股票、债券为个人投资“正宗”时，殊不知一种更适合于个人投资的渠道正在神州大地悄然兴起，它就是投资基金。

100 多年前起源于英国，发达于美国的投资基金已风靡于全世界。在美国，1993 年上半年认购的各种共同基金（开放型基金）达到 1300 亿美元，而在 93 年 6 月底，美国各种共同基金的总资产达到了 18000 亿美元。共同基金投资帐户已超过 6000 万户，（平均不到 4 人就有 1 个投资共同基金），仅共同基金数目就多达 3000 多个。无论从哪一个指标看，都远远超过了股票投资。在世界经济最具活力的东亚地区，基金也正在蓬勃发展，方兴未艾。在香港，投资基金热已超过外汇买卖、黄金、期货等投资手段。1993 年下半年在香港掀起股市波澜、使恒生指数屡创新高的也正是美国的摩根·斯坦利基金和日本的投资资金，这更加深了人们对基金影响的认识。

投资基金在西方国家经历了一百多年的发展，已形成了一整套较成熟、较完善的运行机制，而在我国则属于一种金融制度的创新。它的出现，给我国投资者提供了一种风险较低、收益较高的新投资工具，也为我国证券市场提供了新的发展动力和稳定机制。可以预测，投资基金将会是我国近期、未来个人的最佳投资方式。这一点可以从投资基金的内涵及特点

可以看得出。

投资基金是金融信托的一种形式,是小额投资者的最佳投资工具,把大家的小钱凑成大钱后交给专家投资,收益则归原有投资人所有。投资基金作为投资工具,优点是多方面的。突出的几点是:(1)投资基金分散投资,减少了风险。这是因为,一方面投资基金的风险由所有投资者分摊;另外一方面,在基金的投资组合中,有股票、股权、也有债券、外汇、黄金、期货和期权投资等,在某些情况下,甚至可以直接投资工业和不动产业。由于它的投资分散,故其风险性相对较小。(2)投资基金是将小额投资者的资金汇集起来,集腋成裘后交由具有专业投资知识、投资技术娴熟的专业投资者管理,具有小额投资者无法比拟的优势。基金经理人充分利用资产分散降低风险的原理,根据瞬息万变的市场状况,不断地、及时地调整资产组合,将风险降低的同时,达到收益最大化,使小额投资者的局限和追求高收益的矛盾和谐地统一起来。(3)基金投资收益不菲。投资于基金虽不会使投资者收益非常之高,但一般高于债券、银行存款,能够避免通货膨胀的损失。以美国为例,从80年代末开始,美国短期和长期利率都下跌了,如半年期的国库券利率从1989年的8.9%跌到1993年的3.2%,而在过去三年中美国共同基金的回报率平均为16%,远高于银行存款利率。许多基金由于经营绩效好,增值特别快,如台湾一基金发行二年,增值了95.3%,美国有名的富达公司的一基金曾有十年回收达到1902.6%的惊人记录。可见基金收益相当可观,这是它吸引投资者的最重要因素。

以上主要从个人投资角度探讨了基金的优点,同时在我国现阶段,发展投资基金也有特点重要的意义。主要是:(1)有利于股市的稳定。我国到1993年底,深、沪两地上市的A股

已达 200 只,总市值为 4000 亿元,总成交额为 3600 多亿元。我国股市已初具规模,然而我国的股市毕竟属于新兴市场,投机气氛极浓,过度投机,导致股价剧烈波动,极不利于证券市场的发展。其原因之一是股市中散户比例过大,机构投资者相对不足,主要是投资基金的数量及所拥有的资产不足。因为基金投资注重于投资对象的投资价值和发展潜力,进行的是长期投资,而不为股市的小波小浪所动,不会频繁进出股市。(2)有利于调整产业结构。即可设立创业基金投资各类高、新、精、尖科技企业或其他应扶植的产业。(3)有利于吸引外资。可通过发展中外合作基金来吸引外资。

总而言之,目前在我国大力发展和组建各类投资基金可谓恰逢其时。实际上,投资基金虽然在我国只有短短的几年历史,但发展却相当迅速。1993 年 8 月,国内首家规范的基金——山东淄博投资基金在上海证券交易所上市后,已引起投资者的青睐。1993 年底,广发、广证、南方、华信等四只基金同时在深圳证券交易所上市,更引起了轰动。至 1993 年底,我国共有各类投资基金 60 多家,资产达 80 亿元,但仍有许多机构在筹组基金,基金的迅速发展已成必然。但同时,由于投资基金在我国属于金融制度的创新,许多投资者,甚至一些金融界人士对于基金的知识 and 运作都不太熟悉,因此有关基金运作、投资知识的介绍已为广大投资者、基金组建者所迫切需要。顺应这种潮流,我们几个较早地对基金发生兴趣的同志,在对基金进行了长时间的研究,并有一定操作经验的基础上,编写了这本《投资基金——最佳个人投资新途径》。

本书分四大部分。第一编讲述基金的基本知识,使读者对基金首先有了大致轮廓了解。第二编为基金的设立和运营,是基金设立者应详细阅读的内容,投资者也可通过本篇更深

一步的了解基金。第三编篇幅最大,主要根据国外一些个人投资经验及我国实际操作情况,从个人投资者审视自己、认识基金的角度出发,对如何挑选基金、建立投资组合、监控自己的基金、进出基金策略等多个角度对个人进行基金投资进行了详尽的论述,相信会使投资者能以最快的速度掌握这种新的投资工具。第四编介绍了国内和国外的投资基金及基金市场,为投资者投资基金提供了用武之地。故本书的读者对象很明显:一是基金投资者和潜在投资者;二是基金设立者。当然还包括其他对基金感兴趣的研究者等等。

本书由建设银行深圳分行蛇口支行行长王军锋主编,参加编写的人员有:张旺(中国人民大学经济系硕士),程占民(建设银行深圳分行蛇口支行),纪明勤(中国人民大学区域经济研究所硕士),陈万里(中国人民大学经济学硕士)。王军锋对全书进行了统纂。由于编著者水平有限,写作仓促,疏漏之处在所难免,尚祈读者批评指正。

本书在写作过程中,在资料收集方面得到中国人民银行调统司刘文忠先生的大力协助,在此特以致谢!

1994年3月于深圳

目 录

第一编 认识投资基金

第一章 投资基金的基本知识	(2)
第一节 投资基金的概念	(2)
第二节 投资基金的起源和发展	(4)
第三节 投资基金吸引个人投资者的优点	(8)
第二章 投资基金的类型	(12)
第一节 投资基金的两大基本类型	(12)
第二节 开放型与封闭型基金	(15)
第三节 投资基金的具体业务种类	(18)
第四节 国内投资基金与国外投资基金	(24)
第五节 创业投资基金	(29)
第三章 投资基金的经营机构	(31)
第一节 基金管理机构	(31)
第二节 投资基金保管机构	(37)
第三节 承销机构	(39)

第二编 基金的设立和运营

第四章 投资基金的设立	(42)
第一节 申请设立投资基金	(42)

第二节	投资基金设立范例	(45)
第三节	投资基金章程	(48)
第五章	投资基金的管理与运营	(76)
第一节	投资基金券的发行	(76)
第二节	基金公司章程或信托契约	(79)
第三节	投资基金券的认购、购回及转让	(81)
第四节	投资基金的费用	(85)
第五节	基金的投资政策	(88)
第六节	基金的投资组合	(90)
第七节	基金的投资限制	(92)
第八节	投资基金的收益、分配及税收	(95)
第九节	投资结果报告	(98)

第三编 个人进行基金投资指南

第六章	选择投资基金作为投资工具	(104)
第一节	各种金融投资工具的比较	(104)
第二节	投资基金投资风险分析	(107)
第三节	选择投资基金作为投资工具	(111)
第七章	进行基金投资前的准备	(113)
第一节	投资者的自我评估	(113)
第二节	拟定投资计划	(117)
第八章	实际操作投资基金	(121)
第一节	了解一个基金的基本状况	(121)
第二节	买卖基金的成本	(131)
第三节	如何购买基金	(135)
第四节	国内情况介绍	(140)
第九章	如何挑选基金	(153)

第一节	基金选择的一般因素	(153)
第二节	挑选第一个基金	(156)
第三节	选择投资时机	(165)
第四节	我国适用情况概述	(168)
第十章	建立投资组合	(172)
第一节	投资组合的风险	(172)
第二节	投资时机	(176)
第三节	投资基金的数目	(178)
第四节	投资组合的风险水准	(181)
第十一章	对自己基金的监控	(183)
第一节	基金的绩效的评估	(183)
第二节	对基金营运绩效的监控	(186)
第三节	监控基金的行迹	(191)
第十二章	利用周期循环的投资策略	(196)
第一节	市场领导者的循环	(196)
第二节	在市场循环中高价卖出	(199)
第三节	在市场循环中低价买进	(205)
第四节	退出或转换基金投资	(207)

第四编 中国和国外投资基金与基金市场

第十三章	中国投资基金的发展与前景	(210)
第一节	中国投资基金的发展回顾	(210)
第二节	中国发展投资基金的意义和作用	(214)
第三节	中国发展投资基金的前景	(217)
第十四章	中国投资基金的管理	(221)
第一节	我国投资基金的发起与设立	(222)
第二节	我国投资基金的募集与交易	(225)

第三节	我国投资基金的基金托管人·····	(227)
第四节	我国投资基金的基金管理人·····	(229)
第五节	我国投资基金的投资限制·····	(232)
第六节	我国投资基金的持有人权利和义务·····	(233)
第七节	我国投资基金的基金财务及清算·····	(235)
第十五章	中国的投资基金市场·····	(238)
第一节	我国投资基金市场简介·····	(239)
第二节	我国几个主要投资基金市场介绍·····	(242)
第三节	淄博乡镇企业投资基金·····	(252)
第十六章	海外的投资基金与基金市场·····	(263)
第一节	美国的共同投资基金·····	(263)
第二节	日本的投资基金·····	(271)
第三节	台湾的投资基金与基金市场·····	(282)
第四节	香港的投资基金与基金市场·····	(288)
第五节	韩国的投资基金与基金市场·····	(291)
附录:		
附录一	香港《单位信托及互惠基金守则》·····	(294)
附录二	台湾证券投资信托事业管理规则及证券投资信托基金管理办法·····	(343)
附录三	深圳市投资信托基金管理暂行规定·····	(358)
附录四	深圳证券交易所《基金受益凭证交易清算管理办法》·····	(367)

第一编 认识投资基金

第一章 投资基金的基本知识

第一节 投资基金的概念

投资基金是金融信托的一种，由不确定多数投资者不等额出资汇集成基金（主要是通过向投资者发行股份或受益凭证方式募集），然后交由专业性投资机构管理，投资机构根据与投资客户商订的投资最佳收益目标和最小风险，把集中的资金再适当分散投资于各种证券和其他金融商品等。视各国具体情况，投资的对象可以为资本市场上的上市股票与债券，货币市场上的短期票据与银行同业拆借，以及金融期货、黄金、期权交易、不动产等等。获得收益后由原投资者按出资比例分享，而投资机构机构本身则作为资金管理者获得一笔服务费用。

目前，不管是金融较发达的国家，还是金融市场欠发达的国家，只要金融市场工具的种类和数量发展到一定程度，投资基金都会适时根据市场有效运行的需要，得到相应的发展，但各国对投资基金的称谓略有不同，美国称投资基金为互助基金（Mutual Fund）或互惠基金，也称为投资公司（Investment Company）；英国及我国香港地区则称为“单位信托基金”（Unit Trust）；日本称之为“证券投资信托基金”。虽称谓不同，但内容及操作却有很多共性。在本书中，如无特别说明，均称为投资基金。

投资基金与我们平常所说的基金不同，后者指专门作某

一项用途的资金，即专款专用。根据基金的用途，可分为：

(1) 财政后备基金，即在一定财政年度内，国家预算中设置的用以应付意外事故和保证预算资金临时周转需要的资金。

(2) 储备基金，是企业为保证生产和经营活动正常进行而购进各种物资占用的资金。

(3) 社会保险基金，即按照保险原则建立并用于解决居民退休、医疗、待业、伤残等方面物质帮助的专门资金。

(4) 国家管理基金，国家预算用于国家管理费用的那部分社会消费基金。等等。

(5) 社会事业基金，由一些人捐献出一部分资金用于公益事业。例如青少年基金会、儿童少年基金会等。这些基金的筹集目的明确，一般从事与本事业有关的业务，即使投资，也是非常讲究安全性的，不是以赚取投资利润作为主要经营目的。这就是通常意义上的基金与投资基金的不同之处。投资基金的首要任务就是投资，通过投资赚取利润，其投资风险随投资基金的目标不同而不同，如果投资基金追求资本积极成长，必投资于股票，风险也大；若追求固定收入，就投资于债券，短期票券等，风险相对较小。

投资基金虽然和债券、股票一样都是金融投资工具，但与后两者又有很大的差别。首先是三者反映的关系不一样。债券反映的是一种债券债务关系，股票反映的是一种产权关系，基金券（股份和受益凭证）反映的是一种信托关系。其次三者操作上不同。股票、债券是一种融资工具，投资面向实业，基金是一种信托工具，投资面向其他证券，如股票、债券等。另外三者风险、收益也是不一样，债券一般预先规定了利率，到期后还本付息，其收益是固定的，投资者承担的风险较小；股票的收益则要看发行股票的公司经营效益如何，收益是不固定的，投资风险较大；基金主要投资于其他有价证券，较

少直接投资于企业，即便投资，也不投资于某一固定企业，而是选择有发展潜力的多个企业进行投资，它有可能获得比债券更高的收益，同时又避免了一般股票所具有的高风险。最后，在市场应用上基金是与股票不同的。基金是一种中长期投资工具，严格说来是一种信托工具，受人之托，代人投资于证券、外汇、期货等金融工具，满足那些不能、不愿、不便直接参与股票、外汇、期货买卖的投资者需求，所以有的国家封闭式基金是不上市的，因为没有必要；有的地区允许上市，是为了满足封闭基金变现要求，而不是为了满足投机要求，故绝不能把基金当作股票炒。

第二节 投资基金的起源和发展

一、投资基金起源

投资基金起源于 19 世纪的英国。当时的大英帝国，正是产业革命成功之时，工商发达，其殖民地和贸易遍及全世界，生产力迅速提高，国内投资已普遍到各个角落。充裕的资金为追求高利润而向欧洲及美洲大陆流出，但是资金持有人本身又不了解国外情况，缺乏国际投资知识，个人也难以到国外进行投资管理。一些欺诈阴谋分子，利用这股海外投资热潮，组建“泡沫公司”。这些公司鼓励投资者高价购买公司股票，结果在股票出售后便宣告经营失败，倒闭而骗取钱财，这种事例不胜枚举。因此，投资者为追求高利润，寻求安全的投资手段已迫在眉睫。

在这种情况下，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，让中小投资者和大型投资者一样享受国际投资的丰厚报酬。这种集合众人资金委

托专家经营的投资方式，很快就得到投资者的欢迎，并得到迅速发展，于是逐渐形成投资信托的雏形。而首先开办的是1868年所组建的英国“海外和殖民地政府信托”组织，此乃有记录的最早的证券投资信托。到1890年，英国营运的投资信托基金达101家，这些基金有一个共同点，就是均以对外证券投资为目的，并以公债为投资对象。

在初期，英国的投资信托并非公司组织，而是由投资人与代理投资人之间相互订立信托契约，采取合作社方式经营，直到有投资之父之称的佛莱明（Robert Fleming 1834—1923），在1873年开办了Scottish America Trust的投资信托，办理新大陆的铁路投资后，投资信托才演变为由专门管理人经营的一种营利业务。基于1879年英国股份有限公司法，投资信托才演变为由专门管理人经营的一种营利业务。基于1879年英国股份有限公司法，投资信托不得不脱离原来的契约形态，而发展为股份有限公司组织，于是就慢慢产生了投资公司的概念。

在发展的初期，投资公司一旦成立后就发行固定的股数，并且不随时变动，投资管理公司并不向投资大众买回或再卖出增加的股份，任何想出售股份或买股份的人，必须像买卖股票一样在市场上向其他股东或个人买卖。因此，股价是依市场供求关系来决定的。这就是所谓的封闭型基金（即从发展上看，基金事业是先有封闭型基金，以后才有开放型基金即俗称共同基金的出现）。

二、投资基金的发展

基金起源于英国，却盛行于美国。第一次世界大战后，美国经济空前繁荣，国民收入剧增，国内外投资活动非常活跃，同时，经济变动也趋于复杂化，在这种情况下，英国的投资

信托制度引入到美国。1921年4月美国组建了国内第一个基金组织“美国国际证券信托基金”(The International Securities Trust of America),其运作方式与英国的并无二异。真正具有现代面貌的投资基金是1924年3月21日在波士顿成立的“马萨诸塞投资信托基金。它是一个开放型基金。这个基金刚好在投资风气鼎盛的时代成立,因此颇受大众欢迎,一推出就造成了轰动,并吸引了许多投资公司效仿。从此开放型基金(俗称共同基金)的阵容逐渐发展起来。

此后,美国的共同基金发展迅速,并且远远超过英国。自1926年至1928年三年间,美国公司型的投资基金多达480家,至1929年底基金资产高达70亿美元。1929年经济大恐慌波及全世界,英美的基金投资者,均受到惨重的损失。在这段时期,基金投资虽然进入低潮,但在法令制度和经营管理方面,却有显著的改进。1933年美国公布了《联邦证券法案》,第二年又公布了《联邦证券交易法案》,1940年公布《联邦投资公司法》,这些法律特别是1940年的投资法详细规范了共同基金的组成及管理的要件,为投资者提供了完整的法律保护,从而奠定了投资信托健全发展的基础。于是,共同基金在美国再度受到投资人的欢迎,特别是二次大战后,发展更是迅速。在60年代,因为股市本身不振,使共同基金成长暂缓。到了70年代之后,美国的共同基金又以爆发性的速度成长。1974年,投资在共同基金中的金额为640亿美元,而到1987年,共同基金增至2300多家,资产总额达7690亿美元。90年代初,美国已有1万多亿美元投资于共同基金,有2700多万人个人投资者,300多万机构投资者,大约每4户人家就有1户投资于共同基金,可见共同基金在美国已成为最普遍的投资方式。现在共同基金已成为美国发展最为迅速的