

投資基金概論

田紀雲題

主 編：王喜義

副主編：陳 儒

中山大學出版社

• 廣州 •

敬贈

人民銀行金融研究所藏

陳博

投资基金概论

主 编：王喜义

副主编：陈 儒

深圳投资基金管理公司编写组成员：

陈 儒	郑爱民	管 斌	程亦军
郭正林	丁 平	李家骢	张和斌
杨又红	徐 克	贲 悦	覃雪松

中山大学出版社

● 广州 ●

序

刘鸿儒

投资基金在我国兴起的时间并不长，但其发展势头却十分迅猛，已初步形成规模。在不到两年的时间里，全国共组织了50家投资基金，遍布在大江南北的20个省、市，总规模达40多亿元人民币，中国大陆出现的“基金热”还在加温。

基金业在这样短的时间里获得了如此迅猛的发展绝不是偶然的，是我国政府奉行改革开放政策的必然产物，是社会主义市场发展的丰硕成果，是与金融市场化、国际化相伴生的。这反映出经过十多年的改革开放使中国社会和经济的整体面貌发生的根本性变化。人民的生活水平普遍提高以后，部分先富裕起来的居民在温饱之余开始萌发投资意识并付诸于行动，这实在是一件可喜可贺的事情。

世界各国基金业的发展历史表明，投资基金是一种大众化的投资工具。它将人们手中的零散资金在有严格法律保护条件下集中起来交由专业人士进行规模投资，与个人直接投资相比具有以下几方面的优点：实行有专门人才专项管理经验的专业管理；可以集合小额投资为巨额投资；能够分散风险；增强资本的流动性；便于吸引海外投资者。这种将零星资金汇总起来用于国家经济建设，同时又颇受广大投资者青睐的新型投资工具在我国的问世，可谓利国利民。尤其伴随我国证券市场的崛起，为了促其健康发展，抑制市场的过分投机，更宜大力发展机构投资者——投资基金。

任何事物从产生到成熟都必然经历一个成长过程。基金业在我国出现的时间毕竟还相当短暂，尚属新生事物，人们对它的发展规律，如何移植到社会主义金融市场，以及它在未来金融市场中的地位和作用尚缺乏足够的认识，也需要有一个探索过程。从目前来看，我国基金业还不完善，欠规范，相关法规也不健全。如何管理基金事业，使其得以健康发展，从而有利于我国金融市场的繁荣，为国家的经济建设筹集资金，是摆在有关主管部门面前的新课题。在这方面，我们还缺乏经验，需要大胆探索不断总结经验，力争走出一条既符合国际惯例又具有中国特色的基金业发展的成功之路。

大陆首家投资基金管理公司——深圳投资基金管理公司的一班年青人在辛勤创业之余，努力收集和钻研海内外有关资料，并结合自己的工作实践写出了这本《投资基金概论》，旨在促进我国基金理论与实务的研究，这种精神实属难能可贵，这就是我们事业的希望所在。愿他们这种精神及本书能对我国基金事业的发展起到一定的促进作用。

1993年10月8日于北京

上 篇

投资基金理论

目 录

上篇 投资基金理论

第1章 投资基金的发展	(1)
一、投资基金的起源	(4)
二、投资基金的特点	(9)
三、我国基金业发展的现状及发展基金业的意义	(14)
四、我国目前几家投资基金管理公司简介	(19)
五、目前基金业存在的问题与前景展望	(21)
第2章 投资基金的分类及其比较	(27)
一、开放式基金与封闭型基金	(29)
二、依组织形式分类	(32)
三、依据投资目标分类	(34)
四、依据投资标的分类	(41)
五、依据投资地域分类	(50)
六、基金的新品种	(57)
第3章 投资基金运作机构	(63)
一、基金管理公司	(65)
二、基金信托公司	(71)
三、基金中介机构	(75)
四、基金核数师	(77)
五、基金投资顾问	(80)

第4章 投资基金的运作	(85)
一、投资目标	(87)
二、投资范围	(89)
三、投资限制	(91)
四、基金费用	(96)
五、基金收益及分配	(100)
六、基金估值	(104)
七、基金价格	(108)
八、基金报告	(112)
九、基金税赋	(117)
十、基金风险	(119)

下篇 投资基金管理实务

第5章 投资基金的发行及交易管理	(121)
一、基金募集前准备作业	(123)
二、基金销售作业	(128)
三、封闭型基金上市作业	(131)
四、开放型基金赎回作业	(133)
五、开放型基金再发行作业	(137)
第6章 投资基金运作管理	(139)
一、投资策略的制定	(142)
二、投资决策的执行	(147)
三、基金资产保管	(164)
四、我国投资基金实际运作管理中遇到的难题	(175)
第7章 基金会计实务	(179)
一、基金会计作业	(181)
二、基金报告编制的基本原则及质量要求	(197)

三、基金报告的编制实务	(200)
第8章 基金管理公司人员管理规范	(211)
一、基金从业人员的选用	(213)
二、业务人员的行为准则	(215)
三、业务保密规定	(222)
附录：	
1. 投资基金术语汇编	(223)
2. 深圳市投资信托基金管理暂行规定	(235)
3. 天骥投资基金招募说明书	(243)
4. 渣打世界投资基金有限公司售股章程	(256)
5. 深圳证券交易所基金上市规则	(273)
6. 淄博乡企业投资基金公司基金证券上市公告书	(277)
7. 天骥投资基金信托契约	(295)
后记	(317)

投资基金的发展

1

第1章

投资基金的发展

当历史跨入20世纪90年代，投资基金这一崭新的投资形式迅速而稳健地进入了中国大陆的金融市场，并以它独具的魅力和行之有效的运作方式强烈地吸引了刚刚富裕起来、正在努力寻找各种投资机会的百万大众。

1992年10月8日，中国首家基金管理公司——深圳投资基金管理公司宣告成立。海内外新闻媒体一致将此举视为中国现代金融发展史上的重要事件，予以充分的报道，引起了各界人士的普遍关注。一时间，在全国范围内掀起了“基金热潮”，大江南北，长城内外，基金管理公司纷纷成立，其势宛如雨后春笋。

基金业在中国大陆的兴起是我国改革开放政策的必然产物。始于70年代末期的改革浪潮一浪比一浪更猛烈地冲击着960万平方公里的神州大地，它使中国发生了翻天覆地的变化。人们开始摆脱贫困，生活逐渐变得殷实起来。温饱之余，相对先富裕起来的人们开始萌发了投资意识，由此产生了空前的投资热。它预示着中国社会经济形态开始向更高的层次过渡。

随着人们投资意识的普遍觉醒和投资途径的日益拓展，投资者所面临的风险也在不断增大。市场变得日趋成熟，同时也变得越发难以琢磨，难以把握。社会现实使投资者逐渐认识到，要在竞争异常激烈的市场上站稳脚跟，把握时机，以求得理想的回报是非常困难的事情，特别是要想在证券市场赚取最大的利润，同时又想把风险降到最低限度，光靠单个人的智慧和精力以及零散的资金是难以实现的，有必要借助于集体的智

慧、科学的论证和专业化的操作。同时，一个股票市场的兴起，在投资者尚不成熟，市场上投机成份较大的情况下，很难稳定、健康发展，需要机构投资者的参与，增加稳定市场投资力量，而减少投机成份。正是基于这种自然的社会需求，投资基金适应时代潮流脱颖而出。

一、投资基金的起源

投资基金是一种大众化的信托投资工具，它由基金公司或其他发起人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，并由信誉良好的金融机构充当所募集资金的信托人或保管人。基金经理人将通过多元化的投资组合，努力降低投资风险，谋求资本长期、稳定的增值。

基金作为一种信托投资工具出现于近代，然而追本溯源，它那种将零散资金汇为一体进行集中投资的方式却早已为古代中外金融人士所采用。例如我国古代就有过被称作“做会”的投资形式，投资者不一定直接参与经营，而是将“会银”集中起来交由专人负责运作，从而收取利息回报。由此可见，这种集腋成裘的集中投资方法算得上源远流长了。我们不妨从理论上把古代的“做会”以及类似的信托投资形式看作是近代基金的原始蓝本。当然，它与我们今天所说的基金在内容上和形式上存在着很大的差异。

基金在近代的出现是与世界经济的发展有着密切的关系。在19世纪的英国，工业革命和产业调整极大地刺激了生产力的发展，经济获得了高速增长，社会财富和国民财富迅速增加。与此同时，帝国政府凭借着强大的经济实力和军事实力竭力扩大自己的势力范围，疯狂地掠夺各殖民地国家和人民。英国商人、资本家、政府官员和军事将领趁机大发横财。财富的

增加和资本的积累使这批既得利益者的胃口更加恶性膨胀，为了谋取更多的利润，他们竞相进行新的投资。鉴于英国国内的投资成本不断提高，这些投资者开始将注意力转向国外，以便在劳动力相对低廉得多的境外市场寻找合适的投资机会。在当时的英国，向境外、特别是向殖民地投资成为一种社会时尚，并且得到了英国政府的鼓励和扶持。可是，任何投资都是有风险的，尤其是向遥远的海外投资，风险就更大，而且由于地域、人文及语言等诸多障碍，使得大多数投资者无法直接进行海外投资。在这种情况下，有人提出了将众人资金集中起来，委托专职人员进行经营和管理，以便减少投资风险的构想。这一构想很快便得到了政府和社会的认可与赞许。不久，帝国政府批准成立了一家海外投资实体，由投资者集体出资、专职经理人负责管理和运作。为确保资本的安全和增值，还委托律师签订了文字契约。这样，一种新型的信托契约型间接投资模式便由此产生了。

这个海外投资实体便是世界首家投资基金——“海外及殖民地政府信托”(The Foreign And Colonial Government Trust)，它成立于1868年。这家基金与现代意义上的基金相比，还不那么规范和完善。从本质上看，它更类似于股票，它没有期限，不能退股，也不能兑现，投资者在购买了基金后只能按期获得分红和股息。但它毕竟在许多方面为现代基金的产生奠定了基础。所以，金融史学家们均将它视为现代基金的雏型。

随着世界经济的进一步发展，从20世纪初开始，基金业在欧美国家受到了越来越广泛的注意，被越来越多的投资者所接受和利用。早期的基金投资最多的对象往往是金融市场上回报较高的有价证券，这似乎为日后的基金投资定了基调。从此，有价证券始终是各国基金的主要投资对象。

第一次世界大战结束以后，欧美国家的经济获得了一段相对稳定的发展，证券业在这些国家里也得到了相应的发展，随之而来的是基金业的广泛兴起。1924年初，美国第一家投资基金“马萨诸塞投资信托基金”在波士顿推出。该基金当年的净资产总值为5亿美元，它的经理人将基金全部投入股票市场。到第二年，该基金已拥有200名股东。截至1930年底，在基金发源地的英国正式注册运作的基金公司已达200家之多。

在基金发展史上值得一提的是，1931年出现了世界首家以净资产值向投资者赎回基金单位的基金，为日后开放型基金开创了先例，丰富了基金的内容和运作形式。1934年英国成立了一家名为“海外政府契约信托”(The Foreign Government Bond Trust)的新的基金。在这家基金的信托契约中，除明确写明基金公司应以净资产值赎回基金单位外，还指出该基金为灵活的投资组合，从而显示出世界基金业的发展已进入成熟阶段。

第二次世界大战之后，各发达国家的政府更加明确地认识到基金业的重要性，以及它对稳定金融及证券场所起的作用，从而大大提高了对基金业的重视程度。各国政府根据本国金融业的发展状况和传统习惯，相继制定了一系列有关法规，对基金业加强了管理。像美国政府就对国内的基金业进行了多次改革，先后制定了公司法、证券投资信托法、投资公司法，以法律的形式明确了基金的宗旨、作用，以及运作规范，为基金业的发展提供了良好的社会条件。美国股市1929年大幅下泻时，仅有19种开放式互惠基金，资产总值不足2亿美元。11年后，联邦政府通过1940年投资公司法，管辖整个互惠基金行业，当时市场内有85项互惠基金，资产总值约5亿美元。20年后，即1960年，互惠基金数目已达200个，其资产总值接近200

亿美元。到了1990年，互惠基金业的资产总值已突破10 000亿美元，可供投资者选择的基金达3 100多个。目前已超过3 400个。

在亚洲国家中，日本是较早引进基金这种信托投资模式的国家。1937年，由藤本票据经纪人创立的证券投资组合被公认为是日本投资基金的鼻祖。从1941年起，日本金融界人士参照英国的契约型投资基金的运作模式，又考虑到本国的金融特点，成立了为数众多的各类投资基金。1967年日本政府颁布了新的证券投资信托法，其中对投资基金作了明确而具体的规范，此举推动了日本基金业的迅速发展。经过几十年的发展，到1982年5月，日本股票投资基金净资产总值达到39 127亿日元，债券投资基金净资产总值达到36 062亿日元。伴随着日本金融市场日趋国际化的势头，外国基金管理公司也纷纷在日本市场上发行国家基金。目前已有25种外国投资基金在日本市场公开销售。与此同时，日本的基金公司也陆续在其他国家公开销售自己的基金受益凭证。

近30年来，亚洲其他一些经济发展迅猛的新兴工业国家和地区，如新加坡、香港、台湾、韩国、马来西亚、印度尼西亚等也都根据自身的情况，参照发达国家的做法，先后设立了适合本地区金融业发展的各类基金。

香港的第一家投资基金——海外投资基金成立于1969年。其时恰逢香港70年代初的股市牛市期，该基金由于出色的业绩倍受投资者的推崇。但是因为当时香港金融市场缺乏完善的管理监督系统，许多投资者在毫无保障的情况下，随着海外基金在1973年股市风潮后的倒闭，遭受了严重的损失，致使许多人对基金丧失了信心，香港基金业也由此一度处于极度的萧条状态。

进入80年代，基金业再度在香港金融投资市场活跃起来。1985年以后，港币随美元的弱势而下跌，加上世界各主要国家的股市进入新一轮牛市期，香港投资者的注意力再度被吸引到投资基金上来，人们普遍看好基金，这使得基金业空前红火起来，基金管理公司纷纷成立，基金经理人一时成了金融界叱咤风云的人物。1987年，香港政府颁布了新的信托基金守则，从法律的角度强化和完善了对基金业的监督和管理。伴随着基金业的蓬勃发展，基金业的行业协会——香港单位信托基金公会于1986年宣告成立。随后，该公会又易名为香港投资基金公会，现有39名基金公司会员，另有18名联席会员。该公会更名的意义在于显示其为香港整体投资业代表的地位。进入90年代，香港基金业再次呈现出新的发展势态。据不完全统计，目前香港公民中有2%的个人投资于各类基金。

从以上对投资基金发展历史的简要回顾中我们可以看到，基金作为一种信托投资工具是社会经济发展到一定程度后的自然产物，它从产生到现在已有百余年的历史。在这百余年的历史中，它的发展不是一帆风顺的，是在实践中逐渐成熟、完善起来的。基金业在成长过程中逐步扩大了影响，为投资大众所乐于接受，并显示出日益国际化的趋势，在世界金融市场上发挥着越来越重要的作用。