

现代企业理财运筹丛书

金融新热点： 投资基金前瞻

王先庆 著



0.59

地震出版社

• 现代企业理财运筹丛书 •

95
F830.59
59
2

金融新热点： 投资基金前瞻

王先庆 著

Y4635110



3 0084 4420 4

地震出版社

1994

163441



C

(京) 新登字 095 号

内 容 简 介

投资基金是当今中国的金融热点之一，也是我国政府鼓励和支持的重点发展行业之一。但是，投资基金在我国金融经济乃至整个国民经济活动中究竟处于什么样的地位；目前的现状如何；存在着什么样的问题；人们对它的认识了解程度怎样；其发展趋势如何；我国的投资基金怎样与境外的投资基金联轨；以及应该如何管理、成立和发展基金；等等，这一系列问题都迫切需要广大理论工作者和实际工作者去探索、研究和解决。而本书的作者正是试图结合自己亲身参与成立投资基金的实践，以及通过对投资基金深入的调查研究，进而对这些问题作出自己的分析和回答。本书见解独到、资料翔实、视野宽阔，是我国基金理论中少有的一部探索性专著。

现代企业理财运筹丛书

金融新热点：

投资基金前瞻

王先庆 著

责任编辑：宋炳忠 李燕平

*

地震出版社出版

北京民族学院南路 9 号

北京丰华印刷厂印刷

新华书店北京发行所发行

全国各地新华书店经售

*

787×1092 1/32 3.125 印张 71 千字

1994 年 8 月第一版 1994 年 8 月第一次印刷

印数：0001—3000

ISBN 7—5028—1075—7/F·67

(1468) 定价：6.80 元

《现代企业理财运筹丛书》编委会

主 编 吴少平 吕景波
副主编 陈学利 田 明
编 委 (按姓氏笔划为序)

于长春	王先庆	田 明
吕景波	刘铁良	刘震环
吴少平	陈学利	陈毓圭

总策划 中国包装物资总公司

序 言

现代企业在于运筹 运筹激发经济效益

中国市场经济的波升浪涌，为当代实业家、企业家和从事经营、财会管理与经济研究的有识之士创造了黄金时机和广阔前景。众多成功经验表明，宏谋大业、竞争制胜，必须致力于企业理财。此为企业生存发展的生机命脉。

现代企业理财是在传统财会管理的基础上扬弃发展，并注入市场经济的血液而逐渐孕生的。市场经济的多彩实景和缤纷画面，使企业财会管理面临着摆脱旧缚与跨越台阶的双重挑战，经历着现代管理理论、观念与方法的多重洗礼。以封闭、事后、静态为主要特征的传统财会管理已日显狭弱。因此，适应改革、直面挑战的现代理财模式无疑是生机无限的。

编写一套适应市场经济新趋势的现代企业理财运筹丛书，是我们多年的夙愿。在建立社会主义市场经济体制已成为人们共识的今天，我们更深知耕育此套丛书不仅是圆梦之作，而且是改革之需。为此，十几位青年学人倾心投入、灯下操笔、星夜兼程。

丛书紧扣理财运筹主题，力触市场经济脉搏。力求从理论和实践上、战略和战术上、思路和方法上、策略和技巧上，围绕现代企业理财运筹进行多视角、深层次、全方位的理念性、操作性、实效性探索，旨在促导现代企业经营、财会人员升华管理思路、扩展理财视野、掌握章法招术、善施运筹技巧；在市场经济企业竞争海洋的理财水域中，从浅泳而深游，从深游而潜水，做到理财有术、浪中自如。

在本丛书的构想、设计、编写过程中，曾得到理论与实务界许多老前辈和青年同仁的热情鼓励和鼎力相助。北京经济学院张理泉教授、宋倩茹研究员，中国人民大学王庆成教授，中国社会科学院郑友敬研究员，中央财政金融学院王广谦教授，北京科技大学丁予展教授，北京航空航天大学任仲贵教授，北京商学院李贵凤教授，中国包装物资总公司刘钧总经理、齐英武先生、杨凌声先生等专家学者、企业家和实业家曾多次给我们精心教诲和悉心启发；魏军、曹旭、惠志军等青年朋友也给予了诚挚的帮助和协作；冷静、贾建娜女士做了大量的资料整理工作。我们谨此表示由衷的谢意。对丛书中的缺憾不足之处，盼各方贤达不吝指正，以求不断改进、提高。

经营在于创，探索在于新，理财在于精，开掘在于深。创——新——精——深，是现代经营者、理财者、企业家和经济研究工作者的境界所在和风貌体现。朋友们和同仁们，让我们协力共勉！

吴少平 吕景波

1994年春节于北京

前 言

现代企业与金融越来越紧密地结合在一起了，这是市场经济迅猛发展的必然。

投资基金是近几年才在中国产生的新事物，它起源于欧洲，自 50 年代以来发展于美国和东南亚。它自产生的那一天起，就对整个经济生活产生着巨大的影响。可以说，它正在重塑我国的投资体制、金融体制以及经济运行机制。为此，无论是金融企业，还是工业企业或其他类别的企业，都应关注这一新动向，并用它来为自身的发展服务。因为，一方面，投资基金可以成为企业投资的一种对象和工具；另一方面，企业可借助这一金融手段去筹措资金。在国外，许多著名的大企业，都参股、成立和组建了自己的投资基金公司。

自 1991 年以来，全国各省市相继设立投资基金，截止 1993 年 12 月末，已有 18 个省市设立 54 项基金，共吸引资金 42 亿元人民币。目前，更有大量的企业和机构在筹划和组建各种形式的基金，包括象“山西能源基金”、“三峡基金”及一些中外合资的投资基金。

投资基金是一种新型投资工具。发展投资基金，对于个人投资者来说，购买投资基金不仅可以节省大量消耗在股市的时间、精力，而且基金的收益可以比股票还多；对于设立基金的企业和机构来说，可以筹集到大量的资金，为投资于理想的高收益项目和证券提供了条件；从宏观经济来说，有益于金融市场的发育、稳定和繁荣，同时，通过投资基金进

入证券市场融资已经成为中国筹集建设基金的一个重要渠道。

本书正是通过对投资基金的组建、设立、组织、操作等问题的论述，并结合我国和国外投资基金的实际情况，来展示投资基金的一般理论和实务。其目的旨在使企业、机构、个人更进一步地认识这一新型投资工具。

本书是作者近几年来从事基金投资研究和亲身设立、运作基金的产物。但写作本书则完全是在许多热心的友人推动下进行的。北京经济学院经济研究所吴少平教授是本书的始作俑者和自始至终的支持者，可以说，没有他的鼓励和支持，便没有这本书。同时，香港东骥投资基金管理公司总经理庞宝林先生以及港台、国内的许多基金界、金融界人士为本书的写作提供了宝贵的建议和资料。肖颖如、陈明两位小姐为本书的资料整理和文字录入付出了辛勤劳动，而且，肖小姐还独立完成了本书第二部分的写作。最后，我还要感谢湖南湘财证券总经理陈学荣先生，是他最早支持我进入了基金业。

本书参考和借鉴了国内外不少有关投资基金方面的研究成果，如果本书于读者有所教益的话，那么应归功于这些成果对作者的启迪；至于本书所存的各种纰漏和不足，自是作者学业不精，研究欠深所致，无疑当接受指正，为此作者诚心求教。

衷心祝愿我国投资基金事业蓬勃发展！

王先庆

一九九四年三月八日于北京金台里

目 录

一、投资基金—现代理财新工具	(1)
● 从个人理财到企业理财	(1)
● 中国投资基金产生的背景与兴起	(2)
● 投资基金正走红	(7)
二、投资基金的概念与要素	(9)
● 投资基金的概念	(9)
● 投资基金的类别	(13)
● 投资基金的组成要素	(16)
三、投资基金的设立与变更	(22)
● 投资基金的组建	(22)
● 设立投资基金的必备文件	(26)

-
- 非金融企业如何参与和设立投资基金 (29)
 - 投资基金认购与受益凭证买卖 (30)
 - 投资基金的上市 (34)
 - 投资基金的期限、变更与终止 (37)

四、投资基金的运作管理 (39)

- 投资基金的操作 (39)
- 投资基金的风险 (42)
- 投资基金的收益及费用 (44)
- 投资基金利润的分配及税收 (46)

五、中国投资基金的现状与前景 (50)

- 中国投资基金现状 (50)
 - 中国投资基金的发展前景 (56)
 - 投资基金掠影 (59)
-

六、发展投资基金的对策与模式	(63)
● 发展投资基金的难点与对策	(63)
● 发展投资基金的目标模式	(70)
七、中国投资基金与国外投资基金的联轨	(78)
● 发展中国国家基金是利用海外资金的新途径	(78)
● 发展国家基金的总体构想	(81)
● 中国国家基金发展概览	(85)

一、投资基金——现代理财新工具

● 从个人理财到企业理财

随着市场经济的发展，人们越来越深刻地认识到，如何赚钱固然重要，而如何管理、积累和运筹资金则更加重要。乃所谓“花一分时间去赚钱，但要花二分时间去理财。”投资基金正是伴随个人理财观念的发育而成长起来的一种现代企业理财和投资方式。

投资基金最早起源于近代欧洲，一些达官贵人为妥善保管其私人财产，专门聘请理财有方的律师或会计师管理和运用他们的财产，除支付给经营者一定的酬劳之外，自己坐享投资盈利。荷兰国王威廉一世于1822年创立了第一个私人基金，委托专人操作，投资于当时市场上各种有利可图的有价证券，这就是早期的投资基金。

投资基金作为以企业为单位的理财工具，起源于19世纪英国。当时，一批投资信托公司相继成立，他们出售本公司所发行的投资受益券以吸收社会个人资金，投资收益按比例分配给投资者。第一次世界大战以后，美国及其他一些国家也纷纷设立投资公司开展证券投资信托业务。美国于1924年1月创立了第一个“马萨诸塞投资基金”。1937年，日本参考英、美等国的经验，开始建立类似的投资基金。

随着证券市场的不断发展，投资者阶层日益复杂化，投

资者除直接参与股市投资外,更多的人乐意通过以“基金”方式追求低风险的信托投资,即寻求更安全合理的理财专家服务。特别是,为顺应证券市场发展需要,各国都相继颁布了投资基金方面的法规,一大批专业化的投资理财公司即“基金经理公司”应运而生。

从本世纪 50 年代末期起,一批新兴工业化国家和地区开始从西方发达国家引入投资信托业务。新加坡、韩国、泰国、香港、台湾等国家和地区纷纷参照国外经验,建立基金经理公司。

尤其是,随着证券投资业务的逐步发展和国际资本流动的加剧,国际性的投资基金开始出现,一些国家纷纷组建“海外基金”和“国际基金”吸引国外投资者把资金投资于国内,或吸收本国资金投资于国外。特别是,伴随西方发达国家海外投资的膨胀和发展中国家利用外资渠道的积极开拓,近年来,一种以新兴工业化国家或地区为特定投资方向的“国家基金”相继出现,并取得很大进展。

总而言之,经过近一个世纪的发展,投资基金已从单纯的私人理财工具发展为以企业为主体的证券投资方式。随着金融市场的日益深化,投资基金正出现全球化的发展趋势,成为国际资本流动的一条重要渠道,同时,也成为我国筹措内外资金进行经济建设的有效方式。

●中国投资基金产生的背景与兴起

(一) 投资基金在中国产生的背景

投资基金盛行于西方金融市场发达的国家。在近代中国,也可以见到它的雏形。本世纪 80 年代,我国的香港和台湾地

区的基金市场已初具规模。在我国大陆，现代规范化的投资基金才显露头角。1992年首先出现于深圳、广州、天津、沈阳、和山东等经济特区和沿海开放地区，并有在全国迅速发展之势。

十多年来的改革开放和经济发展，市场经济逐步发育，在特区和沿海地区形成了初具规模的市场体系。由持续发展的地区经济所拉动的投资热潮一浪高过一浪，而国家财政拨款，银行贷款均有限，企业资金不足，故资金供求存在较大缺口，迫切需要寻求新的融资工具。

与此相应，受惠于改革开放和经济发展的广大群众，个人中开始有了一定的资金积蓄，个人存款占银行各项存款的百分之六十以上，已成为我国经济社会稳定与发展的重要经济参量。较低的银行存款利率、较高的通胀率使城乡居民从传统的“储蓄意识”转向“投资意识”，即愿意承受较高的风险，将资金投向于收益丰厚的证券、房地产市场，以获取高于银行利息的投资报酬。

在股市发展初期，许多人积极投资，扶持了股市的发展，在股市成长起来后，却不能再参与股市，分享股市成长的利益了。因此，应有办法妥善解决上述矛盾。针对上述情况，1991年和1992年，国内经济、金融专家们相继提出了很多解决方案，而最有吸引力的方案，就是搞投资基金。1992年3月以来的深、沪股市热潮，则实际上起到了为中国大陆第一批投资基金“催生”的作用。主客观条件具备，于是，投资基金这种新颖的大众化的投资工具应运而生，在中国大陆股份制经济的发展和金融市场的完善过程中崭露头角。当然，目前涉及基金业的主要是广大金融企业和一些上市的股份公司。

（二）投资基金在中国的兴起

投资基金在我国的兴起始于 1987 年前后,首先是由熟悉海外业务的金融机构在海外组建“中国投资基金”开始的。在积累经验的基础上,这些机构的业务于 1992 年取得了实质性进展: 这年 8 月,中国新技术创业投资公司与汇丰集团和渣打集团在香港联合成立“中国置业基金”; 9 月,中国国际信托投资公司与英国 K. B 银行联合发起“中国投资发展基金”; 10 月,香港中银集团成立“中银中国基金”。与这些“海外基金”相呼应,当年国内金融机构亦纷纷推出以国内投资者为对象的“国内基金”,包括影响较大的海南“富岛”基金,深圳“天骥”、“蓝天”基金,沈阳的“富民”、“通发”、“公众”、“兴沈”、“万利”基金,武汉的“武汉证券投资基金”,天津的“创业”基金以及浙江的“金信”基金等,数量超过 40 个,遍及全国 18 个省市,引起了金融界和投资者的广泛关注。特别是 1992 年 11 月由中国农村发展信托投资公司等 5 家金融机构共同发起的我国第一家规范化的公司型封闭式投资基金——“淄博乡镇企业投资基金”得到中国人民银行总行的批准设立,并入选 1992 年中国证券业十大新闻,标志着我国新兴的投资基金事业开始受到国家的重视。

1992 年投资基金的迅猛发展使人们有理由预言 1993 年将成为中国的“投资基金年”。但 1993 年金融形势的变化,使有关方面对发展基金不得不持谨慎态度,普遍期待中的“投资基金年”未能形成。不过,1993 年此起彼伏的有关投资基金方面的研讨会无疑为炒中国投资基金新一轮的大发展做了知识和技术上的必要准备。特别是 1993 年 8 月 20 日,“淄博基金”在上海证券交易所的成功上市,对进一步探索投资基金的管理运作模式起到了重要作用,亦极大地强化了公众对

投资基金的认识。

据不完全统计, 目前我国的基金投资者逾 50 万人。在现有基金中, 除“淄博基金”在全国性的交易场所上市交易外, 还有 20 个基金分别在沈阳、天津、武汉、大连、海南、四川等地方性证券交易中心上市交易。

(三) 促进我国投资基金兴起和发展的主要因素

投资基金在我国的兴起不是偶然的, 它是我国经济发展到一定阶段的必然产物。

1. 十多年的改革开放, 使我国的市场发育逐步向高层次发展, 特别是 90 年代初上海证券交易所和深圳证券交易所的建立, 标志着我国证券市场正在向着规范化方向迈进。纵观基金发展史, 证券市场是其发展的温床, 正是中国市场经济发展的大环境和股票市场的发展为投资基金在我国的生根发芽提供了条件。

2. 90 年代初期我国掀起的股票热、房地产热唤醒了公众的投资热情, 但投资渠道的不畅通、股票市场的风险性亦使很多投资者望而却步, 这在一定程度上形成了对投资基金的内在需求。

3. 我国的资本市场不发达, 资金供求矛盾突出, 急需寻求新的融资工具, 投资基金这一在世界上发展成熟的投资工具进入刻意追求金融创新的中国同行的视眼也就不足为奇了。可以说, 投资基金能够在我国迅速发展, 与中国金融机构的热心推动密不可分。

4. 值得一提的是, 我国改革开放的成就, 吸引了国际投资机构的注意, 他们看好中国金融市场的发展潜力, 纷纷推出旨在以“中国概念股”为投资对象的“中国基金”。这些中国基金的建立无疑给中国同行以刺激和示范作用, 这在一定

程度上促进了中国投资基金事业的发展。

5. 我国不允许党政机关干部和证券从业人员直接买卖股票，组建投资基金被认为能有效解决这一问题。另外，组建投资基金亦被认为是稳定股票市场的有力措施。

(四)、投资基金产生与发展的重要意义

1. 投资基金及其市场的发展，将给我国的资本市场和投资体制带来深刻变革。投资基金作为一种新生的金融工具，是一种新的融资手段和投资手段。它的存在和发展，有利于改善我国不合理的资本市场结构，提高资金运用效率，有利于消费资金向投资资金、短期资金向长期资金的转化，推动我国投资体制向着资金来源多样化、资金的社会化管理的新型投资体制过渡。

2. 投资基金作为一种集合投资制度，这一性质要求其必须在充分保护投资者利益的前提下，将投资效益放在首位。基金在进行股权投资时，为了保证投资的安全性，必须在产权明晰、资产评估准确、财务健全的条件下方能进行。这样，在我国正在进行的市场经济建设中，基金的投资将不只是一种单纯的投资行为，而是担负着推进我国现代企业制度的形成、推动企业股份制改造的创新行为。基金管理人为了给投资者谋求高额回报，在对投资对象的选择上不仅精益求精，而且在资金的使用决策上必然会把资金的产出效益作为最重要的依据，同时实施监控。这将真正形成对企业的产权约束，给投资企业以外在压力，促使其转换经营机制，优化资源配置，强化资金的高效运用。

3. 投资基金是吸引外资的重要渠道。通过在海外设立中国基金，可以有效地避免外商对中国企业的控制以及债务偿还问题。