

— 投资基金指南

欧阳卫民 编著
王亮 原

中国金融出版社

基金指南

著

中国金融出版社

97
F830.59
113
2

ALC7717

投资基金指南

欧阳卫民
王兆星 编著



3 0084 4324 8

113358

欧阳卫民
王兆星 编著

投资基金指南



3 0084 4324 8

113358



京新登142号

投资基金指南

欧阳卫民 编著
王兆星

*

中国金融出版社出版发行
湖南财经学院印刷厂印刷

*

787×1092毫米 32开本 8.5印张 144,000字

1993年8月第一版 1993年8月第一次印刷

印数1-5000

统一书号ISBN7-5049-1140-9/F·732

定价:9.80元

序

金建栋

投资基金是随着股票、债券市场发展而产生的。在国外,已经历一百多年历史。我国经中国人民银行总行正式批准的第一家投资基金是“淄博乡镇企业投资基金”,成立于1992年底,到目前为止,据不完全统计,全国已有18个省(市)设立了45家国内基金。中银、中创、中信等金融机构还在香港等地发起了中国投资基金。外国基金也开始介入国内证券市场。总之,我国的基金业已有了一定的发展,随着股票、债券市场的发展必将有新的进展。

投资基金是当今世界流行的集合投资制度。它为广大中小投资者参与证券市场提供了便利。它聘请专家管理,委托信誉卓著的银

行保管,追求投资效益而规避投资风险,积小钱办大事。因此,它流行于各国。发展为一大产业,竞与银行业、保险业三足鼎立,分庭抗礼。以美国为例,基金的资产年增长率为17%,总额达17,000多亿美元,超过美国各银行的储蓄总额;基金数量达16,000多家,年增长率为7%;从事基金管理的机构不少于3,000家;1/10的美国人参与了基金投资,1/3的美国家庭拥有共同基金(mutual funds)。

我国人口多,投资增值意识强而知识经验不足;股市风险大而股民承受风险能力差。如何解决这个矛盾?发展投资基金是最佳方法之一。

但是应该看到,我国投资基金还不够规范,存在不少问题,如管理人、托管人、经纪人三位一体;管理人无视最基本的投资限制;基金信息披露严重不足;财务和审计制度很不健全;资产净值估算与公布没有得到应有的重视,等等。这些不规范的做法,必然妨碍基金

的健康发展,给基金业留下隐患。所以,在积极推进基金业发展的同时,必须加快投资基金的立法,加强规范化管理和操作。加强基本知识宣传和实际工作指导。

欧阳卫民、王兆星俩同志编著的《投资基金指南》,非常及时和通俗地介绍了投资基金基本知识和操作方法,对从事基金工作和研究的同志,无疑有一定的参考价值。

一九九三年年七月二十日
于北京

目 录

§ 1. 什么是投资基金?	(1)
§ 2. 为什么要搞投资基金?	(4)
§ 3. 投资基金有哪些种类?	(7)
附3.1 投资基金的不同分类法.....	(9)
§ 4. 如何申请设立投资基金?	(16)
附4.1 中国人民银行要求提交的文件名称和 资格证明.....	(18)
附4.2 全国投资基金情况表.....	(23)
§ 5. 怎样起草基金公司章程或信托契约?	(31)
附5.1 淄博乡镇企业投资基金公司章程.....	(32)
附5.2 上海建业证券投资信托基金契约.....	(43)
附5.3 台湾《中华证券投资信托公司证券投资 信托契约》.....	(49)
§ 6. 招募说明书必须列明哪些内容?	(71)
附6.1 淄博《基金证券发行说明书》.....	(74)
附6.2 台湾《建弘证券投资信托基金公开说 明书》.....	(87)
§ 7. 基金管理人、基金托管人职责及持有人权利 与义务.....	(112)
§ 8. 基金券经销方式有哪些?	(116)

§ 9. 主管机关对基金应施加哪些投资限制?	(119)
§ 10. 基金资产管理——股票投资艺术	(122)
§ 11. 如何计算基金费用?	(126)
§ 12. 怎样设计基金财务报表?	(129)
§ 13. 基金收益如何分配?	(131)
§ 14. 基金税负事项	(141)
§ 15. 投资基金管理	(144)
§ 16. 英国的单位信托	(156)
§ 17. 美国的共同基金	(160)
§ 18. 德国的投资基金	(165)
§ 19. 日本的投资基金	(170)
§ 20. 台湾的投资基金	(172)
附20.1 台湾《证券投资信托事业管理规 则》	(177)
附20.2 台湾《证券投资信托基金管理办 法》	(181)
附20.3 台湾《受益凭证有关税务处理疑 义》	(191)
§ 21. 香港《单位信托及互惠基金守则》	(194)

§ 1. 什么是投资基金

投资基金,用一句俗话来说,就是“大家凑钱买证券”。规范地讲,它是一种集合投资组织形式,通过发行基金券(又叫“单位”、“股份”)募集资金,交由专家管理,主要投资于股票、债券等金融工具。

投资基金起源于英国,发展于美国,二战以后,遍布日本、德国、法国、香港等众多国家和地区。十八世纪末,英国资金过剩、利率下降。而其他西方国家却在工业化进程中,急需资金,故纷纷去英国发行各种证券筹集资金。然而不久因美国许多公司破产使英国投资者蒙受重大损失。为了避免这种损失,减少风险,1868年英国的一些投资者共同出资设立“投资托拉斯”,委托熟悉海外经济的专家进行运用管理。这就是世界上最早出现的投资基金。当时为设立基金

而发行的基金券,固定利率6%,信托期限24年,投资者实际可得年收益率超过7%,比当时政府债券利率高出一倍。十九世纪七十年代,美国经济危机,一些债券发行机构不能履行债务,使英国的基金公司无法向投资者支付固定利息,基金管理人遂将契约型基金改为支付股息而非固定利息的股份公司。到本世纪,美国已逐渐代替英国成为世界第一经济强国。初期的美国投资基金主要投资于黄金等贵金属现货、期货及该类工业股票债券,方式类似于定期大额储蓄,保底分红。1929年经济大危机,股市暴跌,许多基金公司因此倒闭。为保护投资者利益,美国政府制定了一系列证券法规,其中包括《1940年投资公司法》、《1941年投资顾问法》。投资公司被置于严格的管制与监督之下,投资基金进入了一个较为健康发展的新阶段。到目前为止,美国投资基金规模已达14,000亿美元,基金数量达16,000种之多,经营基金的金融机构达3,000多家,29%的美国家庭拥有共同基金。

投资基金的发展是以证券市场为基础的,反过来,这种大型机构投资者能极大地稳定证券市场。1987年前后,我国一些金融机构开始接触投资基金业务。1992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发起中国置业基金;1992年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，香港中银集团发起成立中银中国基金，并自行管理；11月，经中国人民银行总行批准，淄博乡镇企业投资基金成为我国第一家国内专门基金。此外，1992年还冒出许多未经总行批准、个别省市擅自设立的所谓基金。

§ 2. 为什么要搞投资基金

香港乃弹丸之地，至今已有800多个基金在那取得认可地位。香港投资基金公会属下会员30多家，负责管理500多个单位信托基金，其中80%为开放式基金。美国半个世纪以来，基金资产年增长率达17%，基金数量年增长率超过7%。

究竟是什么原因使投资基金这么盛行？发展这么快？证券市场日益扩大，社会财富不断增加，人们消费之余的积蓄需要保值、增值，投资成了公众行为而操作专业化，等等，固然是必不可少的解释。但投资基金自身的好处也是不可忽视的。

好处之一，是分散风险。投资者可以将风险更大程度地分散，这比大部分限于个人的资金所能做到的安全得多。举一个极端例子，假若你将所有金钱集中

投资一家公司(按我国居民平均储蓄1000元。公司股票最低投资额2000元估算,一般家庭也只能将可动用的资金投资在一家公司),而这家公司垮了,你便尽失所有。相反,根据中国人民银行制定的《投资基金管理试行办法》,“持有任何一个发行人发行的证券的价值不得超过该基金的总资产净值的10%”,将来大部分投资基金都会将投资者的资金分散投资于30到50种不同的股票,从而极大地分散了投资风险。

好处之二,是专业性投资管理。投资者付出合理的价钱便可享有专业性的投资管理服务。哪一家公司或行业值得考虑、何时购入或售出股票较有利、应不应该接纳一项新发行的股票等决定皆由投资管理人负责,他们与大批股票经纪人及本身的研究部门保持联系,掌握着详细周密的研究资料,非个人投资者盲目投资所能比。

好处之三,是可以大量减免管理个人的证券投资组合所需的文件工作及须保存充足记录等繁琐事务。

好处之四,是吸收外资。通过基金可以吸收国外分散的、不具备管理能力的以及各种不适宜直接建厂投资的资金参与中国经济建设并享受经济成长利益,扩大我国利用外资的规模。并且这些外资,由于组织形式的特点,不构成我国的外债,也不影响我方

对基金参资企业的管理权。

好处之五,是收益可观。1991年,香港股票基金回报率为40.5%,远东认股证基金回报率为37.8%,美国股票基金为30%,澳洲股票基金为27.7%,东盟国家股票基金收益回报率为19%。我国投资基金若管理得当,收益也不会低。从我国上市企业的业务、财务状况以及上市股票、债券的行情看,我国投资基金的回报率肯定相当可观。

§ 3. 投资基金有哪些种类

投资基金种类繁多。既可以按所投资的证券的种类和地区划分,也可以按基金的组织形式和基金券能否赎回划分,还可以按别的标志划分。这里只谈按基金的组织形式和基金券能否赎回划分,因为这种划分相对而言复杂一点。

按基金的组织形式划分,投资基金分单位信托基金和互惠基金。单位信托基金以信托形式设立,而互惠基金的结构则有如一家有限责任公司;单位信托由信托人公司(trustee company)监督,而互惠基金则由其董事会监督,确保基金管理人及托管人按照已订立的契约履行职务;单位信托基金的资产由代表和保障单位持有人利益的信托人公司所持有,而互惠基金的投资者则是互惠基金公司的股东;单位信托基金投资

组合(investment portfolio)加上现金,构成信托资产,信托人是这项信托资产的合法持有人,互惠基金由基金公司拥有资产,投资者是最终持有人,每一互惠基金公司都有基金管理人和托管人各一名,前者负责投资管理,后者负责监察;从法律责任上说,在单位信托基金的交易上,持有人与信托人的关系是,后者须向前者负起索偿责任,至于互惠基金,投资者则与互惠基金公司直接建立关系,前者对于后者有追索权。

按基金券是否可以赎回划分,投资基金分开放式基金和封闭式基金。封闭式基金以发行一定数目的上市股票供投资者买卖,开放式基金的单位买卖数目则没有限制,当投资者买入时便增加单位,赎回时便减少单位;主管机关负责审批开放式的单位信托基金,而封闭式基金证券上市还须征得证券交易所同意;封闭式基金的股份价格升降不定,与其他上市证券一样,这类基金也会按其资产净值的溢价或折价进行买卖,而开放式基金则只按其资产净值进行买卖;封闭式基金的基金管理人所投资金额是固定的,而其管理的资本总值则受投资盈亏影响。封闭式基金只可在市场买卖,单位数量不变,资本不会减少,所以基金管理人可通过基金进行长期投资,不必担心维持基金的流动性。开放式基金因投资者可以随时赎回,基金管理人要卖掉股票,减少单位换取现金,因此基金

管理人必须保持基金的流动性;封闭式基金可让投资者在较为封闭、资金流动性不高的市场进行投资,开放式基金则适合在规模较大、资金流动性较高的市场进行投资。此外,开放式基金一般较分散投资于多个市场;开放式基金的最低投资额较少,适合小额投资者。封闭式基金最低投资额较大,适合机构或个别投资人士。不过,封闭式基金大多数在一定条件下可以改为开放式,例如,台湾规定,封闭式基金券上市三年后,持有人大会决定终止上市或市价连续一个月低于净值20%以上时,可以改为开放式。

附3.1 投资基金的不同分类法

1. 美国投资公司协会的分类

主要分为下列十五种类型。一般而言,较积极的基金注重资本利得;而较保守的基金重稳定的经常性收入(如股利及利息收入等)。分类及定义如下:

(1)积极成长型基金(Aggressive Growth Funds):主要的投资目的在追求最高的资本利得,经常收入的多寡则不是重要的考虑因素。因此,此类基金的投资对象通常不是热门股,而为刚起步的公司、新兴的行业、在整顿中的公司或一时陷入冷门的行业等等的股票。此外,此类基金还使用卖出选择权