

投资基金的 策划与管理

TouZi JiJin de
CeHua yu GuanLi

赵 远 著



中国对外经济贸易出版社
CHINA FOREIGN ECONOMIC RELATIONS
AND TRADE PUBLISHING HOUSE

投资基金的策划与管理

赵 远 著

中国对外经济贸易出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

投资基金的策划与管理/赵远著. —北京: 中国对外
经济贸易出版社, 2003.5

ISBN 7-80181-126-7

I. 投... II. 赵... III. 投资—基金—资金管理—
研究—中国 IV. F832.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 032689 号

投资基金的策划与管理

赵远 著

中国对外经济贸易出版社出版
(北京市安定门外大街东后巷 28 号)

邮政编码: 100710

电话: 010-64269744

010-64269391 (发行部)

Email: Cfertph@acitec.org.cn

网址: www.cfertph.com

新华书店北京发行所发行

北京市地矿印刷厂印刷

787×1092 毫米 16 开

13.875 印张 128 千字

2003 年 5 月 第 1 版

2003 年 5 月 第 1 次印刷

印数: 1~4000 册

ISBN 7-80181-126-7

F·638

定价: 28.00 元

**谨以此书献给我敬
爱的父亲和母亲，在我
的人生旅途中，总是得
到他们的理解、支持和
关怀！**

《投资基金的策划与管理》

简 介

本书是在中国进入全球化时代，在中国经历着资本市场与投资市场的疾驰、碰撞和整合的时代出版发行的。

本书是中国第一部关于非证券投资基金运营和管理方面的专著。它对基金的策划、基金的管理、基金所需要的资源整合、投资工具的使用、基金的规则化与创新以及专业管理团队在基金的运营和管理中所起到的作用等方面都展开了描述和说明。

本书的作者以宽阔的视野和深刻的分析对中国投资基金领域的许多方面进行了有价值的分析和归纳。从某种意义上说，本书所提供的思考模式和思考方向代表着中国投资基金发展的基本趋势。

这部专著是一个象征，是一个标志，标志着中国投资基金领域在新的时代所采取的理性的思考和探索。

这部书将为许多研究机构和院校学者提供一系列有意义的研究课题和研究思路。

这部专著的意义还在于，它将对中国日渐发展的投资基金市场起到积极的作用，尤其能够为投资基金的策划与管理的专业人士带来极大的启发和示范。

这部专著的许多思考、分析和判断也将给中国正在进行的投资基金的立法带来一定的帮助。

序

我们的时代正经历着深刻而复杂的变化。这种变化的现象及所形成的趋势，正在改变着我们所熟悉的社会。这种改变几乎已经渗透到人类文明的各个层面。我们只能描述这种改变对我们生活所带来的影响，但不能确切地知道这种改变的真正含义和最终方向。

就资本市场而言，所谓概念、资源、工具也都在迅速改变。专业化、规范化的要求与这个时代所形成的复杂的新的因素，形成了冲击和碰撞。人类的经济发展主要是由资本市场与投资市场的相互作用而实现的。然而在上述两个领域中，许多因素和现象的互相交织造成了这两个领域在发展战略和策略方面的困惑。这些困惑一部分原因是由于在我们的时代，一些传统的分析工具和思考模式已经难以帮助我们认识我们所面对的问题。资深的经济学家似乎也难以进行成功的分析和成功的归纳。

但这种现象也是由于人类的经济、科技、文化和教育等迅速变化所形成的一种特征。变化永远领先于理论的总结和归纳，只是由于变化的速度过快，在学术界还没有作出正确的回应之前，又发生了新的转变。

在中国资本市场上，从来没有形成一种所谓规范的准则和体系，但却受到来自于三个方面的强烈冲击：

1. 全球化后，国际资本市场理念和方法的冲击；
2. 全球化时代，中国在立法及社会发展宏观背景方面的冲击；
3. 中国的资本市场毫无疑问受到相当活跃的投资市场的诸多因素和诸多现象的强烈影响。

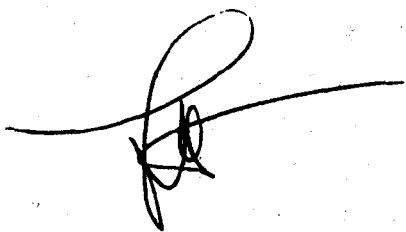
但是这样的时代、这样的背景，给资本市场带来了绝好的创新机会。迅速创新、迅速形成局部规则的专业机构将在这个时代处于领先的位置。

本书对中国投资基金的策划和管理进行了一些描述和分析。但本书的前提并不是进行理论的研究，也不试图作出详尽的分析和归纳。主要是对投资基金的策划思路及设立时所遇到的专业问题展开描述。

本书不是一种经典而是一种示范。希望给目前混乱而无序的中国投资基金领域提供一种思路，提供一个分析的方向。

本书的精神是强调规则也强调创新。规则是任何事业的基础，创新是任何事业发展所必须的动力。

2003年的中国，正在全面进入一个标准化的、制定规则的时代……2003年的中国也是改变规则、全面创新的时代……这个时代充满了激情，充满了困惑，充满了梦想，这是一个属于思想者和勇敢实践者的时代……

A stylized handwritten signature in black ink, consisting of a large loop at the top and several smaller loops and strokes below it.

2003年5月

目 录

阅读指南	(1)
------------	-----

第一章 投资基金在资本市场的作用	(3)
------------------------	-----

1.1 投资基金出现的历史过程	(5)
-----------------------	-----

1.2 投资基金的作用和意义	(6)
----------------------	-----

1.3 律师行	(10)
---------------	------

1.4 相关立法	(11)
----------------	------

1.5 经纪公司	(11)
----------------	------

1.6 专业人才市场	(12)
------------------	------

1.7 投资基金的特点	(12)
-------------------	------

第二章 现状与发展思路	(15)
-------------------	------

2.1 证券公司	(18)
----------------	------

2.2 风险投资公司	(19)
------------------	------

2.3 上市公司	(21)
----------------	------

2.4 外资公司	(21)
----------------	------

2.5 信托投资公司	(22)
------------------	------

2.6 产业投资公司	(23)
------------------	------

2.7 商业银行	(23)
----------------	------

2.8 民间资本	(24)
----------------	------

第三章 发展的主要问题与对策	(27)
3.1 缺乏连贯性的法律法规	(29)
3.2 缺乏明确的发展思路	(30)
3.3 缺乏足够的高级人才	(30)
3.4 缺乏足够的投资工具	(32)
3.5 缺乏相关的专业化机构	(32)
第四章 投资基金的分类与特征	(35)
4.1 投资基金发展的现状描述	(37)
4.2 投资基金的分类和思路	(37)
4.3 产业基金	(38)
4.4 风险(创业)基金	(39)
4.5 科技基金	(40)
4.6 MBO 基金(管理层收购基金)	(41)
4.7 地方发展基金	(43)
4.8 杠杆基金(过桥基金)	(44)
4.9 投资银行概念基金	(45)
4.10 并购及重组基金	(46)
4.11 社保基金	(48)
4.12 信用基金	(49)
4.13 投资俱乐部	(50)
第五章 投资基金的策划	(51)
5.1 策划的意义与作用	(53)
5.2 进行策划的基础	(54)
5.3 策划人与策划机构	(56)
5.4 投资基金策划要点	(59)
5.5 思想是策划的根本	(61)
5.6 投资方案	(62)

第六章 投资基金的组建	(65)
6.1 组建方法的选择	(67)
6.2 管理模式的选择	(68)
6.3 费用与成本	(69)
6.4 组建程序	(70)
6.5 组建投资基金的相关专业机构	(72)
6.6 如何制作进度表	(73)
第七章 专业文件的制作	(75)
7.1 专业文件的重要性及对基金组建的意义	(77)
7.2 专业文件的制作要点	(78)
第八章 投资基金的管理	(89)
8.1 合伙人管理	(91)
8.2 管理公司	(96)
8.3 有限责任公司	(103)
8.4 股东管理	(105)
8.5 综合管理	(107)
第九章 投资基金管理章程	(111)
9.1 投资基金管理章程的作用和意义	(113)
9.2 投资基金管理章程的内容和要点	(114)
9.3 制作投资基金管理章程的专业机构	(117)
9.4 投资基金管理章程的使用	(118)
第十章 投资基金的资源整合	(121)
10.1 什么是资源整合	(123)
10.2 资源整合的方法	(124)
10.3 资源整合的商务程序和相关文件	(125)
10.4 专业文件在资源整合中的作用	(127)

第十一章	投资基金的投资工具	(129)
11.1	如何认识投资基金的投资工具	(131)
11.2	投资基金的类型与投资工具的使用	(132)
11.3	如何创造投资工具	(137)
11.4	如何评估投资工具	(140)
第十二章	投资基金管理团队	(143)
12.1	管理团队类型	(145)
12.2	管理团队的组建	(150)
12.3	业务团队的管理	(153)
12.4	管理团队组建的方法与渠道	(158)
第十三章	投资模式	(161)
13.1	为什么要研究投资模式	(163)
13.2	投资模式的研究思路	(163)
13.3	投资模式的评价与调查	(165)
第十四章	盈利模式	(169)
14.1	如何赚钱	(171)
14.2	盈利因素	(171)
14.3	建立盈利模式的意义	(174)
14.4	盈利模式的误区	(175)
14.5	盈利模式的风险	(176)
第十五章	退出与变现	(179)
15.1	退出的意义	(181)
15.2	退出的误区	(183)
15.3	投资者权益的退出机制	(186)

第十六章 融资的策划	(189)
16.1 方案的策划	(191)
16.2 融资的方法	(191)
16.3 融资工具	(192)
16.4 融资成本	(196)
16.5 融资的专业机构	(198)
第十七章 投资基金的监管	(201)
17.1 信托监管	(203)
17.2 决策程序	(205)
17.3 合法文件	(206)
17.4 审计	(206)
17.5 法律调查	(207)
17.6 财务会计管理	(207)
17.7 信托与监管机构	(208)

阅读指南

这部书适合的读者群是：各种类型的投资基金策划团队及管理团队的核心成员；在这些机构中工作的职业投资经理和职业投资分析师；信托投资公司、上市公司的投资主管；资产管理和租赁公司的投资官员。

这部专著是关于投资基金策划和管理的操作手册，对投资基金策划和管理的相关因素相应地进行一定的分析、研究和陈述。

应把这部书看作是一个思维模式和技巧的示范。其中在第四章投资基金分类的描述中，实际上展现了一个供投资基金策划团队思考的空间。在一个工具创新的时代，对那些睿智而有专业能力的投资策划团队而言，投资基金的品种和所依托的资源是可以创新和改造的。

从本书的第五章和第六章可以了解到一个典型的策划所需要面对的问题和程序。希望读者可以认识到：投资基金的策划是一个相对理性的逻辑关联的过程。其中，思考的方向是投资基金策划和组建是否成功的关键。

尽管本书第八章对投资基金的管理作了初步的分类和初步的分析，但仍只是示范性的陈述。在一个理念、工具、资源创新的时代，管理应更具有针对性、连贯性和对变化的适用性。这些内容虽然未展开讨论，却是本章的主要精神。

投资基金管理章程在许多现有投资基金中的作用并不明显，但在资本市场理性化来临的时代，它的重要作用将会逐渐突显出来。

本书的第七章和第九章，其目的是指出这些看起来相当基本的

工作实际上是一个难度相当大也相当重要的业务环节。它将能帮助投资基金的策划团队及管理团队在全球化时代与资本市场进行理性的对话。

通过第十章简短的介绍，读者应看到：事实上，任何投资基金的策划和组建是对策划团队周边资源进行一次深耕和整合。只有正确的方法可以成功地完成这样的整合，否则就可能伤害到与这些资源之间的业务关系。

第十一章的精神是创新。在这一章节中描述了创造投资工具的思考因素。然而，任何投资工具的创造也是一个复杂的研究过程，必须考虑市场使用的连续性和市场判断取向。因此，它只适合于高水平的专业组合团队。

第十二章体现了作者关于投资基金策划和运作的核心思想。2003年的中国正在迎来专业团队决胜的时代，具有超前理念以及全面的专业和经验背景的优秀团队将是决胜的关键。

通过第十三章和第十四章的描述，希望读者能够产生类似的共鸣，即：由于投资模式或盈利模式在许多策划中被简化和抄袭，以至于变成了一种无聊的游戏。许多投资基金在完成设立，甚至在进行了若干投资之后仍找不到合理的投资模式和盈利模式。这种现象是中国投资基金业内人士的共同耻辱。

其他的章节表现了作者对投资基金策划和管理相关问题的认识和理解。有些思考可能会给投资基金的策划团队带来一些有益的启示。

第一章

投资基金在资本市场的作用

- 以风险投资为特征的投资基金是投资市场上最活跃、最富有激情的资本力量
- 创新是投资基金发展的灵魂
- 正在改变中的中国投资基金立法

1.1 投资基金出现的历史过程

投资基金的起源一般与创业投资公司的崛起相关联。比较典型意义的创业基金发源于 20 世纪中叶,从 1946 年至 60 年代中期,在美国迅速出现了许多投资新兴行业或成长型企业的专业投资公司。到 1962 年止,美国政府共批准 585 家中小企业投资公司,这些公司在很大程度上掌握了风险资本的管理权。在这一时期,美国联邦政府和各州政府不断推出和完善有关投资公司的办法和管理体制。围绕着风险投资基金的发展,许多专业机构和专业服务机构应运而生。

法律界、会计师和经纪人等许多专业机构围绕风险投资基金的业务而逐渐成长和完善。到 20 世纪 90 年代,美国作为风险投资的火车头,开始加速发展。

受到新经济因素的刺激及受互联网发展的刺激,风险投资于 2000 年在美国达到空前的规模。美国的风险投资家共筹集了超过 1000 亿美元的风险投资基金。

尽管从本质上说,风险投资也是利用专家实行规范化管理的一种融资和盈利模式。但是,它的盈利和收益是建立在一些中期的假设基础上,而缺少一个短期的、持续的、稳定的收益模式。所以,当所谓的新经济因素和互联网时代的投资市场变得敏感多变和不易预测时,风险投资基金在 2002 年也遭到前所未有的打击。过去数十年的风险投资得以生存和自豪的思想基础,忽然变得脆弱而缺少具体目标。

中国的基金业产生于 20 世纪 90 年代初期,出现于中国的一些地方城市。最初的动机是向社会筹集资本用于城市建设或其他方面。许多此类基金是以投资公司或信托投资公司的形式在资本市场上出现的。

90 年代初期,中国海南省正处于疯狂发展的时期。许多基金类型的投资公司将大量资本投向海南,随着海南经济的衰退,也就造成了大量的损失。在这种背景下,中国政府才开始了对投资基金的关注和立法并开始进行理性规划。

从 90 年代初期至今,关于投资基金的立法、投资基金的界定、