

深圳蓝天基金管理公司 编著

# 投资基金—— 大众理想的理财工具

上海科学技术出版社

# 投资基金——

## 大众理想的理财工具

深圳蓝天基金管理公司 编著

00190/07

中央财经大学图书馆藏书章

登录号

452671

分类号



中财 B0084232

F830.59/34

上海科学技术出版社

2

## 投资基金——大众理想的理财工具

---

深圳蓝天基金管理公司 编著

上海科学技术出版社出版、发行

(上海瑞金二路 450 号)

新华书店上海发行所经销 浙江农业大学印刷厂印刷

开本 850×1168 1/32 印张 9 字数 230,000

1997 年 3 月第 1 版 1997 年 3 月第 1 次印刷

印数 1—3,000

---

ISBN 7-5323-4384-7/F·147

定价:19.20 元

## 序

投资基金在西方发达国家已有一百多年的历史,且仍在世界各国呈现出蓬勃的发展势头。有关资料显示,在证券市场和投资基金最为发达的美国,其投资基金规模在1996年初已达到3.01万亿美元,与同期美国商业银行的储蓄总额3.02万亿美元相差无几。投资基金不但在发达国家得到了持续、快速的发展,近十几年来在发展中国家更是异军突起,甚至已成为某些发展中国家利用外资的主要来源。投资基金之所以能在世界各国备受青睐,主要是由于它具有将小额资金汇集成一笔巨大的资金的功能,从而小钱可以办大事,这笔汇集起来的资金交给投资专家管理后,可以做到风险较小、收益较高、流动性较强。广大的中小投资者通过投资基金的形式,只需花很少的费用就能聘请到众多的高水平投资专家在所有的证券交易日尽心尽力地为其理财,从而间接分享经济增长、股市繁荣的好处。

投资基金是证券市场发展的必然产物,同时又能见效地促进证券市场的健康发展。我国的证券市场和投资基金的历史虽然较短,但证券市场和投资基金的发展却异常迅速。1990年底设立了深圳、上海两个证券交易所,1991年底出现了以投资基金命名的大众化投资工具,但

也正因为如此,我国投资基金在设立、运作、流通、监管等环节均存在不同程度的不规范问题,需要主管部门、理论工作者、实际工作者的共同努力,使之走上健康发展之路。目前投资基金所存在的诸多问题是发展中的问题,应该进一步规范,以发挥其在市场经济条件下的融资渠道作用。我国实施改革开放以来,国民收入分配结构发生了重大变化,企业和居民家庭部门的闲散资金越来越多,投资基金对单一银行金融的变革和满足大众的投资需求有着巨大的发展潜力。不过,投资基金的发展方向应该有利于我国宏观经济的调控、产业结构的调整、企业经营机制的转换和经济增长方式的转变。

蓝天基金管理公司的同志们在潜心研究国内外各类投资基金资料的基础上,结合自己在投资基金的设立、运作、流通等方面和证券市场的具体操作的经验与体会,用简洁、流畅、通俗的语言,借助比较研究的手法和图表、数据的直观表达方式,全面系统地阐述了投资基金的理论与实务,并对我国投资市场的现状、特点、存在的问题和发展方向提出了自己的看法,对投资基金和证券市场的理论工作者和实际工作者具有一定的借鉴和参考作用。

衷心地祝愿我国的基金行业有一个快速的发展!

中国人民银行总行副行长

陈耀光

1996年7月于北京

# 目 录

## 第一章 投资基金的起源与发展 ..... (1)

### 第一节 投资基金与养老基金、保险基金、股票的联系与区别 ..... (1)

#### 一、投资基金的概念 ..... (1)

#### 二、投资基金与养老基金、保险基金的联系与区别 ..... (2)

#### ✓ 三、投资基金与股票的联系与区别 ..... (4)

### 第二节 投资基金的起源及在英国的发展 ..... (8)

#### 一、投资基金的起源 ..... (8)

#### 二、英国的投资信托—封闭型基金 ..... (9)

#### 三、英国的单位信托—开放型基金 ..... (10)

#### 四、英国投资基金的管理体制 ..... (11)

### 第三节 投资基金在美国的发展 ..... (11)

#### 一、萌芽时期 ..... (11)

#### 二、整顿时期 ..... (12)

#### 三、迅速发展时期 ..... (14)

#### 四、迅猛发展时期 ..... (15)

#### 五、美国共同基金发展展望 ..... (16)

### 第四节 投资基金在日本的发展 ..... (17)

#### 一、早期的投资基金 ..... (17)

#### 二、迅速发展时期—《证券投资信托法》的公布和证券投资信托协会的成立 ..... (17)

#### 三、证券投资信托协会的改组及投资信托法的修正 ..... (18)

### 第五节 投资基金在香港的发展 ..... (19)

|                                                    |             |
|----------------------------------------------------|-------------|
| 一、香港投资基金的发展及其特点·····                               | (19)        |
| 二、香港投资基金的管理机构及法规·····                              | (22)        |
| 第六节 投资基金在发展中国家和地区的发展 ·····                         | (24)        |
| 一、发展中国家和地区的投资基金·····                               | (24)        |
| 二、投资基金已成为某些发展中国家利用外资的主要来源·····                     | (25)        |
| 第七节 投资基金的优点 ·····                                  | (26)        |
| 一、组合投资,分散风险 ·····                                  | (26)        |
| 二、专家管理,轻松理财 ·····                                  | (27)        |
| 三、流动性强,买卖方便 ·····                                  | (27)        |
| 四、品种繁多,选择性强 ·····                                  | (28)        |
| 五、安全性高,勿需担心 ·····                                  | (28)        |
| 第八节 投资基金的局限性 ·····                                 | (28)        |
| 一、证券市场固有的风险·····                                   | (29)        |
| 二、专家的局限·····                                       | (30)        |
| 三、我国投资基金特有的风险·····                                 | (31)        |
| <b>第二章 投资基金的种类与我国的投资市场 ·····</b>                   | <b>(33)</b> |
| 第一节 公司型基金和契约型基金 ·····                              | (33)        |
| 公司型基金和契约型基金的概念·主要区别·组织结构图                          |             |
| 第二节 开放型基金和封闭型基金 ·····                              | (35)        |
| 开放型基金和封闭型基金的概念·区别·封闭型基金交易价格贴水的原因·英国封闭型基金交易价格历年贴水情况 |             |
| 第三节 国内基金、国家基金、国际基金、离岸基金和合资基金 ·····                 | (38)        |
| 一、基本概念·····                                        | (38)        |
| 二、中国基金(中国直接投资基金·间接投资基金)·····                       | (39)        |
| 三、中外合资基金(现状·主要障碍·政策性建议)·····                       | (41)        |
| 第四节 成长型基金、收入型基金和成长-收入型基金 ·····                     | (44)        |
| 一、积极成长型基金·····                                     | (44)        |
| 二、成长型基金·····                                       | (45)        |

|                                                               |      |
|---------------------------------------------------------------|------|
| 三、成长—收入型基金.....                                               | (45) |
| 四、收入型基金.....                                                  | (45) |
| 五、我国的投资基金类型.....                                              | (46) |
| 第五节 股票基金与我国的股票市场 .....                                        | (46) |
| ✓ 一、股票基金.....                                                 | (47) |
| 二、我国股票市场的特点.....                                              | (47) |
| 三、我国股市存在的主要问题.....                                            | (51) |
| 四、政策性建议.....                                                  | (52) |
| 第六节 债券基金与我国的债券市场 .....                                        | (53) |
| 一、债券基金.....                                                   | (53) |
| 二、我国的国债一级市场.....                                              | (55) |
| 三、我国的国债二级市场.....                                              | (57) |
| 四、我国国债回购市场(现状·存在的问题·规范建议)<br>.....                            | (61) |
| 第七节 货币市场基金与我国的货币市场 .....                                      | (66) |
| 一、货币市场基金的起源与发展.....                                           | (66) |
| 二、货币市场基金的特点.....                                              | (67) |
| 三、货币市场基金迅速发展的原因.....                                          | (68) |
| 四、我国的货币市场.....                                                | (69) |
| 第八节 衍生基金与我国的期货市场 .....                                        | (71) |
| 一、衍生基金(起源与发展·种类·功过是非·监管).....<br>.....                        | (71) |
| 二、我国的国债期货市场(发展历程·最重大的炒作题材<br>(保贴率)·混合交收制度·暂停试点交易的反思)<br>..... | (80) |
| 三、我国的商品期货市场·概况·逼仓的危害·对策.....<br>.....                         | (89) |
| 第九节 其他类型的基金 .....                                             | (96) |
| 一、行业基金.....                                                   | (96) |
| 二、创业基金.....                                                   | (97) |

|                                           |              |
|-------------------------------------------|--------------|
| 三、雨伞基金和基金中基金 .....                        | (98)         |
| 四、基金储蓄计划 .....                            | (99)         |
| 第十节 基金种类与风险 .....                         | (100)        |
| 几种常见基金类型的收益与风险比较·香港投资基金回报率最高的15个基金类别及个别基金 |              |
| <b>第三章 投资基金的经营机构与监管机构 .....</b>           | <b>(102)</b> |
| 第一节 投资公司 .....                            | (102)        |
| 投资公司与一般的股份有限公司的区别·我国的投资公司                 |              |
| 第二节 基金管理公司 .....                          | (103)        |
| 一、基金管理公司成立的条件 .....                       | (104)        |
| 二、基金管理公司的职责 .....                         | (105)        |
| 三、基金管理公司的退任 .....                         | (106)        |
| 四、对基金管理公司投资行为的约束 .....                    | (107)        |
| 五、深圳蓝天基金管理公司简介 .....                      | (108)        |
| 第三节 基金信托公司与基金保管公司 .....                   | (109)        |
| 一、基金信托人的资格条件 .....                        | (110)        |
| 二、基金信托人的职责 .....                          | (111)        |
| 三、基金信托人的退任 .....                          | (112)        |
| 四、基金信托人与管理人的独立性 .....                     | (112)        |
| 第四节 基金承销公司 .....                          | (113)        |
| 基金凭证发行的方式·美国基金股份的销售·日本基金受益凭证的销售           |              |
| 第五节 投资顾问公司 .....                          | (114)        |
| 投资顾问的类型·特点·作用                             |              |
| 第六节 基金的监管机构 .....                         | (116)        |
| 一、政府监管机构 .....                            | (116)        |
| 二、行业自律组织的监管 .....                         | (117)        |
| 三、信托人或基金公司董事会的监管 .....                    | (117)        |
| 四、投资者的监管 .....                            | (117)        |
| <b>第四章 投资基金的行政管理 .....</b>                | <b>(119)</b> |

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| 第一节 投资基金的设立与发行             | (119) |
| 一、投资基金发起人的资格条件             | (119) |
| 二、投资基金的设立                  | (120) |
| 三、受益凭证或股份的发行               | (122) |
| 第二节 信托契约与基金公司章程            | (124) |
| 一、基金概况                     | (125) |
| 二、有关当事人的权利与义务              | (125) |
| 三、基金的运作方式                  | (126) |
| 四、基金的变更、结业与清盘              | (127) |
| 第三节 招募说明书                  | (129) |
| 一、基金概况                     | (130) |
| 二、有关当事人的权利与义务              | (130) |
| 三、基金的运作方式                  | (130) |
| 四、基金的变更、结业与清盘              | (131) |
| 五、信托契约条款                   | (131) |
| 第四节 基金投资组合的确定与调整           | (131) |
| 基金投资组合的确定与调整方法·基本分析法·技术分析法 |       |
| ·心理因素分析·我国基金的投资组合          |       |
| 第五节 投资基金的估值、上市交易与赎回        | (135) |
| 一、投资基金的估值方法                | (135) |
| 二、封闭型基金的上市交易               | (137) |
| 三、开放式基金的申购与赎回              | (138) |
| 第六节 投资结果报告及受益人大会           | (140) |
| 一、基金概要                     | (140) |
| 二、经理人报告                    | (140) |
| 三、信托人报告                    | (141) |
| 四、财务报告                     | (141) |
| 五、基金的收益分配方案                | (141) |
| 六、受益人大会                    | (141) |
| 七、财务报告编制的原则                | (141) |

|                                      |       |
|--------------------------------------|-------|
| <b>第五章 投资基金的收益、费用与税收</b> .....       | (143) |
| ✓第一节 投资基金的收益.....                    | (143) |
| 一、利息收入 .....                         | (143) |
| ✓二、股利收入 .....                        | (143) |
| 三、资本利得 .....                         | (144) |
| 四、资本增值 .....                         | (145) |
| 第二节 投资基金的费用.....                     | (145) |
| 一、前期费用(首次购买费·12b-1 费) .....          | (145) |
| 二、期中费用(经理费·信托费·行政费) .....            | (148) |
| 三、期末费用(赎回费·清算费) .....                | (149) |
| 第三节 基金利润的分配.....                     | (150) |
| 基金利润分配原则·基金利润分配表                     |       |
| ✓第四节 投资基金的税收.....                    | (151) |
| 投资基金的纳税原则·美国、日本对基金纳税的规定·我国的基金纳税现状与争议 |       |
| <b>第六章 我国的投资基金</b> .....             | (155) |
| 第一节 我国投资基金的发展历程.....                 | (155) |
| 一、我国基金业的“首食螃蟹”者 .....                | (155) |
| 二、我国投资基金出现的背景 .....                  | (157) |
| 三、我国投资基金的发展历程 .....                  | (158) |
| 第二节 我国投资基金的宏观意义与作用.....              | (159) |
| 一、有利于稳定证券市场 .....                    | (159) |
| 二、有利于调整产业结构 .....                    | (161) |
| 三、有利于吸引外资 .....                      | (162) |
| 第三节 我国投资基金存在的问题.....                 | (162) |
| 一、大部分投资基金的经理人不独立的法人 .....            | (163) |
| 二、基金信托人没有尽职 .....                    | (163) |
| 三、投资组合的分散风险功能弱化 .....                | (164) |
| 四、基金的信息披露不规范 .....                   | (165) |
| 五、基金规模普遍偏小 .....                     | (166) |

|                                        |       |
|----------------------------------------|-------|
| 六、部分封闭基金不设存续期 .....                    | (166) |
| 第四节 对我国投资基金的规范建议 .....                 | (170) |
| 一、尽快推出《投资基金管理办法》 .....                 | (170) |
| 二、筹建基金经理人协会和信托人协会 .....                | (171) |
| 三、对目前的投资基金进行整顿与合并,同时大力发展投资基金管理公司 ..... | (172) |
| 第五节 我国投资基金的二级市场的炒作 .....               | (173) |
| 基金的表现·基金的炒作题材·基金的炒作环境                  |       |
| 第六节 我国投资基金的发展方向 .....                  | (176) |
| 一、封闭型基金与开放型基金之争 .....                  | (176) |
| 二、应大力发展国债基金 .....                      | (177) |
| 三、应大力发展专项基金 .....                      | (178) |
| 四、应大力发展风险实业投资基金 .....                  | (179) |
| 五、应逐步发展中外合资基金 .....                    | (179) |
| 附录一:深圳市投资信托基金管理暂行规定 .....              | (180) |
| 附录二:香港《单位信托及互惠基金守则》 .....              | (187) |
| 附录三:深圳蓝天基金资产信托契约 .....                 | (229) |
| 附录四:深圳蓝天基金招募说明书 .....                  | (252) |
| 附录五:深圳蓝天基金上市公告书 .....                  | (263) |
| 后记 .....                               | (274) |

# 第一章 投资基金的起源与发展

## 第一节 投资基金与养老基金、保险基金、股票的联系和区别

### 一、投资基金的概念

基金,在现代汉语中的定义是:“为兴办、维持或发展某种事业而储备的资金或专门拨款”。它必须用于指定的用途,即专款专用,并单独进行核算。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,即企业为保证生产和经营活动正常进行而购进各种物质的资金,如折旧基金等。

(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、失业、工伤等方面物质帮助的专门资金,如劳动部管理的企业养老保险基金、民政部管理的农村合作保险基金、人事部管理的公务员和事业单位的养老保险基金等。

(4)商业保险基金,由各保险公司经营的商业保险可分为寿险(人身险)和非寿险两大类,后者又可分为财产险、责任险、信用险等。

(5)国家管理基金,即国家预算用于国家管理费用的那部分社会消费基金。

(6)社会事业基金,即个人或机构捐献给公益事业的资金,如青少年基金会、儿童少年基金会、残疾人基金会等。

(7)投资基金,指国家委托建设银行以贷款的形式投资于各种项目的一种投资制度,其资金来源是国家财政拨款(以建行贷款的形式),投资主体是国家,投资项目既包括经营性项目,也包括非经营性项目。

而本书所要论述的投资基金(investment funds)是指基金发起人以发行受益凭证或基金股份的形式将众多小额投资者的资金汇集起来交由专业投资机构管理,通过组合化的投资方式分散于股票、债券、期货、外汇、房地产以及贵金属市场等,以获得投资收益和资本增值。显然,投资基金与其他类型的基金在从事的业务范围和终极目的有着极大的差别。

## 二、投资基金与养老基金、保险基金的联系与区别

在世界上最大的证券市场——美国证券市场上,80%以上的证券资产是掌握在机构投资者手中,而最重要的机构投资者是投资基金、养老基金(pension funds)和保险基金(insurance funds),它们有许多共同之处:

首先,“三大基金”都在证券市场上投资,它们的投资行为对证券市场都会产生重大的影响。就目前资产规模而言,投资基金较养老基金为小,但比保险基金的规模要大。就发展速度而言,自二次大战后至70年代中期,养老基金的发展速度最快,投资基金次之。然而,自70年代中期以后,发展最快的则是投资基金,养老基金次之。据美国第一曼哈顿咨询集团(FMCG)的研究,在本世纪末以前,美国的投资基金将以15%的速度增长,远高于经济增长速度以及养老基金和保险基金的增长速度。

其次,“三大基金”有相互融合之势。70年代中期以前,主要是中小投资者投资于投资基金,而近年来,像养老基金、保险基金等机构投资者亦投资于投资基金。美国投资基金中机构投资者的资产价值,1960年仅为12亿美元,占投资基金资产总值的5.9%,1985年增加到1681亿美元,占33.9%,这主要是养老基金、保险基金的功劳。另一方面,保险基金和养老基金的经营管理者——保险公

司和银行的信贷部门以及其他信托机构拥有众多的投资分析专家,不少投资基金也聘请它们代其管理资产。

尽管“三大基金”有许多共同之处,然而它们的区别亦是明显的。

最大的区别是投资收益归属的不同。投资基金的投资收益是归该基金的投资者所有,投资基金管理者仅收取基金资产总值的一个很小的百分比,投资收益的绝大部分都应分配给投资者,因此投资基金管理公司对于其管理的基金的投资收益而言,只不过起到“管道”的作用而已。而保险基金和养老基金的投资收益都归其经营者而不是它们的广大顾客,广大顾客对于其投资收益而言仅是间接受惠者。

其次,“三大基金”的资产投资于证券市场的比例不同,且投资要求亦不相同。投资基金的资产通常是全部投资于证券市场,而养老基金和保险基金的投资领域是:①固定息率证券;②股票和参股;③抵押贷款;④房地产;⑤其他投资,所以养老基金和保险基金仅将部分资产投资于证券市场,而且就证券投资行为而言,养老基金和保险基金更注重资产的安全性,收益性和流动性则次之。因为客户购买保险是为了要寻求其财务安全保障,换言之,如果客户是为了寻求高收益而愿意承担高风险的话,那么他就不应该通过购买保险的方式来实现。

对于风险性较大的股票市场的投资,几乎各国的《保险法》和《社会保险法》对保险基金和养老基金投资于该市场的限制都很严格。而目前我国有关部门对养老保险基金的投资则更为慎重,规定只能存入银行取得城乡居民储蓄利息或购买国家债券以保值增值。按1989年的统计,11个工业化国家的保险基金和养老基金投资于股票的比例仅为20.7%,且股票的投资中蓝筹股和优先股的比例较大。养老基金和保险基金的投资重点是有固定利息收入的证券,如国库券、国债和投资级(BBB级以上)公司债以及有资产保障的抵押贷款。世界10个主要工业国家1993年的年金保险基金投资组合见表1。

表1 世界10个主要工业国家1993年的年金保险基金投资组合

(单位:%)

| 国 家   | 债 券   |       | 股 票   |       | 现金    | 除股票外的<br>不动产 | 11年平均<br>实际收益率 |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------|----------------|
|       | 国 内   | 国 际   | 国 内   | 国 际   |       |              |                |
| 澳大利亚  | 35.87 | 4.00  | 36.37 | 12.05 | 3.83  | 7.88         | 12.1           |
| 加 拿 大 | 47.93 | 0.46  | 26.85 | 8.61  | 8.46  | 7.49         | 8.9            |
| 丹 麦   | 57.93 | 0.00  | 19.67 | 0.00  | 6.05  | 6.35         | 8.8            |
| 法 国   | 62.00 | 5.00  | 20.00 | 0.00  | 2.00  | 11.00        | 13.0           |
| 德 国   | 65.05 | 1.59  | 3.37  | 0.91  | 8.38  | 12.00        | 7.0            |
| 日 本   | 53.58 | 9.00  | 24.18 | 5.01  | 5.01  | 3.22         | 6.7            |
| 荷 兰   | 60.60 | 5.81  | 7.69  | 11.31 | 3.40  | 11.19        | 7.7            |
| 新 西 兰 | 25.87 | 11.19 | 27.97 | 23.08 | 2.80  | 9.09         | 10.5           |
| 英 国   | 8.96  | 3.05  | 56.01 | 23.01 | 3.06  | 5.91         | 10.8           |
| 美 国   | 33.05 | 0.72  | 48.52 | 3.61  | 11.76 | 2.34         | 9.6            |

再次,证券投资行为在“三大基金”中的地位不同。投资基金的唯一业务就是从事证券投资,追求资产的增值,因此证券投资对于投资基金而言是“主业”。而对于养老基金和保险基金而言,证券投资仅仅是它们的次要业务。不过,近年来保险业由于竞争的激烈导致了保费率的下降,投资收益是弥补该行业营业亏损而不致于发生大规模倒闭现象的重要手段。

尽管“三大基金”之间有很大的差异,香港投资基金公会(Hong Kong Investment Funds Association,简称HKIFA)仍将退休基金(retirement funds)归入投资基金的范围。

### 三、投资基金与股票的联系与区别

1. 投资基金与股票的联系 首先,投资基金和股票的投资者每年均享有分红。投资基金经理人和股票上市公司每年都会公布期中报告和年终报告,以便投资者了解本期投资情况和经营情况,将期中收益或年度收益按有关规定分配给投资者。

其次,投资基金和股票都有一级市场。投资基金发起人和股票上市公司为了如期筹集资金,都会公布“招募说明书”,投资者均可在一级市场上购买自己感兴趣的投资基金或股票。

再次,封闭型基金和股票都有二级市场,在同一交易场所挂牌上市。封闭式投资基金和股票在正常持续经营期间,投资者均不能向经营管理者赎回,因此均需要二级市场以增加其流动性。而且基金和股票的市价往往会随着行情的高涨和低落而一同上升或下跌,具有很大的正相关性。

最后,股票是投资基金的主要投资对象。投资基金的投资对象为股票、债券、期货、外汇等,在各类投资基金的总资产中,股票仍然占有最大的投资比例。也正由于此原因,基金和股票的市价才表现为很大的正相关性。

2. 投资基金与股票的区别 尽管投资基金与股票有许多相同之处,但它们之间的区别也是很显著的,最主要也是最重要的区别在于它们的投资领域不同:股票上市公司投资的是实业,有庞大的固定资产和产品生产场所以及产品销售网络,而投资基金的投资对象却是“虚拟资产”,如股票、期货等,由此派生出许多不同之处,其表现为:

(1)股票有预测利润,而投资基金则无。由于股票上市公司的产品生产成本、产品销售价格等比较稳定,具有很大的可预测性,所以其招募说明书和每年的年终报告均对下一年度经营业务的利润进行预测,其预期利润具有很大的可信度。而投资基金的投资对象是“虚拟资产”,尽管人们对股票、期货、债券、外汇等可以运用各种基本因素分析法、技术分析法、心理分析法来对这些投资对象的理论价格进行预期分析,但这些投资对象的实际价格从本质上来说是无法预测的,因此投资基金的招募说明书以及每年的年终报告均不对下一年度的利润进行预测,而且也不能根据投资基金以往的经营业绩来预测下一年度的利润,因为其投资收益表现为很大的波动性和不连续性。

(2)封闭型基金具有一定的期限,而股票则无。由于股票上市公司投资的是实业,有庞大的固定资产,这些固定资产能产生效益的时间很长,但在能产生效益而强行清理时价值损失很大。而且股票上市公司的产品具有比较稳定的顾客群及市场占有率和销售渠