

主编 纪尽善

投资基金运作

民主与建设出版社

投资基金运作

纪尽善 著

民主与建设出版社

(京)新登字 311 号

图书在版编目(CIP)数据

投资基金运作/纪尽善主编. -北京:民主与建设出版社,1997. 9
ISBN 7-80112-178-3

I. 投… II. 纪… III. 投资-基金-资金管理 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(97)第 20418 号

责任编辑 王 帆

民主与建设出版社出版发行

(社址:北京东城区王府井大街 22 号 邮编:100006)

山东省高青县印刷厂 印刷

开本:850×1168 1/32 印张:11

1998 年 1 月第 1 版 1998 年 1 月第 1 次印刷

字数:260 千字 印数:0001—5000 定价:16.80

本书简介

本书从股份经济与证券经济制度的意义和角度考虑分析投资基金制度的概念、种类、产生发展的历史与现状,研究阐述投资基金的意义作用及其组织与管理机制、市场运行机制、投资者行为机制和中国投资基金发展机制运作的理论与实务。

本书具有观点体系新颖、资料翔实丰富、理论性、实用性、操作性、技巧性较强等特点。它对广大社会公众,尤其是广大从事经济工作的实际工作者、理论工作者和教学工作者均有重要的实用和参考价值。

目 录

导 言.....	(1)
----------	-----

第一篇 投资基金概述

第一章 投资基金的意义和作用	(11)
----------------------	------

第一节 投资基金的意义	(11)
-------------------	------

一、什么是投资基金.....	(11)
----------------	------

二、投资基金与股票债券比较分析.....	(14)
----------------------	------

三、投资基金与信托比较分析.....	(16)
--------------------	------

第二节 投资基金的作用	(17)
-------------------	------

一、投资基金的主要功能作用.....	(17)
--------------------	------

二、发挥投资基金功能作用的必要条件.....	(19)
------------------------	------

第二章 投资基金的产生和发展	(21)
----------------------	------

第一节 投资基金的起源及其在全球的发展	(21)
---------------------------	------

一、投资基金的起源.....	(21)
----------------	------

二、投资基金在美国的发展.....	(22)
-------------------	------

三、投资基金在欧洲的发展.....	(25)
-------------------	------

四、投资基金在亚洲的发展.....	(25)
-------------------	------

第二节 投资基金产生和发展的一般条件或基础	(28)
-----------------------------	------

一、股份经济一定程度的发展.....	(28)
--------------------	------

二、证券制度的发展.....	(29)
----------------	------

三、法律的有效规范.....	(30)
----------------	------

四、投资基金自身的不断创新.....	(31)
--------------------	------

第三章 投资基金的种类	(32)
-------------------	------

第一节 公司型基金和契约型基金	(32)
一、公司型基金	(32)
二、契约型基金	(33)
三、公司型基金和契约型基金比较	(34)
第二节 开放型基金和封闭型基金	(35)
一、开放型基金	(35)
二、封闭型基金	(35)
三、开放型基金和封闭型基金比较	(36)
第三节 成长基金、收入基金和平衡基金	(38)
一、成长基金	(38)
二、收入基金	(39)
三、平衡基金	(40)
第四节 其他种类基金	(41)
一、国内基金、国外基金和混合基金	(41)
二、股票基金、债券基金和货币基金	(41)
三、专门基金	(42)
四、收费基金和不收费基金	(43)
五、雨伞基金与基金中基金	(43)
六、弹性组合基金、对冲基金、套利基金	(44)

第二篇 投资基金组织管理机制

第四章 投资基金的设立	(46)
第一节 投资基金的发起人	(46)
一、发起人的权利和责任	(46)
二、发起人的资格条件	(48)
三、发起人协议书	(48)
第二节 投资基金公司章程和信托契约	(50)
一、投资基金公司章程的意义	(50)
二、投资基金公司章程的主要内容	(51)

三、投资基金信托契约·····	(53)
四、制定基金公司章程或信托契约的基本原则·····	(57)
第三节 投资基金设立程序·····	(59)
一、申请设立的文件·····	(59)
二、申请设立报告·····	(60)
三、设立程序·····	(62)
第五章 投资基金组织管理机构 ·····	(64)
第一节 投资基金的组织机构·····	(64)
一、投资基金公司的所有权机构·····	(64)
二、投资基金公司的执行机构·····	(69)
第二节 投资基金管理机构·····	(71)
一、基金管理机构含义·····	(71)
二、基金管理机构的职责·····	(73)
三、基金管理机构的条件·····	(77)
四、基金管理公司的组建·····	(79)
五、基金管理公司内部的组织结构·····	(80)
六、委托管理协议书·····	(83)
七、投资顾问·····	(84)
第三节 投资基金保管机构·····	(84)
一、基金保管机构的含义·····	(84)
二、基金保管机构的职责·····	(85)
三、基金保管机构的条件·····	(88)
四、委托保管协议·····	(90)
第六章 投资基金的资金筹集 ·····	(91)
第一节 基金券和基金单位·····	(91)
一、基金券的含义·····	(91)
二、基金单位·····	(93)
第二节 基金资金筹集过程·····	(94)

一、基金券的发行·····	(94)
二、基金券的认购·····	(95)
三、受益人名册与基金券的转让 ·····	(100)
四、基金的赎回和变现 ·····	(101)
第七章 投资基金的资金运用 ·····	(103)
第一节 基金资金投资的原则·····	(103)
一、基金资金投资的意义 ·····	(103)
二、基金资金投资应遵循的原则 ·····	(104)
第二节 基金资金的投资方式·····	(106)
一、基金资金投资方式概述 ·····	(106)
二、基金资金的证券投资 ·····	(107)
三、基金资金的实际资产投资 ·····	(109)
第三节 基金资金的投资限制·····	(109)
一、基金资金投资限制的意义 ·····	(109)
二、基金资金投资范围的限制 ·····	(110)
三、基金资金投资数额的限制 ·····	(111)
四、基金资金投资资金运用方式的限制 ·····	(114)
第四节 基金资金的投资组合经营·····	(116)
一、基金资金的投资组合经营的意义 ·····	(116)
二、建立基金资金投资组合的方法 ·····	(118)
第五节 基金资金投资结果报告·····	(124)
一、基金资金投资结果报告的意义 ·····	(124)
二、基金资金投资结果报告的内容 ·····	(125)
第八章 投资基金的资金分配 ·····	(126)
第一节 投资基金的收益·····	(126)
一、股利收益 ·····	(126)
二、债券利息收益 ·····	(127)
三、利息收益 ·····	(128)

四、资本利得收益	(128)
五、资本增值收益	(128)
第二节 投资基金的费用	(129)
一、基金发起募集费用	(129)
二、基金管理费用	(129)
三、基金保管费用	(131)
四、其他费用	(132)
第三节 投资基金的税收	(133)
一、所得税	(133)
二、其他税收	(134)
第四节 投资基金纯收益分配	(136)
一、分配原则和分配政策	(136)
二、分配时间和分配方式	(138)
第九章 投资基金的变动和终止	(140)
第一节 投资基金的合并与分立	(140)
一、合并与分立的意义	(140)
二、合并与分立的形成	(141)
三、合并与分立程序	(143)
第二节 投资基金的终止与清算	(145)
一、投资基金的终止	(145)
二、投资基金的清算	(147)

第三篇 投资基金市场运行机制

第十章 投资基金市场构造	(149)
第一节 投资基金发行市场构造	(149)
一、基金市场的意义	(149)
二、基金发行市场的构造	(151)
第二节 投资基金交易市场构造	(153)
一、基金券交易场所	(153)

二、证券交易所组织	(154)
三、证券商	(156)
第十一章 投资基金发行市场运行机制	(157)
第一节 投资基金的公开发行业与承销	(157)
一、投资基金的公开发行业	(157)
二、基金证券的承销	(159)
第二节 投资基金上市	(161)
一、基金上市的意义	(161)
二、基金上市条件	(162)
三、基金上市申请和审查	(164)
四、基金上市信息的披露	(168)
第十二章 投资基金交易市场运行机制	(172)
第一节 投资基金柜台交易	(172)
一、柜台交易方式	(172)
二、柜台交易程序	(173)
三、柜台交易原则	(174)
第二节 投资基金交易所交易	(174)
一、基金交易开户	(175)
二、基金交易委托	(176)
三、基金交易成交	(177)
四、基金交易交割	(179)
五、基金交易过户	(180)
第三节 投资基金交易方式	(180)
一、场内交易和场外交易	(180)
二、相对买卖、拍卖标购和意价买卖	(181)
三、现金交易和信用交易	(182)
第十三章 投资基金市场的价格机制	(185)
第一节 投资基金市场价格决定	(185)

一、基金价格形式	(185)
二、基金净资产价值及其计算	(186)
三、基金市场价格决定	(189)
第二节 投资基金市场价格运动	(190)
一、上涨过程	(190)
二、下跌过程	(191)
三、盘整过程	(192)
第三节 影投资基金市场价格波动的因素	(193)
一、经济因素	(193)
二、政治因素和社会心理因素	(193)
三、技术因素	(194)
第四节 基金市场价格变动分析方法	(194)
一、基本分析方法	(195)
二、技术分析方法	(195)
三、基本分析和技术分析相结合	(196)

第四篇 基金投资者行为分析

第十四章 基金投资风险与策略	(197)
第一节 基金投资的风险	(197)
一、基金投资风险的概念和分类	(197)
二、基金投资风险来源	(198)
三、基金投资风险评估	(199)
第二节 基金投资决策的基本原则	(201)
一、收益原则	(201)
二、分散或避免风险原则	(202)
三、墨力而行原则	(203)
第三节 基金投资策略类型	(204)
一、金额分散投资策略	(204)
二、种类分散投资策略	(208)

第十五章 投资基金品质分析	(211)
第一节 投资基金品质分析概述.....	(211)
一、品质分析的意义	(211)
二、品质分析的内容	(214)
三、品质分析的方法	(215)
第二节 趋势分析.....	(216)
一、绝对数值分析	(216)
二、百分数比较分析	(216)
三、结构分析	(217)
第三节 比率分析.....	(218)
一、反映获利能力的比率	(218)
二、反映偿债能力的比率	(220)
三、反映扩展经营能力的比率	(223)
第十六章 基金价格波动基本分析	(225)
第一节 基金价格波动宏观经济因素分析.....	(225)
一、经济增长与景气循环分析	(225)
二、利率分析	(226)
三、通货膨胀与通货紧缩分析	(227)
四、对外贸易分析	(229)
五、汇率分析	(230)
第二节 基金价格波动微观经济因素分析.....	(230)
一、基金公司业绩分析	(230)
二、基金公司投资分析	(231)
三、基金公司组织管理分析	(232)
第三节 基金价格波动的政治因素分析.....	(232)
一、战争对基金市场价格波动的影响	(232)
二、政局对基金市场价格波动的影响	(233)
三、国家领导人更迭对基金市场价格波动的影响	(234)

第四节 基金市场价格波动的社会心理因素分析·····	(235)
一、预期心理分析 ·····	(235)
二、跟风心理分析 ·····	(236)
三、贪平心理分析 ·····	(236)
四、赌博心理分析 ·····	(237)
第十七章 基金价格波动技术分析·····	(238)
第一节 道氏分析法·····	(238)
一、道氏分析法的基本分析方法 ·····	(238)
二、道氏分析法的其他分析方法 ·····	(243)
三、道氏分析法的操作运作 ·····	(245)
第二节 K 线图分析法 ·····	(246)
一、K 线图的概念 ·····	(246)
二、单日 K 线图分析 ·····	(249)
三、双 K 线图分析 ·····	(249)
四、K 线图的操作运用 ·····	(251)
第三节 移动平均线·····	(255)
一、移动平均线的概念 ·····	(255)
二、移动平均线计算方法 ·····	(256)
三、移动平均线操作运用 ·····	(256)
第四节 几种常用指标分析·····	(260)
一、相对强弱指数 ·····	(260)
二、随机指数 ·····	(262)
三、威廉指数 ·····	(263)
四、动向指数 ·····	(263)
五、动力指标 ·····	(265)
六、心理线 ·····	(266)

第五篇 发展中国投资基金

第十八章 我国境内投资基金的发展·····	(267)
------------------------------	--------------

第一节 我国境内投资基金的发展历程·····	(267)
一、我国境内投资基金的萌芽 ·····	(267)
二、我国境内投资基金的起步 ·····	(268)
三、我国境内投资基金的调整 ·····	(269)
第二节 我国境内投资基金发展的原因和特点·····	(279)
一、我国境内投资基金发展的原因 ·····	(279)
二、我国境内投资基金发展的特点 ·····	(281)
第三节 进一步发展我国境内投资基金的意义和条件·····	(283)
一、进一步发展我国境内投资基金的意义 ·····	(283)
二、进一步发展我国境内投资基金的条件 ·····	(286)
第十九章 中外投资基金的发展·····	(288)
第一节 中外投资基金的发展及其原因·····	(288)
一、中外投资基金概念 ·····	(288)
二、中外投资基金的发展 ·····	(289)
三、中外投资基金发展的特点 ·····	(292)
四、中外投资基金发展的客观原因 ·····	(293)
第二节 进一步发展中外投资基金的意义和条件·····	(296)
一、对加快引进外资的意义 ·····	(296)
二、对加快改革开放步伐的意义 ·····	(297)
三、对开放发展证券市场的意义 ·····	(298)
四、我国进一步发展中外投资基金的有利条件 ·····	(301)
第二十章 规范发展股份经济,促进我国投资基金发展 ···	(309)
第一节 规范发展股份制企业,促进我国投资基金发展 ···	(309)
一、发展我国投资基金必须规范发展股份制企业 ·····	(309)
二、努力搞好股份制改革 ·····	(309)
三、积极探索股份制改革重点难点问题 ·····	(312)
第二节 规范发展证券市场,促进我国投资基金发展 ···	(314)
一、发展投资基金必须加快证券市场规范发展 ·····	(314)

二、改进和完善股票市场组建管理制度政策	(315)
三、正确解决定向募集公司出路问题	(317)
四、正确解决国有股出路问题	(320)
第二十一章 我国投资基金发展战略	(325)
第一节 我国境内投资基金发展战略	(325)
一、组织制度规范战略	(325)
二、监管体系建设战略	(327)
三、结构调整战略	(327)
四、规模扩大战略	(328)
第二节 中外投资基金发展战略	(329)
一、发展中国基金	(329)
二、发展中外合资基金与中外合作基金	(332)
后记	(337)

导 言

投资基金或投资基金制度首先是一种证券制度或金融制度。在市场经济条件下,各种生息资本(资金)在其供给者和需求者之间的转移,或者说生息资本(资金)的运动,叫做资金融通或金融。

资金融通或金融就是把资金当作商品买卖的交易活动。资金融通或金融活动的组织管理制度和经营管理制度就是金融制度。

金融制度是随着资金融通活动的产生和发展而逐步形成和发展起来的。历史上最早的资金融通活动是私人之间直接进行的资金借贷活动。这类资金交易活动一般是凭口头协议或订立借据契约实现的。

原始的资金借贷活动的典型形式就是高利贷资本借贷活动。在历史上,高利贷资本借贷活动是在“已经有一部分产品转化为商品。同时,随着商品买卖的发展,货币已经在各种不同职能上得到发展”(《马克思恩格斯全集》第25卷第671页)这种历史条件下产生的。由此可见,原始的金融活动是商品经济发展到一定阶段的产物。同时,“高利贷资本的发展和商人资本的发展,特别是货币经营资本的发展是联在一起的。”(《马克思恩格斯全集》第25卷第671页)这是由于商人资本的发展,可以使少数人手中经常拥有较多的货币,暂时闲置的多余货币,便可以被用来贷给别人。在许多情况下,商人常常还兼营着高利贷。并且,当商品生产和商品流通已经扩大并突破了地域的限制,而各个不同的地区却使用着成色形式

和重量各不相同的货币的情况下,某些商人就专门经营各种货币兑换业务。他们手中也掌握着较多的货币,有可能被用来借贷。这样,高利贷资本借贷活动也就逐步发展起来。可见原始资金融通活动又是随着商品经济的发展而发展的。以高利贷资本借贷活动为典型的原始资本融通活动,可以说它是金融制度产生和发展的初始的萌芽形式。

随着商品经济的发展,资金需求和资金供应的范围不断扩大,数量不断增加。这时,资金融通仍然采取私人之间的直接借贷活动形式,这在时间上、空间上和信誉上都是不相适应的。同时,这时采用高利贷方式融通资金,不但利率太高,而且放款往往还偏重于非生产用途,这与商品经济发展相适应的工商企业的要求也是相矛盾的。正是在同高利贷借贷活动的斗争中产生了银行信用制度。银行信用制度产生后,主要的资金借贷或融通活动便逐渐被银行等金融组织承揽,于是,资金融通活动便由私人直接借贷逐步发展成为以银行等金融组织为中介的间接借贷活动,即信用制度了。信用制度就是现代金融制度的低级形式或非典型形式。

随着商品经济的进一步发展,当商品生产逐渐成了社会生产组织形式或者说逐渐成了社会生产中占统治地位的生产形式时,市场经济活动也就成了整个社会经济中占统治地位的经济活动,整个社会的一切经济活动都纳入了市场经济轨道,并形成了一个完整的市场体系。这时,商品经济便发展成为市场经济了。和商品经济相比,市场经济条件下,资金需求和供给范围空前扩大,数量迅猛增加,需要打破资金融通的时间、空间的界限,要求突破间接借贷的融资方式。这样便使证券制度,即证券市场逐渐形成和发展起来。于是资金融通便逐渐采用在市场上直接交易各种金融商品的融资方式。例如通过发行股票、债券和投资基金等,在市场上向社会上各种经济主体筹集资金或融通资金。这样,证券制度便逐步形成和发展起来了。所以,证券制度也就成了典型的金融制度形