

目 录

第1篇 投资基金理论

第1章 投资基金概述	()
本章概要	()
本章目标	()
1.1 投资基金的基本概念及其理念	()
1.1.1 篇首案例 美国投资基金成功个案	()
1.1.2 投资基金的概念	()
1.1.3 投资基金的产生和演变	()
1.1.4 投资基金的理念及其主要特点	()
1.2 投资基金的主要类别及其作用	()
1.2.1 根据组织形态的分类	()
1.2.2 根据交易方式的分类	()
1.2.3 根据风险与回报的分类	()
1.2.4 衍生市场投资基金	()
1.2.5 其他种类的基金	()
1.2.6 投资基金的服务创新	()
1.3 投资公司与投资基金管理	()
1.3.1 投资公司的分类	()
1.3.2 共同基金的特征	()
1.3.3 投资公司的登记注册	()
1.3.4 投资公司证券的登记注册	()
1.3.5 投资公司管理	()

1.4	美国投资基金	()
1.4.1	投资基金的产生与发展	()
1.4.2	投资基金的类型	()
1.4.3	投资基金的运作	()
1.4.4	投资基金的监管	()
要点回顾	()
案例及应用	()
第2章	基金投资理论分析	()
本章概要	()
本章目标	()
2.1	现代投资的风险性与投资理论构建	()
2.1.1	篇首案例 :共同基金本身是分散投资的	()
2.1.2	投资目标	()
2.1.3	投资风险	()
2.1.4	组合投资	()
2.1.5	投资组合理论	()
2.1.6	资产组合模型	()
2.2	投资者分析	()
2.2.1	中小投资者的评估及影响基金选择的因素	()
2.2.2	中小投资者对投资基金的选择	()
2.2.3	中小投资者的投资组合	()
2.2.4	机构投资者对投资基金的选择	()
2.3	投资基金的目标选择与分析	()
2.3.1	证券投资的经济分析	()
2.3.2	证券投资的行业分析	()
2.3.3	证券投资的公司分析	()
2.4	投资基金各种选择因素的组合同模型	()
2.4.1	层次分析法简介	()
2.4.2	基金组合的 AHP 思路	()
2.4.3	基金组合递阶层次结构的确定	()
2.4.4	基金层次结构中的权重确定	()
2.4.5	综述	()
要点回顾	()
案例及应用	()

第3章 投资基金的组建与运行	()
本章概要	()
本章目标	()
3.1 投资基金的发起与设立	()
3.1.1 篇首案例 温格与艾抗基金	()
3.1.2 发起人	()
3.1.3 发起人应具备的资格条件	()
3.1.4 发起人向主管机关提交的文件及具体内容	()
3.2 现代投资公司的基本章程与有关协议	()
3.2.1 现代投资公司的基本章程	()
3.2.2 基金的信托契约	()
3.3 投资基金的招募与委托	()
3.3.1 基金的招募说明书	()
3.3.2 委托管理协议书及委托保管协议书	()
3.4 实际运作中的投资基金	()
3.4.1 基金的发行和认购	()
3.4.2 基金的转让和交易	()
要点回顾	()
案例及应用	()
第4章 投资基金与其他融资方式的联系与区别	()
本章概要	()
本章目标	()
4.1 投资基金与股票的关系	()
4.1.1 篇首案例 国际和环球共同基金	()
4.1.2 投资基金与股票的关系	()
4.2 投资基金与债券的关系	()
4.2.1 二者在权属关系上的表现方式不同	()
4.2.2 收益回报具有确定性和不确定性的差别	()
4.2.3 产权处理方式方面的差别	()
4.2.4 风险方面的差别	()
4.3 投资基金与期货、期权的关系	()
4.3.1 投资基金与期货	()
4.3.2 投资基金与期权	()
4.4 投资基金与集资的关系	()
4.4.1 集资的内涵与外延	()
4.4.2 投资基金与集资的关系	()

4.5	投资基金与其他基金的关系比较	()
4.5.1	投资基金	()
4.5.2	偿债基金	()
4.5.3	文教科卫基金	()
4.5.4	国际货币基金	()
	要点回顾	()
	案例及应用	()

第2篇 投资基金实务

第5章	投资基金基本运营实务	()
	本章概要	()
	本章目标	()
5.1	投资基金的设立与经营机构	()
5.1.1	篇首案例 索罗斯与量子基金	()
5.1.2	投资基金的经营机构	()
5.1.3	投资基金的资产管理	()
5.1.4	投资对象的选择	()
5.2	投资基金的发行与认购	()
5.2.1	基金券的发行	()
5.2.2	基金券的发行方式	()
5.2.3	投资基金券的认购	()
5.2.4	投资基金券的卖回与转让	()
5.3	投资基金的上市与交易	()
5.3.1	基金销售方法	()
5.3.2	基金股份价值决定	()
5.3.3	基金定价	()
5.3.4	投资基金上市	()
5.3.5	基金的转让与交易	()
5.3.6	基金价格的确定	()
	要点回顾	()
	案例及应用	()

第6章 投资基金投资操作技巧与实务	()
本章概要	()
本章目标	()
6.1 投资前应注意事项	()
6.1.1 篇首案例 指数基金的发展历程	()
6.1.2 投资者的自我评估	()
6.1.3 对投资者的特别提示	()
6.1.4 谨慎地行动	()
6.2 投资要素选择评估基本技巧	()
6.2.1 基金选择一般因素	()
6.2.2 了解基金的基本状况	()
6.2.3 评估基金的表现	()
6.2.4 如何选择第一个基金	()
6.2.5 如何选择投资时机	()
6.2.6 如何选择海外基金	()
6.2.7 如何买卖基金	()
6.3 投资基金组合管理实务	()
6.3.1 怎样建立自己的投资组合	()
6.3.2 应否投资新基金	()
6.3.3 股灾怎么办	()
6.3.4 警惕基金投资中常犯的错误	()
6.4 投资顾问管理	()
6.4.1 如何评估基金经理的表现	()
6.4.2 基金经理易人,业绩可能改变	()
6.4.3 基金经理风格对投资的影响	()
6.4.4 专业投资者未必胜人一等	()
6.4.5 如何选择投资顾问	()
6.4.6 如何鉴定基金顾问素质	()
6.4.7 选择一个以上的投资经理	()
6.5 投资基金投资操作基本技巧与实务	()
6.5.1 投资基金要诀	()
6.5.2 通过基金投资可望续增	()
6.5.3 突发事件投资五种策略	()
6.5.4 稳操胜券投资法	()
6.5.5 投资基金投资基本过程综述	()
6.6 基金投资的误区及其避免	()
6.6.1 预期获利定值过高	()

6.6.2	为抢时机进进出出	()
6.6.3	只因基金去年表现较好就贸然投资	()
6.6.4	所选的基金投资组合太过集中	()
6.6.5	所投资的基金组合周转率太高	()
6.6.6	追高杀低,不是套牢就是大赔	()
6.6.7	不知道基金的投资目标和组合的策略	()
6.6.8	基金单位价太贵就不宜投资吗	()
6.6.9	地区及债券基金是否比较安全	()
6.6.10	单一地区基金风险是否太高	()
6.6.11	基金不宜长线投资	()
6.6.12	基金跌了五成则抵买	()
6.6.13	买基金要定止蚀位、获利位	()
6.6.14	买入基金后价位下跌,表示入错市	()
6.6.15	基金应该低买高卖	()
6.6.16	基金储蓄计划是每月自己找位入市	()
6.6.17	基金收费太高	()
	要点回顾	()
	案例及应用	()

第7章	投资基金风险与收益分析	()
	本章概要	()
	本章目标	()
7.1	投资基金价格走势及其影响因素分析	()
7.1.1	篇首案例:对冲基金	()
7.1.2	投资基金的价格	()
7.1.3	影响投资基金价格的因素	()
7.2	投资基金风险分析	()
7.2.1	衡量基金风险的指标	()
7.2.2	风险与业绩的关系	()
7.3	投资基金费用支出分析	()
7.3.1	基金费用种类	()
7.3.2	标准费用表	()
7.4	投资基金收益分析	()
7.4.1	投资基金收益概述	()
7.4.2	股票基金收益	()
7.4.3	债券基金收益	()
7.4.4	期货基金收益	()

7.4.5 房地产基金收益.....	()
7.5 投资基金收益分配与税收	()
7.5.1 投资基金分配	()
7.5.2 投资基金税收	()
7.6 基金投资及投资回收计划	()
7.6.1 基金账户分类	()
7.6.2 基金投资金额	()
7.6.3 基金投资期限	()
7.6.4 基金投资目标与资产配置	()
7.6.5 基金投资回收	()
7.6.6 基金投资诀窍	()
要点回顾	()
案例及应用	()
第8章 投资基金管理实务	()
本章概要	()
本章目标	()
8.1 投资基金的投资规定.....	()
8.1.1 篇首案例 先锋集团的发展历程	()
8.1.2 投资目标	()
8.1.3 投资政策	()
8.1.4 投资范围与限制.....	()
8.2 投资基金的财务管理.....	()
8.2.1 投资基金的费用.....	()
8.2.2 基金的收益分配与税赋	()
8.2.3 投资基金的财务情况报告	()
8.3 投资基金的人事管理.....	()
8.3.1 投资基金人事管理概述	()
8.3.2 投资基金的员工录用	()
8.3.3 投资基金的员工培训	()
8.3.4 投资基金的员工工资与福利管理.....	()
8.4 投资基金的监管	()
8.4.1 基金监管与基金发展的关系	()
8.4.2 投资基金监管主体、监管手段与监管体制.....	()
8.4.3 美国对投资基金活动的监管	()

第 1 篇

投资基金理论

-
- 第 1 章 投资基金概述
- 第 2 章 基金投资理论分析
- 第 3 章 投资基金的组建与运行
- 第 4 章 投资基金与其他融资方式的联系
与区别

投

资基金虽起始于英国,但却发展于美国,目前已成为世界金融市场上最流行的投资工具之一。本篇将向您全面阐述投资基金的基本概念和主要类别,深度分析投资基金投资理论,缜密研究投资基金与其他融资方式的联系与区别。

绝大多数投资者认为图表只是糊弄人的障眼法。只有 5%~10% 的投资者懂得图表。甚至许多专业人士也根本谈不上懂图表。图表可以提供你许多其他方法不易得到的有用资讯,它使你有可能有系统地追踪一大堆不同的股票。

——威廉·欧内尔

应用欧内尔有关选股的规则,不要买跌得过深的股票,要尽可能严守纪律;你越能约束自己,你的市场表现也就越好。你越打听秘诀,打听小道消息,你就可能亏钱。

——大卫·雷恩

某种程度上,我是一位投资组合的吹毛求疵的监护人。只要任何一个股票持仓有问题,我一定会按规矩光顾它。那使我成了一个难以对付的人物,因为只要事情搞糟了或者他们所选的股票表现不像预期那样,我就要找他们谈话。

——迈克尔·斯坦哈脱

我发现最成功的交易员莫不是那些对市场十分谨慎的人。我对市场的小心迫使我认真地对待市场,磨刀不误砍柴工,我把入市时机掌握得很精确。假使我感觉到市场状况不对劲,我就不做交易。

——马克·魏恩斯坦

第 1 章

投资基金概述

华尔街英语

Wall Street English

投资基金(*Investment Fund*)
股票基金(*Equity Funds*)
债券与收入基金(*Bond and Income Funds*)
公司型基金(*Corporate Funds*)
契约型基金(*Contract Funds*)
封闭型基金(*Close-end Funds*)
开放型基金(*Open-end Funds*)
货币市场基金(*Money Market Funds*)
对冲基金(*Hedged Funds*)

1) 投资基金的基本概念及其理念

●篇首案例 :美国投资基金成功个案

- 投资基金的概念
- 投资基金的产生和演变
- 投资基金的理念及其主要特点

2) 投资基金的主要类别及其作用

- 根据组织形态的分类
- 根据交易方式的分类
- 根据风险与回报的分类
- 衍生市场投资基金

●其他种类的基金

●投资基金的服务创新

3) 投资公司与投资基金管理

- 投资公司的分类
- 共同基金的特征
- 投资公司的登记注册
- 投资公司证券的登记注册
- 投资公司管理

4) 美国投资基金

- 投资基金的产生与发展
- 投资基金的类型
- 投资基金的运作
- 投资基金的监管

本章目标

在学完本章内容以后,您将能够:

- 1) 基本理解投资基金的概念、理念和主要类别;
- 2) 初步掌握投资公司的登记注册程序和管理流程;
- 3) 全面了解美国投资基金的产生、发展、运作和监管。

1.1 投资基金的基本概念及其理念

1.1.1 篇首案例:美国投资基金成功个案

如果你想投资美国的投资基金,我们可以向你提供几种可供选择的投资基金,以供你参考。这些基金是根据海外投资专家的投资经验、报刊杂志的评估及专门性投资指南所推荐,精选细挑出来的几个适合国内投资者投资的表现良好的基金。

第一个要推荐的基金是美国投资基金的“天霸王”,富达公司的梅杰仁基金。该基金的资产到1987年的第2个季度时共有108.42亿美元,可以说是世界最大的投资基金。到同年7月底它的10年获利是

1938.1%，5年是392.51%，1年是34.8%。

梅杰仁基金是成长型基金，最低投资额为1000美元，根据《投资基金预测》的等级评比，其风险为中等，根据《福布斯》的等级评比，在股市好时表现为A⁺，股市差时表现为A（其中A表优异）。自1976年至1987年，梅杰仁基金11年的平均成长率为每年33.8%，投资组合周转率为76%，现金存底1.5%，年操作费用为每百美元1.08美元。基金于每年5月发放资本利得及股利。

第二个基金是20世纪公司的选择投资者基金。到1987年6月底有29.75亿美元的资产，也属成长型基金。5年的表现是287.7%，股市好时为A⁺，股市差时为B（指高过平均），风险较高。最低投资额未作规定，随意投资也可，不收销售费年平均获利率为28.4%，周转率为112%，现金存底0.6%，年操作费用每百美元用0.89美元。基金于每年1月分配资本利得及股利。

利曼公司的机会基金也值得考虑，它是积极成长型基金和资产成长型基金，共有资产1.09亿美元，5年的表现是290.1%，股市好时为B，股市差时为C（平均表现），风险很低，最低投资额为1000美元，不收手续。现金存底9.5%，1月分配资本利得和股利。

凤凰公司的成长基金也甚为有名，资产为5.27亿美元，5年表现为288.4%，股市好坏的表现《福布斯》未曾加以评级，其风险低。该基金也属成长型。最低投资额1000美元，销售费颇高，为8.5%，年平均获得为19.0%，年操作费每百美元0.67美元。

另一个颇为有名的基金是奥本海默公司的求财基金，它是积极成长型基金，资产1.1亿美元，5年的表现为256.6%，表现评级是A和C（即股市好时为A、差时为C），风险低，最低投资额为2000美元，不收手续。年操作费甚高为7.17%，现金存底15%，分配日在每年的4月。

长青树公司的总收益基金也是不错的。它属于股票收入基金，资产为17.3亿美元，5年回收232.4%，最低投资额为2000美元，不收销售费，表现评级为A和C，风险很低，现金存底10.7%，年操作费为1.02%，资本利得每年4月分配一次。股利和利息每季分配一次，分别是1月、4月、6月和10月。

富达公司的另一个基金——普利登基金的表现也不差。它属股票收入基金，资产46.45亿美元，5年获利率223.8%。最低投资额为1000美元，本来不收销售费，但自1987年10月1日起收2%的销售费。表现评级为A和D，风险很低，现金存底为7.1%，年操作费为0.63%，年均获利率为16.9%。每年9月分配资本利得，1月、4月、8月和10月分配股利和利息。

除了上述几个基金，你还可以考虑《福布斯》年度荣誉榜上的有关基金：如爱康基金，尼古拉斯基金，等等。

1.1.2 投资基金的概念

投资基金是随着股票、债券市场的发展而产生的,它创始于19世纪60年代的英国。繁荣于第一次世界大战后的美国,目前正以不可估量的速度向世界各地扩展,并成为世界金融市场上最流行的投资工具之一。

尽管投资基金经过100多年的发展已成为当今国际上十分流行的大众投资工具,但它在各国之间并未形成一个统一的称谓。美国称之为“共同基金”或“互惠基金”(Mutual Fund);英国称之为“单位信托基金”(Unit Trust);日本称之为“证券投资信托基金”。本书所用“投资基金”(Investment Fund)一语则是我国报刊和有关文件中对此类组织所赋予的常用名称。

虽然投资基金在国际上称谓颇多、名称各异,但其内容和操作却存在诸多共性,这些共性的集合反映出投资基金所具有的共同的本质内涵,即它是通过信托、契约或公司的形式,借助基金券(如受益凭证、基金单位、基金份额等)发行将不确定多数投资者不等额的出资汇集起来,形成一定规模的信托资产,交由专门机构的专业人员按照资产组合原理进行分散投资,获得收益后由出资者按比例分享的一种投资工具。鉴于各国的具体情况不同,投资基金的投资对象可以是资本市场上的上市股票和债券,货币市场上的短期票据与银行同业拆借,也可以是金融期货、黄金、期权交易和不动产等。

在国外,许多学者曾从不同方面对投资基金进行过界定。美国权威的《银行术语词典》将其解释为现金或其等价物,即易变现的金融工具。这一释义较为笼统,使人们难以准确把握投资基金的实质。更多的学者倾向于从组织方式和形成过程来进行定义。例如美国学者雅可布·斯泰纳认为,投资信托是由多数的投资者共同出资成立基金,并设立基金管理者,从事比个人投资有更高安全性和收益性的投资,再由投资者分享其投资收益的制度。日本学者藤田国之助认为,投资信托是由有价证券专家向大众投资者募集小额资金,以分散风险的方式受托从事各种有价证券的投资,并妥善保管这些证券,且将获得的收益分配于大众投资者的制度。

在我国,中国人民银行颁布的《投资基金管理试行办法》中也对投资基金进行了界定,指出,投资基金是“一种集合投资制度。通过发行基金券,将投资者的资金集中,交由基金托管人托管,基金管理人管理,主要从事证券等金融工具投资,利益共享,风险共担。”其职能是把众多投资者的零星资金汇集起来,交由专门的投资机构进行投资,收到基金增值和获利的效果,而投资者拥有投资收益,代理投资机构作为资金管理者收取一定的服务费用。

上述各种定义尽管具体表述互有差异,但就实质而言则是一致的,它说明:

(1)投资基金是一种投资制度,它从不确定多数的投资者手中募集资金,组建投资管理公司,由对投资具有专门知识和经验的人进行专业化管理和经营。在这种制度下,资金的运营受到多种监督。

(2)投资基金发行的基金券是一种面向社会大众的投资工具,投资者通过购买基金券完成投资行为,凭之分享基金的投资收益并承担风险,至于投资机构本身则作为资金管理者获得一定的服务费用。因此,投资基金实际上是一种集腋成裘的组合投资方式。

1.1.3 投资基金的产生和演变

任何事物的产生、发展和完善都呈现为一个过程,投资基金也不例外。自19世纪60年代投资基金在英国产生至今已有100多年的历史,纵观投资基金100多年的演变历程,大致可以分为英国时代、美国时代和全球时代三个阶段。审视投资基金的发展历史,有助于加深对投资基金的认识和了解。

1. 投资基金在英国的起源

投资基金的故乡在英国。通常认为,英国1868年建立的“国外及殖民地政府信托”(Foreign and Colonial Government Trust)是投资基金的最早形态。该基金设立的宗旨是:“运用共同基金,分散投资于国外及殖民地证券,借以分散投资风险,以便中小投资者能与大投资者一样享受投资利益为目的。”该机构在伦敦《泰晤士报》上刊登招股说明书,公开向社会发售认股凭证,将募集的资金投于伦敦证券交易所上市的17种政府债券,包括埃及、波斯、美国、俄国等国债券,募集的资金达100万英镑。虽然该基金类似于股票,不能退股,也不能将基金单位兑现,认购者的权益只限于分红和派息,但因它许诺有丰厚的回报(当时为设立基金而发行的基金券固定利率6%,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),且没有任何风险,故深受广大投资者欢迎。1868年3月28日出版的英国《经济学家》杂志评论说:货币市场已经很久没有推出具有真实利益的新产品,所以“国外及殖民地政府信托”的成立将创造更多的收益,并促使市场更加活跃。

继“国外及殖民地政府信托”之后,又有一些类似的基金诞生。到1890年,营运的英国投资信托基金已达101家。这些基金有一个共同点即均以对外证券投资为目的,并以公债为主要投资对象。之所以如此,是因为:

(1)当时股份有限公司的信用还很薄弱,可以作为安全投资对象的股票微乎其微;

(2) 伦敦证券交易所上市的证券以国内外债券为主,并且伦敦证券市场历史上就是一个国际证券市场,上市的外国债券较多;

(3) 当时对外债券投资比对内债券投资相对有利,能获得更高的资本报酬。

早期的基金管理没有采取设立管理公司的形式,而是采取合作的方式,即一些投资人通过签订契约,推举出代表大家管理资金的人,代理人接受委托,但非专职地管理和运用基金的资产。直到 1873 年罗伯特·佛莱明开办了“苏格兰美洲信托(*Scottish America Trust*),专门办理美洲新大陆的铁路投资,聘请专门的管理人对基金进行专门管理,投资信托才成为一种专门的赢利业务。基金管理公司这种机构出现后不久,股份公司形式的投资基金又应运而生。特别是 1879 年英国《股份有限公司法》颁布后,投资基金不得不脱离原来的契约形态而发展为股份有限公司组织,这是投资信托史上的一大变迁。公司型投资基金的经营方式与一般企业公司相同,区别只是在于它既没有工厂,也不从事一般工商企业的营运活动,其唯一经营对象就是投资证券和各类金融商品。但由于在制度上已经企业化,因而它多少已失去了“信托”的意味。

投资基金之所以最早在英国萌生,是有深刻的经济背景的。18 世纪末,英国发生产业革命,使其一跃成为号称“世界工厂”的头号强国。随着生产力的迅猛发展,社会财富和个人财富急剧增加。鉴于国内投资成本日渐升高,众多的巨商大贾便将私人财产和资金转移到劳动力价格低廉的海外市场进行投资,以期获得最大的资本增殖。但由于许多人缺乏海外投资知识,加之地域限制和语言障碍,因而便萌发了集合众人资金、委托专人经营和管理的设想,这一设想得到了英国政府的支持。为扩张经济势力,英国政府特许一批达官贵人共同出资组成海外投资实体,专门聘请一批理财专家管理和运用他们的财产,同时委托律师签订文字契约以确保投资的安全与增殖。这样便产生了早期的投资信托公司,以不同投资目的为号召的“信托契约”也开始陆续出现,这便是投资基金的最早形态。

2. 投资基金在美国的发展

投资基金虽起始于英国,但却发展于美国。第一次世界大战后,美国经济空前繁荣,国民收入急剧增长,国内外投资活动异常活跃,同时,经济活动也日趋复杂化。在这种情况下,英国投资信托制度便引入美国。1921 年 4 月美国出现了第一个投资基金组织“美国国际证券信托”(*The International Securities Trust of America*),该基金的运作与此前的英国基金基本雷同,亦为封闭基金,即基金发行在外的受益凭证数量固定不变,投资者只能在市场上进行受益凭证的交易,其价格由供求关系调节。1924 年 3 月 21 日在波士顿又成立了被认为真正具有现代面貌的投资基金——“马萨诸塞投资信托基金”(*Massachusetts Investment Trust*),它

由哈佛大学 200 名教授出资 5 万美元组成,宗旨是为投资者提供专业化投资管理,其管理机构是“马萨诸塞金融服务公司”(Massachusetts Financial Services)。这一基金发展到今天,资产已超过 10 亿美元,有 85000 多个投资人。管理该基金的马萨诸塞金融服务公司目前还经营着数十个其它基金,经手资产总额超过 150 亿美元。同以前的基金相比,该基金的特殊性在于基金公司必须按基金的资产净值持续地出售股份给投资者或随时准备赎回它发行在外的股份,因此它被认为是开放型投资基金的始祖。

此后,美国投资基金发展迅速,并远远超过了英国。据统计,自 1926 年至 1928 年 3 月间,美国建立的公司型投资基金多达 480 家,到 1929 年底投资基金资产高达 70 亿美元,为 1926 年的 7 倍。但由于当时有关法律不完备,因此随着 20 年代末资本主义世界经济危机的爆发和全球股市的崩溃,刚刚兴起的美国投资基金业遭受沉重打击,大部分投资基金纷纷倒闭、结束营业,少数残存者也被美国证券管理委员会认为是操纵股市而倍受冷落。此后整个 30 年代投资基金的发展一直处于低速迟缓阶段。

1940 年美国政府制定了“联邦投资公司法”和《投资顾问法》,详细规定了投资基金的组成及管理的法律要件,对有关财务公开、董事监事的任命、经理公司的选择以及销售和宣传方式等都做了相应规定,从而使投资公司被置于严格的管制与监督之下,为投资者提供了完整的法律保护。这就为投资基金的进一步健康发展奠定了良好的法律基础,促进了投资基金业在美国的再度兴起。特别是第二次世界大战后,随着美国经济的强劲发展和投资者信心的恢复,投资基金更加活跃,基金资产规模逐年上升。1940 年美国仅有 68 家投资基金,投资者共设立了 30 万个投资基金持股账户,基金总资产为 4.48 亿美元。到 1986 年,美国投资基金已达 1843 个,平均年增长 70%;投资人开立的投资基金持股账户达 4610 万个,平均年增长 11%;投资基金总资产达 7163 亿美元,平均年增长 17%。到 1996 年初,美国投资基金达 4000 多家,总资产达 3 万亿美元。今天,每 5 个美国人中就有 1 个持有投资基金股份,每 4 户美国家庭中有就 1 户投资了投资基金。而且拥有巨额资本的机构投资者,包括银行信托部、信托公司、保险公司、养老基金以及各种财团或基金会等,也开始大量投资于投资基金。1960 年各种机构投资者对投资基金的投资总额为 12 亿美元,1985 年便上升到 1681 亿美元,占美国投资基金总资产的比例高达 33.9%。美国已成为世界上基金业最发达的国家。

值得提出的是,根据“格拉斯——斯蒂格尔法案”(Glass-Steagall Act),尤其是根据 1933 年银行业公司法的规定,银行不得从事投资基金业务。但因投资基金已发展成为一种主要的投资工具,为投资公司带来了巨额利润,因此银行也通过各种方式逐步间接地参与了投资基金业务。1986 年 6 月,联邦政府规定银行持股公司可以通过其附属经纪机构

销售投资基金的股份,这意味着美国当局对银行业和基金业分门别类的管制开始放松。但银行界并未对此感到满足,继续要求准许其随意从事银行、证券、保险和投资基金等各种业务。1991年2月5日,变革美国金融业的“新一揽子方案”终于出台,该方案制定银行除从事银行业务的经营外,还可以从事其它业务,包括投资基金业务。这一改革无疑会对美国投资基金企业的进一步发展产生巨大促进作用。

3. 投资基金在全球的扩散

20世纪五六十年代后,投资基金开始在世界各地扩散。从50年代起,投资基金正式进入亚洲国家和地区运作。早在1948年7月,日本证券交易委员会就公布了“证券投资公司法”,这是仿效1904年美国投资公司法而制订的法案。1951年6月日本又颁布实施“证券信托法案”,它奠定了现行日本投资信托的法律基础,为投资基金的发展铺平了道路。此后,除受50年代中期股市狂跌和60年代后期经济衰退的影响而引起的暂时萎缩外,投资基金在日本发展一直都很顺利。1967年10月,日本政府修订了“证券投资信托法”,决定建立委托公司独立营运制度,并改革单位信托基金制度,从而使投资基金制度日臻完善。之后又增订了“委托管理公司对受益人的信托规定”一条。到1984年3月底,日本投资基金的净资产总额达150兆日元。目前日本已成为世界上基金投资行业最庞大的国家之一,其实力与美国不相上下。

香港的投资基金产生于60年代初。1960年香港成立第一个单位信托基金,该基金期限为10年,受托人为汇丰银行。1969年又设立了海外投资基金。由于当时正值香港股市攀升时期,因此该基金一度倍受投资者青睐。但随之而来的70年代初的股市风潮,使刚起步的基金企业遭受巨大挫折。1978年6月,香港政府颁布实施“香港单位信托及互惠基金守则”,为香港基金企业提供了较为完善的监管制度,致使投资基金数目和资产总值都有大幅度上升,新的基金不断涌现。1980年香港只有69个基金,到1987年基金数量便增加到504个,8年中增长幅度为7.3倍,平均每年增加91%。到1987年底,由于香港政局稳定,没有外汇管制、法制健全、税率低,以及银行业、律师业和会计服务的高效率等因素的综合作用,基金经理数目达到35个,资产总值高达106亿美元,已成为日本以外亚洲最大的基金管理中心。日本主要为当地投资者服务,香港主要经营国家基金,为整个亚洲地区提供基金管理服务。

泰国的投资基金制度建立于70年代中期。1975年3月泰国政府特许设立了一家投资基金公司,负责管理和操作国内外的各种投资基金。1977年4月,由该基金公司参与设立的第一个投资基金——永盛基金(*Sinpinyo Fund*)宣告成立。以后几年该国又分别设立了几个投资基金,既有国内基金,也有国家基金。为了加快通过投资基金利用外资的步伐,泰国政府采取包括放宽外国人通过投资基金投资泰国股票的限制、放