

基金概述

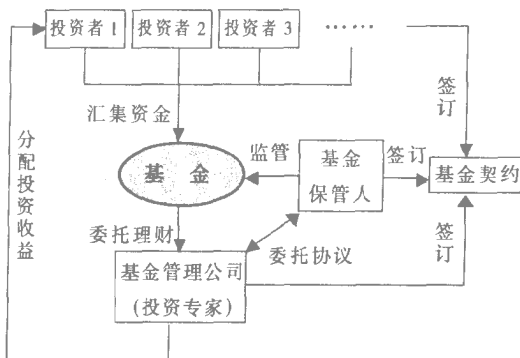
一、投资基金

通俗地讲，投资基金就是汇集众多分散投资者的资金，委托投资专家（如基金管理人），由投资管理专家按其投资策略，统一进行投资管理，为众多投资者谋利的一种投资工具。投资基金集合大众资金，共同分享投资利润，分担风险，是一种利益共享、风险共担的集合投资方式。

而证券投资基金就是通过向社会公开发行基金单位筹集资金，并将资金用于证券投资。基金单位的持有者对基金享有资产所有权、收益分配权、剩余财产处置权和其他相关权利，并承担相应义务。



下图为投资基金运作流程简图



投资基金运作流程：

1. 投资者资金汇集成基金；
2. 该基金委托投资专家——基金管理人投资运作；

其中，

(1) 投资者、基金管理人、基金托管人通过基金契约方式建立信托协议，确立投资者出资（并享有收益、承担风险）、基金管理人受托负责理财、基金托管人负责保管资金三者之间的信托关系。

(2) 基金管理人与基金托管人（主要是银行）通过托管协议确立双方的责权。

3 基金管理人经过专业理财，将投资收益分予投资者。

在我国，基金托管人必须由合格的商业银行担任，基金管理人必须由专业的基金管理人担任。基金投资人既享受证券投资基金的收益，也承担亏损的风险。

常见问题

什么是“基金契约”？

简单地说，基金契约就是一份“委托理财协议（合同）”。指基金管理人、托管人、投资者为设立投资基金而订立的用以明确基金当事人各方权利与义务关系的书面法律文件。基金契约规范基金各方当事人的地位与责任。管理人对基金财产具有经营管理权；托管人对基金财产具有保管权；投资人则对基金运营收益享有收益权，并承担投资风险。

基金契约也为制定投资基金其他有关文件提供了依据，包括招募说明书、基金募集方案及发行计划等。如果这些文件与基金契约发生抵触，则必须以基金契约为准。因此，基金契约是投资基金正常运作的基础性法律文件。



基金契约的主要内容包括：投资基金的持有人、管理人、托管人的权利与义务；基金的发行、购买、赎回与转让等；基金的投资目标、范围、政策和限制；基金资产估值；基金的信息披露；基金的费用、收益分配与税收；基金终止与清算等。

与一般的“委托理财协议”不同的是，基金契约并不是要投资者去与基金管理人、基金托管人签约，在投资者充分了解基金的契约内容基础上，你认购基金的行为就意味着你默许了契约，愿意委托该基金管理人“代你理财”。

什么是“托管协议”？

托管协议是基金公司或基金管理人与基金托管人就基金资产保管达成的协议。该协议书从法律上确定了委托方和受托方双方的责任、权利和义务，而且着重是确定托管人一方。

托管人一方所负的责任和义务主要有：

- 1.按照基金管理人的指示，负责保管基金资产；
- 2.按照基金管理人的指示，负责基金买卖证券的交割、清算和过户，负责向基金投资者派发投资分红收益；
- 3.根据基金契约对托管基金的运作进行有效监督等。

二、基金类型

根据我国颁布的《证券投资基金管理暂行办法》的规定，目前国内设立的基金均是契约型基金。在此基础上，《证券投资基金管理暂行办法》对基金设立时规定，“基金发起人可以申请设立开放式基金，也可以申请设立封闭式基金”，由此，目前我国证券投资基金基本上可以将它们归到这两种类型中的一种中去。当

然，在这两种类型的基金的基础上，又衍生出其他不同的类型。

（一）契约型基金与公司型基金

契约型基金是相对于公司型基金而言的。按基金的组织形式和法律地位不同，证券投资基金基本有两种类型，即契约型和公司型两种。

契约型基金

契约型基金，也称信托型投资基金，它是依据信托契约通过发行受益凭证而组建的投资基金。该类基金一般由基金管理人、基金保管人及投资者三方当事人订立信托契约。基金管理人可以作为基金的发起人，通过发行受益凭证将资金筹集起来组成信托财产，并依据信托契约，由基金托管人负责保管信托财产，具体办理证券、现金管理及有关的代理业务等；投资者也是受益凭证的持有人，通过购买受益凭证，参与基金投资，享有投资受益。基金发行的受益凭证表明投资者对投资基金所享有的权益。

2 公司型基金

公司型基金依公司法成立，通过发行基金份额将集中起来的资金投资于各种有价证券。公司型投资基金在组织形式上与股份有限公司类似，基金公司资产为投资者（股东）所有，由股东选举董事会，由董事会先聘基金管理人，基金管理人负责管理基金业务。

公司型基金的设立要在工商管理部门和证券交易委员会注册，同时还要在股票发行的交易所在地登记。公司型基金的组织结构主要有以下几个方面当事人：基金股东、基金公司、投资顾问或基金管理人、基金保管人、基金转换代理人、基金主承销商。

我国现在证券投资基金设立均以契约型基金设立。

（二）封闭式基金与开放式基金

1 封闭式基金

封闭式基金是指基金的发起人在设立基金时，事先确定发行总额，筹集到这个总额的 80% 以上时，基金即宣告成立，并进行封闭，在封闭期内不再接受新的投资。

例如，在深交所上市的基金开元(184688)，1998 年

设立，发行额为 20 亿基金份额，存续期限（封闭期）15 年。也就是说，基金开元从 1998 年开始运作期限为 20 年，运作的额度 20 亿，在此期限内，投资者不能要求退回资金、基金也不能增加新的份额。

尽管在封闭的期限内不允许投资者要求退回资金，但是基金可以在市场上流通。投资者可以通过市场交易套现。

我国封闭式基金单位的流通方式采取在证券交易所挂牌上市交易的办法，投资者买卖基金单位，都必须通过证券商在二级市场上进行竞价交易。

（注：基金存续期，即基金从成立起到终止之间的时间。）

2. 开放式基金

开放式基金是指基金发行总额不固定，基金单位总数随时增减，投资者可以按基金的报价在基金管理人确定的营业场所申购或者赎回基金单位的一种基金。

开放式基金可根据投资者的需求追加发行，也可按投资者的要求赎回。对投资者来说，既可以要求发行机构按基金的现期净资产值扣除手续费后赎回基金，也可再买入基金，增持基金单位份额。

例如，我国首只开放式基金“华安创新”，首次发行 50 亿份基金单位，设立时间 2001 年，没有存续期，而首

次发行 50 亿的基金单位也会在“开放”后随时发生变动，例如可能因为投资者赎回而减少，或者因为投资者申购或选择“分红再投资”而增加。

我国开放式基金单位的交易采取在基金管理公司直销网点或代销网点（主要是银行营业网点）通过申购与赎回的办法进行，投资者申购与赎回都要通过这些网点的柜台、电话或网站进行。

（三）封闭式基金与开放式基金的区别

封闭式基金与开放式基金的主要区别通过下表可以看出。

	封闭式基金	开放式基金
交易场所	深、沪证券交易所	基金管理公司或代销机构网点（主要指银行等网点）
基金存续期限	有固定的期限	没有固定期限
基金规模	固定额度，一般不能再增加发行	没有规模限制（但有最低的规模限制）
赎回限制	在期限内不能直接赎回基金，需通过上市交易套现	可以随时提出购买或赎回申请

	封闭式基金	开放式基金
交易方式	上市交易	基金管理公司或代销机构网点（主要指银行等网点）
价格决定因素	交易价格主要由市场供求关系决定	价格则依据基金的资产净值而定
分红方式费用	现金分红 交易手续费：成交金额的 2.5‰	现金分红、再投资分红 申购费：不超过申购金额的 5% 赎回费：不超过赎回金额的 3%
投资策略	封闭式基金不可赎回，无须提取准备金，能够充分运用资金，进行长期投资，取得长期经营绩效	必须保留一部分现金或流动性强的资产，以便应付投资者随时赎回，进行长期投资会受到一定限制。随时面临赎回压力，须更注重流动性等风险管理，要求基金管理人具有更高的投资管理水平
信息披露	基金单位资产净值每周至少公告一次	单位资产净值每个开放日进行公告

(四) 证券投资基金细分类

由于证券市场中各类证券乃至各类股票的性质不同，无论是开放式基金还是封闭型基金，还可细划分为积极成长型基金、成长型基金、成长及收益型基金、平衡投资基金和收入型投资基金等多种，其划分并没有特别严格的标准，一般这类基金所属的类别在基金招募说明书（或公开说明书）上都有详细的说明，投资者可以通过基金招募书上对基金投资方向、风格确定获知。

三、基金特点

(一) 证券投资基金的特点

1. 证券投资基金是由专家运作、管理并专门投资于证券市场的基金。基金资产由专业的基金管理人负责管理。基金管理人配备了大量的投资专家，他们不仅掌握了广博的投资分析和投资组合理论知识，而且在投资领域也积累了相当丰富的经验。

2 证券投资基金是一种间接的证券投资方式。

投资者是通过购买基金而间接投资于证券市场的。与直接购买股票相比，投资者与上市公司没有任

何直接关系，不参与公司决策和管理，只享有公司利润的分配权。

3. 证券投资基金具有投资小、费用低的优点。

在我国，每份基金单位面值为人民币 1 元。证券投资基金最低投资额一般较低，投资者可以根据自己的财力，多买或少买基金单位，从而解决了中小投资者“钱不多、入市难”的问题。基金的费用通常较低。

4. 证券投资基金具有组合投资、分散风险的好处。

根据投资专家的经验，要在投资中做到起码的分散风险，通常要持有 10 个左右的股票。投资学上有一句谚语：“不要把你的鸡蛋放在同一个篮子里”。然而，中小投资者通常无力做到这一点。如果投资者把所有资金都投资于一家公司的股票，一旦这家公司破产，投资者便可能尽失其所有。而证券投资基金通过汇集众多中小投资者的小额资金，形成雄厚的资金实力，可以同时把投资者的资金分散投资于各种股票，使某些股票跌价造成的损失可以用其他股票涨价的盈利来弥补，分散了投资风险。

5 流动性强。

基金的买卖程序非常简便。对于封闭式基金言，投资者可以直接在二级市场套现，买卖程序与股票相似；对开放式基金而言，投资者既可以向基金管理人

直接申购或赎回基金，也可以通过证券公司等代理销售机构申购或赎回，或委托投资顾问机构代为买卖。

四、基金发行

证券投资基金的发行也叫基金的募集，它是指基金发起人在其设立或扩募基金的申请获得国家主管部门批准之后，向投资者推销基金单位、募集资金的行为。发行方式就是指基金募集资金的具体办法。

（一）基金发行方式

在我国，证券投资基金的发行方式主要有两种：上网发行方式和网下发行方式。

1. 上网发行方式

是指将所发行的基金单位通过与证券交易所的交易系统联网的全国各地的证券营业部，向广大的社会公众发售基金单位的发行方式。主要是封闭式基金的发行方式。

2. 网下发行方式

是指将所要发行的基金通过分布在一定地区的银行或证券营业网点，向社会公众发售基金单位的发行方式。主要是开放式基金的发行方式。

五、基金设立

(一) 审批机构

我国证券投资基金的设立，必须经中国证券监督管理委员会审查批准。

(二) 基金类型

基金发起人可以申请设立开放式基金，也可以申请设立封闭式基金。

(三) 基金设立的条件

1. 封闭式基金

(1) 封闭式基金的存续时间不得少于 5 年，最低募集数额不得少于 2 亿元。

(2) 封闭式基金的募集期限为 3 个月，自该基金批准之日起计算。封闭式基金自批准之日起 3 个月内募集的资金超过该基金批准规模的 80% 的，该基金方可成立。

(3) 封闭式基金募集期满时，其所募集的资金少于该基金批准规模的 80% 的，该基金不得成立。

2. 开放式基金

(1) 开放式基金自批准之日起 3 个月内净销售额超过 2 亿元和认购户数达到 100 人的，该基金方可成立。

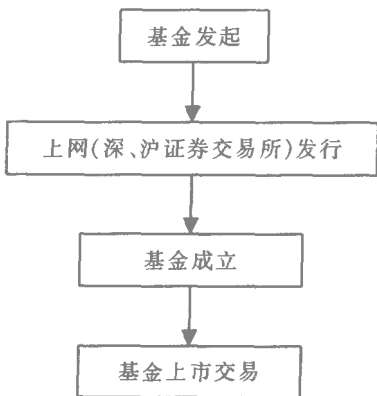
(2) 开放式基金自批准之日起 3 个月内净销售额少于 2 亿元或认购户数不足 100 人的，该基金不得成立。

六、基金上市

基金上市是针对封闭式基金而言，开放式基金是通过投资者的申购和赎回来实现流通的。基金的上

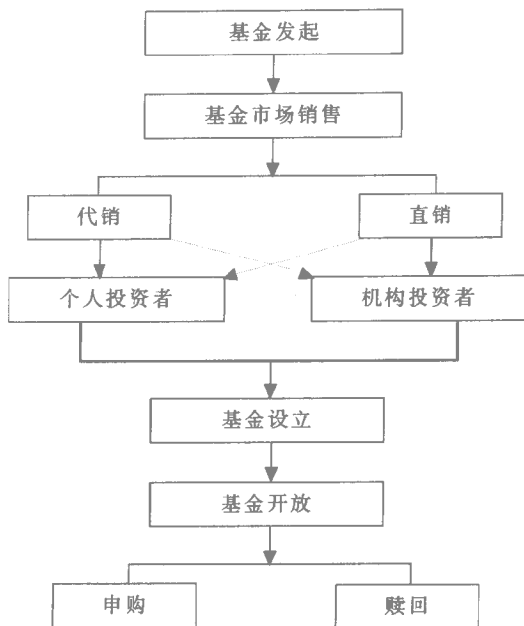
市，是指符合证券交易所上市条件的基金，经批准在证券交易所内挂牌交易。目前，我国基金上市的市场所主要是上海证券交易所和深圳证券交易所。

(一) 封闭式基金运作基本流程



(封闭式基金运作基本流程图)

(二) 开放式基金运作基本流程



(开放式基金运作基本流程图)