

学校编码：10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学 号：X0115071

UDC \_\_\_\_\_

## 学 位 论 文

# 中国证券投资基金现状及发展战略研究

The Research For The Actuality And Development  
Stratagem Of The China Securities Investment Fund

蔡 叶 林

指导教师姓名：翁君奕 教授

申请学位级别：硕 士

专 业 名 称：工商管理(MBA)

论文提交日期：2003 年 11 月

论文答辩时间：2003 年 12 月

学位授予单位：厦 门 大 学

学位授予日期：2003 年 月

答辩委员会主席：\_\_\_\_\_

评 阅 人：\_\_\_\_\_

2003 年 11 月

中国证券投资基金现状及发展战略研究

蔡叶林

指导教师：翁君奕 教授

中国证券投资基金现状及发展战略研究

蔡叶林

指导教师：翁君奕 教授

## 内容摘要

证券投资基金问世 100 多年来，发展迅猛，已在西方发达国家金融市场上扮演着举足轻重的作用。我国投资基金的实践始于 1991 年，在社会主义市场经济体制初步确立，证券市场诞生的背景下，证券投资基金登上了中国资本市场的舞台。十几年来，我国投资基金经历了从无到有，从无序到有序，从不规范到逐步规范的过程，取得了很大发展。投资基金已在我国的资本市场中发挥着越来越重要的作用。但总体上说，中国证券投资基金业仍处在相对落后的初级阶段。为确保投资基金业的健康发展，研究和制定中国证券投资基金发展战略成为社会各界，包括政府、专家学者、投资者和基金从业人员积极探索的课题。

本文的目的旨在通过全面认识和把握中国证券投资基金业的现状，动态跟踪市场、政策和法制环境的发展变化，为中国制定反映形势变化，符合基金发展内在规律，具有中国和时代特色，前瞻性的投资基金发展战略提供有益的参考。全文共分三章。

第一章详细介绍投资基金的概念和我国证券投资基金的发展历程，总结了我国投资基金取得的成绩和目前的发展状况。目的是使读者对我国基金业现状有清楚的了解，从而能够对现阶段我国基金发展水平作出准确的判断。

第二章详细、深入地分析了加入 WTO 后，中国证券投资基金业在发展过程中面临的挑战和存在的问题：包括对外开放以及金融市场、制度、法规、诚信、监管和投资理念的问题，目的在于使读者对发展中的中国基金业在现阶段存在的不足保持清醒的头脑，以利于在此基础上有针对性的提出解决对策。

第三章针对中国证券投资基金存在的问题，笔者在研究和吸收国外基金发展成功经验和现阶段世界基金发展潮流的基础上，结合国情和中国基金业发展实际对中国投资基金未来发展提出了一揽子策略建议：包括市场改革、诚信塑造、基金组织模式选择、创新、国际化、监管、人才培养等七条具体措施建议。

**关键词：**证券；投资基金；发展战略。

## **Abstract**

The Securities Investment Fund has been developing rapidly in more than one hundred years since it began, and is playing an important role in the financial market of Western advanced countries .In China, the Investment Fund appeared in Chinese capital market in 1991, with a background that the Socialist Market Economy system was set up and Securities market was born .Within these years, Chinese Investment Fund experiences from nothing to beginning, from disordered to ordered, from substandard to normative ,achieve a great progress , and has been playing more and more important role in Chinese capital market . However, Chinese Investment Fund is still at a preliminary and slow stage. For the better development of the Investment Fund the research and establishment of a stratagem on the development of Chinese Investment Fund has come to be a task of the whole society including the government, experts and scholars, investors and the Investment Fund participators .

This article is trying to look into the current situation of Chinese Investment Fund, dynamically follow the changes and development of the market, policies and legal conditions, and give the helpful and advance reference for establishing a stratagem which is reflecting the changing situation, in accordance with the Fund's interior rules, with Chinese and modern characteristic. Three Chapters for this article .

Chapter1.is introducing the concept of the Investment Fund and its history in China , summarizing the achievement of Chinese Investment Fund and its current situation . From this chapter , the readers will have a general idea on Chinese Investment Fund and give a judgment on the level of its current stage .

Chapter 2 is giving a detailed and in-depth analysis on the challenges and problems that Chinese Investment Fund is facing after joining WTO , including its opening to the world, Financial market, system, laws, credit, supervision and investment ideas. This chapter is for the readers to have a clear idea on the current deficiency of Chinese Investment Fund, and then give a pertinently solution.

Chapter 3 Where, after learning and making use of the successful experience and latest developing trend of the foreign Funds, the writer is trying to give a total proposal on the future development of Chinese Investment Fund, including seven detailed suggestions on market reformation, credit building, the Fund's organizing options, innovations, internationalization, supervision, personnel training .

**Key Words:** Securities; Investment Fund; Development Stratagem.

## 目 录

前 言	1
第一章 我国证券投资基金的发展现状	3
第一节 证券投资基金基本概念	3
第二节 我国证券投资基金发展历史	6
第三节 我国证券投资基金发展现状	7
第二章 我国证券投资基金面临的挑战和存在的问题	15
第一节 加入 WTO 对我国基金业的影响	15
第二节 制约基金业发展的诚信问题	16
第三节 基金治理结构的缺陷问题	17
第四节 金融市场体系发育不成熟问题	19
第五节 投资者投资理念不成熟问题	21
第六节 基金监管方面存在的问题	22
第七节 基金业绩评价体系问题	23
第八节 投资基金法规的其他制度缺陷	25
第三章 我国证券投资基金发展战略	29
第一节 深化资本市场改革，大力推进证券市场规范发展	29
第二节 重塑投资基金业诚信形象	32
第三节 投资基金组织制度模式的战略选择	34
第四节 投资基金品种创新战略	39
第五节 投资基金的国际化战略	41
第六节 投资基金监管体系发展战略	43
第七节 投资基金管理人才发展战略	44
结 语	46
主要参考文献	47
后 记	49

厦门大学博硕士学位论文摘要库



## 前 言

随着我国经济持续快速增长，各项金融改革措施也陆续实施和提上议事日程，证券投资基金迎来大发展的时机日趋成熟。从 1997 年底《证券投资基金管理暂行办法》颁布以来，我国证券投资基金步入法制化发展轨道，到目前为止，经历了 1999 年封闭式基金、2002 年 8 月和 2003 年 3 月以来开放式基金三次大扩容。扩容使我国基金规模迅速扩大，同时也产生了一些发展中的问题，如何认识和解决这些问题，保证基金健康发展，对投资基金理论研究提出了更高的要求和挑战。

证券投资基金从本质上来说是一种金融信托基金。作为一种金融投资工具，与其他投资方式相比，具有专业理财、组合投资分散风险、流动性强的独特优势，因此从一面世就焕发出强大的生命力。100 多年来，在西方发达国家，证券投资基金发展迅猛，已成为这些国家金融市场一支不可缺少的重要力量，在投融资领域发挥着重要的作用。特别是美国，截止 2000 年，共同基金资产已接近 7 万亿美元，超过商业银行（总资产 64556 亿美元）和保险而成为美国最大的金融中介。而且，在发达国家，投资基金还在不断的通过创新发掘新的功能，发挥新的优势，延伸新的领域。分析和研究投资基金在发达国家的发展和在我国的实践，有助于我们理清思路，理智对待取得的成绩，冷静思考和解决国内基金发展中存在的问题。

我国证券投资基金是在资本市场发育程度低，法律法规不健全的环境下发展的，而且关于投资基金运作的理论研究滞后，投资基金的实践缺乏理论的指导。鉴于证券投资基金在中国金融市场和国家经济生活中的重要作用，对于如何规范基金运作，确保基金健康快速发展，既是实践问题，也是理论研究的课题，前瞻性的开展投资基金理论和实践研究将有助于澄

清一些理论上的误区，排除实践中的障碍。本文通过研究、分析和借鉴发达国家在发展基金过程中的成熟经验。在全面分析和把握我国投资基金发展现状和存在问题的基础上，提出我国投资基金在今后发展中应重点关注和着重加以解决的一些重大问题，并提出具体对策。

鉴于本人在金融、证券、基金研究领域的理论功底还不够扎实，实践经验还不够丰富，本文在分析方法、论述深度、战略构想等方面必还存在需要改进和提高的地方，希望得到专家的批评和指正，不足之处，恳请见谅，不胜感激！

## 第一章 我国证券投资基金的发展现状

### 第一节 证券投资基金基本概念

#### 一、基金的性质

投资基金是一种大众化的信托投资工具，同时是一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式。它由基金管理公司或其他发起人发起，通过向投资者发行受益凭证将大众手中的零散资金集合起来，委托具有专业知识和投资经验的专家进行管理和运作，由信誉良好的金融机构充当所募集资金的信托人或托管人，基金管理人以降低投资风险，谋求资本长期稳定增值为目的，通过多元化的投资组合，将基金投资于股票、债券、货币市场上短期有价证券、期货、期权等各类金融工具，投资者按出资比例分享投资收益和承担投资风险。

#### 二、基金的特点

##### 1、规模投资

投资基金通过集合社会零散资金，形成具有规模优势的金融资本，可以完成只有大资金才能实现的组合投资。

##### 2、专家理财、专业化管理

基金是由具有丰富投资管理经验的专业性管理机构——基金管理公司负责投资运作管理，与普通投资者缺乏专业知识和时间、精力不足相比，基金管理公司拥有一支具有丰富证券操作经验的基金管理队伍，能够保证资产的高效运作，投资者仅需承担较低费用，便可享受职业经理人的专业理财服务。

### 3、组合投资、分散风险

按投资理论和实践的要求，要有效规避投资风险，必须进行组合投资。投资基金拥有雄厚的资金，可分散投资于多种证券，通过合理的投资组合来有效规避投资风险。

### 4、流动性强，变现容易

流动性是判定一种投资工具优劣的重要标准，投资基金正是一种变现性良好、流动性较强的投资工具。封闭式基金通过证券市场挂牌交易，投资者可通过券商进行买卖，手续类似股票交易，方便易行，开放式基金可随时购买或赎回，流动性极强。

### 5、基金资产的安全性十分可靠

基金资产保管和资产的投资管理分别由两个相对独立的机构——托管银行和基金管理公司来进行，这种互相制衡的结构能最有效的保证基金资产的安全性。

### 6、品种繁多，选择余地大

投资基金经过 100 多年发展，目前已经相当成熟，在发达国家证券市场上，投资基金和单位信托基金已逾万种，涉及一切金融投资领域，为投资者提供了一个巨大的投资选择空间。

### 7、便于境外投资

由于在信息获得、交易交收问题上面对的困难，投资者要想直接投资海外证券市场面临巨大障碍，但若通过基金投资，一切问题便迎刃而解。

## 三、基金的类型

投资基金种类繁多，依据不同分类标准，可分为不同类型。

### 1、公司型与契约型

根据法律地位和组织形态的不同，投资基金可分为公司型和契约型。公司型投资基金是具有共同投资目标的投资者依据公司法组成，以赢利为

目的，主要投资于有价证券的股份制投资公司，具有独立法人资格。

契约型投资基金是指根据一定的信托契约原理，由委托者、受托者和受益者三方订立信托投资契约而组建的投资基金形态，基金本身不具有法人资格。

## 2、开放型与封闭型

根据基金受益证变现方式的不同，投资基金可以划分为开放型和封闭型两种，开放型基金是指基金管理公司在设立基金时，发行的基金单位总份数不固定，基金总额不封顶，可随时根据实际需要和经营策略而增加或减少，投资者可根据市场状况和自己的投资决策决定退出基金单位或增加该公司的基金单位额。

封闭型基金是指基金管理公司在设立基金时，限定了基金的发行总额，在初次发行达到预定的发行计划后基金即宣告成立，并进行封闭，在规定的存续期内不再追加发行新的基金单位。

## 3、成长型、收入型和平衡型

根据投资收益目标的不同，投资基金可以划分为成长型、收益型和平衡型。并由此派生出其他类型。

4、按照投资基金所投资品种的不同，可以划分为股票基金，货币市场基金，债券基金。

## 5、国内型与国外型

根据投资国别和地域的不同，投资基金可以分为国外型和国内型两种。此外还有一种既投资于国外市场又投资于国内市场的混合型基金。

## 6、其他分类

基金品种还在不断涌现，根据另外一些标准对投资基金还可以作出其他多种分新的类。

## 第二节 我国证券投资基金发展历史

从 1985 年第一只海外中国基金诞生至今，我国投资基金业的发展大体经历三个阶段，这三个阶段又以 1997 年底颁布的《证券投资基金管理暂行办法》（以下简称《暂行办法》）为界分为老基金和新基金。《暂行办法》颁布之前发行的统称老基金，之后设立的统称新基金。

### 一、老基金发展阶段（1987 年-1997 年）

第一阶段：海外中国基金的初步探索阶段（1985 年-1990 年）

1985 年 12 月，由中国东方投资公司（现更名为中国东方资产管理公司）在香港伦敦推出中国东方基金，这是我国第一只海外中国基金，随后又陆续出现了 1987 年的中国置业基金，1990 年的上海基金。1989 年 5 月，香港新鸿基信托基金管理有限公司推出新鸿基中华基金。该基金专门投资于在中国有直接或间接投资或与中国有贸易往来的公司股票上。这类专门以中国为投资对象的“中国基金”发展迅速，短短两年时间里，仅在香港设立的中国基金就有近 20 个，资产总值达 50 亿港元。

第二阶段：中国国内基金起步和海外中国基金发展阶段（1991 年-1997 年）。1991 年 11 月由深圳南方证券公司，交通银行深圳分行发行，深圳南山区政府批准设立了“南山风险投资基金”发行规模 8000 万元，是我国国内第一只投资基金。1992 年 1 月设立的首家公司型封闭式基金——“淄博乡镇企业投资基金”开始在上海证交所上市，标志着我国全国性投资基金市场的诞生。1992 年是中国国内投资基金大起步的一年。1992 年 10 月，我国第一家规范化的专业基金管理公司——深圳投资基金管理公司成立。当年经各级人民银行和地方政府批准设立的基金共 37 家，规模约 22 亿人民币。由于缺乏法规约束，这一时期基金设立和运作相当不规范。1993 年 5 月 19 日，中国人民银行专门发文制止不规范发行投资基金和信托受益债券。

在这个阶段，海外“中国基金”又进一步向前发展。截止1994年底，海外中国基金有60多只，资产规模达80亿美元。

至1997年11月《暂行办法》出台前，全国共有基金75只，发行规模58亿元，市值约100亿元，平均规模约8000万元，最大的深圳天骥基金为5.815亿元，最小的武汉基金仅有1000万元，另有47只基金类收益券，平均规模3000万元人民币。

### 二、新基金发展阶段（1998年—至今）

1997年11月14日：经国务院批准，证券委员会相继颁布《证券投资基金管理暂行办法》及其实施细则，标志着我国投资基金告别无序、混乱、不规范的时代，走向规范化阶段。1998年3月，“新基金”时代首家基金管理公司—国泰基金管理公司在上海获准成立。1998年3月27日开元基金和金泰基金的设立及上市，标志着新基金的诞生。从此中国基金业发展进入规范运作的时期。2000年10月8日中国证监会正式发布了《开放式证券投资基金的试点办法》这是我国第一个针对开放式基金而制定的法规文件。2001年9月我国第一只开放式基金—华安创新基金上市；标志着中国投资基金业质的变化以及投资多元化时代的开始。

截止2003年8月底，我国共有基金管理公司31家，已募集完毕并宣告成立的基金已有91只，发行总规模1616亿元，约占总市值4%，流通市值12%。其中开放式基金37只，封闭式基金54只，具体情况参见表1-1，表1-2。

## 第三节 我国证券投资基金发展现状

### 一、投资基金正成为中国证券市场一支不容忽视的重要力量

截止2003年9月，我国已拥有基金管理公司31家，基金托管银行8

家，共设立基金 91 只，发行规模达到 1616 亿元，占国内 A 股流通市值的 12%，证券投资基金成为证券市场上最重要机构投资者，这说明，证券投资基金虽然在中国起步晚，但规模增长还是较快的。

表 1-1 封闭式基金一览表

基金名称	代 码	设立时间	管 理 人	托 管 人	基金规模	单位净值	累计净值
基金开元	184688	1998.3.27	南方基金管理公司	工行	20 亿	0.9266	1.8293
基金金泰	500001	1998.3.27	国泰基金管理公司	工行	20 亿	0.8905	1.5994
基金兴华	500008	1998.4.28	华夏基金管理公司	建行	20 亿	1.1026	2.035
基金安信	500003	1998.6.22	华安基金管理公司	工行	20 亿	0.9701	2.1461
基金裕阳	500006	1998.7.25	博时基金管理公司	农行	20 亿	0.9670	1.8882
基金普惠	184689	1999.1.6	鹏华基金管理公司	交行	20 亿	0.9527	1.628
基金泰和	500002	1999.4.8	嘉实基金管理公司	建行	20 亿	0.9029	1.465
基金同益	184690	1999.4.8	长盛基金管理公司	工行	20 亿	0.9484	1.7998
基金景宏	184691	1999.5.5	大成基金管理公司	中行	20 亿	0.7897	1.2803
基金汉盛	500005	1999.5.10	富国基金管理公司	农行	20 亿	0.8819	1.3849
基金安顺	500009	1999.6.15	华安基金管理公司	交行	30 亿	0.9972	1.4747
基金裕隆	184692	1999.6.15	博时基金管理公司	农行	30 亿	0.9521	1.3684
基金普丰	184693	1999.7.14	鹏华基金管理公司	工行	30 亿	0.8946	1.1966
基金兴和	500018	1999.7.14	华夏基金管理公司	建行	30 亿	0.9923	1.3397
基金天元	184698	1999.8.25	南方基金管理公司	工行	30 亿	0.9868	1.3404
基金裕元	500016	1999.9.17	博时基金管理公司	工行	15 亿	1.0245	1.4546
基金金鑫	500011	1999.10.21	国泰基金管理公司	建行	30 亿	0.9315	1.2223
基金同盛	184699	1999.11.8	长盛基金管理公司	中行	30 亿	0.9424	1.2397
基金裕华	184696	1999.11.10	博时基金管理公司	交行	5 亿	0.9953	1.1146
基金景阳	500007	1999.9.17	大成基金管理公司	农行	10 亿	0.9743	1.2745
基金景博	184695	1999.9.20	大成基金管理公司	农行	10 亿	0.8719	1.143
基金景福	184701	1999.12.30	大成基金管理公司	农行	30 亿	0.8662	1.0386
基金汉兴	500015	1999.12.30	富国基金管理公司	交行	30 亿	0.7863	0.9753



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士学位论文摘要库