

证券投资基金的财务报表分析

马莉萍

指导教师
吴世农 教授

厦门大学

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学 号: 200115028

UDC _____

学 位 论 文

证券投资基金的财务报表分析

Financial Statements Analysis of Security Investment Fund

马 莉 萍

指导教师姓名: 吴世农 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 月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文而产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

内容摘要

本论文通过分析我国证券投资基金的财务特性，试探性地构造出一套适合我国投资环境下的基金财务分析指标，并利用该指标对基金天元财务报表进行分析。了解基金天元的业绩表现和投资策略；并据以衡量基金经理的投资风格及其对证券市场的判断能力。

本论文共分五章。第一章导言部分主要介绍了国内外证券投资基金的发展历程并讨论我国证券投资基金发展中存在的问题。第二章主要对基金三大业绩评价指标和国内现行的基金财务指标体系做阐述，并确定了这两种指标体系的关系，即财务指标体系是基金三大业绩评价体系的必要补充。第三章为基金财务报表及其特征分析，旨在为构造基金的财务指标体系提供理论依据。本章先从财务理论方面分析基金财务特性，再从财务报表方面分析基金不同于一般企业的财务特性。第四章在前三章分析的基础上对基金财务指标进行构造。共构造出盈利性指标、安全性指标、流动性指标、结构性指标、市场表现及股东回报指标以及价值创造指标。第五章为基金财务报表分析及思考。前两节利用所构造的指标对基金天元的财务报表进行分析。第三节提出本文研究的作用和思考。

本文的主要工作在于以财务理论为依据，以财务报表为基础，构造出一套适合我国投资环境的证券投资基金财务指标体系，作为基于市场业绩的基金业绩评价体系的必要补充。旨在能为基金各相关利益群体提供其所需的财务信息，为其决策服务。同时也希望能对促进我国基金业的健康有序发展有所帮助。

关键词：投资基金；财务报表；报表分析。

厦门大学博硕士学位论文摘要库

ABSTRACT

This dissertation creates a fund's financial index system by comparing the financial characteristic of security investment fund and normal enterprise. Then, using the financial indexes to analyse the financial statement of security investment fund in order to provide the financial information needed by all kinds of information users of security investment fund. On one hand, we hope this financial index system can be helpful to the information users' decision making, on the other hand, we also expect this series of financial indexes can be useful to the healthy development of security investment fund of china.

The dissertation consists five parts; the main contents are as follows:

Chapter 1: This chapter introduces the history of foreign fund and domestic fund. Then find the problems in the process of domestic fund development.

Chapter 2: This chapter describes foreign fund's performance evaluation index and domestic fund's financial analysis index and analyses the relationship of these two kinds of index systems. That is, domestic fund's financial analysis index system is the supplement of foreign fund's performance evaluation index system. Finally it analyses the problems in the domestic index system in details.

Chapter 3: In order to provide the theory basis for financial index system creation, this chapter analyses the financial differences between security investment fund and normal enterprises. Firstly, it analyses the differences on the theory of finance; then, it comes to the financial statements differences.

Chapter 4: This chapter creates the financial index system on the basis of analysis above. The financial index system includes ability of profit-making index;

safety index; flowing index; structure index; market performance and return of stockholder index; value creation index.

Chapter 5: This chapter analyses the financial statements of fund using the financial index system and summarizes the research contribution and suggestion. The first section analyses the ability of profit-making; safety condition; flowing condition; market performance and return of stockholder condition from 1999 to 2002. This section also analyses the structure condition of equity, investment and expense to find out the association between structure and ability of profit-making. The second section emphasizes on the return of equity and economic value added. The third section summarizes the research contribution and suggestion.

From the analysis above, the financial index system of fund created in this dissertation is not the end of research. The process to find a useful fund's performance evaluation analysis index system for our country is still to continue. And I hope the research in this dissertation can bring some contribution to this process.

Key Words: Security Investment Fund; Financial index;
Financial Statements Analysis.

目 录

第一章 导言	1
第一节 国外证券投资基金发展历程	1
第二节 我国证券投资基金发展历程	3
第三节 我国证券投资基金发展中的问题	5
第二章 国内外基金业绩评价指标概述	8
第一节 国外主要的基金业绩评价指标	8
第二节 我国基金现有的财务指标体系	12
第三章 基金财务报表及其特征分析	17
第一节 基金的财务特性	17
第二节 基金财务报表特性	20
第四章 基金财务报表分析指标的设计和构建	31
第一节 财务指标构造的原则	31
第二节 基金财务指标体系的构造	32
第五章 基金财务报表分析的应用和思考	43
第一节 基金天元的历史和基本情况	43
第二节 基金天元的财务报表分析	45
第三节 基金财务报表分析的思考	59
附 录	62
参考文献	68
后 记	70

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Contents

Chapter 1 Introduction	1
Section 1 Development of Foreign Fund	1
Section 2 Development of Domestic Fund	3
Section 3 Problems in the Development of Domestic Fund	5
Chapter 2 Review of Fund's Performance Evaluation Index	8
Section 1 Foreign Fund's Performance Evaluation Index	8
Section 2 Domestic Fund's Financial Index System	12
Chapter 3 Characteristic of Fund's Financial Statements	17
Section 1 Financial Characteristic of Fund	17
Section 2 Characteristic of Fund's Financial Statements	20
Chapter 4 Creation of Fund's Financial Index System	31
Section 1 Principle of Financial Index Creation	31
Section 2 Creation of Fund's Financial Index System	32
Chapter 5 Analysis of Fund's Financial Statements	43
Section 1 History and Condition of TianYuan Fund	43
Section 2 Analysis of TianYuan Fund's Financial Statements	45
Section 3 Suggestion of Fund's Financial Statements Analysis	59
Appendix	62
References	68
Postscript	70

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第一章 国内外证券投资基金发展历程

证券投资基金是指一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式，即通过发行基金单位，集中投资者的资金，由基金托管人托管，由基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券等金融工具投资^①。本章主要分三节阐述了国内外证券投资基金发展历程以及存在的问题。

第一节 国外证券投资基金发展历程

证券投资基金的起源最早可追溯到 19 世纪的欧洲，但却在美国得到充分的发展，第二次世界大战后迅速进入日本、德国、法国、香港及东南亚等地，并在全球范围内蓬勃发展起来。目前美国的证券投资基金拥有世界上最大的资产管理量和最复杂的管理系统。

投资基金起源于英国。1868 年 11 月，英国政府在伦敦设立了“海外及殖民地政府信托基金”，该基金是世界上第一家较为正式的证券投资基金。1873 年，苏格兰人富来明创立了“苏格兰美国投资信托”，被认为是投资信托的先驱者。1879 年英国《公司法》颁布后，使投资基金从契约型进入公司型阶段。从 1870 年至 1930 年，英国共成立了 200 多个基金公司。1931 年，英国出现了世界上第一只以净资产值向投资者买回基金单位的基金，形成了现代开放式投资基金的雏形。1943 年，“海外政府信托契约”组织在英国成立。标志着现代投资基金发展的开始。之后，英国基金的成熟与发展经历了从以封闭式基金为主，到封闭式与开放式并存，最终过渡到以开放式基金为主的历程。

美国的证券投资基金称为共同基金（Mutual Fund）。美国投资基金的发展

①□□□□□□□□□□□□□□□□

起源于 20 世纪 20 年代中期。1924 年，波士顿的马萨诸塞金融服务公司设立了“马萨诸塞州投资信托公司”。1929 年金融危机使得美国投资基金的总资产下降了 50% 左右。危机过后，美国政府为保护投资者利益，制定了 1933 年的《证券法》、1934 年的《证券交易法》，之后又专门针对投资基金制定了 1940 年《投资公司法》和《投资顾问法》。为美国共同基金的健康稳定发展提供了良好的法律环境。进入 70 年代以后，美国的基金规模逐年上升，基金种类不断增加。在 1974 年至 1987 年的 13 年中，投资基金的规模，从 640 亿美元增加到 7000 亿美元。并于 1971 年推出货币市场基金和联储基金；1977 年开始出现市政债券基金和长期债券基金；1979 年首次出现免税货币基金；1986 年推出国际债券基金。目前，美国的基金资产总额已达 5 万亿美元，已远远超过了银行的资产总额。证券投资基金在美国的金融业中已处于绝对优势，对整个经济运行具有举足轻重的影响。

20 世纪 60 年代后，发展中国家经济发展迅速，证券市场发展逐步完善。带动了投资基金在发展中国家的迅猛发展。在亚洲，日本的证券投资基金建立最早，发展速度也最快。日本的投资基金以契约型开放式为主，绝大部分不上市交易。截止到 1997 年 6 月日本有基金管理公司 44 家，管理基金 5300 多个，管理资产近 45 万亿日元。20 世纪 60 年代初，新加坡、印度、香港、泰国、台湾等一些有一定证券市场发展基础的发展中国家和地区纷纷建立了为数众多、形式多样的基金。1959 年，新加坡创立了第一家“单位信托基金”；1960 年，印度建立基金。次年，印度的基金规模发展到 391203 家；60 年代后期，香港开始出现投资基金，80 年代开始有较大的发展；1977 年，泰国历史上第一个投资基金——永盛基金成立。1986 年，台湾也开始了证券投资信托业务。

经过一个多世纪的发展，投资基金已从单纯的私人理财工具发展为大众化证券投资新方式，成为国际资本流动的一条重要渠道和发展中国家吸收外资发展本国经济的有效方式，投资基金正朝着大众化和国际化的方向发展。

第二节 我国证券投资基金发展历程

国内证券投资基金的发展历程依主管机关管辖权力过渡可分为两个阶段：第一阶段从 1992—1997 年，由中国人民银行作为主管机关。该阶段在沪深交易所上市的基金有 25 只，在大连、武汉、天津证券交易中心联网交易的基金数量达 28 只，这一阶段的基金规模小，运作不规范，俗称为“老基金”。而且专业性基金管理公司不足 10 家。

1985 年 12 月，最早的基金——中国东方基金诞生于海外。1991 年，国内发行最早的基金——珠信基金成立。1992 年各类老基金的设立达 57 只之多。1992 年 6 月，人行深圳经济特区分行颁布了当时唯一一部有关投资基金监管的地方性法规——《深圳市投资信托基金管理暂行规定》。1993 年 3 月 21 日，天骥投资基金、蓝天基金由人行深圳经济特区分行批准作为首批基金在深圳证券交易所上市。1993 年 8 月 20 日人行批准淄博乡镇企业投资基金在上海证券交易所上市，标志着我国全国性投资基金市场的诞生。1993 年 5 月 19 日，中国人民银行关于立即制止不规范发行投资基金和信托受益债券的紧急通知，使国内基金的发行在几年内处于停滞状态。1996 年 3 月 18 日，深圳基金指数开始编制，基金指数为 1000 点，是国内基金发展史中的一重大事件。

第二阶段为 1997 年至今，由中国证监会作为基金管理的主管机关。该阶段基金均在《证券投资基金管理暂行办法》指引下发行，俗称为“新基金”。在这一阶段，基金的发行规模扩大了，基金的法律环境逐步完善。

1997 年 11 月 14 日，《证券投资基金管理暂行办法》的正式颁布标志着中国证券投资基金业进入了规范发展阶段。1998 年 3 月基金开元、金泰成功发行，揭开了中国新基金发展的序幕。1999 年也是基金业大发展的一年，基金迅速增加到 22 只，资产规模跃升为 484.2 亿元。同时，中国证监会于 1999 年 3 月发出了对原有投资基金进行清理规范方案的通知使得原有投资基金的运作逐步

纳入规范化发展轨道。2000年继续快速发展，基金增加到33只，总资产845.9亿元。2001年成立了3只开放式基金，基金总数增加为51只，但由于有高达162亿余元的分红，基金资产反而减少为818.01亿元。2002年我国基金再次掀起扩容高潮，全年共有22只基金首发或扩募，累计募集资金达568.32亿元，基金总数增至71只，基金净值总额达1300亿元，占流通A股市值比例首次超过一成。截止2003年6月30日，我国共有基金管理公司37家（表1）。国内

表 1：基金管理公司管理基金数量和规模一览表^{②③}

序号	名称	基金数量		封闭式基金		开放式基金	
		（只）	（亿份）	金数量（只）	封闭式基金份额（亿份）	数量（只）	开放式基金份额（亿份）
1	国泰	5	85.11	4	60	1	25.11
2	南方	6	176.00	4	60	3	116
3	华夏	7	139.05	5	65	2	74.05
4	华安	6	123.91	4	60	2	63.91
5	博时	6	98.03	5	75	1	23.03
6	鹏华	5	96.42	4	60	1	36.42
7	嘉实	3	65.37	2	50	1	15.37
8	长盛	5	74.26	4	60	1	14.26
9	大成	6	112.38	5	75	2	37.38
10	富国	5	95.70	4	60	1	35.7
11	银华	2	36.76	1	25	1	11.76
12	宝盈	3	35.05	2	25	1	10.05
13	易方达	5	89.85	4	54	1	35.85
14	融通	3	42.13	2	25	1	17.13
15	中融	1	33.88	1	8	1	25.88
16	长城	2	25.00	2	25	0	0
17	银河	1	30.00	1	30	0	0
18	天同	1	19.30	0	0	1	19.3
19	合丰	3	26.30	0	0	3	26.3
20	招商	3	45.14	0	0	3	45.14
21	金鹰	1	15.17	0	0	1	15.17
	合计	82	1464.81	54	817	28	647.81

资料来源：银河证券《基金月度研究报告》2003年7月

② 数据截止2003年6月底

③ □□□□□□□□□□□□□□□□ 6家：华宝兴业、巨田、国联安、海富通、长信、泰信
处于筹备阶段基金管理公司 10家：广发、新世纪、天治、兴业、景顺长城、天弘、东方中信、华富、华商

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 for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库