

证券综合指导:何谓基金 PDF转换可能丢失图片或格式，建议
阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/293/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E7_BB_BC_E5_c67_293154.htm 投资基金 所谓投资基金就是一种利益共享、风险共担的集合投资制度，它通过发行基金证券，集中投资者的资金，交由基金托管人托管，由基金管理人管理，主要投资于股票、债券等金融工具的投资。通俗地说，就是"大家凑钱买证券，有福同享，有难同当"。投资基金的基本功能就是汇集众多投资者的资金，交由专门的投资机构管理，由证券分析专家和投资专家具体操作运用，根据设定的投资目标，将资金分散投资于特定的资产组合，投资收益归原投资者所有。我国于1997年11月14日由国务院证券委颁布了《证券投资基金管理暂行办法》（以下简称《办法》）。根据《办法》，我国可设立开放式与封闭式两种基金。封闭式基金是指事先确定发行总额，在封闭期内基金单位总数不变，基金上市后投资者可以通过证券交易所转让、买卖，其价格同其它上市证券一样，会按其资产净值的溢价或折价升降不定。而开放式基金是指基金发行总额不固定，当投资者买入时便增加，赎回时便减少，投资者可以按基金的报价在国家规定的营业场所申购或者赎回。目前，在深、沪两地交易所上市挂牌的均为封闭式基金。《办法》规定：一个基金投资于股票、债券的比例不得低于该基金资产总值的80%；一个基金持有一家上市公司的股票，不得超过该基金资产净值的10%；基金之间不得互相炒作；一个基金投资于国家债券的比例，不得低于该基金资产净值的20%；开放式基金必须保持足够的现金或者国家债券，以备支

付赎金；基金收益分配应当采用现金形式，每年至少一次，分配比例不得低于基金净收益的90%。因为投资基金由投资专家和证券分析专家操作，一般收益较高。91年，香港股票基金回报率为40.5%，美国股票基金为30%，澳洲股票基金为27.7%。根据我国的情况看，我国投资基金的回报率亦会不错。

开放式基金含义 开放式基金只能向基金管理公司请求赎回，而我国内地基金管理公司数量少（仅10家），加上其营业网点、分支机构零星，因此不具备推广开放式基金的条件，如何应对，值得思考。在成熟的证券市场上，买卖基金证券一般有以下4种途径：第一，投资者直接向基金管理公司认购或请求赎回；第二，投资者通过投资顾问公司购买基金份额；第三，在美国，开放式基金份额的发行与交易不在交易所挂牌，在基金发行结束后一段时间，即通过店头市场进行交易。第四种，在台湾，证券投资基金（主要是开放型）主要通过银行来推销，乃其基金业的一大特色，其投资者在认购和赎回基金证券时，主要是与银行进行交易（约占全部基金的80%），而不是在基金管理公司或投资顾问公司进行，具体表现在：1，在投资方式上，投资者的资金实际上成了一种指定用途的信托基金，银行按照投资者指定的用途，以银行的名义购买基金；2，银行不仅要向基金管理公司收取0.2%-0.35%的佣金，而且每年还要向投资者收取0.3%-0.5%的信托管理费；3，通过银行购买的基金，只能向原购银行赎回。不过，通过店头市场基金买卖方式，在我国内地目前仍存在着法律上的障碍，突出表现在《证券法》第32条。该条规定：“经依法核准的上市交易的股票、公司债券及其他证券，应当在证券交易所挂牌交易”。显然，“其他证券”包括证券

投资基金，而且证券法已经将店头市场排除在合法交易场所之外。这对开放式基金将带来两大不利影响：一是单位型基金的赎回也须通过证券交易所，因为其实质上是属于上市交易的证券；二是在实务中，通过店头市场进行基金证券的申购、赎回，将视为违法而无效，并应予以禁止。借鉴境外惯例作法，通过店头市场，发挥证券公司数量众多、分布范围广、技术条件雄厚，便利申购及赎回的优势，对开放式基金的试点十分必要。为此，在法律保障上必须尽快制订《证券投资基金法》，对开放式（单位型）基金豁免其通过证券交易所挂牌交易，依据特别法优于普通法原则，使开放式基金的过渡性试点奠定基础。当然，也可以在《证券法》实施细则的制订时作例外的规定，有条件地承认通过店头市场进行基金证券交易的合法性。开放式与封闭式基金区别 投资基金根据其投资者变现方式的不同而划分为封闭式基金（Closed-endFund）与开放式基金（Opened-endFund）两种。（我国目前的证券投资基金全部是封闭式基金。） 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com