

证券投资基金功能定位与发展策略 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/39/2021\\_2022\\_\\_E8\\_AF\\_81\\_E5\\_88\\_B8\\_E6\\_8A\\_95\\_E8\\_c33\\_39466.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/39/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E6_8A_95_E8_c33_39466.htm)

一、我国证券投资基金的功能定位 随着体制改革的深入和经济发展速度的加快，更多的企业需要发行股票并上市、已上市公司需要增发和配股、国有股需要减持、股市中大量的非流通股逐步需要流通、不同类型的债券需要发行，这意味着今后我国证券市场的扩容速度要加快。但扩容是双向的：产生资金的需求固然重要，但更重要的是增加市场上资金的供给，以保证在不使证券价格发生剧烈波动的情况下实现证券市场的快速发展。另一方面，在现阶段的我国，有大量的资金游离于证券市场之外，如2000年11月城乡居民储蓄存款余额为63492亿元，这说明为证券市场输送资金的条件是具备的，关键是通过什么方式来输送。我国居民手头上之所以有这么多存款，主要是因为缺乏他们所认可的风险较低、收益相对稳定且比银行利率高的投资品种。在转型期，居民的理财观念较为保守，不会大量投资于风险较高的股市。而取得高于银行存款利率的收益水平对基金管理公司来说应不算太难。但过去我国基金市场的定位不明确，进入基金市场的资金基本上是原本就在股市中的资金（基金对股市的资金有挤出效应），致使基金市场的供给与需求发生错位和脱节。现在是矫正这种不良倾向的时候了。为此，我们把现阶段我国证券投资基金的功能定位于吸引场外资金特别是居民存款入市，为证券市场的扩容源源不断地提供资金。就是说，基金的基本功能只有一个，就是为证券市场输送资金（或为证券市场提供增量资金）。证

券投资基金在投资者和证券市场之间起桥梁和纽带作用，使普通投资者（股民和非股民）通过投资于证券投资基金，可以在较低的风险水平下间接分享证券市场的成长和收益，与此同时，证券市场由于大量资金的注入而获得了快速发展。

二、我国证券投资基金的发展策略 基金的功能明确下来后，我们需要采取措施以使基金能有效发挥其功能，能吸引大量的国内外资金源源不断地进入我国的证券市场。在具体的策略方面，我们在不断推出开放式基金、为开放式基金设计合理融资制度的同时，还应该积极采取措施，吸引外资参与我国基金市场。那么，如何吸引外资参与呢？

- 1.允许组建中外合资基金管理公司 加入WTO后，在一个过渡期，外资要想进入我国A股和债券市场，必须通过证券投资基金这条间接途径。中外合资基金管理公司的组建有助于吸引外资流入我国的基金市场进而流入证券市场。初期的中外合资基金管理公司应由中方绝对控股，以后随着市场环境的变化，可以由中方相对控股甚至参股。
- 2.允许外方对基金托管人的介入 基金托管人作为基金投资者的代理人，负责保管基金资产和监督基金运作。在吸引外资参与我国基金市场时，我们要考虑海外投资者的顾忌和担心。由海外银行或其他机构充当基金托管人可增强他们的信任感。如果是纯粹外资的基金，可交给外方托管人托管。如果是含有中资成分的基金，在交给外方托管人托管时，就应特别强调由其在中国境内的分支机构具体执行，这样做易为中国投资者接受。当然，也可另起炉灶，由中外有影响的、资信状况良好的银行共同出资组建新的基金托管公司，专司基金托管之职。
- 3.允许海外基金承销公司与投资顾问的介入 为了吸引更多的海外投资者申购中外合

资基金，可以考虑允许海外的基金承销公司与投资顾问介入。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](http://www.100test.com)