

## 大力发展我国开放式证券投资基金

作者: 万久清 发布时间: 2004-10-27 14:26:38

### 论文摘要

2001年9月, 华安创新基金、南方稳健成长基金两只开放式证券投资基金 成功面世, 揭开了开放式基金在我国的发展序幕, 实现了我国金融市场的又一 重大突破, 对其他经济领域必将产生深远的影响。

在高兴之余, 业内人士对开放式基金未来的发行销售前景产生了怀疑。首只开放式基金-华安创新原计划向个人投资者销售30亿份, 结果只售出23.77亿份, 不足80%;南方稳健成长向个人投资者仅销售12.6亿份, 远远低于发行计划的 60亿份。所以, 有观点认为, 开放式基金在国内推出的环境并不成熟, 有“早产”嫌疑。

然而, 目前我国股票市场的个人投资者占开户总数的99.67%,所持股票市值占总市值的比重高达89.33%。在美国, 半数以上家庭投资共同基金, 并且增持的趋势。由此可以看出, 我国的个人投资者对开放式基金的投资热情还不够高, 或者说是投资理念还有待更新。这种一正一反的结果的确不能不使人对开放式基金在我国的发展前景担忧。那么, 我国目前到底是否具备开放式基金的发行条件, 广大个人投资者到底能否从开放式基金中受益, 在今后的几年到底是否应该大力发展开放式基金呢? 本文将围绕这个问题对开放式基金进入深入的探讨。

本文共六章。第一章, 对开放式基金和封闭式基金的定义作了介绍, 并从定义出发, 介绍了开放式基金与封闭式基金的区别。接着, 对开放式基金按不同的标准进行了分类, 这有利于投资者根据不同种类开放式基金的特点及投资者的个人偏好进行选择。此外, 还对开放式基金的法律关系进行了详细的阐述, 这便于明确基金各个当事人的权利与义务, 从而更好地保护基金持有者的利益。

第二章, 开放式基金的运作机制。本章主要介绍了开放式基金独特的运作机制, 即申购、赎回机制和信息披露机制, 并对开放式基金运作机制对基金管理人的激励、约束作用进行了阐述, 从而说明开放式基金克服了封闭式基金所固有的缺陷, 突出了开放式基金的优点。这也开放式得以迅速发展的根本原因。

第三章, 基金业的发展方向。本章对世界基金业的发展史进行了简单的回顾, 并用数字说明了美国共同基金的发展远远强于封闭式基金, 由此可以看出, 世界基金业的发展史可以说是一部从封闭式基金走向开放式基金的历史。世界基金业发展的这种制度变迁以及开放式基金已经成为世界基金业主流的事实向我们昭示了我国投资基金的发展方向。然后, 本文对我国基金业十年的发展历史进行了剖析, 并从中可以看出, 我国基金业从无序到规范、从简单到复杂的发展过程符合事物发展的一般规律。可以预言, 在五年之内, 开放式基金在我国必然会发展成为基金业的主流。

第四章, 我国资本市场需要开放式基金。我国的资本市场经过了十几年的发展, 成绩瞩目, 但是仍然是一个很不成熟的市场, 开放式基金的引入将对我国资本市场必将产生深远的影响, 有利于我国资本市场的不断完善。简单地说, 开放式基金将有效地解决制约我国资本市场发展的资金瓶颈问题, 能引导投资者树立正确的投资理念, 有利于增强我国基金业和资本市场抵抗加入WTO的冲击。

第五章, 发展开放式基金的基本条件。本章从事物的生存、发展所必须的条件这个角度出发, 讨论了开放式基金的生存、发展所必须的基本条件, 并对我国的经济状况以及资本市场的现状进行了对比分析, 结果表明我国已具备发展开放式基金的基本条件。

第六章, 我国发展开放式基金应注意的几个问题。从前面的五章分析可以看出, 由于开放式基金克服了封闭式基金所固有的制度缺陷, 能更好地保护基金持有人的利益, 所以我国应该大力发展开放式基金。那么, 应该如何发展开放式基金呢? 发展开放基金要着重解决哪几个问题呢? 本章根据我国资本市场的实际情况, 从加强法律监管、提高基金管理人的水平、加快金融创新几个方面进行了详尽地阐述。

由于我一直在从事资本市场业务工作, 所以一开始就对开放式基金产生了浓厚的兴趣, 并努力对开放式基金进行深入的理论研究。虽然两只开放式基金的发行情况不如人们所预期的那样好, 但是我认为其意义并不在于发行情况本身的好坏, 而在于它是一次影响深远的金融创新, 就象一支开弓的箭一样, 开放式基金从此将大踏步地向前发展。我们不应该在是否需要发展开放式基金这个问题上继续纠缠, 而应该更多地研究如何更快、更好地发展开放式基金。所以, 我在本文前面五章详尽地论述了应该大力发展开放式基金的理由之后, 在第六章对如何发展开放式基金提出了自己的看法。

总之, 我国应该大力发展开放式基金, 它的作用远远超出了增加一个金融工具的意义。我国政府管理层也对开放式基金的发展寄予了厚望。2000年5月23日, 中国证监会主席周小川在“基金发展国际研讨会”上讲话指出, 要采用超常规、创造性的思路发展投资基金, 大力推进开放式基金的设立和发展。

主题词: 开放式基金 优势 发展 创新

(赵京桥上传)

