

## 第三章 作业习题

### 一、讨论题

案例：美国基金销售的发展趋势

#### 【基本案情】

##### 1. 资产管理业务发展迅速

美国资产管理占居民金融资产的比例近 20 年增长迅速，增速远超银行存款及保险资金。美国现有基金一万多家，几乎超过上市公司数量。基金公司根据投资者的不同需求，设计出各种类型各异的基金产品，如大盘股基金、小盘股基金、退休金基金、避税型基金等。由于该领域市场竞争十分激烈，投资产品极其多样化，投资者难以从数量众多的基金产品中选择适合自己投资特点及个性的产品，主要依靠经纪人和分销公司推荐。

##### 2. 资源向市场领导者集中

数据表明，在过去的十几年中，很多大公司的市值发生呵很大的变化。“二八”定律再一次得到市场的验证，前 20 家基金公司占据了整个美国市场 80% 的份额，并占 2000 年共同基金净现金流量的 58%。

美国五大开放式基金在股票发行与承销的份额大幅上升，由 1995 年的 38% 升至 2001 的 63%。五大公司不断向多行业渗透，多行业占领的趋势正逐步形成，其在 NASDAQ 市场的交易份额也在上升。其原因是大公司服务质量好、品牌含金量高、信誉优良，市场份额也相应较大。营利表现至关重要，服务和品牌也同等重要，表现好的产品将会持续强劲增长。

在开放式基金最为发达的美国，封闭式基金不仅仍占有重要的一席之地，而且其资产规模也在迅速增长。1996 年美国封闭式基金资产达 1167 亿美元，是 1946 年的 146 倍(尽管规模及增速远逊于开放式基金)。截止到 2002 年 10 月 24 日，美国上市交易的 643 只封闭式基金总份额 207.70 亿份单位，资产净值 3284.26 亿美元。这说明封闭式基金仍有开放式基金所不能替代的优势，在开放式基金突飞猛进的同时，封闭式基金也在迅速发展。而且，在美国百多年基金发展史中，一直是封闭式基金独占鳌头。开放式基金的资产规模超过封闭式基金的资产规模是 1944 年。从那以后开放式基金高速发展，特别是八十年代，基金的出售额一直大于赎回额。开放式基金之所以能异军突起，后来居上，一方面受惠于封闭式基金的充分发展。另一方面更与美国证券市场在 80 年代以来的狂飙突进及金融创新步伐加快息息相关。

资产组合正发生明显变化，养老金储蓄市场仍然是美国基金主要的发展驱动力，35% 的共同基金资产来源于养老储蓄账户，追求长期稳定的收益仍然是美国基金管理公司的不懈目标。从美国退休基金市场资产分布情况对比

来看，1995 年投入共同基金为 10000 亿美元，占退休基金的 8.5%。2000 年则增长为 2.5 万亿；限定投向的退休基金则从 5000 亿增长到近 3 万亿美元。

### 【分析与思考】

1. 美国投资者是通过什么途径了解和选择其投资的基金产品的？
2. 美国的投资者为什么愿意投资于规模较大的开放式基金？
3. 美国开放式投资基金的资产规模为什么会在 20 世纪 40 年代以后超过封闭式基金的资产规模？

## 二、思考与练习题

1. 证券投资的特征是什么？
2. 证券投资的发展趋势是什么？
3. 国际债券有哪几种类型？
4. 优先股和普通股的区别是什么？
5. 投资基金的特点是什么？