

# 创新基金的承诺书(汇总8篇)

运动会是学校最重要的盛事之一，你准备好了吗？运动会宣传可以结合日常课程，引导学生们的参与和关注。运动会总结中，有些同学分享了他们的成功经验和克服困难的心得，让我们一起来聆听和学习。

## 创新基金的承诺书篇一

我营业部以打造“一流的服务质量、一流的管理水平、一流的人才团队、一流的工作绩效”为总体目标，以“打造金融服务文明形象、展示金融服务专业风格”为主题，积极开展东阳市市级“青年文明”创建活动。具体工作总结如下：

### 1、打造服务品牌，提供一流服务

在\_\_年，我司业务部使用了金艺金融服务终端、金艺“投资堂”手机卡、金艺寻金等一系列金艺品牌服务产品。并以大型投资报告、股东学校、金融沙龙等形式为载体，有效打造中信金通证券服务品牌，提高投资者对公司的认知度、认可度和忠诚度。

### 2、增强业务意识，实现一流管理

有效的组织结构是创作活动的载体，健全的制度设计是创作成功的重要保证。为了明确创建活动的目的和职责，成立了销售部创建“青年文明”领导小组，制定了《东阳中山路营业部争创“青年文明号”管理办法》。

以创建活动为契机，继续完善团支部工作机制，切实夯实团支部工作基础，提高团组织凝聚力和战斗力。

### 3、注重素质教育培养一流人才

以“\_”的形式，倾听员工心声，了解员工的思想动态，结合重要日子，以培训交流的形式，加强对员工的思想政治教育，加强青年员工的思想作风建设。例如，3月份，我们开展了以关爱妇女儿童为重点的三八妇女节外联活动，4月份，我们组织了以加强爱国主义教育和继承革命传统为主题的清明扫墓活动。

将本文的word文档下载到电脑，方便收藏和打印

推荐度：

[点击下载文档](#)

[搜索文档](#)

## 创新基金的承诺书篇二

经过创新化学实验与研究基金紧张的答辩和化学与化学工程学院各系老师的严格审核，我很荣幸地获得了“创新化学实验与研究基金特等奖”，我个人感到非常的高兴与荣幸。在此，首先感谢创新化学实验与研究基金的支持，感谢化学与化学工程学院提供良好的实验平台，感谢各位老师的厚爱与信任，感谢导师符若文老师、吴丁财老师以及师兄师姐的细心指导与帮助。借此机会，我也想谈些自己在执行创新化学实验与研究基金项目过程中的点滴体会，希望能对以后申请该基金的同学有所帮助！

首先，脚踏实地的品性对于基金项目来的执行者很重要。相

信大部分同学在刚进实验室的几个月里，都只是帮师兄师姐做点基本实验，并没有为实验组作出多大贡献，也没取得特别值得炫耀可喜的实验成果。这个过程是枯燥乏味的，很多同学常常会埋怨只是在做苦力，并未学到东西。但我在这个过程中并未好高骛远，坚持脚踏实地做好属于自己本份的工作，尽自己最大的努力尽力尽快的去完成每一天的实验任务，总结自己的经验，从经验中学习，在学习取得进步。经过三个月的积累，我明白了做实验应本着仔细操作，认真观察遵从客观，勇于思考的态度，了解了学校实验室的相关操作规程，知道了把专业知识与实验联系起来的方法，积累了很多优秀文献的做法经验与写作风格，懂得了和谐处理实验室同事关系和团队精神的重要性。这些性质使我在创新基金项目写作过程中如鱼得水，执行项目中迎难而上，都为成功完成这个项目打下了良好的基础。

其次，我们应该具有坚持不懈、勇于创新的精神。创新化学实验与研究基金是以培养和提高学生的创造性、激发学生的潜能、促进学生创新意识的形成、创新精神和创新能力的培养与提高为宗旨。在立项中我们要把我的最重要的一条就是创新性。创新意味着更广阔的论文阅读，在掌握当前科技水平的同时，提出更进一步的作法；创新意味着更全面的课题思考，要对长期的实验积累以及测试结果作出正确的归纳总结，及时提出下一步实验方案；创新意味着更细致的实验设计，目前的研究水平已经到了很高的一个层次，我们必须具有更细致的实验思维，才有可能创新。创新，其实只需要改变一点点，每天创新一点点是领先的开始，成功也就会一点点到来！

最后，高涨的实验热情也对成功完成创新基金有着重要的意义。我在执行本次创新基金项目过程中遇到了两个非常难解决的问题：微乳液的'破乳以及粒径的调控。前者属于操作上的难题，后者属于技术上的难题。一般来说操作性的实验步骤在论文中不会描述得很清楚，我通过为期一周的中英文献阅读，尝试了包括物理及化学领域的破乳方法，通过仔细观察结果现象，探索出用短炭链的醇来破乳的途径。在这一周

的时间当中，一直都在实验桌与实验室电脑中间来回穿梭，找到一种新方法马上尝试，得到实验结果后再去寻求原因，每天早上打开冰箱是我最激动的时间，无论昨天的实验结果好还是不好，我都会为其感到兴奋。而要解决技术上的难题，首先一定要对整个体系的发展以及现状有总体的了解，清楚了解目前的研究方法。在整理文献的过程中，我发现了一篇微乳液合成的标志性文章，我以此为实验的最根本理论指导思想，开展了一系列的实验条件优化设计实验。没取得一点进步，我会欣喜若狂，每找到一篇适用的文章，我会高兴得手舞足蹈。经过四个月的不断探索，我终于成功合成出我们需要的产物！正是这种对实验充满激情才使我坚定地走下去，并且最终获得了成功！

## 创新基金的承诺书篇三

本单位已了解科技型中小企业技术创新基金的相关政策、规定及项目申报的相关要求，现申报本年度创新基金项目。我们已如实填写项目申报有关材料，并对本次申报郑重承诺如下：

- 1、所提交的项目申报材料确认为本单位组织编写，无委托其他机构代编写行为。其纸质版材料和网络工作系统提交的电子版材料一致。
- 2、所提交的项目申报材料所填写内容、财务数据真实、准确，无欺瞒和作假行为，申报材料中相关附件真实、有效。
- 3、对本项目的相关技术系合法使用，有关知识产权权属清晰，无知识产权纠纷，无侵占他人技术成果等不端行为。
- 4、本项目如获立项，本单位保证项目按合同要求执行，不挪用财政拨款，做到专款专用，并严格按照创新基金管理要求，及时、准确、真实地提供项目监理、验收有关材料。

5、在项目申报或实施过程中，本单位保证接受有关部门的监督并积极配合相关调查。本单位若违反上述承诺，愿意承担由此带来的一切后果及相关法律责任。

企业盖章：

法定代表人签字：

日期：

## 创新基金的承诺书篇四

1、企业基本情况(名称/通讯地址/注册时间/注册资金/企业登记注册类型/主管单位名称)2、上年末财务经济状况(总资产/总负债/固定资产总额/总收入/产品销售收入/净利润/上交税费/流动比率/速动比率/总资产报酬率/净资产收益率/应收帐款周转率)

二、基金项目概况1、项目主要内容

2、项目关键技术和解决方法(执行期内的实际完成情况)3、社会经济意义

三、项目产品开发进度与取得成果情况

四、合同指标完成情况(即申请书中“基金项目实施情况”)

1、项目部分各项指标完成情况

(1)项目基金落实情况

根据\*\*\*\*\*会计师事务所有限公司的审计报告，截止200\*年\*月\*日，项目已到位总投资额为\*\*\*\*\*万元，其中新增投资\*\*\*\*\*万元。

新增投资具体如下：

单位：万元

根据\*\*\*\*\*会计师事务所有限公司的审计报告，截止200\*年\*月\*日，项目立项后资金支出情况如下：

### (3) 经济指标指标完成情况

单位：万元，万美元

经济指标合同规定情况实际完成情况完成指标比例销售收入  
净利润交税总额创汇对未达目标的个别指标说明原因，例：  
本项目执行期内销售情况良好，销售收入和净利润都达到并超过合同规定的目标要求，缴税总额偏低的原因：本项目应交税\*\*\*万元，已达到合同规定要求，因享受\*\*\*\*\*减免税的优惠政策，实际缴税\*\*\*\*万元。

(4) 总体目标完成情况总体目标合同规定情况企业资产规模企业职工人数其中：项目实施新增就业人数实际完成情况完成指标比例项目年生产能力项目达到的生产阶段注：企业资产规模时间为200\*年\*\*月\*\*日。

(见验收前一月财务报告)对未完成的个别指标说明原因。

### (5) 技术指标

本项目已经完成了项目研究既定的技术目标，各项技术指标经\*\*\*\*\*检测，各项技术指标全部达到了计划目标要求，具体如下：技术指标合同规定情况实际完成情况对未完成的个别指标说明原因。

(6) 质量指标质量标准合同规定情况实际完成情况企业通过的质量认证体系项目产品执行的质量标准项目通过的国家相关

行业许可证对未达目标的个别指标说明原因。

## 2. 企业成长情况

(1) 企业经济状况 立项时 验收时 增长率 企业总资产 企业销售额 企业总利润 企业总税收 注：立项时为20\*\*年12月31日；验收时为20\*\*年12月31日（见20\*\*、20\*\*年企业年度财务报表）

增长率 = (验收时值 - 立项时值) / 立项时值 \* 100%

(2) 项目产品市场开拓与销售情况

## 3. 项目获得专利情况

## 五、其他相关说明 1、基金的作用和效果

### 2、企业未来发展构想

## 创新基金的承诺书篇五

一、坚持政治学习，认真学习新时期党的路线、方针、政策，树立正确的荣辱观，在构建社会主义和谐社会中起模范带头作用。

二、积极参加党的活动，系统学习党章和党的理论知识，树立正确的世界观、人生观和价值观，始终保持共产党员的先进性。

三、树立落实科学发展观，认真钻研业务知识，不断提高业务水平，创造性地完成好单位安排的各项工作。

四、带头遵纪守法，廉洁自律，勤俭节约，克己奉公，严格遵守单位的一切规章制度。

五、诚实为人，正派做事，团结同志，尊老爱幼，努力创建

单位和-谐的工作环境。

承诺人[xuexila

日期[20xx月xx日

看了党员创新争优承诺书的人还看

1. 年党员创先争优承诺书范例

2. 党员创先争优承诺书

3. 最新党员公开承诺书汇总

## 创新基金的承诺书篇六

科技型中小企业技术创新基金

创新项目申报书

技术领域：项目名称：企业名称：推荐单位（盖章）：浙江省科学技术厅

科技部科技型中小企业技术创新基金管理中心制

二〇一三年

第1页共1页

科技型中小企业技术创新基金项目承担单位

申请承诺书

本单位已了解科技型中小企业技术创新基金的相关政策、规

定及项目申报的相关要求，现申报本年度创新基金项目。我们已如实填写项目申报有关材料，并对本次申报郑重承诺如下：

### 1、所提交的项目

申报材料确认为本单位组织编写，无委托其他机构代编写行为。其纸质版材料和网络工作系统提交的`电子版材料一致。

2、所提交的项目申报材料所填写内容、财务数据真实、准确，无欺瞒和作假行为，申报材料中相关附件真实、有效。

3、对本项目的相关技术系合法使用，有关知识产权权属清晰，无知识产权纠纷，无侵占他人技术成果等不端行为。

4、本项目如获立项，本单位保证项目按合同要求执行，不挪用财政拨款，做到专款专用，并严格按照创新基金管理要求，及时、准确、真实地提供项目监理、验收有关材料。

5、在项目申报或实施过程中，本单位保证接受有关部门的监督并积极配合相关调查。

本单位若违反上述承诺，愿意承担由此带来的一切后果及相关法律责任。

企业盖章：

法定代表人签字：

日期：

## 创新基金的承诺书篇七

XXXX基金公司：

1、本人/本单位承诺符合《私募投资基金监督管理暂行办法》及其他法律法规、证监会规定的合格投资者标准，具有相应的风险识别能力风险承受能力。本人/本单位承诺向基金管理人提供的有关投资目的、投资偏好、投资限制和风险承受能力等情况真实合法、完整有效，不存在任何重大遗漏或误导性陈述，前述信息资料如发生任何实质性变更，本人/本单位应当及时书面告知基金管理人或销售机构。

2、本人/本单位承诺用于认购/申购基金份额的财产为投资者拥有合法所有权或处分权的资产，保证该等财产的来源及用途符合法律法规和相关政策规定，不存在非法汇集他人资金投资的情形，不存在不合理的利益输送、关联交易及洗钱等情况，本人/本单位保证有完全及合法的权利委托基金管理人和基金托管人进行基金财产的投资管理和托管业务。

3、本人/本单位承诺，基金管理人有权要求本人/本单位提供资产来源及用途合法性证明，对资产来源及用途及合法性进行调查，本人/本单位愿意配合。

4、本人/本单位承诺，本人/本单位在参与贵公司发起设立的私募基金的投資过程中，如果因存在欺诈、隐瞒或其他不符合实际情况的陈述所产生的一切责任，由本人/本单位自行承担，与贵司无关。

承诺人（自然人签字或机构盖章）：

法定代表人或授权代理人（签字或盖章）：

日期：年月日

[股权投资基金认购意向承诺书]

## 创新基金的承诺书篇八

美国早期投资基金的形式是封闭式基金，而且数量大大超过开放式基金。但自从1940年“投资公司法”立法后，开放式基金变得越来越普遍。主要原因是投资者可以以净资产价值赎回开放式基金的股份，而封闭式基金却不能。封闭式基金初始发行后，其股份往往在二级市场上以低于净资产价值的价格交易。

但是80年代后期以来，封闭式基金在美国又产生了新的吸引力。例如，不断增长的全球市场使发起者重新考虑把封闭式基金作为投资工具。开放式基金很强的流动性标准要求限制了它在流动性较差的证券里的投资，例如外国证券、风险资产等。由于封闭式基金不发行可赎回证券，因而不诉诸于流动性标准的要求，这样希望提供由流动性较差的证券组成的基金的发起人必须选择封闭式基金。

但是人们对封闭式基金和开放式基金的传统认识以及僵化的监管规则阻碍了基金的发展。通过对美国基金监管类型演变的考察，可以发现一条非常有意义的创新思路。封闭式基金和开放式基金只是基金产品的两个端点，半开放式、半封闭式、开放式与封闭式的混合以及同一基金下不同股份类型等都可以成为基金产品监管的系列。这种关于基金产品的新认识对于改善中国目前的基金产品监管状况以及新的投资基金立法思想都有积极的作用。

### 1美国封闭式基金和开放式基金在监管上的区别和新发展

美国目前对投资基金的基本分类有封闭式基金和开放式基金，任何投资基金只能是其中的一种。这种分类对投资基金的结构和经营是重要的。因为，特定的法规要求取决于不同的分类。但是封闭式基金和开放式基金又诉诸于相同的监管要求，包括禁止关联交易，由股东批准书面的顾问合同，必须建立董事会，其中必须有一定数量的独立董事等。开放式基金能

够允许赎回〔redemption〕股份而封闭式基金不能的事实造成开放式基金和封闭式基金在监管对待上的很多差异。

美国“投资公司法”均不同程度地禁止开放式基金和封闭式基金使用杠杆操作〔leverage〕。开放式基金和封闭式基金的主要差别是，封闭式基金可以发行“高级证券〔senior securities〕”例如，在一定情形下，封闭式基金可以发行债券和优先股票，而开放式基金则不能。开放式基金和封闭式基金可以建立不同的资本结构主要是由其可赎回证券的特性决定的。另外一个差别是借款的幅度。开放式基金必须有300%的资产保证，而封闭式基金只须200%的资产保证。

在定价方面，开放式基金有着特殊的要求，如必须基于净资产价值，而且要用前瞻式定价方式〔forward pricing〕。封闭式基金必须在公开市场上（在向投资者通知后）运用竞标的形式，或依照监管机构的规则和要求从投资者手中回购〔repurchase〕其股份。

由于开放式基金具有可赎回证券的特性，它和封闭式基金在销售股份的方式上也不同。开放式基金需要保持足够的流动性资产来应付投资者赎回的要求。为了继续补充基金的资金，开放式基金还连续地向投资者销售新的股份。封闭式基金则运用传统的承销手段，初始发行固定数量的股份，通常不连续向投资者再发行股份。

封闭式基金的股份可以在二级市场上交易，而开放式基金不能。因为，在开放日内开放式基金的股份必须以固定的净资产价值交易。在实践中，封闭式基金的股份在二级市场上往往以低于净资产价值的价格交易。为了不侵犯现存股东的利益，投资公司法要求，封闭式基金不能以低于净资产价值的价格发行新股份。但在以下情况下例外：（1）与现有股东配售有关；（2）普通股东的多数同意，（3）根据条款可转换证券的转换。但是，如果投资者可以在二级市场上购买到折

价基金份额，投资者就不会购买以净资产价值定价的基金份额，基金再次发行股份很困难。一些封闭式基金寻求通过回购自己的股份来降低基金份额市场折价的程度，但是投资公司法规定不能事先承诺回购的数量、价格等。因为这样的事先承诺会与法律对封闭式基金的董事的应尽管理人义务 [fiduciary duty] 的要求不相一致。

一些发起人在寻求其他方法来避免封闭式基金的弊端。如从1988年开始，相继注册了几家“贷款参与型”基金 [loan participation funds] 主要投资于由浮动利率公司贷款组成的非流动性证券。它们注册为封闭式基金（但不在交易所交易）。投资者可以定期以净资产价值赎回基金份额，具有开放式基金的特色。美国证券与交易委员会在监管上给予了豁免。

美国1940年对投资公司立法时，开放式基金的资产只有封闭式基金资产的三分之二。到1950年，开放式基金的资产已经增长到封闭式基金资产的近三倍。这一趋势一直延续到用年代后半期，封闭式基金重新崛起。1986年有69家封闭式基金，资产为120亿美元，到1991年有290家，总资产增长到730亿美元。到底，共有496家封闭式基金，总资产超过1,516亿美元。主要是证券市场的国际化与新兴市场的崛起为投资者带来了更多的机遇（如涌现出了很多“国家基金”）。不过，与开放式基金的增长相比，封闭式基金的增长仍然有所逊色。但是封闭式基金的好处是，可以对投资组合进行有效的管理（因为没有赎回变现的压力）。

表1：美国封闭式基金与开放式基金规模的比较（单位10亿美元）

年份	封闭式基金	开放式基金	开放式/封闭式
1920	0	0	
1930	0	0	
1940	6	3	0.5
1950	25	78	3.1
1960	17	89	5.2
1970	10	108	10.8
1980	17	176	10.3
1990	25	259	10.4
2000	27	418	15.5
2010	23	415	18.0
2015	15	615	41.0

一些发起人仍然使用基金作为工具投资国际证券或其它流动性较少的证券，如公司贷款、风险资产等。但是必须选择封闭式基金，因为开放式基金要求投资证券必须具有高度的流动性。当前僵化的分类限制了创新产品的能力。因为国际证

券本是完全不流动，而是流动性较小。从下表1可以看出，尽管封闭式基金相对于开放式基金在整体上发展萎缩了，但封闭式基金自身却一直是不断地增长的。特别是80年代末90年代初，增长速度一度超过了开放式基金。

即使对于目前的开放式基金来说，仍然不能完全满足投资者的要求。传统地，开放式基金可以随时赎回股份（美国从1940年投资公司法的规定就是至少每天赎回一次），但不在交易所交易其股份，因而没有二级交易市场；对于封闭式基金来说，一般在二级市场交易，但不能赎回。能否结合开放式基金和封闭式基金的好处，实现比一天更短的交易。如实时赎回，或至少达到即可以每天赎回，又可以在交易所实时交易，更好地满足投资者的要求？随着信息技术的发展，这些都是可以实现的。

## 2基金产品监管的创新

实际上封闭式基金和开放式基金是基金产品系列的两个极端，在中间可以做一些变通。而且对目前的开放式基金还可以进一步发展。主要有以下几方面的考虑：

第一、允许封闭式基金在一定的情形下以净资产价值回购其股份，建立“回购式封闭式基金（半封闭式基金）”。

美国现有的对封闭式基金的回购的规定是不特定的，投资者无法预期，其利益不能得到很好的保护。新的设想是事先确定好回购的具体条款。主要有以下几个方面：

1. 基本的政策。回购程序必须作为基金的基本政策，股东应当对回购的时间和回购的程度得到最大可能的确定。
2. 回购出标[offer]的时间间隔。回购必须是经常性的，而且时间间隔是固定的。

3. 回购出标的最小和最大数量。回购出标的最小和最大数量，即可以是绝对数量，也可以是相对数量（如发行在外股份数量的一定比例）。这样基金管理人可以正确地确定流动性的需要程度。

4. 单个股东可以回购的最大限度。

5. 回购的价格。应当以净资产价值为回购的价格。这样可以与其它要求一道，避免操纵价格和舞弊行为，保证投资者的利益不受侵害。净资产价值应当按照回购的期限定期重新计算。

6. 新股发售。允许封闭式基金间断性地或连续地地发售新股来补充资金。发售的价格应当是以净资产价值为标准。

7. 杠杆操作问题。传统的封闭式基金可以发行高级证券如优先股，但对回购式的封闭式基金，由于经常性的回购，资产比较不稳定，这样对高级证券的股东会造更大的危险，因而应当禁止发售高级证券。但是可以继续允许银行借款。实际上，在杠杆操作上应采用开放式基金的要求。

8. 允许例外。

第二、对开放式基金也可以做一些变通，建立“有限赎回”的开放式基金（半开放式基金）。投资者不是每天赎回基金股份，而是在一个更长的期限内定期地赎回（如每月或每季度）。不同的基金可以采用不同的赎回期限，这要根据基金的流动性来确定赎回期限间隔的长短。但是必须在事先向投资者确定好，使投资者有所预期。

赎回和继续发售的价格。应当是按照净资产价值。净资产价值要按照赎回和继续发售的时间表及时计算。在同一时间的赎回和发售价格应当是相同的。

可赎回证券和可回购证券的区别。可赎回证券的决定权在投资者，由投资者决定是否赎回、以及赎回的数量，具有开放式基金的特征；而可回购证券则是由基金发行者决定是否回购、回购的时间、数量等，具有封闭式基金的特征。因而在这一点上，基金股份的可赎回性和可回购性是区分开放式和封闭式的重要标志。

对于可回购的基金来说，会发生这样的情况：基金可能不能回购投资者提出的所有兑换要求。因此，通常情况下，应当要求基金事先规定最大和最小可以回购的数量或比例，当投资者的兑换要求超过基金的最大限度时，基金按比例回购投资者的股份。

第三、交易所实时交易的开放式基金——对开放式基金的进一步发展。

近年来，在美国产生了一种新的开放式基金类型：交易所交易基金[exchangetradedfunds]etfs[]在法律上以单位投资信托或开放式基金的形式组织，以每天单位净资产值连续发行和赎回单位或股份；但在整个交易日里又以市场价交易其单位或股份[etfs]为单位或股份的持有者提供所有的美国证券与交易委员会对单位信托和共同基金要求的选举权利和有关报告、说明和通知等。

自从第一个etfs[standard

[poor'sdepositoryreceints]spdrs[]1993年在美国股票交易所交易以来[etfs]以几何指数的速度增长。估计有243亿美元投资在spdrs里。总的来说，截止到12月，交易所交易基金etfs的总资产是656亿美元，总数为80家（其中国内基金55家，国际基金25家），所有的etfs都是股本指数基金。现代信息技术的发展充分地支持了这一新的基金形式的发展。表2部分列示了在美国sec注册的etfs[]表2：美国注册的etfs部入列示名称sec批准时间备注spdrs1992年10月单位投资信托

□unitinvestmenttrust□结构，第一个在交易所交易的单位投资信托midcapspdrs1995年1月单位投资信托结构diamonds12月单位投资信托结构countrybaskets3月开放式基金结构，第一个在交易所交易的共同基金webs193月开放式基金结构selectsectorspdrs11月开放式基金结构qqq192月单位投资信托结构另外□etfs的发行和赎回规模的比较。截止到20底□etfs总发行价值是126亿美元，赎回价值18亿美元，净发行价值是108亿美元。投资在etfs里的资产将会有可观的增长。金融研究公司□financialresearchcorporation□frc□估计在未来5年内每年的增长速度将是30%—50%。到，总资产将会达到亿美元。此外，人们预期纽约股票交易所、芝加哥期权交易所会在底开始交易etfs□可见etfs的发展前景是不容忽视的。

目前的etfs是一种指数基金，是否对那些非指数基金也可以成为etfs□即开发出积极管理的etfs□ctivelymanaged□对应于现存的etfs是被动管理的或称为以指数为基础的基金，或叫指数基金），目前正处在设计阶段。这些变化将带来复杂的监管和操作问题。如怎样提供充分的投资组合透明信息，在每一个交易日里基金股份的估计净资产值□nav□将怎样计算和对外发布等。但是对于投资者来说，无疑是一种新的投资选择。

从监管者的角度来看，监管者必须考虑的是投资者是否把共同基金只当作一种长期投资的工具（传统上，共同基金被当作一种长期投资的工具），监管机构是否鼓励共同基金股份的短期交易。随着市场的发展，投资者的多元化，应当给投资者更多的投资工具选择，建立以短期交易为目的的基金工具是有着积极的意义的。它突破了监管机构对基金的传统观念，基金不再是长期投资工具，它也可以是短期投资工具。

第四、在同一类型的基金里建立不同类型的股份——分化出不同的子类型。

美国现在允许同一共同基金发行不同类型的股份，如a型、b型、c型、y型等，主要是按照投资者交付销售费用的不同情形划分的。不同类型的股份持有者，具有不同的权利。例如a型的持有者必须在购买基金时交付销售费用，而b型的基金持有者是在以后赎回时再交付销售费用，等于递延了销售费用。c型的持有者持有股份的期限越长，在赎回时交付的销售费用就越少，是一种或有的递延销售费用。y型的持有者不用交付销售费用，但必须是大宗购买，主要是针对机构投资者设计的。

另外，对etfs的进一步创新考虑可以是在现存的共同基金的股份类型里增加etfs的股份类型。前面提到的etfs是一个单独的共同基金，这种新型的基金是在同一共同基金里既有传统的基金股份类型（不能在交易所交易）和可以在交易所交易的股份类型。但在同一基金里的不同类型的股份具有不同的权利和义务。主要区别是：1）传统基金类型的股份可以单个地赎回，etfs类型的股份只能以大宗单位赎回。2）etfs类型的股份在股票交易所交易，而传统的共同基金的股份不能；对传统基金的股份可以换取etfs类型的股份，而反过来不行。这样，在同一基金里，投资者可以有不同的选择。

基金数量 股份类型 资产（10亿美元） 投资目标

1990.11	1999.12	1999.11	1999.12	1999.11	1999.12	国内股本基金	922300293158162043457	世界股本	129950135196925968	混合	180533182103034383	税收债券	56813735752718165537	免税债券	4388884431999105272	货币市场	664104567517304491613	总和	290177912941152629836846	基金的基金	1621316395*48	指数基金	15193153163383*	小于5亿美元。
---------	---------	---------	---------	---------	---------	--------	-----------------------	------	--------------------	----	--------------------	------	----------------------	------	---------------------	------	-----------------------	----	--------------------------	-------	---------------	------	-----------------	---------

资料来源：美国投资公司协会  
 (investmentcompanyinstitute)

表4：每个长期基金的平均股份数量

年代199019951999销售代理1.11.92.7直接销售1.01.11.2资料来源：美国投资公司协会。

第五、对不同类型的基金根据其可赎回、回购的程度，明确规定投资组合的流动性要求。流动性要求将帮助保护投资者以预期的净资产价值退出特定基金的能力。对于由于流动性、可回购程度或可赎回程度造成基金股份投资风险的重大差别时，还需对进入特定类型基金的投资者进行分类。

对开放式基金，美国“投资公司法”要求必须将非流动性资产的投资限制在15%以内。“非流动性资产”的定义是：“不能在7个日内通过正常的商业渠道以近似于基金估价的价格处理的证券”。而对于封闭式基金没有流动性的要求，因为它们一般不发行可赎回证券。封闭式基金更多地作为一种投资到非完全流动证券的投资工具。但也有很多封闭式基金的管理人使它们的投资组合保持很强的流动性，来保证能够及时把握投资机会。

在建立了定期回购封闭式基金和定期赎回开放式基金后，对流动性的定义以及流动性资产的比例就需要根据不同的基金类型进一步细化。流动性要求和可赎回与可回购的程度对应起来，进而与投资者的风险承受能力对应起来。流动性以及可回购和可赎回性造成基金投资风险的重大差别时，只通过向投资者揭示基金投资资产的流动性、基金股份的可回购或可赎回程度是不足以保护投资者的。因为投资者未必对其中的实质性风险给予足够的认识，投资于该种基金的潜在风险将超过一般投资者的承受能力范围。此时，应当对进入不同风险级别基金的投资者进行分类，如分为普通投资者、中等投资者和市场参与者。

### 3对中国目前基金产品监管的思考

在“证券投资基金管理暂行办法”里对于封闭式基金和开放式基金只进行了一般性的定义：

“封闭式基金”是指事先确定发行总额，在封闭期间内单位总数不变，基金上市后投资者可以通过证券市场转让、买卖基金份额的一种基金；“开放式基金”是指基金发行总额不固定，基金份额总数随时增减，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基金份额的一种基金。

由此可以看出“暂行办法”明确了封闭式基金在封闭期间内不能回购。另外在“开放式证券投资基金试点办法”里规定：当投资者的赎回要求超过一定数量时，基金只按一定比例兑换，剩余部分推延到第二个开放日来兑换。特别地，在第31条规定：“开放式基金连续发生巨额赎回，基金管理人可以按照基金契约招股说明书载明的规定，暂停接受赎回申请；已经接受的赎回申请可以延付赎回款项，…”。按照前面的创新理论，这实际上是一种有限回购的封闭式基金。因为，能否实际换回基金份额的决定权在基金一方而不是在投资者一方。

类似的情形在美国sec对封闭式基金的规定中也有“sec的规则规定”：封闭式基金的发行者可以回购竞标中的不超过2%的股份。超过这一限制的，要延长到下一次校招标。

其实，中国目前股票市场的流动性完全可以使我们做到有限赎回开放式基金这一步。美国1940年对开放式基金的立法的主要考虑是为了保护投资者的利益（因为当时封闭式基金往往折价交易）而并不是因为基金管理水平提高了才提倡开放式基金。我们现在的市场发展水平应当说并不逊色美国40年代的水平。因而从保护和服务于投资者的角度，我们目前有条件大力发展开放式基金。并放松对目前封闭式证券投资基金的限制，允许半封闭式、半开放式等多种形式的基金产品类型存在。

下表5的数字表明，在美国基金历史上，基金的销售和赎回都呈现同步稳步增长，并没有出现赎回异常的现象。表5：美国股本的销售和赎回1991-2000销售赎回年代百万美元净资产的

百分比百万美元净资产的百分

比  
1964 56.3 1971 62.7 1978 67.4 1983 69.5 1988 71.6 1993 71.3 1996 71.5 1998 73.2 1999 73.9 1910 73.9 1994 74.6

资料来源：美国投资公司协会

(investmentcompanyinstitute)

由于中国还没有开放式基金，因而无法进行基金赎回与市场波动性关系的实证研究。但至少美国的经验可以值得我们借鉴。在目前投资基金的立法上，要对开放式基金和封闭式基金从本质上给予严格的定义，而不是从基金的操作形式上进行定义。这样，基金产品监管的日常创新就不会与法规的精神冲突。这就为基金监管机构对基金产品创新制定监管政策留出足够的空间。另外，在开放式基金审批的步伐上可以更加胆子大，步伐快。

作者：李仲翔李仲飞汪寿阳来源：《投资与证券》20第10期