

第7章 证券投资基金的运作（二）

7.1 基金收益及其分配

7.2 基金税收

7.3 基金信息披露

7.4 基金绩效评价

7.5 基金合同的变更、终止与基金清算

7.1 基金收益及其分配

7.1.1 基金收益

- 基金收益是指基金资产在运作过程中所产生的超过自身价值的部分。具体地说，基金收益主要包括基金投资所得的股票股息收入、债券利息收入、证券买卖差价收入、银行存款利息收入、买入返售证券收入、公允价值变动损益以及其他收入。

7.1.1 基金收益

- 1) 股票股息收入
- 2) 债券利息收入
- 3) 证券买卖差价收入
- 4) 银行存款利息收入
- 5) 买入返售证券收入
- 6) 公允价值变动损益
- 7) 其他收入

7.1.2 基金收益有关概念

1) 基金净收益

- 基金净收益是指在一定时期内的基金收益减去各种费用后的余额。

7.1.2 基金收益有关概念

2) 基金经营业绩

- 基金经营业绩是指基金在一定时期内所取得的经营成果，包括基金净收益与基金未实现估值增值（减值）两部分。

7.1.2 基金收益有关概念

3) 损益平准金

- 损益平准金是指投资者在申购或赎回基金份额时，在申购或赎回款项中所包含的按未分配基金净收益（或累计基金净损失）占基金净值比例计算的金额。
- 举例：某基金A成立初始基金份额净值为1，那么投资者花1元能够申购一份该基金，经过一段时间的经营，份额净值有上升为1.2，那么投资者现在需要花1.2元才能申购一份该基金。这个1.2元，1是初始份额净值，0.2是一段时期经营收益，是之前基金投资者所有，若现在投资者申购使用1元申购一份，那么在之后分红中，会将之前投资者的收益分给后面的投资者，这样不公平。所以申购款中的0.2被置于损益平准金科目中。

7.1.2 基金收益有关概念

3) 损益平准金账务处理

(一) 基金申购确认日

- 借： 应收申购款
- 贷： 实收基金
损益平准金-已实现
损益平准金-未实现

(二) 基金赎回确认

- 借： 实收基金
损益平准金-已实现
损益平准金-未实现
- 贷： 应付赎回款
应付赎回费
赎回费收入

7.1.2 基金收益有关概念

- 4) 期末可供分配基金收益
- 期末可供分配基金收益是指按照有关规定可以在期末进行分配的收益总和。
- 其计算方法用公式表示如下：

$$\begin{array}{ccccccc} \text{期末可供分} & & \text{期初未分} & & \text{本期净} & & \text{本期损益} & & \text{本期已分} \\ \text{配基金收益} & = & \text{配收益} & + & \text{收益} & + & \text{平准金} & - & \text{配收益} \end{array}$$

7.1.2 基金收益有关概念

- 5) 未分配基金净收益
- 未分配基金净收益是指可供分配基金收益经收益分配后的剩余额。

7.1.3 基金收益分配

- 1) 收益分配的内容
- 基金收益分配的内容或客体是基金净收益。

7.1.3 基金收益分配

- 2) 收益分配的比例和时间
- 一般来说，每个基金收益分配的比例和时间都各不相同，通常的做法是在不违反国家有关法律、法规的前提下，在基金契约中事先加以说明。

7.1.3 基金收益分配

3) 收益分配的对象

- 无论是封闭式基金还是开放式基金，其收益分配的对象均为在特定时日持有基金份额的投资者。基金管理人通常规定获得收益分配权的最后权益登记日，凡在最后权益登记日交易结束后列于基金持有人名册上的投资者，都有权享受此次收益分配。

7.1.3 基金收益分配

- 4) 收益分配的方式
 - (1) 分配现金
 - (2) 分配基金份额
 - (3) 不分配

7.1.3 基金收益分配

- 5) 收益分配的支付方式
- 在以现金方式进行分配时，通过结算系统将分配的现金收益划入基金持有人的资金帐户；
- 在以基金份额进行分配时，通过结算系统将分配的基金份额划入基金持有人的基金帐户或证券帐户。

7.2 基金税收

7.2.1 基金税收概述

- 与一般企业税收相比，基金税收是一个相对较为复杂的问题。
- 其原因在于基金税收涉及的当事人较多，主要有基金、基金管理人、基金托管人以及基金投资者，其中基金投资者又可分为机构投资者和个人投资者两类。此外，基金税收涉及的税种较多，主要有增值税、所得税和印花税等税种，且针对基金不同当事人的不同税种的有关规定也有所不同。

7.2.1 基金税收概述

- 目前我国有关基金税收的法规和政策主要有以下两个层次：
- 一是有关一般税收的法规和政策；
- 二是专门针对基金税收的法规和政策。

7.2.2 基金的税收

1) 增值税

- 基金的增值税应税行为包括贷款服务和金融商品转让。
- 基金采用简易计税方法，按照 **3%** 的征收率缴纳增值税。简易计税方法的应纳税额，是指按照销售额和增值税征收率计算的增值税额，不得抵扣进项税额。

7.2.2 基金的税收

- 增值税计税项目——贷款服务
- 基金将资金贷与他人使用而取得的具有保本性质的利息收入，按贷款服务缴纳增值税。基金持有的各类存款取得的利息收入不征收增值税，持有国债、地方政府债、央行票据、政策性金融债券、金融债券、同业存单取得的利息收入免征增值税。基金与金融机构发生的质押式和买断式买入返售取得的利息收入免征增值税，其中包括以中国证券登记结算有限公司为中央对手方的买入返售取得的利息收入。

7.2.2 基金的税收

- 增值税计税项目——金融商品转让
- 基金转让有价证券、非货物期货和其他金融商品所有权产生的差价收入，按金融商品转让缴纳增值税。
- 转让金融商品出现的正负差，按盈亏相抵后的余额为销售额。若相抵后出现负差，可结转下一纳税期与下期转让金融商品销售额相抵，但年末时仍出现负差的，不得转入下一个会计年度。

7.2.2 基金的税收

收入类型 \ 基金类型		契约型	有限合伙型/公司型
私募基金日常管理	纳税主体		私募基金管理人
	管理费	计税方法及税率/征收率	一般计税方法6% (小规模纳税人适用简易计税法3%)
私募基金运营	纳税主体		私募基金管理人
	利息/利息性质收入	计税方法及税率/征收率	一般计税方法6% (小规模纳税人适用简易计税法3%)
	金融资产转让价差	计税方法及税率/征收率	一般计税方法6% (小规模纳税人适用简易计税法3%)
	股息红利		不征收
	转让股权	上市公司	按金融资产转让征收
		新三板公司	有争议, 需与当地税务局沟通确认
		非上市公司	不征收

7.2.2 基金的税收

2) 印花税

- 印花税是对交易行为征收的一种税收，一般来说，在各种契约、簿据、凭证上必须按照税法规定贴上政府发售的印花。

7.2.2 基金的税收

3) 所得税

- 所得税是针对所得收益按一定比例征收的税种。
- 各国税收法规一般规定基金投资者在取得基金分配的收益后应交纳所得税，而基金免交所得税。
- 我国同样对基金买卖股票、债券等有价值证券的差价收入，免征企业所得税。

7.2.3 基金管理人和托管人的税收

基金管理人和托管人是**为基金提供投资运作管理和保管基金资产等各项服务并收取相应费用、取得利润的企业**。作为企业，基金管理人和托管人应象普通企业一样依法交纳各种税款。

7.2.4 基金投资者的税收

- 1) 机构投资者买卖基金的税收
- 机构投资者买卖基金涉及的税种主要有增值税、印花税和企业所得税。

7.2.4 基金投资者的税收

- 2) 个人投资者买卖基金的税收
- 个人投资者买卖基金涉及的税种主要有印花税和个人所得税。



7.3 基金信息披露

7.3.1 基金信息披露的含义及作用

1) 基金信息披露的含义

- 基金信息披露是指基金管理人、托管人及持有者等基金当事人在基金募集、上市交易、投资运作等一系列环节中，依照有关法律、部门规章及有关规则的规定，向社会公众公开披露有关信息的行为。

7.3.1 基金信息披露的含义及作用

2) 基金信息披露的作用

- （1）为投资者提供基金投资的决策信息
- （2）有利于规范基金管理人和托管人的市场行为
- （3）有利于优化资源配置，提高基金市场的运行效率

7.3.2 基金信息披露的原则

- 基金信息披露的原则主要包括实质性原则和形式性原则两个方面。

7.3.2 基金信息披露的原则

- ☛ **1) 实质性原则**
- ☛ **(1) 真实性原则**
- ☛ **(2) 准确性原则**
- ☛ **(3) 完整性原则**
- ☛ **(4) 及时性原则**
- ☛ **(5) 公平披露原则**

7.3.2 基金信息披露的原则

- **2) 形式性原则**
 - **(1) 规范性原则**
 - **(2) 易解性原则**
 - **(3) 易得性原则**
 - **(4) 一致性原则**

7.3.3 规范基金信息披露的法律法规

- 1) 基金信息披露的国家法律
- 2) 基金信息披露的部门规章
- 3) 基金信息披露的规范性文件
- 4) 基金信息披露的自律性规则

7.3.4 基金信息披露的分类及其主要内容

- 公开披露的基金信息包括以下信息：基金招募说明书；基金合同；基金托管协议；基金份额发售公告；基金募集情况；基金合同生效公告；基金份额上市交易公告书；基金资产净值、基金份额净值；基金份额申购、赎回价格；基金定期报告，包括基金年度报告、基金半年度报告和基金季度报告；临时报告；基金份额持有人大会决议；基金管理人、基金托管人的基金托管部门的重大人事变动；涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼；澄清公告；中国证监会规定的其他信息。
- 上述基金信息披露可以概括为基金募集信息披露、基金运作信息披露和基金临时信息披露三大类。

7.3.4 基金信息披露的分类及其主要内容

- 1) 基金募集信息披露
 - (1) 首次募集信息披露
 - (2) 存续期募集信息披露

7.3.4 基金信息披露的分类及其主要内容

2) 基金运作信息披露

- 基金运作信息披露是指在基金合同生效后至基金合同终止前，基金信息披露义务人所进行的信息披露。

7.3.4 基金信息披露的分类及其主要内容

3) 基金临时信息披露

- 基金临时信息披露是指在基金存续期间，当发生重大事件或市场上流传误导性信息，可能引致对基金份额持有人权益或者基金份额价格产生重大影响时，基金信息披露义务人须对外披露临时报告或澄清公告。

7.3.5 基金主要当事人的信息披露义务

1) 基金管理人的信息披露义务

- 在基金信息披露中，基金管理人主要负责披露与基金募集和投资管理活动有关的信息，包括基金募集、上市交易、投资运作、资产估值等各方面信息。

7.3.5 基金主要当事人的信息披露义务

2) 基金托管人的信息披露义务

- 在基金信息披露中，基金托管人主要负责披露与基金托管活动有关的信息，包括基金资产保管、代理清算交割、会计核算、净值复核、投资运作监督等各方面信息。

7.3.5 基金主要当事人的信息披露义务

3) 基金份额持有人的信息披露义务

- 在基金信息披露中，基金份额持有人主要负责披露与基金份额持有人依法自主自行召集持有人大会相关的某些信息。

7.3.6 基金信息披露的禁止行为

- 根据《证券投资基金信息披露管理办法》的规定，公开披露基金信息，不得有下列行为：
- 1）** 虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏
- 2）** 对证券投资业绩进行预测
- 3）** 违规承诺收益或者承担损失
- 4）** 诋毁其他基金管理人、基金托管人或者基金份额发售机构
- 5）** 登载任何自然人、法人或者其他组织的祝贺性、恭维性或推荐性的文字

7.4 基金绩效评价

7.4.1 基金绩效评价的含义及作用

1) 基金绩效评价的含义

- 基金绩效评价是指对基金运营效果和业绩进行分析和评价。具体来说，根据基金的投资目标、投资范围、投资约束、组合风险以及投资风格等具体情况，对基金组合表现进行衡量，从而对基金运营效果和业绩进行评价。

7.4.1 基金绩效评价的含义及作用

2) 基金绩效评价的作用

- 基金绩效评价对基金投资者、基金投资顾问、基金管理人以及基金监管部门都具有十分重要的作用。

7.4.2 基金绩效评价的特殊性

- 与其他类型的绩效评价相比，由于受各方面因素的影响，对基金绩效加以客观评价相对来说具有一定的难度：
 - 1) 基金的实际表现是基金管理人的投资管理技巧与证券市场的随机性变化综合作用的结果；
 - 2) 不同基金的绩效缺乏可比性基础；
 - 3) 基金绩效评价涉及到比较基准的选择问题；
 - 4) 基金绩效评价的前提是基金本身必须保持稳定。

7.4.3 基金绩效评价应考虑的有关因素

- 1) 基金的投资目标
- 2) 基金的风险水平
- 3) 评价的比较基准
- 4) 基金组合的稳定性
- 5) 评价的时期

7.4.4 基金绩效评价方法

- 1) 建立基金绩效评价指标体系
- 通过建立基金绩效评价指标体系，计算和分析各种基金绩效评价指标，可以对基金绩效进行客观评价。

7.4.4 基金绩效评价方法

- 用于评价基金绩效的常用指标：
- （1）基金份额净值
- 基金份额净值是指基金资产净值除以基金当前份额的比值，用公式表示为：

$$\text{基金份额净值} = \frac{\text{基金资产净值}}{\text{基金总份额}} = \frac{\text{基金总资产} - \text{基金总负债}}{\text{基金总份额}}$$

7.4.4 基金绩效评价方法

- 在利用基金份额净值指标对基金绩效进行评价时，需要注意以下几个方面：
- 一是基金份额净值与基金资产的价格密切相关
- 二是基金份额净值与证券市场指数密切相关

7.4.4 基金绩效评价方法

（2）基金投资报酬率

基金投资报酬率是指在一定时期内基金份额净值的变化率，用公式表示为：

$$\text{基金投资报酬率} = \frac{\text{期末基金份额净值} - \text{期初基金份额净值}}{\text{期初基金份额净值}} \times 100\%$$

7.4.4 基金绩效评价方法

- 如果在一定时期内基金分配的收益是作为本金继续进行投资，则上述公式需要调整为：

$$\text{基金投资报酬率} = \frac{\text{期末基金份额净值} - \text{期初基金份额净值} + \text{基金份额收益}}{\text{期初基金份额净值}} \times 100\%$$

7.4.4 基金绩效评价方法

（3）基金资产报酬率

基金资产报酬率是指基金资产净值与基金平均资产总额的比率，用公式表示为：

$$\text{基金资产报酬率} = \frac{\text{基金资产净值}}{\text{基金平均资产总额}} \times 100\% = \frac{\text{基金资产总值} - \text{基金负债总值}}{\text{基金平均资产总额}} \times 100\%$$

7.4.4 基金绩效评价方法

（4）基金净收益率

基金净收益率是指基金净收益与基金份额发行总额的比率，用公式表示为：

$$\text{基金净收益率} = \frac{\text{基金净收益}}{\text{基金份额发行总额}} \times 100\%$$

7.4.4 基金绩效评价方法

（5）基金费用率

基金费用率是指基金总费用与基金平均资产净值的比率，用公式表示为：

$$\text{基金费用率} = \frac{\text{基金总费用}}{\text{基金平均资产净值}} \times 100\%$$

7.4.4 基金绩效评价方法

- 在利用基金费用率指标对基金绩效进行评价时，需要注意以下几个方面：
- 一是基金规模
- 二是基金类型
- 三是基金运作的隐形费用

7.4.4 基金绩效评价方法

（6）基金换手率

基金换手率是指基金在一定时期内的证券总买入量和总卖出量中的较小者与基金平均资产净值的比率，用公式表示为：

$$\text{基金换手率} = \frac{\frac{\text{基金的证券交易量}}{2}}{\text{基金平均资产净值}} \times 100\%$$

7.4.4 基金绩效评价方法

（7）基金市盈率

基金市盈率基金份额市价与基金份额净收益的比率，用公式表示为：

$$\text{基金市盈率} = \frac{\text{基金份额市价}}{\text{基金份额净收益}} \times 100\%$$

7.4.4 基金绩效评价方法

- 2) 对基金绩效进行综合评价
- 在利用基金绩效评价指标体系进行基金绩效评价时，既要考虑到基金的业绩和盈利能力，又要考虑到基金的费用、管理效率和风险，同时还要结合基金的类型和投资目标等因素，因此，需要对基金绩效进行综合评价。

7.4.4 基金绩效评价方法

- 基金绩效综合评价主要包括以下两个方面的内容：
- （1）评价基金的运作是否符合基金的类型和投资目标
- （2）全面评价基金的业绩

7.4.4 基金绩效评价方法

3) 对基金潜在绩效进行评价

- 投资者投资于各种有价证券，看重的是未来而不是过去和现在。对于基金投资者来说，在决定是否投资或继续持有基金份额时，关心的并不是基金过去的业绩，而是基金将来的业绩。因此，有必要对基金潜在绩效进行评价。

7.4.4 基金绩效评价方法

- 评价基金潜在绩效，可以通过以下指标：
- （1）基金投资回收期
- （2）基金流动资金比率
- （3）基金净申购额

7.5 基金合同的变更、终止与基金清算

7.5.1 基金合同变更

- 基金合同的变更包括封闭式基金变更为开放式基金和封闭式基金扩募或续期两种情况。
- 在基金运作过程中，如果符合基金契约规定的情形或经基金持有人大会决议通过，封闭式基金可变更为开放式基金，符合规定条件的基金可申请扩募或续期。

7.5.1 基金的合同变更

- 根据《证券投资基金法》的规定，按照基金合同的约定或者基金份额持有人大会的决议，并经国务院证券监督管理机构核准，基金可以转换基金运作方式。通常是封闭式基金变更为开放式基金。

7.5.1 基金的合同变更

- 符合下列条件，并经国务院证券监督管理机构核准，封闭式基金可以扩募或者延长基金合同期限：
 - ①基金运营业绩良好；
 - ②基金管理人最近两年内没有因违法违规行为受到行政处罚或者刑事处罚；
 - ③基金份额持有人大会决议通过；
 - ④基金合同或者基金章程规定的其他条件。

7.5.2 基金合同的终止

- 基金合同的终止是指因各种原因基金合同失去法定效力，不再被继续执行。

7.5.2 基金合同的终止

- 根据《证券投资基金法》的规定，有下列情形之一的，基金合同将终止：
 - ①基金合同期限届满而未延期的；
 - ②基金份额持有人大会决定终止的；
 - ③基金管理人、基金托管人职责终止，在六个月内没有新基金管理人、新基金托管人承接的；
 - ④基金合同约定的其他情形。

7.5.2 基金合同的终止

- 基金合同的终止可以概括为以下两种情况：
- 1) 基金合同期限届满而自动终止**
- 2) 基金合同提前终止**

7.5.3 基金清算

- 基金清算是指基金合同终止后，成立基金清算小组，对基金资产进行保管、清理、估价、变现和分配，并将清算结果进行公告。

7.5.3 基金清算

- 1) 基金清算小组的成立及职责
- 根据我国有关规定，自基金合同终止之日起三个工作日内应成立清算小组，基金清算小组在中国证监会的监督下进行基金清算。
- 基金清算小组负责基金资产的保管、清理、估价、变现和分配，并可以依法进行必要的民事活动。

7.5.3 基金清算

2) 基金清算程序

- ①基金终止后，由基金清算小组统一接管基金资产；
- ②对基金资产进行清理和确认；
- ③对基金资产进行估价和变现；
- ④对基金资产进行分配。

7.5.3 基金清算

3) 基金清算费用

- 基金清算费用是指基金清算小组在进行基金清算过程中发生的所有合理费用。清算费用由基金清算小组从基金资产中支付。

7.5.3 基金清算

4) 基金清算的公告

- 基金终止并报中国证监会备案后**5**个工作日内由基金清算小组公告。基金清算过程中的有关重大事项由基金清算小组及时公告。基金清算结果由基金清算小组报经中国证监会批准后**3**个工作日内予以公告。

7.5.3 基金清算

- 5) 基金清算账册及文件的保存
- 基金清算账册及有关文件由基金托管人保存**15**年以上。