

# 细数基金的历史

当今社会，基金已经成为了我们投资理财中不可或缺的一个重要手段。无论是在熊市中定投某家基金，还是在牛市当中抢购爆款基金，我们是否有想过，为什么要去买基金呢？基金是为何而起，为何而发展？仅仅是羊群效应，看着别人买而跟风抢购吗？若是这样，基金相对于股票又会有什么优势呢？要了解这些问题，还需要从基金的历史起源说起。

目前我们的任何金融手段，好像都离不开荷兰这个国家，荷兰以商立国，在十七世纪盛极一时，被称为欧洲的海上马车夫。几乎所有跟金融相关的起源，比如第一家股份有限公司，第一张股票，第一个证券交易所，都来自于这个国家，基金也不例外。（著名的郁金香事件）

在遥远的十九世纪二十年代，欧洲大陆刚刚结束了拿破仑战争，流亡海外的荷兰国王威廉一世回国继位。威廉国王励精图治，在经济政策上也比多数国人高瞻远瞩，被人民称为“商人国王”。但作为国君自然是日日夜夜都有许多需要忧心操劳之事，且每个人的对金融市场的知识有限，打理庞大的家族财富也越显得力不从心。

而在过去这类家族财富，一般会交给王室的管家去处理，但也并不专业。在这种情况下，威廉一世便创立了一个**私人信托投资基金**，由荷兰银行托管（主要负责交易结算、清算），聘请专业人士打理自己的家族财富，这便是最早的证券投资基金雏形。不过由于其打理的还是国王的家族私人财富，而没有所谓的“收益和风险共担”，因此只能被称为“雏形”。



随着经济的快速增长，世界贸易的极大发展，这些都是催生基金出现的最基本的条件。英国作为当时世界的头号强国，在对外倾销商品的过程中，黄金大量流入，国民的私人财富迅速积累。然而单一的投资者缺乏专业的投资知识，但又不想让自己的财产随着日益增长的物价而发生贬值，因此，迫切需求某种集合式代理投资工具。

“只要给基金管理人收益分成和部分管理费，就能够轻松赚取到更多的钱，何乐而不为呢？”抱着这一想法，**1868年，英国成立了第一家基金——“海外及殖民地政府信托基金”**。该基金的运营方式和现代的封闭式基金基本相同，通过契约的形式约束投资者和管理人之间的关系，委托基金管理人管理基金资产，并实行固定利率制。

随着时代的进步，投资基金在 20 世纪 20 年代传到美国后得到了大发展。一战后，在美国经济大繁荣的背景下，马萨诸塞州投资信托基金于 1924 年诞生于波士顿，而这就是第一家开放式投资基金，自此，基金大发展的时代到来。

在 1929 年大萧条以后，随着美国陆续颁布了《证券法》、《投资公司法》等一系列相关法案，详细规范了投资基金的组成和管理要件，并为投资者提供完整的法律保护，从而奠定了投资基金健全发展的法律基础，这些措施为美国基金业的迅速发展铺平了道路。

国际的基金道路在发展的同时我国的基金行业可以分为四个阶段

第一阶段是 1998 年到 2000 年，由于市场品种仅限于封闭式基金，基金规模很小，三年的基金份额分别为 100 亿、500 亿、610 亿。

第二阶段是 2001 年，由于引入了**开放式基金**，基金规模有所扩大，达到 809 亿。

第三阶段是 2002 年至 2003 年，基金规模高速增长，2003 年扩张规模达到了顶峰。其 1633 亿的市场规模比 2002 年增加了一倍多。2004 年至至 2005 年 10 月，由于市场调整等因素的影响，基金发行规模波动发展。我国基金市场上共

有封闭式基金 54 只，开放式基金 159 只，基金份额 3200 亿。2005 年-2007 年，基金净值狂飙至 3.2 万亿。2007 年 2013，由于股市一直低迷，基金净值跌至 2 万亿附近。

第四个阶段：2013 年之后。2013 年究竟发生了哪些大事？  
导致我国公募基金如此壮大

2013 年 6 月，马云的余额宝横空出世；2013 年 6 月，新修订的证券投资基金法生效，它首次赋予了私募基金的合法地位；2013 年是马云的余额宝诞生之年，因此，也被人们称为互联网金融元年。

在 2013 年之前，中国公募基金历经 15 年发展，基金总规模仅在 2007 年瞬间停留在最高记录 3 万亿左右，后来一直停留在 2 万多亿元，其中，货币市场基金至多仅有三、五千亿元的规模。

然而，2013 年，作为首只中国互联网基金，马云的余额宝问世，它所产生的影响力和市场震慑是无法形容的。余额宝的诞生，不仅成就了天弘基金，让天弘基金一夜成名，而且更成就了中国货币市场基金，它让货币市场基金第一次扬眉吐气、声震海内外，同时，它也成就了中国公募基金，它让中国公募基金总规模硬生生地扩容了一倍！

2013 年 6 月 13 日到 2017 年底，余额宝在“自我约束”下将基金规模十分艰难地控制在 1.58 万亿元！

为了配合监管部门防范金融风险的指示与要求，余额宝多次主动控制基金规模扩张速度，并严格限制大中型客户的进入。很显然，如果不是这样，余额宝基金规模绝不仅仅是现在的 1.58 万亿元。

而且，余额宝的横空出世，彻底改变了人们对公募基金的印象和理解。马云的余额宝为客户、消费者、投资者打造了一种全新的生态系统，它以通俗易懂、操作便利、业绩诱人的优势赢得草根屌丝的巨大信赖和青睐。

目前，我国的基金在股指期货领域上已开始告别小打小闹的历史格局，逐步接轨海外大型资产管理公司采用的“股票多头持有+股指动态期货对冲”策略。继近年理财产品多元化、工具化的革新之后，主动型股票基金的求新求变、嫁接对冲策略；

这里涉及到了两个词语，对冲和策略；什么叫对冲？采用对冲交易手段的基金称为对冲基金，也称避险基金或套期保值基金。最早的对冲基金是哪一只，这还不确定。在上世纪 20

年代美国的大牛市时期，这种专门面向富人的投资工具数不胜数。

简单的说，就是我在股市低点不断的买涨，然后在涨了一段时间后不断的在股指上采取购入期货空头来对冲掉风险；当然对冲的交易手段绝不止这么一点点。

另外就是策略基金，比如我们常见的红利指数就是策略的一种，在未来，随着用户和资金量的不断增多，在我们的用户群体能够养活大量的策略分析师、卖方分析师等优秀的“华尔街之狼”，我相信策略基金和对冲基金一定会成为投资市场上的舞者。

最后，我们常听到的想要获得更高收益，就要承担更多的风险，这句话在某种意义上是无效的；因为人看的问题高度不一样，看不见的风险才是风险，看得见的风险更多的是机会。祝大家投资长红，不求涨停，只要涨个不停。