**基金之友——基于流动性公募基金的网上交易与质押贷款平台**

1. **项目简介：**
   1. **项目背景**

公募基金（Public Offering of Fund）是受政府主管部门监管的，向不特定投资者公开发行受益凭证的证券投资基金，这些基金在法律的严格监管下，有着信息披露，利润分配，运行限制等行业规范。而私募基金（Private Fund）是私下或直接向特定群体募集的资金。

wind统计数据显示，2010年公募基金共计发行了100只偏股基金，获得了291万户投资者参与认购，在2009年的牛市中，共计571万户参与了这些偏股基金的认购中。即便是大跌中的2008年，公募基金发行了115只偏股基金，共计171万户投资者参与了新发产品的申购。散户远离基金的程度越来越严重。

我国基金业发展14年，基金市场份额呈现阶梯型增长态势：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。2004年至至2005年10月20日，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年至今，由于股市一直低迷，基金净值跌至2万亿附近。

2013年4月23日结束披露的一季报显示，截至2013年3月末，至少有6只公募基金期末持有股指期货合约，其中，国泰保本混合基金一家就持有IF1304合约207张，市值超过1.55亿元，对冲其期末股票市值达70%以上。

这意味着，国内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，或许将探寻出一条绝对收益的投资新路。

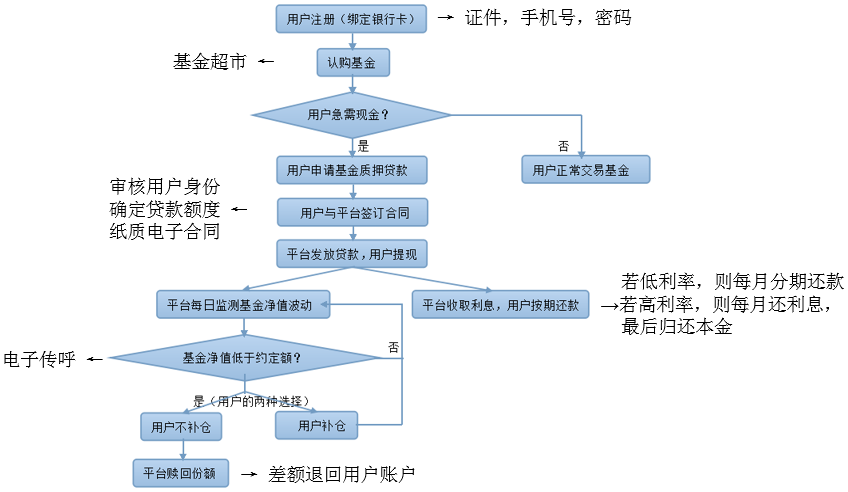
公募基金主要有以下特点：以众多投资者为发行对象；筹集潜力大；投资者范围大（不特定对象的投资者）；可申请在[交易所](http://baike.baidu.com/view/339032.htm)上市（如封闭式）；信息披露公开透明。

众所周知，现在的基金交易产品非常多，如金斧子、天天基金、好买网等等，基金市场前景良好。然而，上述众多基金交易产品，比如好评较高的华夏基金只能购买华夏系列基金。这在一定程度上阻碍了基金市场的发展，不利于基金发挥其潜在影响力。

在这样的背景下，我们创造性地提出了“基金之友——基于流动性公募基金的网上交易与质押贷款平台”。“基友”这一基金理财产品一方面扩大了购买范围和选择多样性，另一方面创造性的借鉴股票市场机制提出了质押贷款这一功能，解决持有者的燃眉之急。最后，“基友”平台在私募资金的进一步发展方面进行了一些探索。

* 1. **平台功能**

基金之友，就像个好朋友一样，在你需要的时候给你最大的帮助，但也不会夺走你中意的基金。



如上流程图所示，首先，用户需要注册，以证件号为唯一识别码。注册成功之后，就可以在我们平台买卖所有基金公司的基金了。

当用户遇到需要资金又不想抛出手头基金时时，可以提出申请基金质押，这时平台会审核用户的身份，与其签订合同，以一定的质押率发放贷款。

1. **网上交易**

互联网作为基金营销的渠道和平台，已经获得国内大部分基金公司认可和重视，中国网上销售发展前景广阔。一项数据显示，中国互联网普及率和基金普及率成长空间巨大。在上网人口普及率、共同基金人口普及率的比例上，大陆与美国、韩国相比均有颇大的一段差距，中国未来网上基金交易的成长空间相当大。而中国互联网信息中心（[cnnic](https://www.baidu.com/s?wd=cnnic&tn=44039180_cpr&fenlei=mv6quAkxTZn0IZRqIHckPjm4nH00T1YvPjFhnHn3PjRsrAFBrHuh0ZwV5Hcvrjm3rH6sPfKWUMw85HfYnjn4nH6sgvPsT6K1TL0qnfK1TL0z5HD0IgF_5y9YIZ0lQzqlpA-bmyt8mh7GuZR8mvqVQL7dugPYpyq8Q1n3PH6vn10z)）最新数据显示，网上交易服务是目前发展最为迅速的。

目前，通过网络买卖基金主要有3种途径：基金公司网上交易系统、银行网上交易系统、证券公司网上交易系统。  
　　通过基金公司网上交易系统买卖基金。投资者需要备有银行卡账户和基金账户，申请开通网上交易。在获得相应账号后即可登录进行基金的查询、申购、赎回等操作。这种方式属于基金公司的“直销”，在申购费率上通常有优惠，甚至申购费率为零，而且交易时间没有限制，可以24小时下单。但投资者需要先签订《委托服务协议》，而且只能购买该基金公司旗下的开放式基金产品。

通过银行的网上基金交易系统购买基金。投资者同样需要备有银行卡账户和基金账户，并且该银行卡已经开通了网上银行服务。在登录银行网站后，点击个人网上银行，并找到网上基金栏目，就可以进行基金买卖。一般来说，银行可以代理开立基金账户，但通过某家银行的网上交易系统只能买到该银行代销的基金。　网上银行会有[基金超市](https://www.baidu.com/s?wd=%E5%9F%BA%E9%87%91%E8%B6%85%E5%B8%82&tn=44039180_cpr&fenlei=mv6quAkxTZn0IZRqIHckPjm4nH00T1YvPjFhnHn3PjRsrAFBrHuh0ZwV5Hcvrjm3rH6sPfKWUMw85HfYnjn4nH6sgvPsT6K1TL0qnfK1TL0z5HD0IgF_5y9YIZ0lQzqlpA-bmyt8mh7GuZR8mvqVQL7dugPYpyq8Q1n3PH6vn10z)，种类会比较多，挑选起来比较方便。其实质和银行柜台代销一样，但在网上银行进行基金交易不享受基金公司直销的优惠费率。  
　　通过证券公司网络交易系统买卖基金。投资者首先要通过证券公司柜台办理开户手续，然后登录证券公司网站下载交易软件，用资金账户和密码登录后即可进行操作。在证券公司开设的账户不仅可以购买开放式基金，也可以购买在证券交易所挂牌的封闭式基金。不过，要注意的是，这种方式只能购买该证券公司代销的开放式基金，而且投资者只能在交易所的交易时间进行操作。

从上述基金网上交易途径来看，目前基金网上交易平台发展尚不完善，缺乏整合和分类，表现出零碎、分散的特点，通过某一渠道仅仅能了解并购买基金公司旗下的基金产品/银行、证券公司代销的基金产品，这在一定程度上阻碍了基金市场的健康发展和成长。持有多种基金的持有者产常会需要开通多个银行卡，并在不同平台注册多个账户，这给持有者增添了不必要的负担，降低可操作性。

“基金之友”这一平台的主要功能之一便是网上交易，通过与各基金公司进行合作，在“基金超市”中代销基金。由于其合作范围广，涉及领域全，基金品种多，从而产生规模效应，降低单位基金转换成本，使基金公司、购买者和“基友”平台三方受益，提高基金市场效率。购买者在[基金超市](https://www.baidu.com/s?wd=%E5%9F%BA%E9%87%91%E8%B6%85%E5%B8%82&tn=44039180_cpr&fenlei=mv6quAkxTZn0IZRqIHckPjm4nH00T1YvPjFhnHn3PjRsrAFBrHuh0ZwV5Hcvrjm3rH6sPfKWUMw85HfYnjn4nH6sgvPsT6K1TL0qnfK1TL0z5HD0IgF_5y9YIZ0lQzqlpA-bmyt8mh7GuZR8mvqVQL7dugPYpyq8Q1n3PH6vn10z)中申购各种基金产品，缴纳认购费和交易费将是“基金之友”的获利方式之一。不同于网上银行的代销方式，“基友平台”体现出更科学、更便利的特点，可以享受一定的优惠费率。

1. **质押贷款**

质押贷款是指[贷款人](http://baike.baidu.com/view/1699071.htm)按《担保法》规定的质押方式以借款人或第三人的动产或权利为质押物发放的贷款。

基金质押贷款是指，当用户急需流动资金时，可以将在我们平台中购买的基金质押给平台，平台以不同的质押率贷款，这一期间平台监测基金的波动及时地进行风险预警。最后用户也需归还本金以及利息。

基金质押贷款在法律上是可行的。在我国经济稳步发展和居民投资理财需求多样化的今天，以中低风险著称的当今世界证券投资主流形式的金融投资品种——开放式基金，正在得到越来越多投资者的青睐，从而得到飞速发展。由于目前我国开放式基金的主要销售渠道是商业银行营销网点，由此而产生的基金质押贷款需求，对于基金投资者和商业银行开说，都日趋旺盛。

如定义所述，质押率是指贷款本金占基金市值的比率。风险越高的基金质押率越低。经过我们的查找资料并与专业人士咨询并参考股票质押相关信息，我们将“基友”平台的质押率暂定为：货币型基金的质押率为70%左右，债券型基金的质押率为60%左右，股票型基金的质押率为50%左右。对于同一类型的不同品种基金，质押率也会有相应的调整。这些质押率的设定在平台的基金详情中给出，用户在认购时即可看到。关于质押率的设定将在后文中详细说明。

质押基金的还款：若选择较低的利率，则需分期还款，每月定期连本金带利息一起还；若选择较高的利率，则需每天还贷款的利息部分，当合同到期时归还本金。同时平台会每日监测基金的净值波动，如果基金的净值跌至接近需要还款的本息和时，我们平台会向用户发出风险预警，可通过呼叫中心进行电子传呼，或者发送短信给用户，提醒用户及时补仓，如果用户不补仓，平台有权利向基金公司赎回份额。

质押基金的主要适用对象为：资产具有充足的流动性，且具备还本付息能力；其自营业务符合有关风险控制比率；已按规定提取足额的交易风险准备金；

信誉优良，与本平台合作良好等。

基金质押贷款这一业务“基友”平台可以获得硬顶的贷款利息以维持正常运营并扩大市场，提高与基金公司的议价能力，并降低成本；其次，这一功能灵活便利地为投资人解决了燃眉之急，降低投资人转换成本和转换风险，竞争日益激烈的金融市场保证了投资者的忠诚度，促进资本市场的稳健发展。

作为基金市场不断发展而应运而生的这一创新功能，也不可避免的存在一些弊端和风险，例如：[信用风险](http://baike.baidu.com/view/136771.htm)。在还款人的还款能力出现问题的情况下，信贷资金的安全主要靠第二还款来源--质押基金来保障。但是质押[基金市值](http://baike.baidu.com/view/500391.htm)随[市场](http://baike.baidu.com/view/8903.htm)的变化而波动，如果[质押率](http://baike.baidu.com/view/1147724.htm)设定不合理，特别是遇到突发事件连续跌停时，平台难以对巨额质押股票及时平仓，此时，信贷资金面临[风险敞口](http://baike.baidu.com/view/344723.htm)。[政策风险](http://baike.baidu.com/view/2023162.htm)。主要包括：一是[借款人](http://baike.baidu.com/view/1699076.htm)资格的认定风险。囿于信息严重不对称，我们难以及时了解和掌握还款人是否存在违规违纪行为。二是质押基金的选择是否符合规定。三是[质押率](http://baike.baidu.com/view/1147724.htm)、贷款额度比率以及质押基金的各项比率是否控制在风险控制范围内。

严把[借款人](http://baike.baidu.com/view/1699076.htm)准入关。要严格统一授信管理，加强对[借款人](http://baike.baidu.com/view/1699076.htm)盈利能力和偿债能力的分析与监测，并通过电话邮件、访谈等收集相关信息，实时、动态掌握借款人的经营状况和风险状况。提升管理和操作层次。[业务](http://baike.baidu.com/view/1307135.htm)人员应具备较高的专业水平，熟悉和掌握各类基金的情况。强化技术支持。基金质押贷款业务，必须有专门的业务[管理信息系统](http://baike.baidu.com/view/2670.htm)。该系统应具有基金股票交易处理、风险监控和业务管理功能，用于基金质押贷款全过程的管理与控制，包括客户资料和贷款合同的管理、[交易资金管理](http://baike.baidu.com/view/2939416.htm)、风险控制、贷款发放、贷款收回、股票行情分析、确定[质押率](http://baike.baidu.com/view/1147724.htm)等。依托该系统，可以有效实现部分业务环节的自动处理和风险比率的自动控制。将风险降低至最小，并采取由点到面的策略，开辟重点“试验田”，分析效果并逐步推广至更多的基金产品和投资人。

1. **私募基金交易平台**

在中国[金融市场](http://baike.baidu.com/view/16681.htm)中常说的“私募基金”或“地下基金”，是一种非公开宣传的，私下向特定投资人募集资金进行的一种集合投资。其方式基本有两种，一是基于签订委托投资合同的契约型集合投资基金，二是基于共同出资入股成立股份公司的公司型集合[投资基金](http://baike.baidu.com/view/161053.htm)。

以百度、新浪、搜狐、携程、如家等为代表的一批留学人员回国创业企业给国内带回了大批风险投资，这种全新的融资方式，极大地催化了中小企业的成长。这些投资促进了国内对创业的热情，促进了一大批海归企业和国内中小企业的发展，同时也带动了国内创业投资行业的进步。

总体来看，私募股权投资在中国发展迅速，新募集基金数、募集资金额和投资案例与金额等代表着投资发展的基本数据将会长时间保持增长状态，这是[新兴市场](http://baike.baidu.com/view/11170.htm)的经济发展和中国企业数量多、发展快所带来的投资机遇。

然而，[私募](http://baike.baidu.com/view/10811.htm)在中国是受严格限制的，因为私募很容易成为“非法集资”，两者的区别就是：是否面向一般大众集资，资金所有权是否发生转移，如果募集人数超过50人，并转移至个人账户，则定为[非法集资](http://baike.baidu.com/view/427295.htm)，非法集资是极严重[经济犯罪](http://baike.baidu.com/view/257067.htm)，可判死刑。且私募基金的门槛相对较高，这也是阻碍其发展的原因之一。

私募基金对象是少数特定的投资者，包括机构和个人，对信息披露的要求很低，具有较强的保密性，私募基金的投资限制完全由协议约定。

“基金之友”这一平台希望在私募基金发展方面有所探索和创新，主要思想即以某种变通的方式，方便地进行运作基金，不必接受严格的审批和监管，投资策略也就可以更加灵活。通过对私募基金以机构的形式进行认购，再进行出售，是一个我们探索的方向。在法律尚未有所突破的前提下，这样的尝试和思路是有所创新并有意义的。（其实这一部分我没太懂……）