

个人理财

基金投资

周建松 组编 陶永诚 编著
严卫华



科学出版社
www.sciencep.com

国际银行在上海推出专门针对个人投资者的“黄金宝”业务之后，炒金一直是个人理财市场的热点，各投资理财部门又往往在“金新贵”的漫长潜力是巨大的。可以预见，随着国内黄金投资领域的逐步开放，炒金业务也必将成为个人理财领域的一大亮点。

可以预见，随着国内黄金投资领域的逐步开放，未来黄金需求的增长将十分明显。特别是在2000年以后，国内黄金物品的标价方式将逐渐由“金新贵”与“金老贵”的价差也有望取消，这些都将大大地推动黄金投资领域的提升，炒金业务也必将成为个人理财领域的一大亮点。

个人理财一本通

基金投资

周建松 组编

陶永诚 严卫华 编著

科学出版社

北 京

内 容 简 介

人生需要理财,理财离不开基金。在基金时代,投资者应该掌握基金知识和投资技巧。当你准备购买基金时,可能会被数目众多的基金弄得不知所措。

本书在揭示不同类型基金收益与风险的基础上,告诉读者应该如何选择适合自己的基金,如何搭配合适的基金投资组合,并就如何进行基金的投资操作进行了说明,以便广大投资者更简单地接触基金,更科学地投资基金。

图书在版编目(CIP)数据

基金投资/周建松组编,陶永诚,严卫华编著. —北京:
科学出版社, 2008
(个人理财一本通)
ISBN 978-7-03-023238-0

I. 基… II. ①周… ②陶… ③严… III. 私人投资
—基本知识 IV. F830.59
中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 162728 号

责任编辑:田悦红 / 责任校对:耿 耘
责任印制:吕春珉 / 封面设计:东方人华平面设计室

科学出版社出版

北京东黄城根北街 16 号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

世界知识印刷厂印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2008 年 10 月第 一 版 开本:850×1168 1/32

2008 年 10 月第一次印刷 印张:4 5/8

印数:1—3 000 字数:116 000

定价:72.00 元(共九册)

(如有印装质量问题,我社负责调换<世知>)

销售部电话 010-62134988 编辑部电话 010-62135235-8007 (VF02)

版权所有、侵权必究

举报电话:010-64030229; 010-64034315; 13501151303

个人理财一本通

编委会

主 任 周建松

副主任 盖晓芬 王 静 钱向劲

陶永诚 黄绘峰 黄海沧

编 委 孔德兰 何惠珍 董瑞丽

汪卫芳 裘晓飞 杨树林

李 兵 韩 雪 孙 颖

前 言

有人说，人类进入 21 世纪以后，理财就成为每个人必修的功课，所谓“你不理财，财不理你”，就是这个道理。

有人说，理财是每个人一生的功课，这门功课看似没有考试，不过财富记录就是对每个人理财能力最为严格的考核。

有人说，世界上不存在所谓“三天就会”的理财诀窍，更不可能有什么保赚不赔的理财通道，然而，理财总是有其独有的知识和技巧。

不管人们怎么说，我们是否可以这样认为：随着金融社会化时代的到来，随着金融工具的不断推陈出新，随着人民生活水平的提高，为了追求更加美好的生活，追求资产的增值和财富的增长，人们必须理财。公司如此，个人亦如此；富人如此，常人亦如此。成功的理财，会令人迅速致富；高超的理财，会令人事半功倍；失败的理财，会令人身陷困境。正因为这样，理财虽无绝对制胜诀窍，也无必胜法宝，但了解和掌握理财的知识和技巧却是十分重要的。我们这个社会需要勤俭持家者，但仅有勤俭是不够的。无数的实践和社会事实告诉我们：理财与每一个人相关，不仅关乎每个人的财富，关乎每个人的资产，更关乎个人和家庭的幸福。理财应当成为人生的必修课。

浙江金融职业学院作为一所培养金融应用型人才为主要目标的高等职业学校，普及理财知识，培养理财精英，服务社会公众是其重要职责之一。我院开设了投资理财专业，培养了一批理财专业人士，并对学院各专业的所有毕业生普及了理财知识和

技能，同时会同浙商证券有限责任公司、浙商银行有限责任公司等单位联合组建了浙江金融职业学院浙商理财学院。浙商理财学院充分利用学院专职教师和金融机构的资源 and 力量，坚持理论与实践相结合，努力做到知识与技能相统一，以校企深度融合的机制优势，为理财知识的普及、理财人才的培养、理财文化的形成做出积极的贡献。

值得欣慰的是，我们的这些想法得到了社会各界的大力支持，浙商银行、浙商证券、中信金通证券、中国建设银行、浦东发展银行、中信银行等单位与我们进行了友好合作。尤其是浙江省哲学社会科学联合会，从领导到职能处室的同志们均给予了我们有力的支持，把我们要研究和编撰的《个人理财一本通》的每一个分册都列入了科普项目，并尽量给予了一定的资助，使我们的工作得以更加顺利地进行。

《个人理财一本通》共九册，每册定价为 8.00 元，现在奉献给读者。尽管我们尽了很大的努力，但由于时间、精力和水平所限，难免有不足乃至疏漏之处，恳请广大读者批评指正。

编委会

2008 年 8 月 28 日

目 录

第一章 基金基础知识	1
一、什么是基金	1
二、基金的类型	7
三、基金的运作	14
四、国内基金的发展	19
第二章 基金业绩与信息披露	22
一、测算基金业绩	22
二、基金收益与税收	31
三、我国的基金业绩分析	34
四、基金信息披露	39
第三章 基金投资风险	45
一、基金投资风险简介	45
二、不同类型基金的投资风险	51
三、基金投资风险的测评	54
第四章 基金投资策略	57
一、阅读基金的信息	57
二、选择基金	66
三、基金的组合投资	72

第五章 基金投资操作	76
一、基金的认购、申购与赎回（封闭式基金的买卖）	76
二、基金投资费用	80
三、基金定投	85
四、基金转换	87
五、分红与红利再投资	89
附录 基金投资的有关资料	93
附录一 基金管理公司及其旗下基金	93
附录二 晨星开放式基金业绩排行与风险评级	109
附录三 晨星封闭式基金业绩排行与风险评级	134
主要参考文献	136
后记	137

第一章 基金基础知识



引言

全球最大中文搜索引擎“百度”根据网民的关键词搜索情况，把“基民”列入“2007年度十大网络新名词”之一。不可否认，国内公众投资已步入基金时代，基民已成为继股民之后的最大社会投资群体。基金时代要普及基金知识，今天，就让我们开始接触基金吧。

一、什么是基金

本书所讲的基金专指证券投资基金。基金是指通过发售基金份额，将众多投资者的资金集中起来，形成独立财产，由基金托管人托管，基金管理人进行投资运作，以投资组合的方式进行证券投资的一种收益共享、风险共担的集合投资方式。

简单地讲，基金可用 16 个字来概括：集合资金、专家管理、利益共享、风险共担。

图 1.1 把基金的运作直观地反映出来，从中可看出：投资者通过购买基金份额的方式把自己的资金交给基金公司，由基金公司确定专家（基金经理）进行投资运作并收取一定的管理费用，所产生的收益由全体投资者共同按比例享有，同样，风险也由全体投资者共同按比例分摊。

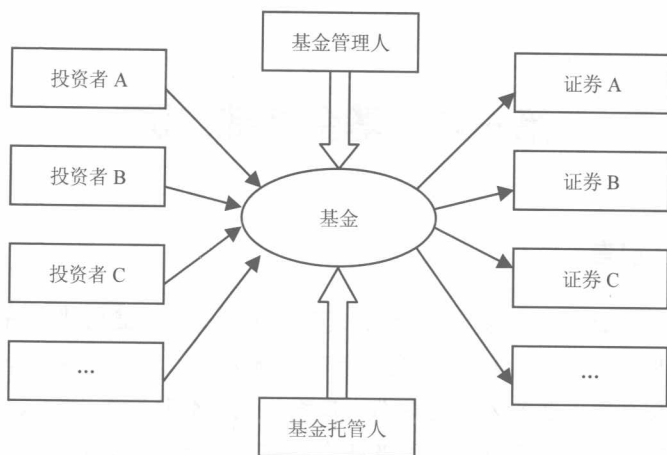


图 1.1 基金运作流程

基金通过发行基金份额的方式募集资金，个人投资者或机构投资者通过购买一定数量的基金份额参与基金投资。基金所募集的资金在法律上具有独立性，由选定的基金托管人保管，并委托基金管理人进行股票、债券等的分散化投资。基金投资者是基金的所有者。基金投资收益在扣除由基金承担的费用后的盈余全部归基金投资者所有，并依据各个投资者所购买的基金份额的多少在投资者之间进行分配。

（一）基金当事人

证券投资基金一般涉及以下几个方面的当事人，即基金投资者、基金管理人和基金托管人。

1. 基金投资人

基金投资人是指基金投资者，基金份额或受益凭证的持有人，也就是基金的受益人。

按照《中华人民共和国证券投资基金法》(以下简称《证券投资基金法》)的规定,我国基金份额持有人享有以下权利:分享基金财产收益,参与分配清算后的剩余基金财产,依法转让或者赎回其持有的基金份额,按照规定要求召开基金持有人大会,对基金持有人大会审议事项行使表决权,查阅或者复制公开披露的基金信息资料,对基金管理人、基金托管人、基金份额发售机构损害其合法权益的行为依法提出诉讼。

2. 基金管理人

基金管理人由基金管理公司担任,它是基金产品的募集者和基金的管理者,其最主要职责就是按照基金合同的约定,负责基金资产的投资运作,在风险控制的基础上为基金投资者争取最大的投资收益。基金管理人在基金运作中具有核心作用,基金产品的设计、基金份额的销售与注册登记、基金资产的管理等重要职能都要由基金管理人或基金管理人选定的其他服务机构承担。图 1.2 为华夏基金管理公司网站部分界面截图。

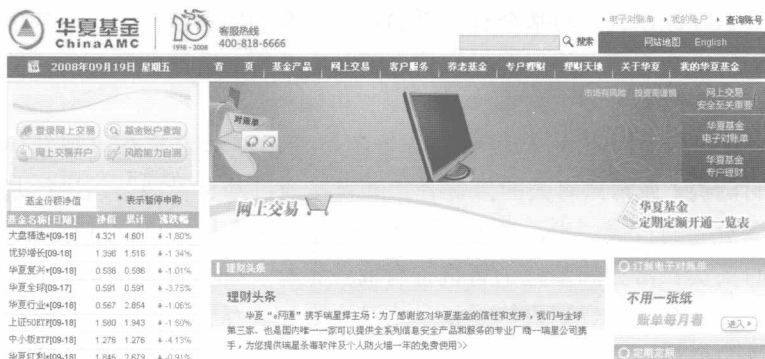


图 1.2 华夏基金管理公司网站界面截图

3. 基金托管人

为了保障广大投资者的利益,防止基金资产被基金管理人任意挪用,投资基金一般要委托一个基金托管机构。其职责主要体现在基金资产保管、基金资金清算、会计复核以及对基金投资运作的监督等。在我国,基金托管人只能由依法设立并取得基金托管资格的商业银行担任。

【小贴士】

北京银行获基金托管资格

2008年6月,中国证监会、中国银监会正式核准北京银行证券投资基金托管资格,北京银行为全国首家获证券投资基金托管资格的城市商业银行,目前国内具有基金托管资格的商业银行已有中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、招商银行等共13家。

除此以外,与基金有联系的还有基金的服务机构,包括基金销售机构、基金注册登记机构、律师事务所、会计师事务所、基金投资咨询公司、基金评级公司等机构。

基金销售机构是指受基金管理公司委托从事基金代理销售的机构,通常只有大的投资者才能直接通过基金管理公司进行基金份额的直接买卖,普通投资者只能通过基金代销机构进行基金的买卖。常见的基金销售机构有商业银行、证券公司等。

基金注册登记机构是指负责基金登记、存管、清算和交收业务的机构。具体业务包括投资者基金账户管理、基金份额注册登记、清算及基金交易确认、发放红利、建立并保管基金份额持有人名册等。

律师事务所和会计师事务所作为专业、独立的中介服务机构，为基金提供法律、会计服务。

基金投资咨询公司是指向基金投资者提供基金投资咨询建议的中介机构；基金评级公司则是向投资者以及其他参与主体提供基金资料与数据服务的机构。

（二）基金与股票、债券的比较

1) 股票是一种有权凭证，反映的是一种所有权关系，投资者购买股票后就成为公司的股东；债券是一种债权凭证，反映的是债券债务关系，投资者购买债券后就成为公司的债权人；基金是一种受益凭证，反映的则是一种信托关系，投资者购买基金份额就成为基金的受益人。

2) 股票和债券是直接投资工具，筹集的资金主要投向实业领域；基金是一种间接投资工具，所筹集的资金主要投向有价证券等金融产品。

3) 股票价格的波动性大，是一种高风险、高收益的投资品种；债券可以给投资者带来一定的利息收入，波动性也较股票要小，是一种低风险、低收益的投资品种；基金投资于众多股票、债券等，能有效分散风险，是一种风险相对适中、收益相对稳定的投资品种。当然，由于不同类型基金的投资方向不同，其风险差异也很大。

（三）基金与银行储蓄存款

由于开放式基金主要通过银行代销，许多投资者误认为基金是银行发行的，与银行储蓄存款没有太大区别。实际上二者有着本质的不同，主要表现在以下几个方面。

1) 基金是一种受益凭证，基金财产独立于基金管理人；基

金管理人只是代替投资者进行资金管理，并不承担投资损失风险。银行储蓄存款表现为银行的负债，是一种信用凭证，银行对存款者负有法定的保本付息责任。

2) 收益与风险特性不同。基金收益具有一定的波动性，投资风险较大；银行存款利率相对稳定，投资者损失本金的可能性很小，投资相对比较安全。

3) 信息披露程度不同。基金管理人必须定期向投资者公布基金的投资运作情况；银行吸收存款后，不需要向存款人披露资金的运行情况。

(四) 基金的特点

1) 组合投资、分散风险。由于基金的投资是专业化投资，通常持有的股票在数十只以上，在投资中可以做到基本的分散风险的效果。相比之下，中小投资者通常无力做到这一点。因为，从理论上讲，如果中小投资者把所有的资金都投资于一家公司的股票，一旦这家公司的股票价格大幅下跌乃至公司破产，投资者便可能尽失其所有。而证券投资基金通过汇集众多中小投资者的小额资金，形成雄厚的资金实力，可以同时把投资者资金分散投资于各种股票，分散了这种投资风险。

2) 集中管理、专业理财。基金资产由专业的基金管理公司负责管理。基金管理公司配备了大量的投资理财专业人员，他们不仅掌握了广博的投资分析和投资组合理论知识，而且在投资领域也积累了相当丰富的经验。

3) 入市容易、方便投资。证券投资基金最低投资数量一般较低，投资者可以根据自己的财力，多买或少买基金份额，从而解决了中小投资者“钱不多、入市难”的问题。而且为了支持基金业的

发展,我国还对基金的税收给予优惠政策,使投资者通过基金投资证券所承担的税赋不高于直接投资于证券须承担的税赋。

4) 利益共享、风险共担。投资基金实行“利益共享、风险共担”的原则。基金投资者是基金所有者。基金投资收益在扣除由基金承担的费用后的盈余全部归基金投资者所有,并依据各投资者所持有的基金份额比例进行分配。为基金提供服务的基金托管人、基金管理人只能按规定收取一定的托管费、管理费,并不参与基金收益的分配。

二、基金的类型

基金一个非常大的特色就是品种丰富,可以较好地满足广大投资者的需要。科学合理的基金分类无论是对投资者正确选择基金,还是对维护基金业的公平竞争都有着重要的意义。由于构成基金的因素有很多,因此可以从不同的角度对其进行不同的分类。

1. 按照组织形态和法律地位的不同,基金可以分为契约型基金和公司型基金

1) 契约型基金又称为信托投资基金,是指依据一定的信托契约而组织起来的代理投资行为,投资者通过购买收益凭证的方式成为基金的收益人。

2) 公司型基金是指依据公司法组建、通过发行股票或受益凭证的方式来筹集资金并将资金投资于有价证券获取收益的股份公司,投资者通过购买该公司的股份而成为基金公司的股东并以股份比例承担风险、享受收益。

这两者的根本区别在于,公司型基金具有法人资格和民事行

为能力，而契约型基金则没有法人资格。这种区别主要是缘于各国法律体系的不同，对于一般投资者的收益而言，两者并没有实质性的差异。目前我国国内公开发行的基金，都是契约型基金。

2. 根据投资运作和变现方式的不同，证券投资基金可以分为封闭式基金和开放式基金

1) 开放式基金又称变动式证券投资基金，是指基金证券数量（即规模）可因投资者新申购或者赎回本金而变动的证券投资基金。

开放式基金的投资者如果不愿再持有该基金或急需用钱，则可要求基金赎回该投资者的那部分基金；如果一只开放式基金管理得好，受投资者的欢迎，则会有新的资金申请购买该基金。开放式基金每个交易日都有可能出现申购或赎回，当申购大于赎回时出现净申购，则基金的总份额增大；相反，当赎回大于申购出现净赎回时，则基金的总份额减少。

2) 封闭式基金又称固定式证券投资基金，是指基金证券的预定数量发行完毕，在规定的时间内基金资本规模不再增多或缩减的证券投资基金。

一般封闭式基金成立后有一个存续期，到期则要重新确定基金的保留或解散。在存续期内，封闭式基金的投资者是不可以向基金要求其赎回，或向基金要求购买新的份额，不能通过市场上将自己的份额卖给第三者或向第三者购买。因此，公开发售的封闭式基金通常是在证券交易所挂牌交易的。

3. 按照投资目标的不同，投资基金可以分为成长型基金、收入型基金、平衡型基金等

这一分类的区分标准主要是基金的投资理念或收益目标。成长型基金是指以追求资本长期增值为目标，较少考虑当期收入的

基金，主要以具有良好增长潜力的股票为投资对象。收入型基金是指以追求稳定的经常性收入为基本目标的基金，主要以大盘蓝筹股、公司债券、政府债券等稳定收益证券为投资对象。平衡型基金则是既注重资本增值又注重当期收入的一类基金。

4. 依据投资对象的不同，投资基金可分为股票型基金、债券型基金、配置型基金、货币市场基金等

1) 股票型基金是指发行基金证券所募集的资金主要投资于上市股票的证券投资基金，其中股票投资占资产净值的比例 $\geq 70\%$ 。

2) 债券型基金是指发行基金证券所募集的资金主要投资于可流通的国债、地方政府债券和公司债券的证券投资基金。因为债券为投资人提供固定的回报和到期还本，风险低于股票，所以相比较股票基金，债券基金具有收益稳定、风险较低的特点。

债券基金又分为普通债券型基金和短债型基金，短债型基金只投资于中短期债券，其投资组合中债券的综合期限（久期）不超过3年。

3) 配置型基金指发行基金证券所募集的资金既投资于股票，又投资于债券或其他固定收益工具的基金，且不符合股票型基金和债券型基金的分类标准。

配置型基金又分为积极配置型基金和保守配置型基金。积极配置型基金投资于股票的资金所占比重一般大于50%；保守配置型基金投资于股票的比重一般低于50%，其收益相对积极配置型基金要小，风险也相对较低。

4) 货币市场基金是指资金主要投资于大额可转让定期存单、银行承兑汇票、商业本票等货币市场工具的证券投资基金。