

► 股票投资者入门丛书 ◀

洞悉变幻莫测的股海，知识才是硬道理



# 共同基金

Getting Started In Mutual Funds

# 入门

种豆得豆，撒金成林，选择好共同基金，坐享牛市暴涨收益。

[美] 阿尔文·赫尔  
Alvin D.Hall



中国青年出版社  
CHINA YOUTH PRESS



▶ 股票投资者入门丛书 ◀

洞悉变幻莫测的股海，知识才是硬道理

# 共同基金

Getting Started In Mutual Funds

# 入门

[美] 阿尔文·赫尔  
Alvin D.Hall

 中国青年出版社   
CHINA YOUTH PRESS WILEY

## 图书在版编目(CIP)数据

共同基金入门/(美)赫尔著;仇博,王娜,孙美芳译.

—北京:中国青年出版社,2007

ISBN 978-7-5006-7946-2

I.共... II.①赫... ②仇... ③王... ④孙... III.基金—投资—基本知识

IV.F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第150852号

Getting Started in Mutual Funds

Chinese translation Copyright © 2007 by China Youth Press

Copyright © 2000 by Alvin D. Hall.

Published by John Wiley & Sons, Inc.

All Rights Reserved.

This translation published under licence.

## 共同基金入门

作者:[美]阿尔文·赫尔

译者:仇博 王娜 孙美芳

责任编辑:古秋建

美术编辑:夏蕊

责任监制:于今

出版:中国青年出版社

发行:中国青年出版社北京中青文图书有限公司

电话:010-65516875/65516873

网址:www.antguy.com www.cyb.com.cn

制作:中青文制作中心

印刷:北京凌奇印刷有限责任公司

版次:2007年10月第1版

印次:2007年10月第1次印刷

开本:787×1092 1/16

字数:193千字

印张:13

京权图字:01-2007-4758

书号:ISBN 978-7-5006-7946-2

定价:38.00元

我社将与版权执法机关配合大力打击盗印、盗版活动,敬请广大读者协助举报,经查实将给予举报者重奖。

举报电话:

北京市版权局版权执法处

010-64081804

中国青年出版社

010-65516875

010-65516873

中青版图书,版权所有,盗版必究

# 目录

C o n t e n t s

导言	5
第1章 什么是共同基金 <i>Definition and Structure of a Mutual Fund</i>	15
第2章 共同基金投资的目标及风险 <i>Investment objectives and Risks of Stock and Bond Funds</i>	33
第3章 收费与费用 <i>Fees and Expenses: Load, No-Load, and Pure No-Load Funds</i>	73
第4章 共同基金的申购、赎回和转换 <i>Buying, Redeeming, and Exchanging Mutual Fund Shares</i>	103
第5章 共同基金业绩评估 <i>Evaluating Mutual Fund Performance</i>	119
第6章 股东服务 <i>Shareholder Services</i>	151
第7章 共同基金投资的7条至理名言 <i>Seven Wisdoms of Mutual Fund Investing</i>	161
术语表 <i>Glossary</i>	171



## 导 言

### *Introduction*

---

《共同基金入门》是写给那些刚开始投资或正在学习投资的朋友的。你自己心里十分清楚,那些为了退休后的生活保障、为了孩子的教育或者为其他消费而储蓄在银行里的钱,可以部分地被用来投资证券市场,而你却没有或缺乏投资方面的知识,尤其是缺乏与保障性收益密切相关的共同基金相关的知识。你也许会感到无所适从。那么,你就有必要了解共同基金的相关术语,而且更重要的,你也需要清楚怎样对共同基金估值,怎样从上千种基金中挑选出最适合自己的基金。

或者你已经买了基金,而当初你购买它的理由仅仅是“我的朋友说它是个好基金”。当被问起你持有什么基金时,你可以立即说“是富达的”。你的选择不错,但是你需要更有见地并更加主动。你需要了解资产配置,了解具体部门的基金和债券类基金……简而言之,你需要更好地打造你的理财远景。

那么,我希望这本书的出版,可以使你在选择基金时更加精明、更加自信。本书有两个前提:第一,你有投资共同基金的动机并想学习更多的相关知识。第二,你想找到这样一本能对基本概念和术语进行理性解释的书,并且它能对复杂的共同基金估值进行简单、清楚的解释,内容简单,要易读易懂。而此书恰恰完全能满足你的需要。

这本书的主要内容有:

- 典型共同基金的结构和运作原理
- 基金运作中不同主体的任务(比如组合基金经理、基金托管银行、发行人等)
- 投资基金要求的最低限额
- 投资基金相应的费用支出

- 投资前考察和比较的衡量标准(比如历史表现、费用率等)
- 多数基金会提供给你的服务
- 共同基金相关的信息来源,包括一些有参考价值的网站

与主题紧密相关的关键词会在正文里以斜体出现,在其旁边空白处注有详解。这些详解力图简明扼要。另外,书后有专业术语表,以方便你的查询。

《共同基金入门》会帮助你:(1)理解基金总收益的实际涵义;(2)领会基金经理的投资风格对你的收益的影响;(3)评估与共同基金投资相应的正在发生的费用。总而言之,此书的最终目标就是:使你能确定你自己的投资目标、风险承受能力和投资期限,并最终能够选择出表现最好的基金,从而轻松盈利。

## 投资共同基金的好处

投资共同基金是多数美国人投资证券,尤其是股票市场的主要方式。基金为一群人提供了机会,特别是那些拥有少量或中量资金并有共同目标,希望能集中他们的资源以获得更大购买力的投资人群。投资者们,无论是刚入市的还是资深的,都被共同基金获得广泛认可的四大优点所吸引:

1. 多样化
2. 专业化管理
3. 低交易成本
4. 便利性

### 多样化

共同基金的投资清单由不同公司的股票和(或)债券组成,经常分布于不同的工业或商业部门。这样的结果就是:一个投资者的资金不会因某一个公司甚至一个商业部门的跌价而受损。多样化不是像我听过的一个投资者所说的“我的钱是安全的,只会跌一点点价”那样,如果整个股票市场急剧下滑,那无论多样化做得多好的共同基金都会跌价。多样化不会也不能保护持有者不受大的投资市场的不利运动的影响。它只能规避“把鸡蛋放在同一个

篮子里”的风险——那就是说，不会将过多的资金投资于同一个公司的证券。

## 专业化管理

基金公司将持有者的资金投放到具体的股票和债券中，这些股票都是由基金经理或投资咨询师精心挑选出来的。他们也许是一个人，也许是一个团队。他们中的多数人在商学院取得了高等学位，并且接受过附加的课程来获得金融分析师(CFA)头衔。刚从商学院毕业的毕业生，通常会先在一位更有经验或更高级别的基金经理的指导下工作。基金公司(或资产管理公司)中的研究人员、投资分析师和战略家为基金经理提供详尽的信息、观点和解释，以作为其挑选个股和债券时的重要考虑依据。

## 低交易成本

相比于购买个股或债券，投资于共同基金的相应成本更加低廉。一只基金的管理、运营和交易费用被这只基金的所有持有者分摊。因此，每个人所承担的交易费用就更少。

这样的好处就是，可以以低成本获得多折扣的经纪公司和互联网的服务。一些服务仅要8美元的管理费就可执行某些股票高达5,000份的交易。对于一些购买或持有个别长期证券的人而言，他们的交易费用比持有一组共同基金正在发生的费用(第3章会解释)还要低。

## 便利性

大的基金公司和基金超市为投资者提供丰富多样的、不同目标、不同产业、不同市场(比如国际市场)的基金品种。他们也提供越来越宽广的顾客服务。自动投资计划、网上购买和赎回、分红和收益再投资、资产分配模型，这些只是他们提供的服务(多数在第6章有详细讨论)中的一小部分。在很多方面，金融机构一直在设法让共同基金的投资像逛便利店一样方便。



## 共同基金现状

从 20 世纪 80 年代初期开始，公众就开始了解并坚信投资共同基金很有益处。结果使基金成为适合所有层次投资者的投资工具——从每个月有 25 美元用于投资的人到有几十万美元的人。美国人倾注于共同基金的资金量表明了这一点。1990 年一整年，公众对股票型基金投放了 128 万美元。1996 年，仅仅第一个月，公众就对股票型基金投资了 289 万美元！到现在，共同基金的资金量剧增到 4 万亿美元，并且还在增长——最近 10 年增幅达 600%。有 8,000 只共同基金供投资者选择，而且每个交易日至少又有一只新基金产生。不像更早时候的基金，新的基金更注重投资目标和投资策略。

尽管共同基金对很多人来说是个新的投资产品，但它还是很易推广的投资产品之一，投资者通过它聚集资金而获准进入股票市场，并获得专业管理服务。像接下来的简明史所揭示的那样，共同基金就像股票市场本身一样，因公众的关注变化而起伏。

## 共同基金简明史

### 1924—1970年

1924 年马萨诸塞州投资者信托 (Massachusetts Investors Trust) 和道富投资信托 (State Street Investment Trust) 成立——美国最早的共同基金 (见图表 I.1)。就像现在的共同基金一样，这些信托使投资者能购买受专业管理的，由不同股票构成的投资组合的份额。这项产品没有立即在个人投资者中流行起来，因为在那个时候，人们更喜欢持有个股。

伴着 1929 年股市崩溃和经济大萧条，个人投资者不再购买包括基金在内的所有类型的证券。整体工业被称作“瘟疫”，而股票持有者是“瘟疫载体”。1933 年初美国国会和证券交易委员会 (SEC) 通过并施行了一系列为改革证券业而订立的法案。这些新法力求保护投资者免受欺诈和操纵行径的

危害，而这些行径在不平静的 20 多年里曾一度遍及市场。其中一项法案，《1940 年投资公司法》(*the Investment Act of 1940*)对凭靠集资的投资工具进行了分类和规范。它定义了三种投资公司(见图 I.2)并细化了规则，这些规则管理着各方市场，并运营这些实体及他们的产品。像图 I.2 表明的那样，基金属于资产管理公司类。它的法定名称是“开放式的资产管理公司”。在《1940 年投资公司法》通过的时候，美国仅有 68 只共同基金。

经过 1929 年开始的经济危机和第二次世界大战，多数美国人没有在股票市场上投资，美国的证券市场实际上到了崩溃的边缘。纽约证券交易所(NYSE)和它的成员公司认识到使人们重回市场是使市场度过危机的重要因素。于是，在 1954 年 1 月启动了“月度投资计划”(MIP, Monthly Investment Plan)，打出“拥有美国商业中你的份额”的时髦语，这项运动有两个目的：(1)传达给预期的投资者购买股票和债券的基本好处；(2)提供给他们每月以 40 美元低额投资于纽交所上市股票的机会。参与者可以购买少量份额，也可以是正常份额的一部分，这部分可以是正常份额的以小数点后 3 位计算的分数。

“月度投资计划”给了小投资者帮助，使他们熟悉了与投资相关的三个重要理念：第一是可从工薪中抽出部分用于投资；很大比例的 MIP 参与者选择每季投资，资金的筹集或者依靠抽出工薪的计划，或者依靠储蓄。第二是红利再投资——实际上所有 MIP 的参与者都约定了自动将红利用于再投资。第三是成本分摊，这是基金投资获得成功的要旨之一。可以在设定的每个间隔期向股票或共同基金投入中量资金。这种策略的简易性和股票市场的回升一起推动了 MIP 获得成功。它引入了投资股票的又一好处。

MIP 带来的参股所有权的增加延续了共同基金的平淡局面。1960 年，有刚超过 150 只的基金可供投资者选择。即便到了 1970 年，基金总数也仅为 361 只(其中的 46 只是债券类和收益类基金)。很少有经纪人填写过共同基金的订购单。1973~1974 年严重的熊市使共同基金更加缺乏吸引力(见图 I.3)。道琼斯工业指数在这两年的时期里下滑了将近 50%。多数基金份额价值下跌超过 40%，投资者蜂拥赎回又推动了其进一步的下跌。股票经纪人和投资者中愤恼的情绪可以从当时被反复重复的一种说法中看出：“我可以

轻易失掉我的钱,就像专业基金经理所做的那样。”

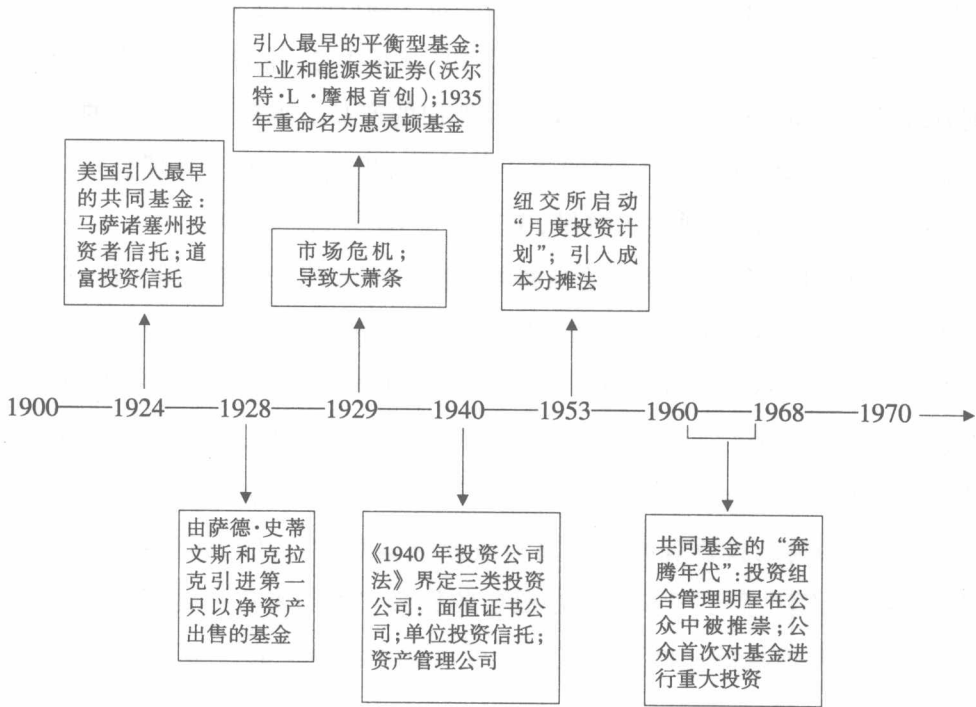


图 I.1 共同基金时期划分 1924—1970 年

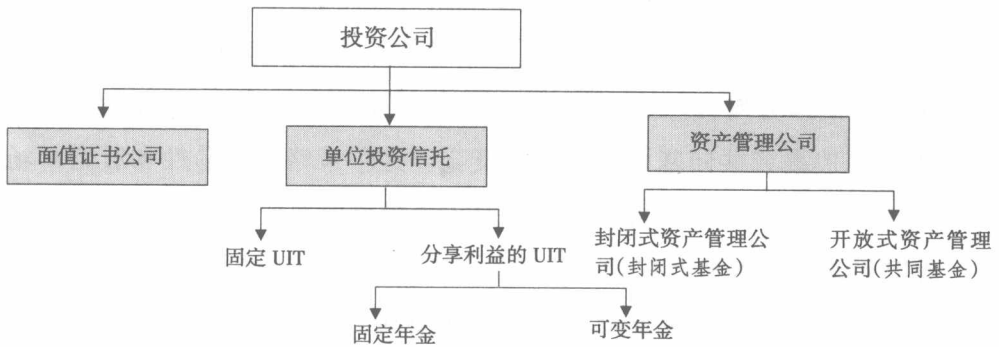


图 I.2 投资公司类型 如图中所示,共同基金是开放式管理

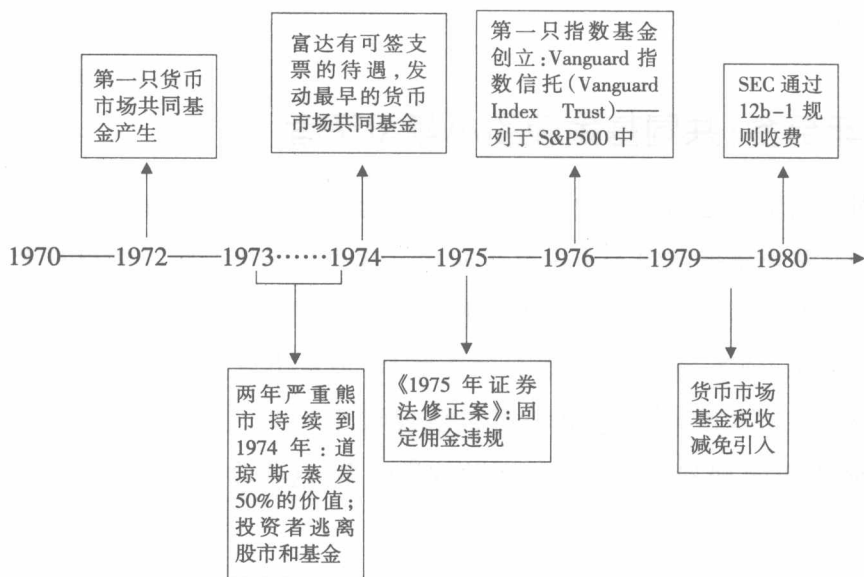


图 I.3 共同基金时期划分:1970-1980 年

## 1970—1980年:小额投资者被剥夺了权利

20 世纪 70 年代中期,两大事件使小额投资者更难以投资个股,并且因此刺激了共同基金的增长。第一,美联储(FRB)增加了短期国债的最低投资限额。6 个月期的短期国债利率上升超过 16%。这次上升和延长的熊市一起促使投资者逃离股票市场,开始直接向政府大量购买美国短期国债。为抑制这种需求,美联储将购买短期国债的最低限额从 1,000 美元上调至 10,000 美元。上调有力地使短期国债超出了许多投资者的购买能力。但只要这些人将他们的资金投放到当时刚刚产生的称作货币市场共同基金的金融产品上,他们仍可以获得与短期国债相应的高利率。早期这种基金之一,富达日收益信托(Fidelity Daily Income Trust)在 1974 年被推向公众。像现在的货币市场共同基金那样,它寻求维持净资产价值 1 美元并提供可签支票的待遇。货币市场共同基金的收益极近媲美 6 个月期短期国债的利息。

对小规模投资者的第二轮冲击在 1975 年 5 月 1 日来到了,当时证券交易的佣金变得可以商定。这使小规模投资者对于提供全面服务的经纪公司而言更加缺乏吸引力。原因很简单:从他们小额交易中挣得的佣金显得相对

不那么重要了。

## 1980年至今：共同基金吸引小额投资者

固定佣金的退出在其他领域是个好消息：对共同基金和刚产生的经纪公司——贴现票据经纪人来说就是如此。这些实体从那些小额投资者的周期购买中看到了机会和利润。两者都寻求途径来吸引会规律性地间接（如购买共同基金）或直接（如购买股票和债券）对证券市场进行投资的大量小规模投资者。这样做，共同基金公司和贴现票据经理人可以获得源源不断的手续和管理费。如果投资者的数量够多，这些收费会供给这些公司充实的收益。

作为一种保有顾主的策略，共同基金公司开始提供给小规模投资者多种产品和服务。这些依靠规模经济的产品，你投资的资金越多，你获得的好处越多——可以有效地降低投资的全部成本。这项策略也使基金公司能获得每人投资资金更大份的比例。

在20世纪80年代的牛市期间（见图1.4），共同基金投资人的数量和流入公共基金的资金量迅速地增加了。刺激这种增长的是《1981年税法》下的个人退休帐户，而且前边提到的对共同基金投资好处的认识也在普及。共同基金公司发起了闯劲十足的运动来吸引新的投资者。目标是（并仍是）把为了退休生活而储蓄的人转化为为了退休生活而投资的人。

现在共同基金的主要流入是公司退休计划——401(k)，利润分享和简化的雇员养老金计划(Simplified Employee Pension Plans)。尽管这样，小规模投资者和个人退休帐户继续占据了投资资本的很大部分。

在所有这些投资者中，一句老谚语仍然警示着真理：“资本总是寻找最佳收益。”《共同基金入门》将使你对基金的搜寻和选择更加明智，助你获得更大的成功。

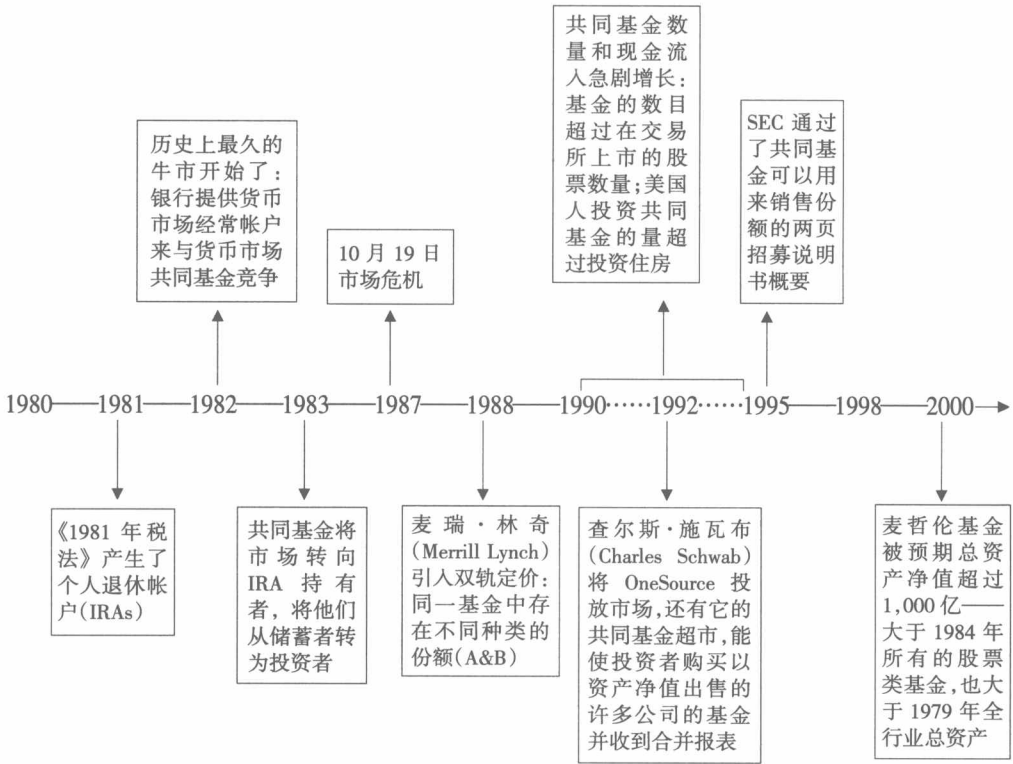


图 I.4 共同基金时期划分：1980 年至今



# 1

*Chapter*

## 第 1 章

# 什么是共同基金

Definition and Structure of a Mutual Fund



