

基金投资 与理财



华夏基金管理有限公司 著
CHINA ASSET MANAGEMENT CO., LTD.



Fund and
Financial Planning

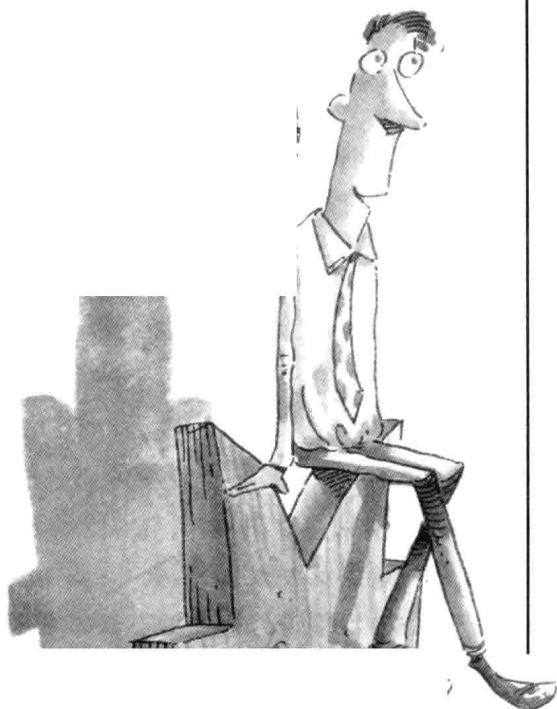
企业管理出版社

基金投资 与理财



华夏基金管理有限公司 著

HUAXIA ASSET MANAGEMENT CO., LTD.



Fund and
Financial Planning

企业管理出版社

企业管理出版社

图书在版编目(CIP)数据

基金投资与理财 / 华夏基金管理有限公司编. —北京:企业管理出版社, 2005.4

ISBN 7-80197-223-6

I. 基… II. 华… III. 基金—投资 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 039465 号

书 名:基金投资与理财

作 者:华夏基金管理有限公司

责任编辑:尤 颖 技术编辑:晓 光

书 号:ISBN 7-80197-223-6/F·224

出版发行:企业管理出版社

地 址:北京市海淀区紫竹院南路 17 号 邮编:100044

网 址:<http://www.emph.ca>

电 话:出版部 68414643 发行部 68414644 编辑部 68428387

电子信箱:8014@sina.com, zbs@emph.cn

印 刷:北京兴国印务有限公司

经 销:各地新华书店

规 格:880 毫米 × 1230 毫米 1/32

印 张:2

千 字:46 千字

版 次:2005 年 7 月第 1 版 2005 年 7 月第 1 次印刷

印 数:33000 册

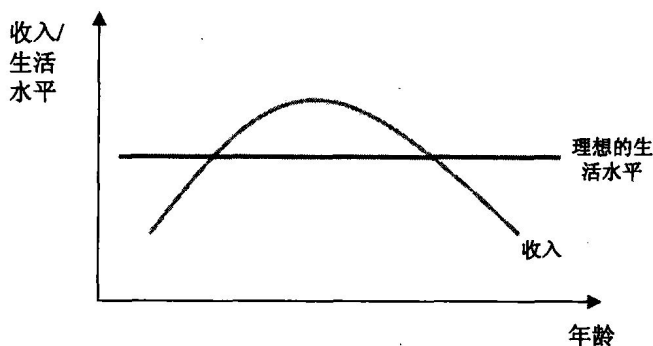
定 价:8.80 元

版权所有 翻印必究 · 印装有误 负责调换

投资基金 实现梦想

理财,是现代人生活的一部分,是每个人的需要。

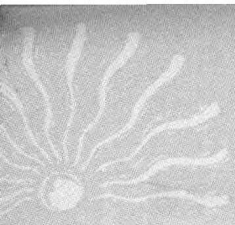
从经济的角度看,我们普通人一生的收入是两头低中间高,但是我们的生活水平如何才不会“两头低中间高”?现在,越来越多的人知道通过消费信贷等途径“花明天的钱圆今天的梦”,但您是否懂得“用今天的钱圆未来的梦”?理财,就是帮您打理今天的财富,实现明天的梦想。



您对未来有什么梦想?是期望自己有一个安逸富足的晚年?是期望您的孩子能顺利地在一流大学就读,且不用为学费担忧?还是期望尽快有足够的钱来买车买房?……当您有了这些梦想的时候,您就有了理财的需要和目标!

建立切实可行的理财目标是成功投资的第一步,而了解哪些投资最能帮您完成理财目标也同样重要!

开放式基金是2001年出现在国内的理财产品,短短3年



多，已经成为许多中国百姓的理财工具。您手中的这本小册子就将向您介绍开放式基金的投资和理财的基础知识。

基金投资可以帮助您实现长期或短期理财目标，但是投资成功的关键取决于您所选择的基金类型，例如是股票基金，还是债券基金。所有的基金都投资于证券市场，而波动，是证券市场的常态，因此，保持对投资收益的合理预期至关重要。在您开始基金投资之前，我们建议您树立一个重要的投资观：**用长远的眼光看待短期的投资收益！**

成功的投资者懂得根据基金的历史平均回报来建立自己对其业绩的预期，并用长远的眼光来看待短期的市场变化。如果您的投资预期太高，但市场表现只有历史平均水平，那么您的理财目标往往会落空。为了帮助您实现您的目标，不妨遵循以下几个投资的基本规律：

- 1、分散您的投资；
- 2、理解风险与收益之间的关系；
- 3、对投资收益保持合理的预期；
- 4、用长远的眼光看待短期的投资收益；
- 5、不要忽略费用和税收对您的投资收益的影响；
- 6、记住投资的过往业绩不必然代表它的未来收益。

下面，我们将介绍更多的基金投资知识，帮助您了解如何把基金投资纳入您的整体理财计划中。

编者

2005年5月10月

目 录

CONTENTS

序 /1

第一部分

关于开放式投资基金 /1

- 1、什么是基金 /2
- 2、为什么要投资开放式基金 /3
- 3、股票基金 /5
- 4、债券基金 /7
- 5、货币市场基金 /9
- 6、开放式基金是如何运作的 /10
- 7、如何获取基金的信息 /12
- 8、基金的费用与税收 /15
- 9、基金业绩的衡量 /18
- 10、谁来监督基金 /22

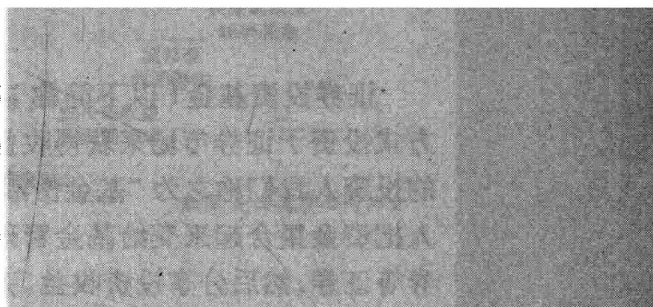
第二部分

制定您的投资计划 /25

- 11、理财四步骤 /26
- 12、确定理财目标 /27
- 13、三种常见的理财目标 /29
- 14、明确您的养老金需求 /30
- 15、教育资金储备 /33
- 16、明确投资期限 /34
- 17、评估风险承受能力 /37
- 18、确定投资组合 /40
- 19、及早投资 /42
- 20、积少成多 /45
- 21、定期定额投资 /46
- 22、通货膨胀的风险 /48
- 23、选择适合的基金 /49
- 24、投资评估与调整 /50

基金词汇表 /53

NO. 1

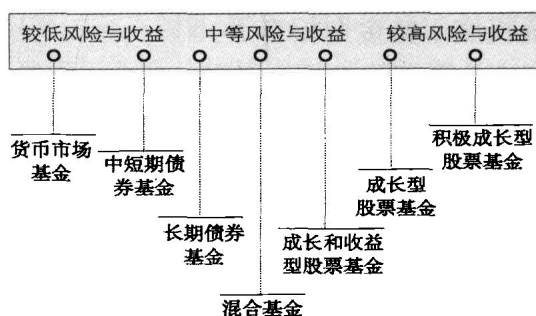


1、什么是基金

证券投资基金(以下简称“基金”)是通过分散化的方式投资于证券市场来获得收益的投资工具。购买基金的投资人我们称之为“基金份额持有人”。基金份额持有人把资金集合起来交给基金管理公司,用于投资股票、债券等证券,然后分享投资收益。基金投资于证券市场的收益有两个来源:(1)股票或者债券等的分红和利息;(2)证券价格的上涨。基金也可能亏损。

按照规模是否可变,基金可以分为开放式基金和封闭式基金。封闭式基金是指事先确定发售总额,基金份额总数一般保持不变,基金上市后投资者可以通过证券市场转让、买卖的一种基金。开放式基金是指基金发售总额不固定,基金份额总数随时增减,投资者可以依据基金份额净值在国家规定的营业场所申购或者赎回基金份额的一种基金。开放式基金是目前市场上的主要基金产品类型。本书中未经特别说明的基金,均指开放式基金。

按照投资对象分,基金一般有三种最基本的类型:股票基金、债券基金和货币市场基金。顾名思义,股票基金主要投资于企业发行的股票,债券基金主要投资于债券,货币市场基金主要投资于政府或者政策性金融机构发行的短期证券。在此基础上,还可以细分(如下图),不同基金的潜在风险与收益也不同。总的来说,基金投资的风险水平与收益水平是一致的。



来源:美国投资公司协会

2、为什么要投资开放式基金

基金投资的费用低廉、方法简便、资金门槛低,使得许多普通百姓也能轻松理财。基金理财的优势包括专家管理、分散投资、费用低廉、买卖方便和安全可靠。

专家管理 再聪明和有经验的投资者,要通过自己直接投资证券市场并获取收益,都需要花费许多精力和时间去选择股票,也还要支出买卖证券的佣金。但是,如果投资基金,您只需要决定投资于哪些基金,便可将日常一切投资决策交由专业基金经理代劳。专业的基金经理会全职帮您管理资产,通过实地考察企业、研究宏观经济和行业发展状况等等,从证券市场找出最佳投资机会,努力为您奉献好的回报。

分散投资 俗话说“不要把鸡蛋都放在一个篮子里”,众所周知,分散投资可以有效降低投资的整体风险。分散投资是基金进行证券投资的最大的特点,而且,其分散化程度一般要高于您自己用同样资金购买证券的分散程度。比如,同样 1000 元,个人投资往往只能买到 1~2

只证券，而投资于基金则相当于拥有该基金组合中的所有证券，往往在 30~100 只左右，并分布于多个行业，这样便大大降低了单个股票或行业的不利变化可能给投资者带来的损失。

费用低廉 基金投资金额的起点比较低，一般为 1000 元人民币。不同类型的基金每年的收费也不同，目前，国内基金每年的费率为基金净值的 0.68% 至 1.75% 不等，一般潜在风险和收益高的品种，其收费也相对较高。

买卖方便 您可以到基金管理公司直接买卖基金，或者到银行、证券公司等代理销售机构，通过柜台、信函、电话和互联网等方式买卖基金。您可以在交易日（一般工作日均为交易日）随时买入和卖出所拥有的基金。投资者买卖每份基金的价格就是每份基金的净值（一般称之为“基金份额净值”）。基金份额净值的计算方法是：基金总资产减去总负债后的净值，除以基金份额总数。

基金管理公司一般还提供各种各样的服务，包括定期定额投资计

链接：基金份额净值的计算

基金总资产的市场
价格(6.2 亿)

—

基金的负债
(如费用支出和
成本)
(1000 万)

÷

基金份额总数
(6 亿)

=

基金份额净值
(1.0167)

基金份额净值的数据可以在金融类报刊、网站上获得；基金的定期报告中会公布详细的基金份额净值计算方法。

划、定期寄送账户对账单、24 小时的网上交易服务等。您还可以选择将基金分红自动转为新的基金份额，我们称为“红利再投资”。

安全可靠 基金管理公司内部一般设有督察长、监察部门、风险控制委员会等，对基金的运作进行严格风险控制，而且托管银行对基金的投资运作也进行监督。同时，基金管理公司和基金运作受中国证券监督管理委员会的监管。根据监管要求，所有的基金都必需符合一定的运作标准，向基金份额持有人和潜在的投资者进行充分的信息披露，基金从业人员要遵守严格的职业操守。这些法律法规的目的都是为了保护了广大投资者的利益。

3、股票基金

股票基金是以股票为主要投资对象的基金。根据我国《证券投资基金运作管理办法》，基金资产 60% 以上投资于股票的，才能称为股票基金。

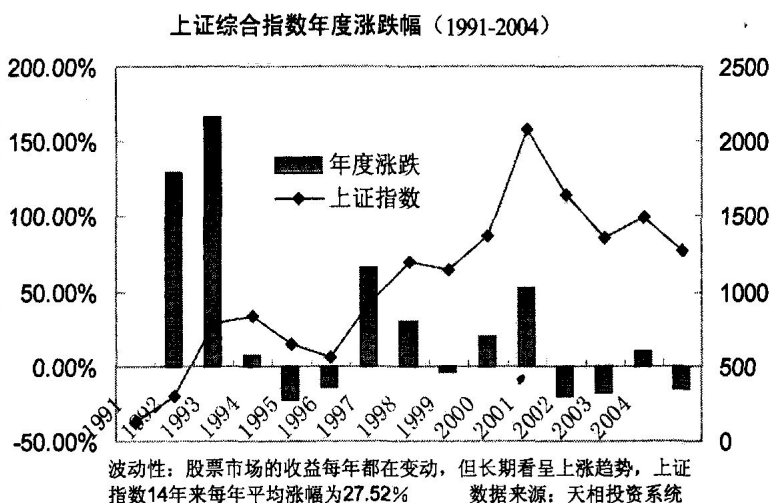
股票代表对企业的所有权。如果企业非常成功，作为股东，可能获得两方面的利润：一是股票价格上涨的收益，即通常所说的“资本利得”；二是企业以“股利”形式分给股东的利润，即通常所说的“分红”。如果企业经营失败，股东持有的股票价格可能会下跌。

如果您购买了一份基金，那么意味着您一下子就成为了该基金所投资的所有企业的股东。所以，对股票基金的投资本质上是对股票的投资。股票投资一直是积累个人财富的重要途径。但是股票投资的风险也很大，主要表现在股价的大涨大跌上。但长时间看，股票投资比其他证

券投资（如债券和货币市场工具）的收益要高，这也是股票基金最适合长期投资的原因。

以上海证券交易所市场行情为例，1991 年来，代表股票整体走势的上证综合指数年度最高涨幅达 166.57%，年度最大跌幅则有 22.30%，波动性很大。但 14 年来，上证综合指数从 1991 年 1 月 2 日的 127.61 点上涨到 2004 年 12 月 31 日收盘时的 1266.50 点，累计上涨了 8.92 倍，平均每年上涨 27.52%。

也正如此，我们建议投资者一定要用长期的眼光来看待短期的市场变化！



4、债券基金

债券基金是以债券为投资对象的基金。根据我国《证券投资基金运作管理办法》，基金资产 80% 以上投资于债券的，才能称为债券基金。债券是代表债权的凭证，通俗的讲，就是债券投资者把钱借给发债人的凭证。一般地，政府、政策性机构和企业等通过发行债券，筹集资金，承诺在特定时间偿还债券投资者的**本金**，并在使用资金的期间定期支付给投资者一定**利息**，或者到期一次还本付息。

持有一份债券基金，就意味着同时持有该基金所包含的一揽子债券。一般情况下，债券基金的波动比股票基金小，收益相对稳定。但债券基金也有风险，可能赚钱，也可能亏钱。

投资债券基金，就相当于投资一揽子债券。我们知道，债券一旦发行，它的利率或者利率确定方式是已经固定的。因此，债券投资的风险主要是债券交易价格的风险。债券发行后便可以进行交易。在债券到期之前，它的交易价格可能大于或者小于其最初的发行价格。**影响债券交易价格的主要是利率风险和信用风险。**

利率风险 债券价格和利率的关系就象跷跷板两端的的关系。利率下降，债券价格通常会上涨；利率上升，债券价格通常下跌。债券的期限越长，其价格受利率的影响就越大。

但是，长期债券比短期债券的价格波动要大。作为风险的补偿，它们的收益率一般也要比短期债券高。

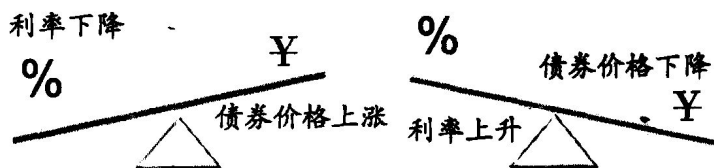
与债券不同，债券基金没有“到期”一说。因为一旦

部分债券到期兑现,收回的资金会被立即用于新的投资。但是,它的确也有个“组合久期”——即其持有的所有债券的平均剩余期限。一般而言,组合的久期越长,基金份额净值就对利率越敏感,其波动也越大。

信用风险 信用风险指债券发行者的可信度、按期支付本息的能力有可能下降的风险。如果债券发行者不能按时支付本金或利息,或者发债者的信用评级不断下降,可信度降低,就往往会导致债券价格下跌。持有这种债券的债券基金便会遭受基金净值上的损失。

链接:利率如何影响债券价格?

市场的利率水平经常变动,但是许多债券的利率是固定的,因此,它们的交易价格就需要不断变化以保持与市场利率水平的一致。



来源:美国投资公司协会

链接:债券评级

债券的信用评级代表独立中价机构对债券发行者按期偿付本金和利息能力的评价意见。一般AAA为最高级别。评级越高,发债者的可信度越高。

AAA

BB

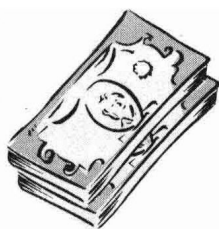
5、货币市场基金

货币市场基金主要投资于短期的、付息的货币市场工具。货币市场工具一般指由政府、政策性机构或企业发行的剩余期限不超过一年的债券或票据等。为了使本金安全,货币市场基金往往在信用质量、剩余期限和分散化程度上有严格的要求。根据《货币市场基金管理暂行规定》,目前,我国的货币市场基金可以投资剩余期限在397天以内(含397天)的债券,剩余期限在一年以内(含一年)的银行定期存款、大额存单、债券回购、中央银行票据以及现金等。基金的平均剩余期限不超过180天。这些规定都有助于降低风险,但是并不保证本金100%会收回。

因为剩余期限很短、信用等级高,货币市场工具的价格相对波动较小。因此,货币市场基金的波动风险小于其他基金,其投资目标一般是寻求在本金安全的情况下有更多的利息收入。

货币市场基金比较适合满足短期投资、储蓄和资产保值的需求,往往被看做是储蓄的替代投资品种。总的来讲,货币市场基金是个人分散化理财计划(包括长期投资)的重要部分。根据美国投资公司协会的统计数字,截至2004年12月3日,全美74141亿美元基金资产中,约有27.67%为货币市场基金。

链接:通货膨胀风险



通货膨胀风险是指投资收益率无法超过通货膨胀率的风险。如果您投资于货币市场基金或者其他短期投资工具一定要考虑这一因素。短期投资工具收益率往往比较低,甚至不能抵消通货膨胀风险。详细内容可以参考本书第43页。

6、开放式基金是如何运作的

当投资者投资于某只基金时,投资者的资金会跟许多其他投资者的资金汇集在一起。专业的基金经理会将集合所得的资金投资于各种证券,形成**投资组合**。每只基金会分为均等的份额。所有份额及其代表的资产都属于基金投资者所有。投资者在购买时获分配的份额数将根据投资者的投资金额和基金份额净值确定,在卖出时获得的金额将根据投资者赎回的份数和基金份额净值确定。基金买卖的价格是基金份额净值,并且实行“**未知价**”买卖,也就是说投资者在买卖基金份额的时候,并不知道当天的基金份额净值。当天的基金份额净值要根据当日证券交易所交易时间结束时基金投资项目的价值进行计算,并于次日公布。

投资者投资基金期间,基金管理人、基金托管人和基金份额持有人等当事人的权利义务是由**基金合同**加以规范的。投资者的资金由托管银行设立独立基金托管专户