



新农村投资理财丛书

李新 王巧云 主编

基金投资新法则

jijin touzi

xin faze



河北人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

基金投资新法则 / 李新, 王巧云主编. — 石家庄: 河北人民出版社, 2009. 2

(新农村投资理财丛书)

ISBN 978-7-202-05200-6

I. 基… II. ①李…②王… III. 基金—投资—基本知识
IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 201437 号

编委 李新 王巧云 李向春 张晓
杨丽 王秀芳 石长海 苏中元

丛 书 名 新农村投资理财丛书

书 名 基金投资新法则

主 编 李新 王巧云

出版发行 河北人民出版社 (石家庄市友谊北大街 330 号)

印 刷 保定天德印务有限公司

开 本 787×1092 毫米 1/32

印 张 4.75

字 数 99 000

版 次 2009 年 2 月第 1 版 2009 年 2 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-202-05200-6/F·553

定 价 7.90 元

版权所有 翻印必究

目 录

第一篇 为什么要购买基金

- 一、什么是基金? (1)
- 二、基金有哪些种类? 各自有什么特点? (3)

第二篇 基金是如何运作的

- 一、基金是如何运作的? 当事人有哪些? (17)
- 二、如何选择开放式基金的购买渠道? (26)
- 三、什么是开放式基金认购、申购和赎回? (33)

第三篇 怎样选择基金

- 一、怎样做到了解自己、明确投资目标? (42)
- 二、如何投资开放式基金? (50)
- 三、如何投资封闭式基金? (56)
- 四、如何投资股票型基金? (62)
- 五、如何投资债券型基金? (67)
- 六、如何投资货币市场基金? (71)
- 七、如何投资指数基金? (75)
- 八、如何投资伞型基金? (83)
- 九、如何投资保本基金? (86)
- 十、如何投资定期定额投资基金? (90)

第四篇 基金投资的策略和技巧

- 一、基金投资需要采取什么样的投资策略? (100)
- 二、投资基金需掌握什么技巧? (111)
- 三、怎样树立正确的投资观念? (136)

第一篇 为什么要购买基金

一、什么是基金？

1. 什么是基金？它的本质是什么？

基金（全称“证券投资基金”）是通过发售基金份额，将众多投资者的资金集中起来，形成独立资产，由基金托管人托管，基金管理人管理，以投资组合的方法进行证券投资的一种利益共享、风险共担的集合投资方式。

2. 基金的独特优势是什么？

（1）集合理财，专业管理。汇集众多投资者的资金，积少成多，发挥资金的规模优势，降低投资成本；基金管理人的专业研究人员和强大的信息网络，能更好地对证券市场进行全方位的动态跟踪与分析。

（2）组合投资，分散风险。基金通常会购买几十种甚至上百种股票，投资者购买基金就相当于用很少的资金购买了一揽子股票，某些股票下跌造成的损失可以用其他股票上涨的盈利来弥补，因此可以充分享受到组合投资、分散风险的好处。

（3）利益共享，风险共担。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份额比例进行分配。

（4）严格管理，信息透明。监管机构对基金业实行严

格监管，对各种有损投资者利益的行为进行严厉打击，并强制基金进行较为充分的信息披露。

(5) 独立托管，保障安全。基金管理人负责基金投资操作，不经手基金财产的保管，基金财产的保管由独立于基金管理人的基金托管人负责，这种相互制约和相互监督的制衡机制为投资者的利益提供了重要的保护。

3. 基金与股票、债券有什么区别？

(1) 反映的经济关系不同：股票反映的是一种所有权关系；债券反映的是债权债务关系；基金反映的是信托关系，是一种受益凭证，投资者购买基金份额就成为基金的受益人。

(2) 所筹资金的投向不同：股票和债券是直接投资工具，主要投资于实业领域；基金是一种间接投资工具，所筹资金主要投向有价证券等金融工具。

(3) 投资收益与风险大小不同：股票价格的波动大，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，是一种低风险、低收益的投资品种；基金投资于众多股票，能有效分散风险，是一种风险相对适中、收益相对稳健的投资品种。

4. 基金与银行储蓄有什么区别？

(1) 性质不同：基金是一种受益凭证，基金管理人只代表投资者管理资金，并不承担投资损失风险；银行储蓄存款是银行的一种负债，银行对存款者负有法定的保本付息责任。

(2) 收益与风险大小不同：基金并不保证本金的安全，存在亏损的可能性，但也有机会分享证券市场上涨带来的收

益；银行存款利率相对固定，存款者几乎没有损失本金和应得利息的可能性。

(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；银行不需要向存款人披露资金的运用情况。

二、基金有哪些种类？各自有什么特点？

1. 从不同角度可将基金分为多种类型。

(1) 根据基金单位是否可以自由赎回和基金规模是否固定，可分为开放式基金和封闭式基金。

①开放式基金。开放式基金是发行总额不固定、基金份额可以在基金合同约定的时间和场所进行申购或赎回的基金。

②封闭式基金。封闭式基金指基金份额总额在基金合同期限内固定不变，基金份额可以在依法设立的证券交易所交易，但基金份额持有人不得申请赎回的一种基金。

开放式基金和封闭式基金的区别：

基金的规模和存续期不同：开放式基金因投资者可随时申购和赎回，基金规模不固定，也不设定存续期；而封闭式基金规模固定，有存续期规定。

买卖方式不同：开放式基金类似保险产品，可通过基金管理公司销售，也可通过银行、券商代理销售；封闭式基金类似股票，在证券交易所交易。

定价方式不同：虽然两者的价值均是按基金单位核算的资产净值，但开放式基金价格严格按照单位资产净值计算；而封闭式基金交易价格会受到市场供求因素影响，因此在单位资产净值基础上会有折价和溢价的情形。

(2) 按照基金组织形式不同，可分为公司型基金和契约型基金。

①公司型基金。公司型基金是在法律上具有独立“法人”地位的股份投资公司。公司型基金依据基金公司章程设立，基金投资者是基金公司的股东，享有股东权，按所持有的股份承担有限责任，分享投资收益。

②契约型基金。契约型基金，又称单位信托基金。是指由基金管理人、基金托管人通过签订信托契约发行受益单位，由管理人依照信托契约对信托资产进行管理，托管人是名义基金的持有人。投资者购买后成为基金实际持有人，分享基金收益。

契约型基金和公司型基金的区别：

法律形式不同：契约型基金不具有法人资格；公司型基金具有法人资格。

投资者的地位不同：契约型基金的投资者没有管理基金公司资产的权利；公司型基金的投资者是公司的股东，通过股东大会享有管理基金的权利，因此公司型基金的投资者比契约型基金的投资者权利要大一些。

基金运作依据不同：契约型基金依据基金合同营运基金；公司型基金依据基金公司章程营运基金。

(3) 按照投资对象不同，可分为股票型基金、债券型基金、货币市场基金、混合型基金。

①股票型基金。股票型基金，是指以上市股票为主要投资对象的证券投资基金。这是所有基金品种中流行最广的一种。股票市场存在系统风险和非系统风险，股票型基金可以通过投资组合，分散投资，大大降低持有单只股票所带来的

非系统风险。股票型基金的投资目标侧重于追求资本利得和长期的资本增值，比较适合长期投资。

根据中国证监会标准，60%以上基金资产投资于股票为股票型基金。从长期来看，股票型基金的风险、收益都比债券型基金、货币市场基金、混合型基金高。股票型基金作为高风险、高收益投资工具，适合风险承受能力较强的投资者投资。一个基金是不是股票基金，往往要根据基金契约中规定的投资目标、投资范围去判断。目前国内所有上市交易的封闭式基金及大部分的开放式基金都是股票基金。

②债券型基金。债券基金是一种以债券为主要投资对象的证券投资基金，由于债券收益稳定，风险较小，因而这类基金的风险也较低，适合于稳健型投资者。债券型基金的价格受市场利率、汇率、债券发行人自身等因素的影响。比如，利率上升时，债券价格下降；利率下降时，债券价格上升。根据中国证监会标准，80%以上基金资产投资于债券为债券型基金。

③货币市场基金。货币市场基金是主要投资于短期债券、中央银行票据、银行存款等低风险、高流动性金融工具的基金产品，该类基金购买的金融投资产品多为一年以内的各类短期货币市场工具，因此称为货币市场基金。

与其他类型基金相比，货币市场基金具有风险最低、流动性最好的特点，其收益率一般要高于银行一年期定期存款，适合于厌恶风险、对资产安全性要求较高的投资者进行短期投资。所以，拥有一定金额的短期闲置资金，并希望有稳定增值机会的投资者，均适合投资货币市场基金。

④混合型基金。混合型基金是指同时投资于股票、债券

以及货币市场工具的基金，且不符合股票型基金和债券型基金的分类标准。根据股票、债券投资比例以及投资策略的不同，混合型基金又可分为偏股型基金、偏债型基金、配置型基金等多种类型。

混合型基金的风险低于股票基金，预期收益要高于债券基金，适合较为保守的投资者。

(4) 按投资目标分类，可分为成长型基金、收入型基金、平衡型基金。

①成长型基金。成长型基金是基金中最常见的一种。该类基金以追求资本的长期增值作为其投资目标。为了达到这一目标，基金管理人通常将基金资产投资于信誉度较高的、又有长期成长前景或长期盈余的公司的股票。

②收入型基金。收入型基金主要投资于可带来现金收入的有价证券，以获取当期的最大收入为目标。收入型基金资产成长的潜力较小，损失本金的风险相对也较低，一般可分为固定收入型基金和权益收入型基金。

③平衡型基金。平衡型基金其投资目标是既要获得当期收入，又要追求长期增值，是一种综合平衡性的基金。通常是把资金分散在股票和债券上，以保证资金的安全性和赢利性。

(5) 按照募集对象不同，可分为公募基金和私募基金。

①公募基金。公募基金是指受我国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。如目前国内证券市场中的封闭式基金属于公募基金。

②私募基金。私募基金是指非公开宣传的，私下向特定投资者募集资金进行的一种集合投资。

(6) 按照投资理念不同，可分为主动型基金与被动型基金。

①主动型基金，是指力图取得超越基准组合表现的基金。

②被动型基金，是指试图复制指数表现的基金，一般选取特定的指数作为跟踪对象，因此又称为指数型基金。

(7) 其他类型基金：

①保本基金。保本基金是一种半封闭式的基金品种。基金在一定的投资期（如3年或5年）内为投资者提供一定固定比例（如100%、102%或更高）的本金回报保证，除此之外还通过其他的一些高收益金融工具（股票、衍生证券等）的投资保持了为投资者提供额外回报的潜力。投资者只要持有基金到期，就可以获得本金回报的保证。在市场波动较大或市场整体低迷的情况之下，保本基金为风险承受能力较低，同时又期望获取高于银行存款利息回报，并且以中至长线投资为目标的投资者提供了一种低风险同时又保有升值潜力的投资工具。

②伞型基金。伞型基金也称“伞子基金”或“伞子结构基金”，是基金的一种组织形式。在这一组织结构下，基金发起人根据一份总的基金招募书，设立多只相互之间可以根据规定的程序及费率水平进行转换的基金，这些基金称为“子基金”或“成分基金”；而由这些子基金共同构成的这一基金体系被称为“伞型基金”。

伞型基金的主要特点在于在基金内部可以为投资者提供多种投资选择。由于市场处于不断的变化之中，投资者的需求也在不断变化，如果投资者在不同的基金之间进行重新选

择，就需要支付很多销售费用。而伞型基金的投资者可以随时根据自己的需求转换基金类型，不需要支付转换费，能够在低成本的情况下为投资者提供较大的选择余地。

③QDII。QDII，就是“合格境内机构投资者”（Qualified Domestic Institutional Investors）的英文缩写。顾名思义，QDII 就是可以投资海外市场的一种工具，QDII 产品的投资范围不再局限在国内的证券市场，而是可以投资于国际资本市场（包括美国、欧洲、日本、中国香港地区以及其他海外市场等）。

这一制度是在资本项目下未完全开放的国家，允许本地投资者通过经认可的合格机构，进行海外投资的机制。我国目前在短期内难以实现人民币资本项下的自由兑换，但随着国内居民调整个人金融资产结构和对外投资要求的增强，建立一种既符合现行货币管理制度，又能疏通国内居民投资海外资本市场渠道的机制的市场需求越来越强烈，QDII 便应运而生。

通过 QDII 基金，投资者可以投资全球资本市场，获得更多的投资机会，降低投资组合的风险。

④对冲基金。这类基金给予基金经理人充分授权和资金运用的自由度，基金的表现全赖基金经理的操盘功力，以及对有获利潜能标的物的先知卓见。只要是基金经理认为“有利可图”的投资策略皆可运用，如套取长短短期利率之间的利差；利用选择权和期货指数在汇市、债市、股市上套利。总之，任何投资策略皆可运用。这类型基金风险最高，在国外是专门针对高收入和风险承受能力高的人士或是机构发行的，一般不接受散户投资。

⑤指数型基金。根据投资标的——市场指数的采样成份股及比重，来决定基金投资组合中个股的成份和比重。目标是基金净值紧贴指数表现，完全不必考虑投资策略。只要指数成份股变更，基金经理人就跟随变更持股比重。由于做法简单，投资人接受度也高，目前指数化投资是美国基金体系中最常采用的投资方式。

2. 什么是股票基金？股票基金有哪些特点？

股票基金是以股票为投资对象的投资基金，是投资基金的主要种类。股票基金的主要功能是将大众投资者的小额投资集中为大额资金。投资于不同的股票组合，是股票市场的主要机构投资。

股票基金作为一种投资工具，在股市中占有重要地位。以美国为例：1993年美国股票基金为7490亿美元，占美国共同基金总值的36%，占全部股票市值的13%；1996年增加到17501亿美元，占美国共同基金总值的49%，占全部股票市值的17%。

股票基金按投资的对象可分为优先股基金和普通股基金，优先股基金可获取稳定收益，风险较小，收益分配主要是股利。普通股基金是目前数量最大的一种基金，该基金以追求资本利得和长期资本增值为目的，风险较优先股基金大。按基金投资分散化程度，可将股票基金分为一般普通股基金和专门化基金，前者是指将基金资产分散投资于各类普通股票上，后者是指将基金资产投资于某些特殊行业股票上，风险较大，但可能具有较好的潜在收益。按基金投资的目的还可将股票基金分为资本增值型基金、成长型基金及收入型基金。资本增值型基金投资的主要目的是追求资本快速

增长，以此带来资本增值，该类基金风险高、收益也高。成长型基金投资于那些具有成长潜力并能带来收入的普通股票上，具有一定的风险。股票收入型基金投资于具有稳定发展前景的公司所发行的股票，追求稳定的股利分配和资本利得，这类基金风险小，收入也不高。

股票基金具有以下特点：

①与其他基金相比，股票基金的投资对象具有多样性，投资目的也具有多样性。

②与投资者直接投资于股票市场相比，股票基金具有分散风险、费用较低等特点。对一般投资者而言，个人资本毕竟是有限的，难以通过分散投资种类而降低投资风险。但若投资于股票基金，投资者不仅可以分享各类股票的收益，而且可以通过投资于股票基金而将风险分散于各类股票上，大大降低了投资风险。此外，投资者投资了股票基金，还可以享受基金大额投资在成本上的相对优势，降低投资成本，提高投资效益，获得规模效益的好处。

③从资产流动性来看，股票基金具有流动性强、变现性高的特点。首先，股票基金的投资对象是流动性极好的股票，基金资产质量高、变现容易。其次，对投资者来说。股票基金本身的流动性也较好。目前，许多国家的股市都有涨跌停板的限制，投资者手中所持股票易出现被“套牢”的情况，造成资金流动困难。投资于股票基金，则可以有效地避免这一问题的发生。

④对投资者来说，股票基金经营稳定、收益可观。一般来说，股票基金的风险比股票投资的风险低，因而收益较稳定。不仅如此，封闭式股票基金上市后，投资者还可以通过

在交易所交易获得买卖差价。基金期满后，投资者享有分配剩余资产的权利。

⑤股票基金还具有在国际市场上融资的功能和特点。就股票市场而言，其资本的国际化程度较外汇市场和债券市场为低。一般来说，各国的股票基本上在本土市场上交易，股票投资者也只能投资于本国上市的股票或在当地上市的少数外国公司的股票。在国外，股票基金则突破了这一限制，投资者可以通过购买股票基金，投资于其他国家或地区的股票市场，从而对证券市场的国际化具有积极的推动作用。从海外股票市场的现状来看，股票基金投资对象有很大一部分是外国公司股票。

3. 什么是债券基金？债券基金有哪些特点？

债券基金是指全部或大部分投资于债券市场的证券投资基金，它通过集中众多投资者的资金，对债券进行组合投资，寻求较为稳定的收益。

随着债券市场的发展，债券基金也发展成为证券投资基金的重要种类，其规模仅次于股票基金。如在美国，1997年初债券基金资产总额为886亿美元，占美国基金资产总额的25%，而同期股票基金所占的比例为49%；在香港，1997年初债券基金资产总额为70.5亿美元，占香港基金资产总额的17%，同期股票基金的比例为60%。

债券基金与利率的走势紧密相关。市场利率的波动会导致债券价格和收益率的变动，债券基金投资于债券，其收益水平自然会受到利率变化的影响。这一点在利率高度市场化的美国表现得尤为明显，1985年，由于美国当年利率下调，增加了债券投资的吸引力，当年流入美国政府公债基金的新

增资金从 74 亿美元激增到 428 亿美元，比上年增加了 5 倍。而 1996 年由于利率上调，债券投资的吸引力下降，当年流入政府公债基金的资金比上年减少 135 亿美元。债券基金的收益和所投资债券的信用等级也有密切关系。有的债券基金大量投资于信用等级较高的债券，风险较低但收益也不高。有的债券基金主要投资于垃圾债券（如标准·普尔 3B 以下、穆迪 Baa 以下的债券），风险较大但收益也相对较高。

按所投资的债券种类不同，债券基金司分为以下四种：①政府公债基金，主要投资于国库券等由政府发行的债券；②市政债券基金，主要投资于地方政府发行的公债；③公司债券基金，主要投资于各公司发行的债券；④国际债券基金，主要投资于国际市场上发行的各种债券。债券基金如全部投资于债券，可以称其为纯债券基金，如华夏债券基金；如果大部分基金资产投资于债券，少部分可以投资于股票，可称其为债券型基金，如南方宝元债券型基金，其规定债券投资占基金资产 45% ~ 95%，股票投资的比例占基金资产 0 ~ 35%，股市不好时，则可以不持有股票。

债券基金有以下特点：①低风险，低收益。由于债券收益稳定、风险也较小，相对于股票基金，债券基金风险低但回报率也不高。②费用较低。由于债券投资管理不如股票投资管理复杂，因此债券基金的管理费也相对较低。③收益稳定。投资于债券定期都有利息回报，到期还承诺还本付息，因此债券基金的收益较为稳定。④注重当期收益。债券基金主要追求当期较为固定的收入。相对于股票基金而言缺乏增值的潜力，较适合于不愿过多冒险，谋求当期稳定收益的投资者。

相对于直接投资于债券，投资者投资于债券基金主要有以下优点：①风险较低。债券基金通过集中投资者的资金对不同的债券进行组合投资，能有效降低单个投资者直接投资于某种债券可能面临的风险。②专家经营。随着债券种类日益多样化，一般投资者要进行债券投资不但要仔细研究发债主体，还要判断利率走势等宏观经济指标，往往力不从心，而投资于债券基金则可以分享专家经营的成果。③流动性强。投资者如果投资于非流通债券，只有到期才能兑现，而通过债券基金间接投资于债券，则可以获取很高的流动性，随时可将持有的债券基金转让或赎回。

4. 什么是货币市场基金？

货币市场基金是指主要投资于短期货币工具如国库券、商业票据、银行定期存单、政府短期债券、企业债券等短期有价证券的一种基金。因为货币基金不同于一般的开放式基金，所以一般在名称中都有“××现金”、“××货币基金”等。

在欧美发达国家，购买货币市场基金早已成为家庭理财习惯，被普通老百姓视为银行存款的良好替代物和现金管理的工具，享有“准储蓄”的美誉。但货币市场基金毕竟不同于银行存款，那么，货币市场基金有什么突出优点呢？

(1) 本金安全：由于大多数货币市场基金主要投资于剩余期限在一年以内的国债、金融债、央行票据、债券回购、同业存款等低风险证券品种，因此这些投资品种就决定了货币市场基金在各类基金中风险是最低的，在事实上保证了本金的安全。（小概率的金融风暴和政治战争风险除外，但如果发生这些小概率的风险，将钱放银行也同样不安全）