

# 共同基金



复旦博学 · 金融学系列

复旦博学 · 金融学系列

◆ 李 森 著

复旦博学 · 金融学系列

复旦博学 · 金融学系列

复旦大学出版社



金融学系列

FINANCE

共同基金

■ 李 森 著

復旦大學 出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

共同基金/李森著. —上海:复旦大学出版社, 2003. 11  
(博学·金融学系列)  
ISBN 7-309-03790-1

I. 共… II. 李… III. 基金-投资-基本知识  
IV. F830.45

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 084206 号

## 共同基金

李 森 著

---

出版发行 复旦大学出版社

上海市国权路 579 号 邮编 200433

86-21-65118853(发行部) 86-21-65109143(邮购)

fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

---

责任编辑 徐惠平

装帧设计 马晓霞

总 编 辑 高若海

出 品 人 贺圣遂

---

印 刷 上海第二教育学院印刷厂

开 本 787×960 1/16

印 张 20.25 插页 2

字 数 236 千

版 次 2003 年 11 月第一版 2003 年 11 月第一次印刷

印 数 1—4 100

---

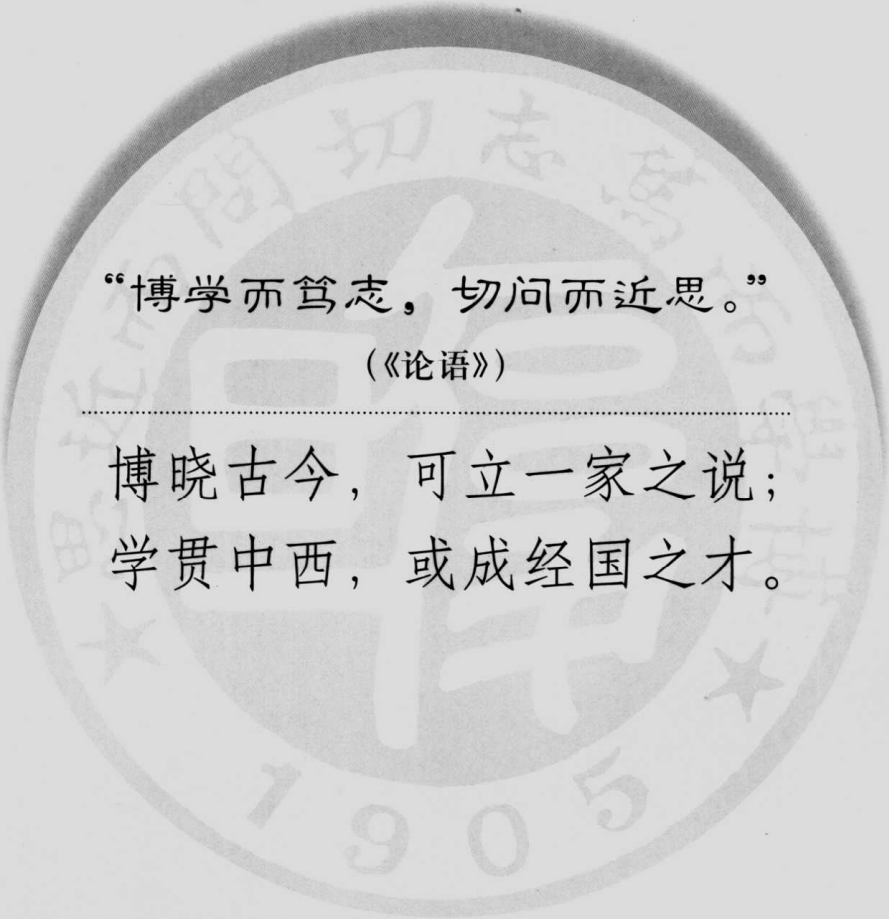
书 号 ISBN 7-309-03790-1/F·819

定 价 30.00 元

---

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社发行部调换。

版权所有 · 侵权必究

A large, faint watermark of the Fudan University seal is centered on the page. The seal is circular and contains the Chinese characters '復旦大學' (Fudan University) around the perimeter, with the year '1905' at the bottom. In the center of the seal, the characters '博學' (Bo Xue) are prominently displayed.

“博学而笃志，切问而近思。”

(《论语》)

---

博晓古今，可立一家之说；  
学贯中西，或成经国之才。

## 作者简介

李森：20世纪80年代中去美国攻读MBA学位。毕业于加州大学旧金山分校。现为美国执照股票投资经纪人，从事证券投资工作已十二年有余，曾先后任职于数家大的美国证券投资公司，从事证券投资、股权投资、市场分析、投资咨询、财务管理、投资组合管理、共同基金及风险基金管理等工作。目前与另一位投资专家共同管理着超过2亿美元的资金。李森先生非常擅长运用不同的投资工具和综合不同的投资方法，在尽可能降低投资风险的前提下，追求最大的投资获利。李森先生同时还是美国全球金融学校的合伙人，在学校里，他教授投资原理及财务管理等方面的课程，他还时常受聘于其他公司以帮助其培训专业金融人员。

## 内 容 提 要

中国的改革开放为广大中国人民提供了更广泛的投资致富的选择，新的投资工具层出不穷。共同基金是近年来在中国发展较快的投资工具。如何了解共同基金？如何比较不同种类的共同基金？如何寻找并投资适合自己具体情况共同基金？

本书共分十二章向你提供有关共同基金的知识，帮助你去决定投资共同基金是否适合你的具体情况，怎样投资共同基金，以及向你展示快捷和安全的方法来管理你的财富。

# 前 言

20年来中国的改革开放为广大中国人民提供了更广泛的投资致富的选择。其中不乏已经成熟的投资产品,新的投资工具也层出不穷。共同基金就是一种近年来在中国发展较快的非常有用的投资工具。然而,共同基金作为一种投资工具,它的发展、演变和壮大的过程,在为我们提供了更多投资方法的同时,也使我们陷入了困境,如何了解一个共同基金?如何比较不同种类的共同基金?如何寻找并投资适合自己具体情况共同基金?对许多投资者来说,他们往往不能对上述问题作出正确的回答,因为他们没有足够的时间、精力、知识甚至愿望去进行必要的研究工作,致使他们的投资最终以失败而告终。导致投资失败的具体原因有:

- ① 不合理的投资选择;
- ② 不恰当的投资时间;
- ③ 不能建立有意义的投资策略;
- ④ 听取不符合自己具体情况的投资建议;
- ⑤ 昂贵的手续费用和服务费用等;
- ⑥ 承担不合理的投资风险;
- ⑦ 没有分散投资;
- ⑧ 不能很好地控制情绪。

知识是帮助我们走出困境的关键,它包括必要的专业投资知识和对共同基金作为一种投资工具的理性的深刻的认识,正是因为这一原因,促使了我写这本书。

## 2 共同基金

这本书将向你提供你所需要的有关共同基金的知识,帮助你  
去决定投资共同基金是否适合你的具体情况,怎样投资共同基金  
以及向你展示快捷和安全的方法来管理你的财富。

作者  
2003年于美国



# 目 录

第一章 共同基金	1
一、什么是投资公司	2
二、投资公司的种类	2
1. 面值证书投资公司	3
2. 单位投资信托基金	3
3. 投资管理公司	4
三、回顾共同基金的发展	6
四、共同基金的种类	9
五、共同基金的净资产值	10
六、共同基金的多种投资组合和单一投资组合	10
七、共同基金的管理运作	10
1. 董事会	10
2. 共同基金的股东	11
3. 共同基金的转账人员	12
4. 共同基金的保管银行	12
5. 共同基金的担保者	12
6. 股票经纪公司	12
7. 基金经理	14
8. 基金经理的收入	14
9. 共同基金的手续费用	15
10. 盈亏零界点	15

## 2 共同基金

11. 手续费用的变更 .....	16
12. 决定共同基金股份的要价 .....	16
13. 意愿信 .....	17
14. 积累的权力 .....	17
15. 购买共同基金股份 .....	18
16. 出售或转让共同基金股份 .....	18
17. 共同基金收入的再投资 .....	19
18. 共同基金投资收入的付税 .....	19
19. 投资风格 .....	20
20. 阅读共同基金报价一览表 .....	21
<b>第二章 投资共同基金的利和弊 .....</b>	<b>24</b>
<b>一、共同基金的优点 .....</b>	<b>24</b>
1. 减少商业风险 .....	24
2. 预示性 .....	28
3. 专业管理 .....	30
4. 节省时间消耗 .....	31
5. 低手续费用 .....	31
6. 不间断投资 .....	31
7. 复利作用 .....	32
8. 减少担心 .....	32
9. 平等投资机会 .....	33
10. 没有破产风险 .....	33
11. 监督机制 .....	34
12. 综合不同投资级别 .....	34
<b>二、共同基金的缺点 .....</b>	<b>34</b>
1. 守住现金 .....	34

2. 事与愿违 .....	35
3. 交易限制 .....	35
4. 税法限制 .....	36
三、含手续费共同基金与不含手续费共同基金 .....	36
1. 含手续费共同基金 .....	36
2. 不含手续费共同基金 .....	37
四、比较含手续费共同基金与不含手续费共同基金 .....	37
1. 手续费对利润的冲击 .....	38
2. 业绩 .....	39
3. 营运开销 .....	39
五、共同基金的 ABC 等级 .....	40
<b>第三章 分析共同基金</b> .....	<b>42</b>
一、支付投资回报方法 .....	42
1. 投资收入 .....	42
2. 已实现的获利 .....	42
二、总投资回报 .....	43
三、开支比率 .....	44
1. 行政开支费用 .....	44
2. 管理费用 .....	44
3. 12b-1 费用 .....	45
4. 其他费用 .....	46
5. 对开支比率的一些总结 .....	47
四、收费标准 .....	48
五、收入率 .....	49
六、共同基金总交易率 .....	50
七、共同基金业绩数据 .....	50

## 4 共同基金

八、共同基金资金规模 .....	51
1. 小规模共同基金的优点 .....	51
2. 大规模共同基金的优点 .....	51
<b>第四章 投资的风险 .....</b>	<b>53</b>
一、风险的定义 .....	55
二、影响风险的因素 .....	56
1. 投资组合里的股票 .....	56
2. 投资组合分散投资的程度 .....	56
3. 共同基金经理不同的管理风格 .....	57
三、风险的种类 .....	57
1. 商业风险 .....	57
2. 市场风险 .....	58
3. 利息风险 .....	58
4. 通货膨胀风险 .....	60
四、衡量风险程度 .....	61
1. 标准分差(Standard Deviation) .....	61
2. 贝塔系数(Beta Coefficient) .....	63
3. 阿尔法(Alpha) .....	64
五、决定投资对象 .....	65
1. 分析我们的生活现状 .....	66
2. 估计我们对风险承受的程度 .....	70
<b>第五章 分析不同种类共同基金 .....</b>	<b>74</b>
一、股票共同基金 .....	74
二、积极成长型共同基金 .....	82
1. 特点 .....	82
2. 风险与稳定性 .....	82

3. 投机性策略 .....	82
4. 波动性 .....	83
5. 适合的投资对象 .....	83
三、成长型共同基金 .....	87
1. 特点 .....	87
2. 风险与稳定性 .....	87
3. 特殊优势 .....	87
4. 市场功效 .....	88
5. 适合的投资对象 .....	88
四、收入型共同基金 .....	92
1. 特点 .....	92
2. 风险与稳定性 .....	92
3. 增加收入 .....	93
4. 适合的投资对象 .....	93
五、平衡型共同基金 .....	97
1. 特点 .....	97
2. 风险与稳定性 .....	97
3. 适合的投资对象 .....	98
六、小型公司成长共同基金 .....	102
1. 特点 .....	102
2. 制约性 .....	102
3. 波动性 .....	102
4. 适合的投资对象 .....	103
七、成长与收入共存共同基金 .....	107
1. 特点 .....	107
2. 风险与稳定性 .....	107

## 6 共同基金

3. 适合的投资对象 .....	107
八、债券共同基金 .....	111
九、高质量企业债券共同基金 .....	121
1. 特点 .....	121
2. 风险与稳定性 .....	121
3. 适合的投资对象 .....	121
十、高利率企业债券共同基金 .....	125
1. 特点 .....	125
2. 风险与稳定性 .....	125
3. 垃圾债券的破产 .....	126
4. 适合的投资对象 .....	126
十一、中短期政府公债共同基金 .....	130
1. 特点 .....	130
2. 风险与稳定性 .....	130
3. 适合的投资对象 .....	131
十二、长期政府公债共同基金 .....	135
1. 特点 .....	135
2. 风险与稳定性 .....	135
3. 净资产价格 .....	135
4. 适合的投资对象 .....	135
十三、货币市场共同基金 .....	139
1. 特点 .....	139
2. 风险及稳定性 .....	140
3. 流动性 .....	140
4. 适合的投资对象 .....	140
十四、特殊共同基金与类别共同基金 .....	141

1. 特点 .....	141
2. 风险与稳定性 .....	142
3. 控制能力 .....	142
4. 向下的风险 .....	143
5. 时间 .....	143
6. 专一性 .....	144
7. 适合的投资对象 .....	144
<b>十五、国际共同基金 .....</b>	<b>148</b>
1. 特点 .....	148
2. 风险与稳定性 .....	149
3. 适合的投资对象 .....	150
<b>十六、可转换金融证券共同基金 .....</b>	<b>154</b>
1. 特点 .....	154
2. 有限向下趋势的风险 .....	154
3. 适合的投资对象 .....	155
<b>十七、黄金类共同基金 .....</b>	<b>159</b>
1. 特点 .....	159
2. 风险与稳定性 .....	159
3. 缓解我们的忧虑 .....	161
4. 适合的投资对象 .....	161
<b>第六章 指数共同基金 .....</b>	<b>166</b>
1. 指数共同基金的优点 .....	168
2. 指数共同基金的缺点 .....	169
3. 适合全天候投资 .....	171
<b>第七章 如何选择优秀的共同基金进行投资 .....</b>	<b>178</b>
<b>一、经过调节后的风险因素 .....</b>	<b>178</b>

## 8 共同基金

二、不同共同基金的特点及内在联系 .....	184
三、用不同投资风格和不同投资对象进行多样化投资 .....	184
1. 用不同投资风格进行多元化投资 .....	184
2. 投资多样化金融证券 .....	185
<b>第八章 共同基金投资策略</b> .....	<b>189</b>
一、最佳时间 .....	189
二、平均价格投资法 .....	192
三、平均价值投资法 .....	197
四、一次性投资法 .....	199
五、恒量比率计划 .....	200
六、可变安置计划 .....	201
七、建立合理的系统化撤资计划 .....	202
<b>第九章 共同基金说明书</b> .....	<b>205</b>
一、封面 .....	206
二、共同基金的业绩总结 .....	208
三、共同基金简介 .....	210
1. 收益率(Yield) .....	211
2. 交易率(Turnover Rate) .....	211
3. 消费比率(Expense Ratio) .....	211
4. 均衡指标(R-Squared) .....	211
5. 价格/收益比率(Price/Earning Ratio) .....	212
6. 价格/账面价值比率(Price/Book Ratio) .....	212
7. 红利率(Dividend Yield) .....	212
8. 资本回报率(Return on Equity) .....	212
9. 收益成长率(Earning Growth Rate) .....	212
10. 平均收益率(Average Coupon) .....	213



11. 平均到期日(Average Maturity) .....	213
12. 平均质量(Average Quality) .....	213
13. 平均期限(Average Duration) .....	213
14. 持有外国金融证券(Foreign Holdings) .....	213
四、共同基金财务报告 .....	214
1. 实收资本(Paid in Capital) .....	221
2. 未分配的净投资收入和积累起来的已实现的获利 (Undistributed Net Investment Income and Accumulated Net Realized Gain) .....	222
3. 未实现的资本增值(贬值)(Unrealized Appreciation/ Depreciation) .....	222
五、共同基金营运报告 .....	222
六、共同基金净资产变化报告 .....	223
七、共同基金财务突出部分 .....	225
<b>第十章 从经济周期中获利</b> .....	<b>227</b>
一、利率 .....	231
二、平均移动线 .....	231
三、加权平均移动线 .....	236
<b>第十一章 转移策略</b> .....	<b>240</b>
一、贴现率 .....	240
二、货币供应量 .....	242
1. 组合效应 .....	246
2. 折扣效应 .....	246
3. 企业利润效应 .....	246
三、成长型与价值型和小型与大型 .....	247
1. 成长型股票 .....	248