

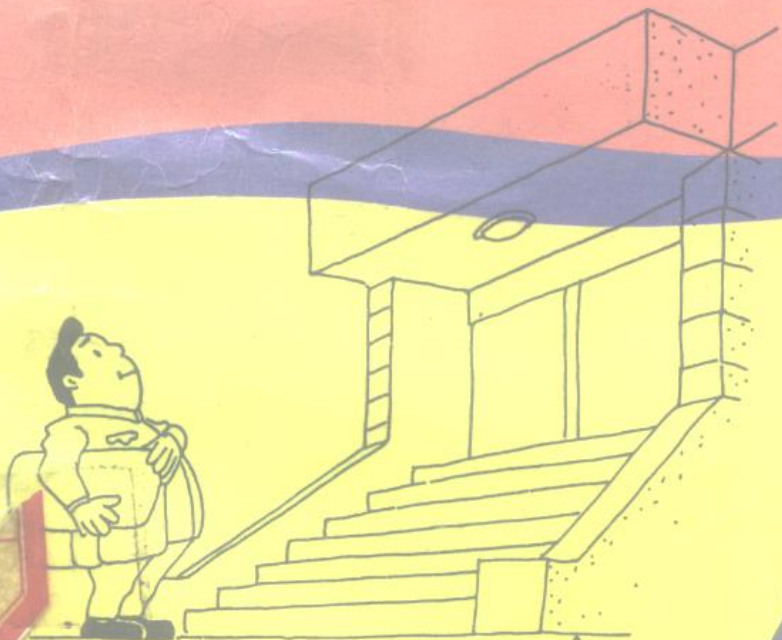
通俗證券知識叢書

盛慕杰 洪葭管 蔣鐵柱 主編

資金運籌的好幫手

—— 證券投資信託基金

管金生 著



中國金融出版社

下 8 32.5
G 67

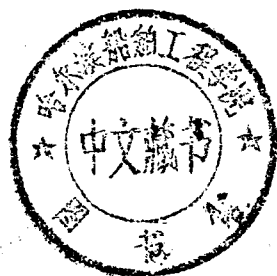
358753

《通俗证券知识丛书》

资金运筹的好帮手

——证券投资信托基金

管金生 著



中国金融出版社

(京)新登字142号

责任编辑：谷晓虹

资金运筹的好帮手

——证券投资信托基金

管金生 著

中国金融出版社出版

(北京西交民巷17号)

新华书店北京发行所发行

北京外文印刷厂 印刷

787×1092毫米 1/32 4.5印张 68千字

1992年2月第一版 1992年6月第三次印刷

印数：30501—73500

ISBN 7-5049-0804-5/P·443 定价：2.75元

序 言

《通俗证券知识丛书》经过作者和编者们的辛勤努力，现在已经呈献在读者面前了。

我忝为上海证券交易所的理事长，对于新中国第一套有关证券知识的通俗丛书的出版，愿说几句话。

证券，就其本义而言，不仅包括按货币额表示的证券，也包括按商品量表示的证券。本丛书所讲的证券则是专指前一种中以政府发行的公债、地方债、企业发行的债券、企业股票为主的有价证券。

近代社会发展起来的证券，是商品经济的产物。正如国内许多学者所论证过的，它并非为资本主义社会所独有，它也可社会主义国家发展有计划商品经济所用。

我国在建国初期曾经发行过“人民胜利折实公债”和“国家经济建设公债”。党的十一届三中全会后，随着改革开放方针的逐步贯彻，从1981年发行国库券起，10年来陆续发行了多种国家债券、金融债券和企业债券以及一

些企业的股票，证券发行总额已近2000亿元。

现在持有证券的个人和单位已经相当普遍，证券市场也已初步形成。但是眼下我国大多数群众仍然只习惯于有钱存银行，至于债券、股票等这些新的金融资产对国家有什么利益，对自己有什么好处，如何分析利弊得失，等等，仍然知之甚少。总之证券知识的普及大大落后于证券买卖交易的实践。其实，不论是证券的发行，或者证券的买卖交易都有其一定的规范和准则。这些规范和准则是怎样形成的，形成的过程如何，形成的基础是什么，作为发行者，应该遵循哪些规范和准则，作为购买者，又应该怎样了解市场情况、考虑各种因素并进行恰当的投资选择，凡此种种，都已有前人所积累的专门知识和系统的研究成果。把这些知识和成果进行简明扼要的介绍，并且力求做到深入浅出，通俗易懂，具有可读性，能为具有一般文化水平的社会公众所阅读，普及证券方面的基础知识，引导人们正确选择金融资产，增强企业经营管理人员在市场上进行投资的技能，为证券市场培养合格的基层参与者，从而为普及和提高全民金融意识服务。这便是本丛书的使命和任务。

担任本丛书各册的撰写者，均为对证券素

有研究的专家、科研工作者，有的还富有实践经验。经他们潜心研究和琢磨后写成的作品，符合丛书编辑宗旨规定的要求，适合广大居民、地方党政领导干部、企业负责人、财务工作者、金融机构从业人员的需要，也可供大专院校金融系和其他财经专业学生参考。

《中华人民共和国国民经济和社会发展十年规划和第八个五年计划纲要》指出，要“发展社会主义市场经济体系”、“有计划、有步骤地扩大各类债券和股票发行”、“逐步实行社会金融资产多元化”，这为我国证券市场的发展和完善吹来了东风，藉着这股东风的吹拂，我相信这套丛书的出版发行定会受到广大读者的欢迎。

李瑞

1991年6月于上海

封面丛书题写 汪道涵

丛书顾问

主任顾问 李祥瑞

顾问 (以姓氏笔划为序)

毛应樑	方诚国	王光俭	王松年
马忠智	王启人	刘鸿儒	闵一民
陈容	陈远高	陈观烈	陈彪如
周正庆	周汉荣	林中杰	郑伯林
金建栋	洪允成	俞天一	张恩照
贺镐圣	龚浩成	黄玉峻	鲁家善
雷祖华	鲍友德	赵海宽	潘履孚

丛书编委会 (以姓氏笔划为序)

委员	王定甫	王华庆	朱镇华	许树信
	刘波	刘铮新	杜华	李守荣
	金大建	吴康年	吴嘉年	孟铁平
	洪葭管	徐志刚	张禹顺	孙大淳
	尉文渊	盛默	盛慕杰	汤仁荣
	蒋铁柱	管金生	阚治东	潘正彦

主编 盛慕杰 洪葭管 蒋铁柱

目 录

一、社会化的理财工具·····	(1)
从个人理财到基金经理公司·····	(1)
“基金”在证券投资中的魅力·····	(4)
二、利用外资的有效方式·····	(9)
国际证券投资信托·····	(9)
国家基金·····	(10)
三、证券投资信托基金的种类·····	(15)
公司型基金和契约型基金·····	(15)
开放式基金和封闭式基金·····	(16)
固定型基金、半固定型基金、融通 型基金·····	(18)
不同投资政策的基金·····	(19)
其它种类基金·····	(24)
四、证券投资信托经营机构·····	(26)
投资公司·····	(26)
基金经理公司·····	(29)
基金保管公司·····	(31)
承销公司·····	(33)
投资顾问委员会·····	(36)

五、基金的运作及有关文件 ·····	(37)
基金信托财产及投资收益流程图··	(37)
基金运行网络图·····	(38)
信托契约·····	(38)
公开说明书·····	(40)
六、基金的投资计划 ·····	(42)
投资范围与限制·····	(42)
投资政策·····	(43)
投资结果报告·····	(46)
七、基金的认购及受益凭证的买卖 ·····	(48)
基金单位和受益凭证·····	(48)
受益凭证的认购·····	(50)
受益凭证的购回与转让·····	(51)
基金的净资产值·····	(53)
八、基金的收益及费用 ·····	(55)
基金的收益·····	(55)
基金的费用·····	(56)
九、基金投资利润的分配及税收 ·····	(59)
投资利润的分配·····	(59)
基金的税收·····	(61)
十、投资基金前的准备 ·····	(65)
计量自己的可投资金额·····	(66)
判断投资基金的风险·····	(67)
确定投资基金的目标·····	(70)

规划投资基金的组合·····	(70)
十一、挑选合适的基金·····	(74)
评估基金的表现·····	(75)
挑选最优的基金·····	(77)
十二、投资基金的策略·····	(83)
慎选投资策略·····	(84)
投资基金常犯的九大错误·····	(88)
附录：台湾建弘双福基金公开说明书···	(93)

一、社会化的理财工具

从个人理财到基金经理公司

“既会花钱、又会赚钱的人，是最幸福的人，因为他享受两种快乐。”这是英国18世纪作家约翰逊的一句名言。人类进入商品经济社会以来，已越来越深刻地懂得，如何赚钱固然重要，而如何管理、积累资金更加重要。正所谓“花一分时间去赚钱，但要花二分时间去理财。”证券投资信托正是伴随个人理财观念的发育和证券市场的发展而成长起来的一种现代投资方式。

证券投资信托最早起源于近代欧洲，一些达官贵人为妥善保管其私人财产，专门聘请经营钱财有方的律师或会计师管理和运用他们的财产，除支付给经营者一定的酬劳之外，自己坐享投资盈利。荷兰国王威廉一世于1822年创立了第一个私人基金，委托专人操作，投资于

当时市场上各种有利可图的有价证券。这就是早期的证券投资信托。

证券投资信托作为社会化的理财工具，起源于19世纪英国。当时，一批投资信托公司相继成立，他们出售本公司所发行的投资信托债券以吸收社会个人资金，投资收益按比例分配给投资者。第一次世界大战以后，美国及其它国家也纷纷设立投资公司开展证券投资信托业务。美国于1924年1月创立了第一个“马萨诸塞投资信托基金”。1937年，日本参考英、美等国的经验，开始建立类似投资信托的基金。

随着证券市场的不断发展，投资者阶层日益拓展，投资者除直接参与股市投资外，更多的人乐意通过“基金”方式追求低风险的证券投资信托投资。特别是，为顺应证券投资大众化的潮流，引导证券投资信托的规范化发展，各国都颁布了证券投资信托法规，专业“基金经理公司”应运而生。从50年代初期起，证券投资信托业务在西方发达资本主义国家中获得迅猛发展；与此同时，为迎合不同投资者的需求，基金的种类不断增多，运用方式日趋规范。

从50年代末期起，一批新兴工业化国家和地区开始从西方发达国家引入证券投资信托业务。1959年，新加坡创立了第一家“单位信托

基金”；台湾自1986年开始发展证券投资信托业务，有6家基金管理公司被核准成立。与此同时，南朝鲜、马来西亚、泰国、印度尼西亚、香港等国家和地区纷纷参照国外经验，在国内建立基金管理公司，开展以吸收大众参与证券投资为目标的证券投资信托业务。

随着证券投资业务的逐步发展和国际资本流动的日益活跃，国际性的证券投资信托业务开始出现，一些国家纷纷通过组建“海外基金”和“国际基金”的形式，吸收国外投资者把资金投资于国内，或吸收本国资金投资到国外。特别是，伴随西方发达国家海外投资的膨胀和发展中国家利用外资渠道的积极开拓，近年来，一种以新兴工业化国家或地区为特定投资方向的“国家基金”相继出现，并取得很大进展。

综上所述，经过近一个世纪的发展，证券投资信托已从单纯的私人理财工具发展为大众化的证券投资方式，随着经营方式的日益增多和经营范围的日益普及，证券投资信托正出现全球化的发展趋势，成为国际资本流动的一条重要渠道，同时也成为发展中国家筹措内外资金进行经济建设的有效方式。

96-97. 99.10. 已用

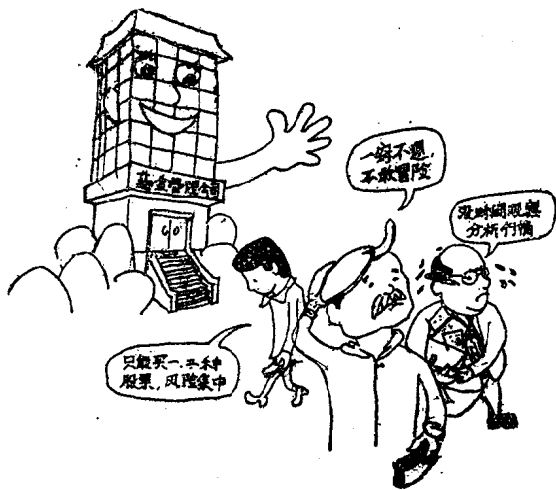
“基金”在证券投资中的魅力

证券投资信托是一种大众化的证券投资工具，它通过组建“基金”形式，发行受益凭证，募集社会公众投资者资金，并委托具有专门知识和经验的投资专家经营操作，依据分散投资的原则，投资于各类有价证券，再把收益分配给投资者。

证券投资是个人或机构对收益与风险并存的有价证券的购买行为。收益和风险是成正向运动的。收益高，风险大；收益低，风险相应小。投资者有可能成功，也有可能失败。通常情况下，投资者直接涉足股市须具备三方面的条件：一是资金，投资者必须有一定量的资金投入股市，才能形成一定的势力，避免受大户的背后操纵；同时，投资必须要以一定量的资金分散投资于多种股票，才能避免投资风险。如果你只有少量资金，则只能买一二种股票，万一选择不对或行情不妙，你就可能丧失血本。二是投资知识，投资者必须掌握基本的行情分析方法和投资技巧，才能应付证券业多变的市场行情，敏锐地追踪行情走势，捕捉有利的买卖时机，但这需经过专门的训练或下特别

功夫。三是时间，投资股市必须要花大量的时间，经常了解市场交易情况，分析、研究、判断和追踪行情走势。这三个条件，就是人们常说的股市投资三要素。

股市投资三要素，作为一般的投资者，特别是有固定职业的业余投资者，往往很难同



这些问题基金都能解决

时具备，因而也就不宜自己直接进入股市。但是，在通常情况下，股市行情实在不错，投资确实有利可图，那么，如何在保证避免风险的前提下投资股市呢？通过购买基金单位进行证券投资信托是一条有效途径，它具有下述优点：

1. 小额投资，风险分散。证券投资信托的本质就是汇集小钱成大钱。投资基金以购买单位起算，每单位通常只有几十元甚至几元，有些甚至没有投资额的限制，因此，投资者持有资金不管多少，均可进入基金投资。基金把大量大小不一的资金汇集起来后，就可以形成相当规模的资金，可分散投资于数十种甚至数百种有价证券。作为投资者来说，就等于花很少的钱而拥有多种股票。由于基金拥有一揽子种类的股票，当某几种股票行情下跌时，所造成的损失可由另几种上涨股票带来的收益来弥补，风险性大大降低。

2. 专家经营管理。基金募集的资金都是交由专业的经理人操作，这些经理人不同于一般的投资者，他们主要的工作就是研究分析国内外的经济形势，掌握各种产业、上市公司的营运状况，并通过发达的通讯网络，与国内外证券市场、股票经纪人保持密切联系。由于他们

都受过专业训练并积累了相当的投资经验，所以犯的错误也比一般人少。

3.进退便利。任何投资都需考虑到获利性、安全性和流动性等三大因素，一项投资尽管获利很高也很安全，但流动性差，脱手变现困难，就不能算是好投资。投资基金算是一种高流动性的投资，可在任何一个营业日买进、卖出。一般退出基金投资、卖脱基金受益凭证后3至5天内即可取得价款。

4.费用低。个人投资者进行证券投资信托，如果专门聘请投资经理，则要支付相当数额的经理费，而投资基金后，这笔经理费就可以由所有的基金投资人分摊。这样，投资者只需花很少的代价，就可享受专业投资经理的信托管理。

证券投资信托对机构投资者也有很大的吸引力，许多企业在其经营过程中，并不是把所有资金全部运用，而通常把一小部分资金用于合适的证券投资。投资信托基金后，企业不仅可以稳定地取得高于银行存款的收益，同时，企业财务主管可以把更多的精力用于企业财务的管理、分析和决策，由于信托资产可随时出售，企业财务能更有效地管理现金流动。作为自身拥有投资管理机构的金融性公司来说，投