

智富投资系列丛书

另辟蹊径

开放式基金投资指南

智富投资创作组 编著



电子工业出版社
Publishing House of Electronics Industry
URL: <http://www.phei.com.cn>

智富投资系列丛书

另辟蹊径

开放式基金投资指南

智富投资创作组 编著

电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容
版权所有,翻版必究。

图书在版编目(CIP)数据

另辟蹊径:开放式基金投资指南/智富投资创作组编著.

—北京:电子工业出版社,2002.1

(智富投资系列丛书)

ISBN 7-5053-7020-0

I. 开… II. 智… III. 基金,开放式 — 投资 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 066289 号

丛 书 名: 智富投资系列丛书

书 名: 另辟蹊径:开放式基金投资指南

编 著 者: 智富投资创作组

责任编辑: 苑海波

印 刷 者: 北京天宇星印刷厂

出版发行: 电子工业出版社出版 URL: <http://www.phei.com.cn>

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本: 850×1168 1/32 印张: 8.75 字数: 180 千字

版 次: 2002 年 1 月第 1 版 2002 年 1 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 7-5053-7020-0

F · 191

印 数: 6000 册 定 价: 18.00 元

凡购买电子工业出版社的图书,如有缺页、倒页、脱页者,请向购买书店调换。
若书店售缺,请与本社发行部联系调换。电话 68279077

智富投资系列丛书序

自从1990年上海证券交易所和深圳证券交易所组建以来，中国股市已经走过了10年的历程，取得了巨大的成就。1991年，我国证券市场的品种只有单一的A股，现在成为拥有A股、B股、封闭式证券投资基金、开放式证券投资基金、国债和债券现货等多个品种的综合市场。沪、深两市A股上市公司超过1100家、B股上市公司超过100家，境内上市公司总市值占全国2000年GDP的50%以上，投资者开户数突破6000万户。

随着互联网信息技术的发展，网络应用也进入了证券资讯、咨询与交易领域。1997年和讯网、证券之星是证券领域的网上领头羊，1998年三报一刊正式上网，1999年众多证券资讯网站与纳斯达克共同吸引着中国股民的眼球和钱袋，2000年各大券商开始争抢，在在线交易上跑马圈地，2001年网上路演已经成为公司上市的必修课。

市场造就了机遇，造就了财富，也造就了“杨百万”式的众多股侠，同时，众多中小证券投资者也因各方面的条件所限以及证券市场上的不公平，成为各方势力眼中和口中的肥羊。在当今的中国证券市场上，要想在合法的条件取得常胜不败的业绩，必须有一双能够洞察各种黑幕、陷阱的慧眼，以“智”致“富”！

这次应电子工业出版社之邀，我们组织了这套“智富投资系列丛书”，就是希望能够帮助中小投资者在中国证券市场的新

形势下理性、智慧地进行投资、致富。这套丛书力争内容覆盖证券投资的各个方面，分阶段出版。第一批出版的有《运筹帷幄：在线炒股实用技巧》、《把握先机：黑马捕捉实战指导》、《另辟蹊径：开放式基金投资指南》，分别介绍了在线证券电子商务、发掘和捕捉黑马的实战技巧、开放式基金的投资指导等方面的内容。其他分册亦将陆续与读者见面。

参加本丛书编写工作的有尤晓东、王立民、朱晓明、曹晟、黄晓霜、王松、顾莉、管永川、陈红梅等同志。因作者水平有限，书中错误在所难免，恳请广大读者谅解和指正。

尤晓东

2001 年秋于北京

目 录

第一篇 基础知识

1. 什么是证券投资基金?	3
2. 我国证券投资基金市场的基本情况	3
3. 证券投资基金有什么特点?	4
4. 什么是开放式基金和封闭式基金?	7
5. 开放式基金与封闭式基金的主要区别有哪些?	7
6. 开放式基金的分类	8
7. 什么是开放式基金的认购、申购与赎回?	11
8. 什么是开放式基金的基金转换、非交易过户和 红利再投资?	12
9. 开放式基金是如何运作的?	14
10. 开放式基金有哪些优点?	16
11. 公司型开放式基金与契约型开放式基金的主要区别	17
12. 封闭式基金可否转为开放式基金?	18
13. 什么是开放式基金的自行封闭?	19
14. 证券投资基金和股票、债券各有什么区别和联系?	20
15. 投资基金对经济发展和证券市场有哪些作用 和影响?	22
16. 世界各国投资基金的发展概况如何?	24
17. 我国港、台地区投资基金发展现状如何?	28

18. 开放式基金有哪些参与者?	29
19. 什么是基金发起人? 基金发起人需要具备 什么条件?	30
20. 证券投资基金是如何设立的? 成立的条件有哪些?	32
21. 证券投资基金的发行方式一般有哪几种? 投资者如何认购和交易投资基金?	34
22. 什么是基金管理人? 基金管理人需要具备什么条件? 如何申请设立基金管理公司?	36
23. 什么是基金托管人? 基金托管人要具备什么条件?	40
24. 开放式基金投资者享有哪权利和义务?	42
25. 开放式基金的收益有哪些?	44
26. 基金收益如何进行分配?	45
27. 投资开放式基金需要支付哪些费用?	47
28. 什么是基金管理费? 什么是基金托管费?	49
29. 开放式基金为什么要同时收取销售费用 和管理费用?	51
30. 如何看待开放式基金的投资费用?	53
31. 开放式基金信息披露有哪些规定?	56

第二篇 投资指南

1. 开放式基金与封闭式基金如何相互影响?	61
2. 基金说明书应包含哪些内容?	63
3. 基金单位的销售有哪些方式?	64
4. 开放式基金申购赎回有何限制?	66
5. 如何购买和赎回开放式基金?	67



6. 开放式基金申购、赎回金额怎么算?	69
7. 投资开放式基金有哪些风险?	71
8. 如何对开放式基金的风险进行均衡管理?	74
9. 投资连结保险与开放式基金的风险比较	76
10. 如何规避开放式基金流动性风险?	77
11. 开放式基金投资管理原则有哪些?	81
12. 开放式基金的指数化操作条件	83
13. 开放式基金收益风险比分析	85
14. 投资者对开放式基金年收益率的期望值为多少?	86
15. 如何挑选基金管理公司?	88
16. 基金的计价和报价有哪些方式?	89
17. 开放式基金如何进行客户服务?	92
18. 综合考核基金的表现	94
19. 基金经理换人了怎么办?	95
20. 基金管理有哪些模式?	97
21. 如何获得购买开放式基金所带来的收益?	98
22. 哪些资金适合投资开放式基金?	99
23. 如何正确投资开放式基金?	99
24. 选择股票、债券还是开放式基金进行投资?	100
25. 投资开放式基金与银行储蓄的比较	101
26. 投资连结险与开放式基金的比较	103
27. 投资者购买开放式基金后应注意些什么?	104
28. 开放式基金有炒作的可能吗?	106
29. 开放式基金也促销打折吗?	106
30. 投资顾问有哪些作用?	107



第三篇 对市场的影响

1. 为什么说发展开放式基金对证券市场影响深远?113
2. 开放式基金对证券市场有什么影响?115
3. 开放式基金对基金业本身有哪些影响?119
4. 开放式基金对市场结构有哪些影响?119
5. 开放式基金如何带来资金增量效应?120
6. 开放式基金如何整合投资群体?123
7. 开放式基金如何进行投资理念革命?126
8. 开放式基金与封闭式基金如何互动?127
9. 开放式基金会买哪类股票?130
10. 开放式基金出台后 A 股市场的潜力板块有哪些?132
11. 基金的仓位应如何计算?135
12. 为什么说开放式基金是股市的助推器?136
13. 从封闭式基金到开放式基金, 机构投资者的
投资战略将发生什么变化?138
14. 机构投资者投资行为的改变将对我国的证券
市场产生什么影响?140
15. 开放式基金在熊市中避险是否有主动权?141
16. 开放式基金初期是否会有外资参与?144
17. 有多少人对开放式基金有兴趣?145
18. 老股民青睐开放式基金146

第四篇 实例介绍

1. 首家开放式基金——华安创新151



2. 首家开放式基金管理公司揭秘.....	152
3. 华安抢跑开放式基金	154
4. 华安基金管理公司简介	156
5. 交通银行——华安旗下各基金的托管银行	158
6. 华安创新证券投资基金的买与卖	159
7. 华安基金发行预案	161
8. 华安创新对开放式基金风险的控制	163
9. 华安创新将带来多少资金?	165
10. 华安创新的规模应不应该有限制?	167
11. 开放式基金选股时会更注意些什么?	169
12. 华安运作风格浅析	171
13. 华安创新会投资哪些股票?	173
14. 首批推出的开放式基金有多少?	176
15. 券商对开放式基金销售系统方面的准备情况	176
16. 华安与 JP 摩根富林明签署合资基金管理公司 备忘录	178
17. 华安总经理说华安创新	179
18. 华安总经理对一些问题的看法	185

第五篇 名家观点

1. 周道炯：要十分关注开放式基金的积极发展	191
2. 周小川：以超常规、创造性的思路发展投资基金	191
3. 梁定邦：评点开放式基金	194
4. 史美伦：发展资本市场需倚重机构投资者成长	196
5. 厉以宁：投资基金要承担赔偿责任	198

6. 成思危: 开放式基金是主流方向	201
7. 董辅初: 开放式基金是个新开端	202
8. 谢平: 开放式基金与现代金融理论	203
9. 萧灼基: 党政干部炒股已是时候	205
10. 吴晓求: 市场化改革呼唤开放式基金	205
11. 王连洲: 开放式基金改写股市格局	207
12. 刘鸿儒: 中国必须走以开放式基金为主的道路	212
13. 王国刚: 银行可胜任开放式基金管理	214

附录 参考资料

附录 1 开放式证券投资基金试点办法	219
附录 2 证券投资基金有关法规和资料	229
1. 证监会举办首届基金管理公司独立董事培训班	229
2. 关于申请设立基金管理公司若干问题的通知	231
3. 申请设立基金管理公司开始引入市场规范化机制	234
4. 基金公司设立审核程序草案增添开放式基金内容	237
5. 中国证监会基金监管部介绍	246
附录 3 华安创新基金获准设立公告	248
附录 4 华安创新基金发行公告	250
附录 5 华安创新基金招募说明书目录	260
附录 6 华安创新基金契约目录	263
附录 7 华安创新基金业务规则	265
参考文献	267

第一篇

基础知识



1. 什么是证券投资基金？

证券投资基金是一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式，即通过发行基金单位，集中投资者的资金，由基金托管人托管，由基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券等金融工具投资，以获得投资收益和资本增值。

证券投资基金是一种间接的证券投资方式，投资者是通过购买基金而间接投资于证券市场的。证券投资基金可以通过发行基金份额成立投资基金公司的形式设立，通常称为公司型投资基金；也可以由基金管理人、基金托管人和投资人三方通过基金契约设立，通常称为契约型投资基金。目前我国的证券投资基金均为契约型投资基金。

证券投资基金在不同国家或地区称谓有所不同，美国称为“共同基金”，英国和香港特别行政区称为“单位信托基金”，日本和台湾地区称为“证券投资信托基金”。

2. 我国证券投资基金市场的基本情况

1997年11月14日，国务院批准发布了《证券投资基金管理暂行办法》，为我国证券投资基金业的规范发展奠定了法律基础。而1998年3月23日，基金金泰、基金开元成功发行，揭开了我国证券投资基金发展的序幕。我国的证券投资基金市场在近三年的时间里，取得了良好的发展。主要表现在以下几个方面。

(1) 证券投资基金规模迅速扩大。截止2000年8月底，



10 家基金管理公司先后开业, 5 家商业银行获准从事基金托管业务, 证券投资基金的数量迅速增加到 30 只, 募集的资金规模达到 540 亿元, 净资产规模达到 800 多亿元, 占股票市场总市值的 2% 左右。这 30 只基金均为契约型封闭式, 存续期最短的 10 年, 最长的 15 年, 规模最小的为 2.02 亿元, 最大的为 30 亿元。

(2) 在基金产品创新方面也进行了尝试。已有的 30 只基金涵盖平衡型、成长型、优化指数型、指标股基金等新品种, 它们的推出均获得广泛的市场认同。在开发新产品的同时, 保险资金成功通过基金投资证券市场, 拓宽了保险资金的投资渠道。

(3) 基金业绩良好。1999 年, 基金平均净值增长率为 15.57%, 现金分红收益率为 19.5%。2000 年上半年, 披露中期报告的 23 只基金平均净值增长率为 37.69%, 可分配收益率为 22.57%。

(4) 证券投资基金的出现, 为中小投资者拓宽了投资渠道, 扩大了证券市场资金供给, 壮大了投资者队伍。其次, 基金作为一种品种创新, 注重上市公司调研和价值发现, 倡导理性投资, 有利于降低市场风险, 规范市场行为。

3. 证券投资基金有什么特点?

证券投资基金的特点有:

(1) 证券投资基金是由专家运作、管理并专门投资于证



券市场的基金。我国《证券投资基金管理暂行办法》规定，证券投资基金投资于股票、债券的比例，不得低于该基金资产总值的 80%。基金资产由专业的基金管理公司负责管理。基金管理公司配备了大量的投资专家，他们不仅掌握了广博的投资分析和投资组合理论知识，而且在投资领域也积累了相当丰富的经验。

(2) 证券投资基金是一种间接的证券投资方式。投资者是通过购买基金而间接投资于证券市场的。与直接购买股票相比，投资者与上市公司没有任何直接关系，不参与公司决策和管理，只享有公司利润的分配权。投资者若直接投资于股票、债券，就成了股票、债券的所有者，要直接承担投资风险；而投资者若购买了证券投资基金，则是由基金管理人来具体管理和运作基金资产，进行证券的买卖活动。因此，对投资者来说，证券投资基金是一种间接证券投资方式。

(3) 证券投资基金具有投资小、费用低的优点。在我国，每份基金单位面值为人民币 1 元。证券投资基金最低投资额一般较低，投资者可以根据自己的财力，多买或少买基金单位，从而解决了中小投资者“钱不多、入市难”的问题。

基金的管理与交易费用通常较低。根据国际市场上的一般惯例，基金管理公司就提供基金管理服务而收取的管理费一般为基金资产净值的 1%~2.5%，而投资者购买基金需缴纳的费用通常为认购总额的 0.25%，低于购买股票的费用。此外，由于基金集中了大量的资金进行证券交易，通常也能在手续费方面得到证券商的优惠，而且为了支持基金业的发展，很多国家

和地区还对基金的税收给予优惠，使投资者通过基金投资证券所承担的税赋不高于直接投资于证券须承担的税赋。

(4) 证券投资基金具有组合投资、分散风险的好处。根据投资专家的经验，要在投资中做到起码的分散风险，通常要持有 10 个左右的股票。投资学家有一句谚语：“不要把你的鸡蛋放在同一个篮子里”。然而，中小投资者通常无力做到这一点。如果投资者把所有资金都投资于一家公司的股票，一旦这家公司破产，投资者便可能尽失其所有。而证券投资基金通过汇集众多中小投资者的小额资金，形成雄厚的资金实力，可以同时把投资者的资金分散投资于各种股票，使某些股票跌价造成的损失可以用其他股票涨价的盈利来弥补，分散了投资风险。如我国最近颁布的《证券投资基金管理暂行办法》规定，1 个基金持有 1 家上市公司的股票，不得超过该基金资产净值的 10%。换言之，如果某基金将其 80% 的资产净值投资于股票的话，它至少应购买 8 家公司的股票。

(5) 证券投资基金流动性强。基金的买卖程序非常简便。对开放式基金而言，投资者既可以向基金管理公司直接购买或赎回基金，也可以通过证券公司、银行等代理销售机构购买或赎回，或委托投资顾问机构代为买入。国外的基金大多是开放式基金，每天都会进行公开报价，投资者可随时据以购买或赎回。我国试点的封闭式基金都在证券交易所上市交易，买卖程序与股票相似。