

淘金 开放式基金

“中国炒股第一人”
指引您步入上升通道

中国新资本市场书系 1

陶永根 著



当代中国出版社

淘金开放式基金

陶永根 著



当代中国出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

淘金开放式基金/陶永根著, —北京: 当代中国出版社, 2001.3

ISBN 7-80092-986-8

I. 淘... II. 陶... III. 基金—投资—基本知识
IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 15788 号

淘金开放式基金

陶永根 著

当代中国出版社出版发行

社址: 北京地安门西大街旌勇里 8 号 邮政编码: 100009

北京师范大学印刷厂印刷 新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 10.75 印张 2 插页 210 千字

2001 年 3 月第 1 版 2001 年 3 月第 1 次印刷

印数 1-20000 册

ISBN 7-80092-986-8/F·77

定价: 18.00 元

2001 中国证监会重点抓好以下九项证
券期货监管工作：

.....

二是尽快完成创业板市场筹建工
作，做好投资者风险教育，为创业板
及时投入运行做好充分准备。

.....

五是大力发展机构投资者，加强
中小投资者的教育工作。积极推进开
放式基金试点，解决基金公司规范运
作中存在的问题，规范各种形式的资
产管理公司及其代客理财行为。重视
和加强投资者教育工作。

.....

中国证监会主席周小川 2001.1.15

AAH 32/11

序

学习与收获

世界基金的发展史，就是从封闭式基金逐渐走向开放式基金的历史。1996年，美国开放式基金（共同基金）资产总值为23,554亿美元，封闭式基金资产总值仅为35,392亿美元，两者之比为27.54:1。到1999年底，美国开放式基金在资产规模上一举取代了传统商业银行而成为美国金融市场第一大金融中介。目前我国国内基金还全部是封闭式基金，随着中国市场化步伐的加快，中国资本市场的新发展，我们可以预期在不久的将来，中国开放式基金必将如日中天。

目前，我国城乡居民储蓄总额超过6万亿元，居民现金也超过5000亿元，不断增加的居民手持资金量已成为基金发展的最有利条件，提供了源源不断的资金供给。最近，中国保监会放开中国平安保险公司、新华人寿保险公司、中宏人寿保险有限公司投资连结类保险在证券投资基金上的比例，最高可达100%，这对于开放式基金无疑是重大利好消息。近日《投资基金法》起草工作组组长王连洲先

生称开放式基金试点准备工作已万事俱备，开放式基金将先于《投资基金法》推出。第一个开放式基金“华安创新基金”将于2001年3月底推出，“开放式基金”这位神秘女郎闪亮登场了。

对于我们大陆的广大机构和投资者来说，什么是开放式基金？开放式基金怎样运营？如何投资开放式基金？恐怕知之甚少，为此我不揣冒昧，亲自撰写了《淘金开放式基金》一书，期望对广大投资者有所裨益。

《淘金开放式基金》全书共分四个部分。第一部分知识篇“走进开放式基金”，向读者陈述了开放式基金的概念、种类、特点等，同时还就国外和香港开放式基金做了简要评说。第二部分前瞻篇“开放式基金聚焦”，就我国开放式基金与封闭式基金之异同，中国发展开放式基金之意义，面临主要问题及对策谈了自己的一家之言。第三部分运作篇“开放式基金运营”，从基金经理的角度，向读者讲明了开放式基金自身的运营，它的发起设立步骤、申购与赎回制度、价格制定方法、收益分配、信息披露原则等，并结合我自己十年来闯荡股市的一点经验，谈了开放式基金的投资策略，诸如对上市公司的行业、财务分析，组建投资组合等，望与广大基金经理人共勉。第四部分投资篇“投资开放式基金”，从投资者的角度讲述如何分析、选择开放式基金单位，就它的基本面、财务面等作了较为具体、详尽的介绍。全书重心在第三、四部分，探讨了两个紧密相关又不尽相同的问题，读者可根据需要将二者结合运用。

最后还将我国开放式基金公司等作了简要介绍。

开放式基金的钟声已经敲响，但在我国仍属蹒跚学步，将来必将成为中国证券市场的主要投资品种之一，任何一个新生事物的出现，对于我们来说就是一个新的“学习——实践——收获——再学习——再实践——再收获”的积极的参与过程。记得在十年前，我本人作为一位股市门外汉开始如饥似渴地学习、谨慎而又大胆的投资，终于取得了不菲的成绩。今天又一次新的机会展现在广大投资者面前无论是机构还是个人，但是工欲善其事，必先利其器，没有学习何来收获，诚愿《淘金开放式基金》有助您兵强马壮，则余心愿足亦。

上证联集团董事长兼总裁 **陶永根**

2001.3. 于上海浦东

目 录

第一部分 知识篇 走进开放式基金

- 第一章 开放式基金入门** (3)
- 第一节 开放式基金的概念** (3)
- 第二节 开放式基金的分类** (14)
- 第三节 开放式基金的特点** (23)
- 第二章 开放式基金介绍** (29)
- 第一节 海外开放式基金浏览** (29)
- 第二节 香港投资基金简介** (35)

第二部分 前瞻篇 开放式基金聚焦

- 第一章 开放式基金与封闭式基金的比较** (45)
- 第一节 开放式基金与封闭式基金的
 相同点** (47)
- 第二节 开放式基金与封闭式基金的
 不同点** (52)

第三节	封闭式基金折价问题给开放式基金的启迪	(63)
第二章	我国开放式基金前瞻	(82)
第一节	我国推出开放式基金的重要意义	(82)
第二节	我国推出开放式基金的过程 (大事记)	(105)
第三节	我国开放式基金轮廓扫描	(107)
第四节	收益与风险	(117)
第五节	面临的主要问题及对策	(124)

第三部分 运作篇 开放式基金运营

第一章	开放式基金的运作流程	(139)
第一节	发起设立	(140)
第二节	发行	(143)
第三节	申购与赎回	(158)
第四节	价格管理	(163)
第五节	基金收益的分配	(168)
第六节	信息披露	(170)
第二章	开放式基金的投资策略	(172)
第一节	投资策略的类型	(174)
第二节	投资策略的主要内容	(177)
第三节	运用投资策略防范风险	(180)
第三章	开放式基金的投资操作	(186)

第一节	证券投资分析的意义	(187)
第二节	基本分析	(190)
第三节	上市公司行业分析	(202)
第四节	上市公司财务分析	(208)
第五节	技术分析	(214)
第六节	组建投资组合	(224)

第四部分 投资篇 投资开放式基金

第一章	宏观基本面的分析	(235)
第一节	宏观经济分析	(238)
第二节	微观经济分析	(243)
第三节	政治因素分析	(249)
第四节	政策法规因素分析	(253)
第五节	心理因素分析	(258)
第二章	开放式基金的基本面分析	(262)
第一节	开放式基金的业务素质分析	(264)
第二节	基金类型和投资策略的分析	(268)
第三节	基金投资组合分析	(271)
第四节	基金的分配和费用分析	(273)
第三章	开放式基金的财务分析	(276)
第一节	财务报表分析	(278)
第二节	开放式基金的业绩评价	(286)
第三节	开放式基金的业绩风险评价体系	(291)

第四章 投资开放式基金的策略	(295)
第一节 如何选择开放式基金	(297)
第二节 如何把握投资时机	(306)
第三节 如何建立开放式基金的投资组合 ...	(308)
第四节 如何规避投资中常见错误	(311)
附录：1. 境内基金管理公司简介	(315)
2. 《开放式证券投资基金试点办法》	(325)

第一部分 知识篇

走进开放式基金

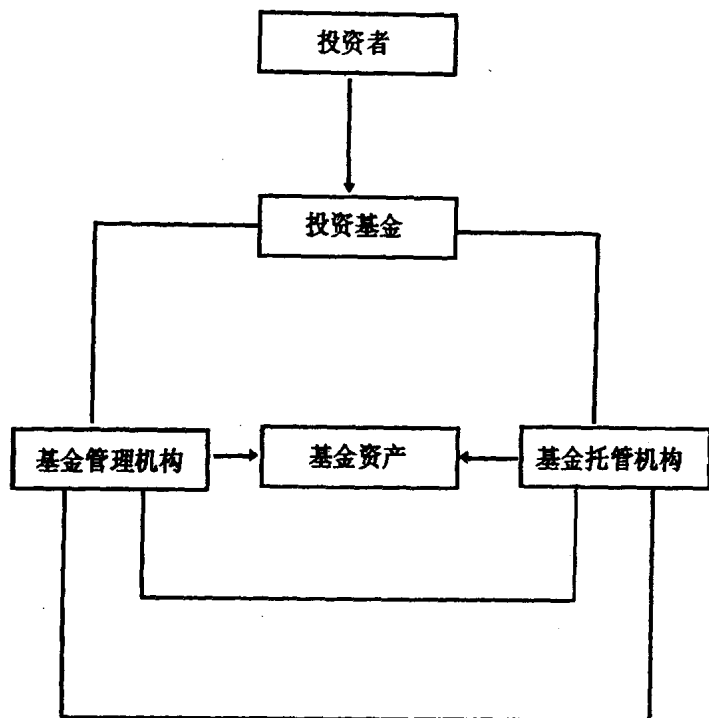
第一章 开放式基金入门

第一节 开放式基金的概念

一、基金与投资基金

基金通常是泛指有某种特定用途的资金，如教育基金、社会医疗保险基金等，在筹资时都已经明确了资金的用途。

投资基金则是以基金的形式，向分散的投资者筹集投资资金，然后交给专业投资机构进行投资活动，以获取投资收益，并按投资者的出资比例分配，具有不确定的风险。这种风险的大小取决于投资策略、投资目标等，例如进取型投资基金的风险就要大于稳健型投资基金的风险，投资于外汇的风险则要大于投资于债券的风险。



投资基金结构图

投资基金的本质就是一种金融信托，专业的投资机构与将资金交给他们的众多投资者达成一定的协议，由专家根据投资组合原理进行投资，这样可以实现在较小的风险下获得较大的收益。

投资基金的产生和发展都要受到金融市场发展水平的制约。最早的投资基金起源于英国，1868年建立的“国外及殖民地政府信托”（Foreign and Colonial Government Trust）

就是世界上最早的投资信托基金。当时，在产业革命的推动下，英国的生产力水平大大提高，为了推销其工业化产品，使得英国的海外殖民和商业活动迅速遍及全球，同时大量的资金为了追求高额利润而流向其他国家，于是英国政府就出面组织了投资公司，并建立了分散投资的制度。而这种筹集众多投资者的资金以及委托专家经营的方式，广受中小投资者的欢迎，因此迅速发展起来。1873年，R. 佛莱明开办了“苏格兰美洲信托”（Scottish America Trust），从事美洲的铁路投资业务。到1890年，英国的投资信托基金已经发展到101家。1899年，英国颁布了公司法后，投资信托基金脱离了原来的契约形式，发展成股份有限公司的形式。如果说，英国是投资基金的鼻祖，那么美国则是投资基金的发展旺地。1921年4月，美国引进了英国的投资基金制度，推出了美国的第一家基金组织“美国国际证券信托”（The International Securities Trust of America），其运转方式基本上是仿照了英国的投资基金的运转方式。1924年3月21日，由哈佛大学的2百名教授共同出资在波士顿设立了“马萨诸塞投资信托基金”（Massachusetts Investors Trust），这是一个开放型的基金，是当今世界开放式基金的雏形，而到1989年，“马萨诸塞投资信托基金”的资产总额已达到140亿美元，拥有85000多个投资者。投资基金当今已经成为金融市场最流行的金融工具之一，现正风行全球，而且蓬勃发展的势头有增无减。目前世界基金市场总值接近了全球商品贸易总额，其中美国的证券投资基金的资产总量高达4万亿美元，而且有大约4000万投资者。

我国的投资基金起源于1987年，是由中国新技术创业公司和汇丰集团、渣打集团联合发起设立的“中国置业基金”，并在香港联合交易所上市，这是我国参与建立的第一个基金。1991年后我国投资基金有了突破性进展，由中国农村发展信托投资公司等发起组建的“淄博乡镇企业投资基金”，于1993年8月在上海挂牌上市，这是我国第一家在证券交易所上市的基金。此后我国的基金业更是迅速发展，各地设立的基金如雨后春笋般涌现，如1993年7月经中国人民银行批准在上海发行了宝鼎、建业、金龙三家教育基金。1997年11月14日国务院原则通过并颁布的《证券投资基金管理暂行办法》则是我国投资基金发展的一个重要里程碑，它是我国投资基金业的第一个法规，标志着我国投资基金业从此进入了规范化、法制化发展的轨道，1998年开元、金泰、兴华三只规模庞大的证券基金迅速组建并发行成功，而到目前我国已建立了33家基金，市值已超过700亿元人民币。随着我国入世步伐的加快，投资基金将会得到进一步的发展。

二、什么是开放式基金

开放式基金是一种发行的股票或受益凭证等基金券总额可以改变，对投资者的人数没有限制，投资者随时可按基金的单位现期净资产值增加或扣除一定手续费后在基金管理人指定的营业场所申购或赎回的基金。与封闭式基金相比，开放式基金在发行总额上没有限制、买卖价格以单位现期净资产值为准、在柜台上买卖和风险相对较小等特