

个人投资
热点问答丛书

“炒”

基金

杨五林 • 王建凡 • 编著

CHAO
JIN

30.59

中国财经出版社

个人投资热点问答

“炒”基金

杨五林 王建凡 编著

中国经济出版社

(京)新登字 079 号

责任编辑:李晓岚

封面设计:白长江

“炒”基金

杨五林 王建凡 编著

中国经济出版社出版发行

(北京市百万庄北街 3 号 · 100037)

各地新华书店经销

通县向阳印刷厂印刷

787×1092 毫米 1/32 5.10 印张 94 千字

1994 年 4 月第 1 版 1994 年 4 月第 1 次印刷

印数:00,001—5000

ISBN 7-5017-2655-8/F · 1851

定价:4.90 元

目 录

1. 什么是投资基金? (1)
2. 投资基金是怎样产生的? (4)
3. 什么是基金单位? (5)
4. 如何进行基金的初次发行与认购? (6)
5. 如何进行基金的赎回与交易? (6)
6. 基金的计价有哪两种方法? (7)
7. 什么是基金的报价? (7)
8. 什么是公司型基金和契约型基金? (8)
9. 什么叫封闭型基金和开放型基金? (9)
10. 什么叫固定型基金、半固定型基金、
融通型基金? (10)
11. 什么叫海外基金、国内基金? (11)
12. 什么是区域基金和环球基金? (11)
13. 什么叫股票基金? (12)
14. 股票基金为什么拥有广大的投资者? ... (13)
15. 什么是债券基金? (14)
16. 债券基金的价格为什么会出现波动,
受哪些因素影响? (14)
17. 什么是货币基金? (15)
18. 货币基金有哪些特点? (15)
19. 什么叫期货基金,它有哪些功能? (16)
20. 什么叫认股权证基金,它有哪些功能?
..... (17)
21. 什么是专门基金? (19)

22. 什么是衍生基金与杠杆基金?	(20)
23. 什么是避险基金与套利基金?	(21)
24. 什么是雨伞基金与基金中基金?	(22)
25. 什么是创业基金?	(23)
26. 什么是中国概念基金?	(24)
27. 中国概念股为什么会吸引众多的投资者?	(26)
28. 什么是基金投资公司?	(26)
29. 基金投资公司有哪些类型?	(28)
30. 基金投资公司在管理上有什么特点? ...	(30)
31. 什么是基金经理公司?	(33)
32. 什么是基金保管公司?	(35)
33. 什么是基金承销公司?	(37)
34. 我国所设立的投资基金有哪些类型? ...	(38)
35. 我国投资基金的发展现状如何?	(39)
36. 个人在投资于基金前应有哪些思想准备?	(42)
37. 怎样确定投资基金的目标与策略?	(44)
38. 怎样考虑基金规模及市场关系?	(47)
39. 如何综合比较基金的表现?	(49)
40. 基金资产的大小对基金的表现有何影响?	(50)
41. 量度基金的表现,一般考虑哪些因素?	(50)
42. 如何评估基金的净资产值?	(51)
43. 挑选基金经理公司时应注意哪些问题?	(56)

44. 投资基金之前,为什么要问清楚各种收费?
..... (57)
45. 选择基金时应考虑哪些因素? (58)
46. 如何挑选合适的基金? (61)
47. 投资基金怎样讲究时效? (65)
48. 通过中介单位进行基金投资有哪些利弊?
..... (66)
49. 利用投资顾问买卖基金有什么好处? ... (68)
50. 什么是基金受益凭证? (68)
51. 什么是基金信托契约? (69)
52. 什么是基金公开说明书? (72)
53. 基金受益凭证怎样发行与认购? (73)
54. 受益凭证如何购回与转让? (74)
55. 在投资基金时为什么要优先考虑不收费基金?
..... (76)
56. 怎样才能选择满意的投资顾问? (78)
57. 购买基金以后应留心哪些情况? (78)
58. 购买基金后如何退出基金? (79)
59. 何时赎回基金为好? (81)
60. 什么是分期购入法? (82)
61. 什么是定期赎回法? (82)
62. 什么是固定比例投资法? (83)
63. 什么是平均成本投资法? (83)
64. 什么是适时进出投资法? (84)
65. 什么是更换操作投资法? (84)
66. 什么是分级投资法? (85)
67. 什么是平均投资法? (86)

68. 什么是分散. 常数投资法? (88)
69. 怎样计算投资基金为你带来的收益? ... (90)
70. 投资基金有哪些风险? 个人在投资于共同
基金时, 应注意它的哪些缺陷? (91)
71. 进行基金投资要注意防止哪些错误? ... (96)
72. 如何评估和挑选国外基金? (98)
73. 怎样组建基金? (102)
74. 怎样安排基金受益凭证的交易方式?
..... (103)
75. 封闭式基金的上市应注意哪些事项?
..... (104)
76. 封闭式基金上市的审批有哪些要求?
基金投资为何由投资者单方纳税? (104)
77. 在什么情况下需要变更基金交易方式?
..... (106)
78. 基金的开支有哪些项目? (106)
79. 基金有哪些收费及标准? (107)
80. 为什么不收费基金在国外受到越来越多
的欢迎? (107)
81. 基金有哪些收益? (110)
82. 基金收益分配政策有哪些规定? (111)
83. 基金投资目标有几种类型? (111)
84. 选择投资对象需要考虑哪些因素? (112)
85. 投资基金的投资范围有哪些? (113)
86. 投资基金如何进行投资组合? (118)
87. 在我国发展投资基金有哪些积极作用?
..... (121)

88. 建立共同基金对解决我国股市试点中
出现的问题有哪些积极作用? (123)
89. 为什么说建立共同基金有利于政府
对证券市场的管理? (125)
90. 为什么说我国已具备了建立和发展共同
基金的经济、政策和法制条件? (127)
91. 在我国,可供发展的共同基金有哪些类型?
..... (129)
92. 我国政府应如何加强对共同基金进行管理?
..... (133)
93. 为了有利于我国共同基金的顺利发展,
还需要解决哪些具体问题? (135)
94. 美国的证券投资信托如何发展起来的?
..... (136)
95. 日本的证券投资信托如何发展起来的?
..... (137)
96. 新加坡基金是如何发展的? (138)
97. 台湾的基金市场有哪几种类型? (139)
98. 香港基金市场是如何发展的? (140)
99. 什么是香港基金会? (142)
100. 什么是海南富岛投资基金? (142)
101. 谁是海南富岛投资基金的经理人? ... (144)
102. 谁是海南富岛投资基金的投资顾问?
..... (145)
103. 什么是淄博乡镇企业投资基金? (146)
104. 什么是深圳蓝天基金? (152)

1. 什么是投资基金？

投资基金，又叫信托投资基金，是指受托人接受投资者的委托，把分散的不等额出资集成基金，组织有关的证券专家，运用他们的专业知识和经验，把基金统筹投资于证券市场，使得投资风险尽可能低，投资收益尽可能大，收益和风险同投资者根据各自在基金中的出资比例进行分享和共担的一种投资方式。

投资基金起源于 19 世纪的英国，1890 年以后在美国开始盛行。最近十多年来，共同基金在日本、新加坡等国也有了惊人的发展。香港 1988 年 10 月底，各类基金达 500 家，拥有 103 亿美元，比 1973 年增长了 24 倍。

投资基金产生发展的理由是，集体投资、专家经营、分散风险、共同受益。其特性主要有：

(1) 以有限的投资享受较大的投资利益并且可以分散投资风险。

多数投资者以自己有限的资金购买投资基金受

益证券,集少成多而生成一定数额的投资基金,其数额有时在数亿或数十亿元。以如此庞大的资金,分散投资于各种不同企业的股权、股票和其它有价证券,取得最有利的投资利益。

在股市波动时,个人小额投资由于所能投资的企业股票种类少、量小,而且大多是某种股票某一时点的价格,如遇下跌,则无利可图,乃至发生巨大亏损。而投资基金则以巨额基金分散投资于不同时期不同种类的股权、股票和其它证券,纵然其中有少数跌落者,但就整体投资来看,取长补短,以丰补欠,风险分散,仍可享受较大的投资收益。同时巨额基金有足够条件和能力,选择最佳时期、最佳企业、最佳股权或股票作长期投资。在股市低迷时,尚能以专家之眼光,以低价买入未来获利能力大的股票,在股市回升时,取得最大利益分给受益人,与个人小额单项投资相比,其得失风险,不言自明。

(2)由投资专家经营,能使基金作最正确最有效的运用。

投资基金管理公司,本身设有独立的投资分析部门,聘请投资分析专家,对于如何投资、何时投资、如何获取最大利益,都能比较准确地把握。

投资基金管理公司与各投资顾问公司建立合作关系,更能有效、精确地掌握投资契机,为全体基金投资者追求最佳投资利益。

(3)以最低的费用,享受专家最佳服务。

一般情况下,投资专家及投资顾问机构服务费高昂。若单个投资者进行小额投资,无法付得起顾问

咨询费用。若以投资基金来聘请,则相对合算,再将其分散于广大投资者,按其持有证券量分摊,则负担极为有限。

(4)投资基金受益证券可以流通,可以变现,并能获得价差收益。

投资基金管理公司发行的受益证券,在一定时间后可以上市转让,尤其是开放型基金,投资者随时可以请求公司购回。美、日各国成功先例显示,投资基金经营良好,受益证券价值不断上升,大多情况下有行无市,投资者很少卖出受益证券。

投资基金管理公司每一营业日终了,大多在新闻媒价的证券牌公告受益证券的每一受权单位资产净值,在净值提高到一定程度,受益人又需要用款时,可在市场或投资公司出售,获取可观的收益。

我们这里所说的投资基金或基金,与以前我国所存在的各种基金是不同的。传统意义上的基金是通过国民收入的分配与再分配形成的具有专门用途的基金,如奖励基金、福利基金、发展基金、保险基金、债券偿还基金、退休基金、救济基金等。这些基金一般不用作再投资,只是单纯存在银行吃利息。根据基金的不同用途,这些基金大致可分为三类:一是基金会,主要由人们馈赠,如鲁迅、茅盾文学奖励基金。资金主要用于发展体育、文化、科技和教育事业;二是社会福利基金,主要由财政拨款、企业或职工自行积累的资金,用于保障职工的生活福利,如退休基金、救济基金等;三是保险基金,主要是投保人交纳的保险费,用于因受到不可抗力的自然灾害或发生

意外事故的偿还,弥补经济损失之用,如人寿保险基金。

2. 投资基金是怎样产生的?

最初的投资基金,是英国政府在1868年创立的“海外开发信托基金”。当时,英国经过产业革命,生产力大大提高,国家及人民积累了大量财富,许多人为谋取更多的资金报酬,很想将资金转移到劳动力低廉的海外市场进行投资。但由于他们缺乏海外投资知识,加上地域限制和语言不通,于是萌发了集合众人资金,委托专人经营和管理的想法。这一设想得到了英国政府的支持。为扩张经济实力,英国政府特许一批达官要人共同出资组成一海外投资实体,专门聘请了一批理财能手管理和运用他们的财产,同时委托律师签订文字契约以确保投资的安全与增值。1868年11月,进行了公开招股,向认股者发售认股凭证,从而形成了世界上第一只比较正式的基金。

第一次世界大战后,美国和其他国家也纷纷设立投资公司开展证券投资信托业务。1924年1月,美国创立了第一个“马萨诸塞投资信托基金”。1937年,日本参照英美等国的经验,也开始设立具有日本特色的投资信托基金。

从50年代末期起,新加坡、南朝鲜、马来西亚、印度尼西亚、香港和台湾等国家和地区也都建立了多种多样的投资基金。由于政府的支持,在此后的40年间,证券投资信托基金无论在发达的西方资本

主义国家还是在新兴的工业化国家和地区都得到了迅速的发展,出现了证券投资信托基金大众化和国际化的潮流。据统计,截止 1990 年末,美国已有各种基金 2100 多个,资金余额 10000 亿美元。日本有基金委托公司 14 家,基金余额约 5200 亿美元。各国基金的种类不断推陈出新,专业性、国家级的“基金管理公司”应运而生。一些国家和地区纷纷通过组建“海外基金”和“国际基金”的形式,吸收国外投资者的资金投资于国内,或吸收本国的资金投资到国外,一种以新兴工业化国家和地区为特定投资对象的“国家基金”也相继诞生,并取得了很大的进展。

3. 什么是基金单位?

基金在初次发行时,其总额需分成若干等额的整数份,每份就是一个“基金单位”。基金单位也称为受益权单位,就象股份公司发行股票的“一股”,即认购基金最低要求的投资额。如某个基金在发行时规定认购基金需以 10 元或 10 元的倍数金额,这表明这个基金的单位是 10 元,投资 20 元即为 2 个基金单位,投资 100 元则为 10 个基金单位。基金单位的价格并非固定不变的,而是随着基金资产值和收益的变化而不断变化。一般,基金单位在首次发行时确定一个整数价格,通常是票面价格,首次发行结束后,基金单位的价格无论是认购还是购回均以基金单位的净资产值计价,它是对基金净资产总值按基金单位数进行均等分割而计算出来的。基金单位价格是随基金资产值和收益的变化而变化。

4. 如何进行基金的初次发行与认购？

基金的初次发行方式分为定向发行和公开发售两种。发行方式，应根据发行规模以及投资范围大小等因素来决定。不论是哪种方式，在发行时，基金经理公司必须派发招募说明书或公开说明书，以让投资者对该基金有充分了解。

封闭型基金在发行时，除规定了发行价、发行对象、申购方法、认购手续费、最低认购额外，还需要规定基金的发行总额和发行期限。一旦发行总额认满，不管是否到期，基金就进行封闭，不能再接受认购申请。

开放型基金在发行时，其总额虽然可以变动，但还必须设定该基金的发行总额和发行期限。如果在规定的期限内未能募集到设定的基金总额，那么该基金就不能成立。一旦出现这种情况，经理公司应会同基金保管公司将已认购款退给投资者。

作为投资者，在申请购买基金单位对基金进行投资时，不论是认购封闭型还是开放型基金，需要准备好有关证件和价款，并将填好的认购申请表交到经理公司或该基金指定的承销公司，缴足认购款和手续费，就算完成了申请手续。几天后，再凭收款收据领取基金单位持有证。

5. 如何进行基金的赎回与交易？

对于封闭型基金来说，必须在其正式成立三个月后上市交易。投资者想买入或卖出基金，可以通过

经纪商、证券公司，在股票二级市场上随行就市进行买卖。对于开放型基金来说，也是在基金正式成立三个月后，可以在基金经理公司自设或委托证券公司开设的内部柜台进行基金单位的转让。一般是每天报一次买入价和卖出价。同股市的股价一样，基金报价也分门别类地刊登在当地的主要报刊上。基金的买卖手续比较简便，它的买卖不需要通过中间人，投资者可以直接到基金管理公司或其代理点去买卖即可。如果投资者认购或买入后，想退出投资，可将手头的基金单位按当时的报价卖给基金经理公司。

6. 基金的计价有哪两种方法？

在通常情况下，基金的计价都以单位资产净值为基准。基金单位资产净值，指基金的总资产扣除借款及应付费用后，除以该基金的基金单位数，也就是每个基金单位的资产净价值。计算基金单位资产净值的方法有两种：一种是已知价，即每个基金单位资产净值 = (上一个交易日收市价计算的基金所掌握的金融资产总值 + 现金) ÷ 已售出的基金单位总数。另一种是未知价，即基金经理公司依据当日证券市场上各种金融产品的收市价计算出来的。对于稳健型基金来说，一般采用已知价交易。

7. 什么是基金的报价？

基金交易的报价通常采用卖出价和买入价两种报价方式。基金的卖出价均比买入价高。

卖出报价公式是：卖出价 = 基金单位资产净值

+首次购买费+交易费

基金的首次购买费一般在3%—7%之间。有些新创立的基金为了吸引投资者,在首次推出时,甚至不收首次购买费。交易费是基金经理在进行金融资产交易时所支付的费用。交易费一般占基金单位资产净值的0.5%—1%,但也有相当一部分基金在交易时不收交易费。

买入价有三种计算方法:(1)基金买入价=基金单位资产净值,即基金经理公司用单位资产净值价位赎回基金单位。(2)基金买入价=基金单位资产净值—交易费。(3)基金买入价=基金单位资产净值—赎回费。

8. 什么是公司型基金和契约型基金?

按照基金的组织形态可将其分为公司型基金和契约型基金两类。

公司型基金又称为共同基金,是指基金本身作为一家股份有限公司,它通过发行股票或受益凭证的方式来筹集资金。它的特点有:

(1)主要业务从事证券投资信托;

(2)其资金为公司法人的资本;

(3)它设有董事会和股东大会,基金资产由公司所有,投资者是公司的股东,股东根据自己的股份大小在股东大会上行使权利。

契约型基金又叫做单位信托基金,是指专门的投资机构一起出资联合组建基金管理公司,公司作为委托人通过与受托人签订“信托契约”的形式发行

基金单位持有证,以此来募集社会上的闲散资金。它的特点有:

(1)不设董事会,可自行或再聘请经理人,作为基金的经营管理者进行操作。

(2)受基金经理公司的委托,受托人以信托人的名义为基金注册和开立户头。它的职责是负责管理、保管和处置信托财产、监督基金经理人的投资工作,并承担投资者索偿。

9. 什么叫封闭型基金和开放型基金?

投资基金,按其受益凭证可否赎回以及按何种方式买卖,又可分为封闭型基金和开放型基金。

封闭型基金是指基金的发行总额有限制,一旦初次发行达到了预定的发行计划后,基金就成立了,并开始封闭,也就是说,不再追加基金单位。基金在交易所上市,投资者买卖基金单位须经过证券经纪商。

开放型基金是指基金单位总额不固定,可根据经营扩张的需要追加发行,投资者可随时购买基金单位。在基金的转让方式上,投资者可收基金单位转卖给基金管理公司。

封闭型基金与开放型基金有哪些区别?

封闭型基金和开放型基金总的区别是基金的发行单位是否封顶以及受益凭证能否赎回和如何买卖。具体说,有以下不同点:

(1)在投资目标上封闭型基金投资的证券市场多数是封闭型市场,且规模极小。而开放型基金的投