

KAIFANGSHIJIN

谢育新 著

开放式基金

kaifangshijin

国内第一本全方位介绍开放式基金的力作最新上市
集数位博士、博士后智慧引你步入投资理财新捷径

长 春 出 版 社



著 谢育新

开
放
式
基
金

开
放
式
基
金

长
春
出
版
社

图书在版编目(CIP)数据

开放式基金/谢育新著. —长春: 长春出版社, 2001. 9

ISBN 7 - 80664 - 273 - 0

I . 开... II . 谢... III . 基金, 开放式 - 研究 IV . F830.59

中国版本图书馆 C I P 数据核字(2001)第 062143 号

责任编辑:张云峰 封面设计:王国攀

长春出版社出版

(长春市建设街 43 号)

(邮编 130061 电话 8569938)

长春市正泰印务公司制版

吉新月历公司印刷分公司印刷

新华书店经销

850×1168 毫米 32 开本 7 印张 2 插页 115 千字

2001 年 9 月第 1 版 2001 年 9 月第 1 次印刷

印数:1-6 650 册 定价:16.80 元

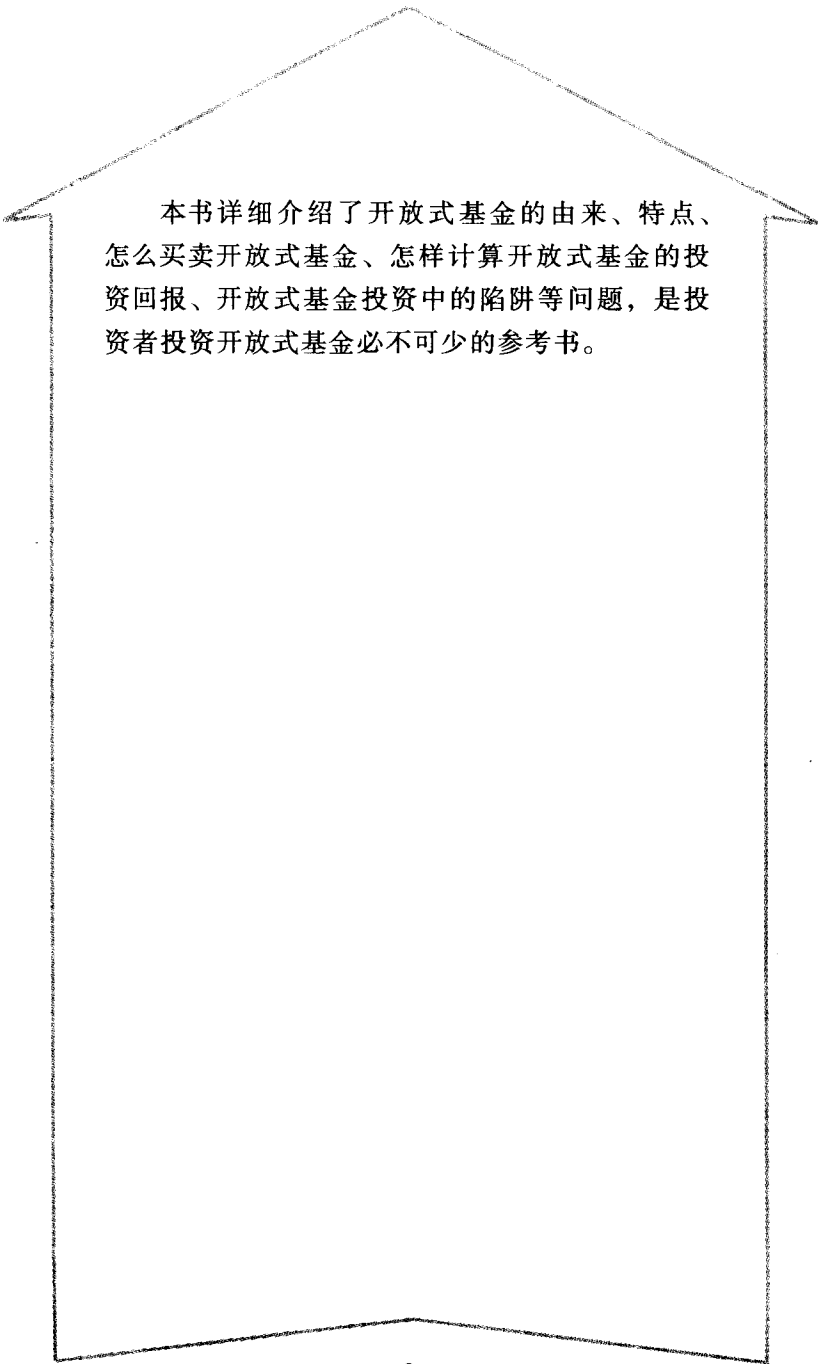
前 言

中国的开放式基金终于诞生了。

开放式基金是当今世界基金领域的主流形式，在世界投资品市场占有极其重要的地位和广泛的影响，它独具其他大众投资工具所没有的优势和特点，是广大投资者理想的投资工具。

目前，我国的投资基金都是封闭式投资基金，由于其自身的固有缺陷，其弊端日益显露，越来越不适应大众投资实践的需要了。因此，顺应时代潮流，进行基金投资品种创新，推出开放式基金，一时成为万众瞩目的焦点，受到了投资者的高度关注。

但是，作为我国历史上史无前例的创新投资工具，到底什么是开放式基金，开放式基金具有哪些特点，运行规则如何，怎样投资开放式基金等等问题，对广大投资者来说都还很陌生，而搞清楚这些问题，对于通过开放式基金的投资来获得理想的回报，具有特别重要的意义。



本书详细介绍了开放式基金的由来、特点、怎么买卖开放式基金、怎样计算开放式基金的投资回报、开放式基金投资中的陷阱等问题，是投资者投资开放式基金必不可少的参考书。

前言 /1

1 从封闭到开放：基金三部曲 /1

老基金——明日黄花 /1

新基金——初步规范 /5

开放式基金——国际接轨 /7

我国发展开放式基金需要解决
的问题及对策 /12

2 什么是开放式基金 /17

基金 /17

封闭式投资基金 /33

开放式投资基金 /38

3 为什么要设立开放式基金 /42

开放式基金的优势明显 /42

开放式基金的机制先进 /45

发展开放式基金是我国现阶段
经济发展状况的要求 /51

4 开放式基金的影响 /56

对股市的影响 /56

对基金管理公司的影响 /62

对社保基金投向的影响 /64



有利于国有企业资本运营 /66

开放式基金将成为我国证券
市场对外开放的窗口 /67

为个人提供理财服务的

理想方式 /68

有助于解决目前我国证券市场
的一些问题 /70

5 开放式基金的运作规则解读 /73

开放式基金的运作过程 /73

开放式基金的当事人及其职责 /75

巨额赎回和融资渠道 /80

开放式基金的营销策略 /86

现行政策的特点 /89

投资管理以自控为主 /92

国外开放式基金的交易流程 /94

6 怎样投资开放式基金 /98

怎么买卖开放式基金 /98

怎么计算开放式基金的申购、

赎回金额 /101

开放式基金的收益有哪些 /103

开放式基金的运作费用 /105
开放式基金信息的获取 /108
开放式基金价值的评估 /111
投资开放式基金的风险分析 /113

7 第一支开放式基金:华安创新 /117

华安历史 /117
华安掌门人 /119
规模有多大 /120
申购下限是多少 /121
个人怎么买卖 /121
多方争夺开放式基金 /122

8 开放式基金投资陷阱 /125

陷阱之一:开放式基金完全优于
封闭式基金 /125
陷阱之二:开放式基金规范化程
度一定很高 /126
陷阱之三:封闭式基金没有发展前途
开放式基金将一统天下 /126
陷阱之四:开放式基金能吸收大
量增量资金入市 /127



陷阱之五：开放式基金会重点
投向蓝筹股 /128

陷阱之六：开放式基金倾向于
个人投资者 /129

9 基金家族 /131

共同基金 /131

养老基金、保险基金、投资基金 /143

私募基金 /146

指数基金 /152

对冲基金 /160

附录一 /176

《开放式证券投资基金试点
办法》 /176

附录二 /186

《证券投资基金管理暂行
办法》实施准则第一号 /186



从封闭到开放： 基金三部曲

开放式基金终于诞生了！

从封闭到开放，中国基金业发展的新阶段已经来临。然而，这一天的来临，却有着漫长艰辛的历程。

老基金——明日黄花

(一) 作别老基金

2001年4月17日，中国证券市场仅存的3只老基金——沈阳兴沈、沈阳久盛、富岛基金宣告谢幕。在中国证券市场活跃了近10年的老基金彻底退出历史舞台。

1. 新老有别

“新基金”、“老基金”的区别究竟在何处？

1997年11月，《证券投资基金管理办法》出

台，以此为界分出了基金的新老。此外，老基金与新基金在本质上还有着重大差别。

差别一：大部分老基金质量差、流动性低。其资产的大部分投向了房地产、法人股、应收账款和实业等低流动性项目，难以变现，资产缩水也比较严重；而新基金只能将资金投资于股票和国债，进出较为方便。

差别二：老基金规模普遍偏小，流通规模最大的天骥基金盘子也不过 5.81 亿份，小的就只有 1000 万份了；而新基金动辄十几二十几亿的盘子，基金安顺的盘子更是达到 30 亿。

差别三：老基金的管理者普遍“杂而不专”；而新基金的基金管理人多是“行家里手”，实现了专家理财。

2. 老基金退场

1999 年 3 月，证监会下达规范清理老基金的通知，并限期 2000 年 6 月 30 日完成清理。但实际上，从 1999 年对老基金开始进行清理规范，到 2001 年 4 月 17 日最后 3 只老基金退出，历时 2 年。此间，老基金数度悲欢离合。

一别老基金：1997 年底，《证券投资基金管理办法》出台，在即将出世的新基金的强大威胁下，老基金一路狂跌。但 1998 年早春，市场并无大的动静，老基金们又纷纷强劲回升，重回 300% 左右的溢价水平。老基金不想说再见。

再别老基金：2000年6月30日，是证监会规定的老基金退出的最后期限。在退市的压力下，2000年6月12日之后的6个交易日中，大部分老基金连续跌停，市价贬值50%以上。其中淄博基金、沈阳农信等老基金在暴跌行情中被摘牌。但“最后期限”仍不代表“最后”，仍有3只老基金在市场上交易。

永别老基金：2001年4月17日，老基金终于要永远告别证券市场了。除了富岛基金，沈阳兴沈和沈阳久盛都在暴跌中走出市场的大门。大江东去浪淘尽，十年风浪老基金，面对老基金，我们只能说再见了。

（二）老基金之路

在比较规范的证券投资基金即新基金问世之前，全国各地原已设立基金75只，其中经中国人民银行总行批准的4家，基金类凭证47个，总募集规模为73亿元，在两个证券交易所上市交易的25个（含联网基金），占两交易所上市品种的3%，基金市值达100亿元。25家基金中规模逾2亿元的有7只，1亿~2亿元的有7只，1亿元以下的有11只；此外，还有38只基金在全国各地证交中心挂牌。当时的基金大多数规模小、投向单一、流动性差，运作很不规范，为了区别新基金，通常称之为老基金。

我国基金业起步于 1987 年，中国银行和中国国际信托投资公司开中国基金投资业务之先河，与国外一些机构合作推出了面向海外投资者的国际基金。1989 年 5 月，香港新鸿基信托基金管理有限公司推出的第一只中国概念基金“新鸿基中华基金”之后，一批海外基金纷纷设立，极大地推动了中国投资基金业的起步和发展。

1991 年 8 月，珠海国际信托投资公司发起设立的 6 930 万元规模的“海信基金”，是我国设立最早的国内基金。1993 年 8 月 20 日，于 1991 年 6 月由中国人民银行批准设立的淄博乡镇企业投资基金（简称淄博基金）在上交所挂牌上市，成为中国第一只在证交所上市的基金。此后，中国基金业迅速发展，《深圳证券交易所基金上市规则和深圳证券交易所基金凭证交易、清理管理办法》等地方性基金交易管理法规先后出台，为基金在证券交易所的挂牌交易奠定了基础。但是，基金业迅速发展过程中也出现了一些不规范的现象。

1993 年 5 月 19 日，中国人民银行总行发出紧急通知，要求立即制止不规范发行投资基金和信托债券的做法。通知下达后，各级人民银行未再批设任何基金。与此同时，基金交易市场的建设进展较快。到 1996 年，全国构筑了挂牌及联网基金达 25 家的全国性的基金交易市场。全国各地一些证交中心与深沪证交所的联网，使一些原本局

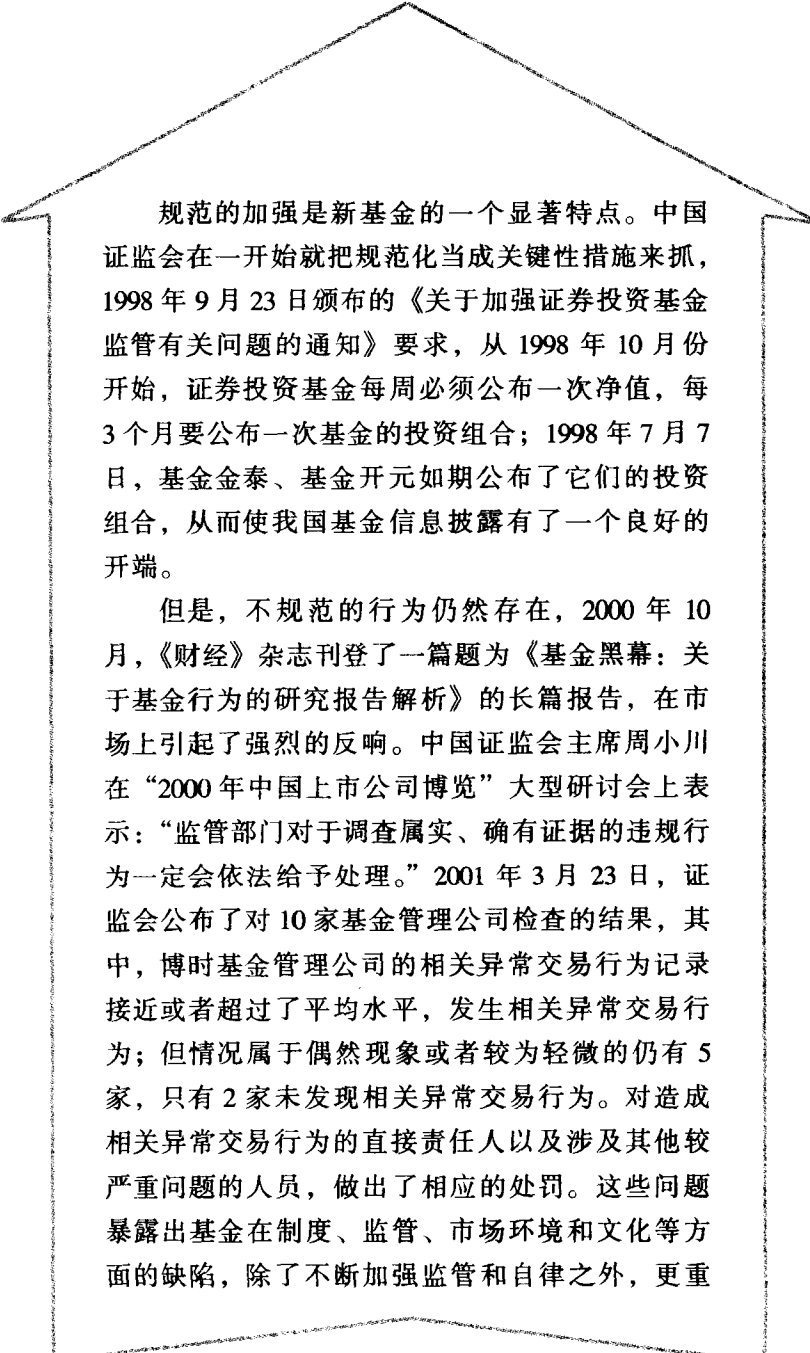
限在当地的基金通过深沪证交所网络进入全国性市场。投资基金已经发展成为当时证券市场的一个重要的组成部分。

新基金——初步规范

《证券投资基金管理暂行办法》的颁布，标志着我国基金业进入了一个规范发展的时期。

1998年4月23日，采取定价上网发行的方式，面向全国发行基金金泰、基金开元，并于1998年4月7日分别在上海、深圳证券交易所上市；随后，基金兴华于1994年4月24日在上海证券交易所发行，1998年5月8日上市；基金安信于1998年6月16日发行，1998年6月26日上市；基金裕阳于1998年7月17日发行，1998年7月30日上市。这5只各为20亿元规模的证券投资基金总发行规模达100亿元，超过了以往发行的全部老基金的规模总量。

此后，新基金一发不可收拾，在1999年发行并上市的新基金达到18只之多，2000年发行上市的又有10只。至2000年末，我国已有10家基金管理公司、5家托管银行，证券投资基金数目达到33只，发行总规模600多亿元，基金资产总额730亿元。



规范的加强是新基金的一个显著特点。中国证监会从一开始就把规范化当成关键性措施来抓，1998年9月23日颁布的《关于加强证券投资基金监管有关问题的通知》要求，从1998年10月份开始，证券投资基金每周必须公布一次净值，每3个月要公布一次基金的投资组合；1998年7月7日，基金金泰、基金开元如期公布了它们的投资组合，从而使我国基金信息披露有了一个好的开端。

但是，不规范的行为仍然存在，2000年10月，《财经》杂志刊登了一篇题为《基金黑幕：关于基金行为的研究报告解析》的长篇报告，在市场上引起了强烈的反响。中国证监会主席周小川在“2000年中国上市公司博览”大型研讨会上表示：“监管部门对于调查属实、确有证据的违规行为一定会依法给予处理。”2001年3月23日，证监会公布了对10家基金管理公司检查的结果，其中，博时基金管理公司的相关异常交易行为记录接近或者超过了平均水平，发生相关异常交易行为；但情况属于偶然现象或者较为轻微的仍有5家，只有2家未发现相关异常交易行为。对造成相关异常交易行为的直接责任人以及涉及其他较严重问题的人员，做出了相应的处罚。这些问题暴露出基金在制度、监管、市场环境和文化等方面的缺陷，除了不断加强监管和自律之外，更重

要的是在健全法制的基础上，加快基金市场同国际市场接轨的步伐。

开放式基金——国际接轨

2001年，是中国基金发展史上具有重要意义的一年，这一年，诞生了史无前例的中国开放式基金。

在此之前，为了加快培育机构投资者，管理层开放了保险资金入市的闸门，使得保险资金可以按一定比例通过证券投资基金买卖股票。继商业保险资金入市之后，社保基金进入证券市场的条件也已基本成熟。对基金管理公司筹建审批制度的改革以及对扩大其发起人选择范围的研究，也将鼓励一批具有高信誉度的证券资产受托人，在严格自律和资格认可制度下，以“绿色投资人”的形象和实力合法加入基金大家庭；此外，老基金的清理规范工作和老基金改造过程中诞生的基金公司的总数达到15家；长期以来处于地下工作状态的私募基金即将浮出水面，据有关人士估计，其总量至少在几亿元左右，不过，长期的灰色状态使地下私募基金的终极利益始终没法得到根本保障，而将私募基金写入《投资基金法》则将有助于私募基金运作的资金合法化和市场化。所有

这些，都为开放式基金的出现创造了良好的条件。

但是，从基金的本质要求看，我国是否具备设立开放式基金的条件呢？

(一) 开放式基金设立的基本条件

从世界范围看，开放式基金设立的基本条件是：

1. 市场规模必须达到一定的水平

由于开放式基金规模是不确定的，其金额可能会非常大，在这种情况下，要求市场有足够的容量而不致于因为基金的增大导致无对象可投。

2. 投资品种的多样化

为了避免或降低风险，扩大投资领域，开放式基金投资不仅必须分散，而且还必须充分利用现代发达的金融市场及投资工具。目前，国际金融市场上的股票指数期货、期权以及货币市场诸多金融工具，为投资基金投资工具多样化提供了载体。投资基金投资工具多样化表现为涵盖金融市场所有产品，以此组合出风险最小收益最高的一揽子投资，因而充分体现出投资基金的优越性和旺盛的生命力。

3. 健全的法规，有效的监管

市场经济是一种法制经济。在市场经济条件下，法律是衡量一切经济活动的基本尺度。开放式基金作为市场经济条件下金融业发展到一定阶