

基金操作指南



E-STAR 投资顾问丛书

张军勇 张强 编著

理财经纬

0.59

企业管理出版社

98
F030.59
153

Xu

✓

E★STAR 投资顾问丛书

理财经纬

——基金操作指南

张军勇 张 强 编著

企业管理出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

理财经纬：基金操作指南/张军勇、张强编著. —北京：企业管理出版社，1998. 4

ISBN 7-80147-001-X

I. 理… II. ①张… ②张… III. 投资-基金-管理-指南

IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 02258 号

理 财 经 纬

——基金操作指南

张军勇 张 强 编著

企业管理出版社出版

(社址：北京市海淀区紫竹院南路 17 号 100044)

发行部电话 (010) 68414644

*

新华书店北京发行所发行

通县建新印刷厂印刷

*

850×1168 毫米 32 开 9 印张 224 千字

1998 年 3 月第 1 版 1998 年 3 月第 1 次印刷

印数：5000 册

定价：15.00 元

ISBN 7-80147-001-X/F · 999

《E★STAR 投资顾问丛书》编委会

主 编：中国投资银行业务开发部

编 委：陈 军 徐云建 牟筱瑾

赵瑜纲 盛 勇

序

我们正处在一个经济发展与转型的阶段，世界各国都在进行不同程度的结构调整和改革，这使得全球经济时刻都在发生着深刻的历史性变革。以全球化、信息化为显著特征的世界经济新模式已使我们清晰地聆听到新机遇的敲门声，更使我们强烈地感受到新经济浪潮的冲击波。

面对它，你不可说“不”，因为你总是或多或少、直接或间接地受到它的影响，那么你明智的选择就是去寻找适应的良策。

——如果你是一位企业家，或许你需要给正处于浪潮中的资本市场再注入一些新思维：融资、上市、购并、重组……

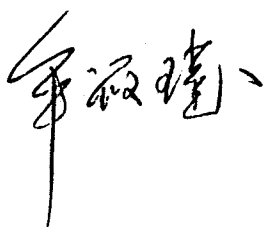
——如果你是一位大众投资人，那么你的投资领域也许会锁定在基金、国债、股票、汇市……

——或许你还对避税、风险管理感兴趣，因为你永远关心你的“收益与风险比”……

于是，你面前的这套《丛书》便应“你”而生。与那些鸿篇巨著相比，可能它显现不出深邃的灵感和眩目的智慧之光而令读者折服，但《丛书》中每一本书都是一道风景、一个领域，它的触角遍及诸多方面，从企业理财中的购并、重组、上市指南、风险管理、避税到大众投资所涉及的各个层面：投资基金、证券投资等等。

市场经济带给了我们许多新的理念和新的视角。将这些新理念和视角通过朴实的文风、生动的实例进行归纳演绎，便是这套《丛书》的最大特点。它不仅告知人们如何“开源”，去创造财富，同时还使人们通晓积蓄和保值的“节流”之道；它系统地向人们展示了各种投资和规避与防范风险的概念和意义。尤其值得一提的是，这套《丛书》的作者均是有多年实际操作经验、从事具体投资及资本业务的专业人士，因而《丛书》是务实之作，具有较强的实用性。

追求收益与增值，远离风险与流失（贬值），是每个投资人每次投资行为都渴望达到的理想境界，这套《丛书》如果能缩短你与这个境界的距离，则是作者的梦想与成功。是以以为序。



1998年2月于北京

目 录

第一章 使你的钱活起来	(1)
☐ 建立目标.....	(1)
☐ 储蓄.....	(3)
☐ 投资于债券（国债、公司债）.....	(5)
☐ 投资于股票.....	(6)
☐ 投资于基金.....	(8)
第二章 认识投资基金	(10)
☐ 投资基金的含义	(10)
☐ 投资基金的起源与发展	(14)
☐ 投资基金的特点及作用	(21)
☐ 投资基金的分类	(27)
☐ 世界各国和地区投资基金概况	(36)
第三章 投资基金的经营机构	(48)
☐ 投资公司	(48)
☐ 基金经理公司	(50)
☐ 基金保管公司	(54)
☐ 承销公司	(57)
☐ 投资顾问委员会	(58)
第四章 投资基金的设立及运作	(59)
☐ 申请成立	(59)
☐ 公布基金章程	(64)

☐ 订立信托契约	(66)
☐ 基金券的发行与认购	(67)
☐ 基金净资产值的公布	(72)
☐ 赎回与转让	(77)
☐ 投资结果报告	(83)
☐ 投资基金的费用	(98)
☐ 收益的分配	(113)
第五章 基金经理们如何管理你的资金	(119)
☐ 投资基金的业务种类	(119)
☐ 投资步骤	(134)
☐ 拟定投资计划	(139)
☐ 投资基金的投资策略	(150)
☐ 投资基金的风险管理	(166)
第六章 创造你自己的神话——投资于基金	(192)
☐ 了解自己	(192)
☐ 确立选择基金的原则	(197)
☐ 选择你的第一个基金	(203)
☐ 评估基金表现	(215)
☐ 追踪投资基金行迹	(220)
☐ 迈出第二步：建立投资组合	(224)
☐ 退出或转换基金	(229)
☐ 运用策略获取更大收益	(232)
☐ 可利用的投资技巧	(239)
第七章 了解中国投资基金的发展	(249)
☐ 可行性和必要性	(249)
☐ 中国基金的现状及特点	(258)
☐ 当前的问题及对策	(263)
☐ 我国现有基金情况介绍	(270)

第一章 使你的钱活起来

如果现在是 1980 年，对绝大多数中国人来说，投资是没有多大意义的。那时农村改革还未引起多大变化，城市中人们在国企中工作。我们似乎拥有稳定的工作，大众化而一成不变的工资。这时，我们的口袋空空，是不敢谈投资的，仅有的一点钱也只能存在银行里。况且，也没有什么投资机会，更无投资选择。

改革开放十多年后的今天，中国社会发生了巨大的变化，呈现在我们面前的是一个五彩缤纷的世界。首先牵涉到每个人的的是单一的、终身制职业神话的打破，我们忽然有了许多选择，有了更多的钱。证券市场投资如今又成了热门话题。从 1981 年国家发行国库券起算，中国证券市场发展至今已有十多年的历史。我们不再只有银行——储蓄罐这一选择。

钱可以用来赚钱，只要你选择合适的投资途径。但是，投资必须有目标，也就是说，今后我们可能需要大量的金钱，现在我们应制定计划在一定时期内达成。

☐ 建立目标

对于一个普通的投资者来说，投资的目标可简单地定为使个人资产最大化。在投资之前，必须留出一些准备用来支付：(1) 家里有人生病时的医疗费。(2) 下岗失业时的日常开支以支持再就

业。(3) 其他意外事件所造成的花费。到底保留多少，实在是因人而异的。

再具体地说，在留出准备后，就应考虑你的长期目标以及如何达成这些目标。大部分人都或多或少有一个以上的目标，如养老、买房、子女教育费甚至累积资本以创业。下面我们来逐个分析。

● 退休养老

希望在退休后能有足够的收入以享受幸福晚年或许是一个普遍的目标。在今天，我国正在进行经济体制改革，其中一项是使企业甩掉退休金的负担而进行养老保险和社会保险的配套改革。但是现在，此项制度并不完善，明智的做法似乎应是自己采取措施，计划退休后的收入。即使是在原来的体制下，通货膨胀也严重影响着实际能到手的退休金。

● 买房

我国的住房制度改革乃是不可逆转的趋势，想维持那种只需很少租金便可居住到企业分配的房子状态早已不现实。买房必然要成为现在和今后中国家庭的重要开支。而且对于乡土观念很重的中国人而言，拥有自己的房子是每一个人的愿望。但是，面对持续上涨的房价，工薪阶层要达成此愿，不得不作出合适的计划以筹措资金。

● 子女教育费

中国的一个大问题是人太多。虽然教育经费的财政支出逐年增长，但是远不足以弥补适龄学生人数的增长。有偿教育或许是今后相当长时间内的一种重要措施。在中国人的观念中，子女的教育是父母的义务。如今大中小学学费的逐年提高甚至超过通货膨胀的速度。所以应好好计划。

● 创业

十五大报告中肯定了今后相当长时期内中国社会多种经济成分并存的状态。对于要累积资本以开创自己企业的人来说，投资

于证券市场提供了一种选择。

确定了以上目标之后，下一步应把此目标量化，也就是在何时，需要多少资金来完成目标。我们都知道货币有时间价值，即今天的1元钱与一年后的1元钱是不等同的。

投资于金融资产首先应了解其特点，即金融资产的收益性、风险性和流动性。

一个简单的原理是，在投资中，风险与收益是并存的。通过投资可获得某种预期的报酬，但同时也具有一定的风险。一般来说，投资风险越大，它预期报酬实现的可能性越小，而预期报酬的数额可能也就越大；风险越小，预期报酬实现的可能性越大，预期报酬数额可能也就越小。如何选择风险与收益的组合，取决于投资者的态度和权衡，也就是说，他是一个冒险者还是一个保守者。

金融资产的流动性也是一个重要的考虑。就是说当需要时，金融资产能以多快的速度和多小的费用代价转变成现金，速度越快、费用越小，流动性越好。

基于以上的种种考虑，我们看一看证券市场可提供的投资选择。

储蓄

最传统、最容易想到的选择自然是储蓄。中国人的储蓄意识根深蒂固。一般来说，美国人的储蓄率只有10%，而中国人是80%多甚至更高。

严格来说，所谓投资是投资在证券上，而不是储蓄。储蓄是理财投资的第一步。第一节中提到的准备部分用来应付不时之需应指储蓄部分。

这一方法的优点是简单易行，可起到一定的保值作用。但是，

从风险性、收益性和流动性来考虑，有不少需考虑之处。

储蓄显然风险小，因为银行有很好的信誉。

储蓄，尤其是活期储蓄收益率低。当今中国经济迅速发展，但通胀威胁难以预测。以 1994 年为例，在两位数的通胀率下，存款利率不能弥补由此带来的贬值。把钱放在银行事实上并不“安全”。

储蓄提供的选择有限，利率高的项目流动性差，而活期存款利率最低。

虽然如此，1996 年中国城乡居民储蓄仍增加了 8805 亿元。1997 年，中央银行数次推出降低存款利率的措施，以期居民存款能进入证券市场。那么，如果你选择储蓄，你能获得多少收益呢？我们不如看表 1-1。

金融机构存款利率表
表 1-1 (自 1997 年 10 月 23 日起执行) 单位：年利率 %

		利率
活期		1. 71
定期	一、整存整取	
	三个月	2. 88
	半年	4. 14
	一年	5. 67
	二年	5. 94
	三年	6. 21
	五年	6. 66
	二、零存整取、整存整取、存本取息	
	一年	4. 14
	三年	5. 67
	五年	6. 21
	三、定活两便	按一年期以内定期整存整取同档次利率打六折执行

从表 1-1 中可以看出,即使是期限最长的五年期储蓄,年利率也只有 6.21%。当然,银行存款利率并不是一成不变的,但是,除了在出现严重通货膨胀等个别特殊情况下,要指望银行存款利率达到 10%以上甚至更高是不现实的。从这个意义上讲,想通过储蓄实现你资金的增值显然是太慢了,但储蓄的好处也是显而易见的,首先你几乎没有什么风险,第二当你需要用钱时,你随时可以提出来。因此,将你的资金一部分用于储蓄是必要的,那么,除了储蓄这一最传统的方式以外,还有哪些选择呢?

☐ 投资于债券 (国债、公司债)

国债又叫国库券,是对国库的债权的凭证。在绝大部分国家的货币市场上,国债都是第一大产品。其中的原因除了各国政府的巨额债务外,还有它们主观上是作为调剂金融产品、增加市场流通性、刺激市场发展以及实施货币和预算政策的手段。

各国的国债利率是金融市场上同类金融产品中最低的,因为:首先,国库券的发行量很大,因此流通性很好,市场风险几乎不存在;其次,这是对于国家的债权,政府只会更换而不会倒闭,与发行者相联系的风险也不存在;最后,国债的利息收入是免税的,投资者要求的收益率也可以相应地降低。

此外,国债市场是流通性非常好的市场,有些国家还组织专门的金融机构负责国债的市场流通。在中国,长期的国债(如三年期)比短期的国债流通性好。

对于一般的投资者来说,国债是一种无风险的金融产品,但是,与低风险相对应的是低收益(即低利息)。

公司债券也是债券的一种。在美国,二至十年的债券都是中期债券,十年以上的才称为长期债券。相对于股票来说,债券代表了一种债权债务关系。债权的权力仅限于取得利息和收回本金。

债权人不是企业的主人，无权参加企业的股东大会，也不享有股东的一切权力，不能干预企业的经营活动。

若你投资于公司债券，只要企业不倒闭，企业就必须按时、足额地向债券持有人支付利息，偿还本金。万一企业倒闭了，债权人有权优先获得赔偿的权利。所以，债券是一种低风险的金融产品。当然，债券的风险大小也可以用不同的级别来衡量。如 AAA 级或 BB 级等等，信用级别越高的债券风险越小，而它的收益率也就相应越低。

总之，购买债券对于投资者的好处是取得利息收入又基本不承担企业的经营风险；不利之处在于企业取得巨额利润的情况下，债券持有者不能象股东那样从中获得可观的股息和股票大幅度涨价等好处。

如果你是一位谨慎的投资者，不愿承担太多的风险，希望能有稳定的收入，不妨考虑一下国债和公司债券。不管是国债还是公司债，其收益都会比储蓄高，但你需要现金时，你必须卖掉所持的债券，而这不仅需要一定的交易成本，而且你是否能卖到满意的价格还要取决于市场情况，远不如去银行提取存款方便，因此其流动性不如存款。

□ 投资于股票

相信对于现在的中国人来说，股票已不陌生。不过，我们还是要稍作介绍。

股票与债券不同，股票是一种所有权凭证，它代表投资者对股份公司的持有份额。

中国股票的交易开始于 1986 年，可是经中国人民银行批准正式开放的股票交易市场只有两个，一个是上海股票交易市场，另一个是深圳股票交易市场。

股票市场的开放，是中国经济生活的一件大事。于是乎，滚滚钱财从银行进入了证券市场。就象许多新生事物一样，中国股市的发展并不是一帆风顺的。短短十几年，曾出现几次巨大的风云动荡。这种动荡的幅度在最高时曾经达到 360%。而国外成熟的股市动荡幅度一般都在 100% 以内。一句话，中国股市仍然很不成熟。

在成熟的股市，我们可以分析各公司的财务结构健全性、各公司获利能力、各公司资产组合及规模大小、各公司收入成长的型态、生命周期等来判断某股票的风险与收益。

说了这么多，这种种分析在中国股市似乎有时并不十分有效。在这样一个还不十分健全的市场上，需要考虑的因素很多。据调查，当年股市初开时的百万元暴发户们都已无影无踪。

总结一下，投资股票风险高，但收益也大。如果你有足够的信心，且有足够的知识、精力，在股市或可有所作为。

十五大报告的一项核心内容是关于国企的股份制问题。也就是说，企业的大量上市将会以不可逆转之势加速进行，中国股市亦将逐渐走向成熟，因此，这是一个风险与机会都很巨大的市场。投资于股票，你将有可能获得很高的收益以实现资金的快速增值。但是，如果要投资于股票，你必须考虑以下几个问题：

1. 我是否具备相应的知识及能力去投资股票？
2. 我是否能承担相应的风险？
3. 我是否有足够的时间、精力去研究和跟踪这个市场？
4. 我是否能获得足够的、有效的信息以帮助我从市场上几百甚至上千家股票中选择我要投资的股票，建立投资组合？

在了解了以上几种投资方式后，你也许作出决定，投资证券市场。可是此时你却仍然犹豫不决。让我们来看看你的现状吧。

你或许属于工薪阶层，或者亦只是一中产阶级，手中余钱难成大气候。这里我们把你界定为一小额投资者。

“不要把鸡蛋全放在一个篮子里”乃是至理名言，可是小额投资者的资金有限，想通过投资组合避险确实难以达到。

面对瞬息万变的证券市场，小额投资者为投资而搜集信息，成本很大，往往得不偿失。但是如果不搜集信息，又难以作出正确的决定，以致做不到使资金保值增值。举个例子，小额投资者投资时，最优选择是“跟风”，但是跟在大户后面，经常“抬轿”，大户把价位抬高，出手跑掉，套牢的仍然是散户。

怎么办？我们把目光转向一种新的投资手段——投资基金。这在中国还是一个新事物，广大投资者对其恐怕还不甚了解，但我们可以先看看它能带给我们什么好处。

□ 投资于基金

投资基金与个人投资相比有很多优点，有“众擎易举”的作用。根据近百年来世界各国办理投资基金的经验，其能为你提供以下优点：

(1) 提供给你不同投资标的基金，如货币市场、债券、股票……等，使你可以执行资产配置的目标。或者，提供包含了准现金资产、债券以及股票的基金。

(2) 使你在当经济情况或环境改变迫使你必须更动资产配置时能很简单地改变，或者当你需要钱时，可以很容易地将投资变现。

(3) 由于最低投资额小，因此你能以一个较小的投资额，而享受到跟大额投资一样的分散风险优点。

(4) 享受专业经理人以专责来全天候的研究分析何时该买、该卖，哪一种可以投资，哪一种该换的服务。

(5) 它们会自动地把股利和资本利得再投资，除非你要求分配给你。

(6) 就如我们在本书中会提到的，你可看到一些在多头市场表现良好，在空头市场也能相当稳健的基金。

(7) 有每天的净值变动及价格可以知道，使得你很简单地、也很快地可以知道基金的绩效，同时知道是否能达到目标。

(8) 很多基金事实上只是名义上的收取管理费，实际上你不必付出额外的费用。

(9) 投资基金能为你提供稳定的收入、较为满意的收益率。以美国为例，权益基金的平均报酬在近几年来比股票市场的平均报酬少，但是仍有 1/4 的基金比市场的绩效优良。

说了这么多优点，也许你已经对基金产生了兴趣，但要作出决定投资于基金你可能会有这样一些疑问：

1. 投资基金究竟是什么？
2. 谁来经营和管理投资基金？
3. 投资基金是怎么运作的？
4. 基金经理们如何管理我的资金？
5. 我怎么从事基金的投资？

本书正是要回答这些你所关心的问题，同时也会向你介绍投资基金在中国的发展，尽管它还是新生事物，历史很短。也许，读完本书后，你会对投资基金有一个全面的了解，然后再作出你自己的投资决定。