



易融财经
RICHINA

易融财经文库
美国资本市场丛书



刘振亚 / 主编

Yi Rong Cai Jing Wen Ku

Mei Guo Zi Ben Shi Chang Cong Shu

美国共同基金

Mei Guo Gong Tong Ji Jin



Mei Guo Gong Tong Ji Jin



经济科学出版社
Economic Science Press

易融财经文库☆美国资本市场丛书

美国共同基金

主 编：刘振亚

执行主编：顾小存

编 写：汤 娜

经济科学出版社

责任编辑：张 力
责任校对：徐领弟
版式设计：周国强
技术编辑：董永亭

美国共同基金

刘振亚 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

中国科学院印刷厂印刷

河北三佳集团装订厂装订

850×1168 32 开 10.875 印张 260000 字

2001 年 12 月第一版 2001 年 12 月第一次印刷

印数：0001—5000 册

ISBN 7-5058-2752-9/F·2143 定价：19.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

图书在版编目 (CIP) 数据

美国共同基金 / 刘振亚主编 . - 北京 : 经济科学出版社, 2001.12

(易融财经文库 . 美国资本市场丛书)

ISBN 7-5058-2752-9

I . 美… II . 刘… III . 投资 - 基金 - 概况 - 美国
IV . F837.124.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 081466 号

易融财经文库
《美国资本市场丛书》
编委会

主任：刘振亚
副主任：顾小存 李凤云
委员：刘德琛 汤 娜 王泽石
刘 辉 谢 静 王 震

主编简介

刘振亚教授于1993年获中国人民大学经济学博士，此后，赴美国普渡大学进行博士后研究。曾经担任国际货币基金组织(IMF)经济学家。现任中国人民大学世界经济研究所所长，中国人民大学财政金融政策研究中心研究员，证券与金融研究所核心研究员，欧盟研究中心研究员，丹麦奥尔堡大学东西方研究中心副主任、教授；兼任英国兰凯斯特大学、意大利拿波利大学、丹麦奥霍斯大学访问教授；中国社会科学院金融研究中心兼职研究员等。

刘振亚教授目前已出版多部著作，其中包括：《WTO与中国》、《宏观经济分析方法》、《微观经济分析方法》、《计量经济学教程》、《市场经济新机遇》、《证券投资与投资技巧》、《GATT及其对中国企业的冲击》、《世界政府：国际货币基金组织》、《世界银行集团及其运作》、《现代市场经济与宏观经济管理》、《市场中的政府》、《股份制与股份公司》等，另有论文百余篇。

刘振亚教授曾多次获得国家级奖，如1997年宝钢奖教金；1998年霍英东青年教师研究基金奖。还曾赴欧洲多所大学进行国际合作，同时，为欧洲一些大学的学生开设了有关中国经济和金融方面的课程。在英国科学院的资助下，赴英国兰凯斯特大学

2 ★美国共同基金★

进行有关转轨经济学的研究工作，受到该校专家们的好评。

鉴于刘振亚教授在经济研究、国际合作等方面的成果，意大利 Guido Dorso 基金会决定将 1999 年度的 Dorso 国际奖授予他。

应著名的英国伯明翰大学之邀，刘振亚教授担任该校博士研究生答辩的外聘主考官 (External Examiner)，兼职教授，并就金融改革、宏观经济政策设计等领域为该校硕士和博士研究生开设了专门的课程。此外，他还曾就转轨经济、金融改革、国企改革等问题进行了专门的学术演讲，受到来自各方面专家学者的好评。

Chief Director : Professor Zhenya Liu

Professor Liu got his Ph. D. from *the Renmin University of China* in 1993. Then, he went to *Purdue University of America* to do his post – doctoral research on financial. He is now the director of *The Institute for World Economy of Renmin University of China*; the researcher of *The Institute of Finance & Security Researching of Renmin University of China*; the senior researcher of *Finance and Security Institute of Renmin University of China*; the researcher of *EU Institute*; the deputy director of *Interdisciplinary Center for East – West Studies of Aalborg University of Denmark*; the Post – doctoral of Economics (*Purdue University*) and the Former Economist of *IMF*. He is also the Visiting professor of *Lancaster University, UK*; *University of Naples, “Federico II”*, Italy; *Arhus University Denmark*, and etc.

He has published a lot of professional books till now, including: “*WTO & China*”, “*Analysis Method of Macroeconomics*”, “*Analysis Method of Microeconomics*”, “*Econometrics*”, “*Security Investment & Techniques*”, “*GATT & Its Impact to Chinese Enterprises*”, “*World Government: IMF*”, “*The Group of World Bank & Its Operation*”,

“*Modern Market Economy & The Management of Macroeconomics*”, and “*Share-holding System & The Corporation*”.

Professor Liu had also cooperated with many European universities. He made many public speeches on economy and finance and was highly appreciated. Meanwhile, he arranged some courses on Chinese economy and finance for some European universities. Supported by *British Academy*, Professor Liu went to *Lancaster University* to do his research on transitional economies.

Due to the achievements on economy and international cooperation, Professor Liu granted the “1999 Italian Dorso International Award” by *Italian Guido Dorso Foundation*. This award had ever been granted to Italian President, world – famous person and many Nobel winners.

Professor Liu is now the external examiner of Ph.D. of the *University of Birmingham*. Every year he gives courses on the financial reform and macroeconomic policy to MSc. students in Birmingham. In addition, his seminars on transitional economies, financial reform, and state – owned enterprises reform were highly appreciated by many experts in the fields of economics, politics, China research and Asia research.

前 言

由证券市场、债券市场、期货市场、期权市场和共同基金所组成的现代资本市场，是现代市场经济体系中的重要组成部分，它们既是市场经济发展的产物，又推动着市场经济的进一步发展。现代资本市场的存在，在市场经济发展过程中盘活了资金，加速了资本运作，提高了资本融通的效率、从而达到了资源的有效配置。

美国资本市场作为世界上发展最早、最成熟的资本市场的典型，其发展的过程、运行的特点，其市场机构以及金融产品的精巧设计与创新，其严格的监管体系等，都既显示了美国资本市场的特殊性，又反映出资本市场的基本功能和普遍原则。正因为如此，我们通过研究美国资本市场，可以得到发展、完善我国资本市场的有益启示。学习、汲取美国资本市场的普遍性原则，剖析、研究美国资本市场先进的制度设计，为我国证券市场的建设与完善服务，这正是本丛书的目的所在。

《易融财经文库☆美国资本市场丛书》共五册，即：《美国股票市场》、《美国期货市场》、《美国债券市场》、《美国期权市场》以及《美国共同基金》，分别从五个方面比较全面地介绍了美国资本市场的基本情况。

《美国股票市场》介绍了世界上建立最早、也是当今世界规模最大和发展最为成熟的股票市场。本书力图向读者全面展示美国的股票市场，尽量建立一个认识美国股票市场的合理框架。第一章介绍了美国各大股票交易所的发展历史和现实情形，从而使读者对美国股票市场有一个初步而完整的认识。特别是对纽约股票交易所的介绍将使读者明晰地了解美国股票市场的发展轨迹。第二章剖析了美国股票一级市场和二级市场的主要参与者。一个市场的成熟度实际上是与市场参与者的成熟度成正比的，从对美国投资银行、经纪人、基金等的介绍中，读者可以看到这些市场主体在保持美国股票市场的流动性、市场深度和广度等方面的重要作用。第三章研究了美国股票市场上的各种交易品种，包括传统的普通股、优先股和以此为基础的各种衍生品。交易对象作为交易客体，构成了美国股票市场的基础。第四章具体分析了美国股票市场的监管体系和监管机构。美国股票市场发展至今可以说是一个充满了监管与反监管斗争的历程，在这个过程中，美国股票市场越来越成熟、稳定、市场化及公开公平化。因此可以说，正是因为美国股票市场健全的监管体系才保证了它在世界股票市场中的领导地位。第五章还从实务的角度研究了在美国发行和交易股票将要面对的各种具体问题。这些方面的介绍将帮助读者更全面地了解美国股票市场运行的股票发行和交易的具体程序及多种常识。第六章评析了美国股票市场经过200多年的发展而逐渐形成的一些常用投资分析方法和投资策略。虽然在股票市场上没有一种无往不胜的分析方法和策略，但是作为理性的投资者，认识并掌握这些方法、策略，是赚取利润和减少损失所必不可少的。

美国债券市场是美国金融市场一个重要的组成部分，在美国的融资体系中发挥着十分重要的作用。《美国债券市场》一书分

三个部分研究了美国债券市场：第一部分综述性地介绍了债券市场的基本知识、债券的发行以及债券的交易；第二部分按照美国债券市场的种类分别介绍了美国国债市场、美国市政债券市场、美国公司债券市场、美国抵押支持债券市场、美国资产支持债券市场以及扬基债券市场；第三部分则介绍了与美国债券市场相关的知识，包括债券的评级、债券的投资管理、债券市场的监督管理等内容。

自从1848年美国的芝加哥期货交易所成立以来，期货市场已经经历了一个半世纪的发展和完善。今天，作为发达国家尤其是美国的市场经济中一种成熟的交易方式，期货市场组织结构已经相当完善，市场的相关法律和法规已经十分健全，完备的期货市场为美国市场经济体系带来了更大的活力，为交易者进行保值或者投资提供了良好的场所和环境。《美国期货市场》一书共分三个部分，总共十五章。第一部分从第一章到第五章，主要对期货交易方式和美国期货市场的基本组织结构进行了介绍；对期货交易方式的基础知识以及期货交易典型的特点进行了介绍和研究。以此为基础，进一步回顾了美国期货市场产生、发展的历史，并且以期货市场的结构为线索，分别对期货市场上的交易所、经纪公司和结算公司三大市场主体进行了分析。第二部分从第六章到第十三章，对美国期货市场的具体运作进行了研究，分析介绍了期货市场上交易商品的几个基本种类及其特点，对几种典型期货商品的不同特性分章进行了详细的说明，其中包括商品期货、外汇期货、利率期货和股票指数期货；还对市场上两种最基本的投资主体——套期保值交易者和投机交易者的行为模式结合实例进行了评析；针对期货和期权这两种交易方式的交叉，本书还专门对期货期权交易进行了概述。最后两章是本书的第三部分，主要对美国期货市场的监管进行了剖析，既回顾了美国期货

行业和机构监管的发展历程，又对期货交易相关的法律法规进行了详尽论述。

期权市场在当今已经成为国际金融市场的一个重要组成部分。据统计，到1997年为止，已经有20多个国家和地区建立了正式的期权交易所，还有许多国家已经或将要把期权市场纳入未来资本市场发展的规划，非正式的期权店頭市场的发展速度则更快。期权市场的发展以及健康运行必须具备一定的条件，如发达的现货市场基础、完善的监管及法律保证、配套的经济以及金融环境等。《美国期权市场》分别从理论和实践两个方面对美国期权市场进行了阐述。第一章“期权和期权市场概述”以及第二章“美国期权市场”，从整体上对期权市场的发展、现状以及市场的主要参与者进行了一次粗线条的勾勒。第三章“期权定价”和第四章“期权组合策略”，则更偏重于期权的一些基本理论，如期权定价、期权组合等。其中，第三章主要讲述了期权定价的二叉树模型，对于布莱克-斯科尔斯公式则没有详细介绍，因为其涉及的数学知识过于艰深。从第五章开始一直到第七章，分别介绍了美国的股票股指期权、利率期权以及外汇期权，其中涉及到期权交易的很多实例。第八章、第九章、第十章这三章则分别讲述了美国期权市场的投资、套利和套期策略。虽然这三章理论性较强，但是也具有很强的实用性。最后的第十一章、第十二章两章则偏重于考虑期权交易的风险。第十一章从政府的角度讲述了期权交易的监管问题；第十二章则从投资者自身的角度讲述了应该如何管理期权交易带来的风险。

共同基金起源于19世纪的英国，20世纪20年代被引入美国，经过80年的发展壮大，共同基金凭借其小额投资、风险分散、专家管理、费用低廉、服务完善、业绩良好等诸多优点，赢得了众多投资者尤其是广大中小投资者的青睐，成为美国资本市

场一块重要的投资领域。《美国共同基金》一书从对什么是共同基金、共同基金主要特点的介绍开始，详细阐述了共同基金的主要类型与基金品种，之后着眼于共同基金的内部结构与运作框架，从不同参与者的角度对共同基金进行了多方位的观察。本书重点研究了共同基金的投资计划（包括基金在进行投资时需要考虑的投资目标、风险、收益、费用、税负、分配等）、基金的投资策略（长期持有、资产分配、美元成本平均法、价值平均法等）以及基金的营销策略（包括基金股份的发行与认购、基金提供的服务）等。通过这些章节，投资者可以清楚地了解共同基金运作的来龙去脉，并有助于投资者更为理智和全面地进行投资决策。此外，本书还介绍了美国共同基金的监管体系，分析了共同基金生存和运作的监管环境与制度构架。最后，本书还详述了共同基金的发展历史与现状，共同基金对养老金市场的参与，并对共同基金市场中的基金业绩给出了一目了然的排行，以便读者从宏观和微观的角度更好地了解共同基金。

《易融财经文库☆美国资本市场丛书》内容详实全面，语言浅显流畅，大量运用各类图表、示例，易于阅读，无论是为了解美国资本市场的入门书籍，还是作为业内人士、研究人员的参考书籍，都相当适合。

《易融财经文库☆美国资本市场丛书》编委会主任由中国人民大学世界经济研究所所长、英国伯明翰大学国际银行与金融项目高级研究员刘振亚教授担任。编委会副主任由北京外国语大学顾小存副教授和中国人民大学李风云副教授担任。编委会委员有刘德琛、汤娜、王泽石、刘辉、谢静和王震。

刘振亚教授负责丛书的选题、项目策划，丛书大纲的确定与指导以及丛书的写作指导与定稿确认等工作；顾小存副教授和李风云副教授全程参与了丛书的选题、项目策划，丛书大纲的确定

6 ★美国共同基金★

及写作的阶段指导以及丛书的修改定稿等工作。其中，顾小存具体负责《美国股票市场》、《美国期货市场》、《美国期权市场》以及《美国共同基金》的审读及修改指导工作；李凤云具体负责《美国债券市场》的审读及修改指导工作。丛书具体写作分工如下：刘德琛负责《美国股票市场》的编写工作，汤娜负责《美国共同基金》的编写工作，王泽石、刘辉负责《美国债券市场》的编写工作，谢静负责《美国期货市场》的编写工作，王震负责《美国期权市场》的编写工作。

《易融财经文库☆美国资本市场丛书》在策划编写过程中，得到易融财经研究公司各方面的鼎力协助，在此一并表示由衷的感谢。

刘振亚

2001年11月初

于英国伯明翰大学

目 录

前言	(1)
第一章 共同基金概述	(1)
第一节 共同基金的基本概念	(1)
第二节 共同基金的发展历史	(5)
第三节 共同基金的主要特点	(9)
第二章 共同基金的主要类型	(14)
第一节 投资基金的一般分类	(14)
第二节 共同基金的主要品种	(37)
附录	(73)
第三章 共同基金的组织结构	(77)
第一节 投资公司	(77)
第二节 基金管理公司	(92)
第三节 基金保管人	(94)

2 ★美国共同基金★

第四节	基金代理人	(96)
第五节	投资者	(99)
第四章	共同基金投资计划	(103)
第一节	投资目标	(103)
第二节	投资风险	(107)
第三节	投资收益	(126)
第四节	投资费用	(141)
第五节	利润分配	(148)
第六节	基金税负	(150)
第七节	资料、信息来源	(153)
第五章	基金投资策略	(171)
第一节	长期持有策略	(171)
第二节	资产分配 (投资分散化策略)	(174)
第三节	美元成本平均法	(177)
第四节	价值平均法	(179)
第五节	基金投资诀窍	(181)
第六章	共同基金营销策略	(185)
第一节	基金股份的发行与认购	(185)
第二节	基金服务	(209)
第七章	共同基金监管体系	(216)
第一节	主要监管机构	(216)
第二节	主要监管制度体系	(224)