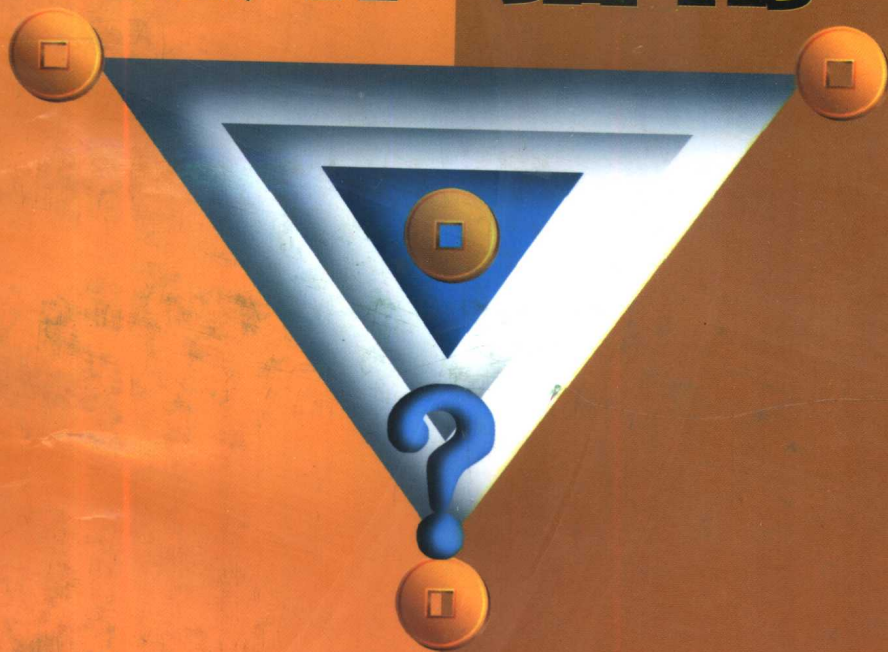


现代家庭投资方向和技巧

证券投资基金 操作指南



购买投资基金会给你带来更多的财富。

—— 美国最著名的金融投资专家巴菲特

中国人事出版社

证券投资基金

操作指南

中国人事出版社

图书在版编目(CIP)数据

证券投资基金操作指南/戴天宇,徐卫宇编著.

- 北京:中国人事出版社.1998.5

ISBN 7-80139-221-3

I.证… II.①戴… ②徐…

III.证券投资-基金-基本知识

IV.F830.53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 09179 号

中国人事出版社出版

(100028 北京朝阳区西坝河南里 17 号楼)

新华书店经销

北京飞达印刷厂印刷

1998 年 5 月第 1 版 1998 年 5 月第 1 次印刷

开本:850×1168 毫米 1/32 印张:15.25

字数:300 千字 印数:1—10000 册

定价:22.00 元

前 言

风靡全世界的投资基金(又称共同基金)已经在发达国家存在一百多年了,可对于我们,它仍然是一个新生事物。本书的编著旨在揭开它的神秘面纱,介绍与投资基金有关的基本知识。书的内容主要包括三个部分:第一投资基金的基本概念、类型、特征、设立程序以及信托契约;第二,作为投资者的个人如何选择投资基金,以便获得远比银行存款利息率高的预期收益率,从而抵销经济中经常存在的通货膨胀对货币购买力的损害;第三,从现代投资理论出发,分析投资基金的运作原理,指出投资基金应该怎样选择不同的金融资产,来达到躲避风险,获得较高收益率的目的。毫无疑问,以上三个方面是相互联系的,编者也力图使它们能够统筹兼顾,共同组成本书体系结构中不可或缺的部分。

投资基金作为经济史上最重要的制度创新,其重要意义不亚于股票市场的形成和建立,尽管投资基金的出现远比股票市场的出现要晚得多。战后以来,投资基金在一些发达国家获得了飞速的发展,基金的种类和规模不断地扩大,基金的管理和运作也日臻完善。现在,投资基金在美国股票市场上的交易额已占到全部交易量的绝大部分,并且,这一比例还有进一步增大的趋势。公司组织制度的发展和股票市场的发展,孕育出了全新的投资形式——投资基金,同时,投资基金公司作为股票市场的主要参与者,具有

稳定股票的价格,减少投机、降低市场风险的作用。

金融资产的最显著特征是收益性和风险性。风险和收益是一对孪生兄弟,要想获得高收益必须承担高风险。那么,投资于投资基金的风险和收益又是怎样的呢?从美国的历史经验来看,投资基金在长期取得了比银行存款利息率较高的收益,相应地,其风险也较小。投资者投资于股票的风险和收益都比投资基金大。投资者在选择如何将资金投资于有价证券等金融资产时,首先要考虑的就是自己承担风险的能力和预期的最低收益率,投资者必须在两者之间权衡利弊得失。投资基金作为大众化的投资工具,实在是方便之极,而且操作简单。你无须每天关注股市行情和绩市行情,更不会为股票市场变化无常而喜怒哀乐和牵肠挂肚;你省去了钻研公司业绩和投票市场技术分析的麻烦,更不会为挑选哪支股票而发愁犯难。事实上,你已经与股票市场绝缘,因为你已将你的资金委托给了有经验的投资专家具体进行运作,你要做的一切只是选择一家颇具经验潜力的专家——基金公司,投入你的资金,然后,坐收渔利。

那么,如何选择基金公司作为你钟情的投资对象呢?要想获得稳定而较高的收益,理想的作法是避免选择坏的基金。你需要了解基金公司的章程、信托契约、对外的财务报告和历史业绩,看看它在股票市场的波动中是否能够取得相当的收益,尤其是在熊市的低迷状态下,看它是否有上佳表现。你完全可以同时选择几家投资基金,分散投资,进一步降低投资风险,不过,这样做的代价是预期收益的相应减少。

投资基金的运作更象是一个小心翼翼的大户,它将筹集的资金分散投资于不同风险和收益的有价证券,如股票、短期国债、企业债券和其它证券,它有时也进军房地产等行业。基金公司接受投资者的委托,必须时刻注意有价证券市场价格的变化,以及整个

基金总资产的市场变化。基金管理人员和操作人员也应具有相应的业务知识和经验,是名副其实的投资专家和理财专家。各个国家为了规范基金公司的行为,防止基金公司从事风险大的冒险行为,损害投资者的利益,纷纷制订了基金管理的法律文件和规定,投资基金公司的章程和与投资者订立的信托契约也不得与法律的程序和规定相抵触。

投资基金在我国正处于创建初期,目前,我国在上海和深圳证券交易所上市的投资基金共 25 家,其中,上交所 15 家,深交所 10 家。这些基金都是封闭型基金,基金份额固定,一般不能扩充基金份额。封闭型基金严重限制了基金的发展,使得基金的扩张只有通过新基金申请上市和老基金修改章程扩大基金份额等途径。与封闭型基金相对应的是基金交易并不活跃,同股票市场的价格波动相比,基金的市价比较稳定,很少出现大幅波动,大都跟随大盘指数涨跌。而且,在上市公司基金资产的投资组合中,有价证券的比重,尤其是股票的比重占基金总资产的份额偏低,因此,投资基金量小且股票份额少的缺陷无法起到稳定股票市场的作用。中国的股票市场需要机构投资者,投资基金无疑是众望所归。我国政府于 1997 年 11 月制定出台了《证券投资基金暂行管理条例》,这一举措,无论对股票市场还是基金业都将产生重大而深远的影响。它意味着我国基金业在未来的几年内将驶入快车道,它将为投资基金的健康发展奠定法律基础,未来的基金业定会呈现出勃勃生机。

编 者

目 录

第 1 章 让专家替你投资	1
股市有风险, 请慎重入市	1
疯狂的中国股市	17
投资基金概览	29
第 2 章 赚钱前的准备	58
投资基金的种类	58
投资基金的设立	73
投资基金的信托	78
投资基金的受益凭证	95
基金的资产净值	100
第 3 章 专家怎样为你赚钱	106
证券组合理论	106
投资政策、投资组合和投资限制	115
专家为你赚的钱	132
第 4 章 投资基金的费用与支付	137

投资基金的开支项目	137
投资基金的收费标准	141
投资基金的利润分配	147
投资基金的税收	155
第5章 选择专家替你赚钱	158
投资基金的投资风险	158
风险不同应该怎样选择	163
个人情况不同怎样选择	169
众多基金如何进行选择	178
基金经理公司不同应该怎样选择	197
第6章 专家替你赚钱的技巧	204
投资基金绩效评析	204
管好你的专家	216
有了专家,你还需要做些什么	225
第7章 投资基金的财务报表	237
投资基金都有哪些报表	237
投资基金财务报表的分析方法	249
投资基金的会计核算	259
应该注意的几个问题	267
第8章 海外投资基金	269
英国的投资基金	269
美国的投资基金	276
香港的投资基金	285

台湾的投资基金·····	293
第9章 中国投资基金·····	302
姗姗来迟——中国投资基金的发展·····	302
步入正规——中国投资基金的特点·····	335
淄博乡镇企业投资基金·····	357
附录1 深圳市投资信托基金管理暂行规定 ·····	367
附录2 上海市人民币证券投资信托基金暂行管理办法 ·····	376
附录3 台湾证券投资信托事业管理规则及证券投资 信托基金管理办法 ·····	389
附录4 台湾建弘证券投资信托公司证券投资信托契约 ·····	402

第 1 章 让专家替你投资

股市有风险,请慎重入市

“走,炒股去!”说者潇洒,听者神往。曾几何时,人们对股票已经淡忘。然而,自从 1984 年 12 月上海发行建国 35 年来大陆上的第一张股票至今,虽然时间不长,却掀起了一次又一次的炒股高潮,从而把神州大地的芸芸众生推入近似发狂的股票世界。人们对股票的认识越来越深刻。对于从事股票买卖能够发家致富已不再怀疑;对于那些投资股票获利成为“百万富翁”,甚至“千万富翁”者也不再惊讶。深圳市政府一位主管金融业务的官员曾肯定地对采访他的记者说:“在深圳这个地方,通过股市买卖如今成了亿元户的少说也有十来个,成为千万元户的有几百个也不算多,炒到百万元者已比比皆是,炒到 10 万、20 万元者应算是不走运的。”

炒股能致富,这已成为人们的共识。当代一位哲人说过,世界上只有两种方式最容易发财,一种是投资房地产,另一种便是购买股票。然而,1987 年深圳发展银行首次在深圳发行股票时,股票却倍受冷遇,几乎无人问津。市府当局不得不向党政干部摊派,规

定每人至少认购一股。那时候,人们为了这个面值 20 元的股票而口出怨言。但是,仅仅三年之后,1990 年 4 月面值 1 元的“发展”股票(原面值 20 元,1990 年拆为每股 1 元)却以 60—80 元的市价出售,黑市价则超过 100 元。

股票,就是这么诱人。

俗话说,第一个吃螃蟹的人是勇敢、可敬的人。在中国,第一批购买股票的人则是最幸运的人,因为他们已经为此获得了丰厚的收益,成了中国的富人。

但是,股票带给人们的并非只有暴富。股市变幻莫测,股民们也常常遇到“旦夕祸福”。

股票市场无疑具有两重性,既有巨大的利益诱惑,又有较高的风险。“几家欢乐几家愁”,在股市中获利或成为暴富者虽然不少,但赔钱的也大有人在。对在什么时候买进和抛出最为合理,各人观察的角度不同,见解也不相同。可以说“仁者见仁”、“智者见智”。在股价变动之初,有经验的股票持有者立即将股票抛出,无经验而又发财心切的炒股者,却不问青红皂白、盲目购进高价股票。不知有多少炒友血本无归、失魂落魄,神经错乱。有人亿万财富旦夕间化为乌有,有人因此跳楼自尽,有人家破人亡、妻离子散……。面对变幻无常的股市,看到悲惨凄凉令人痛心的结局,人们不禁回忆起股市发展的浩瀚历史长河中那一幕幕惊心动魄的历史大事件:纽约华尔街股市上的“黑色星期一”、香港股市风暴、英国股市“大爆炸”、西方股市大地震……。

让我们首先看看“黑色星期一”。

1987 年 10 月 19 日,星期一。美国纽约的华尔街,车水马龙,川流不息,人们依旧还像往日那样匆忙。

人们无法料到震惊西方世界暴风雨式的灾难竟然降临于这一天。

9点钟,位于华尔街11号的证券交易所开市了。人们关注着荧屏的变幻,突然股价一落千丈,发了昏的股东们竞相抛售股票。人们几乎异口同声地喊出:“抛出!抛出!”开盘后仅三个小时,道·琼斯工业股票平均指数就下跌508.32点,跌幅达22.62%,是触发30年代世界性大萧条的股市崩溃日(1929年10月28日)的两倍。顷刻间,华尔街一片混乱,成千上万的持股者目瞪口呆。

跌幅达22.62%,意味着持股者手中的股票在一天之内就贬值二成多,即有5000亿元随风而去,相当于美国全年国民生产总值的1/8。

次日,以“十月大屠杀!”“血染华尔街!”“黑色星期一!”“道·琼斯大崩溃!”“风暴横扫股市!”为标题的头版头条消息竞相在美国各家报纸刊出。

华尔街在颤抖。伦敦、东京、苏黎世等股票市场也都在颤抖……。在这场浩劫中,首先受牵动的是与纽约仅有5小时时差的伦敦股市。其《金融时报》100种股票指数当天就下跌10.8%,损失450亿英镑,次日跌势有增无减,又损失了500亿英镑。其后太平洋西岸的东京股市也飓风骤起。225种日经股票平均指数继19日下跌4%以后,20日出现历史性大暴跌,一天内净跌3836.48点,收盘时降至21910.8点,跌幅达14.9%,股值损失约4000多亿美元,创历史最高纪录。紧接着,香港股市上,恒生指数一天内陡降420.81点,跌幅达11%,也创历史最高纪录。由此,香港联合交易所采取了一项空前的救市措施,即宣布停市4日。当日,巴黎下跌9.7%,米兰下跌6.26%,荷兰下跌12%,比利时下跌11.15%,法兰克福下跌9.39%,次日更甚,跌幅高达15%。20日,悉尼股市也发生了空前的暴跌,股价骤跌25%,损失245亿美元。

时针继续向前转动。黑色星期一的余波一浪高过一浪,股市

风暴所到之处,打乱了正常的生活。

10月23日美元汇价应声而落。心慌意乱的投资者又开始在外汇市场上抛出美元,抢购硬通货,截止10月30日,美元兑西德马克的汇率已从原来10月中旬的1:1.80—1.81下降到1:1.72—1.73。美元兑汇日元则从1:141—144落至1:137—138元的低谷。英镑兑换美元则乘机从1:1.65—1.66急升到1:1.72—1.73的较高水平。

10月22日,26日两天内,美国财政部长贝克不断发表声明,这次股市跌风纯属市场的技术调整,绝不可能导致类似1929年的崩溃局势。

10月26日,27日两天内美国总统里根也连续发表讲话,一再强调美国的经济仍然很健康,希望广大投资者保持镇静,不希望看到股市的继续大幅度跌落。并且公开威胁其它国家,指出股市风暴不仅对美国经济打击很大,而且会给世界经济带来不可忽视的后果,呼吁采取联合行动,协调政策。

星期一似乎是不吉利的象征。继19日“黑色星期一”之后,26日亚太地区股市又爆发了“最黑暗的星期一”。香港股市在停市4天后恢复交易,然而一开市就发生了新的抛售狂潮,恒生指数狂泻了1126点,跌幅创下了33.5%的历史最高纪录,东京股市下跌34.8%,悉尼股市下跌6.7%,曼谷股市下跌了19.8%,新加坡股市下跌5%,吉隆坡股市下跌9%,马尼拉股市下跌7.8%。与此同时,这股强烈的股市暴跌风潮由亚非又转到欧美大陆,给上周因股市震荡尚在阵痛的股市伤口上又撒了一把盐,纽约股市再下跌9.1%,法兰克福股市下跌10%,伦敦股市再跌6.2%,其他各地股市也频频下跌。

这次股市大暴跌对美国经济损失极大:有三家股票经纪公司倒闭;几百名经纪人和律师失业;硅谷等高科技中心的投资减少;

消费者的开支被迫缩减。

股市的大暴跌给股民带来了灾难。

10月23日,58岁的美国人维隆·兰伯格因股价暴跌损失50万美元,由于无力偿还20万美元的债务,在旅馆用煤气自杀。

纽约的银行家贝特曼是一家金融机构的副总裁,纽约华尔街股市的大崩溃使他陷入绝境,他知道大势已去,即使赔上整个家产也无法偿还股票买卖的巨额亏损,于是,在绝望之际,他从纽约一幢32层的高楼上纵身跳下,告别了这个纷扰的世界。

10月26日下午3时,一位名叫亚瑟·凯思的中年人独自闯入美国著名的美林证券公司。10分钟后,他开枪打死了证券公司的副总经理,打伤了自己的经纪人,然后开枪自杀。

亚瑟·凯思也是位股票投机人。这位年薪不到3万美元的职员,几年来靠股票投机已赚取了百万家财。“黑色星期一”使他一夜之间就赔了1000多万美元,美林公司还催他偿还以前购买股票时公司给他的垫款,并限他5日内补齐。10月26日,还债期限的最后一天,绝望中的凯思带上手枪前去缴还了证券公司的“命债”。

一篇来自华尔街金融区附近的一家专治酗酒和药物滥用诊所的报告说,10月股市暴跌后,由于酗酒问题日益严重,诊所病人一下子猛增25%。

一位医治过许多华尔街人士的临床心理学家指出,“因股市崩溃而生意失败的经纪商开始滥用药物,尤其是安眠剂,甚至闹成离婚和自杀的下场,他们的一切价值观念都与金融信号扯上了联系。”

股市暴跌对国家经济、国际金融、国际贸易等方面损失巨大。对世界大投资者来说则大伤元气。虽然只是财产名义价值的下降,但每个持有者都感到自己一下子变穷了,对从腰缠万贯的大亨到街头巷尾的平民百姓,从踌躇满志的投资者到交易所的经纪人

来讲,无疑都是场大浩劫。

美国权威金融杂志《福布斯》1987年9月25日公布的美国400名最富有的大亨中立即就有38人榜上无名了。几周前,美国最大的富翁之一萨姆·沃尔顿尚有85亿美元,但10月份股市暴跌使他的财产减至58亿美元。

经营杂货连锁店的巴亨约瑟夫·艾伯森拥有的股票价值一下子跌了60%,跌到了2.25亿美元这一“首富”标准线以下。

电脑大王王安也损失了3100万美元。至于那些被股市暴跌弄得倾家荡产者,更是惶惶不可终日。

小股民们几十年来惨谈经营积蓄的有限财富顷刻化为乌有,有人甚至走上犯罪的道路。

与股市风暴接踵而来的是无数工厂破产倒闭,银行停业,成千上万人失业,无数人无家可归,流浪街头。

看着这些目不忍睹的惨状,人们不禁想起了58年前的一个星期一,那就是最初的“黑色星期一”,它曾引发了1929—1933年世界性的经济大危机。

1929年10月28日,美国纽约华尔街股票市场的股价大暴跌,一天跌幅达12.82%,引起股票市场上一片混乱。著名历史学家加尔布雷斯将这一黑暗日子称为“大崩溃”。换言之,正是“大崩溃”拉开了30年代大萧条的序幕。

1929年以前的7年,西方人士大加渲染,冠之以“繁荣的7年”。这一繁荣的7年把可以捞到巨额报酬的前景展现在人们面前,它极大地激发了华尔街投机商的野心,将华尔街繁荣的交易变成一种狂热的投机活动。这是一种很有感染力的行动。一时间,似乎每个美国人都在购买股票,把辛辛苦苦积攒起来的钱塞到华尔街股票经纪人的手里。据报道,在医院候诊的病人谈论的是股票市场的行情,在达官贵人家里,仆人把自己的股票行情自动收录

器放在厨房中,嘀哒嘀哒收听新的股市行情,与此同时,另一台机器也在老板的书房里提供着同样的信息……。

华尔街成了万众瞩目的中心。全国上下,无论学校还是高尔夫球场,无论商会会场还是在娱乐场里,华尔街的活动都成了美国人谈论的中心话题。

股价不断上升,股市在发“高烧”。人们不顾一切地将目光投入股票市场,致使股价两倍三倍地上涨,成交额急剧上升,令人吃惊的是,通常用来资助投机商购买的借款额也达到数十亿美元的数字。

1929年9月5日,一位名叫罗杰·巴布森的波士顿统计学家给正在发烧的纽约市浇了一盆冷水。在一次全国性的企业家大会上,他预言说:“一场大恐慌迟早要到来,而且可能非常可怕。工厂将倒闭,工人将失业……,后果将是一场严重的企业萧条。”

一言即出,几小时内,纽约股票交易所股价下跌了大约10点。

为安定人心,赫伯特·胡佛总统公开宣布美国的经济从根本上来说是健全的。于是股价再度上涨,其上涨幅度好像故意与巴布森的话对着干——比任何时候都大,人们又把担心埋在心底。然而,还是有那么一些精明的商人,其中有一位叫约瑟夫·肯尼迪的爱尔兰爆发户已一声不响地将股票换成了钞票。

9月到10月,股市局势异常:股价时起时落,一种极其紧张不安的气氛在悄悄地支配着华尔街。

10月21日,星期一。对于这一天,用某些人的话来说,“糟糕透了”。许多股票一下子跌了10点或10点以上,人们的心提到了嗓子眼。晚些时候,股价回稳,多数股价超过了当天早些时的低点,华尔街松了一口气。

22日,更多的股价回升,但幅度较小。

23日,华盛顿发出叫人放心的信息,可股市仍恢复下跌的趋

势。

24日,星期四。纽约股市突然崩溃,抛售的压力一下子增大,购买欲望同时减弱,股市升起一股金融大恐慌:大宗股票无人问津!价格在不断下跌,10点、20点、30点……

交易所里混乱不堪,不时传来某人自杀的消息,许多人在这天的早晨醒来时还是富翁,到黄昏时却沦为乞丐。

24日下午一点半,一位叫理查德·惠特尼的绅士出现在交易大厅。他来头不小,是纽约股票交易所的代理董事,摩根公司经纪人。惠特尼径直走到美国钢铁公司的股票柜台前,以每股205美元的价格购买了钢铁公司的一万股股票。然后在众人的注意下,走到其它几家柜台前,一一订购了股票。信任电流传遍了大厅,许多主要股票价格开始上升,其中钢铁公司股票从下降到193美元回升到收盘时的206美元。

然而,理查德·惠特尼的行为除了对华尔街稍有影响外,并没有影响美国的经济。众多投资商深感:暴风雨就来到了!

10月28日,星期一。钢铁公司的股票下跌了18点,通用电器公司的股票下跌了48点,纽约股票交易所成交的全部股票,平均下跌约50点。从此一发不可收拾,股市再也无法“牛”气。

10月29日,星期二。1600万以上的股票易手,这天成交额创下了股票交易中的最高记录。交易大厅人来人往,人们急于找到买主,也许是太急切了,与买主失之交臂,卖主像一只只无头的苍蝇在大厅里乱撞,以期将股票抛出。众多公司的证券,不仅像钢铁公司这类坚挺的股票下跌幅度很大,而且风险较大的新证券跌幅更大。由投资商大肆哄抬起来的证券中,有许多下跌100点,收盘时跌得一文不值。不管摩根大楼开多少次会,无情的事实已经摆在人们面前,一切无可挽回:股市彻底崩溃了!

股市崩溃引起了1929—1932年世界性经济大危机。物多而