

最新金融投资实用读本系列

ZUIXIN JINRONG TOUZI SHIYONG DUBEN XILIE

最新基金投资 实用读本

杨老金/主编

ZuiXin JiJin TouZi
ShiYong DuBen



经济科学出版社

►最新金融投资实用读本系列◀

F830

293-C₂

最新基金投资 实用读本

杨老金 主编

邹照洪 葛发征 副主编

经济科学出版社

责任编辑：周国强
责任校对：徐领柱
版式设计：代小卫
技术编辑：邱 天

最新基金投资实用读本

杨老金 主编

邹照洪 葛发征 副主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：[www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件：[esp@esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京密兴印刷厂印装

880 × 1230 32 开 8.75 印张 230000 字

2007 年 6 月第一版 2007 年 6 月第一次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6372 - 9/F · 5633 定价：26.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

目 录

第一章 基金投资基础知识

第一节 基金的基本知识	1
一、证券投资基金的概念	1
二、基金有哪些优势	3
三、基金与其他金融工具的比较	4
四、我国基金发展的历史	6
五、中国基金业发展大事记	7
第二节 投资基金需要了解的专业名词	11
一、基金、投资基金、证券投资基金、共同基金	11
二、开放式基金、封闭式基金	12
三、契约型基金、公司型基金	12
四、成长型基金、收入型基金、平衡型基金	13
五、公募基金、私募基金	13
六、股票基金、债券基金、货币市场基金	13
七、指数基金	14
八、保本基金	14
九、交易所交易基金 (ETFs)、上市型开放式 基金 (LOFs)	15

十、配置型基金	15
十一、伞型基金	15
十二、专向基金	16
十三、偿债基金	16
十四、政府公债基金	16
十五、黄金基金和衍生证券基金	16
十六、基金中的基金	17
十七、资产分配基金	17
十八、对冲基金	17
十九、可转换债券基金、公司债券基金	17
二十、企业年金基金	18
二十一、平准基金	18
二十二、复制基金	19
二十三、QFII、QDII	19
二十四、基金账户	19
二十五、基金转换	20
二十六、基金拆分	20
二十七、基金分红	20
二十八、基金定投	21
二十九、基金发行、基金上市	21
三十、基金契约、招募说明书、公开说明书	21
三十一、基金年度报告	22
三十二、基金价格	22
三十三、认购、申购、赎回	23
三十四、基金成立日、基金开放日、基金募集期	23
三十五、权益登记日、除息日	23
三十六、基金资产总值、基金资产净值	24
三十七、单位净值、当日净值、当前市值、累计净值	24
三十八、到期收益率	24

三十九、基点	24
四十、基金费用、基金管理费、基金托管费、基金 运作费、基金清算费用	25
四十一、认购费、申购费、赎回费	26
四十二、前端收费、后端收费	26
四十三、基金管理人、基金托管人	26
四十四、基金持有人、基金持有人大会	27
四十五、基金托管协议	27
四十六、投资组合、投资风险、风险资本	27
四十七、红利再投资	28
四十八、转托管、封转开	28
四十九、基金代销机构	29
五十、专户理财	29
五十一、基金公司“老鼠仓”	29
五十二、Alpha、Beta	30
五十三、持续期	30
五十四、可赎回债券、可转换公司债券、零息债券	30
五十五、基金重仓股	31
五十六、垃圾股、垃圾债券	31
五十七、蓝筹股、红筹股、绩优股	31
五十八、基金指数	32
第三节 基金的分类	33
一、封闭式基金与开放式基金	33
二、契约型基金与公司型基金	37
三、成长型基金、收入型基金和平衡型基金	38
四、股票基金、债券基金、货币市场基金、混合基金	39
五、公募基金和私募基金	52
六、指数型基金	52

七、保本基金	55
八、交易型开放式指数基金 (ETFs)	59
九、上市型开放式基金 (LOFs)	64
第四节 基金的运作模式	67
一、基金的运作流程	67
二、基金管理人介绍	68
三、基金托管人介绍	76
四、基金的设立及发售	78
第五节 基金收益分配与税收	82
一、基金收益	82
二、基金收益分配	85
三、个人投资者投资基金的税收	87

第二章 基金交易

第一节 封闭式基金的交易	89
一、封闭式基金上市交易条件	89
二、交易账户的开立	89
三、交易规则	90
四、交易费用	91
五、基金指数	91
六、折 (溢) 价率	91
第二节 开放式基金的交易	92
一、开放式基金的认购	92
二、开放式基金的申购、赎回	96

三、开放式基金份额的转换、非交易过户、转托 管与冻结	100
四、开放式基金份额的登记	101
第三节 交易型开放式指数基金 (ETFs) 的募集与交易	104
一、ETFs 份额的发售	104
二、ETFs 份额折算与变更登记	107
三、ETFs 份额的交易	108
四、ETFs 份额的申购与赎回	108
第四节 上市开放式基金 (LOFs) 的募集与交易	114
一、上市开放式基金募集概述	114
二、上市开放式基金的场外募集	114
三、上市开放式基金的场内募集	116
四、封闭期与开放期	117
五、上市开放式基金的上市交易	117
六、上市开放式基金份额的申购、赎回	118
七、上市开放式基金份额转托管	118
第五节 常见问题	119
一、基金买卖流程	119
二、基金账户业务	121
三、申 (认) 购、赎回业务	123
四、收益分配	131
五、转托管业务	133
六、基金转换业务	134
七、非交易过户业务	136
八、基金网上交易	138
九、基金代销机构名录	140

第三章 如何选基金

第一节 按自身需求选择基金	143
一、根据人生所处不同阶段选择基金种类	143
二、不同风格的投资者如何选择基金产品	144
三、开放式基金介绍	145
四、上市型开放式基金介绍	184
五、封闭式基金介绍	189
第二节 选择基金公司和基金经理	191
一、如何选择基金管理公司	191
二、基金管理公司名录	193
三、基金管理公司网站地址汇总	195
四、如何选择基金经理	197
五、如何评估基金业绩	198
第三节 选择基金的小技巧	199
一、封闭式基金的投资技巧	199
二、选择货币市场基金的技巧	203
三、指数基金的选择技巧	204
四、基金定投的妙处	206
五、巧用基金投资组合	210
六、如何把握中途退出基金的时机	213
七、防止基金被“套牢”的应对之策	214
八、购买开放式基金如何“省钱”	215
九、投资基金巧打“时间差”	218

第四章 基金投资风险防范

第一节 基金投资的风险和防范措施	220
一、基金投资风险综述	220
二、开放式基金的投资风险	222
三、基金投资的市场风险	224
四、基金投资风险的特征	226
五、基金投资风险的防范措施	227
第二节 基金投资的误区	232
一、基金的“波段操作”分析	232
二、选择“新基金”或“老基金”的风险	234
三、正确看待基金的排名	236
四、走出基金分红认识误区	239
五、不要把基金当储蓄	240

第五章 基金投资信息分析

第一节 基金信息披露的内容	242
一、基金募集信息披露	242
二、基金运作信息披露	247
三、基金临时信息披露	254
四、货币市场基金的信息披露	255
第二节 基金信息披露的分析	258
一、如何阅读基金招募说明书	258
二、如何看基金年报	259
三、如何衡量基金绩效	264
参考文献	267

第一章

基金投资基础知识

第一节 基金的基本知识

证券投资基金是一种实行组合投资、专业管理、利益共享、风险共担的集合投资方式。与股票、债券不同，证券投资基金是一种间接投资工具。基金投资者、基金管理人和托管人是基金运作中的主要当事人。根据组织形式的不同，基金可分为契约型基金与公司型基金；根据运作方式的不同，基金可分为封闭式基金与开放式基金。

一、证券投资基金的概念

证券投资基金（以下简称“基金”）是指通过发售基金份额，将众多投资者的资金集中起来，形成独立财产，由基金托管人托管，基金管理人管理，以投资组合的方式进行证券投资的一种利益共享、风险共担的集合投资方式（见图1-1）。

证券投资基金通过发行基金份额的方式募集资金，个人投资者或机构投资者通过购买一定数量的基金份额参与基金投资。基金所

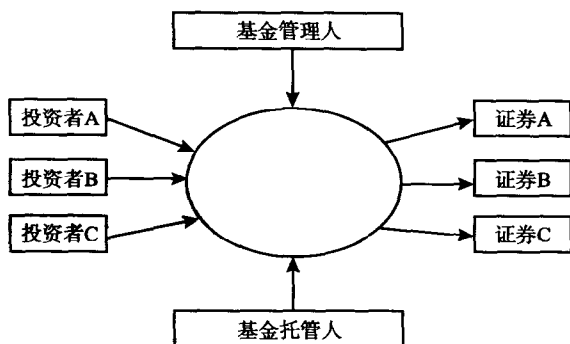


图 1-1 证券投资基金图示

募集的资金在法律上具有独立性，由选定的基金托管人保管，并委托基金管理人进行股票、债券的分散化组合投资。基金投资者是基金的所有者。基金投资收益在扣除由基金承担的费用后的盈余全部归基金投资者所有，并依据各个投资者所购买的基金份额的多少在投资者之间进行分配。

每只基金都会有一个基金合同，基金管理人、基金托管人和基金投资者的权利义务在基金合同中约定。基金公司在发售基金份额时都会向投资者提供一份招募说明书。有关基金运作的各个方面，如基金的投资目标与理念、投资范围与对象、投资策略与投资限制、基金的发售与买卖、基金费用与收益分配等，都会在招募说明书中详细说明。基金合同与招募说明书是基金设立的两个重要法律文件。

与直接投资股票、债券不同，证券投资基金是一种间接投资工具。一方面，证券投资基金以股票、债券等金融证券为投资对象；另一方面，基金投资者通过购买基金份额的方式间接进行证券投资。

世界上不同国家和地区对证券投资基金的称谓有所不同。证券投资基金在美国被称为“共同基金”；在英国和我国香港特别行政

区被称为“单位信托基金”；在欧洲一些国家被称为“集合投资基金”或“集合投资计划”；在日本和我国台湾地区则被称为“证券投资信托基金”。

二、基金有哪些优势

1. 集合理财、专业管理。

基金将众多投资者的资金集中起来，委托基金管理人进行共同投资，表现出一种集合理财的特点。通过汇集众多投资者的资金，积少成多，有利于发挥资金的规模优势，降低投资成本。基金由基金管理人进行投资管理和运作。基金管理人一般拥有大量的专业投资研究人员和强大的信息网络，能够更好地对证券市场进行全方位的动态跟踪与分析。将资金交给基金管理人管理，使中小投资者也能享受到专业化的投资管理服务。

2. 组合投资、分散风险。

为降低投资风险，一些国家的法律通常规定基金必须以组合投资的方式进行基金的投资运作，从而使“组合投资、分散风险”成为基金的一大特色。“组合投资、分散风险”的科学性已为现代投资学所证明，并成为证券投资基金的一大特色。中小投资者由于资金量小，一般无法通过购买不同的股票分散投资风险。基金通常会购买几十种甚至上百种股票，投资者购买基金就相当于用很少的资金购买了一揽子股票，某些股票下跌造成的损失可以用其他股票上涨的盈利来弥补，因此可以充分享受到组合投资、分散风险的好处。

3. 利益共享、风险共担。

证券投资基金实行“利益共享、风险共担”的原则。基金投资者是基金的所有者。基金投资收益在扣除由基金承担的费用后的盈余全部归基金投资者所有，并依据各投资者所持有的基金份额比例进行分配。为基金提供服务的基金托管人、基金管理人只能按规定

收取一定的托管费、管理费，并不参与基金收益的分配。

4. 严格监管、信息透明。

为切实保护投资者的利益，增强投资者对基金投资的信心，各国基金监管机构都对基金业实行严格的监管，对各种有损投资者利益的行为进行严厉的打击，并强制基金进行较为充分的信息披露。在这种情况下，严格监管与信息透明也就成为基金的一个显著特点。

5. 独立托管、保障安全。

基金管理人负责基金的投资操作，本身并不经手基金财产的保管。基金财产的保管由独立于基金管理人的基金托管人负责。这种相互制约、相互监督的制衡机制对投资者的利益提供了重要的保护。

三、基金与其他金融工具的比较

（一）基金与股票、债券的差异

1. 反映的经济关系不同。股票反映的是一种所有权关系，是一种所有权凭证，投资者购买股票后就成为公司的股东；债券反映的是债权债务关系，是一种债权凭证，投资者购买债券后就成为公司的债权人；基金反映的则是一种信托关系，是一种受益凭证，投资者购买基金份额就成为基金的受益人。

2. 所筹资金的投向不同。股票和债券是直接投资工具，筹集的资金主要投向实业领域；基金是一种间接投资工具，所筹集的资金主要投向有价证券等金融工具。

3. 投资收益与风险大小不同。通常情况下，股票价格的波动性大，是一种高风险、高收益的投资品种；债券可以给投资者带来一定的利息收入，波动性也较股票要小，是一种低风险、低收益的投资品种；基金投资于众多股票，能有效分散风险，是一种风险相对

适中、收益相对稳健的投资品种。

（二）基金与银行储蓄存款

由于开放式基金主要通过银行代销，许多投资者误认为基金是银行发行的，与银行储蓄存款没有太大区别。实际上二者有着本质的不同，主要表现在以下几个方面：

1. 性质不同。基金是一种受益凭证，基金财产独立于基金管理人；基金管理人只是代替投资者管理资金，并不承担投资损失风险。银行储蓄存款表现为银行的负债，是一种信用凭证；银行对存款者负有法定的保本付息责任。

2. 收益与风险特性不同。基金收益具有一定的波动性，投资风险较大；银行存款利率相对固定，投资者损失本金的可能性很小，投资相对比较安全。

3. 信息披露程度不同。基金管理人必须定期向投资者公布基金的投资运作情况；银行吸收存款之后，不需要向存款人披露资金的运用情况。

（三）基金与投资连接保险有哪些区别

投资连接保险是一种融保险与投资于一身的险种。客户购买投资连接保险后，每年支付的保费一部分进入保险账户，给予客户寿险保障，另一部分进入投资账户，按照约定的管理费委托给保险公司进行投资运作，客户通过投资账户净值的增长和分红实现收益。

二者区别主要有：

投资连接保险具有保险的功能，而基金没有，基金是一种更纯粹的投资产品。

可投资的范围不同，从而预期收益也不同：投资连接保险的投资范围为存款、债券和证券投资基金等；而基金的投资范围则包括股票等预期收益更高的金融产品。当然，基金投资的风险也较大一些。

从购买方式看，基金更简洁方便。基金可以在银行或者证券公司开立账户，直接买卖；而投资连接保险需与保险公司签订合同，在一定程度上失去了投资的灵活性。

四、我国基金发展的历史

我国基金业的发展可以分为三个历史阶段：

第一个阶段是从1992年至1997年11月14日《证券投资基金管理暂行办法》（以下简称《暂行办法》）颁布之前的早期探索阶段。1992年11月，我国国内第一家比较规范的投资基金——淄博乡镇企业投资基金（简称“淄博基金”）正式设立。该基金为公司型封闭式基金，募集资金1亿元人民币，并于1993年8月在上海证券交易所最早挂牌上市。淄博基金的设立揭开了投资基金业发展的序幕，并在1993年上半年引发了短暂的中国投资基金发展的热潮。但基金发展过程中的不规范性和积累的其他问题逐步暴露出来，多数基金的资产状况趋于恶化。从1993年下半年起，中国基金业的发展因此陷于停滞状态。

第二个阶段是从《暂行办法》颁布实施以后至2001年8月的封闭式基金发展阶段。1997年11月14日，国务院证券管理委员会颁布了《暂行办法》，为我国基金业的规范发展奠定了法律基础。1998年3月27日，经中国证监会批准，新成立的南方基金管理公司和国泰基金管理公司分别发起设立了规模均为20亿元的两只封闭式基金——“基金开元”和“基金金泰”，由此拉开了中国证券投资基金试点的序幕。至1999年初，我国共设立了10家基金管理公司。截至2001年9月开放式基金推出之间，我国共有47只封闭式基金，规模达689亿份。

第三个阶段是从2001年9月以来的开放式基金发展阶段。2000年10月8日，中国证监会发布了《开放式证券投资基金试点

办法》。2001年9月，我国第一只开放式基金——“华安创新”诞生，使我国基金业发展实现了从封闭式基金到开放式基金的历史性跨越。从近年来我国开放式基金的发展看，我国基金业在发展中表现出以下几方面的特点：一是基金品种日益丰富，基本涵盖了国际上主要的基金品种。二是合资基金管理公司发展迅猛，方兴未艾。三是营销服务创新活跃。四是法律规范进一步完善。截至2006年末，我国的基金管理公司已有58家，管理数量已达307只。其中，开放式基金254只，封闭式基金53只。基金资产规模8565.05亿元人民币。其中，开放式基金的资产净值6941.41亿元，已占到中国基金市场资产净值的81%。

五、中国基金业发展大事记

1. 1997年11月14日，国务院批准发布了《证券投资基金管理暂行办法》。

2. 1997年12月12日，中国证监会发布《关于申请设立基金管理公司有关问题的通知》、《关于申请设立证券投资基金有关问题的通知》，规定申请设立基金管理公司、证券投资基金的程序、申报材料的内容及格式。

3. 1998年2月24日，中国工商银行作为第一家证券投资基金的托管银行，成立了基金托管部。

4. 1998年3月，国泰、南方基金管理有限公司成立，这是我国成立的第一批基金管理公司。我国首批封闭式证券投资基金也在同月设立，分别是基金金泰和基金开元。

5. 1998年9月，证监会基金监管部正式成立，下设综合处、审核处、监管一处和监管二处。该部于1997年10月开始运作。

6. 1999年3月30日，全国人大财经委在人民大会堂召开了基金法起草组成立大会。基金法被列入了全国人大常委会的立法规划。