

大众理财 顾问丛书
POPULAR FINANCING

大众理财 实战宝典

● 第三辑

大众理财顾问杂志社编

精明理财 快乐一生

委托机构理财有助，专业炒股省心省闲 ■ 闲钱炒股投资上
投之有心，转移风险保障有力 ■ 安家落户置业有谋，出和
起步停车辅助有方 ■ 教育医疗省钱有路，时尚舒适财富有质



本币外币存之有备，理财产品生息有加 ■ 未雨绸缪
旧藏之有价，新品奇好集之有癖 ■ 买车养车消费有章



机械工业出版社
China Machine Press

大众理财 顾问 **丛书**
POPULAR FINANCING

大众理财实战宝典

第三辑

大众理财顾问杂志社 编



机械工业出版社
China Machine Press

本书按理财领域划分为8章,各章以独立文章的形式分别从基金、股票、银行、保险、房产、集藏、汽车、生活8个方面介绍了理财工具的运用方法及操作技巧。本书强调方法性和可操作性,适合个人投资者和理财从业者阅读参考。

图书在版编目(CIP)数据

大众理财实战宝典.第3辑/大众理财顾问杂志社编. —北京:机械工业出版社,2008.1

(大众理财顾问丛书)

ISBN 978-7-111-23070-0

I. 大… II. 大… III. 私人投资—基本知识 IV. F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第194969号

机械工业出版社(北京市百万庄大街22号 邮政编码100037)

策划编辑 蔡莎莎

责任编辑 雷文英

装帧设计 郝子逸

责任印制 王书来

保定市中国画美凯印刷有限公司印刷

2008年1月第1版 第1次印刷

184mm×240mm·18.5印张·3插页·350千字

定价:29.80元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部负责调换

本社购书热线电话(010)68326294 88379072

封面无防伪标均为盗版

金融市场化与生活经济学

——代序言

经过30年改革开放的洗礼，国人对市场化已有了深刻认识。国有银行、民营银行、外资银行三足鼎立的竞争局面已经到来，加上之前已经相继开放的证券业、保险业，我们终于迎来了金融业改革开放的新时代，中国金融市场化全面提速。

中国金融业的市场化，将彻底改变金融业卖方市场的现状，把消费与投资选择权完全交还给百姓。比如美国就有数万家银行，能够为大众提供不同层次的产品和专业服务；而我国的银行体系非常不健全，缺乏必要的市场竞争，百姓不能得到称心如意的金融服务，尤其缺少面向个人的金融产品，无法满足富裕人群的理财需求和创业需要。

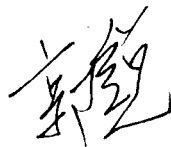
在渐进改革的前提下，就像已有的市场化改革已经为百姓衣食住行带来极大便利一样，金融市场化改革必将给百姓带来新的福祉，使中国人的生活发生更加天翻地覆的变化。市场化的基本作用在于人尽其才、物尽其用，一切都在流动、都在变化，消费者必须坦然面对。消费者要主动适应金融服务从免费到收费的变化，主动适应资金价格从静态到动态的变化，不断提高适应金融市场化的能力。要适应市场化的新生活，国人必须学一点生活经济学。

在这里提出“生活经济学”概念，有这样几层意思。其一，随着市场化的不断深入，生活中的经济问题日益增多，生活中的经济学无处不在，经济学对于消费者的意义空前提高，提出生活经济学是要强调国人增强经济学意识、掌握经济规律的重要性。其二，人们学习和了解的经济学通常是指“生产经济学”，包括研究企业行为的微观经济学和研究国民经济的宏观经济学，提出生活经济学是要强调经济学在家庭生活中的应用。据曼昆《经济学原理》介绍，经济这个词来源于希腊语，它的意思是“管理一个家庭的人”，经济学家马歇尔在19世纪就指出“经济学是一门研究人类一般生活事务的学问”，这也说明经济学本来就包含生活经济学。其三，生产经济学与生活经济学在基本原理上是一致的，但经济学在生活中的应用也存在着自己的个性规律，提出生活经济学是要强调家庭及个人理财行为的特殊性，需要消费者和经济学家共同去探索。

从我国的现状来看，个人理财市场尚处于初级阶段，生活经济学目前还只是刚刚起步。但可以相信，随着市场经济的快速发展，通过大众日益丰富的理财实践，通过理财从业者的努力，通过经济学家的潜心研究，我国的生活经济学必将逐步成熟起来。需要指出的是，我们有自己的国情和文化传统，我们正在建设的是有中国特色的社会主义市场经济，就不能完全照搬国外市场经济的做法，中国人的生活经济学必然也会形成自己的特色。让经济学成为百姓的经济学，提高全民族的财富意识和个人财富管理能力，用科学的经济理论指导生活理财实践，应当是生活经济学崇高的历史使命。

让我们以平和的心态迎接金融社会的到来，去谱写人民美好生活新篇章！

机械工业出版社 副社长
《大众理财顾问》主编



编者的话

新一辑的《大众理财实战宝典》又和大家见面了！

近年，我们的周围渐渐被这样一种氛围所充盈：金融产品及服务与百姓愈走愈近，政府对百姓理财生活愈来愈重视。从股市的飘红，到外资银行全面经营人民币业务；从证监会召开投资者教育工作座谈会，到各种理财讲座、访谈广泛现身于荧屏、报端——理财，以前所未有的热度火起来了。

人非生而知之，孰能无惑？中国的投资者尚处于幼年时期，更需要传道授业解惑之师。

在证监会《关于进一步加强投资者教育、强化市场监管有关工作的通知》中，已经明确了机构和媒体的投资者教育义务。其实，金融机构早已经将竞争之手更加深入地探到手把手地教授投资者如何识别风险、鉴别产品。作为中立的教育、培训部门甚或财经媒体，对这一任务更是责无旁贷。孟子讲因材施教，投资风潮之下，更有必要因材施教。

《大众理财顾问》杂志创刊4年来，始终将办刊目的锁定于“个人投资者的理财顾问，理财从业者的升级教程”。《宝典》系列图书依然秉承这一方向，遴选出《大众理财顾问》杂志近年的精华作品，呈现给读者。实用有效的方法技术、深入浅出的表达方式、温馨时尚的版式风格、轻松有趣的阅读过程是《宝典》系列一贯坚持的特色。

《大众理财实战宝典》前两辑出版后得到了广大读者的喜爱，在此，我们深深感谢读者的信任以及合作机构、专家、作者不遗余力的支持。在本辑《宝典》中，我们除了沿袭前两辑的风格之外，在文章遴选上，更结合当前市场动态，照顾读者口味，体现《大众理财顾问》的顾问倾向。在我们的读者调查中，对“基金”感兴趣的人占了绝大多数，所以我们有意加大了该部分内容的比重，调整了章节的顺序；还有越来越多的读者希望看到除投资外更加丰富多彩的日常生活消费，所以我们增添了“生活”的内容。毕竟，精明理财的终极目标，也是为了快乐的生活。这，也与《大众理财顾问》杂志的办刊方针“精明理财，快乐一生”不谋而合。

希望《大众理财实战宝典》第三辑在基金、股票、银行、保险、房产、集藏、汽车、生活8大理财领域，带给您更多的实用技术与快乐享受！

大众理财顾问杂志社

2008年1月 北京

CONTENTS

目录

代序言

编者的话

第1章

基金

1

基金是柄理财利器	3
新基民，单笔还是定投	5
买基金：认购还是申购	7
新老基金，谁的净值增长快	10
基金规模，买大还是买小	12
谁说买基不择时	15
选基观察一：过往业绩	17
选基观察二：公司背景与专家资历	19
选基观察三：投资风格	21
选基观察四：治理结构	22
选基观察五：费用高低	24
基金投资的组合之道	26
数理帮忙推倒“恐高症”	29
高低净值基金的赛跑	32
基金转换帮你暗渡陈仓	35
利好形势下的基金悬疑	38
基金的3种“瘦身术”	40
给基金一点时间	42
基金赎回之道	44
向左走？向右走！	48

第2章

股票

51

中国股市宏观面：仍是政策市	53
中国股市基本面：公司业绩不是绝对推手	56
中国股市市场面：热点轮换有规律	59
中国股市市场面：消除操纵作假任重道远	62
中国股市资金面：资金充裕未必股市长牛	65
长期投资并非金科玉律	68

选时与选股，谁重要	71
卖股票的学问	74
散户之道：变得专业一点	78
加息会把股市引向何方	82
小心！境外上市的原始股圈套	84
乔致庸的经营思想	88

第3章

银行

91

合理避费银行卡	93
选贷记卡可以更考究	97
信用卡任意分期付款的暗礁	100
让房子帮你借钱	102
循环贷：让不动产动起来	106
汇市搏击5大技巧	109
捍卫你的外币资产	113
认识个人远期外汇买卖	115
人民币理财产品好景难再	118
为投资者境外淘宝探路	120
持卡一家人	124

第4章

保险

127

探索分红险的真谛	129
打开万能险的钥匙	132
账户扣缴保费：不做老好人	134
谁受益了你的保险	136
少年不更事，保险宜老成	139
津贴型、费用型医疗保险巧选择	142
如何投保长护险	145
取舍之间房贷险	148

准妈妈的保险福音书
假期游，让旅游险撑起保护伞
我逼老公签下理财协议书

第5章

..... 房产

淘宝尾房
眼明心细辨识购房“四金”
5招精挑细选房贷期限
贷款购自住房如何省银子
解读7大物业纠纷
未雨绸缪物业税
遭遇精装修房的猫腻
卖房也不是件容易的事
二手房转手，加负几何
2类店主的投资坐标
不完美生活的完美体验

第6章

..... 集藏

集藏的4大主流投资风险
近代银币收藏投资正当时
民窑精品瓷收藏前景看好
藏值不菲的4类当代艺术瓷
投资收藏级翡翠
新红木家具的收藏
普洱茶：可以喝的古董藏品
旧信封：被忽略的平民藏品
酒类收藏独具魅力
文革物品升值快
有一种资本叫做美丽

150
152
155

159

161
163
166
168
173
176
180
183
185
188
190

193

195
197
199
202
204
207
209
212
215
217
222

第7章

..... 汽车

4大进口车系费用比较
老三样汽车过时了
看清买车赠品的猫腻
4招降伏养车费
车贷：环肥燕瘦，因人而异
车辆报险的个中机宜
给二手车估个价
路遇故障 谁来救援
给车辆违章讨个说法
开车提防“撞车族”
傻瓜式理财

227
229
231
234
236
240
242
244
247
250
252

第8章

..... 生活

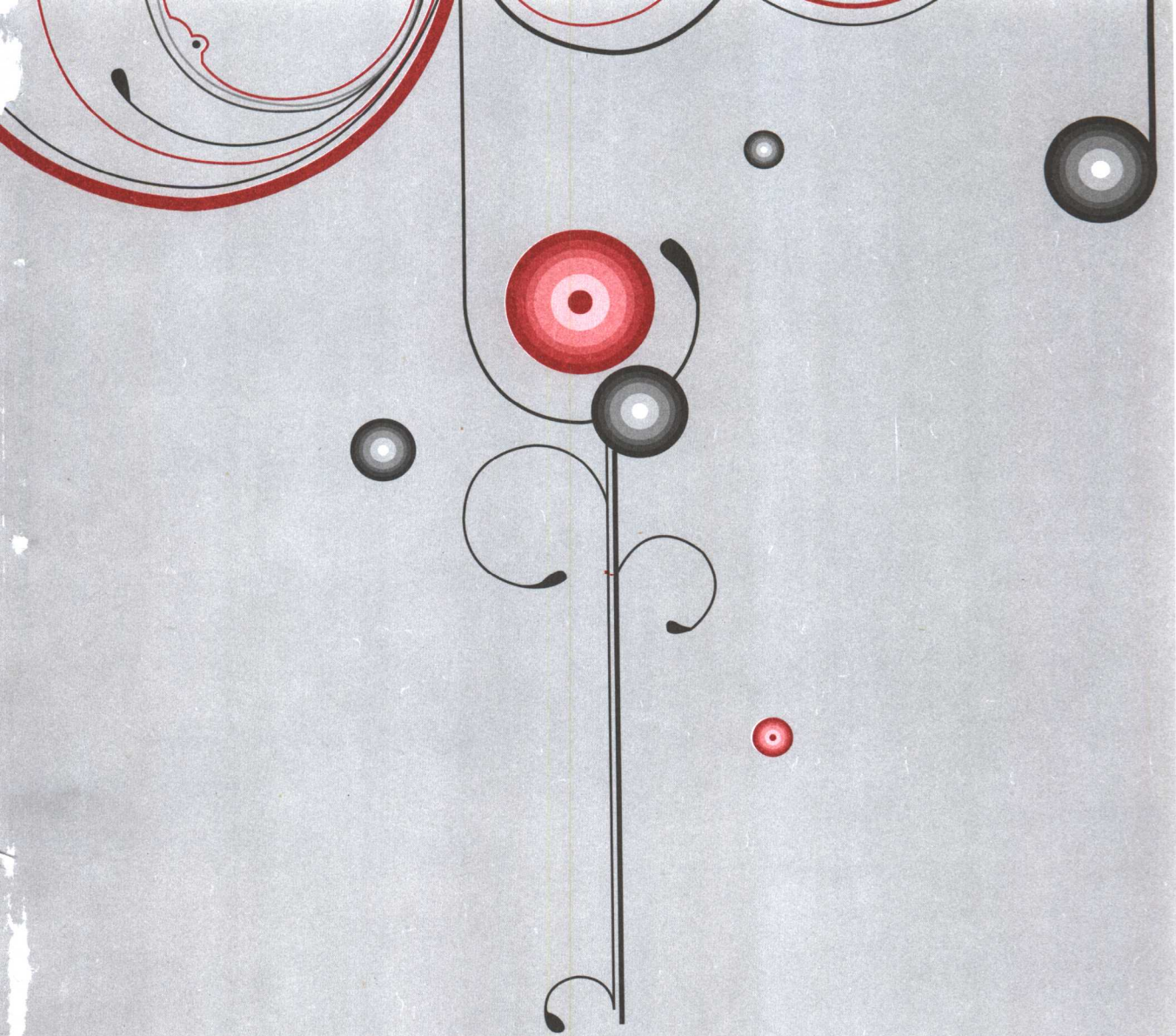
我教孩子学理财
年轻妈妈巧理医疗账
钻节日空子，占银钱便宜
选择健身俱乐部有门道
节约你的留学费用
精明应对商户会员卡诱惑
精明应对返券促销诱惑
关注你的社保之医疗保险
关注你的社保之失业保险
关注你的社保之工伤保险
你是哪种理财类型

257
260
264
266
269
272
275
278
280
283
286

关于我们

225

255



第1章 基金

委托机构炒股有助，专业理财省心有闲

基金是柄理财利器

时间和复利赋予投资魔力；追求收益、风险、成本和时间4个维度的完美结合是投资的本质。显而易见，定期定额投资基金是一种近乎完美的投资。

在2005年股市低点申购基金的投资
者，相信如今都已收益满筐。在现在这
一时点上，如果你想理财，即使你是月
光族，也请现在开始投资基金。

投资的2种魔力

为什么要理财？用两个字来概括就
是魔力，包括时间和复利的魔力。

有的人认为自己属于“月光族”，
一段时间内很难攒下钱，理财都是有钱
人的专利。事实真是这样的吗？举个例
子，再穷的“月光族”每月都能投资200
元，假如“月光族”甲在22岁开始每个
月攒180元，持续6年，从此不再追加投
资，直至63岁；另一位“月光族”乙
22~28岁不攒钱，28岁后再每年投资2000
元钱，直至退休。甲从22~27岁共投资
12000元钱，乙从28岁一直到63岁，共投
资70000元，但假设年收益率是10%，他
们63岁时的累积财富分别为959793元和
966926元。甲用少得多的成本实现了和
乙一样成为百万富翁的梦想，仅仅是因
为他比乙早6年开始投资。

现在我国1年期定期存款的利率是
2.16%，3年期国债大约是3%左右，5年

期的国债是5%左右。假如投资者在29岁
投入10000元，每年的收益率分别为4%、
6%、8%和12%，则其在65岁时所能收获
的财富分别为40000元、80000元、160000
元、640000元。复利被称为世界第八大奇
迹，就在于它能够让你的资产实现驴打滚
式的增长。

基金的投资价值

理财为什么要选择基金？市场上常见
的理财品种有存款、债券、股票、基金
等，其历史投资回报排序通常为股票>债
券>通货膨胀率>存款利率。权威统计显
示，1980年4月30日~2000年4月30日，股
票、债券、通货膨胀率和存款的投资收益
率分别为2788.6%、965.6%、277.4%和
155.0%。股票收益很高但风险很高，也
耗费精力；债券风险较低但收益率只有股
票的1/3；而存款根本无力抵御通货膨胀
对财富的侵蚀。基金则非常适合非专业投
资者理财。

除了通过专家理财，能够取得比普通
投资者炒股更高的收益外，基金投资还具
有组合的力量，可以有效地分散投资单一
股票的风险。假如投资者甲将100000元投

资到一种年收益率为6%的金融产品上，投资者乙将100000元平均投资到收益率分别为15%、10%、5%、无收益和本金可能完全亏损的5种金融产品上，其组合的预期收益率仍为6%，则以投资复利计算25年后甲和乙的总资产分别为429187元和962800元，组合投资的力量要显著地高于单一投资。

在多元化的理财工具中，基金的投资门槛几乎是最低的。基金又分多种类型，按照预期收益与风险由低到高的排序为货币市场基金、债券型基金、保本型基金、组合基金、配置型基金和股票型基金，能够满足不同投资者的不同投资偏好。如果你不是职业投资者或没有时间去盯盘，又想使财富稳定增值，请你现在开始买基金。

基金投资有讲究

基金投资有很多技巧，比如是买高净值基金还是买低净值基金？其实基金在某个时点的投资价值与其净值高低并无联系。在中国，由于基金成长的历史较短，2元的净值看起来是一个相对较高的净值。从国外的经验来看，净值超过10

元的基金比比皆是。对投资者来说，基金的投资价值取决于投资者对基金预期收益率的高低，即总收益和总成本的对比，不仅仅取决于总成本。

基金投资是应该采取波段操作策略还是应该长期持有呢？根据一项收益率统计，美国市场1926~1992年对某项资产持续持有时间为1年、5年、10年、15年时赚钱的概率分别为70%、89%、98%和100%，而赔钱的概率则分别为30%、11%、2%和0；台湾市场1970~1996年对某项资产持续持有时间为1年、5年、10年、15年时赚钱的概率分别为74%、83%、94%和100%，而赔钱的概率则分别为26%、17%、6%和0。也就是说，持续持有时间越长，赚钱的概率越大，赔钱的概率越小。

其实投资的本质不是单纯追求收益，而是追求收益、风险、成本和时间4个维度的完美结合。基金定期定额投资则有助于实现4个维度的完美结合。现在进入了电子时代，大家还可以选择网上基金定投，一键搞定。

(叶波)

新基民，单笔还是定投

缺乏经验的新基民可先做小额单笔投资，从而缓解对市场风险的恐惧感，避免因暂时的损失打退堂鼓；等几个月或半年后尝到收益的甜头，再考虑做基金定投并长期持有。

在分享股市收益的巨大诱惑下，很多往日的老储户纷纷入市。而对于新手来说，买基金相对于买股票是有优势的，在获取可观收益和规避市场风险方面更有保障。进一步，现在买基金，可以在传统的单笔投资和“定期定额申购计划”（简称“基金定投”）两种方式中有所选择了。这时新基民可能要动动脑筋。

优势对比

单笔投资是拿出相对大额的资金（如10万元以上），一次性买入相对大量基金份额的投资方式。基金定投，是一种类似于银行储蓄“零存整取”的投资方式，即和基金公司或基金代销机构约定，在固定的时间（如每月1日），从账户划出固定的一笔资金，投资到同一指定的开放式基金中。定投首先是一种投资理财理念，其次才是一种投资方式和方法。而单笔投资是入市炒股的传统手段，具有更浓厚的投机味道。不过，定投和单笔投资各有特点，投资者选择时不能简单地谁好谁坏，只能说因人而异。

聚沙成塔vs.追高杀低

可以将定投方式比作“蚂蚁雄兵”。定投每次投入金额比较小，但最终会累积出一笔较大的收益。这首先得益于定投门槛较单笔要低，单笔申购基金每笔至少1000元，而定投每期扣款金额可低至200~300元。其次，基金定投收益可以“利滚利”，从而获得复利效应。例如，每月只投资区区200元，即使基金年平均回报率只有6%，10年后总投入24000元，而保守估计的本利合计也能达到33000元，真正把小钱变成了大钱。而单笔往往旨在大笔下单，短期搏杀，追求高于定投的收益率。

熨平风险vs.孤注一搏

对于风险规避型投资者来说，定投较单笔的一个可爱之处，在于它能有效地熨平投资风险。一次性买进，收益固然可能很高，但风险也很大；而定投方式由于规避了投资者对进场时机主观判断的影响，与股票投资或基金单笔投资追高杀低相比，风险明显降低。据广发基金2006年第一季度统计，其2005年方始航的广发聚富基金定投业务客户平均收益率达到10.25%，收益率超过5%的客户数占到

89.89%，显示出定投收益的稳定性。这是因为市场上涨时，定投能平均分享投资收益；市场下跌时，投资者亏损先增后减。同时，定投可以随时暂停扣款或终止扣款，解约也不会征收罚息，可以在市场风险中从容进退。不过，如果投资者的风险承受能力很强，对进场和落袋时机的判断经验丰富，则大可选择单笔。

摊薄成本vs.费率优惠

基金定投是一种在不同的时点逢高减筹、逢低加码的纪律性投资，长期累积就能摊低成本。若客户采用按月扣款方式，就等于一年下来在12个不同的时点买进，平均成本自然就处于市场的中等水平。单笔投资则没有这种好处，在基金净值处于高位的情况下，单笔投资的成本相对较高。

广发基金的有关数据显示，假如在2005年4月5日，以每月2000元的定投方式投资广发聚富基金，起初基金净值会比较高，但9个月后，平均投资成本会降到1.0057元，获得份额为17658.59份。对比之下，采用4月5日当天一次性投资18000元，平均投资成本将为1.0682元，获得的份额将只有16598.01份。

不过，单笔大额申购一般可比定投购入享受更优惠的费率。如中信经典配置基金，每笔申购金额在100万元以下时，申购费率为1.5%；若申购金额在200万元到500万元之间，则费率降到0.8%以下，下降了近一半。

适合人群

对新基民来说，选择单笔还是定投，要视自身在收益、风险、成本、时间四个维度上的具体情况而定。以下一些投资者可能更适合做定投。

工薪阶层

由于可以积少成多和轻松进退，定投可谓是工薪阶层以及“懒人”的“聚宝盆”。平时只有小钱却在未来要应对大额支出的人，也可选择定投，比如年轻的父母为子女积攒未来的教育经费，中年人为自己的养老计划存钱等。另外，基金定投还是不想冒太多风险的女性朋友的首选。

职场新人

定投有助于培养投资习惯，特别适合刚刚踏入社会、积累比较有限、把投资当作末位问题看待的年轻人，不仅能为他们搁置起来的一些小钱找到出路，而且能帮助年轻人改变大手大脚的消费习惯。对于那些有零存整取习惯的人来说，基金定投在提高他们收益的同时，也延续了这一良好的理财习惯。

单笔投资更适合只想短线进入“捞一把”的人群。那些身家不菲、有大量富余资金（例如百万以上）的投资者，在股市明显触底反弹之时，利用单笔投资，获利会比较丰厚。有充裕的时间研究市场走势，或者股市经验丰富的投资者，也可以选择单笔。

专业人士认为，在股市基本面基本好

转，并步入新一轮上升周期时，缺乏经验的新基民可先做小额单笔投资，从而缓解对市场风险的恐惧感，避免因暂时的损失打退堂鼓；等几个月或半年后尝到收益的

甜头，再考虑做基金定投并长期持有。
基金定投和单笔投资方式的比较见下表所示。

(叶波)

基金定投和单笔投资方式的比较表

	定期定额投资	单笔投资
收益和风险	可熨平风险，确保收益处于市场中等水平	视入市时点而定，收益高风险也大
入市门槛	入市轻松，每期扣款低至200~300元	每笔1000元以上
购入成本	可摊薄成本，确保成本处于市场中等水平	视入市时点可高可低，但很难踩到低点
便利性	一笔下单，多笔交易	每笔交易都要下一次单
投资理念	讲求中长期投资理念，打造投资习惯	特别适用于持短线切入和投机理念者

买基金：认购还是申购

投资者在开放式基金募集期间、基金尚未成立时，购买基金单位的过程称为认购。在开放式基金成立之后，投资者通过销售机构向基金管理公司购买基金单位的过程称为申购。

在认购期和申购期购买基金，费率会有所不同。对于股票型基金和配置型基金而言，认购费为1%~1.5%，申购费在1.5%左右。从费率角度来简单比较，认购基金要比申购基金更加有吸引力一些。但在投资的实际过程中，一些认购基金的投资者在相当长的一段时间内并没有获得预期收益，而很多申购基金的投资者反而总体收益较好。究竟是认购

正在募集的新基金好，还是申购已有一段运作历史的老基金好？投资者在下“鱼钩”之前，必须从较深的层次分析新老基金存在的差异，然后再作决策。

选购基金辨类别

一般而言，如果投资时间计划不是很长，那么直接申购老货币基金比较合适。新基金有几个月的封闭期，期间几乎是没

有运作收益的，在走出封闭期之后，基金的运作水平在发行期还不得而知，认购新基金多少有一定的风险。但投资者可以通过考察同种风格的老基金，预测此类基金未来可能的收益率，可以在一定程度上回避这类风险。如果此类风格的老基金收益率普遍较高，那么投资者可以大胆采用认购方式。

除了考察同类老基金的业绩以外，不同类型的基金也决定着应采取不同的购买方式。比如货币市场基金的净值永远为1元，也没有交易费用，所以对普通投资者而言，认购和申购并没有太多区别。

总之，和买菜的时候先要看清是萝卜还是白菜，然后再看是否新鲜一样，投资者在选购基金时，先要充分了解自己的投资目标、投资周期及风险承受能力，再去寻找合适自己的基金，而不应单纯根据新、老二字来选择基金。

信息披露申购优

投资者在选择认购方式时，必须对所认购的基金和所属基金公司进行深入了解。如果基金公司历史业绩不佳，以及基金管理团队较新、尚未磨合完毕，或者新基金的基金经理资历不深，之前未有公开信息显示其投资业绩，都不宜进行认购。此外，国内的现状是新基金一旦开放，就会有较多投资者赎回，这种额外的份额波动也会影响新基金短期运作结果。

而老基金在信息披露方面相对有优势。老基金经过长时间运作比较稳定，持股每季公告一次，信息披露比较完善，这使得投资者有迹可寻。而且，在正常运作阶段的基金一般规模比较稳定，不会因为份额波动而影响短期业绩。

从信息披露角度看，采用认购方式，万一对基金把握不准，很可能会踩着“地雷”，给自己的投资造成较大损失。而采用申购的方式，可以静观这只基金走出封闭期后的表现，如果基金净值出现下跌，可以观望或选择其他更好的基金；如果这只基金的净值稳步上升，则可以考虑采用申购的方式进行投资，虽然手续费贵一些，但毕竟能尽量避免和化解投资风险。

长期投资看特性

对于长期基金投资者来说，建议主要关注基金的产品种类特征差异和管理团队差异，因为这是影响基金长期业绩的主导因素。其中基金的产品种类特征又是重中之重，从历史表现来看，基金的长期业绩中90%取决于基金的资产配置特性，而时机、个股等因素影响较小。

投资者在认购新基金时需要注意，基金公司旗下其他基金的表现只能说明基金管理团队有一定运作能力，但不能证明他们适合投资者所关注的新基金。在实践中，不同基金产品特征也可能直接限制了管理团队某方面能力的发挥。所以对于长

期投资者，可以选择在观察新基金运作一段时间后再申购，以减少不确定性。

短期介入重时机

对于注重短期收益和风险的投资者来说，可以根据市场行情选择买入新基金或者老基金。新基金的特点是投资仓位不重，船小好调头，而老基金的特点是收益和风险会立即显现。如果市场正处于牛市的调整阶段，由于国内还没有做空机制，老基金可能应变不及，只能被迫承受下跌带来的净值损失；新发行的基金则可以通过控制建仓速度来尽量避开这一负面影响，甚至可能有机会以更低的成本建仓，其新建立的投资组合结构往往更适合新的市场形势。而如果是市场快速上升阶段，那么申购老基金快速获得收益就是较好选择。

比如在股票市场快速上涨阶段，申购老基金一周左右就能够获得收益，如果认购新基金，可能要等到3个月以后才能见效，大大降低了投资效率；而到市场出现调整的时候，情况就截然相反了，老基金一个月净值下跌高达10%，而新基金净值却基本没有任何损失。

新手莫被导向牵

在国内基金持续营销还未得到足够重视的条件下，基金公司和销售渠道往往对

基金首次募集投入较多的营销费用。投资者在购买基金时，发现像银行等主要销售渠道里最多见的是新基金的宣传材料，而且基金销售人员也优先向投资者推荐新基金。对于新基民而言，由于自身知识有限，往往只能选择认购新基金。但对于老基民来讲，他们有能力自主选择基金并完成交易，所以可以实现新老基金“通吃”。

投资者对基金销售人员的建议要客观看待。既要相信其在这方面的专业能力，又要设法判断其中的主观导向比重。投资者一般可以从多个销售渠道的观点和建议，来验证其提供的建议是否真正从投资者利益出发。

打消疑虑在2点

在认购期还是申购期购买基金的疑问，一方面源自费用的差异，另一方面是很多投资者都存在着净值“恐高症”。事实上，如果投资者对于交易费用比较敏感，可以根据同一基金公司内各种基金转换的费率优惠来降低投资成本。而新老基金的净值虽然会有差异，但开放式基金的净值与组合净值对应，并不表示高单位净值的基金“贵”了。如果其他情况相同，单位净值的差异也不影响投资者可能获得的收益率。

(王峰 姚秋武)

新老基金，谁的净值增长快

很多朋友存在一种误解，即新基金净值增长比高净值基金或老基金快，因此不肯买老的绩优基金。老基金净值由2元涨到4元，是否比新基金由1元涨到2元困难？与其困惑，不如让逻辑分析来做个决断吧！

先举个新老基金净值成长率比较的例子。

景顺长城内需增长（代码260104，以下用B代替）2007年1月9日的净值为3元（ $3.0520 \approx 3$ ），规模（根据2006年4季报）约为40亿元。假设某只新基金A在当日完成发行，净值为1元，募集到的规模也为40亿元。

则2007年1月9日，A的总份额为（ $40 \text{ 亿} / 1 = 40 \text{ 亿}$ ）份，B的总份额为（ $40 \text{ 亿} / 3$ ）份。

假设A和B在2007年1月9日均以16元（ $16.43 \approx 16$ ）的价格买入招商银行，则A和B在当日买入并持有股票C的股份数均为（ $40 \text{ 亿} / 16$ ）份。

相关数据如表1所示。

表1 2007年1月9日基金A和B的相关数据

	净值 /元	基金总 份额/份	买入招商银 行的股数/股
A	1	40亿	$40 \text{ 亿} / 16$
B	3	$40 \text{ 亿} / 3$	$40 \text{ 亿} / 16$

假设到2008年1月9日，招商银行的价格变为32元，则当日A和B持有的股票市

值，也即基金资产规模，均为 $[32 \times (40 \text{ 亿} / 16) = 80 \text{ 亿}]$ 元；A的净值为（ $80 \text{ 亿} / 40 \text{ 亿} = 2$ ）元，B的净值为 $[80 \text{ 亿} / (40 \text{ 亿} / 3) = 6]$ 元。

则2007年1月9日～2008年1月9日，A的净值增长率为 $[(2-1) / 1] \times 100\% = 100\%$ ，B的净值增长率为 $[(6-3) / 3] \times 100\% = 100\%$ 。

相关数据如表2所示。

表2 2008年1月9日基金A和B的相关数据

	持有招商银 行的市值/元	基金总 份额/份	净值 /元	年净值 增长率
A	80亿	40亿	2	100%
B	80亿	$40 \text{ 亿} / 3$	6	100%

也就是说，尽管景顺长城内需增长基金的净值要高于新发基金A，但这并不妨碍一年内两者取得相同的净值增长率100%。

数理推出增幅同

和相对轻松的例子相比，数理推导谁都不爱读，却最具说服力。为了买绩优老基金买得安心，只好劳基民朋友为真理坚