

理财学院



# Fund

# 基金操作



# 实用技巧

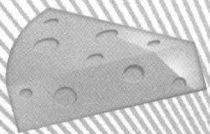
阮文华 编著

JIJIN  
CAOZUO  
SHIYONG JIQIAO

中国宇航出版社

理财学院

# 基金操作 实用技巧



阮文华 编著

JIJIN  
CAOZUO  
SHIYONG JIQIAO

中国宇航出版社  
· 北京 ·

版权所有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

基金操作实用技巧 / 阮文华编著. — 北京: 中国宇航出版社,  
2007.7

(理财学院)

ISBN 978-7-80218-276-9

I. 基... II. 阮... III. 基金-投资-基本知识  
IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 082645 号

责任编辑 汪立波 责任校对 卢珊 装帧设计 03 工舍

出版  
发行 中国宇航出版社

社址 北京市阜成路8号 邮编 100830  
(010)68768548

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

经销 新华书店

发行部 (010)68371900 (010)88530478(传真)  
(010)68768541 (010)68767294(传真)

零售店 读者服务部 北京宇航文苑  
(010)68371105 (010)62529336

承印 北京智力达印刷有限公司

版次 2007年7月第1版 2007年7月第1次印刷

规格 787 × 960 开本 1/16

印张 12.5 字数 160千字

书号 ISBN 978-7-80218-276-9

定价 25.00元

本书如有印装质量问题, 可与发行部联系调换

中国宇航出版社  
· 北京 ·

# 前 言

改革开放以来，我国经济取得了举世瞩目的成就，人们的物质生活水平得到了极大的改善和提高。在满足日常生活需求的同时，人们开始追求财富的增值。尽管目前的增值渠道不少，但并非所有的理财产品都符合投资者财富增值的实际需要。信托、房地产投资的资金门槛较高，银行存款利息不多。随着股市的转暖，有更多的人将资金投在了股票上面。但股票品种众多，选择起来不仅需要大量的时间，也需要占有较多的信息，这对于精力不够的投资者来讲，实现预定的投资目标是一件较难的事。于是，借助具有一定专业水准的专家进行理财，间接分享股票市场及其他证券产品带来的收益，成为人们的共同追求。

尽管基金受到了人们的普遍关注，大众投资热情高涨，但投资者对基金产品的认知程度还处于初级阶段，看到基金增值潜力的同时，对基金的风险认识较为滞后，尤其是在基金投资过程中，还缺乏必要的投资技巧，对基金的认知存在种种误区。由于对系统性的基金知识掌握还不太全面，挑选基金产品的针对性较差，投资者往往不能形成正确的基金投资思路。

基于以上现象，本书结合投资者的风格特点、理财需求、家庭理财品种的配置，分别从基金概况、开放式基金和封闭式基金的区别、基金开户和交易流程、基金的基本面分析、封闭式基金投资、基金的实际操作与技巧、基金风险控制、基金与其他金融工具等方面入手进行介绍，解决了人们在基金投资过程中的种种疑问，使投资者能更加

全面地了解和掌握基金产品的概况及基金投资的常识。本书的编写尽可能摒弃一些枯燥难懂的专业词汇，力求通俗易懂，着重突出基金投资的操作性、技巧性和实用性，着重体现基金投资理念的引导，投资策略、投资方法的掌握和运用，使投资者能正确操作基金，减少投资中的风险，取得良好的投资收益。

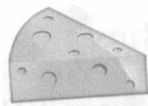
阮文华

2007年5月

# 目 录

第一章 基金概述 .....	(1)
第一节 什么是基金 .....	(2)
一、基金的发展历史 .....	(2)
二、基金的特点 .....	(3)
第二节 基金的分类 .....	(4)
一、按基金份额是否增加或赎回划分 .....	(5)
二、按组织形态的不同划分 .....	(5)
三、按投资风险和收益的不同划分 .....	(6)
四、按投资对象的不同划分 .....	(6)
第三节 开放式基金与封闭式基金 .....	(9)
一、什么是开放式基金 .....	(9)
二、什么是封闭式基金 .....	(13)
三、开放式基金与封闭式基金的差异 .....	(14)
第二章 购买基金的开户流程 .....	(17)
第一节 投资准备 .....	(18)
一、心理准备 .....	(18)
二、资金准备 .....	(19)
三、确定投资目标 .....	(19)
四、掌握投资方法 .....	(20)

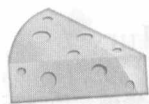
第三节	购买渠道与方式	(21)
一、	开户渠道与转换	(21)
二、	交易方式	(22)
第四节	基金信息来源	(24)
一、	报纸杂志	(24)
二、	互联网	(25)
三、	广播电视	(25)
目 录		
第三章	基金交易流程操作	(27)
第一节	认购和申购有哪些区别	(28)
一、	什么是认购	(28)
二、	什么是申购	(28)
三、	前端收费和后端收费	(29)
四、	内扣法和外扣法	(30)
五、	认购和申购的差异	(31)
六、	上市开放式基金的认购和申购	(32)
第二节	怎样办理基金的赎回	(34)
一、	赎回情形	(34)
二、	赎回过程	(35)
第三节	哪种情况适合做基金转换	(36)
一、	转换情形	(36)
二、	转换原则	(37)
三、	转换过程	(39)
第四节	如何买卖封闭式基金	(39)
第五节	基金是如何赢利和分红的	(40)
一、	基金赢利构成	(40)
二、	收益分配	(41)



(105) 第六节 资金的投入方式 .....	(45)
(107) 一、一次性投入 .....	(45)
(108) 二、定期定额投资法 .....	(45)
(109) 第七节 常用的基金投资操作策略 .....	(47)
(110) 一、固定比例投资操作法 .....	(47)
(111) 二、顺势操作策略 .....	(48)
(112) 三、适时进出投资策略 .....	(48)
(113) 四、TIPP 投资策略 .....	(49)
(114) 五、分散投资法 .....	(49)
(115) 六、货币市场基金和其他基金的转换法 .....	(50)
(116) .....	.....
<b>第四章 基金操作的基本面分析 .....</b>	<b>(51)</b>
(117) 第一节 什么是基金管理公司 .....	(52)
(121) 一、依法合规经营情况 .....	(53)
(124) 二、大股东及其控制人的情况 .....	(53)
(128) 三、治理结构和管理人员的情况 .....	(54)
(131) 四、管理基金的历史表现 .....	(54)
(132) 第二节 基金经理的职能 .....	(55)
(132) 一、基金经理的存在模式 .....	(55)
(138) 二、基金经理的调整 .....	(56)
(144) 三、走出认识和理解上的误区 .....	(57)
(145) 第三节 基金资产是如何构成的 .....	(57)
(150) 第四节 怎样看基金报表 .....	(59)
(150) 一、基金日报 .....	(60)
(160) 二、基金季报 .....	(61)
(170) 三、中期报告 .....	(63)
(180) 四、年度报告 .....	(63)

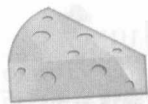


五、临时信息的披露·····	(70)
第五节 基金的日常服务形式有哪些·····	(70)
一、定期邮寄对账单·····	(70)
二、红利再投资服务·····	(71)
三、定期投资计划·····	(71)
四、咨询及查询服务·····	(71)
五、基金管理人的增值服务·····	(71)
第六节 怎样阅读基金招募说明书·····	(72)
一、披露内容·····	(72)
二、披露时间及方式·····	(78)
第七节 可供参考的基金评级有哪些·····	(78)
一、主要评级机构·····	(78)
二、评级特点·····	(79)
三、如何看待基金评级·····	(82)
第八节 什么是基金重仓股·····	(83)
一、重仓股特征·····	(83)
二、重仓股投资风险·····	(84)
第五章 基金实际操作与技巧·····	(87)
第一节 如何选择股票型基金·····	(88)
一、选择恰当时机·····	(88)
二、灵活调整预期·····	(92)
三、复制和拆分基金的投资机会·····	(93)
四、新老基金的投资优劣势·····	(94)
五、辩证看待基金的股票周转率·····	(96)
六、正确理解基金净值价格·····	(97)
七、分红前后购买并无差别·····	(99)



八、小基金与大基金优劣势 .....	(100)
九、选择行业优势明显的股票型基金 .....	(102)
第二节 如何选择债券型基金 .....	(103)
一、收益空间有限 .....	(103)
二、品种之间转换需思量 .....	(104)
三、区分 A、B、C 类基金 .....	(104)
四、关注债券的信用等级 .....	(105)
五、与利率变动密不可分 .....	(106)
六、重视组合类债券基金 .....	(107)
第三节 如何选择货币市场基金 .....	(108)
一、收益预期的有限性 .....	(108)
二、估值方法影响基金收益 .....	(109)
三、了解货币政策动向 .....	(111)
四、每日计收益，不存在套利 .....	(111)
五、收益随时变现，没有套牢之忧 .....	(112)
六、对短期资金运用有效 .....	(113)
七、巧用货币市场基金“曲线”转换 .....	(114)
八、利用货币市场基金的流动性优势 .....	(115)
第四节 如何选择保本型基金 .....	(116)
一、遵守避险期的规定 .....	(116)
二、把握避险期内开放的机会 .....	(116)
三、避险期满可享受费率优惠 .....	(117)
四、重视担保人资质 .....	(117)
第五节 如何选择指数型基金 .....	(118)
一、标的指数 .....	(118)
二、跟踪方法及效率 .....	(119)
三、趋势投资 .....	(121)

四、ETF 套利策略 .....	(121)
第六节 挑选基金的基本技巧 .....	(122)
一、兼顾法选基金 .....	(122)
二、买基金巧取捷径 .....	(123)
三、遵循章法挑基金 .....	(125)
四、对比法观察基金 .....	(126)
第七节 怎样做基金套利 .....	(128)
一、投资基金慎做差价套利 .....	(128)
二、基金巧套利六法 .....	(128)
三、基金套利的章法 .....	(130)
四、LOF 套利策略 .....	(131)
第八节 如何进行基金转换 .....	(132)
一、基金转换的章法 .....	(132)
二、基金转换三要诀 .....	(135)
<b>第六章 封闭式基金的投资价值分析 .....</b>	<b>(137)</b>
第一节 封闭式基金的投资优势在哪里 .....	(138)
一、折价 .....	(138)
二、分红 .....	(139)
三、净值增长率 .....	(139)
第二节 怎样做封闭式基金套利 .....	(139)
第三节 如何判断封闭式基金的投资价值 .....	(141)
<b>第七章 基金操作的风险控制 .....</b>	<b>(145)</b>
第一节 什么是基金的风险 .....	(146)
第二节 基金风险种类 .....	(149)
一、流动性风险 .....	(149)

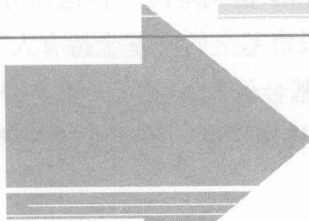
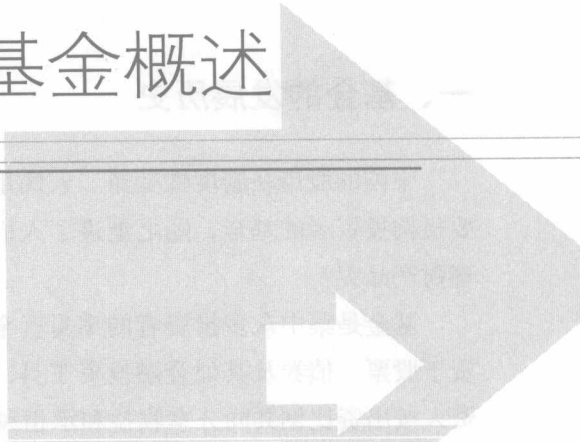
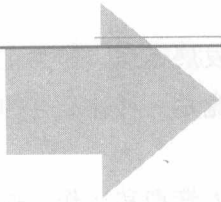


二、申购、赎回价格未知风险 .....	(149)
三、基金投资风险 .....	(150)
三、机构运作风险 .....	(152)
第三节 基金风险评价指标 .....	(154)
一、贝塔系数 (Beta) .....	(154)
二、标准差 (Standard Deviation) .....	(155)
三、夏普指数 (Sharpe Ratio) .....	(157)
四、基金市盈率 .....	(158)
五、现金持有比率 .....	(159)
第四节 基金风险管理 .....	(160)
一、避免集中投资 .....	(160)
二、慎用融资买基金 .....	(162)
三、勿集中购买一家基金公司旗下基金 .....	(164)
四、不宜投机操作 .....	(165)
第五节 基金风险防范对策 .....	(165)
一、股票型基金风险防范对策 .....	(165)
二、债券型基金风险防范对策 .....	(167)
三、指数型基金风险对策 .....	(167)
第六节 常见的基金投资误区 .....	(168)
一、初始入门误区 .....	(168)
二、基金净值理解误区 .....	(170)
三、基金分红理解误区 .....	(171)
四、基金成长性方面的误区 .....	(174)
第七节 如何应对基金净值波动 .....	(175)
第八节 基金套住了怎么办 .....	(177)
第九节 测一测自己的风险承受能力 .....	(178)

第八章	基金与其他金融投资工具的区别 .....	(181)
一、	基金与银行储蓄的区别 .....	(182)
二、	基金与国债的区别 .....	(182)
三、	基金与投资型保险的区别 .....	(182)
四、	基金与股票的区别 .....	(183)
五、	收益差异性 .....	(183)
后 记	.....	(185)

证券投资基金 第一章

# 第一章 基金概述



## 第一节 什么是基金

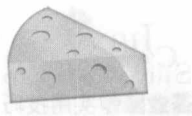
### 一、基金的发展历史

中国的股市在制度性变革、人民币升值等大环境下，发展迅速。作为主要机构投资者的基金，随之走进了人们的视野。但基金究竟是一种什么样的理财产品呢？

基金是集中众多投资者的零星资金，交给专业的管理人管理和运作，投资于股票、债券及其他金融投资工具，并由专门的保管人保管资金，所有出资人按出资比例共同分享收益和承担风险的一种运作方式。这里的“基金管理人”、“基金保管人”，连同投资基金的“基金持有人”，一起构成了基金的当事人，形成了基金管理人和基金保管人之间的资金分离制衡关系，基金持有人和基金管理人之间的委托管理关系，满足了投资者投入资金的安全性、收益性和流动性需求。

基金在不同的国家或地区称谓是不同的，美国称为“共同基金”，英国和我国香港地区称为“单位信托基金”，日本和我国台湾地区称为“证券投资信托基金”。

基金的发展历史可以追溯到 19 世纪中期。英国政府于 1868 年在伦敦设立了“国外及殖民地政府信托基金”，成为世界上第一家较为正式的证券投资基金。但基金真正的繁荣时代是从美国开始的。据美国股票市场的统计资料显示，到 2005 年底，美国共同基金的个人投资者达到了 9100 万，代表 5400 万户家庭，占美国家庭总数的 47.5%；共同基金占家庭金融资产的比例达到了 20%，平均每家持有基金 48000 美元。也就是说，有近一半的美国家庭持有基金。



我国基金发展时间虽然不长，自1992年11月，第一家比较规范的投资基金——淄博乡镇企业投资基金（也叫淄博基金）正式设立之日起，也只有10多年的历程，但发展却异常迅速。2006年，我国基金规模从4586.88亿份增长到6631.86亿份，增长44.58%；基金资产净值从5579.18亿元增长到9411.65亿元，增长68.69%；基金投资于股票市场的市值占A股流通市值的比重由17.57%上升到23.54%。从基金品种看，也出现了股票基金、债券基金、货币市场基金，还迅速发展了ETF、LOF等创新基金品种，复制、分拆基金更是得到不断运用，并且在尝试QFII、QDII方面也迈出了很大的步子。基民的队伍也得到不断壮大，据有关资料统计，2006年全年新增A股投资者开户数达513万户，而新增基金开户数突破了700万户，创下了历年之最，基金的未来发展空间极其广阔。

## 二、基金的特点

### 1. 专业性

基金由专业机构运作。参与基金投资的管理和决策人员、研究和分析人员均具备一定的金融、财务、经济等专业学历和从业经历，还具备一定的投资实战经验。规范化和标准化的基金投资流程，也体现了基金投资过程的专业化，这是与我们个人理财的不同之处。由于有专门的时间，能够发挥专长，运用专业的投资工具，专业进行股票市场品种的调研、分析和论证，所以基金管理和决策人员掌握的信息、知识和经验比个人投资者要多得多。当然，经过这样的历练，基金投资管理人员的能力也是毋庸置疑的。

### 2. 门槛低

基金的购买价格相对较低，发行面值均为1.00元人民币；现行的基金认（申）购也只要求1000元及其整数倍，采取定期定额方式进行基金投资，200元、300元等整数倍也可参与，极其方便和灵活。正是由于基金投资额度小，参与门槛低，才解决了大多数人“钱不多，入市难”的问题，成为投资者积



累财富的重要起点。

### 3. 组合投资、分散风险

基金将资金分散投资于股票市场上的多种品种。投资学上有一句谚语：“不要把你的鸡蛋放在同一个篮子里”。分析表明，要在股票投资中做到起码的分散风险，通常至少要持有 10 只左右的股票，这对于中小投资者来讲是难以做到的。投资于一家上市公司的股票，一旦这家公司因经营不善，严重资不抵债破产了，投资者便可能尽失其所有。而以股票为投资对象的基金，通过把资金分散投资于各个行业、各种类型、不同风格、增长潜力不等的股票，使某些股票跌价造成的损失，可以用其他股票涨价的盈利来弥补，分散了投资风险，达到了小资金也可以组合投资、降低个股风险的目的。

### 4. 流动性强

基金的买卖程序非常简便。对于封闭式基金而言，投资者可以直接在股票市场上变现，买卖程序与股票相似；对开放式基金而言，投资者既可以向基金管理人直接申购或赎回基金，也可以通过基金直销中心、银行网点、证券公司营业部等代理销售机构申购或赎回，或委托投资顾问机构代为买卖。

## 第二节 基金的分类

目前的基金品种繁多，不同的投资者又有不同的投资兴趣和偏好。选择什么样的基金？哪些基金是满足自身投资需求的？还需要对基金的分类作一些了解，以便在今后的实际操作中做到有针对性的选择，灵活运用。

基金的分类如下。