

# 新基民 入市一点通



随着股市的兴旺和基金的良好表现，老百姓开始将投资的目光转向了基金。2006年确实有不少人在基金投资上大获其利，人们尝到甜头的同时猛然发现，原来还有这样一种投资方式，既不用像炒股那样冒那么大的风险，又能获得可观的回报。

## [基金入市 一点就通]

- ★ 基金的基本知识一点通    ★ 基金风险分析一点通
- ★ 基金买卖步骤一点通
- ★ 基金辨识一点通    ★ 基金投资策略一点通    ★ 基金的投资方式一点通
- ★ 基金的操作技巧一点通

### 介绍基金基本知识 · 传授基金分析方法 操作基金实践技巧

在投资基金的过程中，一方面基民不能急于求成，时刻梦想着好运气的从天而降，而应做好前期的知识准备和心理准备；

另一方面，买基金毕竟不同于把钱存入银行，风险还是有的，对此，新基民更要谨慎应对。

F830.59/155

2007

# 新基民 入市一点通

[基金入市 一点就通]

■ 关力/编著

介绍基金基本知识·传授基金分析方法  
操作基金实践技巧

在投资基金的过程中，一方面基民不能急于求成，时刻梦想着好运气的从天而降，  
而应做好前期的知识准备和心理准备；

另一方面，买基金毕竟不同于把钱存入银行，风险还是有的。  
对此，新基民更要谨慎应对。

中国华侨出版社

**图书在版编目 (CIP) 数据**

新基民入市一点通/关力编著. —北京: 中国华侨出版社,  
2007. 5

ISBN 978 - 7 - 80222 - 349 - 3

I. 新… II. 关… 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 071913 号

**●新基民入市一点通**

编 著/关 力

责任编辑/刘凤珍

封面设计/纸衣裳书装

版式制作/春蕾工作室

责任校对/王 磊

经 销/新华书店

开 本/710 × 1000 毫米 1/16 印张 18 字数 280 千字

印 刷/利森达印务有限公司

版 次/2007 年 7 月第 1 版 2007 年 7 月第 1 次印刷

印 数/6000 册

书 号/ISBN 978 - 7 - 80222 - 349 - 3/F · 5

定 价/28.00 元

中国华侨出版社 北京市安定路 20 号院 3 号楼 305 室 邮编 100029

法律顾问: 陈鹰律师事务所

编辑部: (010) 64443056 64443979

发行部: (010) 64443051 传真: 64439708

网 址: [www.oveaschin.com](http://www.oveaschin.com)

e-mail: [oveaschin@sina.com](mailto:oveaschin@sina.com)



## 前言

基金的良好表现让不少老基民尝到了甜头，也催生了为数众多的新基民。于是，基金开户现场人满为患的一幕一再上演，人们似乎在这里发现了财富的新大陆：不必冒像炒股那样的大风险，又能得到不错的回报，何乐而不为呢？

其实，基金投资并不像有些人想象的那么简单，里面有许多很专业、很深奥的知识，尤其对新入市的基民来说，掌握一些相关知识是非常必要的。

首先，对普通人来说，基金是一个全新的理财工具和投资领域，要想成为一个合格的基民，在这一领域内有所作为，下点功夫先把基本概念等基础的基金知识了解清楚是十分必要的。否则，就像唱歌不识谱，虽然也能哼上几曲，但跑调、不合节奏的情况肯定少不了。

其次，当你做出买卖基金的决定之前，总会对搜集到的与该基金相关的各种信息进行分析。但是，作为普遍基民，你所掌握的信息多是表面化、大众化的，所以要想不被这些信息牵着鼻子走，就要拥有透过表象看透其背后意义的能力，这样你才能做出正确的决定。

第三，大家都在炒基金，但有的赔有的赚，除了其中幸运的成分外，投资策略的运用是决定性的。投资基金的策略除了把握一些必要的原则，

# 新基民入市一点通

一基金就入通市



还有一些技巧和细节必须细心体会、灵活运用，这样才能在风云多变的基金市场里进退自如、游刃有余。

为了对新基民入市起到切实有效的帮助作用，本书在编写过程中秉持了以下宗旨：

第一，在表述时做到不用、少用高深莫测的分析方法，尽量通俗，使具备初高中以上知识水平的人一看就懂。

第二，撷取能够对基民有切实帮助的内容，以严谨、客观的态度介绍给广大读者，同时尽量做到全面周到，不遗漏重要的内容。

第三，按照我们的理解，新基民入市固然需要了解相关的基本知识，但更重要的是想通过专家的指导，使自己在买卖基金的过程中得心应手，并做出尽量正确的决策。本书以实用为宗旨的细致讲解，愿意给读者充当这样一个专家型的助手。

在投资基金的过程中，一方面基民不能急于求成，时刻梦想着好运气的从天而降，而应做好前期的知识准备和心理准备；另一方面，买基金毕竟不同于把钱存入银行，风险还是有的，对此，新基民更要谨慎应对。



# 目 录

## 第一章 基金基本知识一点通

|                                         |      |
|-----------------------------------------|------|
| 一、基金是怎么来的 .....                         | (2)  |
| 1. 基金的产生和发展 .....                       | (2)  |
| 2. 我国证券投资基金的募集条件 .....                  | (3)  |
| 3. 封闭式投资基金的发行方式及发行价格 .....              | (4)  |
| 4. 开放式投资基金的发行及价格 .....                  | (7)  |
| 二、基金的分类 .....                           | (9)  |
| 1. 按照组织形态进行分类 .....                     | (9)  |
| 2. 我国基民主要投资的两类基金<br>——开放式基金和封闭式基金 ..... | (11) |
| 3. 投资基金的其他分类方式 .....                    | (13) |
| 三、不能不了解的与基金相关的概念 .....                  | (20) |
| 1. 基金公司与基金托管人 .....                     | (20) |
| 2. 基金经理 .....                           | (22) |
| 3. 基金管理费 .....                          | (22) |
| 4. 基金托管费 .....                          | (23) |
| 5. 基金的净值、单位净值、累计净值与红利 .....             | (23) |
| 6. 认购、申购 .....                          | (23) |
| 7. 赎回、巨额赎回与连续赎回 .....                   | (24) |



|                               |             |
|-------------------------------|-------------|
| 8. 申赎基金的费用 .....              | (24)        |
| 9. 收益与风险 .....                | (25)        |
| 10. 其他常用概念 .....              | (26)        |
| <b>四、基金管理公司的组织与管理 .....</b>   | <b>(29)</b> |
| 1. 基金管理公司的管理结构 .....          | (29)        |
| 2. 基金管理公司的组织结构 .....          | (33)        |
| 3. 基金管理公司的团队 .....            | (34)        |
| <b>五、基金的费用 .....</b>          | <b>(37)</b> |
| 1. 基金费用分为买卖手续费与基金管理费 .....    | (37)        |
| 2. 基金运营费的计提方法、计提标准和支付方式 ..... | (38)        |
| 3. 基金买卖手续费 .....              | (39)        |
| 4. 前期费用、后期费用和基金转换的费用 .....    | (41)        |
| <b>六、基金的收益 .....</b>          | <b>(42)</b> |
| 1. 基金分红方式 .....               | (42)        |
| 2. 现金增值基金收益分配原则 .....         | (43)        |
| 3. 基金分红的好处 .....              | (44)        |
| 4. 2006 年我国基金的收益情况 .....      | (45)        |
| 5. 政策助力基金业发展 .....            | (46)        |

## 第二章 基金风险分析一点通

|                              |             |
|------------------------------|-------------|
| <b>一、基金存在哪些风险 .....</b>      | <b>(48)</b> |
| 1. 基金的风险 .....               | (48)        |
| 2. 三个“要知道” .....             | (49)        |
| 3. 股票型、配置型基金受股市影响大 .....     | (51)        |
| <b>二、对待投资基金风险的正确态度 .....</b> | <b>(52)</b> |
| 1. 适合自己的才是最好的 .....          | (52)        |
| 2. 基金仍为普通投资者理想之选 .....       | (53)        |
| 3. 分散投资，规避风险 .....           | (54)        |
| <b>三、摆正心态警惕风险 .....</b>      | <b>(55)</b> |
| 1. 基金收益随市场波动 .....           | (55)        |
| 2. 阶段性风险来临 .....             | (55)        |
| 3. 收紧流动性信号越来越明确 .....        | (56)        |



|                                  |      |
|----------------------------------|------|
| 4. 解禁股套现压力大 .....                | (57) |
| 四、对风险的分类和预测 .....                | (60) |
| 1. 基金投资风险知多少 .....               | (60) |
| 2. 基金投资风险的预测 .....               | (62) |
| 五、投资失败有原因 .....                  | (63) |
| 1. 回避投资标的的市场风险 .....             | (64) |
| 2. 基金本身运作失误 .....                | (64) |
| 3. 投资人的不良操作 .....                | (65) |
| <br>                             |      |
| <b>第三章 基金买卖步骤一点通</b>             |      |
| <br>                             |      |
| 一、从哪里买卖基金 .....                  | (68) |
| 1. 银行代销 .....                    | (68) |
| 2. 证券公司代销 .....                  | (68) |
| 3. 基金公司直销 .....                  | (69) |
| 4. 网上购买 .....                    | (69) |
| 5. 如何选择适合自己的渠道去购买基金 .....        | (70) |
| 6. 柜台买基金好还是网上买基金好 .....          | (70) |
| 二、买卖基金的开户手续 .....                | (71) |
| 1. 买卖封闭式基金如何办手续 .....            | (71) |
| 2. 买卖开放式基金如何办手续 .....            | (71) |
| 3. 如何避免重复开户 .....                | (72) |
| 4. 可以委托他人办理开户吗 .....             | (72) |
| 5. 基金的交易账户与基金账户有何区别 .....        | (72) |
| 6. 个人投资者办理基金账户资料变更需要提供哪些证件 ..... | (72) |
| 7. 符合什么条件才能注销基金账户 .....          | (73) |
| 8. 被盗名开立基金账户后怎么办 .....           | (73) |
| 三、买卖基金如何交易 .....                 | (74) |
| 1. 开放式基金投资操作流程 .....             | (74) |
| 2. 开放式基金的申购、赎回及转换的相关规则 .....     | (75) |
| 3. 认购和赎回的几个相关问题 .....            | (76) |



## 第四章 基金辨识一点通

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| 一、不能忽略直接的信息 .....       | (80)  |
| 1. 了解基金的基本情况 .....      | (80)  |
| 2. 关注专业机构对基金的动态评价 ..... | (88)  |
| 3. 会看银行里的基金宣传单 .....    | (90)  |
| 二、弄清楚一个好基金的两个重要要素 ..... | (91)  |
| 1. 一个好的基金公司 .....       | (91)  |
| 2. 一个值得信赖的基金经理 .....    | (98)  |
| 三、了解不同类型基金的优劣长短 .....   | (102) |
| 1. 不是越大越好 .....         | (102) |
| 2. 50 亿左右的规模更适宜运作 ..... | (105) |
| 3. 开放封闭各有千秋 .....       | (106) |
| 4. 封闭式基金优势凸显 .....      | (107) |
| 5. 创新可能带来市场机会 .....     | (108) |
| 6. 股指期货的推出将带来套利机会 ..... | (111) |
| 7. 分红潮给投资带来实际回报 .....   | (111) |
| 8. 规模固定操作稳定 .....       | (112) |
| 四、了解基金的大势 .....         | (113) |
| 1. 开放式基金五大表现 .....      | (113) |
| 2. 封闭式基金的表现 .....       | (114) |
| 五、学会分析有关基金的基本信息 .....   | (115) |
| 1. 基金招募说明书的阅读分析 .....   | (115) |
| 2. 基金排行榜的分析 .....       | (116) |
| 3. 基金业绩的分析 .....        | (117) |
| 4. 基金年报的阅读分析 .....      | (118) |
| 六、关注基金的外部状况 .....       | (120) |
| 1. 基金公司的信誉和服务 .....     | (120) |
| 2. 关注基金的内部控制制度 .....    | (121) |
| 3. 如何利用基金评级选基金 .....    | (122) |

## 第五章 基金投资策略一点通

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| 一、首先要把握一些基本的投资基金的原则 .....       | (126) |
| 1. 保持长期投资 .....                 | (126) |
| 2. 保持充分投资 .....                 | (127) |
| 3. 改掉不良的投资习惯 .....              | (127) |
| 4. 重视“年龄大的”基金 .....             | (129) |
| 5. 低买高卖 .....                   | (130) |
| 6. 不要惧怕高净值 .....                | (131) |
| 二、选购基金适合自己最重要 .....             | (133) |
| 1. 知道我国市场上有哪些基金 .....           | (133) |
| 2. 什么人适合投资基金 .....              | (136) |
| 3. 问问自己以下几个问题 .....             | (137) |
| 4. 55岁定律 .....                  | (138) |
| 5. 适合我们的基金中哪些是最好的 .....         | (140) |
| 三、选对买进与卖出的时机 .....              | (144) |
| 1. 选择好买进时机 .....                | (144) |
| 2. 把握时机的原则 .....                | (149) |
| 四、基金赎回时机的把握原则 .....             | (150) |
| 1. 基金业绩长期欠佳 .....               | (150) |
| 2. 基金经理更换或者基金风格变化 .....         | (151) |
| 3. 基金规模出现异常变化 .....             | (152) |
| 4. 单一市场行情反转而下已成定局 .....         | (152) |
| 5. 投资业绩已经实现了目标或需求改变 .....       | (152) |
| 6. 投资者本身的收支状况改变 .....           | (153) |
| 五、基金买卖时机上需注意的问题 .....           | (154) |
| 1. 设定基金止损/获利点 .....             | (154) |
| 2. 股市调整时仍要保持一定的基金仓位 .....       | (155) |
| 3. 股票型基金赎回的最佳时间 .....           | (155) |
| 4. “长期”是多久 .....                | (156) |
| 5. 股市暴跌,高位买进的基金要不要先赎回 .....     | (156) |
| 6. 大盘有调整迹象,基金净值有不同幅度下降,是否补仓位 .. | (156) |





## 第六章 基金投资方式一点通

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| 一、选择正确的投资方式 .....             | (158) |
| 1. 投资基金事先做好中长期规划 .....        | (158) |
| 2. 买入并持有策略 .....              | (159) |
| 3. 固定比例投资法 .....              | (159) |
| 4. 平均成本投资法 .....              | (160) |
| 5. 跟随价格曲线投资法 .....            | (161) |
| 6. 更换基金投资法 .....              | (161) |
| 二、运用最佳的投资组合策略 .....           | (162) |
| 1. 构建自己的基金投资组合 .....          | (162) |
| 2. 选择合适的基金资产配置方式 .....        | (163) |
| 3. 老年人如何优化基金组合 .....          | (165) |
| 三、学会根据市场选择基金 .....            | (166) |
| 1. 加息之后投资基金的方式 .....          | (166) |
| 2. 强势之下投资基金的方式 .....          | (168) |
| 3. 弱势之下投资基金的方式 .....          | (170) |
| 4. 根据市场环境投资封闭式基金 .....        | (172) |
| 5. 中长线投资基金的方式 .....           | (173) |
| 6. ETF 投资的方式 .....            | (175) |
| 四、尽量降低基金的投资成本 .....           | (177) |
| 1. 开放式基金也能团购 .....            | (177) |
| 2. 认购比申购费用更低 .....            | (177) |
| 3. 网上买基金多快好省 .....            | (178) |
| 4. 保本型基金“波段操作”应遵守避险期的规定 ..... | (178) |
| 5. 红利再投资节省申购费 .....           | (178) |
| 6. 巧用基金转换节省投资成本 .....         | (179) |
| 7. 怎样减少基金赎回在途时间 .....         | (179) |

## 第七章 基金操作技巧一点通

|                                               |       |
|-----------------------------------------------|-------|
| 一、新基民的投资技巧 .....                              | (182) |
| 1. 基金新手应注意的问题 .....                           | (182) |
| 2. 投资时机到底是不是问题 .....                          | (183) |
| 3. 傻瓜投资术之“定期定额” .....                         | (184) |
| 4. 小富即安之“货币市场基金” .....                        | (184) |
| 二、其他需要把握的技巧 .....                             | (186) |
| 1. 如何筛选黑马基金 .....                             | (186) |
| 2. 如何利用追涨杀跌法 .....                            | (188) |
| 3. 选择现金分红还是红利再投资 .....                        | (188) |
| 4. 高价基金值得买吗? .....                            | (189) |
| 5. 如何低成本购买基金 .....                            | (190) |
| 6. 牛市买基金切忌昏招 .....                            | (191) |
| 7. 债券型基金的投资技巧 .....                           | (192) |
| 8. 如何购买保本基金 .....                             | (194) |
| 9. 是否应用所有资金集中买一只基金 .....                      | (195) |
| 10. 累计净值比最新净值或分红更重要吗 .....                    | (195) |
| 11. 目前基金主要有大比例分红和净值<br>分拆两种营销方式, 如何选择为好 ..... | (196) |
| 12. 挑选开放式基金有秘诀吗 .....                         | (197) |
| 13. 股指狂飙后如何选择指数基金 .....                       | (197) |
| 14. 用信用卡投资基金好吗 .....                          | (198) |
| 15. 做基金套利有何技巧 .....                           | (198) |
| 附录1 我国开放式基金精选及特点介绍 .....                      | (199) |
| 附录2 中华人民共和国证券投资基金法 .....                      | (251) |
| 附录3 《证券投资基金运作管理办法》 .....                      | (267) |



基金基本知识的入门

基金入门

## 第一章

# 基金基本知识一点通





## 一、基金是怎么来的

### 1. 基金的产生和发展

19 世纪 60 年代，随着第一次工业革命的成功，英国成为全球最富裕的国家，它的工业总产值占世界工业产值的 1/3 以上，国际贸易额占世界贸易额的 25%。由于国内资金积累过多，投资成本日渐升高，于是，许多商人便将私人财产和资金纷纷转移到劳动力价格低廉的海外市场进行投资，以谋求资本的最大增值。但由于投资者缺乏国际投资知识，对海外的投资环境缺乏应有的了解，加上地域限制和语言不通，无力自行管理。在经历了投资失败、被欺诈等惨痛教训之后，人们便萌发了集合众多投资者的资金，委托专人经营和管理的想法，并得到了英国政府的支持。因此，1868 年英国成立“海外及殖民地政府信托基金（Foreign and Colonial Government Trust）”公开向社会个人发售认股凭证，这是公认的设立最早的投资基金。该基金设立的宗旨是：“运用基金达到寓与大投资者一样享受海外投资收益的目的。”它在英国《泰晤士报》刊登招股说明书，公开向社会个人发售认股凭证，以分散投资于国外殖民地的公司债为主；其投资地区，远及南北美洲、中东、东南亚和意大利、葡萄牙、西班牙等国，投资总额 48 万英镑。该基金与股票类似，不能退股，亦不能将基金单位兑现，认购者的权益仅限于分红和派息两项。但由于它能够通过多元化投资分散风险而受到投资者的欢迎。因此，它的设立标志着证券投资基金开始起步。

早期的基金多为提供半固定收益的契约型投资信托。由于原始的基金投资业务大多限于当时市场上各种有利可图的有价证券上，因而证券投资信托成为基金业务的基础和投资对象。1873 年，英国的投资信托先驱人物罗伯特·富来明（Robert Fleming）开办了“苏格兰美洲信托（Scottish American Trust）”，专门办理美洲新大陆的铁路投资，聘请专门的管理



人对基金进行专门管理,投资信托成为了一种专门的赢利业务。到1890年,英国营运的投资信托基金达101家,这些基金有一个共同的特点就是,他们都采取对外证券投资方式,并以公债为投资对象。

早期的投资基金是非公司组织,投资者和代理人通过信托契约,规定双方的权利和义务。因此,契约型投资基金是最早出现的投资基金形式。1879年,英国颁布了《股份有限公司法》,公司型投资基金取得了合法地位,这是投资信托史上的一大变迁。随着股份有限公司法的实施,一些基金管理机构选择了股份有限公司的组织制度。投资基金脱离了原来的契约形态,发展成为股份有限公司式的组织形式。

在19世纪80年代的最后40年间,证券投资基金有了较快成长,英国共有200多个基金公司在各地成立。这个时期的基金处于初创阶段,主要投资海外实业与债券,在类型上都是封闭式基金;与其他金融产品相比,基金对一个国家的经济和金融市场来说都还是一个无足轻重的金融产品。

1868年至1920年是证券投资基金的产生阶段。

为了克服证券市场中存在的种种问题,美国政府出台了一系列法律。1933年,美国政府颁布《证券法》;1934年,美国政府又颁布了《证券交易法》;1940年,美国颁布《投资公司法》和《投资顾问法》,以法律的形式明确基金的宗旨、作用以及运作规范,严格限制投资公司各种投机活动,为基金业发展提供了良好的社会条件。这些法律对证券投资基金出现的各种问题做了具体规定,有效地遏止了基金公司的违法行为,维护了投资者的权益。因此,证券投资基金得到很大的发展,基金规模逐年上升。1940年美国仅有68只证券投资基金,资产总值4.48亿美元;而到1979年,美国证券投资基金数量发展到524只,资产总值945.11亿美元。

1921年至20世纪70年代是证券投资基金的发展阶段。

20世纪80年代以后是证券投资基金的成熟阶段。

## 2. 我国证券投资基金的募集条件

### (1) 对基金管理人和托管人募集基金的资格要求

依照《证券投资基金运作管理办法》的规定,申请募集基金,拟担任基金管理人和托管人应当具备如下条件:

①拟任基金管理人为依法设立的基金管理公司,拟任基金托管人为具有基金托管资格的商业银行。

②有符合中国证监会规定的、与管理人和托管拟募集基金相适应的基金



经理等业务人员。

③基金的投资管理、销售、登记和估值等业务环节制度健全，行为规范，不存在影响基金正常运作、损害或者可能损害基金份额持有人合法权益的情形。

④最近一年内没有因违法违规行为受到行政处罚或者刑事处罚。

⑤没有因违法违规行为正在被监管机构调查，或者正处于整改期间。

⑥不存在对基金运作已经造成或可能造成不良影响的重大变更事项，或者诉讼、仲裁等其他重大事项。

⑦不存在公司治理不健全、经营管理混乱、内部控制和风险管理无法得到有效执行、财务状况恶化等重大经营风险。

⑧拟任基金管理人前只获准募集的基金，基金合同已经生效，或者募集期限届满，不能满足验资和备案的条件，自返还全部投资人已缴纳的款项及其利息之日起已满6个月。

⑨中国证监会根据审慎监管原则规定的其他条件。

## (2) 对拟募集基金的要求

《证券投资基金运作管理办法》对拟募集的基金要求如下：

①有明确、合法的投资方向。

②有明确的基金运作方式。

③符合中国证监会关于基金品种的规定。

④不与拟任基金管理人已管理的基金雷同。

⑤基金合同、招募说明书等法律文件草案符合法律、行政法规和中国证监会的规定。

⑥基金名称表明基金的类别和投资特征，不存在损害国家利益、社会公共利益，欺诈、误导投资人，或者其他侵犯他人合法权益的内容。

⑦中国证监会根据审慎监管原则规定的其他条件。

## 3. 封闭式投资基金的发行方式及发行价格

封闭式基金的发行分为公募和私募两种。封闭式基金的发行是封闭式基金运作过程中的一个基本环节。基金发行成功后，才能进入交易环节。封闭式基金的发行市场又称为基金的一级市场，是基金市场的重要组成部分。封闭式基金的发行方式是随着法律法规、市场环境等因素的变化而变化发展的。从不同的角度划分，封闭式基金发行有不同类型。



### (1) 公募发行和私募发行

封闭式基金的发行按发行对象和发行范围来划分,可分为公募发行和私募发行两种形式。

公募发行是指以公开的形式向不特定的社会公众投资者发行基金的发行,发行的对象包括个人投资者和机构投资者,即合法的投资者都可以认购基金单位。公募发行可采用包销、代销和自销三种方式。各国对公募基金的管理都十分严格,通常要求基金在设立及经营中按期公开较多的信息资料。因此公募发行在保证市场的“三公”原则,即“公开、公平、公正”方面有明显优势。通过报刊媒介广为宣传,使基金发行具有公开性;通过广设网点,给每一位投资者提供了认购基金的公平机会;通过严肃工作纪律、采取各种措施杜绝营私舞弊行为,保证了基金发行的公正合法。

私募发行是指基金发起人面向少数特定的投资者发行基金单位。基金发起人承担募集基金的全部工作。发行的对象一般是有资金实力的机构和個人。由于私募发行面向特定对象,所以发行的费用较低,也节省时间。一般来说,基金监管机关对私募基金的监管比较宽松,不必公开招募文件。

### (2) 网上发行和网下发行

从发行渠道上划分,封闭式基金由网上发行和网下发行两种方式。网上发行是指通过证券营业网点进行发售;网下发行主要是指通过证券营业网点以外的渠道如商业银行渠道进行发售。在实际操作中,还可采用网上发行和网下发行相结合的方式,并运用“回拨”机制调节两种渠道的销售额度和比例。

《关于改进证券投资基金发行方式有关问题的通知》规定,基金发行时,基金管理公司可根据市场需求向机构投资者配售一定比例的基金份额,并可采取“回拨”机制,按照基金发行的具体情况,调整向机构投资者和社会公众投资者发行的比例。向机构投资者配售的基金份额应采取网下配售方式。基金管理公司应当在基金契约和招募说明书中载明基金的发行方案。基金管理公司可根据市场情况确定参与认购的机构投资者的资格条件和最低认购份额,并在基金契约和招募说明书中予以载明。

### (3) “比例配售”和“敞开发行”

这两种发行方式反映的是我国封闭式基金发行面临的不同市场状况。1998年,封闭式基金发展迅速,投资者认购踊跃,发行量远远不能满足投资者的需求,因此,在这个阶段,我国封闭式基金的发行采取了“比例配售”的方式。投资者在认购基金单位时,须开设证券交易账户或基金交易