

中经理财
ZHONG JING LI CAI

分析基金公司运作 明白高效赚基金
赢在基金 指导基民投资基金全面手册!

基金 FUND 基金 赢利精要

罗宇 / 编著

JIJIN YINGLI JINGYAO



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

中经理财
ZHONG JING LI CAI

分析基金公司运作 明白高效赚基金
赢在基金 指导基民投资基金全面手册!

基金 FUND 基金 赢利 精要

罗宇 / 编著

JIJIN YINGLI JINGYAO



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目(CIP)数据

基金赢利精要/罗宇编著. -北京:中国经济出版社,
2007. 10

ISBN 978 - 7 - 5017 - 6970 - 4

I. 基… II. 罗… 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 156696 号

出版发行:中国经济出版社(100037·北京市西城区百万庄北街3号)

网 址:www.economyph.com

责任编辑:余静宜 (电话:010-68359421,Email:Jingyi_v@126.com)

责任印制:张江虹

封面设计:华子图文

经 销:各地新华书店

承 印:北京东光印刷厂

开 本:A5

印张:9.375 字数:200千字

版 次:2007年10月第1版

印次:2007年10月第1次印刷

书 号:ISBN 978 - 7 - 5017 - 6970 - 4/F · 5580

定价: 28.00元

版权所有 盗版必究

举报电话:68359418 68319282

国家版权局反盗版举报中心电话:12390

服务热线:68344225 68369586 68346406 68309176

前言

QIAN YAN

中国有一句俗话说得好，“马无夜草不肥，人无外财不富”，这话在华夏历史上被说了几千年，它告诉我们，要想富，就要通过钱来为自己赚钱，要活钱而不要死钱。换句当今非常流行的话，就是实现财务自由，就必须运用你的财商去叩开投资之门。那么，究竟哪条路可以帮助你实现财务自由呢？下面的故事，会给你带来有益的启示。

1926年，一个普通的美国人山姆出生了。山姆的父母本打算买一辆当时价值800美元的福特T型汽车。但是因为山姆的出生，家里经济负担增加，于是他们决定把这800美金投资在孩子身上。他们选了一种相对稳妥的投资——美国中小企业发展指数基金。

和许多的中小投资者一样，因为投资的钱不是很多，山姆的父母很快就淡忘了这件事，直到过世的时候把这部分权益转给了山姆。在75岁生日的那天，老山姆偶然间翻出了当年的基金权利凭证，经向基金公司咨询后得知一个惊人的消息，他现在的投资账户上有3842400美元！

75年间，山姆经历了1929年的股市大崩溃、30年代初的大萧条、40年代的世界大战、50年代的人口爆炸、60年代的越战、70

基金赢利精要

年代的石油危机和萧条等等让众多投资者倾家荡产、血本无归的种种危机。

更为离奇的是，20世纪90年代的大牛市中，还有90%的人都没有赚到钱。为何山姆可以实现这么好的收益？原因有很多，其中最为重要的原因是因为他选择了基金作为理财工具，并坚持长期持有。

基金理财的魅力由此可知。买基金等于是由那些具有丰富投资经验、深厚理论知识的基金经理帮你去理财投资，他们的投资水平不是一般的散户股民可以比的。2006年基金和股市的投资情况就充分证明了这一点。在这一年中，基金净值增长少于100%的并不少见，可是炒股的股民却仍有30%出现了亏损。不言而喻，对于不想直面股市风险的投资者来说，投资基金是让钱生钱的稳妥之道。

2006年至2007年，中国的基金业步入了盛世。原本饱受质疑和冷落的基金，成了2006年股市上涨最大的赢家之一。统计显示，2006年以来共有90多只开放式基金成立，新增基金开户数突破1000万，基金发行总规模也超过4000亿份。众多股票型基金的累计净值翻了一番，而成为众多投资者追捧的对象，基金开户人数屡创新高，大部分投资者在坐失一年翻番的大好机遇之后，终于认识到，基金投资是分享中国经济增长和发财致富的“捷径”。

那么，在2007年以后的岁月里，是不是任何人投资任何基金都会持续以往的“火爆效应”呢？答案当然是否定的。投资者只有全面了解掌握基金投资知识、才能在基金市场狂热的今天，保持一个智者应有的冷静与清醒，才有可能成为投资理财的最终赢家。这正是本书的编写目的。

本书不同于一般的基金理财书籍，它从一个全新的角度，深入

剖析了中国基金行业的发展现状和前景，带着你走进基金公司，揭示了基金公司是如何运行的？基金经理们是如何选股选时的？教你如何踏准节拍，选择多生金蛋的好“基”，真正实现投资收益最大化。同时书中还深入分析了基金投资中的一些误区，提出了规避风险的策略和技巧。总之，这是一本多方位指导基民的投资实用手册，既可以作为投资者理财的实用宝典，也可以作为基金公司教育投资者、指导与客户沟通的培训读本。

最后祝愿广大读者朋友们：避开投资风险的陷阱，构建财富的管道，享受安全的人生，实现真正的财务自由！

2007年8月

目 录

Contents

► 1. 基金业：高速成长的背后 1

- 国家政策助跑基金业/2
- 国内民间私募基金发展/5
- 我国基金业进入“品牌时代”/8
- 炒股不如买基金/10
- 基金：比储蓄更优越的理财方式/13
- 2007年基金投资热点/16
- 谁是基金“长跑”英雄/23
- “奥林匹克景气”主题投资/26
- 基金业发展与基金评级体系/28
- 我国基金业展望/31

► 2. 解读基金公司的投资之道 35

- 悉数投资基金运作流程/36
- 基金的建仓、持仓、平仓、加仓和重仓等概念/38
- 基金公司提升净值的六大手法/40
- “克隆”基金投资策略分析/44

基金赢利精要

- 基金拆分与大比例分红/47
- 基金公司的微观运作/51
- 两种投资理念/56
- 基金的投资风格/61
- 选行业与选股票/65
- 基金公司的投资主题/68
- 基金公司的分散持股策略/71
- 基金公司的资产组合策略/73
- 基金公司的风险控制/76
- 封闭式基金的上市交易/78
- 开放式基金的申购和赎回/80
- 基金的费用与税收/83
- 基金的转托管、转换、分红/87
- 基金公司的信息披露/91
- 基金公司的团队/94
- 基金投资的绩效评估/97
- 基金公司的评级机构与评级标准/100

▶ 3. 选择可信赖的基金经理人 103

- 基金经理的投资方法/104
- 基金经理的选股能力/106
- 基金经理的择时能力/109
- 基金经理操盘风格对投资的影响/110
- 基金经理投资水平的判别方法/112

- 如何评估基金经理的表现/115
- 基金经理的业绩评判和选择/117
- 基金经理更换与基金业绩/119

► 4. 精挑细选好基金

121

- 什么在影响基金回报/122
- 透过历史业绩选基金/125
- 选基金，要选信誉和服务/127
- 什么是基金净值和累计净值/129
- 影响基金净值的内部因素/130
- 影响基金净值的外部因素/132
- 买基金宜选适中规模/134
- 别被低净值忽悠/136
- 基金选择也说门当户对/139
- 第一只基金买什么？/142
- 买新基金还是买老基金/145
- 买“明星”基金也要留个心眼儿/148
- 如何选择开放式基金/151
- 如何选择封闭式基金/154
- 如何选购货币基金/156
- 选只指数基金陪你变老/159
- 如何选择股票基金/162
- 如何选择债券基金/165
- 如何选择混合型基金/168

- 如何投资 ETF 基金/171
- 如何选择基金中的基金：FOF/174
- 怎样投资 QDII 基金/176
- 股指 5000 之后如何应对基金/180
- 震荡市下如何投资基金/183
- 股市暴跌下选基新思路/185

► 5. 看准赢利时机巧投资

187

- 第一次买基金怎么买/188
- 逆市投资法/190
- 巧打“时间差”买基金/191
- 哪些渠道买基金可省钱/194
- 如何选择申购基金的时机/197
- 巧选基金赎回的时机/199
- 算好盈亏点再赎/203
- 伺机转换，多赚 3%/206
- 投“基”拒绝“羊群效应”/209
- 巧妙运用成本平均法/211
- 巧用金字塔式操作法/215
- 基金买卖的省钱招数/218
- 选对节拍基金定投/221
- 红利再投资滚动生利/224
- 巧妙节省手续费/226
- 采用后端申购还是前端申购？/229

▶ 6. 建立自己的最佳投资组合 231

- 基金巧组合收益更高/232
- 设计基金组合要考虑的因素/235
- 如何分析基金的投资组合/237
- 股票型基金投资组合的方法/241
- 中老年人投资基金如何组合/243
- “月光族”如何构建有效的基金组合/246
- 合理建立自己的退休基金组合/248
- 适时调整你的基金组合/250

▶ 7. 寻找基金投资的避风港 253

- 基金不是“炒”出来的/254
- 基金投资常见的六大风险/256
- 四投四不投/259
- 如何规避隐形风险/260
- 定期定额可避免选时风险/263
- 看仓位 选基金/265
- 高净值时代，如何克服恐高症/268
- 减仓应对震荡市/270
- 因基而异，规避风险/272
- 基金品种转换避险之技巧/274

基金赢利精要

巧妙利用伞形基金/276

零存整取风险最小/278

保本基金撑起雨伞/280

▶ 附录：著名基金经理简介 282

▶ 参考书目 286

基金业：高速成长的背后

1

- ▶ 国家政策助跑基金业
- ▶ 国内民间私募基金发展
- ▶ 我国基金业进入“品牌时代”
- ▶ 炒股不如买基金
- ▶ 基金：比储蓄更优越的理财方式
- ▶ 2007年基金投资热点
- ▶ 谁是基金“长跑”英雄
- ▶ “奥林匹克景气”主题投资
- ▶ 基金业发展与基金评级体系
- ▶ 我国基金业展望

国家政策助跑基金业

近年以来，基金的发展受到政策的鼓励和扶持，中国的基金业发展迅速。据 2007 年统计显示，全国 58 家基金公司管理的开放式基金和封闭式基金的总规模已近 1.8 万亿元，再加上基金公司管理的社保基金投资组合和企业年金投资组合，基金业资产总规模已达到 2 万亿元。

据银河证券基金研究中心统计，截至 2007 年 6 月底，全国 58 家基金公司投资管理了 347 支各种类型的证券投资基金，基金总份额达到 12584.60 亿份，基金资产总净值达到 17990.73 亿元。而在 2007 年初时，基金总份额尚为 6220.35 亿份，基金资产总净值也仅为 8564.61 亿元。基金总份额和总净值在半年里均实现翻番。

我国对基金实施的政策，主要借鉴了西方一些国家对基金的鼓励政策。所以我国对基金的扶持，也主要体现在税收和费用两方面。基金在运作过程中涉及的费用很多，对基金在税收和费用给予一些优惠政策是非常必要的。基金的运作费用主要有管理费用、托管费用、发行费用、交易费用和上市费用等。其中，管理费和托管费是基金的主要费用。在基金业发达的国家和地区，管理费一般是规定最高上限的，大都按不超过基金资产净值的 3% 提取；而且，管理费的提取比例一旦在招募说明书中公布是不能再调整的。

为了扶持和壮大中国基金业的发展，我国实行了对基金的一些优惠政策。根据现行税收政策，以下几种情况都属于暂不征税的范围：

一是对投资者(包括个人和机构投资者)从基金分配中取得的收入，暂不征收个人所得税和企业所得税。

二是对个人和非金融机构申购和赎回基金单位的差价收入不征收营业税。

三是对个人买卖基金暂不征收印花税。

四是对个人投资者买卖基金获得的差价收入，在对个人买卖股票的差价收入未恢复征收个人所得税以前，也暂不征收个人所得税。

从未来发展的情况看，基金的税收政策的发展方向是：使基金投资者通过基金管理公司或经营场所买卖证券的实际税负不高于投资者直接投资于证券的税负。

除了税收政策，在基金投资管理方面也出台了众多的政策，来为基金业的发展创造了条件。主要表现在：

在投资基金治理结构方面，颁布《证券投资基金管理公司治理准则（试行）》；

在投资管理方面，颁布《基金管理公司投资管理人员管理指导意见》，规范基金投资行为；

在加强基金公司股权规范管理方面，先后发布《关于规范基金管理公司设立及股权处置有关问题的通知》和《关于要求基金管理公司股东对股权代持问题进行自查的通知》；

规范和加强基金销售监管，颁布《证券投资基金销售业务信息管理平台技术指引》；

在加强基金风险管理方面，严格货币基金影子定价标准，有每季调整改为每月调整一次，及时反应货币基金盈亏情况；

发布《关于基金管理公司提取风险准备金有关问题的通知》，按月计提风险准备；

发布《关于基金投资非公开发行股票等流通受限证券有关问题的通知》，防范非公开发行证券中的投资风险；

以创新促进基金业发展，发布《证券投资基金产品创新鼓励措施》。在产品创新方面，QD2 试水，首只 QD2 产品——华安国际配置基金募集完成；此外，上海红利 ETF 指数基金、保本基金——南方避险增值基金推出，生命周期基金、FOF 基金、基金拆分和复制等产品出现。

封闭式基金在政策启动下，小盘到期基金进行转型试点，基金兴业转型为开放式基金华夏平稳增长，成为成功转型的案例；大盘基金在不召开持有人大会的情况下调整分红方式，基金金泰分红方式调整成为成功案例。随后多家基金公司旗下封闭式基金收益分配条款修改。

银行试点基金公司范围扩大，民生银行设立合资基金公司，农行发起设立的基金公司也浮出水面。

2000 年初，我国开始重点对 1998 年以来成立的在沪深两市和地方柜台上市交易的诸多只老基金进行清理整顿，对具备条件的进行改造重组，同时加强对基金管理人的审核，促进了基金的规范化发展。我国实行对基金的优惠政策，原则是尽量减少基金和基金管理公司的负担。例如，发行费用尽可能降低，基金的交易费用和上市费用尽可能减免等等，使基金的运作成本降到最低，促进基金业的健康快速发展，发挥基金在我国市场经济中的融资作用。

国内民间私募基金发展

中文“私募基金”一词，在国外一些国家的法典和英文大词典中并没有相应的词。私募一词相对于公募而言，就证券发行方法之差异，以是否向社会不特定公众发行或公开发行证券的区别，界定为公募和私募，或公募证券和私募证券。基金，作为一种专家管理的集合投资制度，在国外，从不同视角分类，有几十种的基金称谓。但把“私募”和“基金”合为一体的“私募基金”词，却未发现。

我国所谓的私募基金，是相对于公募基金而言，它是通过非公开的方式向特定投资者、机构与个人募集资金，按投资方和管理方协商回报进行投资理财的基金产品。

中国的股市在经历了连续的低潮之后，终于迎来了空前的牛市，在牛市之中，谁才是叱咤风云的角色呢？

许多人可能会认为是 QFII，也有人会说是公募基金，其逐日庞大的资金成了股市的中坚，其资金流向也成了股民必看的重要航标，至少公募基金堪称中国股市的“实力领袖”。然而，谁都知道，中国股市的另一重要角色便是私募基金，除了 2006 年 3 月后有媒体会逢迎一般称“散户是中国牛市的主力军”之外。

我国“私募基金”虽然在基金领域占据了重要位置，但是其法律地位还没有最终确立，实现的大部分功能也是公募基金本应实现的，其操作手法、运作模式也不同于国外标准的私募基金。但这些特殊性是由我国资本市场发展状况、我国的法律、社会环境等决定的，并不改变我国“私募基金”的“私募发行”和“基金运作”两