

季
理财

基金投资

从入门到精通

Funds

一步步轻松进入基金世界
一步步成为基金的理财高手

张毅 朱敏 编著

上海交通大学出版社

基金投资

从入门到精通

张毅 朱敏 编著

上海交通大学出版社

内 容 提 要

本书是上海交通大学出版社“四季理财”系列中的一种。

本书参考国外流行的从入门到精通书系的特点,遵循循序渐进的原则,从零起点开始,逐步深入,让读者掌握基金投资的基本知识和有效策略。书稿着眼于贴近投资实践,针对无经济学基础知识的普通读者,把书分成基础篇、操作篇和高级篇三个相互联系又相对独立的篇章,语言通俗易懂又不乏幽默,使得读者能够根据自身的程度在书中轻松获得需要的基金知识。

本书适合有志于从基金投资中获得收益的普通投资者,尤其是没有经济专业知识的新基民。

图书在版编目(CIP)数据

基金投资:从入门到精通 / 朱敏, 张毅编著. - 上海:
上海交通大学出版社, 2007
ISBN 978-7-313-04884-4

I. 基… II. ①朱…②张… 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 106059 号

基金投资

从入门到精通

张毅 朱敏 编著

上海交通大学出版社出版发行

(上海市番禺路 877 号 邮政编码 200030)

电话:64071208 出版人:韩建民

上海交大印务有限公司印刷 全国新华书店经销

开本:787mm×960mm 1/16 印张:17 插页:1 字数:315 千字

2007 年 7 月第 1 版 2007 年 7 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-313-04884-4/F·741 定价:28.00 元

版权所有 侵权必究

前 言

2001年6月14日上证指数摸高到2245点后迅速回落,拉开了我国股票市场历史上最大一次熊市的序幕。直到2005年6月,股权分置改革实施后,悬在投资者头上的“全流通”这把最大的利空之剑开始渐渐化解,熊市也才走到穷途末路,市场开始反转,牛市快速走来。截至2007年5月29日,我国股市用2年不到的时间收复了过去熊市四年的失地,并创下了上证指数4335.96点的历史新高。

从一千点到四千点,我国投资者经历了前所未有的大牛市,大众议论最多的理财话题莫过于买基金和买股票。投资让人们感受到了财富增值的快乐,同时也推动了基金业的迅速发展。

我国基金业的发展从1998年3月开始,当时由国泰基金管理公司和南方基金管理公司分别成立了两只契约型封闭式基金。基金业用了5年才使其管理的基金资产总规模突破1000亿元;之后基金业又花掉了近4年时间使其资产总规模从1000亿元增加到5000亿元;2006年以来,基金业资产总规模从5000亿元迅速上升到1万亿元;而从1万亿元到2万亿元,基金业仅仅用了半年时间。

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只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,比2006年底的8564.61亿元增长110%以上。307只开放式基金总的资产净值为15971.84亿元,占全部基金资产净值的88.78%,其中,偏股基金占全部基金资产净值达到了82.4%。200亿元以上的开放式基金大量现身,有10只基金资产规模超过了200亿元,华夏蓝筹基金资产规模甚至达到340亿元。南方和华夏两家基金公司成为业内领头羊,南方基金公司以913亿份名列基金份额第一名,华夏基金公司以1302亿元名列资产规模第一名,资产规模超过500亿元的基金公司较2006年底的4家,突增到2007年6月底的12家。如果加上社保基金和企业年金的资产规模,国内基金公司实际管理资产规模和同期保险业2万亿元的资产总规模基本相当。

基金是专业理财的投资品种,基金经理团队的专家理财可以为投资带来稳定的回报,即使是在熊市中,优秀的基金也能有不错的表现。例如2003年以来,累计净值排名前10名的开放式基金平均回报率分别达到:2003年的21.30%,2004年的8.70%,2005年的12.80%,2006年的165.12%。另据统计,2007年上半年上证指数涨幅为40%,开放式股票型基金中有3只实现净值翻番,157只跑赢上证指



数,可比的简单平均净值增长率达到 65.71%。值得一提的是,2007 年 5 月 30 日由于财政部宣布大幅提高证券交易印花税,导致随后四天股票大面积跌停,很多 2007 年才入市的股民在这次暴跌中盈利被迅速吞食,甚至出现亏损。与此形成鲜明对比的是,在这次暴跌中基金净值损失远小于股指跌幅,基金的专家理财很好地为持有者保住了资金的安全和盈利果实。

我们再来详细分析一下,为什么个人投资者适合投资基金?

这是因为,个人投资者购买基金相比自己直接进行股票投资有三大特别的好处。首先是基金可以替其持有人进行股指期货的投资。2007 年下半年,随着股指期货的即将推出,股票型和混合型基金将会被允许根据其持有的股票资产的市值适当地进行股指期货的投资。股指期货引入了做空机制,基金可根据对市场未来发展趋势的判断,通过单边投机交易来获利;也可以在股指和股指期货之间进行无风险套利交易,获得稳定收益;还可以利用股指期货进行套期保值。由于股指期货的特殊性,个人投资者很难参与其交易,不过却可以通过购买适合的基金来间接分享投资股指期货的好处。其次,基金作为机构投资者可以利用货币市场的优势在一级市场申购新股,获得比个人投资者更为稳定且高额的“摇新股”收益。最后,基金是专业的理财机构,其在基本面研究上的优势非个人投资者所能匹敌。基金通过对宏观经济、行业和公司的深入研究,在其投资上往往能体现某种投资策略,而这种策略对资金的保值增值是非常有效的。例如,未来几年,我国股市将围绕着人民币升值、产业升级与重组、消费升级等主题来演绎,很多基金都纷纷藉此研究和开发了适合自身的投资策略,并选择性地配置了房地产、银行和资源等股票品种。个人投资者购买了这样的基金后,将可分享基金的研究成果,还可以分享未来基金策略投资和主题投资带来的收益。

我国证券市场的发展必然推进基金市场的健康发展,基金无论是从类型、品种、风格上来说,还是从其收益与风险的配比特点来说,都将吸引越来越多的投资者参与。虽然基金投资相比股票买卖要来得简单,不需要对证券投资有精深的专业知识和丰富的操作经验,但基金投资仍然是一门很有讲究的学问。特别是如今基金品种林立,费率又不尽相同,购买基金往往让人有些无所适从。如何雾里看花,弄清楚基金的玄妙是一个有意投资基金的人需要做的第一步。此外基金的专家理财在给投资者带来收益期望的同时,也隐含了投资亏损的风险。对于投资者来说,如何选择适合自己风格的基金类型、如何选择资深的基金公司、如何挑选业绩优良的基金产品、如何树立良好的投资心态,等等,都需要有一个明确的答案。正基于此,我们编著了本书,希望能帮助投资者从了解基金的基本知识入手,通过对全书学习后,能让投资者了解更多的基金投资背后的知识,使其从入门向精通迈进。



本书参考国外流行的入门到精通书系的特点,遵循循序渐进的原则,从零起点开始,逐步深入,让读者掌握基金投资的基本知识和有效策略。作者着眼于贴近投资实践,针对无经济学基础知识的普通读者,把全书的结构设计成包含基础、操作和高级三个相互联系又相对独立的篇章,使得读者能够根据自身的程度都能在书中获得需要的知识。

本书共三部分,十一章,主要框架如下:

第一章到第三章是基础篇,侧重于帮助普通读者认识基金,弄清投资对象到底是什么。除了介绍基金的基本概念、投资的特点、分类,重点介绍常用的专用术语、基金在我国出现的时代背景以及基金在我国发展的历史和趋势,力求使读者了解专业的知识点,提高阅读财经杂志、报纸等专业新闻中对基金的种种分析。

第四章到第七章是操作篇。操作篇强调实战,从买基金的第一步阅读招股说明书开始,详细介绍基金的认购、申购、赎回的过程,以及基金费用的计算。像使用手册一样,把购买基金的操作流程分解,使得普通读者能够轻松购买基金。在介绍完基金买卖的实务流程,把操作的重心放在基本的投资决策;介绍选择优秀基金的基本原则和方法,同时强调收益和风险的均衡理念,从投资组合的角度介绍提高收益、控制风险的策略。通过这一篇的阅读,读者能够掌握选择基金的基本方法以及买卖基金的操作流程。

第八章到第十一章是高级篇,针对不满足于简单操作、想投资于更为复杂产品的读者,把如今市场上出现的基金创新品种做重点的介绍,同时从投资专业的角度,分析基金投资的策略组合,以及基金投资的误区。帮助读者提高投资素质和相应的投资决策能力。

本书作者张毅,曾就职港澳证券,历任研究发展中心总经理助理、高科技部经理、投资部投资经理等职,对基金买卖、相应的规范十分熟悉;而另一作者朱敏,对金融衍生产品有多年的教学和科研经历,对基金投资的策略有相当的研究。因此本书的写作在注重通俗的基础上,也强调专业视角的严谨性。本书的第一、二、三、四、九章由朱敏负责编写,第五、六、七、八、十、十一章由张毅负责编写。

本书在编写过程中,得到了上海交通大学出版社领导的大力支持,而交大出版社提文静小姐在本书策划、编辑过程中付出了大量心血。作者所在单位,上海师范大学金融学院以及上海师范大学金融工程研究中心在作者完成书稿过程中给予了大量帮助。在此一并致谢。

张毅 朱敏

2007年7月12日

于学思湖畔

Contents

目 录

基础篇

- 1 认识基金,从零开始 / 3
 - 基金是什么?
 - 为什么要选择投资基金?
 - 投资基金与投资股票、债券、黄金、外汇、储蓄有什么不同?
- 2 你投资基金,基金投资什么 / 24
 - 基金大量的钱都投向哪里?
 - 不同投资类型的基金各有什么特点?
 - 我该选择什么样类型的基金?
- 3 运筹帷幄,基金运作细分解 / 49
 - 大量的基金资金都是由谁来掌控的?
 - 他们是怎样来操作这些资金,为基民带来收益的?
 - 我们投资的基金有一天会消失吗?

操作篇

- 4 基金买卖不求人 / 73
 - 我该到哪里购买基金?
 - 基金都有哪些费用?
 - 基金收益由哪几部分构成?
- 5 如何选择适合自己的基金 / 99
 - 我该根据什么来选基金?
 - 基金经理是做什么的?
 - 买基金还有省钱招术吗?



6 DIY,评判基金的业绩表现 / 120

我该从哪些方面来评判基金的业绩?

基金招募说明书起到什么作用?

能按照基金评级来挑选基金吗?

7 未雨绸缪,防范基金投资的风险 / 139

能把基金当储蓄吗?

基金的风险在哪里?

我们该怎样有效预防这些风险,使投资升值?

高级篇

8 基金投资的高级品种 / 153

基金这么多,挑花了眼,有没有什么省事的基金?

LOF基金、ETF基金、保本基金分别是什么?

基金投资也可以定期定额吗?

9 像投资专家一样思考 / 178

我该拿出收入的多少来投资基金?

什么样的基金组合能带来最大收益?

巴菲特、索罗斯的投资理念是什么?

10 避开基金投资的雷池 / 198

净值越低,基金的投资价值就越大吗?

基金一旦投下去就不用问事了吗?

基金经理走到哪我就买到哪吗?

11 我国基金品种大盘点 / 210

现行的基金品种都有哪些?

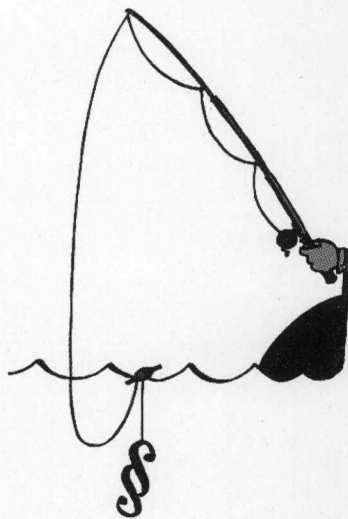
现在市面上的基金管理公司各有什么特点?

它们管理的基金业绩都表现如何?

附录1 《证券投资基金运作管理办法》 / 240

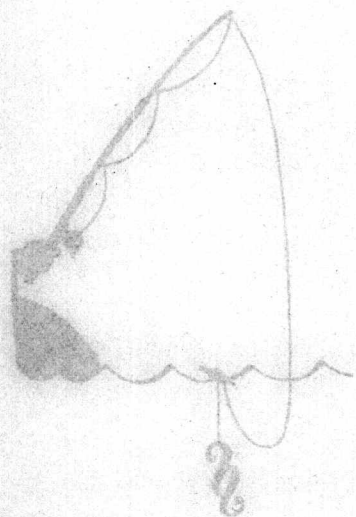
附录2 《中华人民共和国证券投资基金法》 / 248

基础篇



- 1 认识基金,从零开始
- 2 你投资基金,基金投资什么
- 3 运筹帷幄,基金运作细分解

基盤圖



- 1. 及基盤, 零孔
- 2. 滑動費基, 基費費
- 3. 及基, 滑動費

1 认识基金,从零开始

2007年街头巷尾议论最多的理财话题莫过于投资基金。人们赶个大早在银行门口排队为的就是能买上新发行的基金,而一只100亿元规模的新基金往往在1小时左右就会被抢购一空,基金的热度可见一斑。这么多人为基金疯狂,是因为基金让人们感受到了财富增值的快乐,2006年基金近53%的平均收益率,特别是股票基金达100%的收益率,为敢于吃螃蟹的第一批“基民”带来了丰厚的投资收益。许多后来者也开始了“金猪年”的财富梦想,投身于基民的行列,准备一展身手。

虽然基金投资相比股票买卖要来得简单,不需要对证券投资有精深的专业知识和丰富的操作经验,但基金投资仍然是一门很有讲究的学问。特别是如今基金品种林立,费率又不尽相同,购买基金往往让人有些无所适从。如何雾里看花,弄清楚基金的玄妙是一个新基民或者想成为新基民的人需要做的第一步。从这一章起,我们将循序渐进,从最基本的概念开始,对基金做一个“零起点”的全面介绍。

1.1 基金概念细琢磨

基金实际是汇集众多分散投资者的资金,委托给富有经验的投资专家,由这些专家按照一定的投资理念和专业投资策略,投资于各种有价证券和金融工具,并通过独立的托管机构对这些财产进行保管,投资者在一定时期按照出资比例分享收益并承担有限风险的投资工具。对于这一概念,让我们逐个分解,逐一解释。

首先,基金是一种间接的金融工具。所谓间接是指作为基金的投资者不直接投资于各种有价证券和金融工具,而只是出钱购买基金的份额,以新发行的基金为例,1元钱为一个基金单位,如不计购买的费用,那么你花费10000元就能购买10000份基金份额。这实质上等同于把这10000元钱委托给了基金公司,由基金公司的投资专家具体负责投资方向的确定和投资对象的选择。就购买以股票为投资对象的基金而言,投资者只要购买了这一类基金,就不需要为选择何种股票发愁,也不必每天花费大量的时间和精力关注股票的涨涨跌跌,费心于选择合适的时机买入卖出。因为这些基金都有专业人士打理,他们受过专业的训练,而又富有丰富的经验,更重要的是每一个基金团队的后面通常都有研究人员支持。他们关注行业的动态以及相应企业的发展,为基金经理的决策提供相当精确的预测性研究报告,这类信息往往是普通投资者无法获得的,因此基金的业绩表现通常优于缺乏经



验的个人投资者。通过购买基金，普通人就能够分享专家打理财富后的投资收益，又免除了自己投资的劳心劳力。

其次，基金主要投资于各种证券和金融工具。基金的根本目的是为投资者增加财富，而实现的渠道就是投资于各类资本市场，获得利息收入和资本利得。随着中国市场经济的不断完善，各类资本市场亦不断涌现，提供了我们大量的投资机会。例如，货币市场买卖、长期国债以及央行的票据、在外汇市场买卖各类外汇产品、在黄金市场买卖纸黄金、在证券市场买卖股票、在期货市场买卖各类期货产品，等等。众多的投资市场以及投资工具为获利提供了各种选择，特别是那些进入壁垒较高的投资领域，其投资收益往往要比其他市场来得高。可遗憾的是，作为个人投资者，往往不具备资金实力或者入场条件，进入特定的资本市场买卖某种特定的金融产品，而这一问题可以通过投资基金解决。只要你购买特定种类的基金，就间接实现了投资个人不能投资的领域，而分享投资后相应的收益。例如我们看好中国股市的牛市格局，想投资上证 180 指数，那我们必须购买与指数构成相同比例的一组股票，而要实现这样的目的，一个指数单位就必须花费 20 万元左右的现金投入，这对普通投资者显然可望而不可求，而通过购买相应的 180ETF，一个基金单位只需花费 6 元左右，我们就相当于投资了 180 指数。

第三，基金是以投资者利益最大化为唯一目的。投资者与基金之间是一种委托—代理关系，也就是投资人出钱，基金经理人打理的协作关系，而投资人与基金经理人的目标和利益可以说是几乎完全一致，从而保证了基金这只马儿不会偷懒，会竭尽全力地为投资人的利益服务。与之对比，个人投资者投资债券、股票等金融产品，虽然在某种程度上也能为投资者带来财富增值，但由于经营主体不是以个人投资者的投资利益为根本目的，而是以经营主体利益为中心，因此或多或少会影响到个人投资者最后的收益。例如，购买公司债券，公司不会因为拿你的钱进行投资后有了额外的收益而按比例与你分享这部分额外收益；购买股票，有时候会发生公司为了照顾大股东的利益而牺牲中小股东利益这样的事情。而相比之下，基金则单纯许多，基金投资金融产品的目的就是为了让最大程度使得财富增值，因为基金经理人的收益与经营基金的好坏直接相关，要想多赚钱，基金经理必须使得基金尽快增值。每一基金份额除了索取收益之外，别无他求，因此基金面前就没有多元的利益主体，投资者的利益就能实现最大化。

第四，基金具有收益共享性和责任有限性。基金投资获得收益后，以基金份额为单位，平等分享增值部分的收益。此时个人投资者就可以通过基金分红的方式，获得投资收益。如上所述，如果购买了 10 000 份新基金，单位基金分红 2 毛钱的话，个人投资者就能获得 2 000 元可观的税前收入。但投资基金并不是说没有风险，如果市场出现系统性的风险，纵然基金由专家管理，有时候也无法避免亏损的局面。



例如在前几年中国漫长的熊市中,指数跌到1 000点,有些基金从发行时的1元钱,跌到只有五六毛钱,损失近一半。这个时候承担损失的可不是基金管理者,而是购买基金的投资人,投资人按照出资的比例承担相应的投资风险,买得越多损失得也越多。当然这只是有限的风险,投资的钱全部亏完,投资人的责任也就到此为止,不必为基金其他因素造成的负债负责。此外,作为投资者还有一项特别的权利就是“用脚投票”,如果对所选基金的投资业绩不满意,可以采取赎回等措施保全自己的资产,把投资抽回,另行选择新的基金或其他投资渠道。

1.2 复杂的基金名称源于基金的分类

我们在购买基金或者听人介绍基金时,会遇到各种各样的基金。就像人的姓名一样,它们虽都姓“基金”,但有着不同的名字,什么契约型基金、封闭式基金、平衡型基金、成长型基金等等,直把人搞得云里雾里,不知道它们究竟是什么。复杂的基金名称只是源于基金不同的分类,有时其实就是一只基金,由于从不同的角度命名它,就有了不同的名称。比如一只契约型基金,也可以是只封闭式基金,还可以是只平衡型基金。就像以前上海的孩子在生活中被父母叫“阿大”这样的乳名,还被朋友叫“白浪”这样的绰号,其实人就是同一个人。因此要把复杂的基金名称搞明白,我们就需要按着分类把它们一一了解清楚。

1. 按基金的组织形态分

按基金的组织形态,基金可分为契约型基金和公司型基金。

1) 契约型基金

契约型基金,也称信托型投资基金,它是依据信托契约通过发行受益凭证而组建的投资基金。该类基金一般由基金管理人、基金保管人及投资者三方当事人订立信托契约。基金管理人可以作为基金的发起人,通过发行受益凭证将资金筹集起来组成信托财产,并依据信托契约,由基金托管人负责保管信托财产,具体办理证券、现金管理及有关的代理业务等;投资者也是受益凭证的持有人,通过购买受益凭证,参与基金投资,享有投资受益。基金发行的受益凭证表明投资者对投资基金所享有的权益。

2) 公司型基金

公司型基金依公司法成立,通过发行基金份额将集中起来的资金投资于各种有价证券。公司型投资基金在组织形式上与股份有限公司类似,基金公司资产为投资者(股东)所有,由股东选举董事会,由董事会先聘基金管理人,基金管理人负责管理基金业务。

公司型基金的设立要在工商管理部和证券交易委员会注册,同时还要在股



票发行的交易所在地登记。公司型基金的组织结构主要有以下几个方面当事人：基金股东、基金公司、投资顾问或基金管理人、基金保管人、基金转换代理人、基金主承销商。

我国现在证券投资基金设立均以契约型基金设立。

2. 按份额总数的变动与否分

按份额总数变动与否，基金可分为封闭式基金和开放式基金。

1) 封闭式基金

封闭式基金指发行总额事先确定，基金规模总数不变，基金上市后投资者通过证券市场（一般是交易所）转让、买卖的基金。例如发行的封闭式基金年限为5年，那么投资者一旦向基金公司购买了封闭式基金，5年以内就不能跑到基金公司那里，要求把购买的基金再换回现钱；不过你可以做回“二道贩子”，转而跑到专门买卖封闭式基金的市场上叫卖，从那里把封闭式基金卖出去，换回现钱。现在沪市和深市有专门的封闭式基金板块，封闭式基金就像股票一样，可以在证券交易系统里随时买入卖出。

2) 开放式基金

开放式基金是发行总额不固定、随着市场供求的情况基金的规模随时增减，而投资者可以按基金净值在国家规定的营业场所申购和赎回的基金。所谓“开放式”就是在任何时候投资者都有权利把基金换回现钱。与封闭式基金不同，你不能像买卖股票一样，在证券交易系统里买卖；你是直接向发行基金的公司或者它的代理机构换回资金。

3. 按投资策略分

按投资策略，基金可分为：积极成长型基金、成长型基金，价值型基金、平衡型基金、保本型基金，其风险性依次降低。

1) 积极成长型基金

以追求资本的最大增值为操作目标，通常投资于价格波动性大的个股，择股的指标常常是每股收益成长、销售成长等数据，最具冒险进取特性，风险/报酬最高，适合冒险型投资人。

2) 成长型基金

以追求长期稳定增值为目的，投资标的以具长期资本增长潜力、素质优良、知名度高的大型绩优公司股票为主。

3) 价值型基金

以追求价格被低估、市盈率较低的个股为主要策略，希望能够发现那些暂时被市场所忽视、价格低于价值的个股。

4) 平衡型基金



以兼顾长期资本和稳定收益为目标。通常有一定比重资金投资于固定收益的工具,如债券、可转换公司债等,以获取稳定的利息收益,控制风险,其他的部分则投资股票,以追求资本利得。此类型基金风险/报酬适中,适合稳健、保守的投资人。

5) 保本型基金

以保障投资本金为目标,结合低风险的收益型金融工具和较具风险的股票。运作方式是将部分资金投资于国债等风险较低的工具,部分资金投资于股票,而投资股票的部分份额可能会根据基金净值决定,净值越高,可投资于股票的部分就越高。在国内,保本型基金基本都有第三方担保。在国外,由于可以投资衍生工具,保本基金的风险较高的投资部分也可以通过把债券部分产生的利息投资在衍生工具上,通过放大杠杆操作来追求收益。不过,要提醒投资人的是,保本基金并非在任何时间赎回都可保本,在保本期到期之前赎回,也可能面临本金损失的风险。

1.3 封闭式基金和开放式基金辨得清

很多投资者在投资基金的时候分不清封闭式基金和开放式基金,这是新手投资基金时遇到的第一大拦路虎。有的投资者把购买的开放式基金当作封闭式基金,过了段时间基金有了收益就想到股市抛出,但却发现在交易系统里怎么也找不到可以抛出的交易代码;而有的投资者买了封闭式基金却误以为开放式基金,等用钱想了上银行去赎回本金,却发现不能如其所愿。显然,把封闭式基金和开放式基金分清楚是新手投资前第一个要搞清楚的内容。

我们在基金分类中知道,按照份额总数变动与否分类,可以把基金分为封闭式基金和开放式基金,也粗略地把它们的区别做了介绍。这一节我们将进一步把两者的比较进行到底,把这对双胞胎的细节详细讲清楚。

我们通过一个例子来说明开放式基金。如果两个投资者,投资者 A、投资者 B 一共出了 100 元钱给某个基金经理投资之后,基金经理果然不愧科班出身,1 个月就变成了 150 元钱,你一看收益这么大就对基金经理说:“我也要加入,我出 60 元!”可问题是 100 份基金现在已经值 150 元了,每份相当于 1.5 元,所以你的 60 元就只能买到 40 份基金,当然每份的价值是 1.5 元。这样基金就变成了投资者 A 的 60 份,投资者 B 的 40 份再加上你的 40 份,一共 140 份。每份 1.5 元,总价值 $1.50 \times 140 \text{ 份} = 210 \text{ 元}$,正好等于你后出的 60 元 + 原先的 150 元,谁也不吃亏。而基金经理所管理的基金规模变成了 140 份。像这种基金的规模是可以变化的基金就是所谓的开放式基金了,在现实中,我们去银行可以直接买到的基金都属于开放式基金,你每买一份,基金公司管理的规模就增加一份。



那什么是封闭式基金呢？很简单，还是刚才的例子，你和投资者 A 一共出 100 元请基金经理帮忙投资，基金经理说为了能获得更好的收益，会用这笔钱进行长期投资，时间是 5 年，在这期间你们不能把钱拿回去。你当时光注意高收益了，一激动就同意了。过了 1 个月缺钱用了，基金经理那边有合同规定，肯定要不回钱，怎么办呢？你只能跑到市场上看看有没有人要这个基金，正好找到投资者 B，于是你告诉他现在净值已经是 1.5 元，一共 40 份，想卖他 60 元；他才不干，说：虽然现在价值 1.5 元，可又不能马上兑现，还得等近 5 年呢，最多 1 元 1 份。你不肯，然后又在市场上转转，找了另外几个投资者，结果发现他们开的价钱还要低。

等着用钱，怎么办呢？盘算半天，最后也只能以 1 元 1 份卖给了投资者 B。相比 1.5 元的净值，你就是按 33% 的折价率卖出了封闭基金，这也就是现实中封闭基金进行折价的根本原因。当然现实中还存在基金公司不能公平对待开放和封闭基金等原因造成的折价，但属于人为因素，不是其折价的根本原因。

这里我们把两者的区别再做一个总结：

1) 存续时间不同

封闭式基金一般都有固定存续期，我国封闭式基金存续期大多在 15 年左右；开放式基金一般没期限。

2) 份额限制不同

封闭式基金份额固定，在封闭期限内未经法定程序认可不能增减；开放式基金规模不固定，投资者可随时申购或赎回。

3) 交易场所不同

封闭式基金募集后只能委托证券公司在证券交易所按市价买卖，交易在投资者之间完成；开放式基金投资者可向基金管理公司或其销售代理申购或赎回，交易在投资者与基金管理公司间完成。

4) 价格形成方式不同

封闭式基金主要受二级市场供求关系的影响，当需求旺盛时溢价交易，反之折价；开放式基金买卖价格以基金份额净值为基础，不受供求关系的影响。

5) 激励约束机制与投资策略不同

封闭式基金封闭期内，投资者无法赎回，这有利于基金长期全额投资提高业绩；开放式基金业绩表现好则会吸引新投资，基金管理费收入也随之增加，反之则面临赎回压力，因此开放式基金须保留一定的现金资产，否则给业绩带来不利影响。

虽然目前市场封闭式基金和开放式基金两者并存，但从国外的经验来看，开放式基金是基金发展的潮流，我们国家有不少封闭式基金也尝试要转换成开放式基金，因为相对封闭式基金，开放式基金有以下优势：



1) 透明度高

开放式基金每天都会披露基金单位资产净值,准确体现基金运作的真实价值。

2) 流动性好

投资者可以随时按照基金单位资产净值申购、赎回,避免了折价风险。另一方面,基金管理人为满足投资人的赎回需要,不会持有难以变现的资产,使组合流动性优于封闭式基金。

3) 更好的客户服务

投资开放式基金后你可以享受到基金公司或代销商的一系列服务,比如账户查询和理财咨询,这些是封闭式基金所没有的。

1.4 投资基金 n 个理由

随着金融市场的发展,股票、外汇、债券、黄金、基金等投资产品如雨后春笋,不断涌现。一方面,投资品种的丰富让理财有了更多的选择,我们再也不用像投资品种单一的年代,发了工资就把钱存银行,有了积蓄就拿去买国债,仅仅靠利息获得收益;只要熟悉投资品种,理财有法、投资得当,就能获得比利息高得多的回报。但另一方面,投资品种的丰富,也增加了选择的难度,股票、外汇、债券、黄金……,产品琳琅满目,单看也就看花了眼睛,要选一个好的投资品种,就更让人无所适从。

投资基金到底好不好?对这个问题的回答,显然要从与其他投资品种的比较中得出。事实上其他投资品种与基金相比,各有特点,到底选择哪个还得结合自己的实际情况,比如理财偏好、资产情况、风险承受能力等因素综合考虑。这里我们就比较基金与其他投资产品的特点,而选择基金与否还得靠你根据以下产品比较的要点自行判断,看看是否能找到作出决定、投资基金的若干理由。

1.4.1 投资产品比较的三把尺子

事实上不同的理财产品往往各具特点,正如尺有所长,寸有所短,不同的理财产品也是优劣互现,很难绝对地说那个好哪个坏。试想如果存在一种投资产品在各方面都不及其他的 product,那谁会傻得把钱投给它,而放着更好的产品不投资呢?市场的规则必然是淘汰这种绝对劣质的投资产品。正是各类产品之间各有千秋,既丰富了投资者的选择范围,又增加了选择的难度。我们该从何下手呢?

既然要选择,那第一步就是要进行比较,而系统比较就需要有一定的参考标准,也就是拿一把统一的尺子去量。在投资学里面,我们也有三把尺子去比较、衡量产品,它们分别是流动性、收益性、风险性。