

本书从投资基础、投资分析、投资策略以及基金类型与投资技巧四个角度对基金投资进行了全方位的介绍和剖析，旨在引导普通基金投资者树立正确的基金投资理念、掌握适用的基金投资方法。

**[追踪基金市场上的最新变化
着眼基金投资者的真实需求]**

基金投资 分析与策略

■ 高翔 邱志锋 戴祝君/编著

- ★ 投资基础——迈出基金投资第一步
- ★ 投资分析——挖掘每只基金的投资价值
- ★ 投资策略——方法决定你能否成功，理念决定你有多成功
- ★ 基金类别与投资技巧——不同的基金类别，不同的投资技巧

**用实例教你分析基金数据
用案例教你组建投资组合**

从什么是基金、基金有何特点、基金是从何而来的到怎样买基金、怎样选基金、怎样构建基金组合，书中皆有详解。其涵盖的内容广泛而细致，深入而浅出，既能帮助基金入门者很快地了解基金投资，又能引导已入市者理性地做出投资决策，是一本适合于新老基民阅读的基金投资宝典。

基金投资 分析与策略

■ 高翔 邱志锋 戴祝君/编著

★ 投资基础——迈出基金投资第一步

★ 投资分析——挖掘每只基金的投资价值

★ 投资策略——方法决定你能否成功，理念决定你有多成功

★ 基金类别与投资技巧——不同的基金类别，不同的投资技巧

用实例教你分析基金数据
用案例教你组建投资组合

基金是从何而来的到怎样买基金，怎样选基金，怎样构建基金组合，书中皆有详解。

其涵盖的内容广泛而细致，深入浅出。

既能帮助基金入门者很快地了解基金投资，又能帮助已入市者理性地做出投资决策，是一本适合于新老基民阅读的基础投资宝典。



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

基金投资分析与策略/高翔等编著. —北京: 经济管理出版社, 2007.12

ISBN 978-7-5096-0107-5

I. 基... II. 高... 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 183014 号

出版发行: 经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话: (010) 51915602 邮编: 100038

印刷: 北京晨旭印刷厂

经销: 新华书店

选题策划: 勇 生

责任编辑: 勇 生 史慧梅

技术编辑: 杨 玲

责任校对: 超 凡

720mm×1000mm/16

16.75 印张 247 千字

2008 年 1 月第 1 版

2008 年 1 月第 1 次印刷

印数: 1—8000 册

定价: 28.00 元

书号: ISBN 978-7-5096-0107-5/F·107

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部

负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836



作者简介

高翔：法学学士，经济学硕士、经济学博士。曾在媒体和证券公司任职多年，有丰富的证券研究和证券投资经历。现为哈尔滨工业大学(深圳)研究生院副教授，主要从事金融市场与证券投资的教学与研究，并为多家证券公司和私募基金提供研究咨询和投资顾问服务。已出版著作6部，在《经济研究》、《世界经济》等刊物上发表论文约50篇，8次获得中国证监会、中国证券业协会、深圳证券交易所等颁发的研究成果奖励。



责任编辑/勇 生 史慧梅
封面设计/纸衣裳书装·孙希前
13911236075

目 录

引言：且谈投资理财 / 1

第一部分 投资基础

第1章 基金常识 / 13

- 1.1 基金到底是什么 / 14
- 1.2 基金当事人有哪些 / 14
- 1.3 基金的优势在哪里 / 17
- 1.4 基金的类型有哪些 / 18
- 1.5 常见的基金术语 / 24
- 1.6 基金的起源与发展 / 29

第2章 如何参与基金买卖 / 34

- 2.1 开放式基金的开户、认（申）购和赎回 / 35
- 2.2 封闭式基金的开户、认购和交易 / 41
- 2.3 LOF 的开户、认（申）购和赎回 / 43
- 2.4 ETF 的开户、认（申）购、赎回和交易 / 46

第二部分 投资分析

第3章 基金信息的获取与分析 / 53

- 3.1 基金信息的获取 / 54
- 3.2 阅读和理解基金的信息 / 56
- 3.3 阅读基金周报 / 64

第4章 基金收益和费用分析 / 66

- 4.1 基金收益的来源 / 67
- 4.2 投资者收益分析 / 70
- 4.3 风险调整业绩衡量方法 / 77
- 4.4 投资基金的费用 / 80

第5章 基金财务分析 / 84

- 5.1 财务报表 / 85
- 5.2 财务指标分析 / 88
- 5.3 财务报表分析技巧 / 95

第6章 基金风险分析与防范 / 98

- 6.1 证券投资基金都有哪些风险 / 99
- 6.2 怎样衡量证券投资基金风险的大小 / 101
- 6.3 怎样鉴别证券投资基金风险的大小 / 106
- 6.4 怎样防范和降低证券投资基金的风险 / 110

第三部分 投资策略

第7章 如何选择基金 / 119

- 7.1 了解自己的风险承受能力 / 120
- 7.2 确定投资基金的目标 / 124
- 7.3 选择合适的基金品种 / 129
- 7.4 如何选择基金管理公司和基金经理 / 130
- 7.5 参考晨星、理柏等评级结果选择基金 / 135

第8章 基金投资的市场时机选择 / 140

- 8.1 如何选择申购基金的时机 / 141
- 8.2 如何选择基金转换的时机 / 143
- 8.3 如何选择基金赎回的时机 / 146

第9章 树立正确的基金投资理念 / 150

- 9.1 基金投资应避免的误区 / 151
- 9.2 基金投资的几种方法 / 154
- 9.3 定期定额投资 / 158
- 9.4 巧用基金转换 / 162
- 9.5 新老基金谁更优 / 167
- 9.6 认识 QDII 类基金产品 / 170
- 9.7 正确看待股指期货的推出对基金的影响 / 175

第四部分 基金类型与投资技巧

第10章 股票型基金 / 185

- 10.1 股票型基金的市场现状 / 186
- 10.2 股票型基金的特点 / 187
- 10.3 股票型基金的分析 / 188
- 10.4 投资股票型基金与投资股票有何不同 / 193
- 10.5 怎样投资股票型基金 / 193
- 10.6 股票型基金排名 / 194

第11章 债券型基金 / 196

- 11.1 债券型基金的市场现状 / 197
- 11.2 债券型基金的特点 / 197
- 11.3 债券型基金的分析 / 199
- 11.4 债券型基金投资与债券投资 / 200
- 11.5 怎样投资债券型基金 / 201
- 11.6 债券型基金排名 / 204

第12章 指数型基金 / 206

- 12.1 指数型基金的市场现状 / 207
- 12.2 何为指数型基金 / 207
- 12.3 指数型基金的特点 / 208
- 12.4 为什么要投资指数型基金 / 210
- 12.5 怎样挑选指数型基金 / 212

第13章 货币市场基金 / 214

- 13.1 货币市场基金的市场现状 / 215
- 13.2 货币市场基金的特点 / 215
- 13.3 货币市场基金的分析 / 216
- 13.4 货币市场基金与银行存款的比较 / 218
- 13.5 怎样投资货币市场基金 / 219
- 13.6 巧用货币市场基金 / 222

第14章 ETF / 224

- 14.1 什么是ETF / 225
- 14.2 ETF的交易模式 / 226
- 14.3 ETF的套利交易 / 227
- 14.4 ETF的投资优势 / 228
- 14.5 怎样投资ETF / 229
- 14.6 ETF的市场现状 / 230

第15章 LOF / 232

- 15.1 什么是LOF / 233
- 15.2 LOF的红火 / 233
- 15.3 LOF与普通开放式基金的异同 / 234
- 15.4 LOF与ETF的异同 / 235
- 15.5 LOF的投资优势 / 237
- 15.6 LOF的市场现状 / 238

附表：国内基金一览表 / 241

参考文献 / 259

引言：目谈投资理财

财者，钱也。

在古代，钱是浊物，肮脏、污秽。爱财之人被称为守财奴，庸俗、势利。古代清高人士以为：钱乃身外之物，生不带来，死不带走；谁要是张口闭口都是钱，此人必乃低俗之人。到了现代，人们开始信奉“钱非万能，无钱却万万不能”，对于钱的谈论也早已开诚布公了。

普通人都是通过自己的劳动（或体力劳动，或脑力劳动）来赚取货币收入，再靠着一分一分的积攒，水滴石穿，才慢慢积聚起一定量的财富，以供自己一生的花销。简单说来，就是用劳动换取货币。但是，随着经济的发展，社会财富逐日膨胀，这也带动着个人财富的不断增长，大部分人依靠劳动解决自身温饱问题已非难事。这个时候，大家的追求提升到一个新的高度，房、车、旅游、高品质生活……然而，如果只是老老实实在地领取固定的工资，等着钱进行简单的加法累积，普通的工薪阶层是不容易实现其豪华生活梦的，或者等到钱攒够的那一天，自己却已无福消受了。怎么办呢？

投资理财！

什么是投资理财

理财

理财，通俗点说，就是管钱——管理自己的钱财。正式点说，理财即为对财产的经营，是指个人或机构根据自身当前的实际经济状况，设定想要达成的经济目标，在限定的时间内采用一类或多类金融投资工具，通过一种或多种途径达成其经济目标的经济活动。

理财包含的范围很广，赚钱、用钱、存钱、借钱，都属于理财的范畴。这些经济行为又会带来相应的结果，赚钱产生收入、用钱产生支出、存钱产生资产、借钱产生负债，如图 0-1 所示。

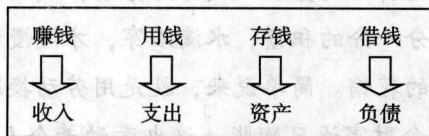


图 0-1 理财图

而理财规划的核心则是资产和负债相匹配的过程。资产就是以前的存量资产（已有的钱）和收入的能力（未来能赚的钱）。负债就是由家庭责任和个人目标所决定的个人财富的支出，例如，我们不仅要赡养父母、要抚养小孩，我们还想要拥有高品质的生活，为了这些，我们都得储备足够的资金。让您的资产和负债进行动态的匹配，这就是个人理财最核心理念。

投资

将金钱（货币资产）或资产（实物资产）投放于一投资工具上，期望能够达到财富增值的效果就是投资。简而言之，投资就是让钱像滚雪球一样——越滚越多的一个过程。

投资又可分为贷出投资和持有投资两类。贷出投资是指债主在要求借款

人偿还原来的借款（即本金）之外，还向借款者收取一定费用（即利息）的投资。常见的贷出投资有银行储蓄、债券。持有投资则指通过持有一项资产来获得这项资产未来收益权的投资行为，如股票投资、房地产投资等。

感觉上，投资似乎是嗜钱如命者拼命赚钱的一个手段。其实不然。投资是让您的资产和负债保持动态平衡的必要工具。为什么呢？因为每个人对其未来的负债是无法预计的。天有不测风云，人有旦夕祸福，这就造就了未来时期内个人资产抵偿不了负债的风险。而投资恰能帮助您提前储备起抵御这类风险的资金。所谓未雨绸缪，也就是这个道理。

因此，我们是为了理好财，才要进行投资的。投资理财的称谓也就来源于此。

投资理财正当其时

中国人自古以来就推崇节俭和集聚财富的文化，但却缺少良好的理财文化。中国的考古发现中常有大量的、退出流通的窖藏货币。大胆设想一下，当时的富人如果懂得投资理财，这些资产累积到今天，该是一笔多么大的财富。

中国人对理财文化的欠缺状况一直到今天还没有得到有效的改善。但是，现如今的中国发生着惊人的变化，这些变化催促着普通中国老百姓投资理财观念的孕育和发展。让我们来看看下面的数据：

根据全球咨询业巨擘——波士顿咨询公司 2006 年年底在北京发布的最新报告《2006 年全球财富报告》显示，中国已经成为全球 20 大财富市场之一，而且也是全球财富增长最快的市场之一。

社会财富的增长不仅体现于富豪阶层的资产规模快速扩大，也体现在普通老百姓个人收入的提高和家庭资产的增加，我们身边的汽车越来越多，住房越来越宽敞，品牌商店越来越密集，旅游景点的人群越来越熙攘。无论是

• 基金投资分析与策略 •

在城市还是在乡村，人民的生活水平都在稳步提高。伴随着中国经济的快速发展，中国老百姓的个人金融资产不断增加，2001年年末，全国居民储蓄存款余额为7万亿元，截至2006年年底，居民储蓄存款已突破17万亿元，中国的老百姓有了理财的资本，更有了理财的需求。

投资理财，正当其时！中国老百姓也要学会投资理财。

投资理财好处有三：

其一，尽早投资理财可以使我们的资产不会因为通货膨胀的影响而损失。回忆20世纪70年代普遍的经济水平，再看看现在的消费水平，两者做个比较，任意选一样来做比较可能都会让您触目惊心。那么用同样的方法去分析未来几十年的发展，会不会物价上涨得更可怕？手中的钱越来越不够花？而投资理财则正是避免因通货膨胀而造成的资产无形流失的唯一手段。

其二，中国经济正处于腾飞阶段，外部资金不断涌入，内部资金十分充裕，面临着很多发展机遇，这一时期投资理财，是最佳时机，可以使我们得到意外的惊人收益。

其三，为未来做准备，减小因不理财可能造成的未来某一时刻的支出压力。中年一代即将面临退休养老，青年一代即将面临抚养小孩、赡养父母；同时，随着人们生活质量的不断提高，自己对高品质生活的不断追求也会需要大量的金钱，这些都是未来的大笔支出。如果不通过投资理财，将来很有可能一时窘迫。

因此，要想过上高质量的生活，投资理财是王道！

• 小知识 •

复利的魔力

进行投资理财，不能不知道复利。

问题：如何将10元变成100万元？

答案：只要您每日将10元放进瓶子内留着不用，1个月可攒下300元，每年可攒下3600元。倘若您继续这样储蓄，便会在277年后有100

万元了。不过，如果每年年底将这些存款用作投资，以过去 30 年美国标准普尔 500 指数年平均回报率 12% 计算，成为百万富翁只需要 31 年。

听上去是不是很神奇？

这就是复利的力量。复利，就是日常生活中经常提到的“利滚利”，它是指把投资所获取的利息或赚到的利润加入本金，继续赚取回报。其计算公式如下：

$$FV = PV (1+i)^N$$

其中：FV——未来的总收益（你在将来能够得到的资金总额）

PV——现在的价值（今天你所拥有的资金总额）

i——收益率（你的投资回报率）

N——投资年限（你投资的时间长度）

上面那个例子的计算过程即为： $FV = 3600 \times (1 + 12\%) \times 31 = 976653.38$ 。“数学有史以来最伟大的发现”，爱因斯坦曾经这样形容复利。复利的神奇就是在于：除了用本金赚利息，累积的利息也可以再用来赚利息。

关于复利，史上还有一个最有名的例子：买卖曼哈顿岛的故事。

1626 年，白人以 24 美元的价格从印第安人手中买下了曼哈顿岛。教科书上常常以此作为殖民主义者血腥掠夺的罪证。然而很少人会想一下，当年这笔钱如果按复利增长到现在，会是什么情况？我们按 7% 的年均复利计算一下，这笔钱到今天已变为惊人的 4600 亿美元！已足以将今天的曼哈顿岛重新买下。这样看来，印第安人并非被白人骗了，而是错在没有把卖得的钱妥善投资。

我们说，缓慢致富的秘诀在于复利。

这里还要为大家介绍一个利用复利计算的小捷径：72 法则。

72 法则：一笔投资变成两倍所需要的时间恰巧是 72 除以年回报率。

例如，一笔年回报率为 7.2% 的投资，10 年后本利和将是原始投资的 2

倍；如果这笔投资的年回报率为 12%，那么原始投资翻倍的时间就是 6 年。

利用这个小捷径，投资者可以很方便地计算其投资回报年限，做好自己的投资规划。

投资理财产品有哪些

投资理财，方法众多。投资理财产品更是琳琅满目。要在其中选出最适合自己的理财产品，首先要对各种理财产品的基本特性有一个大致的了解。

目前流行于国内的投资理财手段归纳起来主要有八大方面：①储蓄；②股票；③债券；④基金；⑤保险；⑥外汇；⑦房地产；⑧贵金属。出于“保证资金安全是大事”的想法，储蓄一直以来都是中国老百姓最热衷的理财方式。不过，随着近两年来投资理财产品线的逐渐完备，加上人们的理财观念也越来越新，除了储蓄以外的投资理财方式被越来越多的普通老百姓所接受。根据目前的投资市场状况看来，股票、债券、基金是最受大众欢迎且比较普及的投资工具，其中，基金这一理财产品在近两年内的发展态势尤其红火。

由于本书后面的内容都将以基金这一投资理财方式为核心来展开，我们先对其他七类投资工具的特性做一个简单的介绍：

(1) 储蓄。西方经济学中的“储蓄”是货币收入中没有被用于消费的部分，它涵盖了个人储蓄、公司储蓄还有政府储蓄，其内容包括在银行的存款、购买的有价证券及手持现金等。我们在这里谈到的“储蓄”则是狭义上的“储蓄”，也就是在日常生活中经常被提及的“储蓄”或者“储蓄存款”，它是指人们将暂时不用或结余的货币收入存入银行或其他金融机构以获取利息的一种存款活动。

在我国，储蓄可以根据其存取方式不同分为活期储蓄和定期储蓄，又可以根据其存取币种不同分为人民币储蓄和外币储蓄。

通过储蓄所获得的收入来源于银行或其他储蓄机构所提供的利息。与股票那种以获利为目的的投资相比，储蓄的利率较低，但是也较稳定。储蓄也是贷出投资中风险最小的一种投资工具。

(2) 股票。股票是股份有限公司在筹集资本时向出资人发行的股份凭证。股票代表着其持有者（即股东）对股份公司的所有权。股票通常具有以下三个基本特征：

①不可偿还性。股票是一种无偿还期限的有价证券，投资者认购了股票后，就不能再要求退股，只能到二级市场卖给第三者。

②参与性。股东有权出席股东大会，选举公司董事会，参与公司重大决策。股票持有者的投资意志和享有的经济利益，通常是通过行使股东参与权来实现的。

③收益性。股东凭其持有的股票，有权从公司领取股息或红利，获取投资的收益。股息或红利的大小，主要取决于公司的盈利水平和公司的利润分配政策。

股票是有价证券市场上最常见的一种持有性投资。与其他投资方式相比，进行股票投资所要承担的风险要大一些，但获得高收益的可能性也较大。

(3) 债券。债券是一种有价证券，是社会各类经济主体为筹措资金而向债券投资者出具的，并且承诺按一定利率定期支付利息和到期偿还本金的债券债务凭证。由于债券的利息通常是事先确定的，所以，债券又被称为固定利息证券。

债券根据其发行主体不同可分为政府债券、金融债券、公司债券、国际债券；根据其偿还期限不同可分为短期债券、中期债券、长期债券、永久债券；根据其利率浮动与否还可分为固定利率债券和浮动利率债券。

债券的真实价值会随着市场利率的变化而变化，比如您买入了一个利率为5%的债券，而这时市场利率涨到了7%，您的债券就贬值了。债券获得赔付的概率取决于不同的发行机构，信誉低的机构发行的债券利率往往比较高，但是这种债券的风险较大。

(4) 保险。保险是指投保人根据合同约定，向保险人支付保险费，保险