

财富直通车

破译基金投资密码 掌控投基操作策略

基金 一本通

中国新基民的必读全书和完全手册
投资基金，通往财富巅峰的理想快车和终南捷径

王金超 高光耀◎编著



石油工业出版社

财富直通车

基金 一本通

王金超 高光辉◎编著



石油工业出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

基金一本通 / 王金超, 高光耀编著.
北京: 石油工业出版社, 2008.2
(财富直通车)
ISBN 978-7-5021-6299-3

I. 基…
II. ①王…②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 158775 号

基金一本通

王金超 高光耀 编著

出版发行: 石油工业出版社

(北京安定门外安华里 2 区 1 号楼 100011)

网 址: www.petropub.com.cn

编辑部: (010) 64523645 64523714

发行部: (010) 64523604

经 销: 全国新华书店

印 刷: 石油工业出版社印刷厂

2008 年 2 月第 1 版 2008 年 2 月第 1 次印刷

710 × 1000 毫米 开本: 1/16 印张: 12.5

字数: 200 千字

定价: 19.80 元

(如出现印装质量问题, 我社发行部负责调换)

版权所有, 翻印必究

前言

中华民族有着数千年的悠久历史和文化，造就了中华儿女朴实、勤俭、节约的传统美德。长期以来，人们一直以省吃俭用、日积月累的方式来积攒自己的财富。新中国成立后，在计划经济时代，国家鼓励人民进行银行储蓄，把群众手中的闲散资金汇集起来，支援国家建设。因此，银行储蓄就成为个人财产保值增值的主要手段。

改革开放之后，人民的生活水平普遍提高，个人证券投资开始崭露头角，并逐渐出现在居民的生活当中。随着债券、股票、期货、基金等多种金融产品的不断推出，给广大社会公众提供了大量证券投资产品选择的同时，也将个人证券投资这个新兴的课题渐渐地提到了国人面前。人们开始意识到，不仅要懂得如何创造财富、积累财富，更重要的是要通过专业化的理财方式，利用多元化的理财工具，通过进行必要的风险管理，实现个人资产的保值和增值，以追求利益最大化。基金作为一种低风险、高收益的大众金融投资手段，拥有比储蓄、国债等理财产品更丰厚的回报，从而受到投资者的关注和追捧。

基金是一种间接的证券投资方式。基金管理公司通过发行基金单位，汇集众多投资者的资金，交给银行保管，由专业的基金管理公司负责从事股票、债券和货币等投资，以实现增值目的的一种投资工具。看看基金的发展状况，就能知道基金受到广大投资者青睐的程度：2000年中国基金业资产管理规模为562亿，2005年底超过5000亿；2001年中国第一只开放式基金华安创新问世，其后债券基金、指数基金、伞形基金、保本基金、货币基金、LOF、ETF、中短债基金等产品源源推出。前证监会基金部副主任祁斌说：“短

前言
QIAN YAN

短四五年里,中国基金业不仅成功地让所有世界发达市场的主流基金产品在中国本土落地生根,而且在复杂金融产品的研究和开发中,推动了相关产业和交易制度的革新,促进了中国资本市场与国际的接轨。”

为什么会有如此迅猛的发展呢?除了经济发展、人民生活水平不断提高的必要因素之外,基金自身的特点也是其主要原因之一。对于一般投资者,特别是拥有固定职业的人来说,由于资金有限,缺少专业知识,没有太多的时间和精力,不宜自己进入股市,选择投资基金这种间接的投资理财工具,间接分享经济发展、股市繁荣的成果,来获取个人投资利益,不失为一种投资上策。

但是,是投资就会相伴着风险,而且基金又是一个长期、持续的投资过程,投资者应该如何选择基金、投资基金、处置基金呢?随着基金公司、基金产品数量的快速增加,新基民的大量涌入,基金知识的普及、理财文化的推广和投资者的知识储备变的尤为重要。《基金一本通》正是针对基金投资的要求编写的,其目的是帮助广大投资者尽快顺利找到基金投资的正确方法。本书不仅全面地介绍了基金的基础知识,而且就怎样选购基金、如何面对基金风险,以及应该掌握的操作技巧,都做了详细的介绍,最后还有基金投资实例分析。信息及时、实用性强,是广大投资者参与基金投资的入门必读书。

古语云:“授人以鱼,不如授人以渔也。”无论你是否接触过基金,相信本书会在最短的时间内对你的投资理财规划都会有实际的帮助和重要的启发。

前言

QIAN YAN

目 录

第一章 揭开基金的神秘面纱/1

第一节 基金的类型	2
一、开放式基金和封闭式基金	2
二、契约式基金和公司型基金	6
三、股票型基金和债券型基金	8
四、保本基金和伞式基金	10
五、货币型基金和指数基金	13
六、QDII与QFII	15
第二节 基金的信息分析	17
一、基金信息披露的内容	17
二、阅读和分析各种信息	19
第三节 “基金之神”索罗斯关于基金投资的忠告	25
一、投资, “生存”第一位	25
二、市场具有“反身”性	26
三、个性投资, 个性获利	27
四、依靠直觉, 冷静对待	28

第二章 基金投资的风险/31

第一节 深刻了解基金的风险	32
一、风险与收益同在	32

目 录

MU LU

二、基金有哪些风险	33
-----------------	----

第二节 如何应对基金的风险	35
---------------------	----

一、怎样衡量风险	35
----------------	----

二、怎样预测风险	37
----------------	----

三、怎样应对风险	38
----------------	----

第三节 组合投资，分散风险	40
---------------------	----

一、组合投资与分散风险	40
-------------------	----

二、风险承受能力自测	43
------------------	----

第三章 基金买卖操作宝典/47

第一节 怎样购买基金	48
------------------	----

一、买基金之前的问题	48
------------------	----

二、如何购买基金	49
----------------	----

第二节 沉着应对基金波动	53
--------------------	----

一、应对持有过程的变化	53
-------------------	----

二、面对波动应采取的措施	54
--------------------	----

第三节 基金的赎回	55
-----------------	----

一、基金赎回的时机	55
-----------------	----

二、谨慎对待基金赎回	58
------------------	----

第四章 基金投资的获利模式/61

第一节 基金的收益	62
-----------------	----

一、基金收益的概念	62
-----------------	----

二、基金收益的计算与分配方式	63
三、评估基金收益	64
第二节 定期定额，省事又省心	66
一、办理定期定额业务	67
二、选择合适的定投基金	68
三、定期定额的优势	69
第三节 落袋为安，还是红利再投资	71
一、吃掉鸡蛋，还是留着孵化	71
二、红利再投资的优势	73
三、基金分红的误区	74
第四节 利用基金组合，使利益最大化	76
一、建立自己的基金组合	76
二、基金组合常见的误区	78
第五节 面对基金净值，何去何从	80
一、面对基金净值，把握好自己	80
二、基金公司如何提高基金净值	82

第五章 如何选择优秀的基金/85

第一节 怎样评价基金的业绩	86
一、利用业绩比较基准	86
二、基金业绩的其他评价	89
第二节 如何选择基金公司	91
一、基金公司的信誉和服务	92
二、了解专业机构对基金的评价	93

三、基金公司的其他参考系数	94
四、基金公司的投资目标与风格	97
第三节 基金经理人很重要	100
一、基金管理人应具备的素质	100
二、衡量基金经理能力的标准	102
三、怎样选择基金经理	103

第六章 掌握基金投资的技巧/105

第一节 节省成本的方法	106
一、清楚投资费用	106
二、节省成本的具体方法	109
第二节 练就你的好心态	111
一、不要过分恐惧	111
二、都是贪婪惹的祸	112
三、不要高兴得太早了	112
四、另外一个极端，悲观自责	113
第三节 基金转换的方式和时机	114
一、基金转换的方式	115
二、把握好基金转换时机	116
第四节 基金的套利操作技巧	119
一、什么是套利操作	119
二、怎样进行套利操作	120
第五节 基金投资的错误观念和行为	123
一、错误的观念	123

目录

MU IU

二、错误的行为	128
第六节 有效的资产配置和组合方式	131
一、战略性资产配置	132
二、动态性资产配置	132
三、战术性资产配置	134
四、常见的投资策略	135

第七章 基金投资案例/139

第一节 曾经失败过，如今我收益了	140
一、入市	140
二、第一桶金	140
三、挫折	141
四、铁律	141
五、收获	141
第二节 偶然结缘，我将风雨依然	143
第三节 看看我的投资实践	145
一、初入股市	145
二、发现基金	146
三、总结失误	146
四、经验心得	147
第四节 我就打算放长线，钓大鱼	149
第五节 看看小女子我的投资“经书”	151
一、关注股市	151
二、经验	152

基金一本通

三、建议 153

四、失误总结 154

第六节 淡然看待基金，我的投资观 155

附录 中国新基民必备的常用法律与法规/157

一、《中华人民共和国证券投资基金法》 157

二、《证券投资基金运作管理办法》 176

参考书目/186

后 记/187

目录

MU 10

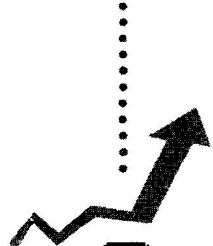
VI<<

第一章

揭开基金的神秘面纱

基金是通过汇集众多投资者的资金，交给银行保管，由专业的基金管理公司负责投资于股票和债券等证券，以实现保值增值目的的一种投资工具。对于一般投资者，特别是有固定职业的人来说，由于资金有限，缺少专业知识，没有太多的时间和精力，不宜直接投资于股市，最好选择投资基金这种间接的投资理财工具，间接分享经济发展、股市繁荣的成果，获取个人投资收益。





第一节 基金的类型

基金现有的种类繁多，而且随着它的发展，又会出现新的基金，刚入市的投资者面对这个基金大家族，往往找不着头绪。在这一章里，我们将详细地介绍这些基金及其各自的特点，相信会对大家裨益多多。

一、开放式基金和封闭式基金

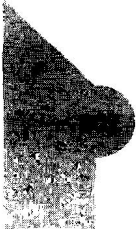
1. 开放式基金

开放式基金在国外又称共同基金，它和封闭式基金共同构成了基金的两种运作方式。开放式基金是指该基金总份数不固定，基金管理公司可以根据经营需要追加发行基金的份数，投资者可以按基金净值在国家规定的营业场所申购或赎回的一种基金运作方式。投资者既可以通过基金销售机构买基金，使得基金资产和规模由此相应地增加，也可以将所持有的基金份额卖给基金机构并收回现金，使得基金资产和规模相应地减少。

(1) 开放式基金的特点

① 灵活性

开放式基金的份额是变动的，投资者可以随时要求申购或赎回基金。开放式基金这种可变的基金份额的设计有其优点，当基金运作成功、能够为投资者带来良好的业绩回报时，投资者势必会继续积极申购基金，这样无须





再行设立新基金便可使基金规模得以扩大,为投资带来增量资金,同时也为投资者提供了良好的投资方向。反之,若基金运作失败、业绩较差时,开放式基金的投资者可以赎回基金。

② 不预定性

理论上说,开放式基金可以无限期存在。实际上,开放式基金的续存期限与基金业绩即基金管理者的工作成果息息相关,基金管理者的收入也与基金规模和经营业绩相挂钩。如果基金业绩优良,基金不但能续存下去,还会吸收更多的投资者投资从而扩大基金规模。反之,如果基金经营失败,业绩较差,开放式基金便会面临投资者大量赎回基金甚至清盘的可能。

(2) 开放式基金的价值

① 投资收益

基金净值上涨以后,卖出基金时所得到的净值差价,也就是投资的毛利,再扣掉购买基金时的申购费和赎回费,就是真正的投资收益。

② 基金的收益分配

根据证券监督委员会(简称证监会)的规定,开放式基金每年也把不少于当期已实现获利的90%分配给投资人。在国外,有些基金公司在发放现金股利时,还会让投资人选择是不是要把基金的现金股利再投资回原基金。

(3) 投资开放式基金的程序

基金都是由基金管理公司来管理的,基金的业绩表现与服务好坏都与基金管理公司的管理分不开,所以选择业绩良好、管理规范、服务全面、竞争实力雄厚的基金管理公司是投资者在进行基金投资时需要优先考虑的原则之一。

根据自己资金的特点和风险承受度来选择基金。虽然投资基金作为非常高效的理财模式受到许多投资者的青睐,但是由于基金品种众多,所以必须充分明确自己的风险承担能力,选择最适合的基金进行投资。

① 阅读有关文件

投资开放式基金前,需要认真阅读有关基金的招募说明书、基金契约及开户程序、交易规则等文件。仔细了解有关基金的投资方向、投资策略、投资目标、基金管理人业绩等重要信息。

② 开立基金账户

按照规定,有关销售文件中应对基金账户的开立条件、具体程序予以明确。上述文件将放置于基金销售网点供投资人开立基金账户时查阅。

③ 开始购买基金

投资人在开放式基金募集期间、基金尚未成立时购买基金的过程称为认购。通常认购价为基金单位面值1元加上一定的销售费用。投资人认购基金应在基金销售点填写认购申请书,交付认购款项。注册登记机构办理有关手续并确认认购。在基金成立之后,投资人通过销售机构向基金管理公司申请购买基金的过程称为申购。

④ 适时卖出基金

与购买基金相反,投资人卖出基金是把手中持有的基金按一定价格卖给基金管理人并收回现金,这一过程称为赎回。对于开放式基金来说,投资人除了可以买卖基金单位外,还可以申请基金转换、非交易过户、红利再投资等。

(4) 开放式基金的行情和现状

① 分红次数多

从基金管理公司的角度看,如果没有分红,开放式基金的赎回压力要严峻得多,特别是针对那些净值高增长的基金。因为如果投资者的资金期限较长,分红可能是最好的回报;而如果投资者的资金期限并不长,投资理念也只是寻求差价的收益,那么在当前赎回费率较低,且基金管理公司普遍对第一单比较重视的背景下,选择按净值赎回,然后改投新发行的开放式基金,恐怕比继续投资原有的开放式基金,甚至比继续投资、享受免税的分红更有利。因此,在净值走高的过程中,基金管理公司只有选择分红,才能锁定长线的投资者。从市场的角度看,基金为应付赎回压力纷纷选择高额分红,很可能影响市场,反过来影响其业绩表现。因此,开放式基金面临分红次数过多的问题,有一定的市场原因。它的规范还需一定时间的调整。

② 市场的制约

市场环境不好时,开放式基金面临赎回的压力较大;同样,市场行情不好时,销售也将变得较为困难,投资者对股市的预期与对开放式基金的预



期是一致的。

③操作理念趋同

相似的操作思路,折射出基金业在高速发展的同时缺少了差异化的内涵风格特征,基金管理公司的风格差异与基金经理的个人魅力一样很难充分体现。从整个行业来看,由于雷同,基金可以简单地加减而成为一个总体。特别是目前,因为基金行业整体持股集中度在60%,投资理念又相近,基金行业的选股面在缩小,重仓股基本雷同,因此,一旦基金的后续资金匮乏,或者当基金整体建仓完毕,其结果只能是一旦有人带头杀跌,就会形成雪崩式的连锁反应,导致可怕的后果。基金公司和基金经理要注意自身的风格,避免雷同。

2. 封闭式基金

封闭式基金是指基金规模在发行前已确定,在发行完毕后的规定期限内,基金规模固定不变的投资基金。与开放式基金一样,基金持有人可以享有参与基金管理的重大决策,分享基金投资收益和基金剩余资产分配等权利,封闭式基金持有者可以通过上市交易来卖出基金数量,具有股份权益的特点,然而封闭式基金持有人不能干预基金管理人的投资运作。

(1) 封闭式基金的特点

①基金规模有限制

封闭式基金一经成立就进入封闭期,在封闭期内基金规模不变,投资者不能进行申购和赎回,只能在二级市场上进行交易,由于封闭式基金不存在赎回风险,基金经理不用像开放式基金那样追逐短期利益,可以全力投入操作,也能进行较长期的价值投资。

②实现到期套利收益

对于快到期的封闭式基金来说,目前最大的投资机会是可以利用折价率进行到期套利。在我国,封闭式基金一般是折价交易,所以投资者可以利用这部分折价进行到期套利。

③信息相对封闭

对于封闭式基金来说,它的净值是每周公布一次,因此,信息透明度不如开放式基金,同时,对于那些到期时间还很长的大盘封闭式基金来说,

可能面临进一步的折价风险。

(2) 封闭式基金的投资策略

当封闭式基金在二级市场上的交易价格低于实际净值时，这种情况称为“折价”。折价率=（单位份额净值-单位市价）/单位份额净值。根据这个公式，折价率大于0时为折价，折价率小于0时为溢价。

封闭式基金的折价交易是吸引很多投资者的一个重要因素。如果一个基金折价率是40%，就等于投资者可以花0.6元钱买到价值1元钱的东西。折价率是动态的，封闭式基金的折价率每天都会变化。当基金偏离基金净值较大时，蕴藏着较好的投资机会。

根据目前的封闭基金现状，存续期到期的中小盘封闭式基金或是按时清盘，或是到期前已“封闭转开放”。如果封闭转开放，这些平均折价率为20%的中小盘基金爆发一波降低折价率行情将在意料之中，如果到期清盘，在可预见的两三年内，这些中小盘基金的折价率会逐渐缩小。对于追求稳定投资收益的投资者，将存在较为稳定的获利机会。

二、契约式基金和公司型基金

1. 契约型基金

契约型基金又称为单位信托基金，是指把受益人、管理人、托管人三者作为基金的当事人，由管理人与托管人通过签订信托契约的形式发行受益凭证而设立的一种基金。契约型基金由基金管理人负责基金的管理操作，由基金托管人作为基金资产的名义持有人，负责基金资产的保管和处置，对基金管理人的运作实行监督。投资者通过购买基金、享有基金投资收益。

(1) 契约型基金的分类

① 单位型

以某一特定资本总额为限筹集资金组成单独的基金，筹资额满，不再筹集资金。它往往有一固定期限，到期停止，信托契约也就解除，退回本金与收益。信托契约期限未满，不得解约或退回本金，也不得追加投资。

② 基金型

这类基金在期限上是无限期的，在资本规模上，可以有资本总额限