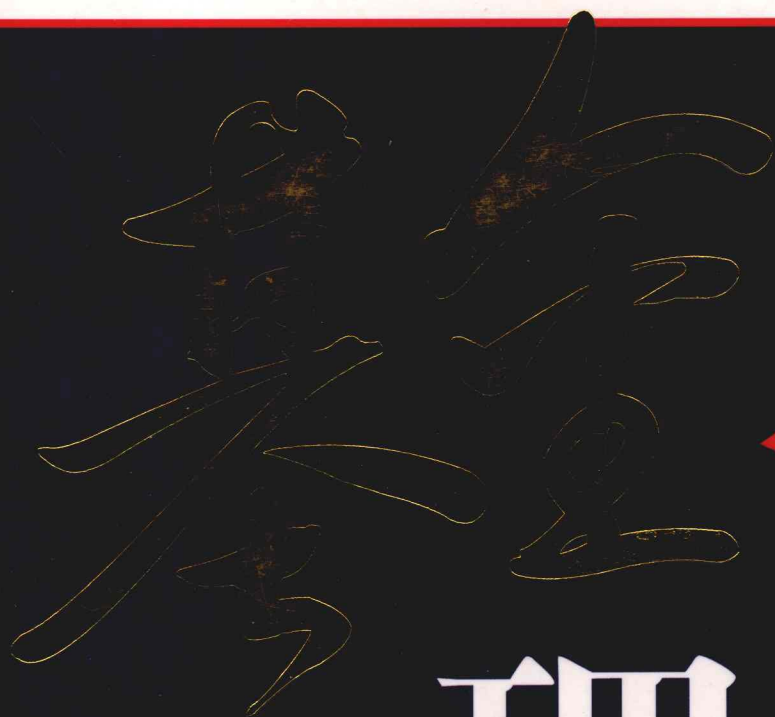


FUND INVESTMENT



理财

编 著◎南方基金管理公司



 中国统计出版社
China Statistics Press

编 著◎南方基金管理公司

基金 理财

FUND
INVESTMENT

 中国统计出版社
China Statistics Press

(京)新登字 041 号

图书在版编目 (CIP) 数据

基金理财/南方基金管理公司编.

—北京: 中国统计出版社, 2007.9

ISBN 978-7-5037-5264-3

I. 基...

II. 南...

III. 基金—投资—手册

IV. F830.59-62

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 140734 号

JIJINLICAI 基金理财

作 者 / 南方基金管理公司

责任编辑 / 赵淑焕 徐 颖

出版发行 / 中国统计出版社

通信地址 / 北京市西城区月坛南街 57 号 邮政编码 / 100826

办公地址 / 北京市丰台区西三环南路甲 6 号

网 址 / www.stats.gov.cn/tjshujia

电 话 / 邮购(010)63376907 书店(010)68783172

印 刷 / 合肥华云印务有限责任公司

经 销 / 新华书店

开 本 / 787 毫米×1092 毫米 1/16

字 数 / 210 千字

印 张 / 10

版 别 / 2007 年 12 月第 1 版

版 次 / 2007 年 12 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5037-5264-3/F · 2555

定 价 / 26.80 元

中国统计版图书, 版权所有。侵权必究。

中国统计版图书, 如有印装错误, 本社发行部负责调换。



前言

随着中国经济的迅速发展，百姓收入水平不断提高。财富的迅速累积，使得居民投资理财的需求越来越强烈。由于我国一直以来的低利率环境和对未来的通胀预期，人们越来越不满足于银行存款所获得的利息收入，越来越多的资金冲出银行，去寻找更高收益的理财品种。我国的证券投资基金正是在这种不断增长的投资需求中迅速发展壮大起来的。

证券投资基金起源于英国，兴盛于美国，目前已经有一百多年的历史。由于其具有专家理财、分散投资、高度透明、稳定性强等特点，深受投资者的欢迎和青睐。几十年来，基金在国外的的发展速度远远超过了其他金融产品，已经成为普通民众最重要的投资品种。

相对于国外基金业的百年历史，我国基金业起步较晚，1998年以南方基金管理公司为代表的第一批基金管理公司的建立，标志着我国新基金行业的诞生。虽然不过短短十年的历史，但整个基金行业的成长快速而显著。截至2007年上半年，我国基金管理公司已由最初的3家扩展到现在的57家，基金产品数量也由最初的几只发展到现在的300多只。在此过程中，开放式基金得到了超常规的发展，目前基金行业所管理的资产规模已经超过3万亿元，占到沪深A股可流通总市值的25%以上，证券

投资基金已经成为我国证券市场的重要力量,在我国资本市场体系中发挥着越来越重要的作用。

在本轮牛市行情中,基金奉行价值投资理念,取得了有史以来最好的业绩水平。在过去的2006年,股票型基金平均收益增长率超过100%,为投资者创造了丰厚的投资回报。进入2007年以来,优秀的基金管理公司又为投资者获取了超过100%的投资收益。在巨大的赚钱效应的吸引下,广大群众对基金的投资热情不断高涨,甚至出现了排队买基金、基金抢购潮和销售中的比例配售现象。越来越多的人选择基金产品进行投资,使得基金投资者的队伍不断壮大。

这里需要指出的是,基金的发展虽然十分迅速,但它在我国毕竟是一个新兴的行业,很多投资者虽然已经做了“基民”,但对于基金的实质性原理还是相对陌生的,还没有树立起正确的基金投资理念,因而不能充分利用好“基金”进行理财。基金作为一种专业理财工具,按照其投资理念、投资方式、投资范围不同会划分成很多不同的基金类型,不同的基金类型,其风险和收益程度也不尽相同;即使同一类型的基金,因为不同的基金管理人,在业绩表现上也会有所差异,所有这些都需要投资者对基金和基金公司有所认识 and 了解。

为了推广正确的基金投资观念,并为广大投资者提供一个实用的基金投资指引,南方基金管理公司特编写了这本《基金理财》,目的是通过深入浅出的介绍,给基金投资者一个基本理论和实际投资操作指南。

证券投资基金业的发展与各国政府及民间机构的大力推动有着密不可分的关系。南方基金公司作为证券业协会的主要成员,一直都积极致力于投资者的教育工作,希望通过本书的推广和普及,帮助更多的投资者深入了解和接受证券投资基金,掌握基金投资常识和投资技巧,实现家庭财富的保值和增值,真正走上财富自由之路,拥有真正富有的幸福人生。

高良玉

2007年10月26日

目录

第一篇 基金综述	1
1. 什么是证券投资基金?	1
2. 证券投资基金的起源与发展	2
3. 我国基金业的发展概况	2
4. 证券投资基金有什么特点?	3
5. 证券投资基金与股票、债券有什么不同?	4
6. 证券投资基金与银行储蓄存款有什么不同?	5
7. 证券投资基金与银行理财产品和券商理财产品有什么不同?	5
第二篇 证券投资基金的当事人	7
1. 证券投资基金的当事人有哪些?	7
2. 基金管理人的职责是什么?	8
3. 基金托管人的职责是什么?	9
第三篇 基金管理公司的运作	10
1. 证券投资基金的运作程序是怎样的?	10
2. 基金管理公司是如何运作的?	11
3. 基金公司如何控制风险?	12
4. 基金公司自有资产和基金资产是相互独立的吗?	12
5. 监管机构如何对证券投资基金的运作进行监管?	13
第四篇 证券投资基金的种类	15
1. 证券投资基金是怎样分类的?	15
2. 目前国内的基金都有哪些种类?	16
3. 公司型基金与契约型基金有什么不同?	17
4. 开放式基金和封闭式基金有什么不同?	18
5. 什么是基金“封转开”?	19
6. 基金封转开后,为什么还要确权?	19
7. 创新型封闭式基金如何创新?	20



8. 投资者如何交易封闭式基金?	21
9. 封闭式基金有哪些投资价值?	21
10. 股票型基金是不是都一样?	22
11. 什么是混合型基金?	23
12. 我国债券型基金的发展状况如何?	23
13. 投资债券型基金不会亏损吗?	24
14. 增强债券型基金在哪些方面有增强?	26
15. 什么是保本基金? 保本基金“保赚不赔”吗?	26
16. 保本基金如何保本?	27
17. 货币市场基金与银行存款相比有什么优势?	28
18. 什么是指数型基金?	30
19. 指数基金的种类有哪些?	31
20. 我国主要的股票指数有哪些?	32
21. 什么是股指期货?	33
22. 股指期货交易与股票交易具有什么不同特点?	35
23. 交易所交易基金(ETF)有什么特点?	35
24. 投资者如何购买ETF基金?	37
25. 什么是上市开放式基金(LOF)?	38
26. LOF与ETF有何区别和联系?	38
27. 投资者如何投资LOF基金?	39
28. 如何通过LOF获取套利机会?	39
29. 基金能否投资其他基金?	40
30. 系列基金与单一基金相比有什么优势?	41
31. 什么是对冲基金?	41
32. 对冲基金与共同基金相比有什么特点?	42
33. 什么是影子基金?	43
34. 房地产投资信托基金(REITs)是什么样的基金?	44
35. 生命周期基金的投资有什么优势?	45
36. 为什么要进行基金复制?	46
37. 如何区分大盘基金和小盘基金?	47
38. 什么是结构性产品?	48
39. 分级基金产品有哪些创新?	49

40. 基金的定期定投的特点和优势在哪里?	49
第五篇 投资基金前的准备	51
1. 自己投资股票好还是基金理财好?	51
2. 基金理财有何优势?	52
3. 投资基金前应该了解哪些问题?	53
4. 投资基金如何获利?	55
5. 投资基金要收取哪些费用?	55
6. 投资基金有哪些税收优惠?	57
7. 基金投资可能面临哪些风险?	57
第六篇 开放式基金的申购与赎回	60
1. 什么是基金账户? 什么是基金交易账户?	60
2. 办理开放式基金账户开户时,需要准备什么资料?	61
3. 基金的销售渠道有哪些?	61
4. 如何进行基金的网上交易?	62
5. 什么是非交易过户?	63
6. 基金净值的含义是什么? 如何计算?	63
7. 基金单位净值与累计净值有何不同?	64
8. 什么叫开放式基金的认购、申购、赎回?	65
9. 什么是前端收费? 什么是后端收费?	66
10. 比例配售与先到先得有何不同?	67
11. 开放式基金发行结束后还可以申购吗?	68
12. 基金交易时为什么要采用“未知价”原则?	68
13. 购买基金有最低金额限制吗?	69
14. 如何计算开放式基金的申购所得份额?	70
15. 购买基金应该注意哪些事项?	70
16. 买入基金后如何查询日常持有基金情况?	71
17. 开放式基金暂停申购有哪几种情况?	72
18. 开放式基金暂停赎回有哪几种情况?	72
19. 什么叫巨额赎回?	73
20. 何时赎回基金较好?	74
21. 基金赎回是否一定有人“接盘”?	75
22. 基金赎回后,赎回款什么时候到账?	76

23. 如何计算开放式基金的赎回费用及赎回金额?	76
24. 货币市场基金的净值是固定的一元钱, 收益如何计算?	77
25. 赎回货币市场基金时, 赎回金额如何计算?	78
第七篇 基金的收益分配	79
1. 什么是权益登记日、除息日、红利发放日?	79
2. 为什么分红后基金净值会下跌?	80
3. 基金分红的原则是什么?	80
4. 基金投资收益主要靠基金分红还是净值增长?	81
5. 现金分红与红利再投资有何区别? 选择哪种方式比较好?	82
6. 红利再投资有哪些特点?	82
7. 什么是基金拆分? 拆分与大比例分红相比有什么不同?	83
8. 基金拆分有何作用?	84
第八篇 基金的转换与转托管	85
1. 什么是基金转托管?	85
2. 什么是基金转换? 基金转换有什么好处?	86
3. 基金转换和基金转托管的差别是什么?	87
第九篇 基金的信息披露	88
1. 基金披露信息有哪些? 投资者该如何获取?	88
2. 如何看懂基金招募说明书?	90
3. 基金合同的内容和作用是什么?	91
4. 查阅基金相关信息的渠道有哪些?	92
5. 如何阅读基金的季报、半年报和年报?	93
第十篇 投资基金的技巧	94
1. 如何选择适合自己的基金产品?	94
2. 如何把握基金的投资时机?	96
3. 如何选择基金管理公司?	97
4. 基金持有人应该关心哪些信息?	98
5. 新、老基金哪种更划算?	98
6. 是不是净值低的基金比净值高的基金更有投资价值?	100
7. 频繁买卖基金是否明智?	100
8. 大比例分红的基金一定是好基金吗?	101
9. 投资者投资基金时常犯的认识误区有哪些?	102

10. 投资基金时有哪些手续需要办理?	104
11. 怎样评估一只基金的业绩?	105
12. 基金评价指标在应用中应该注意哪些问题?	106
13. 专业评级机构是怎样评价基金的? 什么是分类比较法与基准比较法?	107
第十一篇 基金的投资管理	109
1. 基金管理公司如何进行股票投资决策?	109
2. 公募基金的投资管理应该是至上而下,还是至下而上?	110
3. 基金如何进行资产配置?	110
4. 什么是“核心—卫星”基金投资策略?	111
5. 随着基金规模快速增长,基金的投资管理会出现哪些变化?	112
6. 什么是投资组合?	112
7. 什么是价值投资?	113
8. 价值投资者如何看待公司的高成长?	114
9. 基金经理的作用是什么?	115
10. 基金管理公司投资过程中的公司研究侧重于哪些方面?	116
11. 一般新兴市场的股票投资研究发展规律及轨迹是怎样的?	117
12. 如何看待并分析上市公司公布的盈利?	117
13. 合资基金公司与纯内资基金公司在投资管理方面有怎样的不同? ...	118
14. 基金同质化现象主要体现在哪些方面?	118
15. 主动型基金和被动型基金哪个风险大?	119
16. 成长型和价值型基金投资策略有何差异?	120
17. 股票市场从牛市到泡沫的微观原因是什么?	121
18. 什么是市盈率? 市盈率越低的股票越有投资价值吗?	121
19. 高换手率的基金一定有高收益吗?	123
20. 什么是权证?	123
21. 什么是资产支持证券(Asset-Backed Securities)?	125
22. 什么是可转债、可分离债?	126
23. 债券如何进行信用评级?	127
第十二篇 QFII 和 QDII	129
1. 什么是 QFII?	129
2. 中国实施 QFII 制度的情况	130

3. 海外投资者如何投资于中国股票市场?	131
4. 什么是 QDII?	131
5. QDII 的推出有什么意义?	131
6. 国内哪些金融机构具有 QDII 资格?	132
7. 基金系 QDII 与银行系 QDII 有何区别?	132
8. 投资海外有何好处?	133
9. 海外投资有什么风险?	134
10. 在人民币升值期间投资海外市场,如何规避汇率风险?	136
11. 国际上海外基金的基本分类有哪些? 分别有哪些特性?	136
12. 全球组合基金有何特色? 选择全球组合基金又有何优点?	137
13. 目前国际上海外基金的平均收益情况怎样?	138
14. 投资海外市场相对于投资国内资本市场有何成本?	139
15. 什么是蓝筹股、红筹股? 内地居民能否投资 H 股?	139
16. 国外投资者为什么愿意购买基金?	140
17. 国外基金行业的营销方式有什么特点?	141
18. 国外最著名的基金投资专家有哪几位?	141
第十三篇 企业年金	145
1. 什么是企业年金?	145
2. 建立企业年金的意义何在?	145
3. 企业年金与基本养老保险有什么异同之处?	146
4. 建立企业年金的原则是什么?	146
5. 什么样的企业可以建立企业年金?	147
6. 我国实行什么样的企业年金计划类型?	148
7. 什么是企业年金基金?	148
8. 企业年金基金的特点是什么?	148
9. 企业年金基金的管理模式如何?	148
10. 企业年金基金的资金性质怎样?	149
11. 企业年金基金的投资范围是什么?	149
12. 我国企业年金适用的法律法规	150

第一篇

基金综述

1. 什么是证券投资基金?

证券投资基金是指通过发售基金份额,将众多投资者的资金集中起来,形成独立财产,由基金托管人托管,基金管理人管理,以投资组合的方式进行证券投资的一种利益共享、风险共担的集合投资方式。

世界上不同国家和地区对证券投资基金的称谓有所不同。证券投资基金在美国被称为“共同基金”;在英国和我国香港特别行政区被称为“单位信托基金”;在欧洲一些国家被称为“集合投资基金”或“集合投资计划”;在日本和我国台湾省则被称为“证券投资信托基金”。



2. 证券投资基金的起源与发展

证券投资基金在发达国家已有上百年的历史,其起源于英国的投资信托公司。

1868年,英国成立“海外及殖民地政府信托基金”,在《泰晤士报》刊登招募说明书,公开向社会公众发售认股凭证,投资于美国、俄国、埃及等17种政府债券。因其在许多方面为现代基金的产生奠定了基础,金融史学家将之视为证券投资基金的雏形。

1924年,“马萨诸塞投资信托基金”在美国波士顿成立,这是世界上第一只公司型开放式基金。

20世纪40年代以后,各发达国家的政府认识到证券投资基金的重要性,纷纷立法加强监管,完善对投资者的保护措施,为基金业的发展提供了良好的外部环境。1940年,美国颁布《投资公司法》和《投资顾问法》,以法律形式明确基金的运作规范,严格限制各种投机活动,为投资者提供了完整的法律保护,并成为其他国家制定相关基金法律的典范。此后,世界各国的基金业基本处于稳中有升的发展态势。

1940年,美国仅有68只基金,资产管理规模4.48亿美元;截至2005年底,美国约有8000多只基金,基金管理的资产规模合计达到了9.5万亿美元,占全世界基金资产总额17.8万亿美元的一半,是全球最大的基金市场。

3. 我国基金业的发展概况

我国基金业的发展可以分为三个阶段:

(1)早期探索阶段:20世纪80年代末至1997年11月14日《证券投资基金管理暂行办法》颁布之前。1998年3月27日,经中国证监会批准,新成立的南方基金管理公司和国泰基金管理公司分别发起设立了规模均为20亿元的两只封闭式基金——“基金开元”和“基金金泰”,由此拉开了中国证券投资基金试点的序幕。

(2)封闭式基金的发展阶段:《暂行办法》颁布实施以后至2001年8月。2001年9月,我国第一只开放式基金——“华安创新”诞生,使我国基金业发展实现

了从封闭式基金到开放式基金的历史性跨越,标志着我国基金业进入一个全新的发展阶段。2007年9月,首只投资全球股票市场的“南方全球精选配置”基金成立,标志着基金投资领域从国内转向全球,标志我国基金业已经开始了迈出国门,走向世界的进程,业内称之为基金业的第二次浪潮。

(3) **开放式基金发展阶段**:2001年9月以来,截至2007年上半年,我国的基金管理公司已有57家,管理基金数目超过300只,基金资产规模超过1.8万亿元,较2006年底的8554亿元资产规模增长了一倍。资产管理规模超过500亿的12家基金公司的合计规模,就达到了一万亿元,占据了57家基金公司管理规模的半壁江山,其中华夏基金公司以1301.55亿元的资产净值规模名列各基金公司的首位,而南方基金公司以913.48亿份的份额规模位居各基金公司的首位。

▶▶ 4. 证券投资基金有什么特点?

(1) **集合理财、专业管理**。基金将众多投资者的资金集中起来,委托基金管理人共同投资,表现出一种集合理财的特点。通过汇集众多投资者的资金,积少成多,有利于发挥资金的规模优势,降低投资成本。基金由基金管理人进行投资管理和运作,基金管理人一般拥有大量的专业投资研究人员和强大的信息网络,能够更好地对证券市场进行全方位的动态跟踪与分析,把资金交给专业的基金管理人管理,使中小投资者能够享受到专业化的投资管理服务。

(2) **组合投资、分散风险**。为降低投资风险,一些国家的法律通常规定基金必须以组合投资的方式进行基金的投资运作,从而使“组合投资、分散风险”成为基金的一大特色。中小投资者由于资金量小,一般无法通过购买不同的股票分散投资风险。基金通常会购买几十种甚至上百种股票,投资者购买基金就相当于用很少的资金买了一篮子股票,某些股票



下跌造成的损失可以用其他股票上涨的盈利来弥补,因此可以充分享受到组合投资、分散风险的好处。

(3) 利益共享、风险共担。证券投资基金实行“利益共享、风险共担”的原则。基金投资者是基金的所有者。基金投资收益在扣除由基金承担的费用后的盈余全部归基金投资者所有,并依据各投资者所持有的基金份额比例进行分配。为基金提供服务的基金托管人、基金管理人只能按规定收取一定的托管费、管理费,并不参与基金收益的分配。

(4) 严格监管、信息透明。为切实保护投资者的利益,增强投资者对基金投资的信心,各国基金监管机构都对基金业实行严格的监管,对各种有损投资者利益的行为进行严厉的打击,并强制基金进行较为充分的信息披露。在这种情况下,严格监管与信息透明也就成为基金的一个显著特点。

(5) 独立托管、保障安全。基金管理人负责基金的投资操作,本身并不经手基金财产的保管。基金财产的保管由独立于基金管理人的基金托管人负责。这种相互制约、相互监督的制衡机制对投资者的利益提供了重要的保护。

▶▶ 5. 证券投资基金与股票、债券有什么不同?



证券投资基金	股票	债券
受益凭证	所有权凭证	债权凭证
间接投资	直接投资	直接投资
适中风险 稳健收益	高风险 高收益	低风险 低收益

(1) 反映的经济关系不同。股票反映的是一种所有权关系,是一种所有权凭证,投资者购买股票后就成为公司的股东;债券反映的是债权债务关系,是一种债权凭证,投资者购买债券后就成为公司的债权人;基金反映的则是一种信托关系,是一种受益凭证,投资者购买基金份额后就成为基金

的受益人。

(2) 所筹资金的投向不同。股票和债券是直接投资工具,筹集的资金主要投向实业领域;基金是一种间接投资工具,所筹集的资金主要投向有价证券等金融工具。

(3) 投资收益与风险大小不同。通常情况下,股票价格的波动性大,是一种

高风险、高收益的投资品种;债券可以给投资者带来一定的利息收入,波动性也较股票要小,是一种低风险、低收益的投资品种;基金投资于多种有价证券(如股票、债券),通过分散投资化解风险,是一种风险相对适中、收益相对稳健的投资品种。

6. 证券投资基金与银行储蓄存款有什么不同?

由于开放式基金主要通过银行代销,许多投资者误认为基金是银行发行的,与银行储蓄存款没有太大区别。实际上二者有着本质的不同,主要表现在以下几个方面:

(1) **性质不同**。基金是一种受益凭证,基金财产独立于基金管理人;基金管理人只是代替投资者管理资金,并不承担投资损失风险。银行储蓄存款表现为银行的负债,是一种信用凭证;银行对存款者负有法定的保本付息责任。

(2) **收益与风险特性不同**。基金收益具有一定的波动性,投资风险较大;银行存款利率相对固定,投资者损失本金的可能性很小,投资相对比较安全。

(3) **信息披露程度不同**。基金管理人必须定期向投资者公布基金的投资运作情况;银行吸收存款之后,不需要向存款人披露资金的运用情况。



7. 证券投资基金与银行理财产品和券商理财产品有什么不同?

根据币种不同,银行理财产品可分为人民币理财产品 and 外币理财产品两大类;根据投资领域不同,银行理财产品可分为债券型、信托型、资本市场型、挂钩型及 QDII 型产品。目前各家银行的理财产品大多是对本金给予保证的,通常具有风险低、收益稳定的特点。

基金与银行理财产品相比有以下不同:首先,目前市场上主流基金多为股票型或偏股型基金,它与股市行情关系密切,与银行理财相比,收益高,但亏损的概率也相对较高。所以,从风险角度讲,银行理财产品以其本金安全的特点,

更适合偏好低风险的投资者。其次,目前市面上基金多以开放式基金为主,流动性较好,可以随时赎回,而大部分的银行理财产品不可提前赎回,有的银行只提供质押贷款,以弥补不足。所以,对于关注流动性的投资者,基金显然更方便些。

券商集合理财产品分为限定性和非限定性两类。所谓限定性是指其投资对象主要为现金、货币基金、国债和企业债券等固定收益类产品,投资于权益类证券和股票的比例不超过 20%。而非限定性集合理财产品投资于固定收益类和权益类的比例不受限制,还可以投资基金。

与基金相比,该产品有五点不同:一是集合理财产品投资范围宽,既可以投资股票,也能投资基金,股票投资的比例设定比基金更为宽泛;二是集合理财的管理人可用自有资金参与,并可以优先承担风险;三是集合理财产品需要签订资产管理合同;四是参与门槛较高,限定性资产管理起点不低于 5 万元,非限定性资产管理起点不低于 10 万元;五是不能进行广告宣传,具有私募属性。

因此,投资者在选择理财产品时,应根据产品的不同特性及自身可承受风险的能力进行选择。