

初入证券市场系列(4)

中国证监会

信息部◆编

中国金融出版社

证券 投资基金 知识



初入证券市场系列(4)

证券投资基金知识

中国证监会信息部 编

中国金融出版社

责任编辑:赵燕红
特约编辑:张志雄 胡海
漫 画:许青天
责任校对:孙蕊
责任印制:郝云山
装帧设计:王建纲

图书在版编目(CIP)数据

证券投资基金知识/中国证监会信息部编. 北京:中国金融出版社,1998.9

(初入证券市场系列;4)

ISBN 7-5049-2036-3

I. 证… II. 中… III. 证券投资-基金-基本知识
IV. F830.45

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 29723 号

出版 **中国金融出版社**
发行
社址 北京广安门外小红庙南里 3 号
邮码 100055
印刷 固安县印刷厂
开本 787 毫米×1092 毫米 1/32
印张 1
字数 21 千
版次 1998 年 10 月第 1 版
印次 1998 年 10 月第 1 次印刷
定价 1.50 元

证券投资基金是怎么一回事

随着生活水平的提高,人们在解决温饱问题后手头有了剩余的钱,萌发出投资证券市场的念头,但由于没有时间,又缺乏证券投资方面的专业知识和技能,他们便将钱委托给专业人士投资于股票、债券等证券品种,于是产生了基金,专业人士发展为基金管理公司——基金管理人。他们以为投资人谋求最大收益为目的,投资人则依规定付给基金管理人一定的费用,从而形成投资基金。

对于公众来说,证券投资基金是一种利益共享、风险共担的集合证券方式,即通过发行基金单位,集中投资者的资金,由基金托管人托管,由基金管理人管理和运用资金,从事股票、债券等金融工具投资。它的道理很简单,就是汇集许多小钱凑成大钱,交给专业机构进行管理,以此获取利润。证券投资基金的最大特点就是专家理财。

证券投资基金同股票、债券一样,整个运作过程都要按照法律法规进行。例如,成立基金和基金管理公司要经过中国证监会的严格审批;基金管理人将发行基金募集到的资金用来买卖股票债券也须按照规范的程序进行;基金的每一笔投资都受到托管银行的监督等。证券投资基金是一种较为安全的投资工具。

谁最适合购买证券投资基金

证券投资基金最适合有一些余钱,但没有时间、没有投资

经验或没有条件参与证券投资的普通公众。

在国外老百姓一般是不直接投资股票的,而是通过投资基金间接参与股市。因为,国外的老百姓从自身经历中认识到,股市变幻莫测,在证券市场的波动中,中小投资者往往首当其冲,损失最大。因此,都希望寻找一条既能获取较高收益又比较安全的投资渠道。

据统计,目前,全球基金经理人掌握了大约7万多亿美元的共同基金(美国称面向公众的投资基金为共同基金)。其中,美国共同基金的资产规模超过5万亿美元,而商业银行的资产只有4.6万亿美元。尤其进入90年代,共同基金发展速度相当快,1990年至1996年,共同基金增长速度为218%,在1亿个美国家庭中,有37%的家庭拥有共同基金,共同基金占所有家庭资产的36%。基金在美国以及英国、日本等一些发达国家中已进入寻常百姓家,成为最大众化的家庭理财工具之一。

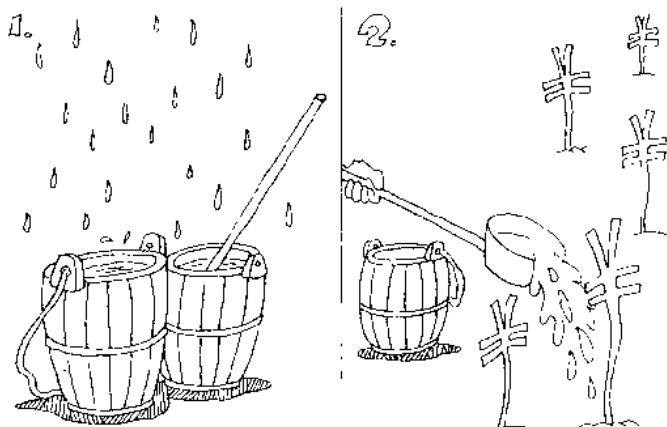
证券投资基金有哪些好处

证券投资基金的好处主要表现为以下四个方面:

具有专家理财的优势。基金管理公司都由一些金融投资专家组成,他们一般都受过专业训练,在投资领域积累了相当丰富的经验,而且和证券市场联系紧密,信息资料齐全,分析手段先进,比一般人更能把握证券市场的走势。

具有集少成多的优势。个人投资的资金量较小,因而在证券市场的运作中力量微弱,往往显得捉襟见肘,而集成基金后则威力大增,对证券市场的影响力则不可低估。

具有注重投资组合以分散风险的优点。基金管理人为了规避风险，一般都会采取分散投资的方法，不会把全部资金



都投放到一只或几只股票上去，而个人由于资金量有限，很难做到通过投资组合来达到分散风险的目的

与股票相比，证券投资基金还有费用较为低廉的优点。买卖证券投资基金的手续费较低，税收上通常也享有一定的优惠。

我国证券投资基金目前有哪几种类型

根据我国1997年颁布的《证券投资基金管理暂行办法》的规定，证券投资基金分为契约型封闭式基金和契约型开放式基金两种类型。

证券投资基金从组织结构上来分一般有两类：契约型和公司型。契约型基金是指依据基金契约成立的基金；公司型基金是指根据《公司法》成立的、通过发行股票将集中起来的资金投资于各种有价证券的投资机构。

契约型基金又可分为两类，封闭式和开放式

封闭式基金是相对于开放式基金而言的。所谓封闭式是指基金发行总份额在未发售之前就已确定下来，在发售完毕和规定的存续时间内，既不增加也不减少。投资者想卖出持有的封闭式基金，只能通过交易所把其所持的基金份额转让给别人，而不能让基金管理公司将你想卖出的基金份额买回。因此，对于封闭式基金而言，基金总份额是固定不变的。

开放式基金的总份额是不固定的。当市场形势好，投资者申购数量多于赎回数量时，基金总份额就增加；当市场形势不好，投资者赎回数量多于申购数量时，基金的总份额就减少。因此，对于开放式基金而言，基金总份额是变动的。

证券投资基金是如何发行、上市与交易的

与股票发行相似，我国的基金法规要求，基金发起人在其设立或募集基金的申请获得有关主管部门——中国证监会的批准之后，于基金募集前3天在中国证监会指定的报刊上刊载招股说明书。封闭式基金自批准之日起，3个月内募集的资金超过该基金批准规模的80%，该基金方可成立。开放式基金自批准之日起3个月内净销售额超过2亿元的，该基金方可成立。否则，基金不能成立。这一募集资金的过程即称为发行。

基金的发行可以采用上网发行方式,即通过与证券交易所系统联网的各地证券营业部向广大的社会公众发售;也可以采用网下发行方式,即通过经批准的银行或证券营业网点向社会公众发售。

基金的上市是针对封闭式基金而言。根据我国的有关规定,封闭式基金成立后,基金管理人可以向中国证监会及证券交易所提出基金上市申请。获得批准后,基金就可以在证券交易所挂牌上市了。基金的投资人若想卖出或买入,就可以通过证券经纪商在证券交易所进行了。与封闭式基金不同,开放式基金不允许上市交易,即不允许投资者彼此之间买卖基金份额。如果投资者想买卖开放式基金(也叫申购和赎回),不是通过证券交易所,而是在其他符合国家有关规定的场所进行,买卖对象应为基金管理人或其代理机构。

基金的发行价格和交易价格是如何确定的

基金的发行价格,即基金发起人在初次发行基金凭证时所确定的每基金单位的价格。基金单位的发行价格一般由两部分组成:一是基金的面值;二是基金的发行费用,比如律师费、会计师费等。因此,基金的发行价格会比面值略高。

封闭式基金的交易价格,即基金发行后进入流通市场在交易所买卖的价格。封闭式基金发行期满后一般都申请上市,因此,它的交易价格和股票价格的表现形式是一模一样的,可以分为开盘价、收盘价、最高价、最低价、成交价等。这一价格的变动主要受六个方面的影响,即基金资产净值(指基金全部资产扣除按照国家有关规定可以在基金资产中扣除的

费用后的价值,包括管理人费用等)、市场供求关系、宏观经济状况、证券市场状况、基金管理人水平以及政府有关基金的政策。其中,确定基金价格最根本的依据是每基金单位资产净值(基金资产净值除以基金单位总数后的价值)及其变动情况。

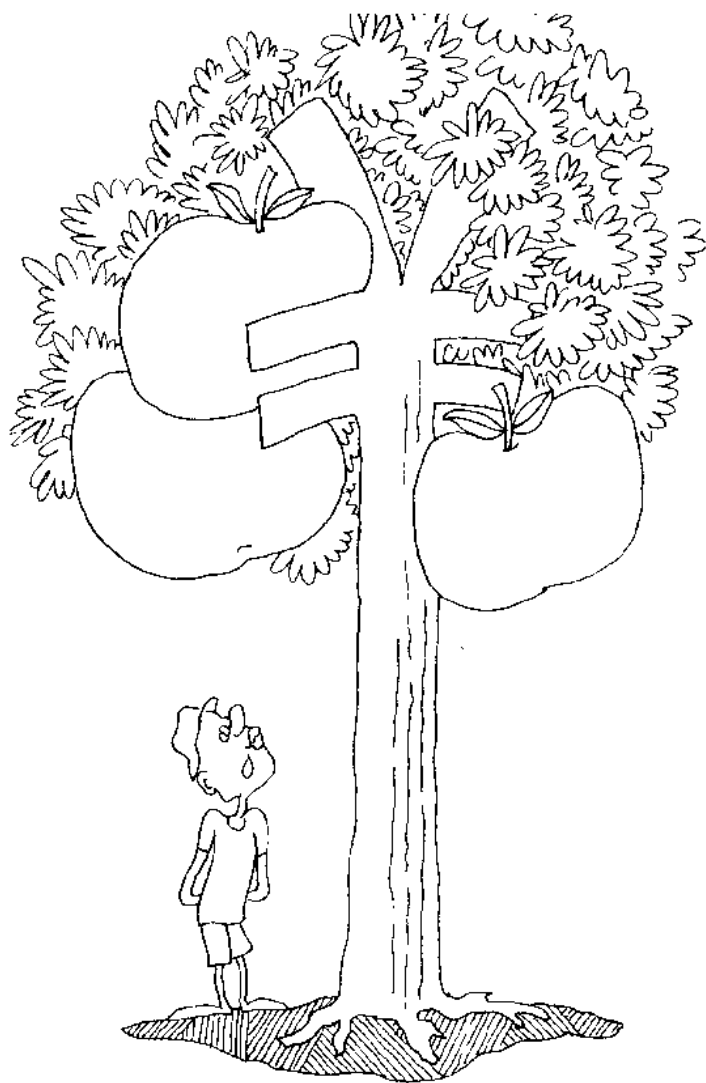
基金的收益和分配情况如何

证券投资基金的收益,主要是来自于基金管理人将募集的资金进行投资获得的投资收益。根据有关法规规定,我国证券投资基金主要投资于股票、债券等金融工具,因此它的收益来源也主要有二部分:第一部分是买卖价差,就是基金卖出股票等有偿证券的价格高于原来买入价的部分;第二部分是利息收入,主要包括存款利息收入和债券利息收入;第三是股息收入,来自所投资股票的分红派息。

投资者购买基金就是为了获得收益,因此基金的投资收益在扣除有关费用后需把相当的比例分配给投资者。不同的国家对基金的收益分配有不同的规定。我国的《证券投资基金管理暂行办法》中规定,我国的基金收益分配应该采用现金形式,每年至少一次,基金收益分配比例不得低于基金净收益的90%。

基金管理公司是怎样运作的

根据有关规定,基金管理公司在成立时就须配备高素质的有丰富证券从业经验的基金管理人才,要有明确可行的基



金管理计划,科学分工的组织机构,同时,还要建立健全内部管理制度,配备先进的技术设施,从而为日后对基金资产进行有效的管理和运用奠定基础。

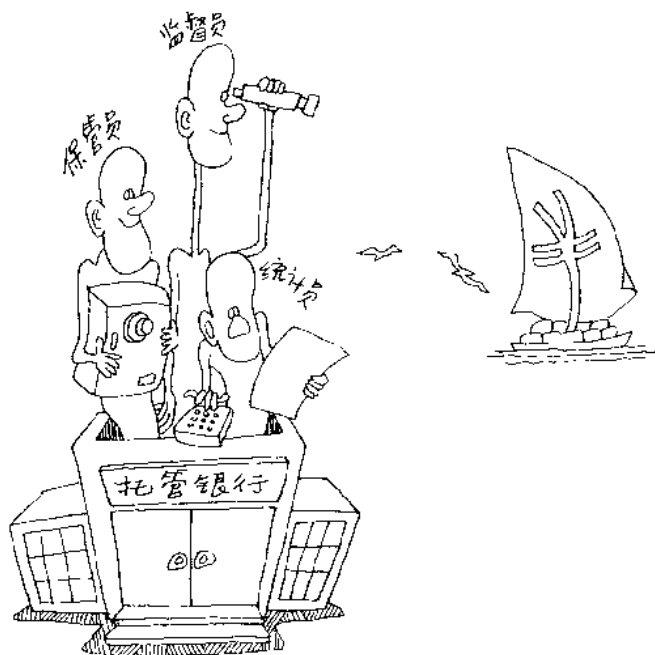
基金管理公司对基金资产的有效运用主要体现在用基金资产进行证券投资的过程中。基金管理公司的研究分析人员应能够及时搜集到从国际、国内宏观经济形势到各家上市企业具体经营状况的详细资料,以供基金经理在投资决策时参考。基金经理则利用他们掌握的丰富的投资分析和投资组合管理知识经验,进行股票、债券等证券买卖,不断增加投资者的财富。基金管理公司内部设置监察与稽核部门,定期对基金经理的投资决策等内部工作进行查核,以减少基金运作中的风险。基金管理公司还要定期公布基金资产净值、基金投资组合、基金财务报告等信息,以增加基金管理和运作的透明度。同时,基金管理公司还要接受基金托管银行的监督。

基金托管银行起什么作用

设立证券投资基金,除了要有基金投资人购买基金,要有基金管理公司管理基金外,还必须要有——基金托管人——托管银行来保证基金资产的安全。

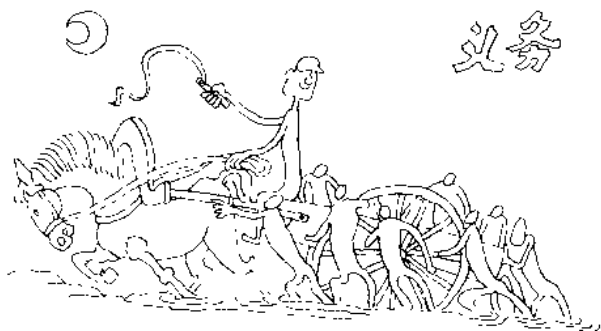
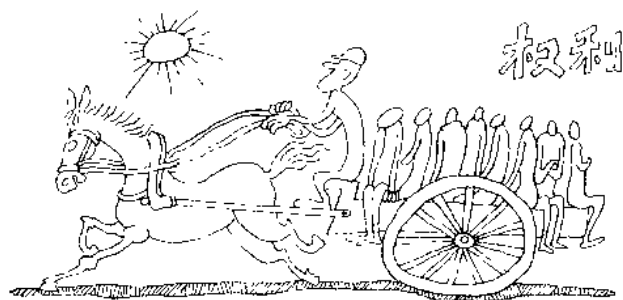
基金托管银行是基金持有人权益的代表,是基金资产的保管机构,在基金的运作中起着非常重要的作用。具体来说,其职责主要包括:(1)安全保管基金的全部资产。基金的资产如银行存款、有价证券等,必须开设专户并由托管银行进行管理。(2)监督基金管理人的投资运作。如果发现基金管理人 有违规行为,托管银行有权向主管部门报告,并督促基金管理

人立即予以纠正。(3)对基金资产净值和基金财务报表进行复核,确保基金管理人对外披露的有关基金信息准确无误。



目前中国证监会和中国人民银行共同核准了中国工商银行、中国建设银行、中国银行、中国农业银行和交通银行 5 家商业银行的基金托管业务资格,这 5 家商业银行可以从事基金托管业务。

基金投资人有哪些权利和义务

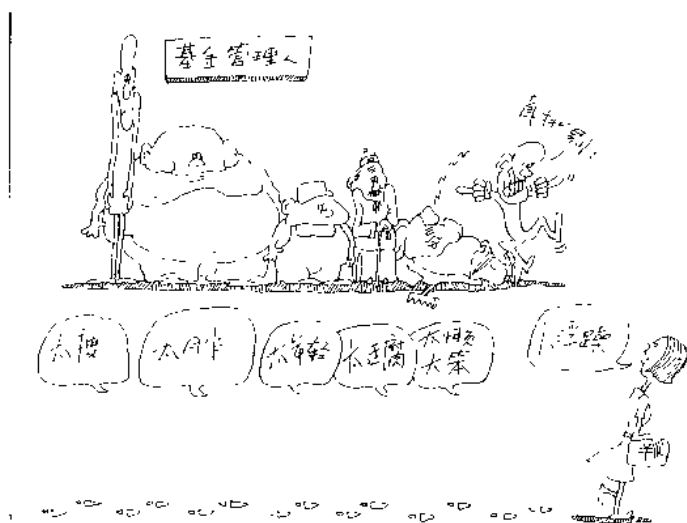


基金投资人主要享有以下几项权利：首先，可以得到投资回报。就像买股票能获得分红一样，买基金能获得基金收益分配。按照《证券投资基金管理暂行办法》的规定，我国的证券投资基金每年净收益的90%以上都将回报给投资者，并且采用现金形式。其次，基金投资人有权了解基金的经营情况。除了中报、年报的公告及基金资产净值公告、基金投资组合公

告等定期公告以外,出现重大情况,基金管理人还应及时作出临时公告。第三,投资人还有权参加基金持有人大会,对更换基金管理人等重大事宜参与决策。第四,就像股票投资人可以自由买卖股票一样,基金投资人在法律、法规及政策允许的范围内,也可以自由买卖基金。

基金投资人也必须履行相应的义务:遵守基金契约;交纳基金认购款项及规定的费用;承担基金亏损或者终止的有限责任;不从事任何有损基金及其他基金持有人利益的活动等。

怎样选择最好的基金管理人



基金管理人的运作水平对基金业绩起决定作用,因此选择基金的关键就在于“选择好的基金管理人”,怎样才能找到

好的基金管理人呢？

你可以设法了解和考察基金管理公司的各个发起人的经营状况和市场形象，他们的盈利状况如何，是否比同行更加出色？其研究发展部门实力是否雄厚，研究成果如何？其股票投资业务是否运作良好？有没有操纵市场的不良记录等，这些都可以作为投资者对基金管理公司的衡量标准。投资者可以通过专业报刊、杂志、公司简介等多种渠道了解这些情况，作为自己选择基金的一些依据。

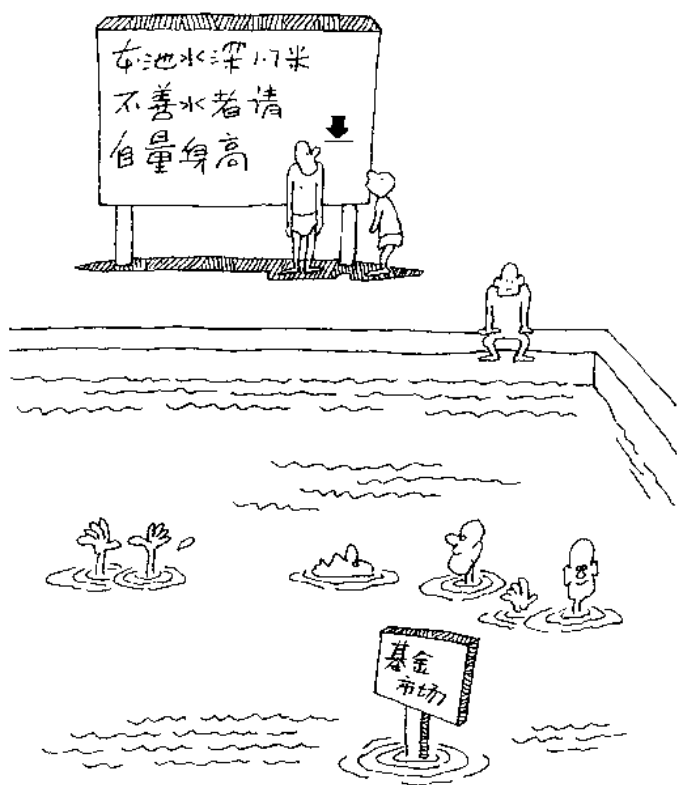
还应着重了解基金管理公司本身的一些情况。公司的部门设置是否合理，主要负责人和核心业务人员是否有丰富的基金管理或证券投资经验等等。这些情况投资者可以通过公司介绍等渠道来了解。

另外，招募说明书是投资者对基金进行选择的重要依据。招募说明书的内容是否详尽规范？投资决策和投资组合是如何规定的？市场操作理念和投资风格是否符合投资者自身的要求？风险揭示是否深入合理等等。投资者在投资之前，一定要好好研读基金的招募说明书，这样才能选择到适合自己的基金。

如何根据自身的条件选择适合你的基金

一般说来，在一个成熟的基金市场上，作为一个投资者首先要做的工作就是自我评估。比如，你是一个收入颇丰，医疗、养老、育儿、住房均有保障的年轻人，可能想通过投资在若干年后获得丰厚的资产增值，那么你就可以将自己评估为“进取型”的投资者，追求的是资金积极成长。而你如果是一位收

人较低、抗风险能力较弱的中年投资人,只想获取比存款更高的收益,不承担什么风险,那么你可以把自己定位为“稳健型”等等。



进行自我评估可从四个方面考虑:自己的收入状况;风险承受能力;投资收益预期;购买基金的投资目标。成熟基金市场的投资者一般追求这样四种目标:当期收入、当期收入与资

金成长并重、资金长期成长、资金积极成长。经过对自己的认真审视,投资者能够清楚了解自己需要选择哪一类基金,并对未来的收益与风险有了一个较为实际的预期。

这时,我们就可以进行基金的初选工作,怎样选择呢,可从以下几方面考虑:

对各基金的投资组合进行分析。成熟市场的专家们认为,一家投资于专门行业的基金比分散投资于不同行业、不同上市公司的基金风险要大得多,因此风险承受能力低的投资者在初次认购基金时应回避那些不分散投资的基金。

要了解开放式基金的申购、赎回政策及收费是否合理。对于那些赎回政策苛刻、收费名目繁多、收费金额较高的开放式基金,专家们一般建议投资者要尤其小心。

要分析准备投资的基金是否存在严重缺陷。在国外成熟基金市场,人们一般将投资于未上市股票、从事期权交易、进行卖空操作、新近设立以及牵涉法律诉讼等看成基金可能存在的缺陷,它们会加大投资者的风险,需要投资者加以特别注意。

总之,投资者应根据自身条件和对基金情况的分析选择自己所希望投资的那种类型的基金。

掌握评估基金表现的三大指标

挑选最适合于你的基金,还要看它的表现。有三个指标能帮助我们简便易行地进行评估

第一个指标,基金的资产净值。证券投资基金主要投资于证券,因此基金资产净值会随着市场走势而变动。通常一