

股民必读丛书

投资 开放式基金 的 秘诀

岳 峰 著
杨 健

中国财政经济出版社

ZHONGGUO CAIZHENG JINGJI
CHUBANSHE

投资开放式基金的秘诀

岳峰 杨健 著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

投资开放式基金的秘诀/岳峰, 杨健著. —北京: 中国财政经济出版社, 2001.4

ISBN 7-5005-4961-X

I. 投... II. ①岳...②杨... III. 投资-基金-研究 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 02336 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com>

E-mail: cfeph@drc.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 9 印张 210000 字

2001 年 7 月第 1 版 2001 年 7 月北京第 1 次印刷

印数: 1—10000 定价: 17.50 元

ISBN 7-5005-4961-X/F·4444

(图书出境印装问题, 本社负责调换)

NA7-86/12

股民必读丛书

- 移动平均线操作大全
- 电脑炒股必读
- K 线兵法 106 招
- 波段炒股才是金
- 投资开放式基金的秘诀



ISBN 7-5005-4961-X



9 787500 549611 >

ISBN7 - 5005 - 4961 - X/F • 4444

定价: 17.50 元

目 录

序言	(1)
开篇 为什么要投资开放式基金	(3)
一、中国股市生存与发展的原因	(3)
二、股市,让人欢喜让人忧	(11)
三、实话实说,投资基金给证券市 场带来的好处	(17)
四、投资基金对老百姓的好处是什 么	(26)
五、开放式基金将给国民经济带来 什么好处	(28)
六、开放式基金能给广大投资者带 来什么好处	(30)
第一篇 开放式基金对中国经济的影响	(33)
一、开放式基金将促进经济运行呈 现新特点	(33)
二、开放式基金将引起经济结构的 重大调整	(35)
三、开放式基金对金融机构的影响	(38)

2 投资开放式基金的秘诀

四、开放式基金对股票市场的影响	··· (40)
五、开放式基金对银行的双重影响	····· (43)
六、开放式基金对保险公司的影响	····· (46)
七、开放式基金对社保基金将产生怎样的影响	····· (49)
八、开放式基金对私募基金将产生怎样的影响	····· (55)
九、开放式基金对信托业将产生怎样的影响	····· (57)
十、开放式基金对我国证券市场的影响	····· (60)
第二篇 开放式基金——您理财的好帮手	····· (69)
一、股市——创造梦想的地方	····· (69)
二、散户与机构的看法为什么如此的不同	····· (73)
三、让基金经理给您打工	····· (79)
第三篇 什么是开放式基金	····· (87)
一、投资基金的来源	····· (87)
二、中国基金业的发展历程	····· (89)
三、基金是个大家族	····· (91)
四、开放式基金有哪几个主要当事人	····· (95)
五、开放式基金与封闭式基金的差异	····· (100)

第四篇 投资开放式基金的游戏规则	… (108)
一、开放式基金的法律背景	… (108)
二、《开放式证券投资基金试点办法》的相关问题	… (117)
三、关于投资开放式基金的疑问	… (124)
第五篇 开放式基金的运作	… (127)
一、开放式基金是怎样运作的	… (127)
二、基金管理公司对开放式基金的认识	… (129)
三、开放式基金启动的步骤	… (141)
四、开放式基金销售与发行的内幕	… (153)
五、开放式基金运作是个系统工程	… (168)
第六篇 基金管理公司与各方面的关系	… (186)
一、基金管理公司与中国证监会的关系	… (186)
二、基金管理公司与股东的关系	… (189)
三、基金管理公司与券商的关系	… (192)
四、基金管理公司与托管银行的关系	… (194)
五、基金管理公司与中小投资者的关系	… (196)
六、基金管理公司与上市公司的关系	… (199)
七、基金管理公司之间的关系	… (202)

八、基金管理公司内部的总经理与 董事长	(204)
第七篇 开放式基金的投资理念	(207)
一、开放式基金将成为中国证券市 场的主力军	(207)
二、基金经理看我国证券市场	(208)
三、基金经理看上市公司	(211)
四、企业都有三本账	(216)
五、开放式基金是一类产品	(219)
第八篇 投资开放式基金的技巧	(224)
一、如何投资开放式基金	(224)
二、您了解自己的性格吗?	(233)
三、什么基金适合您	(235)
四、学会阅读基金的公开发售说明 书	(252)
五、选择不同的投资目标	(255)
六、怎样买卖开放式基金	(257)
七、投资的秘诀是您在血中泡、汗 中悟出来的	(260)
八、赎回的技巧	(267)
九、您知道基金的净值是怎么算出 来的吗?	(269)
十、学会判断基金的业绩	(271)
十一、怎样评价基金经理	(275)
十二、您怎样制定分红前后的策略	(277)
后记	(279)

序 言

隐隐中，我们听到了一只号角在悄悄地吹响，一个大幕正在徐徐地拉开，一种新的更为强大的力量正静静地逼近市场，那就是开放式投资基金。一直以来，我们广大散户朋友与来自各种机构的正义和邪恶的资金进行着默默地较量，他们在与庄共舞，乃至与庄搏斗的时候，或流下了汗水，或流出了眼泪。眼下，一种更加透明、也更加强大的庄家更具声势地走进市场。在这样一个大的背景之下，如果我们那些默默而伟大的散户朋友们能够更加深入地了解并更加准确地把握有关开放式基金的一切，其意义将是深远而巨大的。

本书将以一种全新的视角，全新的材料，全新的评述来对开放式基金以及围绕着它的一切进行一次剖析，并力求对传统的财经写作方式进行一次新的撞击。让更多的投资者看到开放式基金是一片新的境界。

当年一些中国的证券和基金从业人员在一个国际研讨会上和国外的一些同行聊天，国外的很多专业人员，对发生在中国证券市场里的

2 投资开放式基金的秘诀

很多事情感到困惑，特别是他们对国内一些基金从业人员的想法及所作所为感到很不理解。这很正常，一位中国基金管理公司的研究人员解释说，中国有句老话，叫百里不同俗，千里不同法。隔着习俗与法律很多事情不容易理解是件很正常的事情，而我们的证券市场除了法律与文化之外，可能还存在着意识形态方面的问题。西方很多市场的形成，那些上市公司来到市场之前，资产主要是属于个人的、家族的，这些带着浓厚的私有制味道的资产在上市之前流动性是很弱的，上市发行使这些私人资产在流通与稀释的过程中走向了公众、走向了公有制。而在我们中国刚好相反，我们的证券市场从设立到发展，在多数国民的意识形态中是一个把国有资产通过证券市场一步步地盘活和流动的过程，进而把国有资产变成投资多元化的一个过程。至少在开始的阶段时，这是一个十分敏感、有关意识形态的问题。再有，一个和国外很多证券市场与基金市场不同的地方是，国外市场的形成与发展一般来讲其结构是自下而上的，证券市场的形成通常是首先通过一个小的群体在法律之外开始从事有价值证券的交易，由于缺少法律方面的约束，在交易过程中，常常出现了一些纠纷、欺诈与不公正的情形，为此，有关金融监管部门开始立法来规范市场，并最终在不断规范之中让证券市场发展起来。和那些自然化特征比较明显的国外证券市场不同的是，我们中国的证券市场从成立的第一天起就是一个自上而下的市场，是一个立法在前运作在后的市场。

要看到我们整个市场的背景，要理解政府在积极推进证券市场发展的目的，要正确地认识到我们的市场在发展过程中因一些难以克服的缺欠而存在着很多问题这一客观特征。只有正确地认识到这些背景，理解那些目的，并认清我们市场前后的各种特征，我们才能搞好证券市场的发展工作，才能搞好我们基金市场的发展工作，才能搞好我们的开放式基金市场的发展工作。

开 篇

为什么要投资开放式基金

一、中国股市生存与发展的原因

干什么事情都要讲究有个目的。首先是为
什么要做这件事情，然后再讨论怎样做以及做
不好怎么办的问题。

顺着逻辑上讲，没有近几年封闭式基金的
运作，也就谈不上有进一步发展开放式基金
的要求，而没有一个容量较大的股票市场也就
没有基金公司运作的余地，所以股市是开放
式基金发展的沃土，是它生存的根本。

接下来的问题就是，国家为什么要搞这个
股票市场，为什么要大力发展机构投资者，为
什么希望开放式投资基金尽早地进入市场，只
有当我们把方方面面的目的和关系谈清楚，接
下来讨论怎么发展开放式基金的问题才有意义。

4 投资开放式基金的秘诀

如果没有利益纠缠在其中，世界上所有的事情都难以维系和发展下去。

想来股市也是一样。只有方方面面的利益摆在当中了，你才会发现，股市才是中国最大的企业。

我们现在就以一种功利式的思维来推究一下存在于股市周围各方面的关系和利益，以使我们在今后的文章中对股市的诠释更具逻辑性。

你要是随机地调查一位中国政府里的公务员，什么问题会长期地让他感到很挠头，他一定会回答说，从眼前看，每个人都有一大堆的麻烦，但从长远的角度来看，最让中国各级官员伤脑筋的还是围绕着人口太多而产生出来的各种各样的问题。比如计划生育工作一直落后于城市的广大农村地区的人口大量涌向城市的问题；由于人口太多而永远也无法有效治理的社会治安问题，还有一个不但是中国人想起来很有压力，就是其他国家政府也非常重视的经济结构调整中产生的失业大军问题。按照国情研究所的一位著名的人口研究专家的说法，中国的问题不仅仅是一个失业的问题，而是一个如何消化待业的问题，中国有效需求的不足，抑制了经济的发展，影响了就业问题的解决。怎么办？各级部门都在想着各种办法。而说来很少有人相信，正是中国的证券市场变相地解决了大量失业问题。粗算一下，截止到2000年7月31日，在上海和深圳两个交易所开了户头的个人投资者数量已达5209万，刨去国内不少利用别人的身份证打新股的券商和其他机构外，相信在两个市场开户的人至少有一半还是本人开的户，这样平均算下来，在中国证券市场里寻找机会和参加投资的人就有2600多万。仔细想一想，中国有哪个行业，有哪个企业能够容纳这么大量的人投入其中呢？股市吸纳了无数的中小股民，在给他们希望和失望的同时，也给了国家一个默默的希望。中国的

股市确实在一定程度上帮助政府解决了就业的问题，这是政府看重股市的原因之一。

长期以来，中国的金融就生存在一种由于极端的存款所形成的无形压力之中。几种屈指可数的投资工具，使银行储蓄成为百姓投资的首选。近十年来，中国的民间存款成几何数的增长。中国几家大的国有商业银行无形之中承担着巨大的压力。一方面他们找不到优良的项目投入其中，以获得来自存款的利益；另一方面，他们也不得不同时向所有的存款人支付利息。我国的几家国有商业银行资产质量存在着很大的问题，一旦我们的经济出现什么风吹草动的话，当无数的民众一起涌向银行时，其情景将是难以想象的。中国证券市场建立以来，不论是股票、债券、还是投资基金，都在不同程度上帮助着政府实现着由间接融资向着直接融资转化的大的战略目标。股市的存在，在一定程度上分解了压在中国众多银行肩上的压力，相应地减弱了存在于国民经济运行当中的一些风险。这是股市得以赢得政府重视的原因之一。

有人曾经以开玩笑的口气说，到目前为止，他还没有发现国内有任何教室能像中国股市那样发挥着这么大的教育民众普及经济常识的作用。让很多邮局感到惊讶的是，目前中国所有的报纸中发行量最大的不是那些严肃的刊物、也不是那些品味不高的小报，而是《中国证券报》等几家证券报纸。股市像是一部巨大的教科书，围着它，无数的书籍、报纸、杂志、电台广播、电视节目、海报、讲演、各种沙龙、计算机软件、有线网终端，甚至连近一年来最为火爆的网络站点，也在利用这个股市做着各式各样的广告，牟利其中。围绕着这个巨大的教室，种种媒体像一个个敬业的辅导员一样地关怀着民众，教育着民众。很多在进入股市之前的一般投资者原本对经济毫无概念，对时局的看法极端幼

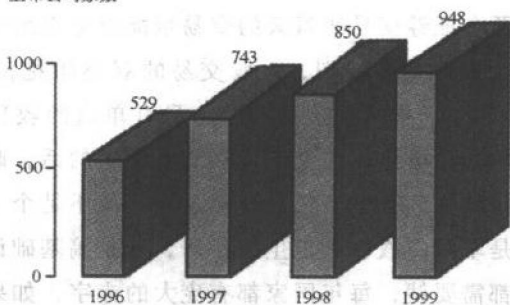
6 投资开放式基金的秘诀

稚，而一旦他们走进股市这所学校之后，很快地，小到上市公司市场定位、竞争对手、产品开发，大到美国佛罗里达的选票、石油输出国组织的会议以及欧盟组织对欧元的干预，全都了然于胸。这一切不能不说是股市存在的功劳。目前国家面临着大量的国企员工下岗的问题，培训工作一下子变得更为重要，如果国家投巨资来开办有关财经方面的教育的话，那么最简单也最有效的方式就是利用股市这个大教室来达到自己的目的。这是政府需要股市存在与发展的第三个重要原因。

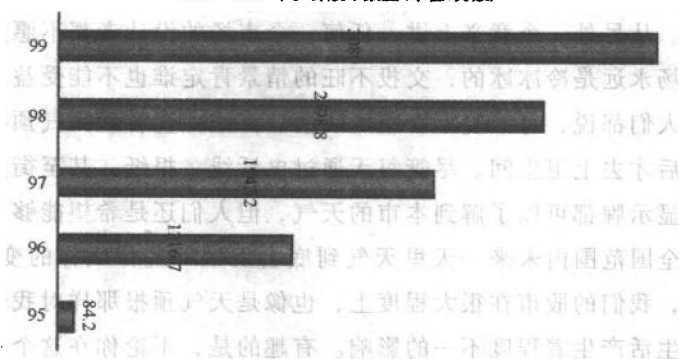
自从改革开放的第一天起，各级政府就面对着国有企业由于体制所存在着的各种问题费神不已。很长时间内，国企有个外号，叫老大难。最早是财政来想尽各种办法帮助他们，帮不了了，于是政府打起了银行的主意，文件下来了，国企的政策改为拨改贷了。政策出台不久，银行最初咬着牙扛着，可随着银行的体制也要改变时，国企这个大包袱就逼着银行也要把它甩开了。国企在过去的50年里，毕竟是为了我们的共和国做出过巨大的贡献和极大的牺牲的，现在这样子，大家不管怎么样，也要出来搭把手，帮个忙。最后我们的股市被政府设计出来了，由于证券市场的一个最大任务之一就是帮助企业融资，那么给那些一身问题的国有企业融资、输血就变得尤为重要了。尽管中国多数的股民知道，他们给那些已经问题很多的国企提供资金也许并不能从根本上帮助企业解困，但由于政府在设计这个证券市场的一个非常重要的出发点就是帮助国企融资，因此，只要你想在这个市场上获利，你就必须要为承担这种相应的责任而各尽其力。应该承认，几年的证券市场运作，广大股民已经在很大程度上帮助国企解决了他们由于机制不良而存在的一些问题。因此，中国的证券市场为了帮助国企解决困难其存在的意义是重大的。这是政府的重视发展股市的原因之四。

上市公司家数和股数统计

上市公司家数



1995~1999 年沪深股本数量(单位:万股)



数据来源:中国证监会 上海证券交易所网站数据库

太平洋保险公司资金运用收益明细表

2000 年 1 月 1 日~7 月 31 日

投资品种	期末余额(亿元)	收益率(%)
存款	32.5	4.13
银行间市场国债	22.2	5.78
交易所国债	57.2	3.26
交易所基金	21.5	40.49
合计	133.4	7.75

数据来源:中国证券报 2000 年 8 月 26 日《基金地里出好苗》

8 投资开放式基金的秘诀

国家需要把证券市场做大的第五个原因是通过证券市场不断的交易，从中提取数量巨大的印花税。粗粗地匡算一下，如果上海和深圳的两个证券交易所每天的交易量能够分别维持在100个亿上下，那么根据交易规则，A股交易的双连印花税为1.5%，B股大约在2.3%。投资基金少一些，只有单边的收税，但平均下来，如果两个市场总体的交易量在200个亿的话，政府每天都可以轻轻松松地收到3个多亿。一年下来可就不是个小数了。现在国家不论是军队、教育、卫生、科研，还是搞基础设施等基本建设，哪个都需要钱，每年国家都有庞大的赤字，如果我们的证券市场能够为国库送来股民那新鲜的金钱的话，政府还是非常高兴的。从另外一个意义上讲，任何一个市场的设计者都不愿意看到市场永远是冷冰冰的，交投不旺的情景肯定谁也不能受益。

人们都说，每天晚上看新闻联播，都是一直看到天气预报结束之后才去上卫生间。尽管每天通过电话线、报纸，甚至街边的电子显示牌都可以了解到本市的天气，但人们还是希望能够了解到在全国范围内未来一天里天气到底会发生一些什么样的变化。同样，我们的股市在很大程度上，也像是天气预报那样对我们的日常生活产生着程度不一的影响。有趣的是，不论你在这个世界的什么地方旅行，只要你听到新闻，特别是那些用英语播出的新闻，你都会听到新闻播音员在节目的最后报导一下，在前一个交易日里，那个被称为道琼斯的指数是涨了还是跌了。那个经济指数竟像是个全球经济的晴雨表那样暗示着人类经济生活中的一些事情。今天，中国的股市也推出了自己的指数，中国人也有了自己的经济晴雨表。不要小看这个晴雨表，政府也包括老百姓可以通过这个表的高低来决定很多事情的。这也是股市存在的第六个很重要的原因。

国家利用股市来达到它的另一个意图是希望通过股票的发行

上市，进一步地推动国有企业完成向现代化企业过渡的进程。中国证监会发行部规定，任何一个拿到上市额度的企业，在通过券商把其股票卖到投资者手上之前，必须有一个经过一年改制的过程。过去很多企业为了能够匆匆忙忙地把投资者手中的钱圈到手里，和那些别有用心的中介机构合谋把一些质量极烂的资产也包到上市流通的股份里，这方面极大地伤害了广大投资者的利益，另一方面也搞乱了我们的证券市场。国企在通过证券市场的运作当中不能改变自身从计划体制中带来的恶习，势必将在不久的将来把我们的证券市场给毁掉，而股市在帮助企业转换经营机制的过程中，所起到的作用是很多政府机构所无法取代的。尽管很多大型的国有企业经过重组包装上市的资产很多时候只是占其总资产的一个非常小的部分，但正是由于当地的中介机构、由远道而来的证券公司的投资银行部门业务人员、由当地的证管办及体制改革部门的方方面面的努力，也使企业从最高的董事会到被剥离出来的股份制公司都受到了一次最好的现代化知识的教育。想来，这也是当年政府推出股票市场的第七个原因。

在政府看来，搞好这个证券市场的第八个目的在于通过股市的不断发展，来刺激国民经济当中的消费能力。和世界上很多国家类似，我们的国民经济发展到了一定程度，自然地进入了供大于求的状态之中。很久以来，我国的经济消费能力不足始终是一个影响着我国经济长足发展的瓶颈之一，如何通过各种综合的措施来有效地拉动国民经济内在需求，是很多政府官员和经济学家都感到很困难的事情。1992年以来，以克林顿内阁的副总统戈尔为首的新经济鼓吹学派，他们通过股市的不断造市，使美国在连续8年中保持了极其旺盛的发展。经济学家们发现，这之中，由于所谓来自股市的虚拟经济在其中起着极其重要的作用，因而美国在相当长的一段时间里，其以GDP为代表的一系列经济指