

新工具 新机遇 新理念

走进开放式基金

中国开放式基金投资指南

何望 编著



- 大众投资的理想工具
- 证券市场发展的历史机遇
- 投资理念的更新完善
- 了解基金的投资运作
- 规避投资中的风险陷阱
- 挖掘信息公告中的潜在价值
- 掌握基金投资的原则策略
- 预测开放基金的未来前景

中国物资出版社

走进开放式基金

——开放式基金投资指南

何 望 编著

中国物资出版社

图书在版编目(CIP)数据

走进开放式基金/何望编著. - 北京:中国物资出版社,2001.8

ISBN 7-5047-1760-6

I. 走… II. 何… III. 基金,开放式-投资-研究 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 051383 号

中国物资出版社出版发行

网址:<http://www.clph.com.cn>

社址:北京市西城区月坛北街 25 号

电话:(010)68392746 邮编:100834

全国新华书店经销

北京梨园彩印厂印刷

开本:850×1168 毫米 1/32 印张:9.25 字数:200 千字

2001 年 8 月第 1 版 2001 年 8 月第 1 次印刷

书号:ISBN 7-5047-1760-6/F·0637

印数:0001—5000 册

定价:15.80 元

(图书出现印装质量问题,本社负责调换)

前 言

21 世纪第一年的春天,对中国的证券市场来说最热门的话题莫过于开放式基金了。

从 2000 年 10 月 12 日《开放式证券投资基金试点办法》正式公布开始,中国证监会的高层官员和顾问们就频频出现在各类媒体上,对开放式基金的相关问题发表各自的高见,并就开放式基金推出的时间表进行预测。而各家基金管理公司在加紧研究开发新产品的同时,也纷纷加大了宣传攻势,力争成为中国首家获准发行开放式基金的公司。一时间,证券市场热闹非凡,就连股票指数也因开放式基金推出时间的不确定而变得跌宕起伏……。

开放式基金是当今世界基金业的主流产品。纵观世界投资基金发展史,可以说是一部从封闭式基金走向开放式基金的历史,均是封闭式基金先行,待市场发育成熟后,开放式基金才逐步取代封闭式基金而成为市场主流。目前世界各国开放式基金的数量已远远超过封闭式基金,如在有“基金王国”之称的美国,约有 7000 多家投资基金,其中 90% 以上都属于开放式。开放式基金对经济的增长、证券市场的稳定发展功不可没。因此有人将开放式基金形象地比喻为再造经济的“魔术师”。

开放式基金也是中国基金业未来的发展方向。作为投资

基金的创新产品,开放式基金不仅带给投资者一种新的投资工具,新的投资理念,而且给中国证券市场以及基金业的发展带来新的机遇,开放式基金架起了货币市场与资本市场的桥梁,加速了商业银行的业务创新。开放式基金开创了中国基金业的革命。

我从1992年7月通过投资基金进入证券市场,是中国较早的基金投资者之一,有幸亲身经历了中国基金业的发展历程,理论研究者和投资者的双重身份使我一直对中国的投资基金发展保持着高度的关注。我始终认为投资基金这种“受人之托,代人理财”的集合投资工具,是中小投资者理想的投资工具。开放式基金的推出将使更多的投资者能接触到这种工具,并从中分享中国证券市场高速成长所带来的收益。

本书共分十章,第一章是基础篇,介绍开放式基金这种投资工具的特点;第二章是机遇篇,分析开放式基金给证券市场、基金业、商业银行、投资者带来的机遇;第三章是理念篇,介绍投资理念的概念并分析各家基金管理公司的投资理念及风格;第四章是运作篇,主要是让投资者了解开放式基金的设立与运作过程;第五至第八章是操作篇,从投资前的准备、风险分析、信息分析、投资原则与策略等方面,指导投资者的具体操作;第九章是监管篇,介绍开放式基金的监管与相关的法律规范;第十章是展望篇,展望我国开放式基金的未来前景。

本书各章的撰稿人分别为,第一章、第三章、第五章、第六章、第九章、第十章、附录:何望;第四章:何望、何梦;第二章:曹政;第七章:冯飞宇;第八章:刘孟连。全书最后由何望总纂、定稿。

感谢江西财经大学经济与社会发展研究中心任何维达

博士,正是由于他为我们营造良好的学术氛围,以及自身严谨的治学态度的影响,才使我们保持研究的动力。

感谢中国物资出版社的王云龙先生,正是由于他的慧眼,才使本书不至于还停留在构思阶段,也正是由于他的努力,才使本书得以尽快与读者见面。

也感谢我的朋友们,帮我分担了本书的一些打印与校对工作,没有他们的支持与帮助,也就无法顺利完成此书。

对我来说,写作的过程也是一个重新思考与学习的过程,能与投资者分享自己的思想成果,也是一种快乐。

何 望

2001年4月于南昌

目 录

第一章 开放式基金——证券投资的新工具	(1)
第一节 什么是开放式基金	(2)
一、开放式基金的含义	(2)
二、开放式基金的特点	(3)
三、开放式基金与封闭式基金的区别	(5)
四、相比封闭式基金,开放式基金有以下几点优势	(7)
第二节 开放式基金的基本类型	(8)
一、按组织形态分类	(8)
二、按投资对象分类	(12)
三、按投资目标分类	(13)
四、按投资地域分类	(15)
五、我国开放式基金的特点	(16)
第三节 开放式基金与其他投资工具的比较	(18)
一、开放式基金与储蓄的比较	(18)
二、开放式基金与债券的比较	(19)
三、开放式基金与股票的比较	(20)
四、开放式基金与其他投资工具的比较	(22)
第四节 开放式基金是大众投资的理想工具	(24)
一、开放式基金的投资者分析	(24)
二、把握投资理财三原则	(26)
三、大众投资的理想工具	(27)

第二章 开放式基金——资本市场的新机遇	(29)
第一节 开放式基金是资本市场发展的必然选择	(29)
一、开放式基金运作机制的优越性有利于资本市场的健康发展	(29)
二、开放式基金解决了当代金融市场的资金供应问题	(31)
三、开放式基金可促进资本市场的规范和稳定	(32)
四、投资基金品种的创新,推动资本市场的发展	(34)
第二节 开放式基金给中国证券市场发展带来的新机遇	(35)
一、市场资金供应增加,使整个市场底部抬高	(35)
二、投资理念发生变化,大盘蓝筹股将成为开放式基金的首选品种	(36)
三、股市波动周期延长,市场弹性加大	(38)
四、促使上市公司建立规范的法人治理结构	(39)
五、普通投资者是最大的受益者	(41)
第三节 开放式基金给基金业发展带来的新机遇	(41)
一、“人世”对基金业的影响	(41)
二、发展开放式基金,实现基金业的发展目的	(44)
三、开放式基金给基金业发展带来的新机遇	(45)
第四节 开放式基金给商业银行带来的新机遇	(47)
一、开放式基金与金融结构的调整	(47)
二、商业银行混业经营是大势所趋	(49)
三、开放式基金发展给商业银行带来的新机遇	(50)

第三章 理性投资——开放式基金的投资理念与风格	(54)
第一节 投资理念概述	(54)
一、什么是投资理念	(54)
二、投资与投机	(55)
三、理性投资与非理性投资(盲目投资)	(56)
四、集中投资与分散组合投资	(57)
五、积极投资与消极投资	(59)
第二节 西方著名投资理念介绍	(60)
一、巴费特:价值论	(60)
二、索罗斯:缺陷论	(65)
第三节 我国基金管理公司的投资理念及风格分析	(68)
一、我国基金管理公司的投资理念及风格	(68)
二、对各家基金管理公司投资理念及风格分析	(79)
第四章 规范有序——开放式基金的设立与运作过程	(83)
第一节 开放式基金的组织结构	(83)
一、基金持有人(投资者)	(83)
二、基金管理人(基金管理公司)	(85)
三、基金托管人(基金保管公司)	(86)
四、基金代理人(承销公司)	(88)
五、投资顾问公司	(90)
第二节 开放式基金的设立、发行及交易	(90)
一、开放式基金的设立	(90)
二、开放式基金的发行	(92)

三、开放式基金的交易	(95)
第三节 开放式基金的投资管理	(99)
一、开放式基金的投资目标	(99)
二、开放式基金的投资范围	(100)
三、开放式基金的投资决策	(100)
四、开放式基金的投资组合	(102)
五、开放式基金的投资限制	(103)
第四节 开放式基金的财务信息	(104)
一、开放式基金收益的来源	(104)
二、开放式基金的费用	(105)
三、开放式基金收益分配	(107)
第五章 未雨绸缪——投资开放式基金	
的前期准备	(110)
第一节 学一点金融经济知识	(110)
一、生活与经济学	(110)
二、资金的时间价值	(111)
三、投资的收益及类型	(113)
四、持币动机、投资风险与投机行为	(114)
五、投资组合与分散风险	(118)
六、投资的机会成本	(119)
第二节 投资者的自我评估和心理准备	(121)
一、投资者的自我评估	(121)
二、哪种人适合投资开放式基金	(124)
三、确定合理的投资目标	(129)
第三节 投资者实际操作前的准备	(130)
一、了解开放式基金的买卖程序	(130)

二、编制个人投资计划书	(133)
三、挑选一只好基金	(134)
四、了解开放式基金的客户服务	(135)
第六章 挖掘价值——开放式基金的信息分析	(139)
第一节 开放式基金的信息披露渠道	(139)
一、按照监管机构规定的内容与格式披露的信息	(139)
二、投资者服务信息	(141)
第二节 从基金招募说明书中挖掘价值	(142)
一、基金设立	(142)
二、发行安排	(142)
三、基金的投资	(142)
四、风险揭示	(143)
五、基金资产及基金资产估值	(143)
六、基金费用及税收	(143)
七、基金收益与分配	(144)
八、基金的会计与审计	(144)
九、交易安排	(144)
十、基金的信息披露	(145)
十一、基金持有人	(145)
十二、基金管理人	(145)
十三、基金托管人	(146)
十四、基金终止与清算	(146)
十五、其他应披露事项及备查文件	(146)
第三节 从定期报告及临时公告中挖掘价值	(147)
一、基本分析方法	(147)
二、基金年度报告分析	(154)

三、净值公告分析	(158)
四、投资组合公告分析	(159)
五、临时公告分析	(161)
第四节 从其他信息中挖掘价值	(162)
一、国家政策	(162)
二、相关报刊及网站	(162)
三、企业或行业信息	(163)
四、外国股市	(163)
第七章 谨防陷阱——开放式基金的	
投资风险分析	(164)
第一节 为什么要进行投资风险分析	(164)
第二节 风险与收益的辩证关系	(165)
第三节 开放式基金的风险类型及特征	(168)
第四节 如何规避投资风险	(174)
一、投资前如何规避风险	(174)
二、投资后如何规避风险	(175)
三、规避基金经理的操作风险	(176)
四、规避股市系统的风险	(177)
第八章 运筹帷幄——开放式基金的投资策略	(179)
第一节 投资开放式基金的一般原则	(179)
一、结合自身实际,选择适合自己的开放式基金	(180)
二、考虑适度的基金资产规模	(182)
三、挑选优秀的基金管理公司	(184)
四、选择品质优良的基金品种	(187)
第二节 灵活应用投资方式	(190)
一、选择申购时机和方式	(190)

二、把握开放式基金赎回的时机	(194)
第三节 建立和优化投资组合	(197)
第四节 确立长期投资的策略	(201)
第九章 有效监控——开放式基金的监管	
与法律规范	(205)
第一节 对开放式基金进行监管的必要性	(205)
一、监管的概念	(205)
二、对开放式基金进行监管的必要性	(206)
第二节 对开放式基金的监管体系	(207)
一、监管体制	(208)
二、监管机构	(209)
三、监管层次	(210)
四、监管内容	(212)
第三节 开放式基金的监管与法律规范	(216)
一、基本的法律框架	(216)
二、对开放式基金相关法律法规的介绍与评价	(216)
三、《证券法》为规范证券市场提供了基本的依据	(222)
四、《投资基金法》为整个基金业的规范发展 提供了保证	(222)
第四节 英美日以及我国台湾和香港对投资基金 的监管	(223)
一、英国对投资基金的法律监管	(223)
二、美国对共同基金的法律规范	(224)
三、日本对投资信托业的法律监管	(225)
四、台湾对基金业的法制管理	(226)
五、香港对基金业的法律管理	(227)

第十章 大势所趋——我国开放式基金的发展前景	(229)
第一节 开放式基金发行的条件	(229)
一、发行开放式基金应具备的条件	(229)
二、我国进行开放式基金试点已具备的条件	(231)
第二节 规模发展开放式基金的制度环境	(232)
一、发展开放式基金的外部制度环境	(233)
二、发展开放式基金的内部制度建设	(237)
第三节 我国开放式基金的定位与发展	(239)
一、循序渐进推进开放式基金的试点	(239)
二、提高基金管理人的管理水平	(242)
三、合理运用股指期货	(245)
四、处理好与封闭式基金的关系	(251)
附录 1 证券投资基金管理暂行办法	(256)
附录 2 开放式证券投资基金试点办法	(269)
附录 3 证券投资基金行业公约	(278)
主要参考书目	(281)

第一章 开放式基金

——证券投资的新工具

对于证券投资基金,中国的投资者并不感到陌生。自从1991年7月第一家投资基金——珠信基金的发行开始,到1998年3月《证券投资基金管理暂行办法》(以下简称《暂行办法》)实施后的第一家新基金——开元基金的募集成功,中国的证券投资基金走过了近10年的发展历程,经历了从幼稚到成熟,从不规范到逐步规范,从无法可循到有法可依的过程。特别是1998年以后发行或改制的封闭式基金,其先进的投资理念、规范的运作和骄人的业绩,充分体现了投资基金的专家理财的优势,赢得一大批投资者的青睐。

开放式基金是基金家族的新产品,百姓理财的新工具,对于这种新的投资工具,它有什么样的特点,能给投资者带来多大的收益,自然是广大投资者迫切想了解的问题。因此,本章的主要内容就是论述开放式基金这种投资工具,它的特点及优势,它与其他投资工具的比较,以及开放式基金为什么是大众理想的投资工具。

第一节 什么是开放式基金

一、开放式基金的含义

开放式基金是开放式证券投资基金的简称。通俗地说,开放式基金就是投资者将其资金汇集起来,交给专业的基金管理人管理,并将资金投向债券、股票,实行利益共享,风险共担,且投资人可以随时通过申购和赎回基金单位而增加或减少基金规模的一种证券投资方式。

开放式基金的“开放”是相对封闭式基金的“封闭”而言的。封闭式基金的“封闭”特征表现在基金招募结束后,其基金规模不再变动,投资者买卖基金的行为,只在投资者之间发生,而不影响基金的规模大小的变化。开放式基金则是放开了基金规模,其基金规模随着投资人的申购赎回的变化而变动。

2

开放式基金是世界各国证券投资基金的基本运作方式之一。开放式基金的发展与金融市场的发达程度密切相关。在证券市场尚处于初期的发展中国家,由于金融市场的产品不丰富,金融监管制度不完善,为防止外来资本大量涌进干扰其资本市场的发展,一般先采用封闭式基金。而在一些金融业发达、基金历史发展时间较长、金融监管制度完善的国家或地区,则其开放式基金的数量就远远超过封闭式基金,从世界范围基金业的发展来看,开放式基金已成为基金业的主流。

投资者为什么会青睐开放式基金,开放式基金又有哪些独特的优势,下面是对开放式基金特点的具体分析。

二、开放式基金的特点

开放式基金首先是证券投资基金的一种基本形式,因此它具备证券投资基金所共有的特点。

对于证券投资基金,《暂行办法》中是如此定义的:所谓证券投资基金是指一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式,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。上述定义表明证券投资基金包括开放式基金具有以下基本特征:

1. 投资基金是众多投资者参与且专门以实现投资者目的为根本宗旨的投资方式。在可供投资者选择的多种投资方式中,直接投资如股票债券,间接投资如银行储蓄,虽然在一定程度上可以实现投资者的投资目的,但它们存在的一个共同点都是以自身的经营利益为中心,而不是以投资者的利益为根本目标。如银行吸收存款的目的,就是再把资金贷出去,并通过资金的借贷取得利差,为自身谋利。而投资基金则是唯一以经营投资者的资金为专门对象,以实现投资者的投资目的为唯一目标的投资者自己的金融机构。这就与其他的投资方式产生了根本的区别。因此,投资基金被誉为当代最伟大的金融创新产品。它旺盛的生命力有力地证明了亚当·斯密的理论:个人追求私利,可以促进公益。

2. 投资基金是一种间接的投资方式。与其他投资方式相比,投资基金为投资者提供一种特殊的证券投资方式。如投资者进行银行储蓄存款,其拥有的只是能取固定利率的存款凭证,至于银行如何投资,与投资者无任何关系;而投资者