

金手指 家庭投资理财丛书

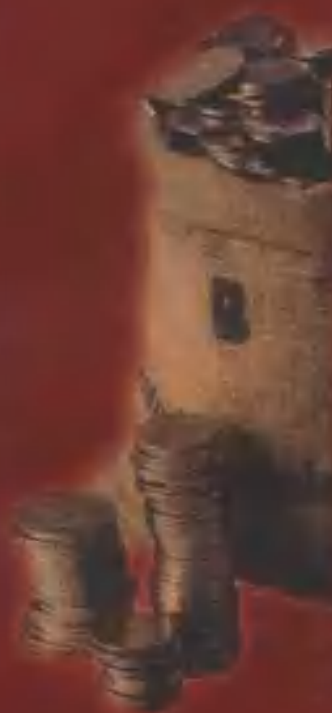
JINSHOUZHI JIATING TOUZI LITAI CONGSHU

ZHUANJIA BANGNI CAOZUO
DE TOUZI FANGSHI

● 唐文玉 编著

基金

——专家帮你操作的
投资方式



● 湖南科学技术出版社

• Hunan Science & Technology Press

金手指 家庭投资理财丛书

JINSHOUZHI JIATING TOUZI LICAL CONGSHU



—专家帮你操作的
投资方式

基金

ZHUANJIA BANGNI CAOZUO
DE TOUZI FANGSHI

● 唐文玉 编著

● 湖南科学技术出版社

• Hunan Science & Technology Press

金手指家庭投资理财丛书

基金——专家帮你操作的投资方式

编 著：唐文玉

责任编辑：龚绍石

出版发行：湖南科学技术出版社

社 址：长沙市展览馆路 66 号

<http://www.hnstp.com>

邮购联系：本社服务部 0731-4441720

印 刷：湖南省新华印刷三厂

(印装质量问题请直接与本社联系)

厂 址：长沙市韶山路 158 号

邮 编：410004

经 销：湖南省新华书店

出版日期：1999 年 10 月第 1 版第 1 次

开 本：787mm×1092mm 1/32

印 张：9

字 数：198000

印 数：1~3300

书 号：ISBN 7-5357-2784-0 / F·316

定 价：16.00 元

(版权所有·翻印必究)

“金手指家庭投资理财丛书”编委会名单

主 编：贝兴亚
编 委：李绍清 黄纲正
 龚绍石 唐宇文
 陆远如 尹向东

●总 序●

□尹世杰

传统家庭更多的具有消费功能，现代家庭不仅具有消费功能，而且具有投资功能。改革开放以来，我国城乡居民收入水平有了明显提高，以居民储蓄存款为主要方式的收入结余迅速增长，家庭投资理财已成为现实经济生活中日益重要的经济决策行为。党的“十五大”关于允许和鼓励资本等生产要素参与收益分配的政策，犹如一股春风，给中国家庭投资功能的发展带来了勃勃生机。因此，要使家庭生活的质量和水平快速提高，并实现家庭的“可持续发展”，必须改变家庭的生活方式，即由传统的“收入—储蓄—消费”生活方式，转向现代的“收入—多元化投资—消费”的生活方式。产生这种转变的主要原因有：（1）随着分配体制改革的进一步深化，市场经济的进一步发展，工资收入的稳定性降低，收入差距进一步拉开，收入来源多元化，形成以工资收入为主、投资收益为辅的收入增长模式。（2）对于一般居民家庭来说，储蓄曾经是唯一的既有收益又无风险的投资方式。但随着近几年多次大幅度地降低银行存款利率和我国证券、邮品、艺术品、保险、期货、房地产等市场的迅速发展，使广大居民深刻地认识到实行投资多元化，获取高收益，不仅势在必行，而且条件已经成熟。（3）为实现消费的可持续发展，必须充分利用手中的结余资金，产生一定

1

总
序

的收益，增加家庭收入，从而提高家庭消费层次和质量，促进人的全面发展，实现江泽民同志在党的“十五大”报告中所提倡的“健康文明的生活方式”。

在这种新型生活方式下，如何实现投资合理化是许多家庭面临的重大问题。实现投资合理化至少应重点注意以下几个问题：（1）正确的投资心态。投资不是赌博，要有一颗平常心，要有一定的风险承受能力。（2）要优化资源配置。在保证有一定的储蓄的前提下，以己之长选择一个或几个投资领域，实现投资结构合理化。（3）要特别注意风险的防范，这是每个为获取高收益而进行高风险投资者必须时时牢记的一点。

我认为，湖南科学技术出版社推出的由贝兴亚同志主编的《“金手指”家庭投资理财丛书》，不仅非常及时，而且有较强的指导性。希望该套丛书能“金手指路”，“点石成金”，帮助广大居民合理投资理财，防范风险，获取较高收益，实现合理消费，促进社会主义市场经济的健康发展。希望该丛书能成为广大读者的良师益友。

1999年6月于长沙

●前 言●

家有闲钱怎么办？若是在 20 多年前，人们会毫不犹豫地告诉你：把钱存到银行去。当时这是最佳也是唯一的投资方式。但在 20 多年后的今天，如再作这样的考虑未免过于落伍。现在人们可以选择房地产、股票、投资基金、债券、国库券、外汇、期货、古玩以及黄金等投资方式，再固守储蓄这种最省心但收益最少的投资方式，不免有“守株待兔”之嫌。

在当今比较流行的投资方式中，各种投资方式各有千秋。储蓄和国债都是固定利率，风险几乎不存在，但年收益也较低，扣除通货膨胀因素，存入银行的钱有负增长的趋势。国债的利率比储蓄的利率高，但收回本利的时间太长，而且不能随意取出，很不方便。投资股票虽可能取得较高的收益，但风险太大，中国股民对暴涨后暴跌的惨痛教训记忆犹新。至于房地产、外汇、期货、古玩和黄金之类的投资方式，因所需资金量较大，或因其受政府政策的控制（如外汇、黄金），一般投资者都不敢轻易问津。相对来说，投资基金是一种较为理想的投资方式。它的风险不如股票大，收益一般比储蓄和债券高，又不需要较大的资金量，也不受政府政策的限制，因此，特别适合于中小投资者。投资基金是将投资者的钱汇总起来交与证券专家管理，其风险低，回报丰厚，这在国际上已成为屡试不爽

的定论，被誉为大众“最理想的投资方式”。

目前，我国政府正以积极扶持的姿态推广投资基金。因为投资基金可以降低股市风险，抑制金融投机，把分散的资金引导到最有效的投资方向上来。可以预料，投资基金将会成为继“房地产热”、“股票热”之后的又一个投资热点，其发展前景将不可限量。

为了帮助人们深入了解投资基金，本书对投资基金方方面面的知识作了较为全面的介绍，并结合中国的实际，对以“基金开元”、“基金金泰”为代表的新基金作了特别介绍。愿本书能为你投资致富助一臂之力。

编 者

1999年5月

“金手指”家庭投资理财丛书”

计有股票、债券、基金、储蓄、期货、保险、房地产、艺术品、古玩、集邮 10 种图书。各册内容包括：该项投资的基本知识；该项投资的操作方法和投资技巧；该项投资的风险防范与化解；该项投资的有关政策法规；该项投资的前景预测。

丛书注重指导性、实用性和可操作性。读者阅读本书即可激发投资欲望，从中获得投资知识，并用以指导自己的投资活动。

●目 录●

一、初识庐山真面目

- 投资基金的基本知识..... (1)
- 1. 专家理财, 百姓生财: 投资基金概述..... (2)
- 2. 聚沙成塔, 集腋成裘: 投资基金何以成为新的投资热点..... (9)
- 3. 庞大的家族: 投资基金的种类..... (14)
- 4. 有效监控: 投资基金的组织结构和监管..... (23)

二、运用之妙, 存乎一心

- 投资基金的运作..... (33)
- 1. 千里之行, 始于足下: 投资基金运作的基础实务..... (33)
- 2. 不入虎穴, 焉得虎子: 投资基金运作的核心实务..... (57)

三、生财之道

- 投资基金的收支项目和财务信息..... (78)
- 1. 专家为你赚的钱: 投资基金的收益来源..... (78)
- 2. 必不可少的开支: 投资基金的费用和计提..... (84)
- 3. 丰厚的回报: 投资基金的收益分配..... (93)
- 4. 必要的奉献: 投资基金的税收..... (95)

5. 明察秋毫：洞察基金的财务信息·····	(98)
------------------------	------

四、绕开暗礁

——基金投资风险的防范与化解·····	(113)
1. 无风也起浪：基金投资风险存在的原因·····	(114)
2. 慧眼识风险：基金投资风险的种类·····	(117)
3. 见微知著：基金风险的评判·····	(124)
4. 化险为夷：基金投资风险的防范与化解·····	(132)

五、制胜之术

——投资基金的投资技巧·····	(136)
1. “知己知彼，百战不殆”：投资者的自我评估和投 资目标的确定·····	(136)
2. 白猫黑猫，公平竞争：投资基金评估的指标体系 ·····	(142)
3. 小心谨慎，戒骄戒躁：选择基金的十大原则···	(149)
4. 剪裁妙方：基金投资战略的选择与投资战术···	(153)
5. 你可以说“不”：退出或转换投资基金·····	(163)

六、繁花似锦

——世界各地投资基金的现状·····	(167)
1. 他山之石：世界各地投资基金简介·····	(168)
2. 明星榜：世界著名基金管理公司·····	(177)
3. 他们是真正的当代英雄：著名的基金经理简介 ·····	(183)
4. 这里群星璀璨：著名基金管理中心·····	(190)
5. 小荷才露尖尖角：中国投资基金的发展·····	(194)

七、附录

——投资基金的有关政策与法规·····	(203)
1. 证券投资基金管理暂行办法·····	(203)

2. 上海市人民币证券投资信托基金暂行管理办法	(213)
3. 深圳市投资信托基金管理暂行规定	(222)
4. 台湾证券投资信托事业管理规则及证券投资信 托基金管理办法	(228)
5. 香港地区投资基金法规——单位信托及互惠 基金守则	(239)

一、初识庐山真面目

——投资基金的基本知识

1998年不妨说是中国的“证券投资基金年”。阳春三月，两只具有特别意义的证券投资基金——“基金开元”和“基金金泰”分别在深、沪交易所上网发行。5月8日、6月26日和7月30日，“基金兴华”、“基金安信”和“基金裕阳”又在上海问世。新上市的这几家证券投资基金，很快给沉寂了一年多的中国证券市场带来一阵阵旋风。

证券投资基金的启动，标志着中国金融市场与国际市场进一步接轨。放眼全球，投资基金早已是全球范围的一种重要的投资渠道和理财工具。目前美国的投资基金总额已超过美国银行存款，达到5万多亿美元。亚洲的新、马、泰及香港、台湾地区也都相继大力发展投资基金，推动了各自经济的迅速发展。

不仅如此，凭借投资基金的魔力，国际金融市场上不断爆出从一文不名到亿万富翁的神奇传说：沃伦·巴菲特以100美元起家作基金投资，一跃而成为世界巨富排行榜中的前两位；伯纳·可恩费出身平平，却靠推销投资基金成为美国金融界的亿万富翁。而其中最富有传奇色彩的则是乔治·索罗斯，他创造了令人难以置信的金融奇迹：索罗斯1969年以500万美元成立“量子基金”，先后狙击英镑（1992年），震荡墨西哥经

济（1995年），攻击泰铢（1997年），卷起东南亚金融风暴，造成东南亚金融大衰退。30年间其基金总值达100亿美元，基金净增2000倍。这一系列骄人的业绩简直令人难以想象，人们不能不承认，现代金融世界的传奇故事已离不开投资基金。

人们不禁要问：什么是投资基金？它何以有如此之大的魔力？揭开基金神秘的面纱，显示其庐山真面目，这就是我们下面所要论述的内容。

1. 专家理财，百姓生财：投资基金概述

（1）何谓投资基金

2
基金
投资基金，通俗地说，就是“专家理财，百姓生财”。精确地说，它由不确定的多数投资者（可简称为“基民”）不等额出资汇集成基金（主要是通过向基民发行股票或受益凭证的方式筹集），然后交由专业性投资机构管理，投资机构根据与基民们商定的最佳收益目标和最小风险，把集中的资金再适当分散投资于股票、债券等各类有价证券和其他金融商品上，获得收益后，由基民按出资比例分红。其代理机构作为资金的管理者，收取一定的服务费用。通过这种多元化的投资组合，可以有效地降低投资风险，使投资者的资本获得长期而稳定的增值。

投资基金是随着股票、债券市场的发展而产生的。只要金融市场发展到一定程度，其金融工具的种类和数量达到一定的水平，投资基金就会适时根据市场有效运行的需要而得到相应的发展。

各国和各地区由于历史习惯的不同，对投资基金的称谓也不尽相同。美国叫互助基金或共同基金，也叫投资公司；英国

及我国香港地区则称单位信托公司；日本和我国台湾地区叫证券投资信托基金。在浙江省称作投资信托基金；在沈阳、武汉称作受益债券；在深圳称作基金。名称虽异，实质上并无太大的差别。

投资基金的概念中包含着两个“组合”：一是基民资金的组合，二是投资的各种资产的组合。投资基金最大的特点就是组合，尤其是不同类型资产的组合。这种组合使不同资产的风险相互抵销或周期错开，从而使总体风险水平大为降低。

投资基金作为一种大众化的投资方式，我们可以用如下几个基本特征来概括它：

首先，基民的数目不定，可多可少；基民的投资金额亦无限制，能多则多，宜少则少。

其次，基金的投资对象是各类有价证券及其他行业。根据各国的具体情况，投资对象可分为资本市场上的上市股票和债券、国家公债，货币市场上的短期票据与银行同业拆借，以及金融期货、黄金、期权交易、不动产等。对于基民来讲，这是间接进入证券市场的投资方式，基民不是直接向股票、债券等金融产品投资，而是通过投资基金投资。

第三，基金管理人将集中的资金分散于各种投资对象，投资组合的选择是由具有研究才能和经营天赋的专家作出，从而把投资风险减少到最低程度，使收益稳妥可靠。

第四，基民按出资比例分享投资收益，共同分担风险。

总之，投资基金是一种聚沙成塔的组合投资方式，利益共享，风险共担，它是一种大众化的投资方式。我们可以用图形（图1-1）来形象地描述它。

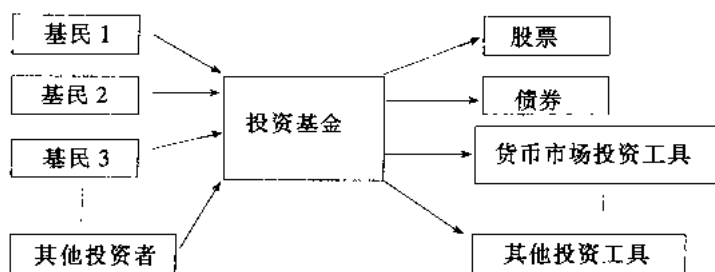


图 1-1 投资基金的图示

(2) 投资基金是怎么发展起来的

将零散资金集中起来进行投资的方式早已被人们所运用。中国古代就有“做会”的投资方式，投资者不一定直接参与经营业务，只是将“会银”集中起来交由专人操作，以此来收取回报。自然，古代的“做会”以及其他类似的信托投资形式与现代的投资基金在内容与形式上都有较大的差异。

现代投资基金的产生与发展与英国的产业革命有极密切的关系。产业革命使英国的生产力水平普遍提高，资金出现过剩，当时大英帝国正全力进行经济扩张，许多人希望将资金投资于海外，谋取资本的最大增值。由于地域、人文及语言等障碍，使得大多数投资者无法直接进行海外投资。与此同时，又诞生了许多“泡沫公司”，使投资者蒙受了重大损失。为减少风险，英国政府于 1868 年出面组成投资公司，即“海外和殖民地政府信托基金”，在《泰晤士报》上刊登招募说明书，公开向社会发售认股凭证。这可以看作是世界上第一只比较正式的投资基金，但它远不是那么规范和完善。从本质上说，它比较类似于股票，没有期限，不能退股，也不能兑现，投资者在购买了基金后，只能获得分红和股息。

苏格兰人罗伯特·弗莱明是投资信托的先驱者之一。他于

1873年设立了“英格兰美国投资信托”，替中小投资者办理新大陆的铁路投资，发行“受益凭证”3000单位，每一单位100镑。为吸引投资者，弗莱明提出了6%的保息，大大超出了当时政府统一公债2%的利率水平，因而受到当时投资者的热烈欢迎。

从1870~1930年的60年间，有200多个基金公司在英国成立。1931年英国出现了第一只以净资产值向投资者赎回基金单位的基金，丰富了基金的内容和组织形式，成为现代投资基金发展史上的里程碑。1934年“外国政府债券信托”在英国组建，该基金除规定基金公司应以净资产值赎回基金单位外，还在信托契约中明确规定了基金灵活的投资组合方式，这标志着现代意义上较为成熟的投资基金发展的开始。

投资基金尽管起源于英国，但却在美国发展壮大。一战后，美国经济空前繁荣，国民收入迅速增长，国内外投资活动非常活跃，源于英国的投资基金因此进入美国。1924年，美国第一只投资基金创建于波士顿。但当时美国法律有关投资基金方面的法令并不完备，经过1929年~1933年的“大危机”之后，投资基金几乎全部结束营业。1940年，美国政府成立了投资公司全国委员会，制订了《投资公式法》，以法律的形式明确了基金的宗旨、作用以及运作规范，严格限制投资公式的各种投机活动，为基金业的发展提供了良好的法律基础。50年代到70年代，美国的基金业经历了巨大的增长。1972年，美国共有400只基金，资产总值超过600亿美元；1987年，基金增加到2300多家，资产总额达7690亿美元，基民达2500万人；到1997年年底，各种形式的投资基金的总资产的数额为4.5万亿美元，而到1998年4月底，这一数值已超过5万亿美元，这一金额足以与美国人在银行中的存款相匹敌。