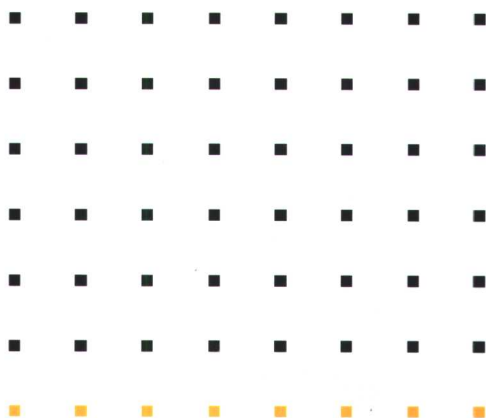


万 瑞 嘉 华 个 人 理 财 顾 问 丛 书

基金投资 指南

万 瑞 嘉 华 经 济 研 究 部

编 著



广东经济出版社



万 瑞 嘉 华 个 人 理 财 顾 问 丛 书

基金投资 指南

万 瑞 嘉 华 经 济 研 究 部 编 著

广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

基金投资指南/万瑞嘉华经济研究部编著. —广州: 广东经济出版社, 2001.9

(万瑞嘉华个人理财顾问丛书)

ISBN 7-80677-054-2

I. 基… II. 万… III. 基金-投资-指南
IV. F830.59-62

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 061745 号

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 5 楼)
经销	广东新华发行集团股份有限公司
印刷	广东邮电南方彩色印务有限公司
开本	850 毫米×1168 毫米 1/32
印张	13.25 2 插页
字数	263 000 字
版次	2001 年 9 月第 1 版
印次	2001 年 9 月第 1 次
印数	1~5 000 册
书号	ISBN 7-80677-054-2 / F·581
定价	26.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

销售热线: 发行部 [020] 83794694 83790316 邮政编码: 510100

(发行部地址: 广州市合群一马路 111 号省图批 107 号)

• 版权所有 翻印必究 •

前 言

2000 年 10 月 11 日,中国证券监督管理委员会正式发布《开放式证券投资基金试点办法》,试点办法的出台,标志着我国基金业的发展即将进入崭新的历史阶段。具有广阔发展空间的开放式基金必将对我国整个金融市场产生革命性影响。

对于普通中国百姓来说,基金似乎是一个非常陌生的名词,在人们的日常话语中很少提及。然而,1997 年 11 月 14 日,中国公布了《证券投资基金管理暂行办法》,在紧接着的 12 月 12 日,《办法》实施准则正式发布,2000 年 10 月 11 日,《开放式证券投资基金试点办法》的正式发布,证券投资基金特别是开放式证券投资基金的面世突然间以倒计时的迫切,进入了寻常百姓家,特别是在 2000 年基金黑幕一文的发表,更是在社会上引起了轩然大波,成为普通投资者茶余饭后的热门话题。

证券投资基金是一种利益共享、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。证券投资基金是一种间接的证券投资方式,投资

者是通过购买基金而间接投资于证券市场的。

证券投资基金分为开放式基金（在国外又称共同基金）与封闭式基金。封闭式基金有固定的存续期，期间基金规模固定，一般在证券交易场所上市交易，投资者通过二级市场买卖基金单位。而开放式基金是指基金规模不固定，基金单位可随时向投资者出售，也可应投资者要求买回的动作方式。

然而，作为一个普通投资者，开放式基金还是一种新的投资方式或投资渠道，那么，日后的投资行为中，开放式基金投资的基本程序是怎样的？应该怎样去防范一些可能的风险？开放式基金对股市的影响都有哪些？都有哪些买卖技巧或经验可以借鉴的？等等。为此，我们编写了本书，希望能够为广大的基金投资者日后的投资行为提供参考或借鉴。

在此书的编辑过程中，我们得到了中国人民大学工商管理学院温厉教授的大力支持和指导，在此致以诚挚的谢意。周瑾同志、林玲同志参与了本书部分内容的编写，刘龙、林德贤、胡月、郝颖、张小勇、邓军古、陈晓锋等同志也对本书的写作提供了素材和建议，在此，一并表示衷心的感谢。

编 者

二零零一年八月

万瑞嘉华经济研究部简介

万瑞嘉华经济研究部是由一批优秀的中青年专家学者组成的经济研究团体，致力于各类经济问题的研究。包括对宏观经济理论及中国宏观经济问题的研究；对产业经济学及中国产业结构与产业组织问题的研究；对中国企业组织与管理问题的研究；对外国企业投资中国所涉及到的投资政策和投资环境问题的研究等等。同时，该部还关注着社会热点经济问题，以及民众投资的方向和方法问题，并为此付出了巨大的努力，取得了丰硕的研究成果。

目前，万瑞嘉华经济研究部受托正在研究的重点项目有：“2001年中国证券业发展状况研究报告”、“十五期间中国商业投资机会分析报告”等。

目 录

第一章 基金的起源与发展	1
第一节 基金的起源	1
第二节 基金的品种、投资者结构发生深刻变化	5
第三节 基金在资本市场中正起着 越来越大的积极作用	7
第四节 从“封闭”到“开放”	9
第五节 未来基金的发展趋势	14
第六节 我国基金业的现状	20
第二章 基金的分类	37
第一节 投资基金的概念及其分类	37
第二节 证券投资基金	46
第三节 股票基金	48
第四节 债券基金	51
第五节 基金的当事人	53
第三章 基金投资的特点及其评价体系	63
第一节 封闭式基金的投资特点	63
第二节 基金投资的新特点	77

第三节 如何挑选出运作较好的基金	79
第四节 我国基金业即将面临的新环境	84
第四章 个人基金投资的实务	89
第一节 投资前的实务	89
第二节 交易中的实务	104
第五章 基金投资的方法和技巧	119
第一节 基金的投资方法	119
第二节 基金的投资技巧	128
第六章 基金投资基本面分析	149
第一节 基金分析辩证法	149
第二节 行业(产业)分析	156
第三节 影响基金发展的宏观因素	160
第四节 信息与基金投资分析	164
第七章 基金投资的收益与风险分析	169
第一节 投资收益率	169
第二节 基金投资风险分类	172
第三节 基金风险分析	176
第四节 收益与风险的关系	181
第八章 开放式基金的基础知识	183
第一节 开放式基金的运作	183
第二节 开放式基金的当事人及其职责	185
第三节 什么是单位净资产值	189

第四节 开放式基金的收益和运作费用	191
第五节 投资开放式基金的风险	195
第六节 如何获取开放式基金的相关信息	198
第七节 证券监管部门如何对投资基金实施监管	201
第九章 开放式基金的具体操作	205
第一节 海外开放式基金的申购与赎回	205
第二节 我国开放式基金的申购与赎回	208
第三节 如何获得开放式基金带来的收益	211
第四节 开放式基金的价格决定	213
第五节 基金公司可能提供的客户服务系统	214
第十章 开放式基金与封闭式基金	219
第一节 我国基金的发展模式	219
第二节 开放式基金与封闭式基金的区别	222
第三节 封闭式证券投资基金的折价原因分析	224
第四节 开放式基金与封闭式基金发展前景分析	232
第五节 我国开放式基金流动性风险的防范对策	238
第六节 开放式基金对中国资本市场的创新价值	243
第十一章 开放式基金的设计与经营	249
第一节 开放式基金的费率结构研究	249
第二节 开放式基金融资研究	255
第三节 开放式基金的投资目标、 策略及相关问题研究	259

第四节	开放式基金的分级登记与中央登记	265
第五节	定时定额方法在开放式基金中的运用	272
第十二章	开放式基金的风险防范	281
第一节	流动性风险：开放式基金面临的挑战	282
第二节	我国开放式基金流动性风险的特殊性	286
第三节	我国开放式基金防范流动性 风险的管理与防范	290
第四节	证券投资基金风险的识别	293
第十三章	开放式基金对相关行业的影响分析	301
第一节	开放式基金对我国证券市场的影响	301
第二节	开放式基金发展对国有商业银行的影响	314
第三节	开放式基金对我国金融市场的影响	320
第十四章	《开放式证券投资基金试点办法》分析	325
第一节	《开放式证券投资基金试点办法》 的意义及特点	325
第二节	开放式基金的相关法律问题探讨	331
第十五章	当前我国基金运作中存在的问题	351
第一节	当前我国证券投资基金 运作中存在的问题	351
第二节	关于设立开放式基金若干问题的思考	361
第十六章	美国的基金业给我们的经验和启示	375
第一节	从美国基金市场现状	

看开放式基金的营销	375
第二节 美国基金业的发展给我们的启示	383
第三节 美国开放式基金发展经验借鉴	395
第四节 美国投资基金业的“内部控制”措施	404
第十七章 相关政策法规	407
中国证监会发布	
《开放式证券投资基金试点办法》	407

基金的起源与发展

基金是一种利益共享、风险共担的集合投资方式，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，以获得投资收益和资本增值。

作为一种金融投资方式，基金的产生有其社会历史条件和社会需求。首先，居民的剩余财富增长，有了比较普遍的投资欲望，基金由此应运而生。其次，投资的复杂化、规模化以及投资方式的社会化，形成了对投资的专业化需求。

第一节 基金起源

基金的出现与世界经济的发展有着密切的关系。在 19 世纪的英国，工业革命和产业调整极大地刺激了生产力的发展，

经济获得了高速增长，社会财富和国民财富迅速增加。为了谋取更多的利润，他们竞相进行新的投资。鉴于英国国内的投资成本不断提高，这些投资者开始将注意力转向国外，以便在劳动力相对低廉得多的境外市场寻找合适的投资机会。在当时的英国，向境外，特别是向殖民地投资成为一种社会时尚，并且得到了英国政府的鼓励和扶持。可是，任何投资都是有风险的，尤其是向遥远的海外投资，风险就更大，而且由于地域、人文及语言等诸多障碍，使得大多数投资者无法直接进行海外投资。在这种情况下，有人提出了将众人资金集中起来，委托专职人员进行经营和管理，以便减少投资风险的构想。这一构想很快便得到了政府和社会的认可与赞许。不久，英国政府批准成立了一家海外投资实体，由投资者集体出资、专职经理人负责管理和运作。为确保资本的安全和增值，还委托律师签订了文字契约。这样，一种新型的信托契约型间接投资模式便由此产生了。这个海外投资实体便是世界出现的首家“投资基金海外及殖民地政府信托”（The Foreign And Colonial Government Trust），它成立于 1868 年。这家基金与现代意义上的基金相比，还不那么规范和完善。从本质上来看，它更类似于股票，它没有期限，不能退股，也不能兑现，投资者在购买了基金后只能按期获得分红和股息。但它毕竟在许多方面为现代基金的产生奠定了基础。所以，金融史学家们均将它视为现代基金的雏形。

随着世界经济的进一步发展,从 20 世纪初开始,基金业在欧美国家受到了越来越广泛的注意,被越来越多的投资者所接受和利用。早期的基金投资最多的对象往往是金融市场上回报较高的有价证券,这似乎为日后的基金投资定了基调。从此,有价证券始终是各国基金的主要投资对象。第一次世界大战结束以后,欧美国家的经济获得了一段相对稳定的发展,证券业在这些国家里也得到了相应的发展,随之而来的是基金业的广泛兴起。1921 年 4 月,美国组建了国内第一个共同基金组织“美国国际证券信托基金(International Securities Trust of America)”,但稍后至 1924 年由 200 名哈佛大学教授出资 5 万美元在波士顿成立的“马萨诸塞投资信托基金”则更具现代面貌。到 1930 年底,在基金发源地的英国正式注册运作的基金公司已达 200 多家。在投资基金发展史上值得一提的是,1931 年出现了世界首家以净资产值向投资者赎回基金单位的基金,为日后开放型基金开创了先例,丰富了基金的内容和运作形式。1934 年英国成立了一家名为“海外政府契约信托”(The Foreign Government Bond Trust)的新的基金。在这家基金的信托契约中,除明确写明基金公司应以净资产值赎回基金单位外,还指出该基金为灵活的投资组合,从而显示出世界投资基金业的发展已进入成熟阶段。第二次世界大战之后,各发达国家的政府更加明确地认识到投资基金业的重要性,以及它对稳定金融及证券市场所起的作用,从而大大提高了对投资基金业的重视程

度。各国政府根据本国金融业的发展状况和传统习惯，相继制定了一系列有关法规，对投资基金业加强了监管。像美国政府就对国内的投资基金业进行了多次改革，先后制定了公司法、证券投资信托法、投资公司法案，以法律的形式明确了基金的宗旨、作用，以及运作规范，为投资基金业的发展提供了良好的外部条件。美国股市 1929 年大幅下泻时，仅有 19 种开放式共同基金。11 年后，联邦政府通过 1940 年投资公司法案，管辖整个共同基金行业，当时市场内有 85 项共同基金，资产总值约 5 亿美元。20 年后，即 1960 年，共同基金数目已达 200 个，其资产总值接近 200 亿美元。到了 1990 年，共同基金业的资产首次达到 1 万亿美元，可供投资者选择的基金达 3100 多个。1996 年，共同基金资产更是超过了传统的金融产业——商业银行业的资产，成为第一大金融产业。最新资料显示，美国共同基金资产已突破了 5 万亿美元大关。全球则超过 7 万亿美元。据有资料可查的 22 个国家或地区的基金资产增长情况统计，从 1991 年到 1998 年全球基金平均年增长率为 13.3%。投资基金与其他金融行业相比而言具有不同的特征。在海外金融领域多行业竞争共同繁荣的局面由来已久，在国内目前情况下，为避免金融风险过于集中银行的情况，政府加快了金融资本市场的开拓与发展，为此就必须适当扩大居民的非银行投资。其中主要的是居民直接参与证券投资，而基金投资方式是证券投资的最佳方式，由于其具有方便投资、专家管理、

分散风险和规模经济等独特优势，现已经成为风靡全球的大众投资方式。投资基金在国内的经济发展中应有一个较高的定位，它有利于改变我国目前不尽合理的投资结构、金融结构和产业结构，有利于储蓄转化为投资和提高金融市场的竞争性，从而提高金融市场的效率，充分发挥金融市场的资源配置作用。

第二节 基金的品种、投资者

结构发生深刻变化

20 世纪 70 年代以来，美元固定汇率瓦解，全球通货膨胀率上升，货币基金应运而生。据统计，到 80 年代初，美国货币市场基金占美国基金总资产的 $3/4$ 左右，约为 1850 亿美元，其比例达到了历史最高峰。之后，抵押证券基金、高收益债券基金、国际基金、地方政府债券基金等新的基金品种也不断涌现，基金品种不断丰富。

80 年代中、后期，基金的投资者结构也在发生深刻的变化。随着银行、其他信托机构、养老基金、保险公司等机构投资者的资金介入，以中小投资者为主的投资者结构开始出现机构化的趋向。

目前，世界基金市场主要集中在美国、欧盟和以日本为代表的亚太地区。

美国的基金市场是全球最大的基金市场。美国共同基金资产 1997 年增长 27%，达到 4.5 万亿美元。其中，投资的资产增值加上作为再投资的股息以及资本利润分配占增长额的 56%。共同基金资产增长的主要原因是股票价格的上升。在总计 4.5 万亿美元的共同基金资产中，股票共同基金的资产值为 2.4 万亿美元，债券及收入型共同基金的资产值为 1.03 万亿美元，货币市场共同基金的资产值为 1.06 万亿美元。

1997 年中期，包括欧洲基金公会(FEFSI)成员在内的 19 个国家的基金总资产，相对于 1996 年同期总计增长了 19%，达到了 1.7 万亿欧洲货币单位，相当 1.9 万亿美元。其中，股票基金占欧盟基金资产的份额持续上升，由 1992 年底的 17.4%、1996 年底的 26% 上升至 30% 的水平，而货币市场基金的份额持续下降，由 1992 年底的 40% 下降至 24.9% 的水平。

亚太地区是世界第三大基金市场。截至 1996 年底，包括澳大利亚、韩国、马来西亚、新西兰、菲律宾、泰国和日本在内的 7 个国家以及我国台湾地区、香港地区投资基金总值为 7348 亿美元。从基金的类型来看，契约型基金比公司型基金更为常见。从投资基金的规模来看，经济越发达的国家和地区，投资基金的绝对规模越大。如日本、韩国、澳大利亚以及香港地区的投资基金绝对规模超过了 400 亿美元。从新兴市场投资基金的组织形式来看，契约型和开放式基金占绝对优势；从投资基金的投向来看，香港地区、台湾地区和菲律宾的股票基金