 投资人书架

经中国证监会批准：首只开放式基金九月面世

著名证券基金研究专家刘传葵博士的全新力作

前中国证监会主席、著名经济学家刘鸿儒教授作序



横空出世

搏击开放式基金

刘传葵编著

上海远东出版社



横空出世

搏击开放式基金

刘传葵编著

上海远东出版社

横空出世：搏击开放式基金

编 著 / 刘传葵

责任编辑 / 徐维东

装帧设计 / 戚亮轩

版式设计 / 李如琬

责任制作 / 晏恒全

责任校对 / 吴明泉

出 版 / 上海远东出版社
(200336) 中国上海市仙霞路 357 号
<http://www.ydbook.com>

发 行 / 新华书店上海发行所
上海远东出版社

制 版 / 南京展望照排印刷有限公司
印 刷 / 商务印书馆上海印刷股份有限公司
装 订 / 上海望新印刷厂

版 次 / 2001 年 9 月第 1 版
印 次 / 2001 年 9 月第 1 次印刷
开 本 / 850 × 1168 1/32
字 数 / 303 千字
印 张 / 13
插 页 / 2
印 数 / 1—6000

ISBN 7 - 80661 - 376 - 5

F·77 定价 23.00 元

本 书 献 给

勇敢而理性的
投资人

自 1997 年 11 月《证券投资基金管理暂行办法》颁布实施以来,我国证券投资基金业获得了快速的发展,为证券市场带来了新的生机与活力。但是,随着我国证券投资基金向纵深发展,作为国际上基金主流品种的开放式基金在我国如何推行,已成为亟待解决的课题。1999 年底,美国共同基金在资产规模上一举取代了传统上一直居于统治地位的商业银行而成为美国金融市场上的第一大金融中介。而截至 2000 年 9 月底,全球开放式基金的市场规模已经超过 12 万亿美元,占同期全球主要股票市场总市值的 36.19%,开放式基金数目已达到了 53 450 只。仅美国就拥有 8 027 种开放式基金,投资总额超过了 7 万亿美元,远远超过其国内 3.2 万亿美元银行存款的数额;而美国同期封闭式基金管理的资产仅有 1 647 亿美元,基金数目仅有 495 只。日本开放式基金的总值达到了 4.9 万亿美元,开放式基金数目达到 2 884 只;德国开放式基金(公众型)已发展到 964 只,资产总值达到了 2 408 亿美元。在中国香港地区,至今已有 899 只注册的开放式基金,资产净值

超过 2 200 亿美元。到 2000 年 9 月，中国台湾地区的开放式基金共有 280 只，管理的资产达到 389 亿美元。上述情况表明，开放式基金已成为投资基金的主流形式，这是全球基金业的发展趋势。而我国方兴未艾的基金业要进一步壮大规模、规范发展，也必须走开放式基金之路。

我是一直主张发展我国投资基金业的，并且在我担任中国人民银行副行长及中国证监会主席期间也积极从实践中推动。现在，我国的基金业走到了要走向开放式之路的关头，我依然是一如既往地呼吁与支持我国基金的这种发展途径。现阶段，积极推动开放式基金的发展有着重要意义。

首先，投资管理业应在我国金融体系中占有重要一席。现在，在我国的金融体系中是银行业、证券业、保险业三业并举，它们在促进我国经济的发展上都发挥着各自重要的作用，但投资和资产管理业在我国金融体系中的作用还非常有限，这不能不说是我国金融体系上的一大缺憾。因此大力发展以开放式基金为基本工具，以社会化投资管理为己任的基金业将是完善我国金融体系的题中应有之义。

其次，大力发展开放式基金，有利于形成一个金市场和资本市场共同发展的“双赢”局面。资本市场的稳定，需要改变目前以散户为主的投资结构。开放式基金的发展对建立一个健康、稳定、成熟的资本市场的意义和作用是非常大的，这一点已为很多

国家(地区)的实践所证实。从对资本市场的资金供给上看,开放式基金在国民储蓄与资本市场之间建立了一种有效的联系,从而为证券市场开辟了一条永久性的“输血”管道。从提高资本市场的运作效率上看,一方面,由于开放式基金的投资和资产管理是由投资专家实施与完成的,他们在投资组合管理的过程中对所投资的证券进行的深入分析和研究,会促进信息的有效利用和传播,使定价不合理的证券大为减少。另一方面,开放式基金之间的激烈竞争,又会促使基金管理者不断强化自身的管理能力,运用新技术,开发新产品以满足投资者的需要。从维护市场的稳定性方面看,与其他类型的机构投资者相比,开放式基金以理性投资为理念,进行分散化投资。受到严格监管和法律约束的开放式基金,已被实践证明在客观上对稳定市场有重要作用。

最后,开放式基金不但对资本市场的发展有着重要的作用,而且对货币市场的发展也同样可以发挥重要的作用。现在我们已经允许基金管理公司进入拆借市场,今后货币市场基金的设立,必将更进一步为促进货币市场与资本市场的高效运转作出自己的贡献。

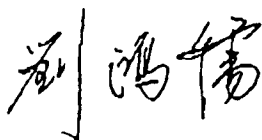
开放式基金一旦试点成功,我国证券投资基金将实现历史的跨越,步入超常发展的轨道。从长期发展看,个人资金、机构资金源源不断地通过基金的形式流入资本市场,我们就可以期待一个基金市场

与股票市场相互促进、共同发展的“双赢”局面的形成。

实践的发展需要理论的推动，应该说，目前我们已经启动的开放式基金“工程”也是理论界长期研究与讨论的结果，我们看到有不少这方面的研究成果，为管理部门作出推动开放式基金发展的决策起到了积极作用。刘传葵同志是长期以来活跃于我国证券基金研究领域的一位青年学者，也是较早呼吁发展开放式基金的业内人士，对我国基金业的发展提出了一些很好的建议。现在，他出版这本关于开放式基金的新作，既系统介绍了开放式基金的知识，又深入浅出地表达了作者在这方面的一些研究心得与成果。这对我国开放式基金的实践是一件很有意义的事情。

虽然这几年证券投资基金的封闭式实践也暴露了一些问题，但我认为问题并不是主导性的，而且正是因为封闭式基金在市场操作中暴露出了一些问题，我们才知道在中国该怎么搞基金，怎么立规矩，怎么监管。封闭式基金对证券市场有阶段性的贡献，在它成功和失败经验的基础上，再开始开放式基金的试点就更有把握。从目前情况来看，尝试建立开放式基金的条件已初步具备。现在各方面有利条件不少，这些有利条件既为基金业的发展提供了有力的保障，同时也为基金业的发展提供了很好的机遇。中国基金业应该充分利用这些有利条件，抓住

良好机遇,不断开拓新路子,创出好成绩。我国的证券市场是一个新兴市场,基金又是这个市场的新生事物。只要我们本着发现问题,就努力去解决、去完善的态度,肯定能克服困难,走向新的发展阶段。

A handwritten signature in black ink, reading '刘鸿伟' (Liu Hongwei). The characters are written in a cursive, flowing style. The first character '刘' is on the left, followed by '鸿' and '伟' on the right. A vertical line is drawn through the middle of the signature, separating the first character from the last two.

2001年8月1日于北京

刘传葵 经济学博士。著名证券投资基金研究专家,国内最早从事证券基金研究与实践的专业人士之一。早在1994年即提出试点发展开放式基金的观点并积极从事研究探索。

1990年进入金融界工作,1993年起从事证券基金研究与实践,先后在人民银行、基金管理公司、证券公司工作。现任平安证券综合研究所副所长。

出版个人专著《中国投资基金市场发展论》、《投资基金经济效应论》、《投资基金帮你致富》等多部;在包括《中国金融》、《金融研究》、《国际金融研究》、《投资研究》、《信报财经月刊》(香港)等权威报刊在内的媒体公开发表证券、基金研究学术论文、专业文章400多篇;已经累计公开发表200多万字文章著述;接受过《三联生活周刊》、《上海证券报》、《粤港信息日报》、《21世纪经济报道》等诸多报刊的个人专访。其研究受到业界广泛关注,多次作为特邀专家参加《中华人民共和国投资基金法》立法论证咨询会议,并为多家基金管理公司提供基金产品设计论证咨询。

封闭式基金对证券市场有阶段性的贡献。在它成功和失败的基础上，再开始开放式基金的试点就更有把握。从目前情况来看，尝试建立开放式基金的条件已初步具备。现在各方面有利条件既为基金业的发展提供了有力的保障，同时也为基金业的发展提供了很好的机遇。中国基金业应该充分利用这些有利条件，抓住良好机遇，不断开拓新路子，创出好成绩。我国的证券市场是一个新兴市场，基金又是这个市场的新生事物。只要我们本着发现问题就努力去解决、去完善的态度，肯定能克服困难，走向新的发展阶段。

——摘自前中国证监会主席、著名经济学家刘鸿儒教授《序言》

图书在版编目(CIP)数据

横空出世:搏击开放式基金/刘传葵编著. —上海:上海远东出版社, 2001.9

(投资人书架)

ISBN 7-80661-376-5

I. 横... II. 刘... III. 基金, 开放式—投资—基本知识 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 060476 号

各章写作分工

统稿		刘传葵
第一章	投资基金的魅力	刘传葵
第二章	揭开开放式基金的面纱	刘传葵
第三章	海外投资投资基金发展概况	刘传葵 康伟
第四章	开放式基金是怎样运作的?(一)	康伟
第五章	开放式基金是怎样运作的?(二)	康伟
第六章	投资开放式基金的策略	刘传葵
第七章	开放式基金的风险及其控制	刘传葵
第八章	开放式基金在我国的发展与影响	刘传葵
附录		刘传葵

CONTENT

目录

序言	刘鸿儒	1
第 1 章	投资基金的魅力	1
第一节	投资基金成为发达区域 居民投资的重要选择	3
第二节	投资基金的概念、起源 与蓬勃发展	7
第三节	投资基金的基本 分类	12
第四节	投资基金与其他金融 工具的比较	18
第五节	投资基金的魅力 ——制度的价值取向 与优越性	24
第六节	投资基金的优缺点	28
第 2 章	揭开开放式基金的面纱	35
第一节	开放式基金：未来 基金业的主流	37
第二节	开放式基金的分类	46
第 3 章	海外及中国港台地区 投资基金发展概况	75

CONTENT

第一节	开放式基金的形成、 发展与现状	77
第二节	美国投资基金	87
第三节	中国香港地区的投资 基金	101
第四节	中国台湾地区的投资 基金	108
第五节	开放式基金发展的 新趋势	113

第 4 章 开放式基金是怎样运作的? (1)

121

第一节	开放式基金的发起 和设立	123
第二节	开放式基金的组织 架构	128
第三节	开放式基金的管理	136
第四节	开放式基金的投资 策略	142
第五节	开放式基金的收益 与分配	144
第六节	基金的税收	149

第 5 章	开放式基金是怎样运作的? (2)	153
第一节	开放式基金的发行和销售	155
第二节	开放式基金的申购、赎回和转换	162
第三节	开放式基金的费用	172
第四节	开放式基金的信息披露	177
第 6 章	投资开放式基金的策略	185
第一节	投资开放式基金前的准备工作	187
第二节	开放式基金的买卖程序	202
第三节	开放式基金的投资技巧	207
第四节	购买开放式基金后的注意事项	229
第五节	聚焦华安创新开放式基金	235

CONTENT

第 7 章	开放式基金的风险及其控制	243
第一节	投资开放式基金的风险	245
第二节	开放式基金的风险控制	250
第三节	正确看待开放式基金的风险	267
第 8 章	开放式基金在我国的发展与影响	271
第一节	横空出世的开放式基金	273
第二节	解读《开放式证券投资基金试点办法》	278
第三节	我国发展开放式基金的条件分析	287
第四节	开放式基金推出带来的影响	292
附录	331
I	证券投资基金管理暂行办法	333

目录

II	开放式证券投资基金 试点办法	345
III	常用基金术语	352
IV	国内基金管理公司简介	380
V	海外及中国香港地区基金管理 公司简介	390
	参考资料	402