

华安基金管理有限公司组织编写

基金大趋势

——战略投资开放式基金



主编 徐 跃

上海财经大学出版社

基金大趋势

——战略投资开放式基金

主 编 徐 跃

编 者 王永长 胡永青 潘 锋

上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

基金大趋势——战略投资开放式基金/徐跃主编. —上海:上海财经大学出版社,2002.3

ISBN 7-81049-714-6/F·609

I. 基… II. 徐… 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(2002)第 011741 号

□ 责任编辑 王联合

□ 封面设计 马 腾 周卫民

JIJIN DA QUSHI

基金大趋势

——战略投资开放式基金

徐 跃 主 编

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮件: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海长阳印刷厂印刷装订

2002 年 4 月第 1 版 2002 年 4 月第 1 次印刷

890mm×1240mm 1/32 10.5 印张 263 千字

印数: 0 001—3 000 定价: 20.00 元

本书编审委员会名单

编审委员会顾问

韩方河 邵杰军

编审委员会委员

(按姓氏笔画排名)

王国卫 冯 颖 孙志方
杨文斌 尚志民 秦绪华

序

在开放式基金的筹备和运作过程中,我们深切感受到,开放式基金的成功运作,不仅有赖于基金业同行的努力,更有赖于资本市场的成熟和投资人对开放式基金的了解、信任,有赖于投资者对基金专业理财理念的认同。

华安基金管理公司组织编写《基金大趋势——战略投资开放式基金》的初衷,正是为了便于广大读者和投资人了解开放式基金,便于向广大老百姓普及基金投资知识。

2000年10月,在中国大陆首只开放式基金筹备期间,很多关注开放式基金的投资人来信、来电询问是否有集中介绍开放式基金投资的资料供其参考。也许您就是其中的一员。正是您的关注促成了这本普及读物的诞生。现在,华安创新基金已成功募集并进行了运作。在国内第一只开放式基金——华安创新基金进入正常的申购和赎回期后,华安基金管理有限公司和上海财经大学出版社共同组织编写了《基金大趋势——战略投资开放式基金》供广大读者参考。

正如您所知,华安基金管理有限公司是经中国证监会批准设立的首批基金管理公司。自1998年华安旗下的第一只基金——基金安信开始跻身并稳居优秀基金榜之后,华安基金管理公司又创造了一系列的“第一”:1999年6月,华安获准成为第一批可管

理两只基金的基金管理公司；同年10月，华安成为第一家进入银行间同业市场的基金管理公司；2000年8月，华安又成为第一家与海外知名资产管理公司公开签署技术合作协议的基金管理公司；2001年2月，华安被国际权威的机构投资者俱乐部——“机构投资者论坛”吸收为中国大陆的第一家会员；2001年3月，经过长达半年的审慎挑选，中国证监会宣布华安基金管理公司被确定为首家开放式基金试点单位。

忠诚理财、智慧回报、精选个股、长期投资、团队精神、开放合作，所有的这一切构成了今日的华安，也构成了华安明日发展的基础。华安的目标是不仅成为中国基金业中的佼佼者，华安希望通过自己的努力和您的信任与支持，锻造一个属于中国的世界级优秀资产管理公司。

感谢您对华安创新开放式证券投资基金的关注和信任，感谢您对华安管理公司的关心和支持。

关注开放式基金，关注您的财富，让我们一起分享中国资本市场成长的喜悦！

编审委员会
2002年2月

前 言

开放式基金的推出是中国基金业发展历史上的里程碑。这表明在中国证监会的统一领导下,经过基金业同仁的共同努力,在社会各界支持下,中国基金业正逐步走向成熟,正逐步向国际通行的做法靠拢。

随着中国正式成为 WTO 成员国,中国基金业受到国际同业前所未有的关注,这一方面说明了中国基金市场的巨大潜力,另一方面预示了中国基金业也将面临前所未有的挑战。在机遇和挑战面前,中国基金业必须以开放和进取的心态去应对。

华安基金管理有限公司组织编写的这本《基金大趋势——战略投资开放式基金》就是为了便于广大读者和投资人了解开放式基金,便于向广大投资者普及基金投资知识。

在本书编写过程中,得到社会各界人士的支持和上海财经大学出版社的大力协助。在此,华安基金管理有限公司作为组织编写方,代表编写组表示诚挚的感谢。在本书编写过程中,还得到了编审委员会顾问与各位委员的倾力指导和细致的审核。参与审核的有:华安基金管理有限公司市场业务部杨文斌先生,审核了第一章、第二章;基金投资部刘耀军先生,审核了第四章、第五章;基金核算部陈达先生,审核了第三章;研究发展部陈苏桥先生,审核了第六章、第七章。在此,本书编写组一并表示衷心的感谢。

本书旨在让广大的读者了解、熟悉开放式基金,并不构成投资建议。由于在本书的编写过程中,时间仓促,若有不当之处,敬请批评指正。

编者
2001 年 12 月

目 录

序	(1)
前言	(1)
第一章 开放式基金简介	(1)
第一节 证券投资基金及其分类	(1)
第二节 开放式基金的发展	(7)
第三节 开放式基金同其他投资方式的区别	(19)
第二章 中国开放式基金的诞生	(33)
第一节 中国推出开放式基金背景	(33)
第二节 中国大陆第一只开放式基金——华安创新证券 投资基金	(42)
第三节 中国推出开放式基金的市场效应	(47)
第三章 开放式基金的运作	(65)
第一节 开放式基金的发起和设立	(65)
第二节 开放式基金的销售	(69)
第三节 开放式基金的组织结构	(78)

第四节	开放式基金的收益及其分配	(86)
第五节	开放式基金的费用和税收	(92)
第六节	开放式基金的信息披露	(101)
第四章	开放式基金的投资策略	(108)
第一节	开放式基金的投资计划	(108)
第二节	开放式基金的投资策略与投资组合	(114)
第三节	开放式基金如何运用股指期货	(126)
第四节	从华安创新看基金投资理念的改变	(131)
第五章	投资开放式基金的程序及策略	(135)
第一节	投资开放式基金的准备工作	(135)
第二节	如何阅读基金招募说明书	(149)
第三节	开放式基金的认购(以华安创新基金为例)	(152)
第四节	开放式基金的申购和赎回(以华安创新基金为例)	(157)
第五节	对开放式基金的战略投资	(162)
第六章	开放式基金的收益及评价	(175)
第一节	开放式基金的评价指标	(175)
第二节	开放式基金的综合评价	(180)
第七章	开放式基金的风险及控制	(199)
第一节	开放式基金的风险	(199)
第二节	开放式基金风险的衡量和评估	(210)
第三节	开放式基金风险的控制和防范	(220)
附录一	中华人民共和国信托法	(238)

附录二	开放式证券投资基金试点办法·····	(248)
附录三	证券投资基金管理暂行办法·····	(254)
附录四	华安创新证券投资基金招募说明书·····	(263)
附录五	基金契约重要内容摘要·····	(309)
附录六	华安基金管理有限公司简介·····	(314)
附录七	与本书有关的名词释义·····	(316)
参考文献	·····	(319)

第一章 开放式基金简介

第一节 证券投资基金及其分类

一、什么是证券投资基金

证券投资基金,通俗一点讲,就是“凑钱买证券”。规范地讲,它是一种证券信托投资方式,是一种间接金融工具和中介金融机构。基金是指通过发行基金股份来募集资金,交由专家管理,专家根据证券组合投资原理,将基金分散投资于各种有价证券和其他金融工具(如股票、债券及货币市场上的短期有价证券、期货、期权、权证、房地产、贵金属等),并通过独立托管机构对信托财产进行保管,投资者按照出资比例分享其收益并承担风险。

证券投资基金具有以下特征:

(1)证券投资基金是一种间接金融工具和中介金融机构。从金融工具角度来看,投资基金以其他金融工具为投资对象。投资基金的投资人不直接参与有价证券的买卖活动,而是通过专家具体负责投资方向的确定和投资对象的选择,这与投资人自己直接投资于股票、债券等活动不同。从金融机构的角度看,投资基金在

金融市场上起着连接投资者和筹资者的中介作用。

(2)证券投资基金是一种证券信托投资方式。在契约型基金中,基金凭证体现的是投资人与其他基金当事人之间的信托关系,即委托人和代理人之间的契约关系;在公司型基金中,投资者和基金公司之间是一种所有权关系,基金公司和其他基金当事人之间也是信托关系,因此公司型基金既体现了所有权关系,又体现了信托关系。投资基金的投资人既是基金资产的委托人,又是基金资产的受益人。基金的管理人和基金的保管人共同作为基金资产的受托人,对投资人承担信托责任;基金的管理人和基金的保管人之间是一种相互监督和分工协作关系。

(3)证券投资基金以金融资产为专门经营对象,以投资为根本目的。股票、债券、房地产及银行储蓄、养老基金、保险基金等投资方式虽然在一定程度上也是以金融资产为经营对象和实现投资者的投资目的,但是它们与证券投资基金的最大区别是,这些经营主体都不是以投资者的投资利益为根本目的的,而是以自身经营利益为中心,只有投资基金才是以经营投资者的金融资产为专门对象,以实现投资目的为惟一目标的金融机构。

(4)证券投资基金具有收益的共享性和责任的有限性,由投资人直接承担风险,基金管理者并不承担经营风险。投资基金可以广泛地选择金融市场上的金融工具进行投资,广泛的投资范围能够给投资者带来良好的投资回报。基金投资人按照出资比例承担投资风险,获得投资收益。基金经营管理者的责任是保证基金资产的安全运作和价值增值,否则基金的经营者的经营者便有可能被投资者“用脚投票”淘汰。

二、投资基金的分类

(一)按基金组织形态分类

1. 公司型基金

公司型基金在美国又叫共同基金或互惠基金,是指基金本身是一家股份有限公司,公司通过发行股票或受益凭证的方式来筹集资金,投资者购买了该公司的股票,就成为该公司的股东,凭股票领取股息或红利,分享投资所获得的收益。可见,公司型基金本身即为投资公司,其董事会、监事会由股东大会选举产生,再由董事会、监事会投票选出公司总经理,一起执行业务,并向股东负责。

在美国,根据 1940 年《投资公司法》,该类型投资公司可分为面额证书公司、单位型投资信托公司和管理型投资公司。到目前,前两类投资公司已不多见,绝大多数属于管理型投资公司,而它又可细分为以下两种类型:

(1)封闭式投资公司。又称股份固定型投资公司,即它所发行的股份数量是固定的,发行期满后基金就封闭起来,不再增加股份。它的特点是投资者购股份后不得退股。

(2)开放式投资公司。又称股份不定型投资公司或追加型投资公司。它与封闭式投资公司相对应,其发行的股份数量不是固定的,持股者可根据市场状况和自己的投资决策,决定退股与否。

2. 契约型基金

契约型基金广泛流行于英国、日本、新加坡、中国香港和中国台湾等国家和地区,又被称之为单位信托基金(Unit Trust)。契约型基金是指专门的投资机构(银行或企业)共同出资组建一家基金管理公司(即基金经理公司或经理人),基金管理公司作为委托人通过与受托人签订“信托契约”的形式发行受益凭证,即“基金单位持有证”来募集社会上的闲散资金。

契约型基金可细分为两种类型:

(1)单位型。单位型信托投资基金的设定是以某一特定货币总额单位为限筹集资金,组成一个单独的投资基金管理公司。该基金往往规定一定的期限,期限终止,信托契约也就解除,退回本金与收益。信托契约期限未满,不准解约或退回本金,也不得追加

投资。

(2)基金型。该基金的规模和期限没有固定限制,基金设定时不以单位形式独立区分,而是综合成为一个基金。受益证券价格由受益凭证的净值,加管理费及手续费等因素构成。原投资者可以以买价把受益凭证卖给代理投资机构,以解除信托契约,抽回资金;也可以以卖价从代理投资机构那里买入受益证券,予以投资,建立信托契约。

3. 公司型与契约型基金比较

从上面的介绍中可以看出,公司型与契约型基金似乎很相似,随着它们的发展,其功能也越来越一致。但是两者实际上仍然存在着很大的差别。首先,两者在内部结构上是不同的。契约型基金是根据一项信托契约或类似的文件而成立的一种投资公司,它不设董事会,其资产由一个信托人公司持有并且以信托人(或信托公司)名义注册和开立银行账户。信托人代表公司及保障单位持有人(即投资者)的利益,监督基金经理投资工作,确保基金经理遵守基金说明书所列明的投资规定,使基金管理和投资组合符合信托契约的要求。在单位信托基金出了问题时,信托人对投资者承担索偿责任。公司型基金的结构同上述契约型基金的结构相似。但其差别在于:契约型基金的投资者同信托人有契约的关系,而公司型基金的投资者则同托管人有契约关系,托管人的职务列明在他与基金公司签订的“托管人协议”上,如果公司型基金出了问题,投资者有权直接向公司索偿。其次,公司型基金和契约型基金在各个金融市场上的地位和所占比重是不同的。例如,美国的金融市场是公司型基金独霸天下,而中国香港基金市场则主要是契约型基金。

(二)按份额总数是否变动分类

1. 封闭式基金

封闭式基金是相对于开放式基金而言的。它是指基金资本总

额及发行份数在发行之前就已确定下来,在发行完毕后和规定的期限内,基金的资本总额及发行份数都是固定不变的投资基金,因而有时也称作固定型投资基金。由于封闭式基金的股票或受益凭证不能被申购或赎回,投资者只能通过证券经纪商在证券交易市场进行基金的买卖,因此有人又称其为公开交易共同基金。基金收益以股利、利息和可实现的资本利得(或损失净值)等形式支付给投资者,其中可实现的资本利得是从出售高于买价的有价证券中取得的。封闭式基金的价格虽然也以基金净资产价值为基础,但更多的是反映了证券市场供求关系。通常情况下其价格或高于基金净资产价值(溢价),或低于净资产价值(折价),这主要是由市场供求变动所致。

2. 开放式基金

开放式基金是指基金的资本总额或股份总数可以随时根据市场供求情况变动,或发行新份额或赎回投资基金。由于资本总额可以随时追加,因此又被称为追加型投资基金。开放式基金价格根据基金净资产价值加一定手续费来确定。有时投资人不必另外购买也可以增加其基金中的资产份额。这种情况是指基金管理机构将所得的股利(包括利息)和资本利得按比例用于再投资而不是用于分配。基金投资的证券价格上升可以增加投资者所持份额的价值。

开放式基金有两种类型:收费基金与不收费基金。不收费基金直接按资产净值出售给投资者。收费基金的发行价格由资产净值加一定比例的销售费用构成。不收费基金虽然不收取销售费用,但也要收取小额赎回费用。这种收费有利于投资者长期持有基金资产,但是否收费并不是判断基金表现的标准。

以上所述的四种基本类型的基金通过不同组合,产生了基金市场中最常见的四种类型的基金:封闭式与契约型的结合,即封闭—契约型基金;封闭式与公司型的结合,即封闭—公司型基金;

开放式与契约型的结合,即单位信托基金;开放式与公司型的结合,即共同基金。其组合方式见表 1-1。在现实市场上,见到的往往是组合形态的基金,如在美国最常见的就是共同基金,而在英国最常见的是单位信托基金,纯粹形态的投资基金是不存在的。

表 1-1 组合形态的投资基金

	封闭式	开放式
契约型	封闭—契约型	单位信托基金
公司型	封闭—公司型基金	共同基金

(三)按投资收益目标分类

按照风险和收益目标的不同进行分类,开放式基金可以分为成长型和收入型基金。成长型基金的投资目标为资金的长期成长,而收入型基金则重视当期收入的最大化。基于这两种分类,可以派生出各种类型的基金。

1. 收入型基金

目标在于获取最大的当期收入,投资于各种可以带来收入的有价证券。通常又可分为两类,即固定收入型基金和股票收入型基金。

固定收入型基金的主要投资对象是债券和优先股股票。比较起来,固定收入型基金的收益率较高,但长期成长的潜力较小,利率波动时,净资产价值也较易受影响;股票收入型基金的成长潜力较大,但比较容易受股市波动的影响。一般而言,收入型基金适合较保守的投资者和退休者投资。

2. 成长型基金

成长型基金重视资金的长期稳定和持续的增长,是投资基金中数量最大的一种。基金选择的公司一般成长性较好,通常其所构建的投资组合的业绩增幅要比大盘的高。成长型基金的红利收