

大众投资 专家理财



新平
夏红 主编

投资基金

宝典

中国物资出版社



专业化 低风险 高收益



99
F830.59
179
2

投资基金宝典

新平 夏红 主编

中国物资出版社

XAL38/11

图书在版编目(CIP)数据

投资基金宝典/新平,夏红主编.-北京:中国物资出版社,1998.8
ISBN 7-5047-1479-8

I. 投… II. ①新… ②夏… III. 投资-基金-基本知识
IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 14803 号

中国物资出版社出版

(北京市西城区月坛北街 25 号 邮编 100834)

全国新华书店经销

北京市云浩印刷厂印刷

开本:850×1168 毫米 大 32 开 印张:11.125 字数:230 千字

1998 年 8 月第 1 版 1998 年 8 月第 1 次印刷

ISBN7-5047-1479-8/F·0536

印数:0001—6000 册

定价:16.80 元

前 言

关于投资基金,我们都知道些什么?

到目前为止,已经出版了不少有关投资基金的图书。就一般读者而言,障碍与困扰是显而易见的:它们或者一味地在理论的迷宫里盘旋,很难让读者很快就可以领会投资基金的精髓与意旨;或者片面追求学术架构的庞大而忽略了富有层次感的循序渐进;或者编辑手法上过于随意而毫无匠心……当然,指出别人的缺失并非为了证明我们自己有多么高明。这也不是我们的本意——恰恰相反,由于自身水平有限,更由于时间的仓促,我们必须承认,我们编辑的这本小书肯定存在着这样那样的不足与粗疏之处。但有一点我们尚能聊以自慰,那就是,我们在奉献给读者的这本小书里,尽可能以浅显的语言,告诉给了读者什么叫作投资基金;并且,更为重要的是,我们将如何操作投资基金的一些基本技巧,奉献给了读者。

当然,我们也看到了,中国的投资基金正迅猛、健康而有序地发展。也许用不了三、五年,当中国的投资基金业发展到了一定的规模和阶段,我们这本小书就会失去其阅读和应用的价值。但至少在目前而言,它的实用性,它的可操作性,对于读者,还是有着实实在在的指导作用的。

正是基于这种考虑,我们才不惮将这本并不完美的书呈献给了广大读者。

夏 红

1998年5月22日

目 录

第一章 投资基金百年传奇

第一节 自报家门/2

——投资基金曾经是金融行业里一只谁都不看好的丑小鸭

1. 概念
2. 涵义
3. 性质
4. 特点

第二节 风靡世界/20

——《投资公司法》问世,投资基金一跃成为人人趋之若鹜的白天鹅

1. 百年沧桑
2. 投资基金:再造美国的魔术师
3. 投资基金的全球化趋势

2 投资基金宝典

第三节 盘根错节的大家族/37

——投资基金主要类种

1. 第一个层次:按照组织形态的划分
2. 第二个层次:按照交易方式的划分
3. 第三个层次:按照投资对象的划分
4. 第四个层次:按照其它标准的划分

第二章 海上明月共潮生

——中国投资基金浮出水面

第一节 步步为营/63

——中国投资基金发展三步曲

第二节 特点与局限/67

——中国投资基金,掀起你的红盖头

第三节 光荣与梦想/77

——中国投资基金发展战略

1. 模式构想及其设定
2. 市场规模与目标
3. 活动空间与定位
4. 建立和完善投资基金监管机制
5. 建立保护基金投资人利益机制
6. 以契约型投资基金为主
7. 产品战略
8. 国际化战略

9. 发展中国投资基金的时间安排

第三章 风起云涌

——走马中国投资基金市场

第一节 中国基金市场及其交易/113

1. 沈阳基金市场
2. 大连基金市场
3. 天津基金市场
4. 武汉基金市场
5. 上海基金市场
6. 南方基金市场
7. 四川基金市场
8. 浙江基金市场
9. 北京基金市场

第二节 运行有序/145

——中国投资基金市场的法律调整

1. 我国基金立法的必要性
2. 我国投资基金法的主要内容

第三节 中央银行对投资基金的监管/151

- A. 投资基金与货币体系
- B. 货币政策对投资基金市场的影响

附一：沈阳证券交易中心零散份额

投资基金交易简则

4 投资基金宝典

附二：沈阳证券交易中心记名式投资基金

受益债券上市操作实施细则

附三：深圳证券交易所基金上市法则

附四：中国证券交易系统有限公司投资

基金交易市场业务细则

附五：《中国证券投资基金管理暂行办法》

第四章 知彼知己

——投资基金操作技巧

第一节 知彼篇/181

1. 你了解基金的章程吗？

附：淄博乡镇企业投资基金公司章程

2. 你知道受益凭证是怎么回事吗？

3. 你知道基金券是怎么发行的吗？

4. 你知道如何认购基金券吗？

5. 你知道投资基金有哪些限制吗？

6. 你知道投资基金有哪些当事人吗？

7. 你知道投资基金的管理及保管机构有哪些行为约束吗？

8. 你知道基金价格是怎么确定的吗？

附：深圳证券交易所投资基金估值暂行规定

第二节 知己篇/220

1. 你知道自己将承担的风险吗？

2. 你对自己有一个正确的评估吗？

3. 你是否拟定了一个妥善的投资计划？

第三节 正误篇/235

——进入基金市场十大误区

- 误区一:基金价值太高就不宜投资
- 误区二:基金单位价便宜就购进
- 误区三:地区债券基金安全可靠
- 误区四:所有的基金都应该作长线投资
- 误区五:基金跌了五成就买进
- 误区六:基金投资几乎没有风险
- 误区七:基金收费太高
- 误区八:证监会认可的基金便安全
- 误区九:价位若跌便是入错市
- 误区十:不能高位入市

第五章 投资基金名人榜

- 1. 索罗斯/243
- 2. 温格/260
- 3. 奈夫/269
- 4. 彼得·吕奇/283

附:吕奇访谈录

第六章 专家论坛

- 1. 美国投资基金发展状况/322
- 2. 发展证券基金的多角度思考/327
- 3. 中国投资基金的现状与发展/334

6 投资基金宝典

4. 平民的胜利/340

**结束语:别让最后的机会
与我们失之交臂/343**

第一章

投资基金百年传奇

第一节 自报家门

——投资基金曾经是金融行业里
一只谁都不曾看好的丑小鸭

1. 概念

“基金”(Fund),通常指在国民收入分配和再分配过程中形成的具有专门用途的资金。在这个意义上的基金大致可以分为三类:一是由人们馈赠而设立的,用于奖励和资助某项事业的基金会的基金;二是由财政拨款、企业和职工自行积累,用于保障职工生活福利的社会福利基金;三是投保人交纳保险费,用于弥补不可抗拒的自然灾害或意外事故造成经济损失的保险基金。这类基金虽然也流入金融市场进行投资,但最终属于专款专用。本书介绍的基金不是这类传统意义上的基金,而是目前国际上十分流行的作为大众投资工具和集合投资制度的投资基金。

投资基金在国际上有着多种称谓。美国称之为“共同基金”或“互惠基金”(Mutual Fund);英国和香港地区称之为“单位信托基金”(Unit Trust)。日本和台湾地区把它叫作“证券投资信托基金”。我国报刊和有关文件常用的名称是“共同基金”和“投资基金”,英文可译为 Investment Fund。

2. 涵义

从一般意义上说,投资基金是指通过信托、契约或公司的形式,通过发行基金券(如“受益凭证”、“基金单位”、“基金股份”等)将众多的、不确定的社会闲置资金募集起来,形成一定规模的信托资产,交由专门机构的专业人员按照资产组合原理进行分散投资,获得收益后由投资者按出资比例分享的一种投资工具。视各国的具体情况不同,投资基金的投资对象可以是资本市场上的上市股票和债券、货币市场上的短期票据和银行同业拆借,以及金融期货、黄金、期权(Option)交易、不动产等,有时还包括虽未上市但具有发展潜力的公司债券和股权。

在国外,许多学者从不同方面对投资基金作过界定。美国权威的《银行术语词典》把它解释为现金或其等价物,即易变现的金融工具。这一释义较为笼统,人们难以准确把握其实质。更多的学者倾向于从组织方式和形成过程来加以定义。例如,美国的雅可布·斯泰纳认为,投资是由多数的投资者共同出资成立基金,并设立基金管理者,从事比个人投资有更高安全性和收益性的投资,再由投资者分享其投资收益的制度。日本的藤田国之助认为,投资信托是由有价证券专家向大众投资者募集小额资金,以分散风险的方式受托从事各种有价证券的投资,并妥善保管这些证券,且将获得的收益分配于大众投资者的制度。

在中国,根据中国人民银行制定的《投资基金管理试行办法》中对投资基金所下的定义,投资基金是指“一种集合投资制度。通过发行基金券,将投资者的资金集中,交由基金管理人托管,基金管理人管理,主要从事证券投资等金融工具投资,

利益共享，风险共担。”其职能在于把众多投资者的零星资金汇集起来，交由专门的投资机构进行投资，收到基金增值和获利的效果，而投资者拥有投资收益，代理投资机构作为资金管理者收取一定的服务费用。

以上的各种定义在实质上是一致的，它包括了两层含义：①投资基金是一种投资制度，它从广大公众那里聚集巨额资金，组建投资管理公司进行专业化管理和经营。在这种制度下，资金的运营受到多重监督。②投资基金发行的基金券是一种面向社会大众的投资工具，投资者通过购买基金券完成投资行为，凭之分享基金的投资收益并承担风险。简言之，投资基金是一种集腋成裘的组合投资方式。

3. 性质

在成熟的金融市场上，投资基金作为社会大众的一种间接性投资工具，与其他投资工具既有联系又有区别。投资基金所具有的特殊性质，需要通过与其他投资工具相比较才能辨别出来。

首先，投资基金是一种金融市场的媒介。它存在于投资者与投资对象之间，起着把投资者的资金转换成金融资产，通过专门机构在金融市场上再投资，从而使货币得到增值的作用，这一点与传统的银行等金融机构有着明显的区别。因为投资基金的管理者对投资者所投入的资金负有经营、管理的责职，而且必须按照合同的要求确定资金的投向，保证投资者的资金安全和收益最大化。而银行对存款人的资金并不负有运用义务，但它有运用与否的自由和按自己的意愿进行任何方式的资金运用的自由，只需支付存款人一定的利益，并保证到期后存款人能

收回本金。同时，投资者把资金交由基金管理者运用，基金运营的好坏，投资收益的高低都取决于对基金管理者的业绩，无论赚、赔都由投资者自己负担，管理者对资金运用的结果不承担损益，只按固定比例收取费用。在实践中，投资基金的收益率往往要高于存款利率。存款人将货币存入银行，在一定期限内可将固定金额的本金和利息收回，除非银行破产，否则其风险和收益都是固定在一定比例之内的。银行为了自己的利益将吸收来的资金进行贷放、运用，将资金运用的收益与归还存款人本息额之间的差额作为自己的盈利或亏损，银行要对自己管理、运用资金结果的盈亏负责。

其次，投资基金是一种金融信托形式。它与一般金融信托业务一样，主要当事人有委托人、受托人、受益人三个关系人，其中受托人与委托人之间订有信托契约等。但投资基金作为金融信托业务的一种形式又有自己的特性，如主要从事有价证券投资：主要当事人中还有一个不可缺少的保管机构，它不能与受托人（基金经理公司）由同一机构担任，而且基金受托人一般是法人，不能由个人承担。还有，在一般金融信托业务中，委托贷款是由投资者委托信托机构将自己的一笔资金贷放出去，受托人仅仅受托作服务性经营，它首先要按照投资者的资金投向意愿进行操作，受托人对每个投资者的资金都进行个别营运，难以形成规模效益，也不能有效地分散风险。而在投资基金形式下，投资者事先根据各种基金的章程（其中包括投资的方向与限制），选择适合自己意向的基金，通过购买基金券参与基金的投资。管理人并不对每个投资者的资金都分别加以运用，而是将其集合起来，形成一笔巨额资金再加以运用。这样就有足够的实力进行各种资产组合，从而大大减少了投资的风险，保

证获得较高的效益。

再次，投资基金本身属于有价证券的范畴，它的发行凭证即基金券（或受益凭证）与股票、债券一起构成了有价证券的三大品种，它们的投资者都是希望通过购买这些有价证券获得更大的经济利益，在这一点上它们之间并无实质性的差别。但是，投资基金与股票、债券反映的关系是不同的，由此带来的收益和风险也是不同的。从股票方面来说，股票反映的是一种产权关系，即投资者购买了某个公司的股票，就意味着他成了这个公司的一个所有者，他对该公司的经营决策便有了相应的发言权。而且投资者一经购买了股票就不能通过退股来收回现金，只能通过转让才可以变现。投资基金反映的则是一种信托关系，除公司型基金外，不涉及所有权的转移。投资者购买基金券并不是为了取得所购有价证券发行公司的经营权，也不需要参加证券的发行、销售活动。而且投资基金的投资在一定条件下可以赎回，当然封闭型基金也可以在市场上转让。同时，股票投资者的收益和股本取决于多种因素的影响，既取决于他所投资的公司的经营业绩的好坏，也取决于股票市场上股价波动的影响，还取决于他所投资的资金数额的大小所决定的能否在众多的股票上分散投资，如果他所投资的公司经营不善，股市上股价下跌，他又不能分散投资而使风险分散，他的投资就会蒙受损失乃至亏本。所以，其收益是不固定的，投资风险较大。相反，投资基金是由投资专家进行操作，按照组合投资原则进行分散投资，用以购买各种股票，因而能把风险减到最低限度，而把收益提到最高程度。当然不可否认，由于投资基金的投资风险较小，因而其收益有时无法与股票相比，这也是合理的。从债券方面来说，债券反映的是债权人和债务人之间的一种借贷

关系，并不存在所有权的转移，双方通常事先确定利率，无论债务人的经营状况如何，到期必须还本付息于债权人。而且债券投资在确定的时间内不能抽回其资金，最多只能到证券市场上进行贴现。由此，其收益是固定的，承担的风险较小。投资基金则不同（专指公司型投资基金而言），由于其设立等同于股份公司，投资者投资于该类公司，就成为该类公司的股东，因而是一种所有关系而不是借贷关系。契约型基金则是一种信托关系，而非借贷关系。而且投资基金可以通过赎回方式抽回其资金，为投资者的进退提供了便利。所以，投资基金的投资风险虽然小于股票，但大于债券，因而其收益一般也大于债券投资。

最后，投资基金通过把众多投资者的资金集聚起来投资获利，起到“钱生钱”、“钱换钱”的作用，这一点与期货交易相似。因为期货交易也是买卖双方通过商品交易所进行的在将来某一特定时间和地点交割某一特定品质、规格商品的标准合约交易，达到套期保值和套期图利的目的，对于投机者来说也就是获得一种价差。从严格意义上说，期货市场是一个沟通不同数额、不同时间上的货币交换的市场即金融市场。然而，投资基金又与期货交易有着明显的不同。首先，期货交易对于生产者来说是企图避免价格风险，通过套期达到保值目的；而投资基金的投资者是通过投资达到在未来取得一定的资本报酬，两者的主体是不同的。投资基金的投资一般着眼于中长期投资，而期货市场上的投机者多为短期行为。其次，投资基金发行和交易的基金券是一种有价证券，是一种代表投资者有权获得利益的书面凭证，持有者可以凭其在规定的时间内获得一定的货币收入，因此是一种具有“内在价值”的现实资产。而期货合约