

J I J I N T O U Z I

# 基金投资—— 理财新概念

中国证券业协会证券投资基金业委员会 编著



中国财经出版社

# 基金投资—— 理财新概念

中国证券业协会证券投资基金业委员会 编著



中国财政经济出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

基金投资：理财新概念/中国证券业协会证券投资基金业  
委员会编著. —北京：中国财政经济出版社，2003.8  
ISBN 7-5005-6706-5

I. 基… II. 中… III. 基金—投资—基本知识  
IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 069926 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com.cn>

E-mail: [cfeph@drc.gov.cn](mailto:cfeph@drc.gov.cn)

(版权所有 翻印必究)

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码：100036

发行处电话：88190406 财经书店电话：64033436

北京人卫印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 4.75 印张 115 000 字

2003 年 8 月第 1 版 2003 年 8 月北京第 1 次印刷

印数：1—20 000 定价：12.00 元

ISBN 7-5005-6706-5/F·5845

(图书出现印装问题，本社负责调换)

# 序

当我们进入基金世界，探寻投资理财新路径时，往往会面对许多新的概念，许多我们在平日生活中很少遇到的问题，甚至许多新的知识。对那些参与证券市场多年的投资者来说，虽然对基金并不陌生，但未必会有一个完整的理解。因此，读了这本小册子后，相信会对你购买基金或安排家计有所帮助。

提起基金发展的历史，人们会想起 19 世纪 60 年代在英国设立的“海外及殖民政府信托”（The Foreign And Colonial Government Trust）这家投资实体。当时，那些殖民帝国的冒险家是想把少数富有人家的资本集聚起来，并从事海外冒险性投资，以谋取暴利及财富增值。仅此而已。没想到这竟是世界上出现的第一个投资基金，金融史学家们也把它问世看作为现代基金业产生的基础。

然而，经济社会的发展是大多数人未曾预料的。在 100 多年前，基金的产生也许出于那些聪明而又敢于冒险人士的偶然创造。但 100 多年后的今天，基金业却在世界经济的稳定与发展中发挥着特殊的作用。在许多经济水平发达的国家与地区，基金这种形式已成为大多数普通人家选择用来安排子女教育、退休养老等未来生计的财务方式；而金融家们则利用这一概念来广揽储蓄、解构资产；政府更是要在国民财富增

16AJ35/9

长后，为将民众的储蓄转换为投资，来鼓励基金等金融产品的发展。我们看到，在当今基金业最发达的美国，已有近万个基金，其资产规模已过60 000亿美元，大大超过了商业银行的储蓄存款量，并占到了GDP总额的60%强。基金业已不经意地贯穿于社会经济生活之中了。

当今的基金业与其历史相比较，我们还能看到一个极为鲜明的特点，即基金资产的绝大部分均投资于股票及债券。当然，也有专门对货币市场投资的基金。但无论如何，基金资产总是盯着那些充满流动性的金融产品。这是因为在现代经济发展中，透过金融的制度安排，人们已巧妙地将各类产业的投资作了分割，并将其标准化，使得投资份额更便于大众交易了。这一鬼斧神工般的创造，使人们在选择各类投资及进行投资转换时变得轻而易举。可以想见，金融市场中层出不穷的金融产品当然就成为基金投资锁定的目标了，因为产业投资专家们已经完成了实业投资或风险投资等专业化事务，基金经理只需对各类产业的成长及可能的回报进行评价，进而去选择相应的金融产品罢了。

人们不仅要问，既然现代金融市场已经为投资大众提供了各种选择，那又为何用基金经理来代为行之呢？金融理论家的回答很简单：首先，基金通过分散投资的方法来降低风险，追求所希望的回报，达到了理论上的最优或次优组合，而这是中小投资者难以做到的；其次，基金经理均为职业投资家，他们比投资大众对市场和产品的理解更完整、准确。所以，他们的投资决策正确率要高于平均水平……这一回答实际上是告诉了我们一个道理：社会分工是必要的。

谈到基金经理，大多人都会提到乔治·索罗斯（George Soros）。确实，他是全球基金业最具影响力的人物之一。之所以能获得如此评价，不仅在于他管理的基金业绩良好，还因为他对

当今全球政治经济格局持有独特的理解。正是在他的思想基础上，20世纪90年代由他发动的金融交易产生了巨大的影响。他攻击了许多国家的金融市场，引起了世界政坛及经济界不同的巨大反响。赞颂者说：“乔治·索罗斯是历史上最优秀的基金经理、一个无国家疆域的政治家、及一个具有独创性的思想家。”而批判者认为，他是许多国家经济与金融稳定最凶恶的敌人。深究他的思想，可以看到他在所著的《开放社会》（Open Society）一书中这样写到：“市场原教旨主义者认为，当人们被允许追求他们的自身利益时，公众的利益便得到最优体现。这是一个引人入胜的概念，但只说对了一半。市场对于追逐私有利益而言，是再合适不过的了，因为市场并不是为关照公众利益而设计的。”因此，他主张“全球开放社会”，即一个无疆界市场，从中他既可以“赚取金钱”，又能“博爱社会”。正是这一思想驱使他在全球市场中毫无顾忌地展开了一次次的“金融搏击”。在这里，我们并不想对索罗斯施以褒贬，无非只是想说，基金经理与普通投资人比较，在于他们具备了职业的金融投资技术和市场交易理念，并能得到为其出资的基金持有人的认同。

或许，对一个新兴资本市场而言，投资人对各类金融产品的认识尚需时间。人们不禁会问，基金究竟是什么东西？其实，要认识它并不困难。用最简单的话说，基金就是一种金融产品。我们知道，当你生活有节余时，你会把剩下的钱放到银行储存起来，即存款，这就是一种金融产品。同样，你还可以用节余的钱买股票、债券，冒更大的风险以求得可能更高的回报，那同样是买金融产品。那么，这些金融产品之间究竟有何区别呢？如果我们将存款、股票、债券视为一般金融产品，则基金便可看作为高级金融产品，因为基金的资产多由那些一般金融产品来组成。换句话说，基金又是特定的一般金融产品的组合。对于投资人来

说，买了某种一般金融产品仅意味着他买了一样东西，但买了基金则表明他买了一批东西。这就好比我们不是在买1公斤苹果或橘子，而是买了一篮子各种水果。

投资人通常应以怎样的态度去对待一般金融产品及高级金融产品呢？金融常识告诉我们，在一般金融产品之中，有着风险品与无风险或低风险品之分。例如，银行存款可视为无风险品，而股票则视为有风险品。这一概念实际上已得到人们普遍的认同，因此，人们追求无风险品的绝对回报，而追求风险品的相对回报，即承认风险发生后的损失。对于高级金融产品来说，同样存在着风险、无风险和低风险之分，这取决于用何种一般金融产品来进行组合。也就是说，要看基金资产包含的主要内容。大多数基金由于多用于股票组成，所以属于风险品，那么对其投资则只能是享有其相对回报了。对于这一点，其实很多投资人出现了概念混淆，特别是在股票市场出现大幅度下行时，以投资股票为主的基金当然表现不佳，于是便有抱怨说，基金经理不能为其提供绝对回报。实际上，一个管理风险金融品组合的优秀基金经理，并不在于他能为投资者带来绝对回报，而是要看他管理资产的价值变动是否优于市场指标。由此可见，投资者在购买基金时须对产品的内在含义事先作准确的理解。

中国资本市场的发展虽10年有余，基金业的成长亦有5年之多。可以说，我们的发展是突飞猛进的。但不可否认，我们市场文化的深度孕育还是不够的，我们对市场的完整理解也是有缺陷的。为此，希望这本小册子的出版能够帮助读者步入基金业殿堂之大门。

中国证券业协会证券投资基金业委员会主任委员

刘 波

2003年7月

# 目 录

## 基金基础篇

1. 什么是证券投资基金? ..... ( 1 )
2. 证券投资基金的特点有哪些? ..... ( 2 )
3. 为什么要买基金? ..... ( 3 )
4. 证券投资基金的投资范围有哪些? ... ( 4 )
5. 证券投资基金是如何管理和运作的? ... ( 5 )
6. 什么是基金持有人大会? ..... ( 6 )
7. 基金管理公司是做什么的? ..... ( 7 )
8. 基金托管人是做什么的? ..... ( 8 )
9. 什么是基金契约? ..... ( 9 )
10. 什么是基金资产? 它是如何保管的? ... ( 11 )
11. 基金净值是什么意思? 它是如何  
计算的? ..... ( 12 )
12. 基金经理是干什么的? ..... ( 13 )
13. 买基金放心吗? ..... ( 14 )
14. 什么是基金业绩? ..... ( 15 )
15. 基金投资与股票投资相比有什么  
区别? ..... ( 16 )
16. 基金投资与债券投资相比有什么  
区别? ..... ( 17 )

- 17. 基金与投资连接保险相比有什么区别? ..... ( 18 )
- 18. 证券投资基金的种类有哪些? ..... ( 19 )
- 19. 封闭式基金与开放式基金是怎么回事? ..... ( 21 )
- 20. 开放式基金有哪些优点? ..... ( 22 )
- 21. 什么是基金存续期? 开放式基金有存续期吗? ... ( 24 )
- 22. 开放式基金的封闭期是怎么回事? ..... ( 25 )
- 23. 到哪里可以查阅到有关开放式基金的信息? ..... ( 27 )
- 24. 什么是契约型基金? ..... ( 29 )
- 25. 什么是公司型基金? ..... ( 30 )
- 26. 什么是私募基金? ..... ( 31 )
- 27. 什么是成长型基金、收益型基金、平衡型基金?  
..... ( 33 )

## 基金投资篇

- 基金买卖..... ( 35 )
- 28. 到哪里买卖开放式基金? 如何买卖? ..... ( 35 )
- 29. 开放式基金是按照什么价格进行买卖的? ..... ( 36 )
- 30. 封闭式基金是按照什么价格买卖的? ..... ( 37 )
- 31. 买卖基金有最低金额限制吗? ..... ( 37 )
- 32. 买卖封闭式基金怎么办手续? ..... ( 38 )
- 33. 买卖开放式基金怎么办手续? ..... ( 39 )
- 34. 开放式基金暂停买卖是怎么回事? 如何处理? ... ( 40 )
- 35. 买卖基金的手续费有多少? ..... ( 42 )
- 36. 什么是前端收费? 什么是后端收费? ..... ( 43 )
- 37. 什么是基金运营费? ..... ( 44 )
- 38. 什么是非交易过户? ..... ( 45 )

|                      |        |
|----------------------|--------|
| 39. 基金之间可以转换吗? ..... | ( 45 ) |
|----------------------|--------|

### 基金投资技巧..... ( 47 )

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| 40. 开放式基金越来越多, 如何选择? .....    | ( 47 ) |
| 41. 如何选择基金管理公司? .....         | ( 48 ) |
| 42. 投资基金如何获利? .....           | ( 50 ) |
| 43. 怎样评估基金业绩? .....           | ( 50 ) |
| 44. 基金投资和股票投资一样吗? .....       | ( 52 ) |
| 45. 以什么方式来投资基金合适呢? .....      | ( 53 ) |
| 46. 假如购买的基金净值跌了怎么办? .....     | ( 54 ) |
| 47. 是净值高还是净值低的基金值得投资? .....   | ( 55 ) |
| 48. 什么是基金的净值增长率和累计净值增长率? ...  | ( 55 ) |
| 49. 封闭式基金的折价是什么? .....        | ( 56 ) |
| 50. 基金分红是怎么回事? .....          | ( 57 ) |
| 51. 如何对待基金分红? .....           | ( 57 ) |
| 52. 个人投资者投资基金, 税收方面有哪些规定? ... | ( 58 ) |

### 基金品种篇

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| 53. 什么是股票基金? .....       | ( 60 ) |
| 54. 股票基金的风格有区别吗? .....   | ( 61 ) |
| 55. 股票基金有哪些特点? .....     | ( 62 ) |
| 56. 为什么要投资股票基金? .....    | ( 63 ) |
| 57. 如何选择股票基金? .....      | ( 64 ) |
| 58. 什么是债券基金? .....       | ( 66 ) |
| 59. 我国债券基金的发展状况如何? ..... | ( 67 ) |
| 60. 为什么要投资债券基金? .....    | ( 68 ) |

- 61. 债券基金和股票基金有什么差别? ..... (70)
- 62. 投资债券基金肯定不会赔钱吗? ..... (71)
- 63. 如何选择债券基金? ..... (71)
- 64. 什么是指数基金? ..... (72)
- 65. 指数基金有哪些优点? ..... (74)
- 66. 指数基金的种类有哪些? ..... (75)
- 67. 指数基金是如何运作的? ..... (77)
- 68. 什么是保本基金? ..... (78)
- 69. 保本基金有哪些特点? ..... (79)
- 70. 保本基金是如何运作的? ..... (80)
- 71. 在什么情况下投资保本基金比较合适? ..... (82)
- 72. 投资保本基金肯定不会赔钱吗? ..... (83)
- 73. 什么是交易所交易基金? ..... (84)
- 74. 交易所交易基金的特点有哪些? ..... (85)
- 75. 交易所交易基金是如何运作的? ..... (87)
- 76. 什么是伞型基金? ..... (89)
- 77. 什么是货币市场基金? ..... (90)
- 78. 什么是对冲基金? ..... (91)
- 79. 什么是专向基金? ..... (92)

## 基金管理篇

- 80. 基金管理公司的组织结构是怎样的? ..... (93)
- 81. 基金管理公司是怎样运作的? ..... (95)
- 82. 基金管理人的自有资产和基金资产是相互独立的吗? ..... (96)
- 83. 基金管理公司如何进行股票投资决策? ..... (97)

---

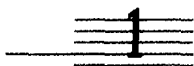
|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| 84. 基金如何确定投资目标? .....          | ( 98 ) |
| 85. 什么叫做基金的资产配置? .....         | ( 98 ) |
| 86. 目前的法律法规对于基金的资产配置有哪些规定? ... | ( 99 ) |
| 87. 基金管理公司如何买卖股票? .....        | (100)  |
| 88. 股票的市盈率是什么意思? .....         | (101)  |
| 89. 市盈率是衡量股票价格高低的重要指标吗? .....  | (101)  |
| 90. 基金如何买卖债券? .....            | (102)  |
| 91. 什么是国债、金融债、企业债和可转债? .....   | (102)  |
| 92. 债券的面值、利率、期限是什么意思? .....    | (104)  |
| 93. 什么是信用风险? 一般怎样估计它的大小? ..... | (104)  |
| 94. 什么是利率风险? .....             | (105)  |
| 95. 什么是收益率曲线? .....            | (106)  |
| 96. 专业理财是怎样实现的? .....          | (108)  |
| 97. 投资于基金有什么风险? .....          | (109)  |
| 98. 监管部门如何监管基金的运作? .....       | (110)  |
| 99. 禁止基金进行的投资行为有哪些? .....      | (112)  |
| 100. 关于基金的公开信息和资料主要有哪些? .....  | (113)  |
| 101. 基金托管人如何监督基金管理人的投资行为? ...  | (114)  |
| 102. 基金如何控制内部风险? .....         | (115)  |
| 103. 风险控制委员会是干什么的? .....       | (116)  |

## 全球基金业

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| 104. 基金是怎么发展起来的? .....       | (118) |
| 105. 美国基金业的发展大体经历了哪几个阶段? ... | (119) |
| 106. 欧洲和日本的基金业发展状况如何? .....  | (120) |
| 107. 国际上目前常见的基金有哪几类? .....   | (121) |

108. 过去 5 年美国投资者在哪几个行业赚了钱?  
又有哪几个行业表现不太好呢? ..... (122)
109. 美国在过去几年里各种类型基金的表现如何? ... (123)
110. 外国人是如何通过投资基金来规划子女教育以及退休生活的? ..... (125)
111. 国外经常提起的 401 (k) 计划是什么意思? ... (126)
112. 外国投资者为什么都愿意买基金? ..... (127)
113. 为什么 2001 年后美国债券基金大行其道? ..... (128)
114. 国外基金业监管体系的构成以及相关的法律法规都有哪些? ..... (128)
115. 国外基金的信息披露有哪些要求? ..... (129)
116. 国外基金是如何评价的? ..... (130)
117. 基金评价都有哪些指标? ..... (131)
118. 基金评价指标在应用中应该注意哪些问题? ... (132)
119. 有哪些专业基金评价机构? ..... (132)
120. 国际基金行业的营销方式都有什么特点? ..... (133)
121. 索罗斯是什么人? ..... (134)
122. 巴菲特的长期投资理念是什么? ..... (135)
123. 彼得·林奇, 一个现代派投资家? ..... (136)
124. 全球前十大资产管理公司是哪些家? ..... (137)
125. 长期资本管理公司是怎么回事? ..... (138)
126. 老虎基金是怎么回事? ..... (140)

# 基金基础篇



## 什么是证券投资基金？

证券投资基金是投资工具的一种。它的运作过程是这样的：广大投资者通过购买基金，把自己的资金汇集到托管银行的专户里保管，再由专门从事证券投资的基金管理公司将这些汇聚起来的资金分散投资于证券市场上的各种证券如股票、债券等等。投资各类证券所得的收益由基金管理公司通过分红等方式分配给投资者，投资损失也由投资者自己承担，基金管理公司在这个过程中收取一定的管理费用。简单地说：投资者购买证券投资基金实际上就是把资金委托给专业的基金管理公司，由基金管理公司帮助投资者进行证券投资。

我们平常所说的买基金，实际上就是将钱委托给基金管理公司，由它来帮助投资者进行证券投资。例如：某一基金管理公司现在开始发行基金，每个基金受益凭证面值 1 元，发行价 1.01 元，发行费用为 1 分钱，某一投资者通过代理银行花 10 100 元购买该基金，其中 100 元是基金认购费用，这样基金管理公司就从这个投资者手中获得了 10 000 元资金。假如在基金发行期结束后，该基金管理公司总共从众多投资者手中募集了 30 亿元资金，在接下来的 1 年时间里，将这 30 亿元资金分散投资于股票、债券等，在 1 年结束时每个基金受益凭证获得了 0.20 元的收益，

并将收益分还给投资者，则该名投资者在这1年里总共获得了2 000元的收益。在这个投资过程中投资者可以随时灵活地取回资金。如果投资者买的是封闭式基金，可以通过沪深交易所的交易卖出基金来取回资金；如果买的开放式基金，则可以通过向基金管理公司赎回来取回资金，这就好像人们将钱存入银行后可以随时提取一样。

## 2

### 证券投资基金的特点有哪些？

与股票、债券、定期存款、外汇等投资工具一样，证券投资基金也为投资者提供了一种投资获利的渠道。那么，与其他的投资工具相比，证券投资基金具有哪些特点呢？从我们在上一题对证券投资基金的介绍中就可以归纳出这样一系列的特点：如小额投资、专业理财、分散风险、收益共享等。

(1) 小额投资。证券投资基金投资的起始额很低，能够满足广大资金量有限的中小投资者的投资要求。目前，国内一些基金管理公司在发行基金时，起始投资额最低只有100元。

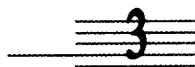
(2) 专业理财。基金管理公司作为证券投资基金的管理人，具备专业的投资和研究人员，能够对证券市场做出较为全面和准确的分析，并有效地防范和化解证券投资风险，保障基金投资者资金的长期稳定增值。

(3) 分散风险。由于众多的投资者将资金交给基金管理公司，从而形成了规模很大的资金量，基金管理公司就可以通过投资于不同的证券市场、不同的证券品种来分散投资风险。而单个

投资者的资金量是有限的，难以有效地通过分散投资来降低风险。

(4) 收益共享。基金管理公司会将投资于证券市场所获得的收益，通过分红等方式分还给基金投资者，而基金管理公司只从中收取一定比例的费用。

沿用上一题提到的例子，该基金管理公司将 30 亿资金的 80% 即 24 亿元投资于 20 只股票，将其中的 20% 即 6 亿元投资于国债、企业债。1 年后每个基金受益凭证获得了 0.20 元的收益，并将收益分还给投资者。我们可以发现，即使这个投资者只有 101 元的小额资金，他也可以通过基金管理公司的专业理财，享受分散投资于 20 只股票和国债、企业债带来的收益。



## 为什么要买基金？

钱是要生钱的，资金如果闲置，就无法获得投资收益，不仅不能分享国家经济增长的成果，在通货膨胀时期还可能有贬值的危险。因此，要使个人手中的资金能够保值增值，寻找一种适合自己的投资是非常必要的。而对于资金有限的广大中小投资者来说，证券投资基金是一种较为理想的选择。

在上面的一道题目中，我们已经提到了证券投资基金“小额投资、专业理财、分散风险、收益共享”的特点。与其他投资工具相比，基金可以通过广泛的分散投资来有效地降低风险，通过基金公司的专业理财来为投资者创造回报，同时投资的便利性高，不需要投资者花费太多的时间和精力，对投资者的投资知识

与经验方面也没有特殊的要求。因此，基金是一种普遍适合广大投资者的投资工具，尤其是对于那些没有时间去学习和了解投资的具体细节的投资者而言，投资于基金是一种比较理想的方式。

从投资风险的角度来看，如果投资者直接投资于股票，则可能会面临各种更大的投资风险。我们都知道，证券市场存在着诸如公司的经营风险、财务风险、通货膨胀风险、政策风险等各种投资风险，需要具备专业知识的投资和研究通过广泛与深入的研究、分析，并及时地调整投资组合才能有效地降低风险。而广大的一般投资者恰恰没有时间、没有精力、没有专业知识来分析证券投资的各种风险，证券投资基金正好满足了广大投资者在这一方面的需求。因此，基金对投资者具有很强的吸引力也就不奇怪了。

对广大投资者来说，与其冒很大的风险去亲自进行自己并不十分了解的证券投资，还不如将钱委托给专业的基金管理公司进行证券投资，并从中分享“专业理财、分散投资”的好处，何乐而不为呢？

## 4

### 证券投资基金的投资范围有哪些？

笼统地讲，证券投资基金的投资范围包括证券市场上所有证券即包括股票、国债、企业债、金融债、可转债、期货、期权、甚至基金等。但具体到每一个基金，由于其投资目标的不同有所区别。如价值型基金主要选择那些盈利水平和经营都很稳定的上市公司进行投资；成长性基金主要选择那些盈利增长水平高的上