



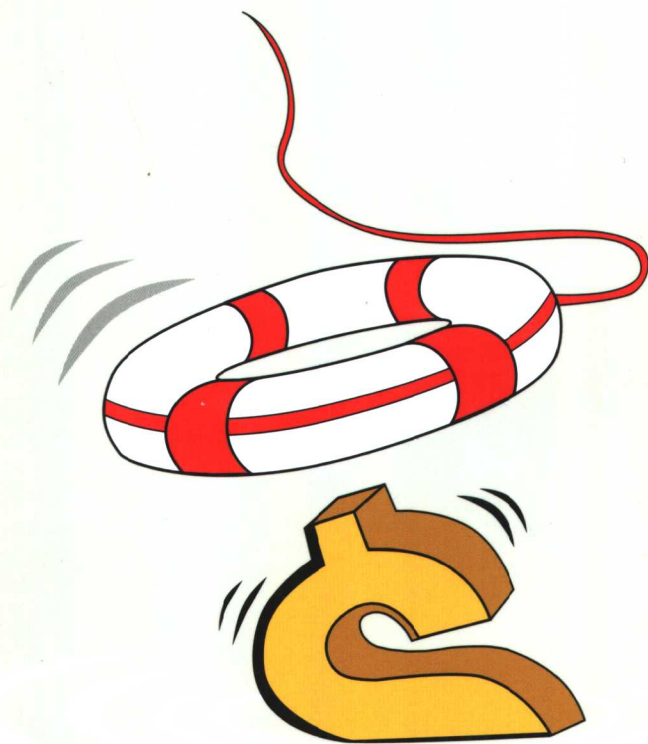
21世纪高职高专规划教材

财·经·管·理·系·列

证券投资实务

ZHENGQUAN TOUZI SHIWU

张蓉 薛彤 编著



清华大学出版社

<http://www.tup.tsinghua.edu.cn>

北京交通大学出版社

<http://press.bjtu.edu.cn>

21 世纪高职高专规划教材·财经管理系列

证券投资实务

张 蓉 薛 彤 编著

清华大学出版社
北京交通大学出版社

· 北京 ·

内 容 简 介

本书是“21 世纪高职高专规划教材”之一，是面向高等职业院校金融相关专业的主干课程教材之一。

本教材共分为 11 章内容，主要是有关证券与证券市场的基本常识，基本面分析方法和技术分析。通过大量的示例，图文并茂使读者能够理解得更好，有利于掌握。每章后都有针对性的练习。

本书实用性强，注重能力的培养，可作为高等职业院校金融专业的教材，也可以作为投资者自学和培训教材。

版权所有，翻印必究。

本书封面贴有清华大学出版社激光防伪标签，无标签者不得销售。

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资实务 / 张蓉, 薛彤编著. —北京: 清华大学出版社; 北京交通大学出版社, 2004.2

(21 世纪高职高专规划教材·财经管理系列)

ISBN 7-81082-276-4

I. 证… II. ①张… ②薛… III. 证券投资—高等学校: 技术学校—教材 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 004247 号

责任编辑: 孙秀翠 特邀编辑: 刘京京

出版者: 清华大学出版社 邮编: 100084 电话: 010-62776969

北京交通大学出版社 邮编: 100044 电话: 010-51686045, 62237564

印刷者: 北京瑞达方舟印务有限公司

发行者: 新华书店总店北京发行所

开本: 185×230 印张: 15.25 字数: 338 千字

版次: 2004 年 2 月第 1 版 2004 年 2 月第 1 次印刷

书号: ISBN 7-81082-276-4/F·32

印数: 1~3 000 册 定价: 21.00 元



中国证券市场的飞速发展,不仅增加了国家建设的投资和融资渠道,促进资源通过市场方式在社会范围内优化组合,更为重要的是它为广大公众在内的各种投资者提供了广阔的投资场所,增加了投资渠道和投资机会。投资本身是一门学问,包括投资理论、方法、策略及投资组合等。只有合理投资,才能获得最大收益而风险最小。

为了适应证券市场发展的需要,提高投资者的整体素质,使更多的投资者掌握基本的投资策略和方法,培养能够懂得理论与实务并能进行操作的人才,我们编写了本书。《证券投资实务》一书,就是在系统地完成了证券投资理论学习的基础上,更加侧重于具体实用的投资实践活动。本书重在培养投资人的实战能力和独立操作能力,使其对所学的理论知识更好地融会贯通。教材的突出特色就是涵盖面广,信息量大而且新,深入浅出地对投资理论进行层层展开。有针对性的练习部分更能体现编者的意图,通过学习可以起到事半功倍的效果。

本教材共分为11章,从3个方面进行训练。第1部分主要是有关证券与证券市场的基本常识,帮助读者了解有关市场运行中的一些基本常识,特别增加了有关开放式基金的投资知识。第2部分详细介绍了基本面分析方法,将其分为基本面微观分析(侧重于上市公司个体投资价值的分析)、基本面中观分析(侧重于行业分析)及基本面宏观分析(侧重于政策、资金等因素对股价指数的影响)。第3部分是技术分析,包括K线理论、形态理论、技术指标分析等。通过大量图文并茂的示例,使读者能够理解得更好、有利于掌握。每章后都有针对性的练习,通过练习的完成,会使得读者受益匪浅。

在写作的过程中参考了大量的国内外的研究成果,在此一并表示衷心感谢。

在编写的过程中,参编人都做出了自己的努力,但仍难免会有错误和疏漏之处,恳请读者批评指正。

编 者

2004年2月于北京

目 录

第1章 证券的基本常识	(1)
1.1 股票与债券	(1)
1.2 投资基金	(8)
第2章 证券市场的基本常识	(13)
2.1 证券市场运行	(13)
2.2 证券交易与结算	(39)
2.3 股票价格与股票指数	(56)
第3章 基本面分析概述	(66)
3.1 基本面分析特点	(66)
3.2 基本面分析法的体系	(68)
3.3 QFII 制度与基本面分析	(78)
第4章 基本面宏观分析	(85)
4.1 政策面调控与股价指数	(85)
4.2 经济增长与股价指数	(90)
4.3 货币政策与股价指数	(94)
4.4 世界经济一体化与股价指数	(98)
4.5 扩容与股价指数	(104)
第5章 基本面微观分析	(109)
5.1 股票个体投资价值	(109)
5.2 上市公司的综合分析	(123)
第6章 技术分析概述	(138)
6.1 技术分析的定義与理论基础	(138)
6.2 技术分析的分类	(138)
6.3 应用技术分析法应注意的问题	(139)
第7章 K 线理论	(141)
7.1 K 线简介	(141)
7.2 覆盖线	(146)
7.3 切入线	(148)
7.4 吊首线、下阻线和倒锤线	(150)
7.5 怀抱线、孕出线	(152)

7.6	浪高线	(154)
7.7	三连阳、三连阴	(156)
7.8	迫切线、人首线	(158)
7.9	红三兵、黑三兵	(160)
7.10	低档五连阳、高档五连阴	(162)
第8章	形态理论	(166)
8.1	头肩形	(166)
8.2	双重形、V形	(170)
8.3	圆形	(173)
8.4	三角形反转	(175)
8.5	矩形反转	(179)
8.6	旗形	(181)
8.7	缺口	(184)
第9章	切线理论	(186)
9.1	趋势线与轨道线	(186)
9.2	黄金分割线	(191)
第10章	其他技术分析理论	(197)
10.1	波浪理论	(197)
10.2	逆时针方向曲线	(200)
10.3	移动平均线与格兰维法则	(204)
第11章	技术指标	(207)
11.1	随机指标	(207)
11.2	相对强弱指标	(210)
11.3	离差指标	(212)
11.4	威廉指标	(215)
11.5	乖离率	(217)
11.6	趋向指标	(219)
11.7	能量潮	(222)
11.8	停损转向指标	(224)
11.9	心理线与容量比率	(225)
11.10	AR、BR与CR	(228)
11.11	宝塔线	(229)
11.12	顺势指标与布林线	(231)
11.13	涨跌比率、腾落指标和超买超卖指标	(233)
参考文献		(236)

证券的基本常识

学习目标

本章主要要求学生掌握与课程教学有关的证券基本常识。包括：

1. 证券的分类及其特征；
2. 股票的基本知识；
3. 债券的基本常识；
4. 投资基金的基本常识。

1.1 股票与债券

1.1.1 证券的概念

证券是各类经济权益凭证的统称。它是用来证明证券持有人可以按照证券所规定的内容取得相应权益的一种法律凭证。它可分为凭证证券和有价值证券两种，前者如借据、收据等，不具有流通性。

1. 有价值证券的概念

有价值证券是指具有一定的票面金额，代表所有权或债权的证书，可以上市流通转让。有广义和狭义之分，其具体划分如图 1-1 所示。

人们通常将狭义的价值证券称为证券，本书也正是狭义上的概念。

2. 证券的特点

① 收益性。投资的基本目的是获取收益，收益性是证券的基本特点。它可以分为固定收益、变动收益、选择收益及半固定收益。

② 风险性。证券的投资往往伴随着一定的风险，二者之间是正比例关系。高风险，高收益；低风险，低收益。

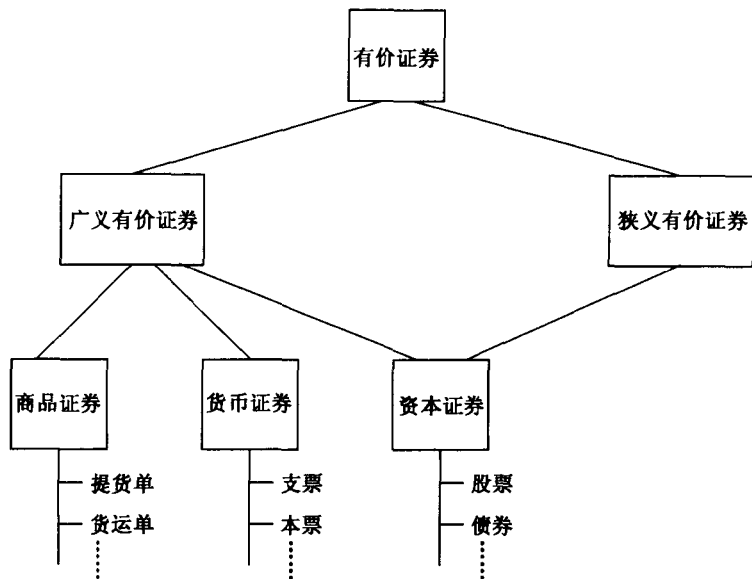


图 1-1 有价证券的划分

③ 流动性。流动性也称为变现性，即证券持有人可以随时地、自由地以尽量少的损失将有价证券转换为现金的能力。证券的期限越短，知名度和使用度越高，市场机制越完善，证券的流动性越强，但是它的收益也因此而减少。

④ 参与性。参与性仅对股票而言，股东可以通过直接或间接的形式参与发行公司的重大经营活动的决策。

⑤ 价性。证券的市场价格与证券的票面金额的不一致性称为证券的价性。这主要是证券的行市会受到经济的、政治的、社会的、心理的各方面因素的影响而经常性地波动，偏离其票面金额。

1.1.2 股票的基本常识

股票是股份公司发行的证明持有人投资入股，并据以享有权利和承担义务的股份资本所有权凭证。

1. 股票的基本特征

① 非返还性。即股票的投资者是长期性的战略投资，而非投机性的重在短期炒作。

② 流通性。股票可以随时在二级市场上转让、买卖、继承、赠与和抵押。

③ 风险性。股票的收益可观，包括股息、分红及买卖利差。收益与风险是正比例关系，收益高则必然风险也大。

④ 权利性。即股东的综合性权利，参加股东大会、表决权、收取股息或分取红利，参加股份公司剩余财产的分配。

2. 股票的种类

依据不同的划分方法，股票可以划分为不同的种类。

(1) 普通股和优先股。

普通股和优先股的不同点如表 1-1 所示。

表 1-1 普通股和优先股的不同点

普 通 股	优 先 股
经营管理参与权	不具有经营管理权
盈余分配权（即股利不固定，随经营情况变化而变化）	股息固定，优先股的股息在股票发行时就予以确定，并在普通股份的分红派息之前，不参与派息后的剩余盈利的分配
剩余财产的分配权	剩余财产的优先分配权
优先认股权（即股份公司增发股票时可以优先购买）	不具有优先认股权

优先股还派生了许多的形式，如累积优先股、参与优先股、可转换优先股、股息率可调整的优先股等。我国的优先股比重很小，仅是按固定股息分配，不具有表决权。

(2) 记名股票与不记名股票。

记名股票是股票票券上注明股东姓名等情况的股票。如果发生转让，必须经过过户手续，在股票票面及公司股东名册上作相应的改动以表明股权的转移。

不记名的股票是指在股票的券面不注明股东的姓名等基本情况，转让也无需过户。

(3) 面值股票与无面值股票。

面值股票是股票票面上记载有一定的金额。

无面值股票不规定面额，而以公司的财产划分每股股票所代表的资产，其所内含的价值量随公司资产的增减而变动。

(4) 国家股、法人股与个人股。

国家股是指以国有资产折算的股份和国家投资人持有的股份。主要来源于以下 3 个渠道：

① 全民所有制企业进行股份制改造改组为股份公司时，按固定基金和流动基金形成的原有资产重估后折算的股份；

② 以国家名义拨款新投资的各种资金和各种资产折算的股份；

③ 全民所有制利改税后盈利形成的资产，重估后折算的股份。

法人股是单位（法人）持有的股份。它的主要来源有以下 4 个途径。

① 由发起单位或其他单位以自有资金认购的股份。目前我国“三资”企业与境外法人尚不能认购。

② 原集体企业以资产重估折算的股份。

③ 原企业改组为股份公司时, 将原企业多年未发的职工奖励基金转为职工共有股份归单位, 个人无使用权、占有权和支配权。

④ 按有关规定可以持股的银行或其他金融机构投资持有的股份。

个人股主要是指内部职工股和社会公众股 (即二级市场的流通股)。

(5) A 股、B 股、H 股与 N 股

A 股是指在境内以人民币标价、以人民币购买、面向居民发行的普通股票。

B 股是指在境内以人民币标价、以外币购买、面向非居民发行的股票。

H 股是指在香港证券交易所上市的中国企业发行的股票。

N 股是指在纽约证券交易所上市的中国企业发行的股票。

B 股、H 股、N 股都是在境外上市 (B 股除外), 面向非居民发行的外币股票, 是中国的资本市场走向国际的标志, 是吸引海外投资的有力措施, 能够更有效地利用外来资本。B 股市场是发展最早, 也相对较成熟的国际化资本市场。其设立始于改革开放初期, 到目前大致经历了 3 个发展阶段。

第 1 阶段: 早期短暂的辉煌期 (1992 年 2 月到 6 月, 持续仅 4 个月)。1992 年 2 月, 真空 B 股在深发行上市, 宣告我国 B 股市场诞生。1992 年 2 月 21 日沪 B 股指数开盘为 129.86 点, 1992 年 5 月, 沪 B 股指数上摸历史最高点 140.85 点, 形成了 B 股历史上短暂的辉煌期, 为期仅仅 4 个月时间。本阶段特征突出表现为: 境外投资者热情高, 个股交易品种少, 新股发行价格高, 估价走势波动幅度大。

第 2 阶段: 漫长的低迷下挫期 (1992 年 7 月到 1999 年 2 月, 持续长达 7 年), 是 B 股市场持续最长的一个阶段, 也是最有影响的一个阶段。

第 3 阶段: 恢复性上升期 (1999 年 3 月到 2001 年 2 月, 已延续近两年时间)。1999 年 3 月以后, B 股市场运行开始发生转变, B 股指数在历史的最低点 21 点起步后, 逐步回升, 目前已走出两个上升波: 第 1 波是从 21.24 点上升到 62.56 点; 第 2 波是从 35.21 点上升到 90.51 点。本阶段, B 股上市公司增加到 114 家, 市场信心指数迅速上升, 入市交易的投资者队伍迅速扩大, 市场交易日渐活跃, B 股市场的交易量不断创出历史新高。到 2000 年 12 月, 沪 B 股指数已突破原始下降通道。这个历程可以用图 1-2 表示。

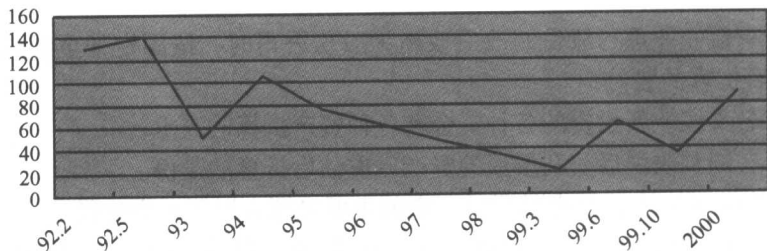


图 1-2 沪 B 股走势图

1.1.3 债券的基本常识

1. 债券的特征

债券是政府、公司（企业）、金融机构等经济法人为了筹集资金，按照法定程序发行，约定在指定的期限内向持有人偿还本金并支付一定利息的书面凭证。它的基本特征与股票相比主要有表 1-2 所示几点不同。

表 1-2 股票与债券的不同点

股 票	债 券
股票是表明所有权关系的凭证，股东有权参与公司的经营管理并承担责任	债券持有仅表明债权债务关系，持有人到期收回本金和利息，不参与经营管理
股票原则上没有到期日	债券具有一定的期限
股票的收益不固定，并且股利收入要交纳所得税	债券的收益固定，且大多数债券的利息收入可以免税或减税
股票的风险相对而言大于债券	债券的风险较小
股票的发行人只能是股份公司	债券的发行人的范围相对来说较为广泛
股票记名发行的较多	大多数债券不记名

2. 债券的种类

债券的划分方法很多，通常有以下几类。

(1) 按发行主体不同划分为公债、地方公债、公司债、金融债

① 公债。公债又称国家公债、国债，是指以国家名义，由中央政府及其机构为主体发行的国债、中长期公债券、短期国库券。

② 地方公债。地方公债又称为市政债券，是由地方政府为其基本建设项目等融资而发行的债券。

③ 公司债券。公司债券是以公司（企业）为主体发行的债券，有利于优化资本结构，降低资本风险和增加企业财务弹性。

④ 金融债券。金融债券是指银行及非银行金融机构发行的债券。

(2) 按偿还的期限划分为短期、中期、长期债券和超长期债券

一般说来，本金的偿还期限在 1 年以内的为短期债券；1～5 年的为中期债券；6～10 年的为长期债券；10 年以上的为超长期债券。

(3) 按有无担保划分为有担保债券和无担保债券

有担保债券又称为抵押债券，是指发行人将财产作抵押保证或由第三者的财产担保，以保证到期偿还的债券。

无担保债券是指发行人不提供任何财产担保，仅凭自己的信用发行的债券。



练习部分

相关材料

——证券是一种证明债权债务关系的凭证。证券主要分为股票和债券。

——股票主要分为普通股、优先股；A股、B股、H股、N股；国家股、法人股和个人股。

——股票的收益不确定，风险高于有固定收益的债券。

——XR（除权）、XD（除息）、DR（除权除息）、ST（特别处理）、*ST（退市风险警示特别处理）。

——*ST即存在股票终止上市风险的公司，证券交易所对其股票交易实行“警示存在终止上市风险的特别处理”（以下简称“退市风险警示”），以充分揭示其股票可能被终止上市的风险。公司在特别处理期间的权利和义务不变。它是在《上市规则》第9章“特别处理”中增加的一类特别处理，具体措施是在公司股票简称前冠以“*ST”标记，以区别于其他公司股票。在退市风险警示期间，股票报价的日涨跌幅限制为5%。在股票交易被实施退市风险警示的情形消除之后，上市公司应当向交易所申请撤销该特别处理，并应按照交易所要求在撤销退市风险警示的前一交易日做出公告，公告日其股票及衍生品种停牌1天，自复牌之日起交易所撤销其股票简称中的“*ST”。

附注：有下列情形之一的，为存在股票终止上市风险的公司：

① 最近两年连续亏损的（以最近两年年度报告披露的当年经审计净利润为依据）；

② 财务会计报告因存在重大会计差错或虚假记载，公司主动改正或被中国证监会责令改正，对以前年度财务会计报告进行追溯调整，导致最近两年连续亏损的；

③ 财务会计报告因存在重大会计差错或虚假记载，中国证监会责令其改正，在规定期限内未对虚假财务会计报告进行改正的；

④ 在法定期限内未依法披露年度报告或者半年度报告（以下简称“定期报告”）的；

⑤ 处于股票恢复上市交易日至其恢复上市后第1个年度报告披露日期间的公司；

⑥ 本所认定的其他情形。

出现上述第①、②款情形的，上市公司应当在收到审计报告之日起两个工作日内向本所报告。本所在公司披露该年度报告当日对其股票及其衍生品种停牌1天；披露日为非交易日的，则于披露后的第1个交易日停牌1天。自复牌之日起，对其股票交易实行退市风险警示。

股票被实行退市风险警示的上市公司，如在两个月内仍未能披露经改正的财务会计报告的，交易所自期满次日起对公司股票停牌，并在停牌后10个工作日内做出公司股票暂停上市的决定；暂停上市两个月内公司仍未能披露经改正的有关财务会计报告的，交易所在期满后10个工作日内做出终止上市决定。在暂停上市后两个月内披露经改正的有关财务会计报

告的,且不存在《上市规则》第10章规定的股票应予暂停上市和终止上市情形的,交易所自公司披露相关报告后10个工作日内做出恢复上市的决定。

上市公司出现第④款情形的,自法定披露期限结束之日起,对其股票及其衍生品种停牌两个月。在停牌期间上市公司应当至少发布3次风险提示公告。自法定披露期限结束之日起两个月内,公司仍未能披露定期报告的,自到期次日起对其股票复牌并实行退市风险警示。

自实行退市风险警示后两个月内公司披露了定期报告,且不存在①中所述其他情形的,自公司披露定期报告两个工作日内做出撤销退市风险警示的决定。

自实行退市风险警示后两个月内公司仍未披露定期报告的,交易所自期满后的次一交易日起对公司股票及其衍生品种停牌,并在停牌后10个工作日内做出暂停上市的决定。

在暂停上市后两个月内公司披露定期报告的,且不存在《上市规则》第10章规定的股票应予暂停上市和终止上市情形的,交易所自公司披露定期报告后10个工作日内做出股票恢复上市的决定。

在暂停上市后两个月内公司未披露定期报告的,在期满后10个工作日内本所对其股票做出终止上市的决定。

上市公司存在第⑤款情形的,自公司股票恢复上市之日起,对其股票交易实行退市风险警示。

恢复上市后的第1个年度报告披露后,公司不存在《上市规则》第10章规定的终止上市情形的,自公司披露该年度报告后两个工作日内证券交易所做出撤销退市风险警示的决定。

——2001年2月19日证监会宣布B股市场对境内自然人投资者(仅限于此日期前保有外币存款余额的)开放,2001年6月1日起全面放开。

(1) B股市场的投资者结构

1996年以前,由于市场准入制度尚处于摸索阶段,基本上保持以海外投资者为主体的市场格局。从地区分布看,香港的投资人数和交易量都占整个海外投资者的50%以上。从2000年7月底B股市场统计资料看,深沪两市B股开户数为22.98万户,其中个人投资者为21.39万户,占总数的93.08%;而机构投资者仅为1.18万户,占总开户数的5.13%。此外,统计资料还表明,目前有近70%的B股投资者来自于国内。他们当中,有合法的市场准入者,也有非法的市场准入者,且后者超过了前者。

(2) B股上市公司的股本结构

在114家公司中,同时发行A、B股的公司有87家,只发行B股的有27家。总股本10亿元以上者为东电B股、陆家嘴、深深房、长安汽车、本钢板材和萌碱化工等公司。从流通B股绝对数量看,最大为1997年上市的东电B股(69 000万股)、陆家嘴(50 960万股),最小为1994年上市,从事电子产品开发的超小盘股深本实B,总股本仅6 050万股,流动B股1 573万股;从B股在总股本中比重看,最大的均为1994年上市的华新水泥(49.94%)、国旅B股(49.79%),最小的为大江股份(8.88%)、深康佳(10.60%)。发

行 B 股的公司中, 尽管总体上国有股、法人股比重在 60% 左右, 但作为主要面向境外投资者的投资品种, 这些公司的股本结构方面仍同 A 股市场有一定的差异: 一方面表现在 36 家公司无国有股, 占全部公司总数的 31.58%; 另一方面, 23 家公司拥有外资发起人股, 占公司总数的 20.18%。

(3) B 股市场的行业分布

沪深两地 B 股市场行业分布具有很大的趋同性, 特点是绝大部分为传统行业, 如房地产、传统制造业 (家电、汽车零配件、机械制造、纺织和造纸业等)、商贸旅游、酿酒饮料, 能源交通和基础设施 (电力、港口、公路运输)、综合类等。据统计, 上述传统产业公司总数为 107 家, 占两市全部 B 股公司的 91%。这种产业特点也体现在新股发行频率加快的 2000 年, 全年新上市的凌云 B、粤华 B、中鲁 B、山航 B、帝贤 B 和雷伊 B 共 6 家公司中, 均分属建材、包装、远洋渔业、航空和纺织服装等传统行业。与此形成鲜明对比的是, 属于高技术产业的公司很少, 从行业属性看, 两市仅有 7 家分属于制药 (丽珠集团)、电子元器件 (深康格、京东方、真空电子)、通信设备 (宁通信、上海邮通、东方通信) 等高科技产业, 这些公司中, 上市最早的是真空电子 (1992 年), 1997 年以后上市的公司中, 基本上看不到高技术产业企业的身影。

思考题

1. 目前中国股市的 A 股、B 股、H 股、N 股各有多少?
2. 作为投资者, 股票和债券对你有何不同的意义?

1.2 投资基金

投资基金证券通常是指一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式。即通过发行基金单位证券, 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、债券等金融工具的投资。各个国家投资基金的形式都不尽相同, 称谓也有所不同。美国称“共同基金”; 英国与中国香港地区称“单位信托”; 日本称“证券投资信托”等。尽管形式不同, 称谓不同, 但是本质是一样的。

1.2.1 投资基金的分类

1. 投资基金按法律地位不同分为契约型和投资型两种

契约型基金又称为信托型基金, 是依据一定的信托契约组织起来的代理投资行为。公司

型基金不同于契约型基金,它是依据公司法建立,通过发行股票或受益凭证的方式筹措资金,并将资金用于投资有价证券等项目以达到赢利目的的股份有限公司。可以用图1-3简单地加以区别。

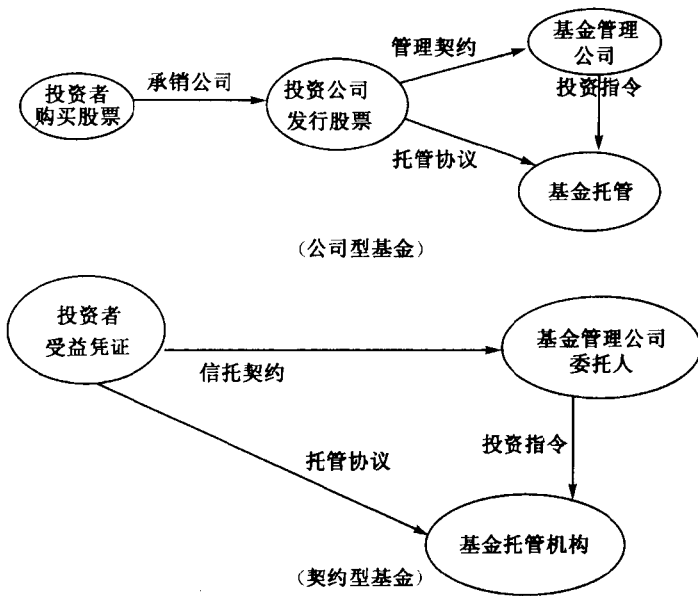


图1-3 公司型与契约型基金对比

① 法律依据不同。公司型投资基金是依据公司法建立的,基金本身具备法人资格,而契约型基金是依据基金契约组建的,信托法是契约型基金设立的依据,契约型基金不具备法人资格。

② 投资者地位不同。契约型基金的投资者作为基金契约的受益人,对基金的重要投资决策并没有发言权。而公司型基金投资者是公司的股东,有权对公司的重大决策进行审批。

③ 基金运营不同。公司型投资基金像一般的股份公司一样,除非依据公司法破产、清算,否则公司一般都有永久性。而契约型投资基金依据基金契约进行运作,契约期满后,基金运营随之终止。

④ 发行的凭证不同。公司型基金发行的是股份,契约型基金发行的是受益凭证(基金单位)。

2. 按受益凭证是否可赎回分为开放式和封闭式两种

① 开放式基金。它是指基金在其生命期内,随时向社会公众发售和赎回基金股份,股东也可以随时要求基金增发股份或者要求基金收回其所购股份的全部或部分,退回相应的资金。

② 封闭式基金。相对于开放式基金而言,基金在其生命期内,不得任意增发和赎回基

金股份, 股东也无权要基金增发或赎回其所购股份, 只能在二级市场上通过交易实现流通增值。

开放式基金是指基金发起人在设立基金时, 基金单位的总数不固定, 可视投资者的需求追加发行。投资者也可根据市场状况和自身的投资决策, 或要求发行机构按现期净资产值扣除手续费后赎回受益凭证, 或再买入受益凭证, 增持基金单位份额。封闭式基金与开放式基金主要有 5 点区别。

① 期限不同。前者通常有固定的封闭期, 一般为 10 年或者 15 年, 而后者没有固定期限。

② 发行规模限制不同。前者在招募说明书中列明其基金规模, 在封闭期限内未经法定程序认可不能再增加发行, 后者则没有规范限制, 投资者可以随时提出认购和赎回申请, 基金规模就随之增加或减少。

③ 交易方式不同。前者在封闭期内不能赎回, 持有人只能在证交所出售给第三者, 后者可以在首次发行结束一段时间后, 随时向基金管理人或中介机构提出购买或赎回申请, 一般不上市交易。

④ 交易价格计算标准不同。两者除了首次发行价都是按面值加一定百分比的购买费计算外, 以后的计价方式不同。前者的买卖价格受市场供求关系的影响, 常出现溢价或折价现象, 并不必然反应基金的净资产值; 后者的交易价格则取决于基金每单位净资产值的大小, 其申购价一般是基金单位净资产值加一定的购买费, 赎回价是基金单位净资产值减去一定的赎回费, 不直接受市场供求影响。

⑤ 投资策略不同。前者因有固定的规模和封闭期限, 可进行长期投资; 后者因基金规模不断发生变化, 基金资产不能全部用于投资; 尤其长线投资, 必须保持基金资产的流动性, 在投资组合上需保留一部分现金和高流动性金融商品。

当然, 投资基金还有许多不同的分类方法, 如按地区分为国内、国外和混合基金; 按投资目标不同可分为成长型与收入型; 按投资标的不同可分为股票基金、债券基金、杠杆基金、创业基金; 等等, 具体如表 1-3 所示。

表 1-3 基金分类表

法律地位	可否赎回	投资标的	分布区域	投资目标
契约型基金	封闭型基金	股票基金	国内基金	成长型基金
公司型基金	开放型基金	债券基金	海外基金	收入型基金
		杠杆基金	混合基金	平衡型基金
		创业基金		

中国沪深两市由于基金起步较晚, 目前仍以封闭契约型基金为主。从 2000 年 5 月 25 日起, 中国证监会指出, 通过鼓励保险机构和保险基金参股设立基金管理公司, 建立中国的开放式基金, 以更好地促进中国股市的发展。2001 年 9 月, 中国的第一只开放型基金“华安

创新”成立，标志着中国基金业的新的发展阶段的到来。2003年6月27日正式成立的南方避险基金的成立，刷新了中国基金业的多项记录，预示了中国单只基金发行规模最大，达到51.93亿元；单只基金持有人数最多，已达14.81万户；单只基金个体持有者所占比例达7成；代销银行销售量最高达41亿元。



练习部分

相关材料

(1) 基金主要分为契约型和公司型基金，以及封闭式和开放式基金。美国的共同基金是典型的公司型基金。

(2) 基金的投资收益主要来自证券投资获得的投资收益。包括价差、利息及股息收入。我国的基金收益采用现金形式，每年至少分红1次，分配比例不得低于基金净收益的90%。

(3) 基金投资人的权利与义务如下。

权利：①得到投资回报；②了解基金经营情况；③参加基金持有人大会；④自由转让。

义务：①遵守契约；②交纳基金认购款项及规定费用；③承担基金亏损或者终止的有限责任；④不从事任何有损基金及基金持有人利益的活动。

(4) 证券投资基金的投资风险相对股票要小一些，但并不是完全没有风险。主要来自证券市场风险、基金管理公司的管理风险，基金本身的投资组合风险等。

(5) 我国基金业的发展历程：

- 1987年海外基金的初步探索（中国银行与中国国际信托投资公司合作在海外从事基金业务）；
- 1991年11月“上海基金”在香港和上海上市；
- 1992年《深圳市投资信托基金管理暂行规定》颁布，同年11月淄博基金成立，标志我国内地第一家规范化的公司型基金；
- 1997年11月14日，《证券投资基金管理暂行办法》由国务院颁布，明确证监会的基金业主管机关；
- 1998年3月，基金金泰与基金开元发行规模达到20亿元，标志着中国基金业迈上新的台阶；
- 2000年底，10家基金管理公司成立，5家商业银行获得托管资格，证券投资基金的数量达到31只，募集资金达到570亿元；
- 2001年9月，首次推出开放式基金，华安创新与南方稳健，截止到2003年6月底，开放式基金已达到30多家。

(6) 世界著名基金管理公司：高盛投资管理公司（美国）；先锋基金管理公司（美国）；忠诚基金管理公司（百慕大）；富通基金管理公司（比利时）。