

新经济·开放式基金



开放式基金

完全

致富

宝典

KaiFangShiJiJin
WanQuanZhiFuBaoDian

• 金明哲 / 编著

- 国内一个最新的投资品种
- 国内一种全新的投资理财概念

KaiFangShiJiJin
WanQuanZhiFuBaoDian

中国对外翻译出版公司



新博訊·开放式基金

开放式基金

完全

Real Estate Fund & Real Estate Fund of Real Estate

· 陈伟强 · 编著

Real Estate Fund
完全

中国财政经济出版社

致富

宝典

- 理财——掌握理财的精髓
- 理财——掌握理财的精髓



开放式基金完全致富宝典

金明哲 编著

中国对外翻译出版公司

图书在版编目(CIP)数据

开放式基金完全致富宝典/金明哲编著. — 北京:中国对外翻译出版公司,2001.4

ISBN 7-5001-0869-9

I. 开… II. 金… III. 基金-投资-基本知识

IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 17246 号

开放式基金完全致富宝典

金明哲 编著

出版发行/中国对外翻译出版公司

地 址/北京市西城区车公庄大街甲 4 号

电 话/(010)68002480

邮 编/100044

责任编辑/黄 定

责任校对/王金武

封面设计/饶家仁

印 刷/北京市通州大中印刷厂

经 销/新华书店北京发行所

规 格/850×1168 毫米 1/32

印 张/8

字 数/176 千字

版 次/2001 年 4 月第 1 版

印 次/2001 年 4 月第 1 次

ISBN 7-5001-0869-9/F·98

定价:20.00 元

内容简介

中国股票市场的 10 年发展已经为投资者带来两大历史投资机遇：第一批绩优股和内部职工股，当年抓住这两大机遇的人如今都是中国股市的千万富翁。你已经错过了第一次，你也错过了第二次，你不能再错过第三次：开放式基金。

中国股市上有句谚语：“顶二十，底八十。”说的是中国股市上赚钱的只占 20%，而赔钱的却占 80%，并且赚钱的 20% 多为股市庄家，那么赔钱的 80% 就主要是像堂·吉珂德般的散户了。

聪明的企业家知道人类“追求财富”的共同愿望，所以早在 1868 年英国就有人成立开放式基金“国外及殖民地政府信托”，专业地帮人投资。

开放式基金最独特的优点是：“专业经营，风险分散。”“闻道有先后，术业有专攻”这句话最有力地说明了专业分工的必然性和优越性。绝大部分家庭主妇煮了二三十年的饭，可能不及三星级宾馆中一位只有三年经验的二厨。就连那些我们自认为熟悉的事情，也有人因比我们专业而做得比我们好，那就更不用说牵涉到复杂的投资领域、资产、税赋、策略的投资了！况且，共同基金把很多人的钱集中到一起进行投资，就可以起到分散风险的作用。

现在许多商店都朝“一次购足”的方向发展，以便让客户不用东奔西跑，就可以一次买到所有需要的东西。因此，本书

为了满足广大读者“一次看全”的心理需求，特根据国家最新颁布的《开放式证券投资基金试点办法》，本着“新、实、全”的原则，第一次系统全面地介绍了有关开放式基金三大方面的内容：

开放式基金的百科全书（包括开放式基金的概念、类型、运作方式、发展及其对中国投资市场的影响）。

投资者投资于开放式基金的法宝（包括如何分析基金、选择基金、掌握时机、控制风险）。

股票投资者分析股市的利器（股票投资者可通过分析基金的投资策略和投资组合来发现股市中的潜力股、黑马股）。

该书以各类投资者为主要服务对象，文字通俗易懂，内容具体实用，具有很强的可操作性，是一本有关开放式基金的不可多得的入门书和参考书。同时对开放式基金的理论研究者和管理者也会有所帮助。

人生最重要的事不是所占的位置，而是所朝的方向。或许您对开放式基金投资一知半解，或者全然陌生，但您如愿意花时间研读此书，我相信您就正朝一个正确的投资理财方向前进，在此，先预祝所有阅读此书的朋友投资有成！

目 录

第一章 投资准备篇——教你认识开放式基金	(1)
一、什么是开放式基金	(1)
二、开放式基金与封闭式基金的比较	(5)
三、开放式基金与储蓄存款相比有什么区别	(6)
四、开放式基金适合于哪些人投资	(7)
五、怎样成立开放式基金	(9)
六、开放式基金的当事人及其职责	(10)
七、开放式基金怎样进行市场营销	(13)
八、开放式基金如何买卖	(19)
九、开放式基金如何定价	(22)
十、开放式基金买卖的注册登记	(25)
十一、开放式基金的投资管理	(25)
十二、基金的信息披露	(26)
十三、开放式基金的收益有哪些	(26)
十四、开放式基金运作费用有哪些	(28)
十五、开放式基金的分红方式有哪些	(30)
第二章 怎样预测开放式基金的投资价值——分析基金	
.....	(33)
一、通过什么渠道可获得开放式基金信息	(33)

二、如何阅读招股说明书·····	(35)
三、开放式基金的主要投资目标分析·····	(37)
四、基金的财务报表分析·····	(38)
五、密切注意基金的业绩·····	(45)
六、如何看待基金的规模·····	(50)
七、现金流量对基金业绩的影响·····	(52)
八、运用财务杠杆的影响·····	(54)
九、怎样评价基金管理公司的水平·····	(55)
十、一种简单实用的基金评比方法·····	(58)

第三章 一般投资者怎样投资开放式基金——战胜基金

·····	(61)
一、投资者的自我评估·····	(61)
二、选择基金的标准·····	(69)
三、怎样购入和赎回开放式基金·····	(71)
四、基金投资的组合模块选择·····	(73)
五、如何应对市场波动·····	(77)
六、投资基金的市场时机选择·····	(80)
七、如何适时退出或转换基金·····	(92)
八、投资资讯哪里找·····	(95)
九、开放式基金投资的情绪管理·····	(96)
十、成功投资开放式基金的秘技·····	(99)
十一、开放式基金投资误区·····	(102)

第四章 股票投资者怎样运用开放式基金的投资信息

——超越基金·····	(105)
-------------	-------

一、基金投资与大势的相互关系·····	(105)
二、基金的投资风格及对投资者的启发意义·····	(116)
三、在基金投资的行业分布中寻找机会·····	(120)
四、从基金投资的重仓股中寻找机会·····	(125)
五、基金投资组合给我们带来的启示·····	(134)
第五章 开放式基金投资的风险管理和控制·····	(147)
一、投资开放式基金有哪些风险·····	(147)
二、投资开放式基金的风险来源·····	(149)
三、量化风险的指标·····	(151)
四、将投资分散于三家基金公司·····	(159)
五、不宜中长期融资买基金·····	(161)
六、千万别单压 1 只基金·····	(162)
七、适时停损可避免本金赔光·····	(163)
第六章 中国开放式基金喷薄欲出·····	(166)
一、开放式基金的优势·····	(166)
二、开放式基金的历史及发展·····	(168)
三、我国设立开放式基金的原因·····	(170)
四、开放式基金对我国投资市场结构的影响·····	(176)
五、开放式基金对市场主体行为的影响·····	(185)
六、开放式基金对基金管理人的影响·····	(186)
第七章 开放式基金运作实例——国外著名开放式基金及传奇人物简介·····	(187)
一、索罗斯与“量子基金”·····	(187)
二、“量子基金”合伙人杰姆·罗杰斯·····	(202)

三、成功的基金经理——沃伦·巴菲特	(205)
四、彼得·林奇与“麦哲伦基金”	(220)
附录 关于发布《开放式证券投资基金试点办法》 的通知	(234)
风雨历程整十载 中国投资基金大事要览	(243)

第一章 投资准备篇

——教你认识开放式基金

投资基金在中国的发展历史很短，至于开放式基金，国人就更加知之甚少。

许多人基于“不懂的投资不做”的原则，对开放式基金置之不理，其故步自封的结果就是损失很多致富的机会，最后只能空自嗟叹。

反之，还有很多人买了开放式基金，但当你问他买开放式基金有哪些收益时，他的回答是：“不知道！”当你又问他开放式基金怎样分红时，他同样回答“不知道！”家庭主妇去菜市场买菜时还关心菜新鲜不新鲜，买的时候还会多要一些葱，更何况数以万计的基金投资呢？如果你连你所买东西的基本知识都不知道，那岂不是跟自己的钱过不去吗？说到这里，你可能已很着急，不用慌，现在开始还来得及！

一、什么是开放式基金

根据基金券变现方式不同，基金可分为开放式基金和封闭式基金。我国以前发行的基金全部为封闭式基金。对于开放式基金，其发行在外的股份或受益凭证总额是不固定的，可视公

司发展需要追加发行。投资者也可根据市场状况和各自的投资决策,随时购买基金单位,也可随时将持有基金券在基金公司设定的内部交易日里转卖给基金公司。在中国基金市场中,投资基金全部为封闭式、契约式基金。而当今国际上基金发展的主流为开放式基金。如日本、香港的基金均为开放式,美国开放式基金比例也高达80%以上。

开放式基金之所以能够逐步替代封闭式基金成为投资基金的主要形式,是与其鲜明的特点、更科学、更市场化的运作机制分不开的。

(一) 基金份额的变动性

开放式基金的份额是变动的,投资者可以随时要求申购或赎回基金单位。它不像封闭式基金有一个封闭期,封闭期内基金份额固定不变。开放式基金这种可变的基金份额的设计有其优点:当基金运作成功、能够为投资者带来良好的业绩回报时,投资者势必会继续积极申购基金单位,这样无须再行设立新基金便可使基金规模得以扩大,为投资基金带来增量资金,同时也为投资者提供了良好的投资方向。封闭式基金则因封闭期内锁定基金份额,即使运作成功也无法扩大基金份额,其他投资者也因此无法分享基金业绩。反之,若基金运作失败、业绩较差时,开放式基金的投资者可以赎回基金单位,用“以脚投票”的方式对基金经理人形成直接的压力,迫使后者勤勉工作,创造良好业绩以回报投资者。

(二) 基金期限的不预定性

从理论上说,开放式基金可以无限期存在。但实际上,开放式基金的续存期限与基金业绩即基金管理者的工作成果息息相关,基金管理者的收入也与基金规模和经营业绩相挂钩。如

果基金业绩优良，基金不但能续存下去，还会吸收更多的投资者投资从而扩大基金规模，基金管理者的收入便会更加可观。反之，如果基金经营失败，业绩较差，开放式基金便会面临投资者大量赎回基金单位甚至清盘的可能，基金存在期限也许就此结束。朱利安·罗伯逊经营了 20 年的老虎基金管理公司旗下的 6 家基金的关闭便是很好的证明。

（三）交易价格依基金单位资产净值而定

开放式基金的交易价格由基金管理者依据基金单位资产净值确定，每个交易日公布一次。投资者不论申购还是赎回基金单位，都以当日公布的基金单位资产净值成交。封闭式则不同。尽管封闭式基金每隔 1 个月（或 3 个月或半年等）也公布一次基金单位资产净值，但在封闭期内，其市场价格却主要由投资者在二级市场上竞争决定，且经常背离基金单位资产净值。随封闭期结束的临近，基金的市场价格有价值回归的趋向，从而形成价格风险。而开放式基金依基金单位资产净值而定的交易价格的设置则规避了封闭式基金的价格风险。

开放式基金的分类可用下图表示：

开放式基金	股票基金	普通股票基金	积极成长型基金：寻求最大限度的资本增值。常常利用投资策略
			小企业基金：投资于发行规模相对较小的企业股票
			成长型基金：投资于社会公认的成长型企业，主要强调资本增值
			成长收入型基金：投资于公认的、规模较大的且资本增值和收益潜力均比较可观的企业
			股票收入型基金：集中投资于高股息收益率的企业股票
	其他股票基金		混合型基金：不是纯股票基金。有些带有很强的债券投资色彩和倾向
			专业基金：具有特定的投资重点。比如：所持股票可能会被限定在那些符合某种道德标准的企业，或某一特殊的地理范围，或者某些特殊的行业
			部门基金：一种侧重于向某一特定股票群投资的专门基金。投资通常限于那些属于单一行业（比如医疗保健）的企业
			指数基金：持有与某种特定的股指如标准普尔500种股价指数相同或相似的股票
			国际股票基金：通常投资于来自几个或多个国家的外国股票
	债券基金		公债基金：对投资者常给予免税优惠。又称免税基金
			公司债基金

二、开放式基金与封闭式基金的比较

比较项目	开放式基金	封闭式基金
发行总额	不固定	事先确定
基金单位总数	随时增减，随时接受投资者的申购和赎回	在封闭期内不变，规模扩大要报主管机关审批或核准
基金期限	无预定存在期限，随时可能招致投资者的大量赎回甚至清盘	有固定的封闭期限，期满后要予以清盘
交易方式	始终在基金投资者和基金管理人或其代理人之间进行，基金投资者之间不发生交易行为	在证券交易所上市或以柜台方式转让，交易多数在基金投资者之间完成；基金投资者和基金管理人或其代理人之间的交易，只在基金发起认购和期满清盘时发生
交易价格	由基金管理人依据基金单位资产净值确定	由市场竞价决定，与基金单位资产净值无直接关联
交易费用	投资者需缴纳的费用均包含于基金价格之中	在基金价格之外要付出一定比例的证券交易税和手续费

比较项目	开放式基金	封闭式基金
基金投资策略	不能尽数将募集资金用于长期投资，必须保留一部分现金，以便投资者随时赎回，因此，一般投资于变现能力强的资产	可将募集到的资金全部用于投资，并据此制定长期的投资策略，取得长期经营绩效
基金单位资产净值	基本上是在每个交易日连续性公布的	一般间隔较长时间公布一次（如一周、半年不等）

三、开放式基金与储蓄存款相比有什么区别

开放式基金通过银行代销，许多人会发现买卖基金同存款和取款没有太多的程序上的区别。但是，两者存在本质上的不同。

从收益的角度来说，投资基金可以获得证券市场的收益，而储蓄存款只能获得固定利率，在通货膨胀的情况下，可能会侵蚀掉银行的利率收益，有时可能实际利率为负。因此，一般来说，基金收益会高于存款。

从风险的角度说，投资基金要承担投资风险，而储蓄存款确立了固定的利率，基本不存在风险。

从流动性角度来说，存款和开放式基金都有比较强的流动性。但是，当出现巨额赎回或者暂停赎回时，开放式基金的投资者的会遇到变现的困难和风险。

四、开放式基金适合于哪些人投资

种种迹象表明，中国基金市场正在酝酿“变脸”，清一色封闭式基金的我国基金市场格局就要打破。开放式基金步入我们的投资生活并不遥远，这不仅是我国基金市场的一场革命，对大众日常理财方式的选择也将产生深远的影响。在确定哪些人适合于投资开放式基金方面，认真分析美国共同基金所有者的现状亦不无启示。

美国共同基金持有人状况分析

美国目前有 4840 多万个家庭拥有各类共同基金，包括货币市场基金、股票基金、债券基金和混合型基金等，占美国家庭总户数的比例达到了 47.4%，总受益人数则高达 8280 万人。而在 1980 年，此项比例仅为 5.7%，表明近 20 年来共同基金在美国获得了长足的发展。据美国投资公司协会在 1999 年 9 月就共同基金持有人特性所做的抽样调查显示，共同基金持有人多具有以下特性：

1. 已婚：共同基金持有人中间年龄为 44 岁，已婚比重达到 68%。

2. 高学历：近半数基金持有人的教育程度在学士或学士以上。

3. 平均年收入中等：在所调查的基金持有人中，每户平均年收入是 5.5 万美元，基本上是属于中等。每户平均资产为 8 万美元，其中投资于共同基金的金额为 2.5 万美元，占资产的比重约为 1/3。

4. 持有基金的比重与家庭收入成正比：年收入越高的家