

台湾经典著作

林杰宸 著

现代金融市场系列

基金管理

FUND MANAGEMENT

资产管理的入门宝典



智勝
BEST-WISE

中国人民大学出版社

台湾经典著作

林杰宸 著

现代金融市场系列

基金管理

FUND MANAGEMENT

资产管理的入门宝典



中国人民大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

基金管理：资产管理的入门宝典/林杰宸著.

北京：中国人民大学出版社，2006

(台湾经典著作·现代金融市场系列)

ISBN 7-300-07027-2

I. 基…

II. 林…

III. 基金-资金管理

IV. F830.45

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 151101 号

台湾经典著作

现代金融市场系列

基金管理

——资产管理的入门宝典

林杰宸 著

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511239 (出版部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn		
	http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	北京东君印刷有限公司		
开 本	720×965 毫米 1/16	版 次	2006 年 1 月第 1 版
印 张	24.5 插页 1	印 次	2006 年 1 月第 1 次印刷
字 数	421 000	定 价	35.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

内容简介

随着金融环境与商品的多元化发展，近年来台湾的资产管理业务逐渐兴起，其中又以大家所熟悉的共同基金市场最为发达。因此，本书就以共同基金的相关课题为主轴，内容包括投资人如何使用共同基金这项商品进行理财规划和基金经理人如何管理旗下基金的资产。为了提高本书内容的可读性，本书对许多资产管理的形态（如避险基金、创投基金、退休基金等）也进行了介绍，以便让读者对基金管理有一个完整的认识。

本书以循序渐进、深入浅出的方式，同时配合简明的图表与生动的例子，引领读者进入迷人的基金世界之中。而“动动脑”与“基金实务专栏”亦提供了读者自我学习与开拓视野的机会。此外，在每一章的练习中，我们特别挑选了许多在证券相关业务员资格测验中的重要题目，让读者在增进专业能力的同时，也能掌握考场上的出题动向。本书兼具基金管理的理论基础与实务，尤适合学术界与实务界的初学者阅读。

林杰宸

现职：

- 崇智高等学习股份有限公司讲师
- 龙华科技大学财务金融系兼任讲师
- 实践大学企业管理系兼任讲师

学历：

- 台湾大学商学研究所企业管理硕士

专长领域：

- 投资学
- 期货与选择权

策划编辑：崔惠玲
责任编辑：王 松
版式设计：赵星华
封面设计：耀午书装

出版说明

近年来，中国金融体系正在发生巨大的变化，主要表现为金融市场在短短的十几年时间中取得了长足的进步，股票市场自不待言，固定收益证券市场已经起步，衍生金融工具市场也蓄势待发，而且国内金融市场与国际金融市场的关系不断加强。这种变化是金融体系内部技术、管制、竞争因素作用的结果，是一种全球性的趋势。金融实践的变化对我们的理论研究和教学提出了新的挑战。

传统上，我国的金融体系是以银行为主的金融体系，在理论和实务方面已经对货币信用、银行经营管理、货币政策等问题进行了很多探讨。但是，金融市场功能的发展历史很短，制度变化非常快，各种新问题层出不穷，理论上的探讨还不够成熟，我国对理论成果系统化的提升总结更是需要较长的一段时间。因此，客观地说，对相关理论的研究难免存在一些问题，而且也相对滞后。目前，比较普遍的方法是“拿来主义”，或者直接大量引进西方（尤其是美国）的原版图书，或者对这些图书进行综合改写。这种做法虽然“与国际接轨”，但运行起来还是存在不少问题。基础理论性的东西还比较好办，实践性强的东西问题就比较大，因为美国的书显然主要是写给美国读者看的，知识背景是美国的，案例是美国的，思维方式、表述风格也是美国的，中国读者未必吃得很透。

而引进台湾的著作，正好可以弥补这方面的缺憾。一方面，作者大都有美国学习和教学的背景，而且在台湾的名牌大学任教并参与金融实践，因此他们能够将规范的金融理论与不断变化的本土金融实践相结合；另一方面，作者是站在“学习、借鉴”的角度，为本土读者写作的，此一点与西方原版的图书有很大的不同。另外，我们在引进该系列著作时也适当注意了选题的系统性和前沿性，希望能为读者提供一个相对较为完整的现代金融市场方面的知识框架。

目前，“台湾经典著作·现代金融市场系列”的第一批8本图书已经问世。在出版时，我们根据大陆的实际情况对内容进行了取舍，专业术语、文字用语等也根据大陆的习惯做了修改或删减。但是，广大读者却认为，没有必要对专业术语和文风进行修改，他们更希望读到原汁原味的台湾作品。因此，根据读者的建议，考虑到此类图书的读者大部分具有较高的英文功底，我们在出版第二批图书时，没有对术语进行修改，而是继续沿用原著的专业术语，并在大部分专业术语

后标注英文予以说明。这样，读者既可以不受影响地阅读图书，又可以了解更多的术语用法，以便两岸进行学术交流。

当然，我们出版这样的系列著作，无意排斥、也不可能排斥原版的外文著作，而且，这里所谓的“本土化”大多也是立足于台湾金融实践的。我们的目的是想为大陆的金融专业的学生和从业人员提供一个了解现代金融市场理论与实践的窗口，同时也为大陆金融专业的教师编写真正“本土化”的教材提供一些借鉴。

本系列著作既可以用于高等院校金融专业本科高年级、研究生和 MBA 的教学，也可以作为广大金融领域的科研人员和实际工作者的有价值的参考资料。

谢 序

台湾资本市场逐渐迈向成熟，现阶段已挥别传统“买基金”或“买鸡精”冷笑话阶段，但基金领域的多元性与复杂性，却是投资人面对投资决策时重要的严肃课题。例如，最常见的盲点就是不少投资人对近期股市的展望比较保守，因此他们将投资全数转成投信公司的股票型基金，但股票型基金一般是多头行情下的产物，绩优投信公司的最大贡献在于其管理的基金相对报酬率击败大盘指数与其他基金；而股票市场处于空头市场时，大多数股票型基金都不能摆脱短期出现账面亏损的现象。

本书开宗明义就为投资人提供了如何使用共同基金进行理财规划以及基金经理人如何管理旗下基金资产，尤其是共同基金风险报酬的相对性以及募集与交易流程，兼具基金管理的理论基础与实务，尤适合学术界与实务界的初学者阅读。第二篇则针对股票型基金、债券型基金等两种基金属性截然不同的投资工具做了详尽的阐述与比较，这可使读者对基金领域的视野扩大，而不致重蹈上述认知上的谬误。

本书最大特色之一在于，全书架构由浅入深，除基本基金管理范围外，资产管理技术、基金绩效评估的理论与实务和特殊型基金与避险基金等新兴基金领域亦多所着墨，能让读者对基金管理有一完整性的认识；而特殊型基金与避险基金将是未来资产管理上最具发展特色与变化性的产品。

至于创投基金与所谓四大基金则切莫直接望文生义列入共同基金的投资思维：创投基金投资标的绝大多数为草创期公司与准上市公司的部分股权，高报酬与高风险的特性使得投资前的产业景气评估、竞争状况研判、营运计划与财务规划等均是创投基金的重要业务，读者在读毕本书末篇介绍后，可再以相关专书深入研讨；至于四大基金，熟稔台湾股市运作的投资人都知道是政策护盘的同义词，当四大基金出现在报端时，通常代表短期行情不会太好。

岛外金融集团并购台湾地区的投信动作频繁，绝大多数皆希望在未来“大中华地区”基金管理市场移植台湾经验率先卡位，“大中华地区”的基金管理发展将是未来全球基金管理界的重要里程碑，建议读者多加留意。另一项影响基金管理发展的是“全权委托投资业务”（即代客操作）的开放。与股票型基金相比，

全权委托投资业务系依据个别委托人的需求进行VIP级的管理与服务，对绝对绩效的压力远较以相对绩效为目标的股票型基金大。目前，台湾当局陆续将部分基金以委外方式交由选定的投信公司操作，未来这一风潮将持续扩散，资产管理领域将更加健全。

新的世纪也是不确定的年代，全球经济与全球股市站在十字路口徘徊，美国经济前景扑朔迷离，而日本、欧洲复苏力道有限，仅大陆市场成为未来全球经济兴衰的重要关键。美国纳斯达克市场与道琼斯工业指数面临近年来最大挑战，全球投资人共同的处境是投资难度越来越高，基金管理的重要性与日俱增。作者在繁忙公余与资本市场激烈震荡之际，能持续写作完成本书，为读者提供一套“武学”宝典，以便在实务运作中作为重要参考，特此推荐。

中兴综合证券公司总经理

政治大学财务管理系教授

谢剑平

曹 序

由于投资理财的风气逐渐形成，一般普通大众最佳的投资工具就是共同基金。由于它的好处很多，一方面不需大笔金额即可进入，另一方面则是种类相当多，可以满足投资人各式各样的需求。

林杰宸先生所撰写的《基金管理——资产管理的入门宝典》一书，依本人来看相当实用，可以帮助读者进入并正确了解共同基金的领域。他除了采用十分清楚的方式来介绍台湾共同基金产业之外，其资料的完整性及介绍的翔实程度更是本人所强力推荐。此外，林兄在实际之应用上亦下了许多的功夫，他利用测验的方式不断加深读者的印象；再者，他还用了专业人员的测验来帮助大家学习，十分地实用。本人相信，这本书对于想深入了解共同基金的一般读者是颇有帮助的。

英商保诚投信公司总经理

曹幼非

自序

随着 21 世纪的到来，全球的金融市场均呈现出崭新的风貌。金融商品不断地创新，投资人面对如此多样的选择，往往浮沉于市场之间，专业理财已形成一股不可抵挡的趋势。近年来，台湾地区也在这种趋势下逐渐发展了资产管理业务，包括大家所熟悉的共同基金以及近期开放的代客操作业务、信托业务和退休基金的管理。

在过去，岛内的散户投资人大多不愿意将自己辛苦赚取的血汗钱交由别人管理，而倾向于自行管理，但由于本身的专业知识及时间的不足，自己的财富便在每次的追高杀低中缩水，成为市场主力的牺牲品。然而，随着理财观念的改变及金融商品的多元化，投资人已逐渐认识到了专业理财的重要性，并慢慢将资金委由专业机构管理，其中又以共同基金最受欢迎。这也是本书在内容设计上以共同基金为主轴的原因，本书探讨了投资人如何利用共同基金这项商品进行多元的理财规划以及基金经理人如何管理旗下基金的资产。此外，为求内容的丰富性，许多其他资产管理的形态（如避险基金、创投基金、退休基金等）亦有所着墨，以期能让读者对基金管理有一完整的认识。

本书以循序渐进、深入浅出的方式，并配合简明的图表与生动的例子，引领读者进入迷人的基金世界之中。而“动动脑”与“基金实务专栏”亦提供了读者自我学习与开拓视野的机会。此外，在每一章的习题练习中，本书也特别挑选了许多在证券相关业务员资格测验中的重要题目，以便让读者在增进专业能力的同时，也能掌握考场上的出题脉动。本书兼具基金管理的理论基础与实务，尤适合学术界与实务界的初学者阅读。

在即将付梓之际，首先要感谢谢剑平教授的鼓励与支持，谢教授在本书的写作方向及取材上提供了很多宝贵的意见；感谢竣杰、文汉、俊魁、佩伶等人的协助，你们的帮助激发了我在写作创意上的很多灵感，同时感谢你们提供的实务信息。另外，也要感谢智高文化事业有限公司总经理万圣德先生及所有伙伴在编辑工作上的鼎力协助，使本书能如期问世。最后，更要感谢一直在背后支持我的家人，让我无后顾之忧地完成工作，谢谢你们。

林杰宸 谨识

2002 年 7 月

简体中文版由智高文化事业有限公司 (Taiwan) 授权出版发行
基金管理——资产管理的入门宝典，林杰宸著，第一版
ISBN: 986-7839-01-3

目 录

第一篇 共同基金篇

第 1 章 资产管理的概念	(3)
1.1 资产管理的意义	(5)
1.2 台湾地区资产管理业务的现况	(6)
1.3 共同基金	(16)
1.4 全权委托	(23)
1.5 本书章节架构说明	(27)
本章摘要	(29)
本章习题	(31)
第 2 章 共同基金的类型	(33)
2.1 共同基金的类型	(35)
2.2 开放型基金与封闭型基金	(36)
2.3 全球型、区域型与单一市场型基金	(40)
2.4 股票型、债券型、货币型与衍生性商品基金	(45)
2.5 积极成长型、成长型、平衡型与收益型基金	(52)
本章摘要	(57)
本章习题	(59)
第 3 章 共同基金的风险与报酬	(61)
3.1 共同基金的投资收益	(63)
3.2 共同基金的净值与报酬率	(67)
3.3 投资共同基金的风险	(72)

3.4 共同基金的风险衡量指标	(78)
本章摘要	(84)
本章习题	(86)
第4章 共同基金的募集与交易	(89)
4.1 共同基金的发起与创立	(91)
4.2 共同基金的投资方式	(95)
4.3 共同基金的交易流程	(102)
4.4 共同基金的费用与税赋	(106)
本章摘要	(110)
本章习题	(112)
第5章 海外基金	(115)
5.1 海外基金简介	(117)
5.2 海外基金概况	(121)
5.3 投资海外基金的风险与报酬	(125)
5.4 海外基金的交易实务	(129)
本章摘要	(134)
本章习题	(135)

第二篇 投资组合管理篇

第6章 投资组合概念的应用	(139)
6.1 投资组合的报酬与风险	(141)
6.2 多角化与风险分散	(145)
6.3 效率前缘与投资组合的选择	(152)
6.4 资本资产定价模式与套利定价理论	(156)
本章摘要	(162)
本章习题	(164)
第7章 股票型基金的管理	(167)
7.1 股票投资组合管理	(169)
7.2 积极型股票投资组合管理	(173)

7.3 保守型股票投资组合管理	(178)
本章摘要	(182)
本章习题	(183)
第8章 债券型基金的管理	(185)
8.1 债券的基本介绍	(187)
8.2 债券型基金的投资策略	(194)
8.3 保守型投资策略	(196)
8.4 积极型投资策略	(200)
本章摘要	(205)
本章习题	(207)
第9章 基金绩效的评估	(209)
9.1 绩效评估的衡量准则	(211)
9.2 传统基金绩效评估的指标	(215)
9.3 基金绩效评估的信息来源网站	(222)
9.4 未来基金绩效评估发展	(226)
本章摘要	(230)
本章习题	(231)

第三篇 专题篇

第10章 资产管理的技术	(237)
10.1 市场分析	(239)
10.2 产业分析与公司分析	(247)
10.3 新经济产业的投资分析	(254)
10.4 技术分析	(258)
本章摘要	(265)
本章习题	(267)
第11章 特殊型基金	(269)
11.1 特殊型基金的分类	(271)
11.2 衍生性商品基金	(273)

11.3 特别类股基金	(278)
11.4 特殊操作基金	(282)
本章摘要	(292)
本章习题	(294)
第12章 避险基金	(297)
12.1 避险基金的意义	(299)
12.2 避险基金的种类与操作策略	(303)
12.3 避险基金的发展现况	(308)
本章摘要	(313)
本章习题	(314)
第13章 退休基金	(317)
13.1 退休金制度	(319)
13.2 退休基金的功能	(323)
13.3 退休基金的管理	(325)
13.4 台湾地区退休基金的发展现况	(329)
本章摘要	(339)
本章习题	(341)
第14章 创投基金	(343)
14.1 创投基金的起源	(345)
14.2 创投基金的运作	(348)
14.3 台湾地区创投基金的发展	(352)
本章摘要	(360)
本章习题	(361)
参考文献	(363)
词汇表	(366)

第一篇

PART ONE

共同基金篇

随着资产管理观念的兴起，“共同基金”现已成为岛内颇受欢迎的投资工具，因此本篇将以如何善用共同基金理财为主题，引领读者进入共同基金的迷人世界。本章在内容上首先说明共同基金与资产管理之间的关系，再针对共同基金的类型、风险与报酬的特性以及如何募集与交易等课题进行介绍。最后，探讨由岛外资产管理机构所发行的海外基金，并与岛内基金进行比较，使读者了解两者间的差异。