

写给中国大众的经济读物

THE ECONOMIST

投资乐园

——让专家帮你理财赚钱

谢曙光 著

看市场多少故事

最销魂新基金三弄

新基金一弄 动人心

新基金二弄 费思量

新基金三弄 喜洋洋



西经济出版社

TOUZILEYUAN

山西经济出版社



中财 BC113324

投资乐园

证券投资基金

让专家帮你理财赚钱



大学图书馆藏

1748.2

分类号

7830.17/69

174822

书 名: 投资乐园

作 者: 谢曙光 著

出 版 者: 山西经济出版社(太原市并州北路 69 号·

邮码:030001·电话:404102)

发 行 者: 山西经济出版社发行

新华书店经销

印 刷 者: 铁三局印刷厂

开 本: 850×1168 1/32

印 张: 8

字 数: 151 千字

印 数: 0001—3000 册

版 次: 1999 年 1 月第 1 版 1999 年 1 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 7—80636—288—6/F·284

定 价: 12.00 元

责任编辑:寇志宏 复 审:王宏伟 终 审:李肖敏

00317

序

最近,谢曙光同志请我为此书作序,乍一听是关于基金方面的,我认为现在这方面的书太多了,都那么个样吧。但是,当我仔细看了这本书后,方才觉得此书的确与众不同。这是一本针对性、现实性都很强的书。它专门以具有“中国特色”的证券投资基金为研究对象,结合西方先进的基金理论和实务,这在国内极为少见,因而针对性很强;它是在我国证券投资基金试点工作于1998年3月刚刚启动,管理层给予极大关爱、学术界给予充分褒扬、投资界寄予热情期望的背景下而著作完成的,因而现实性很强。通观全书,我认为其至少有以下几个鲜明的特点:

首先,内容全面而独特。此书内容涵盖广,从证券投资基金在西方的起源与在我国的发展,及其基本原理到其自身的运作实务、以及对投资者而言的风险实务和投资实务,最后对我国相关法规进行剖析,并以投资视窗形式向读者分析基金投资案例。尤其是作者对证券投资基金自身运作实务分为基础实务与核心实务两大块,专章分析基金投资风险、剖析相关法规、解读投资案例,可谓此书与众不同之处。并且,此书以我国1998年以来发行的证券投资基金为例进行论述。我想这些都是广大投资者最想读的东西吧。

其次,结构新颖而自然。此书有全面而独特的内容涵盖下,结构安排上不像国内许多书“第×章第×节”的体系,而是以一种专题式地展开,大专题下包含若干小专题,但彼此之间自然地联系起来,给人一种新颖之感。

最后,文风活泼而生动。此书作者以一种轻快的风格将有关证券投资基金的方方面面生动形象地表达出来,深入浅出,娓娓道来,使人读来轻松,在一种享受知识的乐趣中掌握有关基金投资的理论、实务和技巧。

当然,此书偏重于实务操作,理论性显得不够强,但仍体现出作者较深的理论功底。我相信这本证券投资基金的专著能对广大现实的基金投资者的投资操作起到指导作用,对潜在的基金投资者的基金买卖起到指南作用。

复旦大学经济学院 张纪康

1998年11月

目 录

新基金时代,有钱好好赚 ——与基民们说

Part One

试问基金何处来,且看西方与我国	[12]
□源于西方上世纪	[13]
□生于我国 10 余年	[15]
□优劣:与生俱来	[17]
□区别:不得不说	[20]
□认知:关键术语	[22]

Part Two

证券投资基金:知其原理,方知其实务	[24]
□怎样看性质	[24]
□类型知多少	[25]

□四大当事人	[30]
□两大关联人	[43]
□谁是监管人	[45]

Part Three

基金运作基础实务:基民必须了解的一个方面	[49]
□如何设立与募集	[49]
□怎样申购与赎回	[52]
□上市与交易规则	[58]
□变更与终止规定	[59]

Part Four

基金运作核心实务:基民必须理解的一个方面	[62]
□理解:证券投资基金运作	[62]
□把握:“一个中心”——基金收益	[76]
□关注:“两个基本点”——基金费用与税收	[85]
□洞察:基金财务信息	[95]

Part Five

基金风险实务:基民必须认识的一个方面	[112]
□风险关:基金不可逾越的鸿沟	[113]
□慧眼识风险,我思故我赚	[116]
□数基金风险,还看评判	[123]
□基民:有所不为,更有所为	[132]

Part Six

基金投资实务:基民必须掌握的一个方面	[136]
□“你是谁”	[137]
□评估基金总是简单——评估指标篮子	[141]
□选择基金太难——“原则 10 套餐”	[147]
□战略选择与战术投资	[151]
□你可以说“不”	[161]

Part Seven

基民:把法律武器都自己扛	[164]
□法律武器,自己扛起	[165]
□你的权利、你的义务	[171]

Part Eight

案例欣赏,投资视窗	[177]
□风险与报酬关系	[178]
□报酬考察	[180]
□风险比较	[183]
□风险报酬综合考察	[187]

Part Nine

证券投资基金:永远的“Titanic”!	[193]
□与新基金,世纪末的约会	[193]
□刚刚坠地的投资新宠	[203]
□跨世纪的选择:“No”,你不可以说	[213]

Part Ten

□附录 1	金泰证券投资基金资产净值公告	[218]
□附录 2	金泰证券投资基金投资组合公告	[223]
□附录 3	开元证券投资基金资产投资组合公告	[228]
□附录 4	兴华证券投资基金投资组合公告	[234]
□附录 5	安信证券投资基金投资组合公告	[239]
□附录 6	关于证券投资基金配售新股有关问题的 通知	[242]
□附录 7	证券投资基金资产净值公告	[245]
参考文献		[247]
后 记		[248]

新基金时代,有钱好好赚

——与基民们说

记得那是 1992 年春,小平同志南方视察,为我国的改革开放谱写了一篇崭新的春之乐,也为我国投资基金业的发展带来了一个充满活力的春天。于是,许多权威人士曾认为 1993 年将是我国的“基金年”。然而,刚刚起步的证券市场和些许零落的基金经验,在当时客观地否定了有关证券投资基金全国性法规的出台。在“摸着石头过河”的精神指导下,基金业走过了几年不规不矩的发展历程。随着改革的渐进入和开放的逐渐扩大,证券市场在混乱和无序中一步一步地走向法制和规范,为了有力地推动国有企业改革的成功深入,为了促进和保障证券市场的繁荣和稳定,人们呼唤着全国统一的证券投资基金法规出台,期盼着证券投资基金正式诞生。

“新基金时代”的诞生

历史总是善于创造辉煌。

“九五”时期是我国改革开放事业的重要转折时期。正是

在这个重要转折时期第一年的1997年11月14日,当时的国务院证券委员会(本书简称“证券委”)颁发了《证券投资基金管理暂行办法》,终于为我国证券投资基金业的创立和发展制定了全国性的“游戏规则”。同时,也把“证券投资基金乃何物,为何生?”这一问题阐释得清清楚楚,明明白白。

此乃何物?它是一种利益共享、风险共担的集合(组合)证券投资方式,即通过发行基金单位,集中投资者资金,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、债券等金融工具投资。也就是说,由资金量较小而又缺乏专业投资知识及技能的投资大众把闲散资金集结在基金托管人处;基金管理人虽具有专业投资知识和技能,但却缺乏资金;于是基金托管人与基金管理人签订协议(基金契约),将投资大众的资金交给基金管理人,由其负责管理和运用,而后果由投资大众自行承担,基金托管人收取托管费,基金管理人收取管理费。一言以蔽之:证券投资基金是千百万投资大众辛勤劳动多年的积蓄聚合而成,投资大众既是基金的真正主人,又是基金亏损风险的最后承担者。

此为何生?道理很简单,政府需要借助证券市场,尤其是股票市场来搞活国有企业,股票市场需要运作规范、作风稳健的专业机构投资者,而股市里伤痕累累的股民和股市外欲进却畏的民众呢,需要有人代其理财,以省却股价涨跌之烦心而分享机构赚钱的成果。三合为一,形成潮流,证券投资基金,新概念横空出世,功在当代,利在千秋。

所以,1997年,在我国基金业发展史上,是辉煌的一年,是里程碑式的一年!

随后,我国真正的“证券投资基金年”定格在1998年!

1998年3月23日,规模分别为20亿元人民币的证券投资基金——“开元”和“金泰”向全社会公开发售。尔后,4月7日,“基金开元”和“基金金泰”,以超乎本年度引进大片《“泰坦尼克”号》之风采,分别在深圳证券交易所和上海证券交易所(本书分别简称“深交所”和“上交所”)上市交易,从而开创了我国证券投资基金业的新纪元!

1998年5月8日,借“开元”与“金泰”之东风,“基金兴华”在上海证券交易所挂牌交易,加盟我国证券投资基金家族;

1998年6月26日和7月30日,先后在上海证券交易所上市的“基金安信”和“基金裕阳”,又为我国证券投资基金业贡献了一份光和热!

至此,中国证券监督管理委员会(本书简称“中国证监会”)曾计划试点的首批五只证券投资基金全部登场亮相,在我国金融市场上掀起了一阵“基金旋风”!

更为重要的是,对于发展证券投资基金,培育机构投资者的政策取向,管理层旗帜鲜明,措施到位:

在1998年5月13日“里昂证券1998年中国投资论坛”上,中国证监会副主席陈耀先作了题为《培育机构投资者,促进证券市场健康稳定发展》的演讲,阐述了我国培育机构投资者的四大基本原则:①先制定市场法规,然后进行试点,使机构投资者的培育有法可依,规范有序;②以发展证券投资基金为基础,认真搞好试点,及时总结经验,稳步发展;③先发展封闭式基金的试点,待条件成熟后,再逐步进行开放式基金的试点;④根据证券市场的发展需要,逐步培育不同种类的证券投资基金,彼此保持合适的比例,协调发展。此外,今后中国证监会将依据法规,根据市场发展情况,陆续推出新的证券投资

基金,逐步扩大基金规模,为我国证券市场健康发展创造更有利的条件。

乘 1998 年政府机构改革之春风,深化证券体制改革,建立集中统一监管体制。国务院证券委的职能并入了中国证监会,中国人民银行有关证券监管职能已移交中国证监会,地方证券监管机构也改为以中国证监会为主领导。这样就消除了以前多头管理的弊端,有利于强化监管职能,提高监管质量和效率,更有效地保护投资者的利益。

1998 年 7 月初,经国务院批准,中国证监会决定,本年下半年再推出第二批五只证券投资基金,进一步扩大试点基金数量,目的是为了进一步促进股市的稳定发展。

1998 年 8 月 11 日,中国证监会发布了《关于证券投资基金配售新股有关问题的通知》,对证券投资基金配售新股的条件、限额、运作程序等作了规定,使配售新股试点工作有章可循,表明了管理层保护基金投资者利益,支持证券投资基金试点工作,促进证券市场健康稳定发展的决心和信心。

1998 年 10 月初,中国证监会又发出通知:为增加基金运作的透明度,维护基金市场的稳定,从 10 月 12 日起,证券投资基金将每周公布一次资产净值。而在比之前,基金资产的净值以月末最后一个交易日的收市价为准,每月只公布一次。

发展证券投资基金,培养机构投资者,改善证券市场投资者结构,是证券市场长远发展的战略举措。已推出的试点证券投资基金,高标准、高起点,运作规范,活跃了股市,增强了投资者的信心,对于培养理性投资观念,维持市场的稳定发挥了积极作用。

上述所有,为 1998 年作为“证券投资基金年”刻下了丰富

而生动的注脚。因此,我们可以肯定地说:

“新基金时代”已经到来!

基民:有话好好说,有钱好好赚

为方便起见,我们把《证券投资基金管理暂行办法》简称为《暂行办法》。以其为分水岭,此前设立的基金,如“海鸥”、“宝鼎”等,谓之曰“老基金”;而此后严格按照《暂行办法》设立的基金,称之为“新基金”,即真正意义上的证券投资基金,在本书中为突出其特点而简称为“证券基金”。

自中国有股市以来,买卖股票的民众们就互称为“股民”。他们从骨子里说来都是玩心特重,不玩得心跳便不罢休,好奇心特强,不穷追猛打决不收手的。首先,在称呼“新基金”的名号时便玩出了新花样。在沪深两市已挂牌交易的老基金,顺理成章地称之为“××基金”,如,海鸥基金、宝鼎基金、南方基金等,而对新基金却别出心裁地称之为“基金××”,如基金开元、基金兴华、基金裕阳等,似乎要与那些老基金划清界线,标榜身份。其次,在现代金融的“四驾马车”中,银行业里有“存户”一名,保险业里有“保户”一称,证券业里的“股民”自然不甘心,为与前两个行业的投资民众分庭抗礼,便给买卖证券基金的民众冠之以“基民”的身份。此外,证券交易所已规定了证券(股票)账户既可以买卖股票和国债,又可以买卖基金,却也独具匠心地自找麻烦,新推出基金账户,专供买卖依据《暂

行办法)、经中国证监会批准设立的证券投资基金(也包括在证交所上市的国债),似乎在为“基民”一说正名。

除了上面已说了的话,有话继续好好说。面对新基金时代,基民们理当有钱好好赚,但似乎注定要经历“新基金三弄”之心曲:

看市场多少故事,
最销魂新基金三弄:
新基金一弄,动人心;
新基金二弄,费思量;
新基金三弄,风刮起。

新基金一弄,动人心:

1998年3月23日公开发行的首批两只新基金“开元”和“金泰”,其申购资金量均超过800亿元;4月7日分别在深交所和上交所上市,当时收盘即各报1.36元和1.41元,此后一路表现强劲,牵动基民之心,纷纷入市买卖,在以网下发行价配售新股的“特惠”利好刺激下,甚至连拉几个涨停板,一度有超过2.40元的亮丽景观。4月22日发行的“基金兴华”,借当时“开元”和“金泰”强劲上扬之光,申购资金量突破了1000亿元大关。新基金一弄,真正让基民们有一点动心!“兴华”在5月8日上交所上市时即高开2.01元,当日收报2.18元。一时,三只新基金的市价呈并驾齐驱之势。此一弄,不但让基民们对新基金动了心,而且也活跃了股市,增强了市场的信心和想象力。

新基金二弄,费思量:

证券投资基金是个新东西,一种新概念,富有想象空间,却也可能被人为地炒一阵而给人“火一把”的印象。前面三只新基

金在经过一个多月的旺火熊熊之表现后，5月下旬开始盘落整理，6月初呈加速下滑之势。在6月26日上市首日仅报收1.65元的“基金安信”逐日走低的带动下，四只新基金到了7月份仍进一步向基金资产净值回归，7月中旬，盘整在1.50元左右。新基金如此二弄，怎不令基民们费思量？

应当思量是也！我们来看看几只新基金按月公布的基金资产净值：截至到4月30日，基金金泰和基金开元的每份基金单位资产净值分别为1.0448元和1.0336元，此时没有比较可言，想象空间广阔，基金市价表现喜人自是当然之事；截止到5月31日，基金金泰、基金开元和基金兴华的每份基金单位资产净值分别为1.0532元、1.0396元和1.0308元，前两者资产净值较4月份的增幅均不到1%，与同期沪深两市平均升幅5.32%相比，显然未能跑赢大市，市价由盘整到加速下滑乃情理之中；截止到6月30日，基金金泰、基金开元、基金兴华和基金安信的每份基金单位资产净值各为1.0409元、1.0442元、1.0266元和1.0184元，有比较才有鉴别，有比较才能分优劣，与上月的净值相比，“开元”的增幅仍不足1%，而“金泰”和“兴华”却出现净值亏损，反映在市价上，7月份四只新基金的行情走在价值回归之途，震荡中下行，合乎规律。的确，如此二弄，基民们一头雾水，“新生玩意儿”火一把便算了是？

然而，基金岂能当作股票炒？买基金是买其内在回报，而不是价差。想想基金金泰和基金开元，其第1号资产净值公告正值牛市，亦不过如此2元以上的价格已严重透支其资产净值，而人为炒作极端地损毁了证券投资基金的市场形象，并且也违背了鼓励和保护作为投资民众的基民们的投资热情及正当

权益的初衷。事实上,证券投资基金是比较符合国际惯例的一种金融产品,在国内没有历史可比性;加之总数尚少,规模还小,又规定机构(法人)不许参加申购,从而使其成为一种稀缺资源;管理层过早推出向新基金以发行价网下认购方式配售新股的特惠政策,所有这些都使新基金光芒四射地“火了一把”。但在思量价值之后,便老实起来,新基金逐渐遵循“以基金资产净值为价格基础”的发展哲学。

经历了新基金一弄,而又面对新基金二弄的基民们,好好思量一番,当是开始学习“有钱好好赚”的时候了!

新基金三弄,风刮起:

1998年5月13日,中国证监会陈耀先副主席阐述了培育机构投资者四大基本原则。以此为背景,7月初中国证监会宣布,除了第一批试点的五只基金外,下半年再推出五只证券投资基金,并将增发五家基金定性为“扩大试点基金数量”。10月初,中国证监会为增加基金运作的透明度,维护基金市场的稳定,保护基民的利益,决定要求证券投资基金,自10月12日起每周公布一次资产净值(此前每月只公布一次)。很明显,证券投资基金发展的春风已缓缓吹起。为了维护证券市场的稳定和活跃、促进证券市场健康发展,为了培育机构投资者,改善投资者结构,为了培养理性投资观念、提高投资者素质,我们有充分的理由相信,1998年之后中国证券投资基金业大发展的东风必将刮起:

——基金数量会以加速度增加;

——基金规模会进一步扩大;

——基金类型也会渐进地演变——除了目前的封闭式基金外,将会试点开放式基金: