

投资金钥丛书
Investment Classics

投资基金

实 战

A GUIDE TO INVESTMENT FUNDS

中国投资基金 的机遇与挑战

葛红梅/著

石油工业出版社

投资金钥丛书

投资基金实战

葛红梅 著

1018152

石油工业出版社

图书在版编目(CIP)数据

投资基金实战/葛红梅著.
北京:石油工业出版社,1998.8
(投资金钥丛书)
ISBN 7-5021-2352-0

I.投…
II.葛…
III.投资-基金-基本知识
IV.F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 19515 号

投资金钥丛书
投资基金实战
葛红梅 著

*

石油工业出版社出版
(100011 北京安定门外安华里二区一号楼)
北京铁十六局材料总厂印刷厂印刷
新华书店北京发行所发行

*

850×1168 毫米 32 开本 10.5 印张 250 千字 印 1—5500
1998 年 8 月北京第 1 版 1998 年 8 月北京第 1 次印刷
ISBN 7-5021-2352-0/F·67
定价:23.80 元

投资金钥丛书

顾问及编委会成员

顾问:刘国光(原中国社会科学院副院长)
刘鸿儒(原中国证监会主席)

主 编:张平义 解书森 孟庆山

副主编:杨 帆 李 兵

编 委:(按姓氏笔划为序)

马利生	王 丽	杜景山
李 兵	李舒娅	李广菊
张平义	孟庆山	和颐昭
赵 扬	翟志敏	杨 帆
解书森		

目 录

第一篇 基金篇

第一章 基金概述

- ◎ 通过市场,我们了解中国的基金;通过英特网,我们看到了美国的基金。
- ◎ 基金经过了欧洲时代、美国时代,会不会有个亚洲时代,中国时代?
- ◎ 中国需要发展,发展需要基金;机构投资者需要基金,工薪阶层更加需要基金。

第一节 投资基金的含义.....	(4)
第二节 投资基金的发展历程.....	(9)
第三节 工薪阶层的最佳选择	(16)

第二章 基金家族

- ◎ 基金之开放封闭、公司契约、国内国外,基金如同万花筒。
- ◎ 世界上的基金千变万化,中国的基金简简单单。
- ◎ 金融在创新,基金在发展,中国的基金业发展刚刚开始,中国基金业路在何方?

第一节 组织形态——公司型与契约型基金	(20)
---------------------------	------

第二节	变现方式——开放型与封闭型基金	(24)
第三节	投资地域——国内基金与国外基金	(27)
第四节	投资目标——成长型与收入型基金	(32)
第五节	基金家族大联展——其它投资基金	(37)
第六节	风险投资的乐园——创业投资基金	(43)
第七节	金融创新与基金发展	(46)

第三章 基金设立

- ◎ 法规对基金的组建作了规定,组建基金的关键是如何报批。
- ◎ 基金组建,要提交相关文件;投资买基金,有不同渠道。
- ◎ 投资者可在一级市场认购基金,也可通过二级市场交易。
- ◎ 只有参与交易,才能发现投资机会。

第一节	设立申请	(50)
第二节	基金章程	(57)
第三节	基金募集与认购	(63)

第二篇 市场篇

第四章 投资基金市场

- ◎ 经济发展离不开市场,基金业的发展也离不开市场。对投资者而言,没有市场,如何投资?
- ◎ 没有一级市场,就没有基金;基金不交易,一级市场也不会有活力。
- ◎ 成功的案例,给我们以启发。

第一节	一级市场	(73)
-----	------------	------

第二节	二级市场	(93)
第三节	投资者的利益保护	(104)
附录	富达基金投资问卷	(106)

第五章 各国基金市场

- ◎ 它山之石,可以攻玉。
- ◎ 美、日和香港的基金市场发展,给我们有益的启示。
- ◎ 原本没有地狱,也没有天堂,基金却确实是避税天堂。

第一节	美国基金市场	(114)
第二节	日本证券投资信托	(129)
第三节	香港基金市场	(143)
第四节	世界著名基金管理中心	(146)

第三篇 分析篇

第六章 经济理念与基金投资分析

- ◎ 了解基金和市场,是基金投资的基础。而投资的关键是分析。
- ◎ 基金投资分析必须在经济理论的指导下进行。投资者必须具有现代经济学的思维方式。
- ◎ 投资者应该具有现代投资的理念和理性。

第一节	懂一点经济学	(151)
第二节	时间与投资分析	(155)
第三节	投机与投资分析	(158)
第四节	预期、理性和投资分析	(163)

第五节 机会成本与投资分析	(167)
---------------------	-------

第七章 信息与基金投资分析

- ◎ 投资选择基金,必须掌握足够的信息。
- ◎ 无论是机构,还是个人,打算投资于基金,一定要关注信息。
- ◎ 信息就是金钱。

第一节 基金投资媒体信息	(169)
--------------------	-------

第二节 从招募说明书中获取信息	(171)
-----------------------	-------

第三节 基金定期披露信息	(173)
--------------------	-------

第八章 收益——风险分析

- ◎ “一朝被蛇咬,十年怕井绳”。
- ◎ 守财奴般地藏匿货币,以追求心理踏实,是极其错误的。
- ◎ 任何投资都有风险,不存在无风险的投资。
- ◎ 风险的客观性不是基金管理者失败的理由。风险必须设法规避。

第一节 投资收益率	(175)
-----------------	-------

第二节 投资风险概述	(182)
------------------	-------

第三节 基金投资风险分类	(191)
--------------------	-------

第四节 基金风险分析	(192)
------------------	-------

第五节 收益与风险的关系	(199)
--------------------	-------

第九章 基金投资基本面分析

- ◎ 不断分析市场,才能把握大势。
- ◎ 投资分析分为基本面分析和技术分析,基本面分析中最为关键的是宏观面分析。
- ◎ 分析技术存在逻辑和辩证法。

第一节	基金分析辩证法	(203)
第二节	行业(产业)分析	(211)
第三节	影响基金发展的宏观因素	(216)

第十章 基金技术分析

- ◎ “大猩猩掷标择股”。大猩猩掷标胡乱选择的股票竟比一批专家绞尽脑汁的推敲更符合市场走向。
- ◎ 小平同志讲“黑猫白猫,能抓住老鼠就是好猫”。看来,无论黑金(基金)白金,能赚钱就是真金。
- ◎ 基金价格随机波动永远是极有诱惑力的问题,然而,基金价格的变幻莫测使人不免怀疑那些像模像样的理论有多大的合理性。
- ◎ 从混乱模糊中探求合理性,是人类的天性。

第一节	技术分析概述	(221)
第二节	形态分析	(225)
第三节	趋势分析	(231)
第四节	波浪理论	(236)
第五节	振荡指标分析	(239)
第六节	技术分析的新发展	(242)

第十一章 基金投资选择

- ◎ 基金公司所投资的基金业绩喜人,说明这家基金公司一定有特殊的优点。
- ◎ 对投资者来说,把资金交给已被时间所证明是优秀的经理人去管理是最重要的。
- ◎ 投资者向金融市场上的“老手”询问,或者向金融机构了解基金公司在市场的评价,可以获取更多的关于自己所想投资的基金公司的信息。

◎ 以诚待人,管理公司亦不例外;以绩效评价基金,永远没有错。

第一节	管理公司分析	(246)
第二节	个体基金分析	(252)
第三节	基金业绩分析	(258)
第四节	优中择优	(265)

第四篇 战略篇

第十二章 中国基金市场:发展与管理

- ◎ 毛主席强调革命战争的战略问题,革命战争成败的关键是制定一个正确的战略。
- ◎ 革命战争中的战略问题很重要,经济建设中正确的发展战略同样重要。

第一节	中国基金市场的定位与发展	(280)
第二节	发展投资基金应处理好的关系	(290)
第三节	基金业的发展与管理	(301)
附 录	证券投资基金管理暂行办法	(307)
参考书目		(319)
后 记		(321)

第一篇

基金篇

投资基金是当今世界经济中一种重要的、十分活跃的投资方式。作为一种社会化、新型的信托投资制度，投资基金受到世界各国的普遍欢迎，其发展十分迅猛。

投资基金创始于 19 世纪的英国，一战以后传到美国，二战以后，特别是 70 年代以后在亚洲地区呈现前所未有的繁荣。近年来，特别是 1992 年小平同志南巡讲话以来，在股票市场风起云涌，潮涨潮落的同时，基金业在中国也开始了它的萌芽。

尽管我国目前基金市场的法规仍然不健全，证券投资基金管理暂行办法刚刚出台半年，产业投资基金管理办法正在制定，具体的运作细则还没有制定出来，但是，广大投资者的投资热情和工薪阶层投资意识的觉醒，将可能在不久的将来使基金成为证券市场发展的主力。

不争的事实是，投资基金是现代资本市场发展的新潮流，将成为最为广泛、最有生命力、具有重大经济意义的投资方式，受到广大工薪阶层的欢迎是理所当然的。

本篇全面介绍投资基金的基本概念和原理，为投资者投资于基金市场做好理论准备。

第一章

基金概述

中国人谈起基金，通常想到如下三类：

一是某些人士捐资设立的，用于奖励和资助某项实业或者活动的基金会的基金，如孙冶方经济学奖基金，国际上赫赫有名的诺贝尔奖；

二是通过特定分配形式形成的用于保障职工生活福利的养老保险基金、医疗保险基金；

三是个人或者集体形成的保险基金。这些基金一般是专款专用、专户存储，不得挪作它用。

我们现在谈的基金，是指一种规范形式的所谓共同基金，是从西方“兴”过来的。与传统基金相比，既有共性，又有独特之处。

第一节 投资基金的含义

一、什么是投资基金

投资基金是指以信托、契约或公司的形式，通过发行基金证券（如“受益凭证”、“基金单位”、“基金份额”等），将众多的、不确定的社会闲散资金募集起来，形成一定规模的信托资产，交由专门机构的专业人员按照资产组合原理进行分散投资，获取收益后按出资比例分享投资收益的一种投资工具。基金投资的对象，可以是证券市场上的投资工具，如股票、债券等，也可以投资于实业，甚至进行一些衍生金融产品的投资。

投资基金是证券市场上的一种重要投资工具，它与证券市场上的另外两种有价证券——股票和债券有很大的区别。债券是一种固定收益证券，反映了投资者和被投资者是一种债权债务关系；股票则是股东向企业投资入股，参与企业经营管理，并根据未来经营状况分红派息的证明，反映了投资者和被投资者是一种产权关系。基金则是一种信托投资的“媒介”，反映了一种信托关系。

三者的区别还可以从收益和风险结构上来区分。债券收益率稳定，但不能享受企业高收益的好处；股东可以享受高收益的好处，但必须承担低收益或亏本的风险；基金则是折衷主义者，它既投资于股票，又投资于债券，还投资于其它投资品，从而收益率和风险度都是中性的。

那么什么是基金证券呢？基金证券是基金管理人签发给投资者以确认其投资份额的证书，又称基金单位持有证、基金券或受益凭证。对于开放型基金来说，基金证券就是基金公司的股份（股票）。基金证券确定了受益人（投资者）依据购买的基金单位份额分享该基金权益的资格。基金受益人的权益包括本金的受偿权、收益分配权及参与受益人大会的表决权。基金证券可以自由转让。它分为记名式与无记名式两种，投资者可以自由选择，并可以随时申请兑换。该凭证由基金管理公司和托管银行共同签署并经签证后发行，遗失或毁损可向托管银行办理挂失登记。

还有一个概念就是所谓基金单位。基金单位是计算基金资产的尺度，也称受益权单位，类似于股份公司发行股票。因此它也是认购基金最低要求的投资金额。如开元、金泰、兴华三只基金发行总额皆为 20 亿元，将 20 亿元总额分成 20 亿份，由投资者按份额的整数认购，那么每 1 份就是 1 元，即每一个单位面值为 1 元。基金单位的价格分发行价与市价（或认购价与赎回价）两种。发行价一般按面值（再加一定比率的手续费）计算。而市价根据不同类型的基金有不

同的计算方法。对于封闭型基金，以交易市场竞价形成的市价进行交易与转让。对于开放型基金，则按照随时计算的基金净资产价值由投资者向基金管理人认购或赎回。

我们通过英特网（INTERNET）查到了“什么是基金”（WHAT IS A MUTUAL FUND）。那里的描述如下：

互助基金是一个公司。这个公司集合投资者的金钱，一般购买股票和债券。基金的规模和由此带来的效率，加上有经验的管理，给投资者提供了包括分散投资、专家级的股票和债券选择、降低交易成本和方便。

从法律构架上讲，互助基金是一个公司。按照国内收入法，它能够获得税收优惠。基金的资产组合包括几乎所有的有价证券。互助基金最常见的类型是开放基金，这种基金允许投资者按照一定程序随时买入或者卖出基金股票。

基金是如何运作的？和其它公司一样，互助基金发行股份，投资者用现金购买。有趣的是，与其它公司不同，基金发行的股份数额不是事先确定的，投资者什么时候投资，就在什么时候发行新股份。投资者成为基金的部分所有者，于是也成为基金资产的所有者。反过来，基金用投资者的现金购买股票、债券等有价证券。如上所述，基金首要购买的资产是其投资的证券（其它资产，如设备，在基金总额中相对较少）。

开放基金股的价值是随时都可以决定的。每天，基金的会计人员简单加总投资组合中所有有价证券的价值，加上其它资产的价值，减去负债，就得到了净价值。净资产价值除以发行的股数，就得到了每股价值。这个价值就是投资者卖出或者买入基金股票的价格。资产净值在每天主要报刊的金融版都能列示出来。

我国的封闭型基金每月公布一次基金净资产。

下面我们举一个简单的例子。

第一天，飞翔基金从约翰那儿得到 100 美元，每股 10 美元。基金资产是现金 100 美元，发行 10 股基金。100 美元被 10 除，得到每股 10 美元。

第二天，飞翔基金以每股 50 美元的价格购入阿姆鱼股票，该股票的发行公司是经营鱼食的公司。现在我们仍然是每个基金股 10 美元。但是，从现在开始，基金中每股的价值开始发生变化。联邦法律要求开放基金必须每天进行一次重新估价，称为 MARKING - TO - MARKET (MTM)。MTM 是指调整每股基金的价值，反映基金中投资组合的价值变化。用这种方法，投资者每天都能知道他们的投资的真正价值，新投资者可以按照这个价格买入基金股票，投资者也可以按照这个价格卖出基金股票。大家都是公平的。现在我们就来看飞翔基金的价值变化。

第三天，由于不合理的工业废物投放，大海受到了污染，阿姆鱼大批死亡，消息传开，投资者纷纷抛售阿姆鱼公