

简明实用金融投资教程系列丛书

实用基金交易教程

何问陶
刘少波

主编

刘少波等 编著

暨南大学出版社



简明实用金融投资教程系列

何同陶 刘少波 主编

实用基金交易教程

刘少波等 编著

暨南大学出版社

粤新登字 13 号

实用基金交易教程
· 简明实用金融投资教程系列 ·

编 著：刘少波等

出版发行：暨南大学出版社

经 销：广东省新华书店

印 刷：汕头长途电信印刷厂

规 格：787×1092 1/32 印张：7.625 字数：15 万

版 次：1994 年 12 月第 1 版 1995 年 6 月第 2 次印刷

印 数：5001—15000 册

书 号：ISBN7—81029—336—2
F·83

定价：8.00 元

序

张元元

当前，我国新一轮的深化改革正在展开，其中，金融体制改革是一项重要内容。按照建立市场经济体制的要求，金融体制改革的目标，是要建立与市场经济相适应的金融体制，恢复金融固有的市场属性，使金融成为真正的金融。为此，必须对金融体制的各个方面进行改革。

首先，要改革利率体制，实行利率市场化。利率是资金价格，是市场金融的核心。利率市场化可以利用市场机制调节资金的供求，引导资金的配置，促使金融运行的市场化。同时可以迫使金融机构、融资主体以及金融宏观调控部门都按照市场规律办事，促进它们自身的市场化。

其次，改革金融组织体系，实现金融机构的多元化和分散化。金融机构作为市场主体，必须是多元的和分散的，才能具有竞争机制和防止垄断。因此，在改革国有专有银行的同时，必须大力发展各种性质、各种形式、各种规模的银行和非银行金融机构，使非国有的金融机构有一个较大的发展，同时要更多地引进外资

银行，特别是一些大的跨国银行。

第三，改革国有专业银行，使它们成为符合市场经济要求和国际惯例的商业银行。为此，首先要分设政策性银行，把政策性业务从现有专业银行分离出去；同时实行股份制改造，以界定和明晰产权，实现国家最终所有权和银行法人所有权的分离以及政府和银行的分离。

第四，改革银行信贷制度。银行信贷是间接融资的基本内容，也是金融运行的主要形式，要实现金融运行的市场化，必须实行资产负债比例管理、风险管理以及资产和资本金比例管理的办法；同时在贷款项目的选择上，必须遵循收益性、流动性和安全性三大原则。

第五，改革中央银行的宏观管理体制。一是实行间接调控的原则：即中央银行应运用贴现率、存款准备率、公开市场操作等间接手段，来调控宏观金融运行；实行区域化调控的原则，即中央银行实行分层次的调控，把一部分调控权放给各个区域性的分行；实行覆盖全社会的原则，即中央银行的金融调控要能够作用到整个社会的金融运行，而不仅仅只触及国有经济这一块。

第六，要大力发展各种金融市场和金融工具。金融市场是直接融资的基本途径，也是市场金融体制下金融运行的主要形式；金融工具是金融市场赖以运作的基础，金融市场实质上就是各种金融工具交换的总和。因此，发展金融市场除了进一步发展短期资金市场外，还要大力发展证券市场、外汇市场、期货市场、基金市场以及黄金市场等。通过发展各类金融工具，不断提高金融运行的市场化程度。

由暨南大学金融系何问陶和刘少波两位老师主编，并主要由暨大金融系老师撰写的这套金融投资系列丛书，围绕金融市场的几个重要方面，理论联系实际，简明实用，对普及金融投资知识、促进我国金融工具和金融市场的发展，必将起到积极的作用。

1994. 7 于暨南园

前 言

本书由刘少波组织、集体编写。各章的撰写者分别是：第一章：刘少波；第二、三章：朱芳；第四章：彭先展、沈肇章；第五章：沈肇章；第六、十章：陈鹭；第七、八章：肖松华；第九章：彭先展、方红。

本书在写作过程中，参考了大量有关资料和书籍，在此一并表示谢忱。

由于写作时间匆忙，加上作者水平所限，本书粗浅和错误之处在所难免。对此，尚请读者祈谅。

感谢暨南大学出版社的刘蔚绥、张雨竹两位编辑，她们为本书出版付出了辛勤的劳动。

作者

1994年10月于暨南大学

目 录

第一章 绪论 (1)

第一节 投资基金的产生与发展

一、投资基金的产生 (1)

二、投资基金的发展 (3)

第二节 投资基金的运作特点和优势

一、投资基金的运作特点 (5)

二、投资基金的优势 (11)

第三节 我国的投资基金和基金投资

一、我国投资基金的发展概况 (14)

二、进一步发展我国投资基金的必要性及
制约因素 (17)

三、我国投资基金的发展趋势 (22)

第二章 基金种类 (25)

第一节 投资基金的基本类型

一、公司型基金和契约型基金 (25)

二、开放型基金和封闭型基金 (27)

三、固定型基金、融通型基金和半固定型基金
..... (30)

第二节 投资基金的具体业务种类	
一、海外基金和国内基金	(31)
二、成长基金和收入基金	(32)
三、区域基金和环球基金	(35)
四、其它种类基金	(36)
第三节 世界各国和地区投资基金类型简介	
一、美国投资基金的主要类型	(38)
二、英国投资基金的主要类型	(39)
三、日本投资基金的主要类型	(39)
四、香港投资基金的主要类型	(40)
第三章 基金构成要素	(41)
第一节 投资公司	
一、投资公司的性质与职能	(41)
二、投资公司的分类	(43)
三、投资公司的经营方式	(46)
第二节 基金经理公司	(47)
第三节 基金保管公司	(49)
第四节 承销公司	(51)
第五节 投资顾问委员会	(52)
第四章 基金的设立、发行与认购	(54)
第一节 基金的设立	
一、基金发起人	(54)
二、基金设立程序	(57)
三、基金设立要件	(58)
第二节 基金受益凭证和基金单位	
一、基金受益凭证	(61)
二、基金单位	(63)

第三节 基金的发行	
一、基金发行的申请与审批	(64)
二、基金发行的方式	(65)
三、基金发行成本	(66)
四、基金发行价格	(68)
第四节 基金的认购	(68)
第五章 基金投资计划	(71)
第一节 基金投资目标	(71)
第二节 基金投资政策	(75)
第三节 投资范围与限制	
一、基金的投资范围	(77)
二、基金投资的限制	(78)
第四节 基金投资计划	
一、基金投资计划的制定	(80)
二、基金投资计划的执行与调整	(82)
三、基金投资结果报告	(84)
第六章 基金投资分析与基金运用策略	
.....	(85)
第一节 投资对象分析	
一、固定收益证券分析	(85)
二、非固定收益证券分析	(88)
三、房地产投资分析	(92)
四、期货投资分析	(94)
五、外汇投资分析	(98)
第二节 投资风险分析	
一、财务风险	(100)

二、市场风险·····	(102)
三、利率风险·····	(103)
四、管理风险·····	(105)
五、购买力风险·····	(106)
六、国际政治风险和外汇风险·····	(107)
第三节 投资策略	
一、基金投资种类的分散投资组合·····	(108)
二、基金投资的时间与金额的分散投资组合 ·····	(114)
三、基金投资的期限结构分散投资组合·····	(119)
第七章 基金财务 ·····	(127)
第一节 基金的估值和净资产值	
一、基金的估值 ·····	(127)
二、基金资产估值内容及基金单位价格 ·····	(131)
第二节 基金的财务报表	
一、基金年报 ·····	(134)
二、基金中期报告 ·····	(138)
第八章 基金的收益分配 ·····	(152)
第一节 基金的收益	
一、基金收益的来源 ·····	(152)
二、基金的成本费用支出 ·····	(154)
三、基金收益额的计算 ·····	(158)
第二节 基金收益的分配	
一、分配比例原则 ·····	(160)
二、分配时间 ·····	(163)
三、分配方式 ·····	(163)

四、支付办法	(164)
五、国外信托投资基金的收益分配	(166)
第三节 基金税赋	
一、基金税赋的一般情况	(168)
二、世界一些国家和地区有关基金税赋规定	(169)
三、关于我国基金的税赋规定	(174)
第九章 基金的交易、赎回与终止	(178)
第一节 基金交易的特点	
一、基金交易的方式	(179)
二、基金交易的场所	(179)
三、基金交易所要分析的内容	(180)
四、基金交易的价格	(180)
第二节 基金交易的功能	
一、基金交易的变现功能	(181)
二、基金交易的吸引功能	(181)
三、基金交易的促进功能	(182)
四、基金交易的资源配置功能	(183)
五、基金交易使投资行为更趋公平合理	(183)
六、基金交易使金融市场更加活跃	(183)
第三节 基金交易的场所与程序	
一、基金交易的场所	(184)
二、基金交易的程序	(185)
第四节 基金的赎回与终止	
一、基金的赎回	(187)
二、基金的变更与终止	(190)

第十章 个人投资基金的策略与技巧 (193)

第一节 个人对基金的选择

- 一、个人投资者类型 (193)
- 二、投资者对基金的选择 (194)
- 三、影响对基金选择的主要因素 (197)
- 四、对所选基金的评估 (203)
- 五、投资者对基金经理公司的选择 (206)

第二节 个人投资于基金的策略

- 一、投资策略 (209)
- 二、密切关注所选基金的表现 (213)
- 三、投资者如何退出或转换基金 (216)

第三节 基金价格的分析方法

- 一、技术分析法 (220)
- 二、基本因素分析法 (221)
- 三、投资基金常犯的错误及其避免 (224)

第一章 绪论

投资基金是指基金发起人通过发行基金券(受益凭证),将投资者分散的资金集中起来,交由基金托管人保管、基金管理人经营管理,并将投资收益分配给基金券持有人的投资制度。投资基金的称谓在不同的国家有所区别,美国称之为“共同基金”,英国称为“单位信托基金”,日本则称为“证券投资信托基金”,其他一些国家和地区有的称之为“互助基金”、“互惠基金”,也有的称之为“基金”。尽管不同国家对投资基金的称谓不同,但在内涵和运作上并无太大区别。

第一节 投资基金 的产生与发展

一、投资基金的产生

一般认为,投资基金最早产生于19世纪的英国,1868年

11月组建的“海外和殖民地政府信托”(The Foreign and Colonial Government Trust),被认为是世界上第一个比较正式的基金。此后,随着英国投资信托业务的发展,一大批投资基金相继设立。从1870年至1930年的60年间,有200多家基金公司在英国各地成立。1931年,英国又出现了世界上第一个以净资产值向投资者买回基金单位的基金,成为现代投资信托基金的里程碑;而1934年组建的英国“海外政府债券信托”(The Foreign Government Bond Trust),则标志着现代投资基金发展的开始。

投资基金起源于英国,却盛行于美国。1924年1月,美国出现了第一个基金:马萨诸塞投资信托基金。此后,美国的投资基金发展极为迅速,仅1926年至1928年的三年间,全美就先后设立了480个基金,至1929年底基金资产总值达70亿美元,为1926年的7倍。1929年至1933年的世界经济大危机,美国股市暴跌殃及基金,许多基金公司纷纷倒闭。危机过后,美国政府为保护投资者利益,加强了对证券市场的监管,先后制定了1933年《证券法》、1934年《证券交易法》,针对共同投资基金制定了1940年《投资公司法》、1941年《投资顾问法》等法规,使美国的投资基金进入了较健康发展的阶段。

日本也早在1931年就有了法人组织的投资机构,虽然当时是非信托性质的,但已运用了集中资金、分散投资的原则,从而具有投资信托的雏形。1937年,大和证券公司的前身“藤本票据经纪商”组织了合作社投资,借鉴英美等国的经验,创立了具有日本特色的投资信托基金。1940年,藤本已募集了127个基金“单位”,金额达1270万日元,投资基金在日

本逐步受到投资大众的重视。

二、投资基金的发展

投资基金在全球范围内的兴起是二战以后特别是 50 年代以来的事,不仅工业化国家的投资基金进一步完善和发展,一大批新兴的工业化国家和地区也广为兴起这一投资制度,使全球的基金价值急剧膨胀。据世界银行估计,目前全球的机构投资基金总值达 14 万亿美元。本世纪 50 年代以来,投资基金的发展表现出以下特点:

第一,投资基金在西方工业化国家金融市场中,广受投资者青睐,基金规模和结构都发生了一系列变化。

50 年代以来,随着国际经济金融格局的变化,特别是由于国际上证券市场的剧烈波动,投资基金以其独特的优点,深受投资者喜爱,不仅众多中小投资者积极参与基金投资,而且大批机构投资者也纷纷转向投资基金,如美国共同基金总额中,机构投资者的资产价值从 1960 年的 12 亿美元增加到 1985 年的 1 681 亿美元,占共同基金资产价值的 40%。与此同时,基金种类不断丰富,规模急剧扩张。比如,美国 1993 年初,各类基金的总价值达 14 000 亿美元,超过美国各银行同期储蓄总额,经营基金的机构有 3000 多家,基金数量达 16 000 多种;日本 1989 年各类基金的总值达 191 184 亿日元;在德国,1990 年投资基金发展到近 2 000 种,资产总值达 2 330 亿马克。在投资基金的结构上,由原来的单一股票基金发展到名目繁多的货币基金、期货基金、债券基金、认股权证基金、创业基金及各类专门基金等极为复杂的基金种类。

第二,发展中国家和地区的投资基金异军突起,亚洲基

金市场蓬勃发展。

发展中国家最早引进投资基金的是印度，70年代以来，亚洲“四小龙”及一些东盟国家得到迅速发展。在香港，投资基金一度成为投资的“宠儿”，至1992年3月，经香港单位信托基金会认可的基金有856种，资产净值达287.68亿美元；在韩国，大批投资基金的组建，推动了其证券市场的发展，也吸引了社会公众的大量投资，参与基金投资的人数占总人口的10%，成为投资基金普及率最高的发展中国家；在台湾，80年代成立的国际证券投资信托公司、光华证券投资信托公司、建弘证券投资信托公司、中华证券投资信托公司等四家规模庞大的投资基金公司，在1988—1990年间，就筹集资金20亿美元，推动了台湾基金市场的迅速发展；在泰国、新加坡、马来西亚、印尼和菲律宾，投资基金的发展也极为迅速，既为经济发展筹集了大量资金，又促进了证券市场的发展和完善，如新加坡1992年共有28个信托基金，净资产值4亿美元，有48%的人买过基金。

第三，国家基金的发展引人瞩目。

国家基金的发展是证券市场国际化以及国际间投资资金流动的结果。国家基金通过在海外发行受益凭证，把筹集到的资金交由指定的投资机构集中投向特定国家的股票和债券。较早的国家基金是在欧洲市场发行的“美国基金”和“日本基金”。但是，80年代以来，发展中国家的国家基金发展迅速。这是因为发展中国家证券市场起步较晚，管理基金的经验不足，对外汇进出境实行一定的管制等，而通过组建国家基金吸引外资，则可绕开这些问题而达到充分利用外资的目的。至1990年4月底，世界上专为发展中国家设立的共