

序 言

隐隐中，我们听到了一只号角在悄悄地吹响，一个大幕正在徐徐地拉开，一种新的更为强大的力量正静静地逼近市场，那就是开放式投资基金。一直以来，我们广大散户朋友与来自各种机构的正义和邪恶的资金进行着默默地较量，他们在与庄共舞，乃至与庄搏斗的时候，或流下了汗水，或流出了眼泪。眼下，一种更加透明、也更加强大的庄家更具声势地走进市场。在这样一个大的背景之下，如果我们那些默默而伟大的散户朋友们能够更加深入地了解并更加准确地把握有关开放式基金的一切，其意义将是深远而巨大的。

本书将以一种全新的视角，全新的材料，全新的评述来对开放式基金以及围绕着它的一切进行一次剖析，并力求对传统的财经写作方式进行一次新的撞击。让更多的投资者看到开放式基金是一片新的境界。

当年一些中国的证券和基金从业人员在一个国际研讨会上和国外的一些同行聊天，国外的很多专业人员，对发生在中国证券市场里的

很多事情感到困惑，特别是他们对国内一些基金从业人员的想法及所作所为感到很不理解。这很正常，一位中国基金管理公司的研究人员解释说，中国有句老话，叫百里不同俗，千里不同法。隔着习俗与法律很多事情不容易理解是件很正常的事情，而我们的证券市场除了法律与文化之外，可能还存在着意识形态方面的问题。西方很多市场的形成，那些上市公司来到市场之前，资产主要是属于个人的、家族的，这些带着浓厚的私有制味道的资产在上市之前流动性是很弱的，上市行使这些私人资产在流通与稀释的过程中走向了公众、走向了公有制。而在我们中国刚好相反，我们的证券市场从设立到发展，在多数国民的意识形态中是一个把国有资产通过证券市场一步步地盘活和流动的过程，进而把国有资产变成投资多元化的一个过程。至少在开始的阶段时，这是一个十分敏感、有关意识形态的问题。再有，一个和国外很多证券市场与基金市场不同的地方是，国外市场的形成与发展一般来讲其结构是自下而上的，证券市场的形成通常是首先通过一个小的群体在法律之外开始从事有价证券的交易，由于缺少法律方面的约束，在交易过程中，常常出现了一些纠纷、欺诈与不公正的情形，为此，有关金融监管部门开始立法来规范市场，并最终在不断规范之中让证券市场发展起来。和那些自然化特征比较明显的国外证券市场不同的是，我们中国的证券市场从成立的第一天起就是一个自上而下的市场，是一个立法在前运作在后的市场。

要看到我们整个市场的背景，要理解政府在积极推进证券市场发展的目的，要正确地认识到我们的市场在发展过程中因一些难以克服的缺欠而存在着很多问题这一客观特征。只有正确地认识到这些背景，理解那些目的，并认清我们市场前后的各种特征，我们才能搞好证券市场的发展工作，才能搞好我们基金市场的发展工作，才能搞好我们的开放式基金市场的发展工作。

开 篇

为什么要投资开放式基金

一、中国股市生存与发展的原因

干什么事情都要讲究有个目的。首先是为
什么要做这件事情，然后再讨论怎样做以及做
不好怎么办的问题。

顺着逻辑上讲，没有近几年封闭式基金的
运作，也就谈不上有进一步发展开放式基金的
要求，而没有一个容量较大的股票市场也就没
有基金公司运作的余地，所以股市是开放式基
金发展的沃土，是它生存的根本。

接下来的问题就是，国家为什么要搞这个
股票市场，为什么要大力发展机构投资者，为
什么希望开放式投资基金尽早地进入市场，只
有当我们把方方面面的目的和关系谈清楚，接
下来讨论怎么发展开放式基金的问题才有意义。

如果没有利益纠缠在其中，世界上所有的事情都难以维系和发展下去。

想来股市也是一样。只有方方面面的利益摆在当中了，你才会发现，股市才是中国最大的企业。

我们现在就以一种功利式的思维来推究一下存在于股市周围各方面的关系和利益，以使我们在今后的文章中对股市的诠释更具逻辑性。

你要是随机地调查一位中国政府里的公务员，什么问题会长期地让他感到很挠头，他一定会回答说，从眼前看，每个人都有一大堆的麻烦，但从长远的角度来看，最让中国各级官员伤脑筋的还是围绕着人口太多而产生出来的各种各样的问题。比如计划生育工作一直落后于城市的广大农村地区的人口大量涌向城市的问题；由于人口太多而永远也无法有效治理的社会治安问题，还有一个不但是中国人想起来很有压力，就是其他国家政府也非常重视的经济结构调整中产生的失业大军问题。按照国情研究所的一位著名的人口研究专家的说法，中国的问题不仅仅是一个失业的问题，而是一个如何消化待业的问题，中国有效需求的不足，抑制了经济的发展，影响了就业问题的解决。怎么办？各级部门都在想着各种办法。而说来很少有人相信，正是中国的证券市场变相地解决了大量失业问题。粗算一下，截止到 2000 年 7 月 31 日，在上海和深圳两个交易所开了户头的个人投资者数量已达 5209 万，刨去国内不少利用别人的身份证打新股的券商和其他机构外，相信在两个市场开户的人至少有一半还是本人开的户，这样平均算下来，在中国证券市场里寻找机会和参加投资的人就有 2600 多万。仔细想一想，中国有哪个行业，有哪个企业能够容纳这么大量的人投入其中呢？股市吸纳了无数的中小股民，在给他们希望和失望的同时，也给了国家一个默默的希望。中国的

股市确实一定程度上帮助政府解决了就业的问题，这是政府看重股市的原因之一。

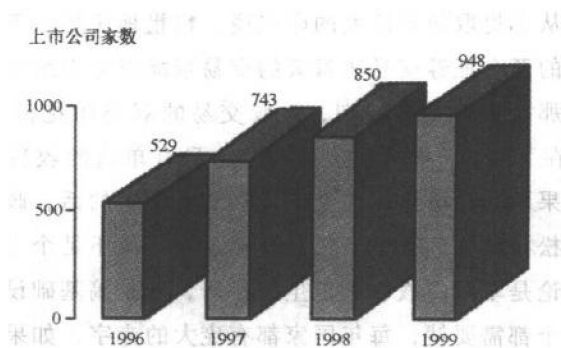
长期以来，中国的金融就生存在一种由于极端的存款所形成的无形压力之中。几种屈指可数的投资工具，使银行储蓄成为百姓投资的首选。近十年来，中国的民间存款成几何数的增长。中国几家大的国有商业银行无形之中承担着巨大的压力。一方面他们找不到优良的项目投入其中，以获得来自存款的利益；另一方面，他们也不得不同时向所有的存款人支付利息。我国的几家国有商业银行资产质量存在着很大的问题，一旦我们的经济出现什么风吹草动的话，当无数的民众一起涌向银行时，其情景将是难以想象的。中国证券市场建立以来，不论是股票、债券、还是投资基金，都在不同程度上帮助着政府实现着由间接融资向着直接融资转化的大的战略目标。股市的存在，在一定程度上分解了压在中国众多银行肩上的压力，相应地减弱了存在于国民经济运行当中的一些风险。这是股市得以赢得政府重视的原因之

有人曾经以开玩笑的口气说，到目前为止，他还没有发现国内有任何教室能像中国股市那样发挥着这么大的教育民众普及经济常识的作用。让很多邮局感到惊讶的是，目前中国所有的报纸中发行量最大的不是那些严肃的刊物、也不是那些品味不高的小报，而是《中国证券报》等几家证券报纸。股市像是一部巨大的教科书，围着它，无数的书籍、报纸、杂志、电台广播、电视节目、海报、讲演、各种沙龙、计算机软件、有线网终端，甚至连近一年来最为火爆的网络站点，也在利用这个股市做着各式各样的广告，牟利其中。围绕着这个巨大的教室，种种媒体像一个个敬业的辅导员一样地关怀着民众，教育着民众。很多在进入股市之前的一般投资者原本对经济毫无概念，对时局的看法极端幼

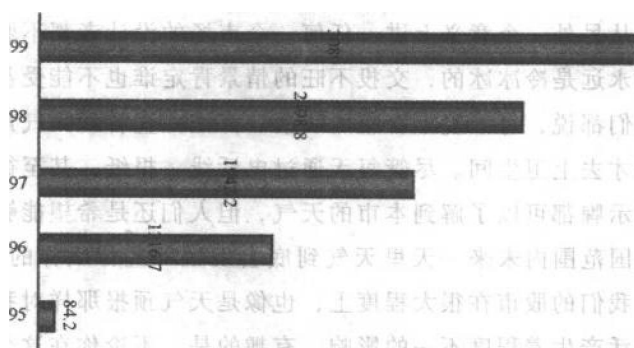
稚，而一旦他们走进股市这所学校之后，很快地，小到上市公司市场定位、竞争对手、产品开发，大到美国佛罗里达的选票、石油输出国组织的会议以及欧盟组织对欧元的干预，全都了然于胸。这一切不能不说是股市存在的功劳。目前国家面临着大量的国企员工下岗的问题，培训工作一下子变得更为重要，如果国家投巨资来开办有关财经方面的教育的话，那么最简单也最有效的方式就是利用股市这个大教室来达到自己的目的。这是政府需要股市存在与发展的第三个重要原因。

自从改革开放的第一天起，各级政府就面对着国有企业由于体制所存在着的各种问题费神不已。很长时间里，国企有个外号，叫老大难。最早是财政来想尽各种办法帮助他们，帮不了了，于是政府打起了银行的主意，文件下来了，国企的政策改为拨改贷了。政策出台不久，银行最初咬着牙扛着，可随着银行的体制也要改变时，国企这个大礼包就逼着银行也要把它甩开了。国企在过去的 50 年里，毕竟是为了我们的共和国做出过巨大的贡献和极大的牺牲的，现在这样子，大家不管怎么样，也要出来搭把手，帮个忙。最后我们的股市被政府设计出来了，由于证券市场的一个最大任务之一就是帮助企业融资，那么给那些一身问题的国有企业融资、输血就变得尤为重要了。尽管中国多数的股民知道，他们给那些已经问题很多的国企提供资金也许并不能从根本上帮助企业解困，但由于政府在设计这个证券市场的一个非常重要的出发点就是帮助国企融资，因此，只要你想在这个市场上获利，你就必须要为承担这种相应的责任而各尽其力。应该承认，几年的证券市场运作，广大股民已经在很大程度上帮助国企解决了他们由于机制不良而存在的一些问题。因此，中国的证券市场为了帮助国企解决困难其存在的意义是重大的。这是政府的重视发展股市的原因之四。

上市公司家数和股数统计



1995~1999 年沪深股本数量(单位:万股)



数据来源:中国证监会上海证券交易所网站数据库

太平洋保险公司资金运用收益明细表

2000 年 1 月 1 日~7 月 31 日

投资品种	期末余额(亿元)	收益率(%)
存款	32.5	4.13
银行间市场国债	22.2	5.78
交易所国债	57.2	3.26
交易所基金	21.5	40.49
合计	133.4	7.75

数据来源:中国证券报 2000 年 8 月 26 日《基金地里出好苗》

国家需要把证券市场做大的第五个原因是通过证券市场不断的交易，从中提取数量巨大的印花税。粗粗地匡算一下，如果上海和深圳的两个证券交易所每天的交易量能够分别维持在 100 个亿上下，那么根据交易规则，A 股交易的双连印花税为 1.5%，B 股大约在 2.3%。投资基金少一些，只有单边的收税，但平均下来，如果两个市场总体的交易量在 200 个亿的话，政府每天都可以轻轻松松地收到 3 个多亿。一年下来可就不是个小数了。现在国家不论是军队、教育、卫生、科研，还是搞基础设施等基本建设，哪个都需要钱，每年国家都有庞大的赤字，如果我们的证券市场能够为国库送来股民那新鲜的金钱的话，政府还是非常高兴的。从另外一个意义上讲，任何一个市场的设计者都不愿意看到市场永远是冷冰冰的，交投不旺的情景肯定谁也不能受益。

人们都说，每天晚上看新闻联播，都是一直看到天气预报结束之后才去上卫生间。尽管每天通过电话线、报纸，甚至街边的电子显示牌都可以了解到本市的天气，但人们还是希望能够了解到在全国范围内未来一天里天气到底会发生一些什么样的变化。同样，我们的股市在很大程度上，也像是天气预报那样对我们的日常生活产生着程度不一的影响。有趣的是，不论你在这个世界的什么地方旅行，只要你听到新闻，特别是那些用英语播出的新闻，你都会听到新闻播音员在节目的最后报导一下，在前一个交易日里，那个被称为道琼斯的指数是涨了还是跌了。那个经济指数竟像是个全球经济的晴雨表那样暗示着人类经济生活中的一些事情。今天，中国的股市也推出了自己的指数，中国人也有了自己的经济晴雨表。不要小看这个晴雨表，政府也包括老百姓可以通过这个表的高低来决定很多事情的。这也是股市存在的第六个很重要的原因。

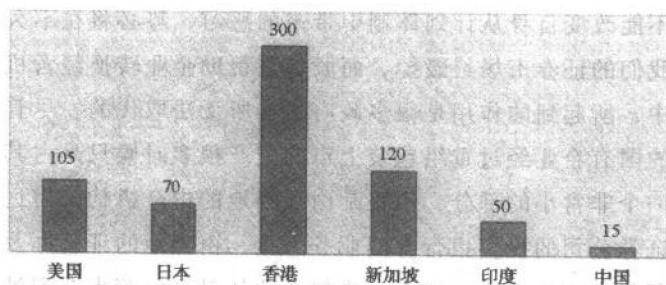
国家利用股市来达到它的另一个意图是希望通过股票的发行

上市，进一步地推动国有企业完成向现代化企业过渡的进程。中国证监会发行部规定，任何一个拿到上市额度的企业，在通过券商把其股票卖到投资者手上之前，必须有一个经过一年改制的过程。过去很多企业为了能够匆匆忙忙地把投资者手中的钱圈到手里，和那些别有用心的中介机构合谋把一些质量极烂的资产也包到上市流通的股份里，这方面极大地伤害了广大投资者的利益，另一方面也搞乱了我们的证券市场。国企在通过证券市场的运作当中不能改变自身从计划体制中带来的恶习，势必将在不久的将来把我们的证券市场给毁掉，而股市在帮助企业转换经营机制的过程中，所起到的作用是很多政府机构所无法取代的。尽管很多大型的国有企业经过重组包装上市的资产很多时候只是占其总资产的一个非常小的部分，但正是由于当地的中介机构、由远道而来的证券公司的投资银行部门业务人员、由当地的证管办及体制改革部门的方方面面的努力，也使企业从最高的董事会到被剥离出来的股份制公司都受到了一次最好的现代化知识的教育。想来，这也是当年政府推出股票市场的第七个原因。

在政府看来，搞好这个证券市场的第八个目的在于通过股市的不断发展，来刺激国民经济当中的消费能力。和世界上很多国家类似，我们的国民经济发展到了一定程度，自然地进入了供大于求的状态之中。很久以来，我国的经济消费能力不足始终是一个影响着我国经济长足发展的瓶颈之一，如何通过各种综合的措施来有效地拉动国民经济内在需求，是很多政府官员和经济学家都感到很困难的事情。1992年以来，以克林顿内阁的副总统戈尔为首的新经济鼓吹学派，他们通过股市的不断造市，使美国在连续8年中保持了极其旺盛的发展。经济学家们发现，这之中，由于所谓来自股市的虚拟经济在其中起着极其重要的作用，因而美国在相当长的一段时间里，其以GDP为代表的一系列经济指

标发展之强劲令世人瞩目。尽管有很多持不同观点的经济学家们一直在严厉地批判着美国股市经济所形成的泡沫现象，但经过了相当长的一段时间，这些经济学家在不同的场合下也承认美国南部的一些经济发展热点，使当地的失业率几乎降到了零。这不能不说是一个经济上的成就。在这方面，国内相当多的专家认为，今后国内的需求要想被真正地拉动起来，确实需要股市的支持。

各国证券资本占GDP比率(%)



数据来源：中国证券报 2000 年 9 月 20 日《未来五年中国股市市值大预测》

通过证券市场，使越来越多的资产得以流动起来，进而提高我国经济资产中证券化的比例也是我们这个市场所应承担的责任之一。目前全球经济发达国家的资产证券化占国民生产总值的比例远远高于我国。从新加坡的 120%，美国的 105%，日本的 70%，一直到印度的 50%。而我国目前的证券化比例只有 15%。这和我们国家在全世界的经济地位实在是很不相称。很多经济学家发现，一个经济体制只有使其资产有着较好的流动性，才能促使其资产向着优质化发展。同时当资产能够有效地获得流动，相关的信息也才能同步地产生有效地流动。党的十一届三中全会上所提到的全党工作重心向着建设现代化转移以来，国家进步的最重要几个标志就是经济上的信息流动越来越快，相应的各种专业人才流动也越来越大，自然在改革开放的这 20 年来，我国经济

发展中的各种相关的资产流动性也在极大地提高着。特别是 1990 年和 1991 年，在中国的上海和深圳分别地建立了两个证券交易所以来，我们国家总体资产的流动性越来越强，证券化的比例越来越高，这都有赖于我国股票市场的有力推动。从这个意义上讲，没有股市的快速发展，也就没有我们现在这种相对来讲比较稳定和繁荣的今天。这是我国股票市场存在的第九个重要原因。

二、股市，让人欢喜让人忧

让别人来玩一个游戏并不难，难的是一个游戏能够在不断地在参与者的乐趣和痛苦的交织中以及希望与失望的交替中玩下去。

一个游戏要想长期玩下去的话，有两个条件，一是参加游戏的人觉得游戏的规则总的来讲还算是公平的；第二个因素是参与游戏的几个方面的人必须坐在一起玩，才可以继续进行下去。

很多时候，中国的股市有点像我们中国人常玩的麻将牌。打麻将需要 4 个人的参与，目前坐在股市这个牌桌上的共有 4 个人，一个是成天梦想着能摸一把好牌的散户们，一个是连换牌带偷看的大户，一个是赌注常常下得很大常常通压通吃的机构投资者，最后还有一个就是我们证券市场的管理者们。

当然坐到牌桌上的人，各自手里筹码数额是不一样的，然而还有一个比较可怕的情况是，大户偶尔能看到散户手中的牌，而证券监管机构却能看到坐在桌子周围人手中全部的牌。从信息的占有量方面来看，小散户坐的位置最低，他手中牌常常让所有的人看得清清楚楚的，很多熟悉了游戏规则的人觉得这是个不太公

平的游戏，然而每当那些或被打立或带着满腹不平 and 失望的人离开牌桌时，他们的位置通常很快的就被那些比他更不了解游戏规则但梦想赚更多的小散户们所取代了。

当我们将这个市场做一个简单的分析之后，就会发现，很多散户之所以带着那些有限的资金怀着梦想走进这个市场，肯定也是有着各自的目的。

1. 没有几个是因为觉悟而投身于股市的，也有，哥们儿讲了，有病。

那些花很多时间和精力带着身份证跑到登记公司去开户，跑到街边买上很多有关股票投资的报刊，跑到证券营业部大厅去看盘，最重要的是他们拿上许多自己最后的积蓄跑到这个市场里来，面对着股市有风险，入市请谨慎的警告，毅然把钱投入到股市之中，他们图什么。为建立我国的现代企业制度做贡献？为通过认购和交易来向我们那些问题成堆的国企解困献爱心？为通过自己的行动来为拉动中国经济的有效需求而做努力？想来，这些冠冕堂皇的说辞都不会是他们内心的语言，千万个走进这个股市里的投资者，怀有一个共同的愿望，赚钱。所以心理学上讲，一个股票市场得以长期的运营，支撑它的基石不可能来自人类经过充分教育之后所表现出来的觉悟，而只可能是源于人类那最本能的欲望。

2. 股市默默地帮助了许多生命把不太宝贵的时光消费在这里。

如果说绝大多数人来这个市场就是想在与大盘斗、与庄家斗，或与坐在身边看盘的其他散户斗智斗勇之中获利的话，那么我们也不能排除确有极小一部分的人，坐在营业部大厅之中，他们想获利的目的和其他股民是一样的，不同的是他们入市动机的角度与很多人有所不同。股市中有很多年龄较大的股民，他们在

其他行业里工作了一生。在 10 年前，中国的股市尚未被正式地建立起来之前，中国公民即使有做股票的兴趣和能力，但也没有一个可以让他们施展自己才华和功力的场合与机会。那时很多退休赋闲在家的人，他们通常或是抱着孙子到公园里溜溜弯，或是坐在楼下的小石桌上和其他人一起下两盘棋，或是拉着老伴走到离家不远的地方买点菜，或是干脆坐在家里边，看电视写字画画。现在好了，退休之后那许多不知道如何打发时光的人终于有了去处。中国是一个讲究淡入淡出的社会，当官的从政府退到人大，再从人大退到政协；老百姓也是，离开单位之后，先回到街道里干点事情，人的精力不会是一下子就消失掉的。从心理上讲，一个人以一种渐退的方式告别已往的生活，从调整人的精神状态上来看，是很有意义的。现在不同了，有了一个股市，这里竟像一所学校一样，不管你在其他的行业里地位有多高，成就有多大，但到了这里之后，您还是得和所有刚入市的新股民一样，去学习研究那些上市公司的财务报表，去领会那些机构用资金做出的各种技术图形。在学习这些新的知识当中，特别是在把握并使用这些知识当中，还能获利，那对多数人来讲，确实是一种成功，一种离开原有生活之后并开拓出新生活之中的一种成就，也是个人对自我适应新生活能力的一种承认。

3. 哪钱容易挣，咱往哪冲，哪交的税少，咱往哪里钻。

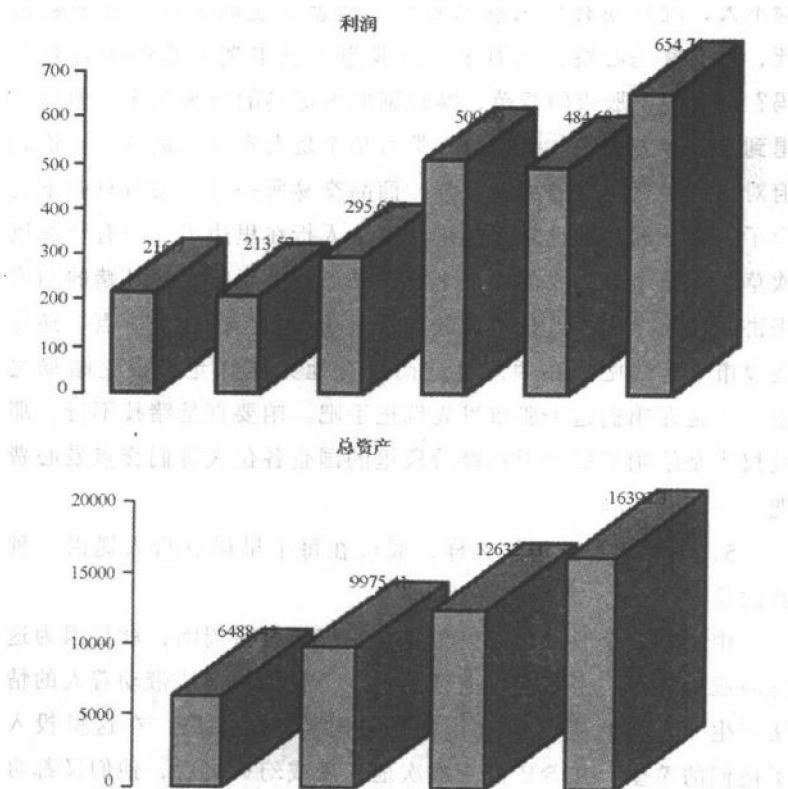
改革开放之后，确有一些胆子大一点、步子快一点的中国人富了起来。在中国股市出现之前，他们可能已经投入了很大的精力、花了很长的时间去在生产领域、贸易领域，甚至房地产领域里完成了一定的积累。由于中国产业政策不断的变化，由于很多行业由新兴走向成熟之后所造成的竞争加大利润摊薄的变化，由于一些产业结构与人事制度上的变化，很多在改革大潮中完成了一定的原始积累之后，他们开始把目光投到了股票市场上来。这

些人很快地发现，尽管这里的风险比其他行业要高，但这里挣钱的方式确实非常简单，与他们过去在做事之前，首先要做许多基础设施方面的投入有很大的不同。在股市里，投资者常常只要花上可以忽略的书籍和报刊的一点点钱，买部电脑再接进一根可以看行情的专线，就可以进入操作阶段了。这里的先期投入几乎可以说是一种无本投入，不像过去那样，到处求爷爷告奶奶像个三孙子似的到处建立关系和维持关系，炒股票实在是太省事、太简单了。这钱要真是赚进口袋里也实在是太简单了。再有就是税收。当年，从办个照创办公司开始，真是什么罪都受了。工商、税务、公安，甚至连卫生局的人也不能得罪。那累，不说了，很多时候，为了应付那些说不清楚的婆婆们，做商人连最基本的人格都护不住了。交税的时候也是做买卖的人心里最疼的时候。真赚了钱，还要依法纳税。现在政府搞了这么一个股市，有意思。中国证监会从来不管我们这种小字号的人，光是那些上市公司和大机构都管不过来了。他们一共才多少人呀，再说了，报纸上不是一再的说，证券监督部门的主要职责是以保护我们这些所谓的中小股民为主。想到这里，真是，干吗不进股市。不懂，学呗。现在真是得感谢党、感谢国家，整出这么一个股市来让我们这些人来玩。

4. 很多西方人不明白，咱们东方人，特别是中国人为什么那么好赌，我也不明白，可能是当年炎黄或是舜禹他们排基因的时候出了点毛病吧。

凡是去过世界那些比较大型的赌场里耍过的人，都有一种感觉，在赌场里玩的黄头发大鼻子人中，赌的也很多，但看看表情就能发现，人家在赌的时候，玩儿的成分更多一点，而你再侧过头来看看那些来自东方的、来自唐人街的、特别是那些来自中国大陆的赌客们，一个个，别沾赌，只要一碰上那玩意，就特别的

沪深上市公司利润和总资产统计



数据来源：上海证券报 2000 年 12 月 2 日《站在一个新起点上》

投入，特别的沉醉、赌的目的特别的纯，给站在边上的人一种印象，这帮黑头发黄皮肤的人是不是一生都特别执着地追求着这种最没谱但也最刺激的钱呀。1949 年中华人民共和国成立之后，按照法律，中国大陆上所有的赌博都变成了非法行为，而这对天性中带着赌性的民众来说，是个很大挑战。现在好了，改革开放出来了一个股市。这东西好呀，你不是想快点挣钱吗，想挣那种容易挣的钱吗，这不就是那种你追求那种境界吗。对有些人来

讲，股市有其他的什么好处和目的，而对我们来说，如果股市风险不大，玩它还有什么意思呢？王朔怎么说的来着，过把瘾就死，玩的就是心跳，太对了。这股市不就王朔形容的那玩意儿吗？随着中国股市的规范，赌性强的人退场的越来越多，但最后退到什么地方去呢。玩期货，那可是个玩大资金的地方，再说政府对规范期货运作的力度最强，商品交易所一下子关得只剩下三个了，交易的品种也越来越少，多少人折在里边了，一有什么风吹草动就是个对冲式的协议平仓，那还怎么玩呀。从纯赌的角度来讲，股市是肉了点，但比起期货市场来多少还公平一点，还是在股市里折腾吧。在中国目前尚没有地方挂牌允许设立赌局之前，还是在咱们这个股市里先练把手吧。咱要真是赌技不行，那就权当是给咱们那处于初级阶段里的国企各位大哥们交点爱心费吧。

5. 不管昨天过得怎么样，股市在每个早晨总给人提供一种新的希望。

中国千万个股民之所以聚集在我们的股市周围，就是因为这里的股价的每一个跳动，曲线的每一个转折，都能带动着人的情绪产生一个新的变化。10年来，中国无数的股民，在这里投入了他们的希望，在希望被一次次地实现或幻灭之后，他们又都再一次地咬紧自己的牙关，怀着新的希望，去等待着新的好运出现。

如果让我们从一个更广义上的层面去给股市做一个定位的话，我们会发现，事实上股市对于那些孤立而弱小的投资者来讲，其意义还不仅仅因为它是个提供物质实现的场所，更重要的是，股市为那些平淡而简单的生活提供了更多的色彩，某种精神上的色彩。人类需要色彩就像他们需要希望一样。一个没有希望的生活是很难维持下去的。股市与股民的关系就是一个互相提供

希望的关系。没有广大股民的参与，市场不可能发展，反过来，一个不能给广大中小散户提供希望的市场也不可能长期存在下去。每个人都是为了某种希望而生存着的。

客观地讲，这 10 年来，股市为很多的投资者创造了许多希望，同时也毁灭他们无数的希望，在更多的情形下，广大投资者把他们的资金连同希望一同播进了中国的股市之中，但他们收获的更多的还是失望。当年那一片片充满着各种奇丽色彩的希望最终就像战争之后那一片片白色的尸骨永远地被埋藏在无法解套的绝望之中，好在股市一直在召唤着新的希望。那些牺牲在股市里的人们带着无奈和怨恨离开了，然而，总有那些怀着新的希望的年青人，带着他们的情感和勇气再次冲进股市来对自己的智能和机遇做一次尝试。成功者留了下来，失败者悄悄地离去了。不单是股市，人类几乎在所有的场合中都写下了情节类似的故事，这就是历史，这就是生活，这可能也就是他们的和我们的股市。

三、实话实说，投资基金给 证券市场带来的好处

在一个国际会议上，曾有外国专家，问过中国的同行这样一个问题，你们中国人搞的证券投资基金与我们的最大区别在什么地方。

看着那双又聪明又愚蠢的眼睛，我们的人回答是，两个答案。第一，这个问题实际上应该由我们两个人同时问。我想你的脑袋里一定已经有了一个你自己的答案了。第二，如果你硬要让我回答问题的话，我的答案就是，我们的投资基金是在初级阶段设计及推行的，而你们的投资基金是在你们的初级阶段设计与推