

中国新基民必备全书

基金投资 就这几招

炒股票不如买基金

许宁/编著

- § 玩转基金，从入门到精通，轻松登上基金投资快车道
- § 炒股不如买基金，懒人理财、小钱赚大钱的不二选择
- § 明明白白买基金，轻轻松松赚个安心钱



企业管理出版社

ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

基金投资 就这几招



许宁/编著

企业管理出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

基金投资就这几招/许宁编著. -北京:企业管理出版社, 2007. 6

ISBN 978 - 7 - 80197 - 766 - 3

I. 基… II. 许… III. 基金 - 投资 - 基本知识
IV. F830. 59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 072109 号

书 名: 基金投资就这几招

作 者: 许 宁

责任编辑: 昌 兰

书 号: ISBN 978 - 7 - 80197 - 766 - 3

出版发行: 企业管理出版社

地 址: 北京市海淀区紫竹院南路 17 号 邮编: 100044

网 址: <http://www.emph.cn>

电 话: 出版部 68414643 发行部 68414644 编辑部 68428387

电子信箱: 80147@sina.com zbs@emph.cn

印 刷: 北京画中画印刷有限公司

经 销: 新华书店

规 格: 170 毫米×230 毫米 16 开本 18 印张 300 千字

版 次: 2007 年 6 月第 1 版 2007 年 6 月第 1 次印刷

定 价: 29.80 元

版权所有 翻印必究·印装有误 负责调换

前 言

借基金进入股市，分享国家经济增长的大蛋糕，似乎已经成为一种共识。2006年，基金可谓万众瞩目，基金投资在股市总体状态良好的带动下，展示了强大的专家理财优势，以其前所未有的出色业绩，赚得了媒体和投资人的无数眼球，越来越多的人加入基民大军。

从长期来看，基金作为金融市场的主要投资手段，以“集合投资，专家管理”的模式，以其低风险、高收益且易于打理的特点，使得广大居民无论资金数额大小均可参与投资，日益受到投资者的关注和追捧，基金必将成为未来中国老百姓理财最主要的方式之一。可以说，我国的个人投资基金的时代已悄然来临，基金业的新乐章已经奏响。众多投资者希望通过基金打理家庭财产，实现财富自由。

投资者如果能树立正确的投资理念、制定稳妥的投资目标、恪守严格的基金投资原则，那么，就可以在不具备专业投资技能的情况下实现投资获利的愿望，可以在不花费太多的精力和时间的前提下实现资产的增值，达到轻松理财和快乐理财的目的。

本书正是建立在这样的理念基础上，定位于大众通俗读物，从基金基本常识入手，向您充分展示基金投资最充分的理由，最先进的理念，全面介绍最重要的基金相关知识和最专业的基金投资技巧和诀窍；向读者介绍如何选择好的基金、如何管理自己的基金投资组合、如何科学地认识与合理地控制基金投资中的风险；重点解答百姓基金投资操作中遇到的实际问题、操作细节，比如，现在买基金是时候吗？买多少合适？是否应该每种基金都买一点？去哪里买基金既方便又省钱？怎样操作可以降低成本、提高收益？投资基金有风险吗？等等，为读者详细解答基金投资中一些常见的困惑与问题。

无论您过去是否接触过基金，是否已经做好理财计划，读过此书相信对您的



个人投资一定会有实际的帮助和重要启发！希望本书能帮助投资者跨越投资门槛，摸清基金投资门道，轻松理财。

“你不理财，财不理你”。基金投资也有风险，但同股票相比，在现代社会，基金是更为主流的大众投资品种。机会只属于有准备的人——拥有这本投资手册，开始你的基金理财之旅吧！

在本书编写过程中，参考和吸收了多位学者的相关研究成果，在此表示衷心的感谢。由于作者能力有限，书中难免会有不足之处，敬请读者批评指正。另外，投资基金还是存在一定风险的，投资者一定要慎重考虑，而本书资料、数据仅供参考，不构成投资建议。

编者





目 录

第 1 招 明明白白买基金，不盲目投资

1. 基金是一种什么样的产品 / 1
2. 购买基金需澄清的七个认识误区 / 2
3. 决定基金业绩的四因素 / 4
4. 购买基金须知的常用专业名词 / 5
5. 投资基金需搞明白的 26 个常见问题 / 9
6. 投资基金最关注的 17 个实际问题 / 21
7. 五招看明白基金招募说明书 / 27

第 2 招 做理性基民，看清基金的风险

1. 在投资之前先了解规避风险基金 / 29
2. 理性投资，长线才是金 / 30
3. 怎样规避基金投资风险 / 33
4. 保本基金的风险规避 / 34
5. 基金投资的四大隐形风险规避 / 35
6. 证券投资基金存在的风险及其规避 / 38
7. 基金有风险，应做理性“基民” / 39

第 3 招 知晓熟悉基金的运作程序

1. 投资基金的运作流程 / 43



2. 开放式基金的买卖 / 44
3. 封闭式基金的买卖 / 49
4. 货币市场基金的买卖 / 51
5. LOF 基金的买卖 / 54
6. ETFs 基金的买卖 / 57
7. 购买基金的渠道 / 61
8. 基金的转托管、转换、赎回、分红 / 64
9. 了解基金管理人 / 68
10. 基金运作中基金托管人的作用和职责 / 71
11. 买基金要注意后续管理 / 72
12. 基金投资运作成功案例 / 73

第 4 招 分清不同风格的基金

1. 什么是证券投资基金 / 90
2. 什么是封闭式基金、开放式基金 / 90
3. 什么是公司型基金、契约型基金 / 91
4. 什么是股票基金、债券基金 / 92
5. 什么是期货基金、期权基金 / 93
6. 什么是成长型投资基金、收入型投资基金、平衡型投资基金 / 93
7. 什么是收费基金、不收费基金 / 94
8. 什么是国内基金、国际基金、国家基金、海外基金 / 94
9. 什么是指数基金 / 94
10. 什么是雨伞基金 / 96
11. 什么是基金中的基金 / 96
12. 什么是 LOF 基金 / 96
13. 什么是交易所交易基金 / 97
14. 基金投资多元化形式下，如何巧妙选择不同风格基金 / 97

第 5 招 学会精打细算——心中有数，算清投资成本

1. 基金投资的主要费用有哪些 / 102



2. 开放式基金的投资费用基本情况概述 / 107
3. 关于开放式基金的投资费用常遇到的问题 / 109
4. 关于投资基金收益的常见问题 / 111
5. 基金收益分配的方式 / 112

第6招 掌握基金投资技巧，轻轻松松赚大钱

1. 不可不知的五大基金投资省钱窍门 / 114
2. 基金投资理财必走的三部曲 / 115
3. 基金投资避险增收的三原则 / 117
4. 买基金必须坚持的五个事项 / 118
5. 选择一个值得信赖的基金公司 / 120
6. 在基金成长过程中捕捉好的投资机会 / 122
7. 巧妙判断基金的赚钱能力 / 123
8. 投资老基金要多长两个心眼 / 124
9. 恰当把握卖掉基金时机 / 127
10. 因人而异选择一次申购或定期定投 / 132

第7招 分析基金信息不可少

1. 投资人可以通过哪些渠道获得基金的有关信息 / 134
2. 如何根据资产净值评估基金表现 / 135
3. 如何根据投资报酬率观察基金的表现 / 135
4. 如何科学利用报刊上的各种综合信息 / 136
5. 基金经理人必须公开披露的基金信息 / 136
6. 基金信息的披露时间 / 139
7. 分析财务报表有哪些技巧 / 140
8. 如何分析基金的投资组合 / 140
9. 基金管理专家是如何理财的 / 141
10. 如何判别基金经理人的投资水平 / 142
11. 挑选基金管理人时应注意哪些问题 / 143



12. 如何阅读基金招募说明书 / 144
13. 怎样看基金业绩排行榜 / 145
14. 怎样分析基金的业绩 / 146
15. 怎样阅读基金年报 / 147

第8招 选择适合自己的基金最重要

1. 正确踏上基金投资之旅 / 150
 2. 认购新基金未必更划算 / 153
 3. 根据自身情况选择恰当的资金认购渠道 / 155
 4. 如何选择合适的指数基金 / 157
 5. 买股票型基金比买股票更合适 / 158
 6. 基金定投更合适 / 159
 7. 目标有变基金选择也应变 / 162
 8. 紧跟市场情况选择基金 / 171
 9. 不同年龄应选择不同的基金 / 176
- 附 20 支强势基金经典案例 / 185

第9招 基金投资禁忌不可犯

1. 初次投资基金的五大禁忌 / 221
2. 投资基金五个问题勿忽略 / 222
3. 开放式基金投资时的四大禁忌 / 223
4. 牛市来临，基金投资三大策略八项禁忌 / 224
5. 投资基金必须纠正的五个错误方法 / 225
6. 投资基金必须调整的六种错误方法 / 226

第10招 找到最能帮你赚钱的基金经理

1. 工银瑞信杜海涛：债券基金成避风港 / 229
2. 光大保德信傅德修：长期持有才能获取最大回报 / 231
3. 广发基金管理有限公司副总经理、投资总监朱平：股市是安全的 / 232

4. 国海富兰克林黄林：震荡行市应该选择平衡型基金 / 233
5. 国联安旗下德盛精选基金经理李洪波：看好制造业股 / 234
6. 国泰基金公司基金管理部总监何江旭：成长型基金凸显投资价值 / 235
7. 海富通基金陈洪：做好收益和风险的匹配 / 236
8. 华夏基金方军：ETF 的交易模式 / 237
9. 华宝兴业宋三江：对于各年龄层的人来说股票基金多少合适 / 239
10. 宝盈基金首席经济学家刘传葵：基金——信以致远 / 240
11. 长盛债券基金经理王茜：控制风险是今年投资成败关键 / 241
12. 光大保德信红利基金经理许春茂：看淡市场波动，坚持长期投资 / 242
13. 广发基金吴峻：坚持理性投资，勿忘市场风险 / 245
14. 富国天瑞基金经理徐大成：信赖专业机构，抓住牛市机会 / 247
15. 嘉实基金杨宇：指数基金是牛市的理想投资工具 / 248
16. 交银基金经理赵枫：资产配置决定收益率 / 250
17. 嘉实策略增长基金经理邵健：稳步建仓降低成本 / 251
18. 交银施罗德基金管理公司投资总监李旭利：市场是钟摆，理念不摇摆 / 252

附 录

1. 监管部门是如何对证券投资基金进行监管的 / 256
2. 中华人民共和国证券投资基金法 / 258

第1招 明明白白买基金，不盲目投资

1. 基金是一种什么样的产品

基金作为一种投资工具，是指证券投资基金把众多投资人的资金汇集起来，由基金托管人（例如银行）托管，由专业的基金管理公司管理和运作，通过投资于股票和债券等证券，实现收益的目的。

对个人投资者来说，如果你有2万元打算用于投资，但其数额不足以买入一系列不同类型的股票和债券，或者你根本没有时间和精力去挑选股票和债券，那么，购买基金是一种理想的选择。例如，申购某只开放式基金，你就成为该基金的持有人，上述2万元扣除申购费后折算成一定份额的基金单位。所有持有人的投资一起构成该基金的资产，基金管理公司的专业团队运用基金资产购买股票和债券，形成基金的投资组合。你所持有的基金份额，就是上述投资组合的缩影。

专家理财是基金投资的一项重要特色。基金管理公司所拥有的投资专家，通常情况下都具有深厚的投资分析理论功底和丰富的实践经验，能以科学的方法研究分析股票、债券等金融产品，组合投资，规避风险。

相应地，每年基金管理公司会从基金资产中提取管理费，用于支付公司的运营成本；另一方面，基金托管人也会从基金资产中提取托管费。开放式基金持有人需要直接支付的有申购费、赎回费以及转换费；封闭式基金持有人在进行基金单位买卖时才需要支付交易佣金。

基金主要有以下几种类型：

(1) 按照组织形式，有公司型基金和契约型基金两类，目前国内基金均为



契约型。

(2) 按照基金规模是否固定，可分为封闭式基金和开放式基金。

(3) 按照投资对象的不同，可分为股票基金、债券基金、混合基金、货币市场基金、期货基金、期权基金等。

(4) 按照投资运作的特点，可分为成长型、收入型、平衡型基金。

2. 购买基金需澄清的七个认识误区

(1) 基金和股票是一码事。

有些投资人会将基金和股票混为一谈，这是错误的。这是因为，投资者购买基金只是委托基金管理公司从事股票、债券等的投资，而购买股票则成为上市公司的股东。另外，基金投资于众多股票，能有效分散风险，收益比较稳定；而单一的股票投资往往不能充分分散风险，因此收益波动较大，风险也较大。

(2) 基金等同于储蓄。

由于开放式基金通过银行代销，许多投资人因此认为基金同银行存款没太大区别。其实两者有本质的区别：储蓄存款代表商业银行的信用，本金有保证，利率固定，基本不存在风险；而基金投资于证券市场，要承担投资风险。储蓄存款利息收入固定，而投资基金则有机会分享基于股票市场和债券市场上涨带来的收益。

(3) 基金就是债券。

债券是约定按期还本付息的债权债务关系凭证。国内债券种类有国债、企业债和金融债，个人投资者不能购买金融债。国债没有信用风险，利息免税；企业债利息较高，但要交纳 20% 的利息税，且存在一定的信用风险。因此基金不同于债券，相比之下，基金的风险要大于债券。而主要投资于股票的基金收益比较不固定，风险也比较高；只投资于债券的债券基金可以借助组合投资，提高收益的稳定性，并分散风险。

(4) 投资基金不存在风险。

情景一：听说现在基金很赚钱，股票指数涨了，赶快将定期存款全拿出来买

基金吧！

情况二：哎呀，基金跌了，原来买基金也会亏本的，还是赎回吧。

投资基金是有风险的。换言之，你起初用于购买基金的1万元，存在亏损的可能性。基金既然投资于证券，就要承担基于股票市场和债券市场的投资风险。当然，在招募说明书中有明确保证本金条款的保本基金除外。此外，当开放式基金出现巨额赎回或者暂停赎回时，持有人将面临变现困难的风险。

基金投资于股票，股票价格波动较大，既可能带来高额收益，也可能带来较高风险。如果道听途说，盲目投资，尤其是为了追求高收益，将原来不能进行风险投资的资金投资于存在风险基金，必然会带来较大风险。

(5) 基金投资急功近利。

情景一：这只基金涨了好多，又回到前期的高点了，马上赎回，否则就来不及了。

情景二：看起来股指要调整了，还是赎回一些，等到股指见底了再买回来。

有些投资人抱着股市上博取短期价差的心态投资基金，例如频繁买卖开放式基金，结果往往以失望告终。因为一来申购费和赎回费加起来不低，二来基金净值的波动远远小于股票。基金适合于追求稳定收益和低风险的资金进行长期投资。

(6) 买新基金，不买老基金。

相当多投资者只有当银行推出新基金时才购买，有些人甚至为了买新基金，将持有的涨得多的基金卖了。新基金发售时，银行门口火爆的排队场面似乎也证明了这种行为的正确性。但这是典型的盲目投资行为。

因为开放式基金每个交易日都开放申购，没有稀缺性，在基金新发之后仍可以买到。新基金没有过往业绩，投资策略可能没有经过实践检验，而且大多由新基金经理管理，投资者无从判断其管理能力的高低。此外，新基金建仓时间较长，在建仓期间如果市场上涨，基金净值涨幅将低于同类基金。另一方面，投资者可以研究老基金的过往业绩，分析其业绩表现的优劣、是否具有持续性，作为投资依据。

因此，“新基金”不应构成投资者选择基金的理由，老基金还应是投资者选

择的重点。

(7) 高净值恐惧症。

情景：“基金净值这么高了，没有什么上涨空间了，不能买！”。

这是将基金份额净值的高低作为投资的依据，是基金投资的另一误区。

在相同情况下，基金份额净值高是基金业绩表现优异以及基金经理管理能力较强的表现。基金的上涨空间取决于股票市场的总体表现和基金公司的管理能力，与基金份额净值绝对值的高低没有关系，也不存在净值的上限和上涨空间的问题。

中国基金业还比较年轻，2006年是中国开放式基金业经历的第一个大牛市，目前净值最高的基金份额净值才刚超过3元。而美国富达基金管理公司旗下的麦哲伦基金成立于1963年，已运作了约44年，2005年4月底的净值曾达到114.96美元，约合900多元人民币。相信随着时间的推移，国内表现优异的基金会不断创造出基金净值的新高。投资者枉自估计基金净值上限的做法，事实证明是不科学的。

3. 决定基金业绩的四因素

对于近期投资者的“基金狂热症”，相关监管机构表示，投资者应该从历史的角度、客观的角度和辩证的角度，去冷静地审视和认识基金产品与基金行业。一是了解基金产品；二是了解基金行业历史；三是了解投资基金的特点与风险。但是，居民在前阶段丰厚回报的诱惑下，把预防性储蓄也投资到高风险资本市场中去，肯定是不可取和不理智的行为。因为，这类资金的入市动机是出于赚钱效应，是赢得起、输不起，缺乏抗风险能力的资金。

因此，新入市的基金投资者一定要掌握相关知识，树立正确的理财观念。根据自身的风险承受能力，挑选适合自己的基金产品，做明白的基金投资者。

一般来讲，决定基金业绩的因素主要有以下四个方面：

第一，资产配置。投资者在配置中股票的比例越高，其承担的风险越高，收益也可能越大。如2006年在市场上涨的中，沪深300指数上涨121.02%，开放

式股票型基金上涨 121.41%，开放式偏股型混合基金上涨 112.46%，开放式债券型基金只上涨 20.92%。2004 年 4 月至 2005 年 6 月在市场下跌的中，上证指数下跌 42.69%，开放式股票型基金下跌 20.42%，开放式偏股型混合基金下跌 17.74%，开放式债券型基金仅下跌 4.79%。

第二，市场大势表现。衡量市场涨跌的指标是比较基准的变化。多数基金业绩随市场变化而变化，潮起潮落，水涨船高。能够很好拟合比较基准，并保持风格稳定的基金就是好基金。

第三，基金经理的选股和择时能力。只有合理战胜比较基准的才是基金经理的贡献。

第四，交易成本的控制。每次交易都有 1% 的交易成本，这些成本要从基金资产中提取。好的基金应该减少操作，以低换手率来维护投资者利益，而不好的基金往往通过频繁交易进行波段操作。换手率越高，交易成本越高。

4. 购买基金须知的常用专业名词

(1) 什么是开放式基金的认购？

若在开放式基金的发行期内购买，称为认购。国内许多开放式基金在发行时为吸引更多投资者，认购费率会比基金成立后低廉。

(2) 什么是开放式基金的封闭期？

基金成功募集足够资金宣告成立后，会有一段不接受投资者赎回基金单位申请的时间段，称之为基金的封闭期。封闭期是为了让基金经理将募集来的资金根据证券市场状况完成初步的投资安排。根据《开放式证券投资基金暂行办法》规定，基金封闭期不得超过 3 个月。

(3) 什么是开放式基金的申购、赎回？

基金封闭期结束后，投资者若申请购买开放式基金，习惯上称为基金申购，以区分在发行期内的认购。若投资者申请将手中持有的基金单位按公布的价格卖出并收回现金，习惯上称之为基金赎回。

(4) 什么是巨额赎回？



如果在某个基金开放日，基金净赎回申请（指赎回申请与申购申请总数之差）超过上一日基金总份数的 10%，即认为发生了巨额赎回。巨额赎回意味着基金管理人必须卖出大量证券以变现，而大量卖出证券便可能牺牲收益，所以在处理巨额赎回时，基金管理人通常会视情况选择：

正常赎回：若认定完全有能力应付，则可按正常赎回程序执行，投资人利益不受影响。

部分顺延赎回：若基金经理认为在一天内大量卖出证券比较困难或者对基金十分不利时，在当日接受赎回比例不低于基金总份额的 10% 的前提下，可以对其余赎回申请延期办理。对于当日的赎回申请，基金管理人会按单个账户赎回申请量占赎回申请总量的比例，确定当日的赎回份额；未受理部分会延迟至下一个开放日办理，并以该开放日当日的基金资产净值为依据计算赎回金额，但投资者可在申请赎回时选择当日未获受理部分予以撤销。

（5）基金净值和累计净值是什么？

基金净值，是指每个营业日根据基金所投资证券市场收盘价所计算出的基金总资产价值，扣除基金当日之各类成本及费用后，所得到的就是该基金当日之资产净值，除以基金当日所发生在外的单位总数，就是每单位基金净值。

基金累计净值为单位净值与基金成立以来累计分红派息之和，它属于一个参照值。

举例说明，2004 年 7 月 2 日某基金单位净值是 1.0486 元，2006 年 4 月份派发的现金红利为每份基金单位 0.025 元，则累计净值 = $1.0486 + 0.025 = 1.0736$ 元。

（6）什么是基金资产净值（NAV）？

基金资产净值，是指在某一时点一个基金单位实际代表的价值。NAV，即 Net Asset Value。

投资基金是集聚众多投资者的资金又分散投资于金融市场的各种金融工具。而在证券市场上，股票、债券等金融工具的价格在不断变动，时升时降，基金的资产价值必定也随之而增加或减少。因此，对于基金在某一时点的资产净值（NAV）进行估算，才能及时反映基金资产状况。

NAV 的计算公式为：

$$NAV = (\text{总资产} - \text{总负债}) / \text{股份总数或受益凭证单位数}$$

基金的总资产是指基金拥有的所有资产的价值，包括现金、股票、债券、银行存款和其他有价证券。基金的总负债是指基金应付给基金管理人的管理费和基金托管人的托管费等必要的开支。

按照我国有关规定，基金资产包括基金所拥有的股票、债券和银行存款本息，估值须遵循如下原则：

- 上市股票和债券按照计算日的收市价计算，该日无交易的，按照最近一个交易日的收盘价计算。
- 未上市的股票以其成本价计算。
- 未上市国债及未到期定期存款，以本金加计至估值日的应计利息额计算。
- 如遇特殊情况而无法或不宜以上述规定确定资产价值时，基金管理人依照国家有关规定办理。

(7) 什么是基金费用？

投资基金在运作过程中必须支付一些费用，这些支出就是基金的费用，这些费用构成了基金管理人、托管人以及其他当事人的收入来源。

一般来说，基金费用包括三类，一是在基金的设立、销售和赎回时发生的费用，该部分费用由投资者直接承担；二是基金在运作过程中的管理费用；三是基金在买卖证券时的交易费用。二、三类费用都由基金支付。

具体讲，基金费用主要包括如下内容：

基金管理费，这是支付给基金管理人的报酬，其数额一般按照基金资产净值的一定比例从基金资产中提取。有时基金管理费还采取业绩报酬的形式。

基金托管费，即基金托管人因为保管、处分基金资产而收取的费用。

销售费用，即投资者在认购或者赎回基金时所支付的费用，该项费用一般用于支付销售经纪人的佣金和广告费。

此外，基金费用还包括基金上市费用、证券交易费用、基金信息披露费用、基金持有人大会费用、会计师费和律师费等。

(8) 什么是基金的管理费？

