

家庭理财小丛书

# 基金投资技巧

主编 霍文文

编写 辛 蔚 武 飞

上海科学技术出版社

## 总 序

随着我国社会主义市场经济体制的建立和逐步完善,我国的金融市场也已取得长足的发展,市场上的金融商品日渐增多。与此同时,随着广大居民收入水平的不断提高,居民的金融意识日益增强,对金融商品的投资需求渐趋旺盛。种类繁多的金融商品各具特色,能满足不同投资者的各种需要,如,股票投资风险高收益也高;债券投资既安全收益又稳定;证券投资基金集中了中小投资者的资金,既能分散风险又能分享专家管理带来的收益;个人外汇交易可以参与国际汇市的交易并有可能从中获利;银行消费信贷可帮助居民解决燃眉之急或用明天的钱圆今天的梦;各类保险则为居民的生命、健康和财产提供安全保障;房产按揭和投资既可用于改善住房条件、提高生活质量,也可用作投资;邮币卡则不仅可作为投资获利的手段,还可借以增长知识、陶冶情操、提高自身的品位和素养。总之,参与各类投资活动既能增加投资者的收入,又能提高大家的金融意识和投资水平,因此受到大家的关注和欢迎。

但是,金融投资涉及面广、影响因素多,多数居民对利率、汇率、股票价格等并不熟悉,也较难把握,因此有可能出现有的居民想进行金融投资却顾虑重重、裹

圆

足不前 ;有的虽已入市 ,但对投资的收益和风险缺乏正确的认识 ,或是对收益的期望太高 ,或是对风险的防范不足 ;有的不会把握投资时机 ;有的没有掌握基本的技巧。对广大居民而言 ,了解一些金融知识和投资的方法、技巧是十分必要的。为此 ,上海财经大学证券期货学院的几位老师、博士、硕士研究生和毕业于证券期货学院并正在各金融机构工作的硕士研究生一起写了家庭理财小丛书。这几本小书尽可能以通俗的语言阐述有关的金融知识 ,按照现行的规章制度介绍投资方法 ,以贴近市场的现实案例讲解投资技巧 ,相信这些内容对广大投资者会有所帮助。他们所作的金融知识普及工作是很有意义的 ,鉴此 ,我愿以此序加以推荐 ,以表示对他们的支持和鼓励。

龚浩成

二〇〇四年 八月

## 前 言

证券投资基金是一种“受人之托，替人理财”的大众投资工具。它起源于 18 世纪的英国，而真正取得长足的发展却是在美国。目前，美国已有 1000 多种以上的各种类型的基金，为超过 1 亿人所持有，并构成证券市场中的主要投资主体。20 世纪 80 年代开始，投资基金在我国出现，由于各种条件所限，投资基金运作极不规范，规模也有限，但却为我国投资基金业的发展探索出一条可行的道路，并积累了大量的经验。

1997 年，我国颁布并实施了《证券投资基金暂行办法》以下简称《暂行办法》，这标志着我国证券投资基金业开始迈入规范发展的轨道，截至 1999 年底，我国共有 10 家基金管理公司按照《暂行办法》的规定，管理运作着 100 只基金，基金市值约占目前沪深两市流通市值的 10% 左右。现有的证券投资基金都是封闭式的，存续期一般都在 5 年以上。1999 年 9 月，《开放式证券投资基金试点办法》出台，预示着开放式基金这一新的金融工具不久就要出现在我国的证券市场上。其他国家的实践已证明，基金在引导市场投资理念、稳定市场、增加投资品种等方面发挥着不可替代的作用，必将成为证券市场的一支生力军。

由于我国投资基金发展较晚，许多投资者特别是

圆

中小投资者对基金还有着这样或那样的误解:有人将证券投资基金同以政府名义筹集的一些非盈利性基金混淆起来;而有些投资者因为基金在发行、上市、交易、收费、会计核算以及信息披露上与股票有相似之处,就将基金当作某一板块的股票来炒作,全然不顾基金本身的投资特点。因此我们感到有必要将证券投资基金的一些基本知识作一些介绍,为投资者进行基金投资提供参考。

在章节安排上,本书共分为三篇。第一篇为基础篇,主要是对有关基金的基本知识作简要的介绍。其中第三章对我国投资基金的产生与现状作了介绍,以使读者对我国基金业现状有个粗线条的了解。第二篇是运作篇,主要是为投资者讲述如何进行基金投资,特别是在我国证券市场上如何进行基金投资。包括基金的申购与赎回、基金的税费、基金的价值与价格等。第三篇是实战篇,主要内容为基金投资前的准备,评价基金业绩的主要指标,基金投资方法与技巧,我国目前上市交易的证券投资基金的特点及业绩等。

编者

圆年 远月

# 目 录

## I 援基 础 篇

- 一、揭开证券投资基金的神秘面纱 ..... 员
- 员 何为证券投资基金 ..... 员
- 圆 证券投资基金的特点与风险 ..... 源
- 猿 令人丁兴旺的证券投资基金家庭 ..... 怨
- 二、投资基金的组织结构 ..... 苑
- 员 投资基金的两种基本组织结构 ..... 苑
- 圆 基金组织结构内部各方的权利与义务 ..... 园
- 三、我国证券投资基金的过去与现状 ..... 缘
- 员 证券投资基金在我国的生产与初步发展  
    ..... 缘
- 圆 证券投资基金在我国的发展现状 ..... 苑

## II 援运 作 篇

- 一、证券投资基金的设立与终止 ..... 源
- 员 证券投资基金的设立 ..... 源
- 圆 证券投资基金的续期与终止 ..... 缘

## 圆

猿 证券投资基金的申购与赎回 .....	缘
二、证券投资基金的价值与价格 .....	缘
员 何为证券投资基金的“价值”与价格 .....	缘
圆 封闭式投资基金的价格 .....	远
猿 开放式投资基金的定价 .....	远
源 几种证券投资基金的估价方法 .....	远
三、证券投资基金的收益、费用和税收 .....	苑
员 证券投资基金的收益 .....	苑
圆 证券投资基金的费用 .....	苑
猿 证券投资基金的税负 .....	愿
四、证券投资基金的信息披露及监管 .....	愿
员 证券投资基金的信息披露 .....	愿
圆 证券投资基金的监管 .....	愿

## III 援 实 战 篇

一、精挑细选好基金 .....	怨
员 投资前的准备工作 .....	怨
圆 评价基金业绩的几个指标 .....	员
猿 考察基金业绩的几个方法 .....	员
源 选择投资基金时应注意的几个问题 .....	员
二、投资证券投资基金的几种技巧 .....	员
员 几种常见的证券投资基金投资方法 .....	员

圆援平均成本法 ..... 猿

猿援价值平均法 ..... 猿

三、我国上市交易的证券投资基金简介 ..... 猿

#### IV 援展 望 篇

对我国证券投资基金发展前景的展望 ..... 猿

参考文献 ..... 猿

# I 援基 础 篇

## 一、揭开证券投资基金的神秘面纱

从全世界来看,投资基金的历史已经有上百年,但就我国大多数投资者来讲,对投资基金特别是证券投资基金所知甚少,有些人对投资基金还存在着不少误解,因此有必要先对基金有个大致的了解。

### 员何可为证券投资基金

#### (员) 证券投资基金的概念

证券投资基金是投资基金大家庭中的一员,它具有投资基金的一般属性。而投资基金就是许多投资者(人数不限,可多可少)共同出资(起点极低,金额不限,可大可小),汇集成一定规模的基金交由对投资有专门知识和经验的专家组成的机构专门管理和运用,应用分散风险的原则,把集中的资金投资于多种投资对象,出资人按出资份额的比例分享投资收益,投资机构作为资金的管理者收取一定费用的集合投资方式。如果用比较专业的话来讲,投资基金是一种大众化的信托

## 圆

投资工具,它由基金公司或其他发起人向不确定的投资者发行受益凭证,将大众手中的零散资金集中起来汇集成具有一定规模的信托财产,然后,将这笔资产委托基金管理人(他们大都是具有专业知识和投资经验的金融专家)进行管理和运作,并由信誉良好的金融机构充当所募集资金的托管人。基金管理人将这些财产主要投资于各种资产上,获得收益后,由投资者按出资比例分配。通过多元化的投资组合,有效地降低投资风险,使投资者的资本获得长期而稳定的增值。

所谓证券投资基金就是专门从事于证券品种投资的基金种类,它同其他投资基金的区别在于它的投资对象主要局限于股票、债券等金融工具。

### (圆) 证券投资基金的特性

各类投资基金都有各自的特点,证券投资基金的特性主要表现在它与其他投资工具的区别上。

#### ① 证券投资基金与股票、债券的区别

证券投资基金的发行凭证即基金券(或称受益凭证)与股票、债券一样都是金融投资工具,投资者都希望通过购买它们使自己的资产能够保值增值,获取收益,但三者有很大差别。首先,三者反映的经济关系不一样。股票反映的是一种股权关系,即投资者成为股东,是公司的所有者,对公司的经营决策享有投票权;债券反映的是一种债权债务关系,无论债务人的经营状况如何,到期必须按照约定利率向债权人还本付息,但债权人不是债务人资产的所有者。证券投资基金的情况较为复杂。除公司型证券投资基金反映的是一种

股东与基金管理公司之间的股权关系外,其他投资基金反映的都是一种信托关系,投资者委托基金管理人代为投资理财。其次,三者的性质不同。股票、债券属于融资工具,投资面向实业;证券投资基金是一种信托工具,投资面向其他证券,包括股票、债券等。最后,三者的风险和收益也不一样。债券一般预先规定了利率,到期后还本付息,其收益是固定的,风险较小;股票收益主要取决于公司经营效益和二级市场的价格波动,收益不固定,风险较大;证券投资基金则按照分散风险的原则投资于其他有价证券,避免了单一投资个别种类证券的高风险,同时又可获得高于债券的收益。

## ② 证券投资基金与一般投资基金的区别

一般意义的投资基金是通过集资方式或政府拨款方式形成的具有专门用途的资金,如奖励基金、福利基金、发展基金、退休基金、储备基金、救济基金、社会养老保险基金、大学捐赠基金等等,这些基金都有特定的用途和承担独特的功能,虽然也有保值增值的需要,但并非以获得投资盈利为主要经营目的,在投资活动中首先要考虑的是投资安全性。与此相反,证券投资基金的最主要目的就是通过投资赚取利润,盈利性是其投资的第一出发点。当然,不同的证券投资基金的投资风险随各自目标的不同而略带差异,如果某类证券投资基金追求资本积极增长,它会投资于股票、金融期权、期货等风险较大的项目,如果某类证券投资基金的目标是追求固定的收入,它就会投资于债券、短期商业票据等风险相对较小的对象。

源

### ③ 证券投资基金与信托的区别

所谓信托是指拥有货币和其他财产的人将自己的资产委托别人代为管理和运用的行为。信托依其所托管的方式不同,可以分为贸易信托和金融信托。贸易信托是指经营商业性质委托代理业务的信托行为。金融信托是指经营金融委托代理业务的信托行为,它以代理他人运用资金、买卖证券、发行债券及股票、管理财产等为主要业务内容。

证券投资基金与信托在以下几个方面具有相同的特征:① 证券投资基金是金融信托的一种形式,它也是代理他人运用资产进行投资,以此获得收益。② 证券投资基金和信托业务的主要当事人都由委托人、受托人和受益人组成。③ 证券投资基金和信托的目的都在于有效地运用闲散资金,积少成多,化短为长,为委托人赢得最大限度的收益率,更好地促进金融市场的发展。但是,证券投资基金与信托也有以下区别:首先,信托业务范围要比基金的业务范围广,既有贸易信托,又有金融信托;按信托资产的不同,还可以划分为资金信托、动产信托、不动产信托等不同种类。其次,证券投资基金当事人中还要有资产保管机构,并且资产保管机构作为证券投资基金的受托人一般均由法人来担任,不能由个人来承担。而信托的当事人中不一定都有资产保管机构。

### 圆爱证券投资基金的特点与风险

证券投资基金是适合于中小投资者的投资工具,

对于众多资金量少,投资经验不足的中小投资者而言,投资于基金有明显的优势,但也存在若干不足之处。

### (一) 证券投资基金的优势

#### ① 分散投资,降低风险

“不要将鸡蛋放在一个篮子里”是股票市场关于分散投资的著名箴言。证券投资基金的基本原则就是组合投资,分散风险,即把一定量的资金按不同的比例分别投资于不同期限、不同种类的有价证券,从而把风险从总体上减到最低程度。实现分散投资的前提是资金必须达到一定的规模,而个人投资者是难以实现这种规模的。投资基金是由众多投资者的钱汇集起来的,少则千万,多则几十亿,上百亿,形成相当大的规模,得以分散投资于各类证券,使得普通投资者以较少的钱也可享受到大额资金分散投资的效果,将风险降到最低限度。

#### ② 起点低,便于投资

投资基金的本质就是集少成多,从某种意义上说是专门为中小投资者设计的一种间接投资工具。一般来讲,每一份“基金单位”或“受益凭证”的价格都很低,有些甚至没有最低投资额的限制,这样便于将中小投资者的有限资金聚集成巨额资金,以较少的成本争取较大的收益。投资者可以根据自己的实际情况,出资多就多买“基金单位”的份数,出资少就少买“基金单位”的份数,不存在钱少不能投资的问题。例如,我国目前发行的一些投资基金的单位为1元,上网发行价为0.99元,最低申购限额只有400份基金单位,而上

远

市后最低买卖限额只 ~~是~~ 一份基金单位 ,也就是说投资者只要有 ~~几~~ 多元就可投资了。

### ③ 费用低 ,节约成本

将投资基金进行投资时 ,可以享受证券经纪商给予的特别佣金优惠 ,从而减少投资成本 ,如目前在深圳交易所个人买卖股票的佣金是 ~~几~~ % ,而买卖基金的佣金是成交金额的 ~~几~~ %。除了交易成本的减少 ,投资基金还能使投资者以最低费用享受专家服务。投资专家和投资顾问机构的服务费用通常比较昂贵 ,单个投资者进行小额投资时是不可能去支付较高的咨询服务费聘请专家的。通过投资基金的专家管理等于让每个投资者低价获得了专家的专门服务 ,从另一个方面节约了投资成本。

### ④ 专家操作 ,轻松享受

投资者直接投资于证券市场 ,一方面需要专门的知识 ,须经过专门的学习或训练 ,掌握分析方法和投资技巧才能应付 ;另一方面需要时间和精力 ,因为需要花费大量的时间去了解市场行情和动态 ,随时分析、研究、判断并作出决策 ,这对个人投资者来说 ,是有一定困难的。而投资基金由专门的机构负责投资 ,这些机构专为管理基金而设立 ,聘请专家操作。这些专家是以研究投资、分析行情为职业 ,以创造优异的业绩取信于投资者 ,以吸纳管理更多的资金为目标 ,以其所赢得的投资收益为个人的薪酬依据。他们可以运用各种专门知识、经验、信息和先进设备进行分析研究 ,在此基础上做出投资选择。投资者可以避免专业知识、信息、

时间和精力不足,通过投资基金让专家操作,轻松享受投资的收益。

#### ⑤ 独立保管,安全性高

投资基金的保管是由指定的专门金融机构负责的。这种指定的金融机构必须是信誉卓著的大银行或非银行金融机构。基金在保管机构中设立独立帐户,与保管机构的自有资本分开,独立核算,而且,保管机构在执行基金管理公司的命令时还有制约、监督职能,对基金管理人不符合投资者利益或违背基金章程的命令可以不予执行,从而保证基金资产的安全。

#### ⑥ 买卖方便,流动性强

为了增强基金的流动性,凡是允许基金交易的国家,都规定基金可以在指定的交易场所上市交易。投资者按照有关规定,可以在交易所或证券金融机构的柜台自由买卖基金,十分方便。

#### ⑦ 便于境外投资

在现代社会,跨国合作、越洋经营已成为国与国之间经济联系的重要方式,全球经济一体化的过程正在进行,境外投资市场吸引着越来越多的投资者。然而,投资者要想直接投资于境外证券市场,由于信息不灵,交易不便,存在许多现实的困难。但如果通过基金投资,一切就变得简单易行了,因此,可以说基金是投资者间接投资于境外投资市场的理想中介。从投资基金的起源来看,投资基金的产生是由于跨洋投资的需要。正因为如此,投资基金倍受境外投资者的青睐,也日益成为世界各国或地区,尤其是发展中国家或地区吸引

愿

外资的重要途径之一。

### (圆) 证券投资基金的风险

证券投资基金虽然可以分散投资,降低风险,但这并不表明它可以完全消除风险。任何一种投资方式所面临的风险,证券投资基金也难以避免。给证券投资基金带来风险的因素主要有四种。这四种风险因素中主要是宏观经济因素,而其余三种风险因素是针对每只证券投资基金而言的。四种因素如下:

一是宏观经济因素。宏观经济因素中首先是市场因素,是指基金收益会因证券市场价格大幅度波动而造成投资损失的风险。其次是利率因素,是指由于利率上升使有价证券价格下降,从而使投资基金受到损失的风险。再次是购买力因素,即通货膨胀率超过投资名义收益率造成实际投资收益率下降,使投资者蒙受损失。通货膨胀的主要受害者是固定收益基金(如债券基金)的投资者。在存在通货膨胀的情况下,基金投资的实际收益率将下降,实际收益率应当等于基金名义收益率减去通货膨胀率。

二是流动性因素。对基金投资者而言,投资于证券投资基金有可能发生资金难以“变现”的风险。即使是开放式基金,为了避免行情突然下挫时投资者大量“赎回”而危及基金的操作,会在基金契约中订有限制性赎回条款,规定某日赎回金额占基金总资产净值超过某一比例时,基金管理公司有权暂时停止投资者的赎回。此时,基金的投资者即面临流动性风险。同样,当封闭式基金在整个市场行情清淡、价格跌幅较深而

成交萎缩时,也有一时无法“变现”的风险。

三是折价因素。折价风险是指证券投资基金上市交易后,其市场价格低于基金单位净值的风险。证券投资基金发生折价风险,是因为基金的市场价格会受到基金供求关系变化(即投资者买卖基金的力量变化)的影响,当股市处于行情一路下跌、萎靡不振时,由于投资者对基金的需求不足,以及对基金管理人的专家理财业绩预期不好,从而非常容易产生基金价格低于基金单位净值的折价风险。

四是管理因素。证券投资基金运作中由于基金管理人的主观原因,会影响对相关信息和经济形势、证券市场价格走势的判断,从而影响基金收益水平。它包括:基金管理人制度不完善、基金管理人管理水平较低、基金管理人缺乏应有的职业道德等。

## 猿爰人丁兴旺的证券投资基金家庭

在国外发达的金融市场上,证券投资基金经过一百多年的发展,品种极为丰富,针对不同类型的投资者,会有不同类型的基金满足其需求。因此,了解基金的大致分类对我们选择基金进行投资是非常必要的。

### (员) 契约型投资基金和公司型投资基金

根据组织形态的不同,证券投资基金可以分为公司型投资基金和契约型投资基金。这是投资基金最基本的划分方法。

契约型基金是指依据信托契约,通过发行受益凭证而组建的投资基金。受益凭证既是一种有价证券,