

投资新理念

——开放式基金操作实务

中央编译出版社

图书在版编目 (CIP)数据

投资新理念 : 开放式基金操作实务 / 鞠道义, 杨宏亮, 马红波编著. —北京 : 中央编译出版社, 1999.

ISBN 7-80102-111-1

I. ①投...

II. ①鞠... ②杨... ③马...

III. ①基金, 开放式 — 投资

IV. ①F830.62

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 11111 号

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 11111 号

投资新理念

出版发行 : 中央编译出版社

地址 : 北京西单西斜街 8 号 (100045)

电话 : 010-63793000 (编辑部) 010-63793001 (发行部)

电邮 : cpc@vip.sina.com

网址 : www.cpc.com.cn

经销 : 全国新华书店

印刷 : 北京市宏文印刷厂

开本 : 850mm × 1168mm 1/32

字数 : 10 千字

印张 : 1

版次 : 1999 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

定价 : 10.00 元

前 言

开放式基金是当今世界投资领域中一种意义重大、相当活跃的投资基金。作为新型大众化的信托投资方式受到各地广大投资人的欢迎。

开放式基金产生于 19 世纪的英国,一战后传到大洋彼岸的美国。一个多世纪以来,美国的开放式基金取得了举世瞩目的发展,对美国经济发展起到了强劲的推动作用。尤其在上个世纪 80 年代中期以来,开放式基金不仅仅在美国而且在世界广大范围内也得到了长足的发展。开放式基金以其特有的魅力,不仅在发达国家空前繁荣,而且在金融市场欠发达的新兴的工业化国家以及相对比较落后的发展中国家和地区,也有着强劲的发展势头。

我国近些年来,股市风起云涌,可谓“城头变幻大王旗”。正当人们在股海中无所适从,前途未卜之际,开放式基金这种优化投资组合的投资工具在国内悄然兴起,而且势成燎原,愈烧愈烈。我们完全可以说:开放式基金是现代资本市场的新潮流,它必将成为最广泛的和最具强大生命力的投资方式。

由于各地经济发展状况不同,开放式基金的发展也各异。我国的开放式基金业务刚刚起步,理论与经验都很缺乏,因此,借鉴国际发达国家先进的基金管理经验,成为我国当前一项较为迫切的战略性任务。

开放式基金正日渐成为广大投资人新的投资领域,成为个人发家致富的新门路。但是,作为一个投资人,只有较为完善地掌握了投资基金的技巧与策略,比如如何科学地理财,如何正确衡量各种投资工具,如何建立有效的投资组合,如何科学分析各类基金的收益与风险等等,才可能保证在开放式基金投资中稳操胜券。

开放式基金将在我国成为个人投资主流,国家也正在通过一系列政策措施鼓励个人投资于开放式基金。对于每一个有远见的投资人来说,开放式基金应该是最值得注意的新事物。当然,开放式基金也不可能是万无一失的“自动提款机”。对于我国这样一个以血缘文化为传统的国家来说,以契约文化为基础的开放式基金也不可能在中国“见风就长”,过快地成熟。但开放式基金作为一个新的指标与方向,它意味着我国的证券市场进入了一个新的高地,作为普通投资人,其合法权益将会得到更多的保障。

总之,开放式基金在我国的设立、发展,将有助于股票市场的稳定,进而推动股份制改造的深入发展,促使广大企业更快地转换经营机制。同时,又为广大普通投资人开辟一条全新的投资渠道。

为宣传与普及开放式基金的知识,使广大投资人全面地了解基金的特点、运作的规律,以及如何进入与退出等等一系列的实际问题,在我国开放式基金起步之际,我们及时编写了这本书。其中着重体现了开放式基金具体的运作过程,强调论述开放式基金的运作规律与艺术,而对一些理论的东西,只是扼要地叙述,不作大的铺陈。所以本书可以说是一本集知识性、理论性兼实用性为一体的投资指南。谨以此书献给广大投资人,并期盼能对广大的投资人有所帮助。在本书编写过程中,我们参阅了大量开放式基金方面的著作,并得到了许多真诚的帮助。没有这些大力支持,我们是很

难顺利成书的,在此一并感谢!当然,由于时间仓促,兼以开放式基金飞速的发展势头,缺点与纰漏在所难免,望广大读者朋友阅后给予及时指正。不胜感激之至!

编摇者

于 2004 年 7 月

第一章

开放式基金概述

摇摇中国的证券市场规模还不够大,还很不成熟,但随着我国加入 宰鞣,金融市场包括证券市场的开放是必然趋势。

开放式基金正大步向我们走来。对于广大的投资人来说,这是一个新的投资渠道;对于我国的证券市场,这是一个新纪元的开始。如何让投资人在最短的时间里了解和认识开放式基金,成为当前证券业的一大现实任务。

开放式基金是广大中小投资人的理想选择。它既解决了中小投资人买卖股票难的问题,通过基金介入证券市场,又可以解决那些不能直接从事股票交易的人员参与投资的问题。因而,它作为一种新型投资工具一出现,就受到了广大投资人的青睐。然而,作为一个投资人,不论他准备投资于何种金融资产,都必须对其将要投资的对象作一番具体的了解和研究。

摇摇开放式基金的概念

开放式基金,是指基金发行总额不固定,基金单位总数随时增减,投资人可以按基金的报价在规定的营业场所申购或者赎回基金单位的一种基金。

开放式基金发行在外的股份或受益凭证总数是不固定的,这样,投资人可以根据市场状况和自己的投资决策,请求发行机构按目前净资产价值扣除手续费后,赎回其持有的股份或受益凭证。当然投资人也可扩大在公司的股份持有比例。换句话说,公司的投资基金总额是可以追加的、不封闭的,因此又称为追加型投资基金。其主要内涵体现在以下五个方面:

(负)开放式基金是一种证券信托投资方式。在契约型开放式基金中,基金受益凭证体现了投资人与其他基金当事人之间的一种信托关系。在公司型基金中,投资人与基金公司之间则是一种所有权关系,基金公司与基金的管理人和保管人之间也是信托关系,因此,公司型开放基金既体现了所有权关系,又体现了信托关系。基金的投资人既是基金资产的委托人,又是其资产的受益人。基金的管理人和基金的保管人共同作为基金资产的受托人,对投资人承担信托责任;基金的管理人和基金的保管人之间是一种相互监督和分工协作关系。这种良好的分工协作,更好地体现了开放式基金的优势,也能更好地为投资人服务。

(圆)开放式基金是一种间接金融工具和金融中介机构。作为一种金融工具,开放式基金以其他金融工具为投资对象,因此,称作间接金融工具或再投资工具。而作为一种金融机构,基金资产的投资由专家具体负责,投资人通过基金机构间接投资。与商业银行机构一样,开放式基金机构在金融市场上也起着连接投资人与筹资人的中介作用。因此,开放式基金机构是一种金融中介机构。由此可知,开放式基金的投资属于间接金融的一种范畴,而股票、债券等则属于投资人直接投资的范畴。

(猿)开放式基金以投资为根本目的,进一步说,应该是以这些金融资产的保值和增值为根本目

的。尽量避开风险,使资产安全运作是实现其保值增值的前提条件。否则,只是大谈其收益,岂不是无稽之谈?所以,基金的经营管理者都非常注意资产的风险管理,依据投资组合原理以使风险降低到最小限度,从而使投资收益极大化。开放式基金的目的旨在投资的高效率及高回报率,这也是它唯一的目的。

(源)开放式基金以金融资产为专门经营对象。开放式基金机构作为一种金融机构,其主要的经营对象为金融资产。一般情况下,开放式基金机构不经营实物资产,也不同于其他工商企业拥有自己的实物产品。在现代市场经济中,开放式基金机构的出现,使得“投资”这一重大经济活动“机构化”了。投资活动的机构化是经济活动不断社会化的产物,是社会分工日益精细和发达的结果。

(缘)开放式基金具有收益的共享性和责任的有限性,风险由投资人直接承担,而基金管理者并不承担经营风险。开放式基金可以自由地选择金融市场上各种金融商品投资,广泛的投资范围给众多的投资人带来良好的投资回报。基金投资人按照出资比例承担有限责任,按出资比例享有各种有价证券的投资收益并承担投资风险。基金经营管理者的责任是保证基金资产的安全运营和价值增值,否则基金的经营管理者便有被投资人淘汰的危险。这种共享的收益及有限的责任,制约与激励了基金经营者,使其更加注重自身素质,更投入地为投资人经营基金。

综上所述,开放式基金的基本内涵在于将众多投资人的资金聚集起来,交由专门投资机构经营管理,投资于各种不同的投资领域,投资收益按投资比例分配给原投资人,投资经营管理机构从中获取相应的报酬,实现投资资金与投资能力的有效组合。开放式基金一致的特点在于:集体投资,专家经营,分散风险,共同受益。所以,开放式基金不同于债券和股票,其区别体现在如下两个方面:

(夤)开放式基金的管理运营机构主要是通过发放受益凭证来募集资金,投资人则提供资金于基金运营机构,并用来换取受益凭证。我们将开放式基金组织发行的受益凭证通称为基金证券(基金券)。基金券和债券、股票一样都是金融投资工具,其目的都是想通过投资取得一定的经济利益,它们也都具有收益的共享性及责任的有限性的特点,但是三者所反映的关系却不一样。债券是债务人向债权人作出承诺于指定日期支付一定利息和偿还本金的有价证券,包括政府公债、国库券、企业债券、金融债券等。债券反映的是一种债权债务关系,其经营过程中,不发生所有权的转让。股票则涉及了所有权的转移,如果投资人购买了某个公司的股票,那就意味着他就是这个公司的一个所有者,是公司的股东之一,他就对公司的经营和决策具有相应的发言权。从中可以看出股票反映的是一种产权关系。而开放式基金反映的是一种信托关系。进一步说,开放式基金是金融信托的一种。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、股票、管理财产等为主要内容。开放式基金主要是为投资人尤其是中小投资人投资于有价证券开辟了新道路。而且,开放式基金能够更好地解决个人投资人“资金少、时间少、经验不足”的问题,是未来金融业发展的主流。

(圆)开放式基金与债券和股票的风险、收益也是不一样的。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,投资人承担风险较小,股票的收益则要看发行股票的公司经营效益如何,收益是不定的,投资风险较大,而基金证券一般不投资于某个固定企业,而是选择效益好的多个企业进行组合投资,另外还投资于一些看好的债券、股票,因此,凭借其投资多元化的投资组合理论,它极有可能获得比债券更高的收益,同时又避免一般股票所具有的高风险。所以,开放式基金最显著区别于债券与股票之处还是在于它的专家理财的人才优势,以及风险分散化、投资多元化的投资理念。

开放式基金的特点

开放式基金与其它的投资方式相比,具有其自身的特点,主要体现在以下几个方面:

(一)经营与保管分开原则

开放式基金必须实行基金的组成与运作的经营与保管分开原则。具体来说,就是由基金管理者负责开放式基金的日常管理和运作,对投资人提供基金买卖与咨询服务,并下达投资决策指令。作为保管人的基金保管公司则为基金资产另设独立账户,投资人的出资存放在保管公司的独立账户内,由基金保管公司依据基金经营公司的指令保管和处分基金资产。一旦基金经营公司或基金保管公司因经营不善而倒闭,其债权方不能动用基金财产。这样,经营者与保管者双方独立运作,并保持有效的联系,既降低了运作成本,又提高了管理效率,也能最大限度地使广大投资人的利益得到有效的保障。

(二)规模经营效应

开放式基金将众多的小钱汇集成大钱,投资人可以根据自己的实际情况,或多或少地购买基金单位,而投资基金总额相当庞大,在买卖股票或其他有价证券时,数量和金额都占优势,往往能取得规模效益。这样,能更好地进行多元化的投资,使风险进一步分散化,收益则尽可能地提高。

(三)多元化的投资组合,分散风险

为了保障广大投资人利益,根据投资专家的经验,基金投资有一个为分散风险进行投资组合的原则。有些条款明文规定,投资组合不得少于 4 个品种。这对于个人投资人来说通常是无力做到的。如果投资人把所有资金都投资于一家公司的股票,一旦这家公司的股票价格大幅下跌乃至公司破产,投资人便可能尽失其所有。而开放式基金通过汇集众多中小投资人的小额资金,形成雄厚的资金实力,可以同时把投资人资金分散投资于各种股票,分散了投资风险,保证在收益不变的情况下将风险降到最低限度。

(四)专业理财

开放式基金募集的资金都是交由专业经理人才和基金管理公司去操作,他们在投资领域积累了相当丰富的经验,掌握了广博的投资分析和投资组合理论知识,并与金融市场联系密切,信息资料齐全,分析手段先进,因此犯错误的概率相对较小。个人投资于投资基金,就相当于拥有了知识、信息、经验方面的优势,从而避免了个人投资的盲目性。这样就实现了投资财力与投资能力的有效结合,提高了资本的投资效率。

(五)流动性高,变现性好

投资人购买开放式基金程序相当简便,可以直接到基金管理公司办理买入手续,也可委托投资顾问公司代为买入。开放式基金每天都会进行公开报价买卖,投资人可以随时购买或赎回,流动性很强。基金管理人必须保持基金资产充分的流动性,以应付可能出现的赎回请求,这样就不会集中持有大量难以变现的资产,减少了基金的流动性风险。

(六)投资多样化,市场选择性强

在国外,开放式基金品种繁多,涉及一切金融投资领域,投资公司往往不是提供一个而是一系列基金供投资人选择。如果某个基金业绩优良,投资人购买基金的资金流入会导致基金资产增加。反之,如果某个基金经营不善,投资人通过赎回基金的方式撤出资金,导致基金资产减少。由于规模较大的基金的整体运营成本并不比小规模基金的成本高,使得大规模的基金业绩更好,愿买它的人更多,规模也就更大。这种优胜劣汰的机制对基金管理人形成了直接的激励约束,良好的激励约束机制又促使基金经理人更加注重诚信、声誉,强调中长期、稳定、绩优的投资策略及优良的客户服务质量。这充分体现了良好的市场选择。

投资人甚至还可以在同一个基金公司名下的基金间进行转换。可以说,开放式基金既适合于个人投资人,也适合于机构投资人。投资人根据自己的财力可随时在其托管银行的网点等销售场所申购、赎回基金,十分便利。

(四)开放的信息披露与较高的透明度

开放式基金基于自身的特点,必须具备足够充分的信息披露,它的具体内容有:

①招募说明书:由基金发起人及发行协调人按照《证券投资基金管理暂行办法》及其实施准则第三号编制并公告;

②申购、赎回公告书:由基金管理人按照《证券投资基金管理暂行办法》的有关规定编制,在申购、赎回开始日前若干工作日内(一般为两日),在指定报刊上公告,同时报中国证监会备案;

③定期报告:由基金管理人和基金托管人按照《证券投资基金管理暂行办法》及其实施准则第五号编制年度报告、中期报告、投资组合公告及基金资产净值,并在指定报刊上公告,同时报中国证监会备案;

④基金的临时报告与公告:基金在运作过程中发生可能对基金持有人权益及基金单位的交易价格产生重大影响的事项时,将按照法律、法规及中国证监会的有关规定及时报告并公告。这些事项主要有:基金持有人大会决议,基金管理人或基金托管人变更,基金管理人的董事长、总经理变动,基金托管部的总经理变动,基金管理人的董事一年内变更达半数以上,基金管理人或基金托管部主要业务人员一年内变更超过半数,重大关联交易,基金管理人或基金托管人受到重大处罚、重大诉讼、仲裁事项,基金提前终止,基金开放部分发生巨额赎回以及其他重大事项;

⑤基金基本信息和交易信息的查询:交易的确认通知、定期对账单、基金价格、基金资产状况等基本信息;

⑥基金投资人账户报告;

⑦其他资料:如基金管理人简介、管理人的年报、宣传资料、基金经理对市场展望等;

⑧基金管理公司还将为投资人提供一定的基金知识咨询服务:如资产管理建议、基金推介会、基金经理通报会等。

除履行必备的信息披露外,开放式基金一般每日公布资产净值,随时准确地体现出基金管理人在市场上运作、驾驭资金的能力,因而对于能力、资金、经验均不足的小投资人有特别的吸引力。

当然,开放式基金还有引导国际资本流动等一些新的特点,是发展中国家吸引外资的有效形式。通过组建像“海外基金”或“国家基金”吸引外资流向国内,或吸引本国资金流向国外。同时,开放式证券投资基金的发展是以证券市场的持续发展为前提的,因此它的出现也必然会促进证券市场的发展。这一点,对发展中国家,意义尤为重大。

二、开放式基金的分类

对于开放式基金而言,依据基金组织形式不同可分为公司型开放式基金和契约型开放式基金;根据投资对象不同,可分为股票基金、债券基金等等;根据风险和收益目标的不同,可分为成长型基金、收入型基金等等。

一、根据组织形式划分

(一)公司型开放式基金

公司型开放式基金,是按照公司法组建成的以盈利为目的的基金股份有限公司的形式,发行受益凭证募集资金。其特点是基金本身是股份公司型的投资公司,投资人即为公司股东,公司章程明确规定公司与股东的权利与义务。基本特点如下:

①股份公司为公司型基金的具体形态,但与一般的股份公司明显不同。它本身是股份公司型

的投资公司,但在业务上不同于一般的股份公司,从事证券投资信托是其主要的业务。

②公司型基金的资本金为公司法人的资本,即股份。

③公司型基金的组织结构同一般股份公司一样,设立董事会和股东大会,基金资产由公司拥有,投资人则是这家公司的股东,也是该公司资产的最终持有人,股东按其所拥有的股份大小在股东大会上行使其权利,并获取相应的收益。

④依据公司章程,董事会对基金资产负有安全、增值的责任。基于管理便利方面的考虑,基金往往设定基金经理人和托管人。

总之,公司型基金,投资人购买该公司股票成为股东,凭股份领取红利或股息。该类型投资基金结构同股份公司一样,但在业务上不同于一般股份公司,它专门集中从事证券信托业务。

公司型开放式基金的结构,通常由四个当事人组成:

①投资公司:即为公司型基金的主体,以发行股票的方式,筹措资金,出资人即为股东,又作为受益人。

②管理公司:它是投资公司的顾问,提供调查资料和服务,两者间订立管理契约,由管理公司办理一切管理事务,收取管理报酬,但涉及比较重大的事务仍需提请投资公司的董事会研究决策,比如有关资金运用等方面。

③保管公司:投资公司指定银行或信托公司为保管公司,签订保管契约,保管投资的证券,并办理每日每股资产净值的核算,配发股息和办理过户手续等。保管公司收取保管费。

④承销公司:投资公司的股票,一般由承销公司负责承销,承销商再分配给零售商,然后分售给广大的投资人。股东如果退出基金,需要请求公司购回股票并返还资金时,也由承销公司办理有关手续。承销公司做投资人与投资公司的中介机构,对资金筹措以及具体的资本运作起着极为重要的作用,而且由于是直接面对投资人,其形象及业绩也尤为重要。

(四) 契约型开放式基金

契约型开放式基金是指由专门的投资机构共同投资组建一家基金管理公司,基金管理公司作为委托人与作为受托人的基金保管公司,以信托契约为基础,通过发行受益凭证来设立基金。

契约型基金的设立首先必须有合格的信托契约,然后才能通过发行受益凭证募集投资人的资金。因此,信托契约是契约型基金设立与营运的首要条件和必备文件。该契约是经理人在筹建基金时与信托人所签订的,用以规定经理人、信托人及投资人之间权利义务关系的文件,它相当于一家公司的章程,凭借它起到保障投资人正当利益的作用。

在契约型基金中,经理人是基金的设定人,由他设计开放式基金,发行受益凭证,并负责所筹资金的具体投资运作。信托人是基金资产的名义持有人或保管人,依据基金设立时的信托契约和经理人的指示调配、分配、处理和保管基金资产,负责基金受益凭证的购回、清算、交割和过户等工作,并监督经理人按契约履行职责以及其投资活动的公正与合法。信托人的基本职责是确保信托契约载明的投资人的各项权益。投资人是普通投资人,他们凭所认购的受益凭证,实际持有基金资产,有权按信托契约的规定参加持有人会议,参与决定信托基金管理及发展的方针政策等重要事项,有权从基金分配收益,并享有于基金运作期满后要求信托人返还剩余资产的权利。

从中可以看出,契约型基金的结构也如公司型基金,注意严密有效与分工协作,能够保证资金的安全运作和最大限度地使投资人的资产实现保值增值。

但与公司型基金不同,契约型基金是基于一定的信托契约原理而组织起来的代理投资行为。契约型基金通常包括三个当事人,即经理人、信托人和受益人。这是它与公司型基金在组织结构方面的差别。

契约型开放式基金有的有总金额的限制,有的没有总金额的限制。在期限设定上,有5年、10年等期限,由于可以再延长,所以实际大多往往是无限期的。代理投资机构根据其投资持有的债券、股票的市场价格,计算出基金中每一份受益凭证的资产净值,加上管理费、手续费等成本因素,然后向投资人公布受益凭证的买价和卖价;允许原投资人以买价把受益凭证卖回给代理机构,以解除信托契约,抽出资金;也允许以卖价从代理机构那里买入受益凭证,予以投资,建立信托契约。所以,在日本被称为“开放式投资信托或追加型投资信托”。中国香港多数的“单位信托基金”,实际上都是指上述开放式基金型投资信托。日本的有些信托基金投资种类在信托期限期满前的指定时间内,允许投资人对其中一部分投资额予以解约,抽出资金,超过这一期限,则不允许解约。

契约型基金又可细分为两种类型——单位型和基金型。

①单位型:单位型信托投资基金的设定是以某一特定货币总额单位为限筹集资金,组成一个单独的投资基金管理公司。当某一特定货币总额的资金筹集工作结束后,投资人追加对基金的投资,往往只能参加由委托人重新设定的一个新的单位型信托投资基金。该基金往往规定一定的限期,期限终止,信托契约也就解除,退回本金与收益。信托契约期限未满,不得解约或退回本金,也不得追回投资。

②基金型:基金的规模和期限没有限制,基金的筹资和投资活动没有一个单位一个单位独立的区分,而是将这些综合为一个基金。代理投资机构根据其持有的债券、股票的市场价格,计算出基金中每一份受益凭证的资产净值,加上管理费、手续费等因素,公布受益证券的买价和卖价,原投资人可以以买价把受益证券卖给代理投资机构,以解除信托契约,抽回资金;也可以以卖价从代表投资机构那里买入受益证券,予以投资,建立信托契约。

契约型基金发展历史最为悠久,英国、日本、新加坡、中国香港和台湾等地大部分开放式基金都属于此类,所以了解和掌握契约型基金的一些理论和实务方面的知识,对我国的开放式基金发展具有现实的指导意义。

(四)公司型基金与契约型基金的区别

公司型基金与契约型基金的不同之处,具体体现在以下几个方面:

①资金的性质不同:公司型基金的资金成为公司法人的资本,而信托财产则是契约型基金的资金利用方式。

②投资人地位不同:契约型基金投资人凭借购买的投资信托的收益凭证,成为契约关系的当事人,即为收益人,而公司型基金的投资人通过购买公司股票,成为股东,主要是以股息形式取得收益。

③资金的运用方式不同:契约型基金由于是依据一定的信托契约而组织起来的代理投资行为,所以凭借契约来运用资金,而公司型基金本身为一家股份有限公司,它必须凭借公司的经营策略来决定如何运用资金。

④投资人的权限不同:契约型的投资人只是凭一定的信托契约而组织起来的代理关系,它们对资金的运用没有发言权,公司型的投资人可以作为股东参加股东大会,可以在股东大会上自由陈述意见。作为公司的投资人能够通过影响公司的经营决策来改善自身待遇,确保自身利益,这是公司型基金明显优越于契约型基金的一个特点。

⑤信托财产的法人资格有别:公司型基金具有法人资格,而契约型基金则没有。

⑥信托财产的依据不同:公司法是公司型基金成立的依据,而信托财产则是依据公司自身的章程和规范。凭借信托契约原理是契约型基金组成的显著特点。

⑦证券发行差别:公司型基金既可以发行普通股,又可以发行公司债和优先股,投资人为股东,

可参加股东大会行使表决权。而契约型基金则只发行受益凭证。

⑧融资渠道不同:公司型基金在资金运行状况良好,业务开展又需要增加投资组合的总资产时,可以以公司名义向银行借款,而契约型基金一般不向银行借款。

⑨机构组成不同:公司型基金有四个当事人:管理公司、投资公司、承销公司和保管机构。而契约型由委托人、受托人和受益人三方组成。其中委托人创设基金,发行基金证券,负责基金的投资决策和运用。受托人根据信托契约规定,管理和保管基金资产及进行相应的会计核算。受益人即基金证券的持有人,享有投资收益。

总之,公司型基金和契约型基金在结构上、组织形态上以及有关的当事人所扮演的角色上是不同的。但站在投资人的立场上,买卖公司型基金和契约型基金都没有多大的区别。它们的投资方式都是把投资人投入的资金集中起来,按照基金设立时所规定的投资目标和策略,将基金资产分散投资在众多的金融品种上。由于两种类型基金多数为开放型,而且它们的资本额随着基金单位或股票的售出和偿付而增减。投资人购买它们的基金单位或股票,他们的资本额就增加;反之,就减少。所以,从这个意义上来说,公司型基金和契约型基金在运作功能上,对投资人不会造成太大的影响,对其收益与风险也无太大的区别。

根据投资对象不同来划分

以开放式基金的投资金融商品种类为标准,可划分为股票基金、债券基金、货币基金等等。

(一) 股票基金

股票基金是基金历史上最为悠久的一大类,也最具魅力。

股票基金指投资于股票的基金。这是当代各国采用最广泛的一种基金形式。股票基金大部分投在普通股票上,普通股票的投资目标侧重于追求资本利润和长期资本增值。这种投在普通股票上的基金叫普通股票基金,而投在优先股票上的基金叫做优先股票基金。投在普通股票上的基金,按照投资分散化程度又可分为一般普通股票基金和专门普通股票基金。一般普通股票基金分散投资于各类普通股票,在普通股票基金中占多数。专门普通股票基金是指把资金投资于某个部门、行业、地区以及“特殊情况”的普通股票上的基金。股票基金还有一个最大特点,便是具有良好的增值能力。

(二) 债券基金

债券基金是基金市场的重要组成部分,其规模仅次于股票基金。这种基金是基金管理公司为稳健投资人而设计的。它的投资风险是比较低的,因为不论是政府发行的债券,还是公司发行的,不仅要按照规定付息,而且最终要偿还本金。但是风险低的投资工具,其回报率往往也是低的,这样一类债券基金的回报率,一般来说就要比股票基金低。但尽管债券基金是低风险基金,投资人在购买债券基金之前仍需要了解这一基金过去的表现。

债券基金如果按空间划分,可分为国内债券基金、国际债券基金。所谓国内债券基金是指一国政府或企业在本国发行并以本币计价的债券基金,而国际债券基金又可细分为欧洲债券基金、外国债券基金、美国债券基金等等。国际债券基金,顾名思义,是投资在多个国家债券市场上。例如,巴林国际债券基金,投资在美国,里昂国际投资在法国,里昂国际投资在西班牙,里昂国际投资欧洲货币单位债券,里昂国际投资在加拿大,富达欧洲债券基金,其投资组合是:里昂国际投在国际组织债券上,里昂国际投在法国,里昂国际投在爱尔兰,里昂国际投在西班牙,里昂国际投在德国,亿顺泽西英国债券基金,全部投资在英国政府债券上。债券基金如果按货币划分,可分为美元债券基金、英镑债券基金、日元债券基金、马克债券基金等。以货币划分的债券基金,基金投资组合可能既有国内债券,也有国际债券。例如美元债券基金,可能既投资美国国库券,也投资欧洲美元债券。

债券基金是收益型基金,因为它一般实行定期派息,投资这种基金每年平均能收到一至四次派息。所以债券基金回报率较为稳定,适合长线投资。债券基金买卖像股票基金买卖一样,也会出现价格波动,其原因有:

- ①受利率影响。
- ②受汇率影响。
- ③受债信影响。

鉴于债券基金也会出现价格波动,所以债券基金投资人在入市前,不仅需要了解这一基金的表现,而且要知道基金投资的是哪一国的债券或何种货币债券,进而根据这个国家的经济周期,预测它的货币未来利率和汇率是升还是降。如果利率趋降则是入市的好机会,如果汇率趋升也是入市的好机会。

④货币市场基金

货币市场基金是投资于各类货币市场的工具,它是由货币存款构成投资组合的基金。它汇集众多投资人的零星分散资金用于大额存款或贷款银行承兑票据和各种短期债券投资等。货币基金的突出优点主要在于:利息一般高于银行利息,因而利润较高;同时,它的投资项目主要是信用度高的短期政府债券和银行债券,及各种大额定期存款和贷款,因而投资风险小;并且,开设一家货币基金还可以根据投资人的要求与其他投资形态基金相转换。所以,投资人参加和退出基金都较为方便。

货币市场基金也称货币基金,它以国库券及政府公债、银行承兑票据、银行定期存单、公司债券等短期证券为投资目标。投资人投入资金后,就直接拥有了货币基金会的股份。基金会以投资人的钱赚取利息,扣除基金会费之后,将基金净值转给投资人。货币市场基金通常被视为无风险或低风险的投资,适合把资金短期存放一段时间,或用来生息,以备不时之需。而在利率高且通货膨胀率低的时期,更能为投资人带来一笔可观的财富。

货币市场基金始建于1971年,由华尔街的两名证券商创立,19世纪70年代末、80年代初在美国获得巨大的发展。

货币市场的投资取向决定了它属于收益稳中见高而风险较低的基金类型,它的收益风险组合在金融市场中的定位介于资本市场基金和银行存款之间。货币市场基金凭借灵活多样的经营方式、较高的收益性、较低的风险性极大地增强了它的吸引力。与金融市场上的其他投资工具相比,货币市场基金具有以下特点:

①投资方便,成本较低

美国的货币市场基金属于一种典型的开放式投资基金,它通过发行基金“股票”来筹集资金。投资人在首次购买基金份额时,无须交纳购买费,每年只需交纳基金资产净值的0.005%~0.01%的管理费即可。投资人要进入货币市场基金,只要1000美元就可开立账户,买入基金“股票”。

②转化灵活,节约成本

美国的很多大型投资银行都有股票基金、外汇基金、货币市场基金等多种不同类型的投资基金供投资人选择。当基金市场或某一、两种基金的行情发生变化,投资人想改变投资方向时,可自由在几种基金中转换而不需交纳任何费用,大大节约了投资成本。

③流动性强

由于货币市场基金投资对象主要是流动性强的货币市场的投资品种,基金的资产较容易转换成现金而不会遭受损失,因此,基金的赎回非常容易,其成交也非常活跃,这也是货币市场基金成为典型的开放式基金的主要因素。近年来,美国一些商业银行还与货币市场基金进行合作,商业银行

提供“货币基金平衡流动”业务,使货币市场基金投资于大额可转让存款单更加容易。此外,在商业银行的合作下,一些货币市场基金还允许客户对其账户开出支票,以支付债务或购买商品,这些都进一步提高了货币市场基金的流动性。

④ 收益较高

货币市场基金通常汇集数以亿计的庞大资金,可以进行金融“批发”业务,能够争取到银行或金融市场中较优惠的利率。在利率多变或通货膨胀率较高的年份,货币市场基金更能显示其收益率高于通货膨胀率的优点。如在 1980—1982 年间,美国的货币市场基金平均年收益率为 15% 以上,其中 1981 年高达 25%,大大高出同期的零售存款利率水平。

(二) 期货基金

期货基金是一种以期货为主要投资对象的投资基金。期货是一种标准化合约,只要交纳 5%~10% 的保证金即可买入全部合约,以赚取合约差价为目的。鉴于期货属于一种高收益、高风险的投资方式,兼有套期保值的功能,所以,只要预测准确就可以以小博大,在短期内取得很高的投资回报率。其中,宝源黄金基金、伯克莱环球资源基金等都是非常著名的期货基金。

期货投资基金是期货市场发展到一定阶段的必然产物。1947 年末美国建立了世界上第一个商品期货基金公司,但它当时的投资人主要是客户,所以在 1957 年时的 100 名客户成为管理商品账户的交易顾问时,账户资产仅 100 万美元。而真正意义上的成熟的期货基金到了 20 世纪 70 年代初才正式形成。

1957 年,在 SEC 监管下的期货投资基金经理 (悦韵) 和交易顾问 (悦聘) 仅为 10 人,到 1966 年 12 月,这个数字增加到 100 人。进入 80 年代以后,由于现代投资组合理论进一步完善以及技术的飞速进步,金融期货开始蓬勃发展。大型机构投资人和投资组合经理人开始大量运用期货投资基金,使得期货投资基金进入空前的黄金发展时期。1985 年,美国期货投资基金的规模为 20 亿美元,到 1995 年就增加到 100 亿美元,年平均增长率高达 15%。

从 20 世纪 80 年代起,摩根大通、美林、花旗银行等大公司才开始把部分养老金投资于期货投资基金。但到 1987 年,美国 10 家最大的养老基金中大约 5 家涉足金融衍生品市场。90 年代,美国管理账户报告组织对美国 10 个州的调查显示,有 7 个州已经使用或正在积极研究期货投资基金,只有 3 个州明确表示不会使用期货投资基金。这种现象表明,期货投资基金受到机构投资人的普遍欢迎,具备很好的发展前景。目前,期货投资基金主要集中在美国市场,欧洲、日本和澳大利亚等国家与地区已步入快速发展轨道。可以肯定地说,在未来几年里,期货投资基金将在太平洋边缘的亚洲国家得到蓬勃发展。到那时,亚太地区的基金业也将面临一场新兴的革命。

(三) 期权基金

期权基金是指以期权为主要投资对象的基金。期权属于一种合约,其持有人在事先规定的时间以前以事先约定的价格买卖投资标的,每逢该投资标的达到不利于投资人或合约持有人的市场价位时,便可放弃履行合约。但是进行期权的交易,取得上述权利之前,合约持有人按约应付给合约的购买方一定的权利金。当然,这主要是出于降低风险的考虑。若是上述情况发生时,即合约持有人不履行合同,则以损失这笔权利金为最大的代价。

(四) 认股权证基金

认股权证基金是指以认股权证为主要投资对象的基金,该基金通过买卖认股权证,以获取资本增值。认股权证的特点如下:①指定的一段时间内,按约定的市场价格购买基金发行公司一定的股份,但持有人不能取得派息,作为股东也不能取得像投票权等等之类的权益;②转换为股票的市场价格在约定期固定不变;③有固定期限,在到期前换股有效,过期作废;④在股票二级市场上具有放

大或杠杆作用。认股权证交易价基本上是股票市场价与认股价之差。所以认股权证价格市场波动幅度要比通常的股票大几倍。当股市为多头时,认股权证资本增值能力很强;反之,股市为空头时其亏损也很严重,甚至蚀本。认股权证可用作认购新股或债券。股份公司发行股票时,一般规定附送一定比例的认股权证以提高认购新股的吸引力,还有助于实现筹资计划,吸引更多资金,这是因为认股权证的交易价格一般都高于股票发行价。⑤当持有者行使认股权时,筹资者可获得更多资金,有利于控制股权。当大股东控股权受到威胁时可抛售股票数量数倍的认股权证,控制公司股权。

(苑)混合基金

混合基金通常是股票基金与债券基金的混合,既持有股票又持有债券,只是根据不同的情况所拥有的数量比例不同而已,这类基金有其自身突出的优势,便是风险一般比股票基金要小,而比之债券基金,又有着较高的收益。

根据我国《证券投资基金管理暂行办法》,基金投资于债券的比例不得少于 30%。

以上是依据开放式基金不同的投资对象或者说以投资各种不同的金融商品来划分的。由此可见,其投资领域广泛而多样化,为多元化的投资组合理论奠定了基础。广大投资人与经营者为降低投资风险,通过了解以上这些内容,应该能体会到风险分散的一些理论内涵。

根据预定投资风险和收益分配方式划分

开放式基金据此可分为收入型基金、成长及收入型基金、平衡型基金、成长型基金等四种。

(员)收入型基金

主要指想得到最大的当期收入,投资于各种可以带来收入的有价证券,通常可分为固定收入型和股票收入型基金。一般投资于利息较高的资本市场或货币市场。

固定收入型基金的主要投资对象是债券和优先股股票。与其他类型比较起来,固定收入型基金有较高的收益率,但长期成长的潜力较小,利率发生波动时,其净资产价值也较容易受到影响。而股票收入型基金的成长潜力较大,但比较容易受股市波动的影响。各收入型基金的投资策略可能都有显著的不同,投资人在投资之前详读公开说明书是很重要的,确实弄清基金的投资目标,看看是不是与自己的目标相合。一般而言,收入型基金容易受较保守的投资人及退休者欢迎,这些人的主要目标是取得最大可能的当期收入,并希望能保住本金不受损失。

对重视当期收入的投资人,完全可以把资金分散投资于收入型基金与货币市场基金。当利率低时,收入型基金可以为投资人带来可观的收入,这时候应把多数资金放在收入型基金,小部分放在货币市场基金。相反,当利率高,通货膨胀率高时,就把大部分资金移至货币市场基金,既能保本又有高的利息收入。

(圆)成长及收入型基金

成长及收入型基金一般多投资于股利分配水平较高而且发展前景好的上市公司的股票,达到既有收入又会成长的目的。一般情况下,这种基金是成长稍重于收入,但只是为了得到收益,所进行的股票投资强调必须要有股利分配,这又很明显地区别于成长型基金,后者注重于投资具有成长潜力但股利分配甚小的股票。

尽管成长及收入型基金和成长型基金都属于投资股票之类的基金,有时二者纠缠不清,难以区别,但本质上,二者仍是不同的。比如说,成长及收入型基金的投资策略比之成长型基金是较为保守的,投资于股价波动很小的股票。也可以说成长及收入基金是成长型基金中较保守的一支,是那些资金不多的小投资人的首选。这些人希望资金能不断成长,同时也希望有一定的当期收入。成长及收入型基金投资策略虽然保守了一点,但平均报酬率有时比成长型基金还高,所以其获利不一

定低于成长型基金。

(猿)平衡型基金

平衡型基金类似于成长及收入型基金,既追求资金的长期成长,也要收取当期的收入。两者不同之处在于成长及收入型基金的投资对象是股票,平衡型基金则把资金分散投资于股票和债券。通常,平衡型基金把圆豫至缘园豫的资金投资于优先股及债券,这样主要是确保资金运营的安全性,其余的资金则投资于普通股股票。这类基金追求的是净资产价值稳定,可观的收入及适度的成长。

一般情况下,多数的基金经理要么只精于股票,要么只精于债券,很少有两样都擅长的,所以这就导致目前平衡型基金数量很少。但这种基金风险较低,适合资金不多的投资人。就保守的投资而言,平衡型基金的平均成长率不低,平衡基金的优点是股市走下坡时,表现比专门买股票的基金好,但相对的,当股市多头时,成长也不如股票基金。所以它也是属于比较平衡的投资。

正因为平衡型基金具备的一个最大的特点就是将资金分散投资于股票和债券,这样使得基金的净资产较稳定,收入和成长性呈适度发展趋势。因此,平衡型基金的风险较低,适合于资金量小的中小投资人,属于保守型投资。

平衡型基金和成长及收入型基金的主要区别在于,后者主要投资股票,而前者则把资金分投于股票和债券两种不同特性的证券上,并在以取得高收入为投资目的的债券及优先股和以资本增值为目的的普通股之间进行权衡。这类基金以稳定和分散持有为经营原则,一般不采取特定的投资策略。基金投资于各种证券的比例可以固定,亦可变动,这要根据市场前景来确定。

(源)成长型基金

成长型基金是目前开放式基金市场里数量最多的基金类型,操作成长型基金的主要目的是在追求长期稳定增值。因此,深受投资人欢迎。主要投资的对象多是经营绩效良好、股价有长期增值潜力的大型绩优股,追求的利润以资本利得为主,股利收入仅占小部分。成长型基金也就是投资于成长股票的基金。成长股票一般是指比起一般公司股票或股市的价格综合指数,其股价预期上涨速度要快的股票。由于这些股票的上市公司通常将收入用于再投资,实现资本增值,成长基金因此将获得利益。但成长型基金的红利收入通常比收入型基金少,这种基金的净值波动较大,风险也较大。

在成长型基金中,虽然是追求资本的长期增值,要求稳定、持续的长期增长,但是不同基金的风险程度是大不相同的。以下各层次将详细介绍成长型基金的各种类型:

①积极成长基金。也叫高成长基金、资本增值基金、最大成长基金或高基金,是基金类型中最富冒险性的基金。操作积极成长型基金的主要目标是追求资本利润的最大化,这使得它具备高风险兼高回报的特性。它着重考虑的是来自股票买进卖出之间的资本差额,并不把当期的收入作为着重考虑的对象。此类基金一般投资于有成长潜能的股票。有的也投资于冷门行业、新行业、营运状况目前艰难的公司股票,以期将来股价大涨,或应用操作选择权等投资策略来获利。

一般来说,此种基金的经理人在作投资决策时,有着较大的自主权和决策的自由度,甚至可以用基金的资金来作股票的空买空卖。由于这种基金的波动很大,因此投资人在选择基金时,最好能估量一下这种基金在股市处于空头时的表现,了解基金经理的能力,以及了解这种基金受股市影响的程度。

②稳定成长基金。它是以追求长期资本利得为投资目标的基金,一般不从事投机活动,如借款或利用股票价格暴涨之际进行短期买卖等。而是一般多投资于能保证长期稳定增值的绩优股。当证券市场出现异常时,这种基金将采取股票或股票指数选择权交易的方式来回避风险,确保收益。

③新兴成长基金。这种基金类似于积极成长基金,追求的是成长,而不是即期收入。其投资的

重点是新行业中有成长潜力的小公司或有高成长潜力的行业(如高科技)中的小公司。所以这种基金又可称小公司基金。这种小公司的股票比一般大公司或老公司的股票有更好的表现。新兴成长基金的持股价格波动很大,所以投资人必须愿意承担较大的风险。所以,此类基金的经营方针就是在高风险中追求高回报。通过此类基金进行融资活动,既可以使企业避免债务,又不必担心失去控制权,还可以利用新兴成长基金经理人为融资公司提供大量服务,提供大量扩展资金。并且还可以提高融资公司的经济实力和知名度,为公司业务和股票上市创造特别有利的条件。所以,新兴成长基金融资,很受公司欢迎。因而,在现代市场经济条件下,新兴成长基金的发展尤为迅速。

3. 开放式基金的优势

开放式基金在欧美等发达国家已有相当的历史,而且,由于其具有较明显的投资优势,目前已成为欧美市场中最主要的投资工具。开放式基金在我国已经面市,我国资本市场上也因此又多了一种新的投资方式。对于首次面对这一方式的中国市场,开放式基金还是一项有待实践的产品,也是一种需要投资人进一步认识的新型金融工具。

随着金融市场的成熟与金融自由化的深入,开放式基金在二战以后逐渐成为基金企业发展的主流。就我国的情况来看,当金融管制逐步放松、基金投资人的投资理念逐渐成熟之后,开放式基金能更好地适应基金市场规范发展与快速成长的要求,必然会成为基金业发展的主流。

开放式基金与其他投资品种相比具有如下优势:

(一)相对于封闭式基金来说,开放式基金已成为投资基金的主流。开放式基金同封闭式基金一样,反映的都是一种信托关系,两者最大的区别在于开放式基金可以随时买入和赎回,封闭式基金则在买入时就规定了一定时间的封闭期,存续期内不可向基金持有人要求赎回,只是可以上市后通过二级市场买卖。这是开放式基金与封闭式基金相比较的最大的优势。由此决定了开放式基金与封闭式基金在操作方式、管理理念、监管方式上的种种不同。

(二)开放式基金比封闭式基金更加注意客户至上的概念。封闭式基金不需要直接面对客户,在存续期内盈利能力的高低不会对基金运营直接产生压力。而开放式基金的基金规模大小是不确定的,取决于客户随时的购买与赎回行为。所以说,如何最大限度地争取客户,成为开放式基金对基金管理公司最大的要求。由争取客户到研究市场学,市场方式成为开放式基金管理人员用来争取客户的最有效的渠道,这就要求他们客户至上,为客户提供优质、高效、安全和全方位的金融服务,以满足客户的多层次、多样化的投资需求。无论用何种方式销售开放式基金,都要求开放式基金管理公司建立以客户为主,视客户为衣食父母的经营理念。

(三)投资开放式基金比封闭式基金更容易降低风险。开放式基金管理人面对赎回压力,迫使管理人在追求基金收益的最大化的同时,必须保持基金资产具有充分的流动性。封闭式基金在整个存续期内缺乏这种压力,其资产流动性的要求也要低得多,只是按照政策规定保持一定的现金资产。所谓流动性,可以定义为,通过价值损失的最小化和交易成本的最低化,实现资产迅速转换成现金的资本运作能力。因此,流动性管理是开放式基金所面临的重要问题。为了保证资产的流动性,开放式基金的管理人就会在投资组合上采取许多相应的措施。这种制度设计本身就会避免封闭式基金遭许多人交叉持股、集中持股等弊端,因而,也更容易规避市场风险。

(四)开放式基金较完善地平衡了风险性和收益性。虽然,对流动性的要求会相应降低基金资产的利用效率,因而会影响到基金的收益,但赎回压力同时也会迫使其管理人努力提高基金的收益。为了缓解赎回的压力,通过主动出售新的基金份额来增加资产规模,这是发达国家的开放式基金普遍采用的方法。这一点在我国是否实行目前还未有定论,因此,业绩的表现就成为吸引现金流入和扩大基金规模的主要途径,开放式基金的吸引力将最终取决于其理财水平、经营业绩、投资回

报。这会使基金的收益得到保证,从而也兼顾了风险、收益的最佳平衡。

(缘)开放式基金比封闭式基金有着更加严格的资产管理。开放式基金统一协调了市场、研究部门、操作部门等各个方面,是一个智能化、整体化的系统操作。其成功运作的操作理念是系统化,有公正、完善、有效的激励机制,各方面职能更加细致,各个职能部门更加注重其联动效应,基金经理人的作用不再像封闭式基金那样表现得那么突出,而市场销售、金融创新开发和定量分析的作用将日益突出。

与直接购买股票相比,投资开放式基金则具有基金所共有的优势:可组合投资分散风险、专家理财、可获得大型咨询机构的服务、能够享受到较低的交易佣金优惠待遇等,其投资性较为突出。这些都是不言自明的。此外,从宏观角度,从基金份额、期限以及交易方式上,开放式基金也比封闭式基金具备诸多优势。具体体现如下:

(戌)从基金的份额上看,封闭式基金的份额在封闭期内固定不变,而开放式基金可以增减变动,它随时接受申购和赎回。开放式基金可追加及可赎回的运作机制孕育着极大的成功因素:如果基金的运作良好得到了大投资人的认可,使基金投资人得到非常可观的回报,投资人必然会争相申购,可不必另设新基金而使原基金规模迅速扩大。换句话说,开放式基金具备了市场性的扩展途径。这较之封闭式基金而言,是非常有利的优势所在。而封闭式基金一经封闭即不再接受认购,规模固定,要扩大规模只有申请设立新的基金,从某种意义上讲基金规模的扩张要由主管机关审批或核准。

(亥)从基金期限上,封闭式基金有固定的封闭期限,期满后一般应予清盘,而开放式基金无预定存在期限,理论上可无限期存在下去。封闭式基金经理人凭借封闭式基金具有一定的封闭期而要求按期按基金资产收取相当比例的管理费用,此段时限内,不论基金经理人业绩如何,都可以凭借这样一笔可观的固定收入而坐享其成。尽管这样对于基金安全性有一定的益处,但对于投资人则显得相当不公平。相比之下,开放式基金的经理人显然没有这种旱涝保收的宽松条件,一旦经营业绩不佳,随时都有可能遭致投资人大量赎回甚至清盘的可能。这样一来,开放式基金的经理人就必须兢兢业业、勤勉理财,拿出令基金投资人满意的业绩来。同时,开放式基金经理人利用资金图谋额外利益的可能性相对较小,因为如果投资人“用脚投票”,纷纷赎回,基金经理人将自食恶果,自毁半世功名而遭受投资人的唾弃与淘汰。市场是无情的,开放式基金不相信眼泪。

(黎)从交易的方式上,封闭式基金一般在证交所上市或以柜台方式转让,交易是在基金投资人之间进行。也就是说,封闭式基金的资产是由基金经理掌握的,基金投资人在二级市场交易也只是在基金投资人之间进行,除非到期清盘,否则与基金经理人没有太大的联系。也就是说,封闭式基金的基金经理人的风险与收益是不对称的,其获得的收益大于风险。

而开放式基金的交易则一直在基金投资人和基金经理人或其代理人(如商业银行、证券公司的营业网点)之间进行,基金投资人之间不发生交易行为。开放式基金没有封闭期,从理论上讲可能永远存在,但由于基金经理人要随时直接接受投资人的认购和赎回,一旦经营不好,投资人达成对基金经理人投反对票的市场共识,则该基金的资金必然进少出多,不仅没有认购者,还会导致投资人大规模赎回,甚至清盘。如此观之,开放式基金的经理人的收益与风险较封闭式基金要对称得多。也就是说,开放式基金更符合市场的公平原则,具有较好的激励机制。

(辰)从交易价格上看,封闭式基金的价格由市场竞价决定,可能高于或低于基金单位资产净值,基金的单位资产净值一般隔较长时间公布一次,而开放式基金的交易价格由基金经理人依据基金单位资产净值确定,基本上是连续公布。较之封闭式基金,开放式基金显然为投资人获取基金经理人信息方面提供了更好的途径。