

择“基”有道

基金投资误区

阮文华◎著

面面观



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

择“基”有道

——基金投资误区面面观

阮文华 著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

择“基”有道——基金投资误区面面观/阮文华著. —北京:

中国经济出版社, 2008. 1

ISBN 978 - 7 - 5017 - 8429 - 5

I. 择… II. 阮… III. 基金—投资—基本知识 IV. F830. 59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 004192 号

出版发行: 中国经济出版社 (100037 · 北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址: www.economyph.com

责任编辑: 张淑玲 (电话: 13910084005)

责任印制: 石星岳

封面设计: 白长江

经 销: 各地新华书店

承 印: 北京东光印刷厂

开 本: 787mm × 980mm 1/16

印张: 18.5 字数: 283 千字

版 次: 2008 年 3 月第 1 版

印次: 2008 年 3 月第 1 次印刷

印 数: 6000 册

书 号: ISBN 978 - 7 - 5017 - 8429 - 5/F · 7421

定价: 32.00 元

版权所有 盗版必究

举报电话: 68359418 68319282

国家版权局反盗版举报中心电话: 12390

服务热线: 68344225 68341878

作者简介

阮文华，男，汉，1973年5月20日出生于河南省舞钢市，自1995年8月16日参加证券工作以来，至今已有12年的从业经历，积累了丰富的专业知识和投资经验，现为中原证券平顶山中兴南路证券营业部市场营销部经理。专业研究方向为基金产品分析与投资，自2005年以来陆续在《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》、《经济参考报》、《理财》、《证券市场周刊》、《证券市场红周刊》、《上海金融报》、《北京日报》、《新民晚报》、《河南日报》、《北京日报》、《国际金融报》等30多家专业杂志和报刊上发表文章近600篇。并于2007年7月出版《基金操作实用技巧》著作一本（中国宇航出版社出版），2007年11月出版《细节决定基金投资成败》著作一本（地震出版社出版），所写基金投资技巧被众多网站、基金投资书籍转载或摘编，成为指导投资者进行基金产品投资的重要投资参考教材。在实际工作中，曾组织多场基金理财培训会，并参与当地电台举办的理财节目讲座等，有良好的市场信誉和客户口碑。

前言

世界首富比尔·盖茨曾说过：“人和人之间的区别，主要是脖子以上的区别。”而菲利普·A·费希尔也说：“一个傻瓜和一个聪明人的主要区别在于：聪明人能从错误中学到东西，傻瓜则永远不能。”这使我想到了在指导投资者进行基金投资过程中经常遇到的一个问题，就是在运用同样的资金，在同样的时点购买同样的基金产品时，最终的收益却存在很大的差异。为什么有的投资者能够成功，赚取了较多的投资收益，而有的投资者只是在基金的投资上赚取了一点“小利”。产生如此巨大投资收益反差的背后引出的一连串理念、思路、意志、方法和策略等的系列问题，值得更加深入地进行分析和思考。

作为一项委托专家进行管理和运作的理财产品，其实并没有很大的投资难度，但为何在不同的投资者那里却在突然之间变得异常复杂呢？可以说，是由于人们把简单的问题复杂化了，使清晰的理财思路变得模糊了，正确的投资观念和思想被情绪化了，从而让种种不正常的理财误区所困扰。这又使我想到海尔总裁张瑞敏所言：“什么是不简单？能够把简单的事千百遍都做对，就是不简单；什么是不容易？能把大家公认的非常容易的事认真地做好，就是不容易。”理财不是一件简单的投机游戏，也不是在追逐财富增长的道路上赶场作秀，更不是寻求一夜暴富的工具，而是一项需要投资者加以重视的理财规划活动。可以说，投资者打理好了自己的钱财，就是打造了幸福的人生，非但不至于被财富所累，反而是在分享投资带来快乐的同时，更好地安排自己的生活，提升自身的价值，创造美好的明天。

面对以上的现象，把投资中的感受通过文字的形式表达出来，无论是对己对他人都是一件幸事。每当在撰写其他文章的时候，总是有提笔忘字的感觉。但对于这部书稿，虽谈不上一气呵成，却至少也是有感而发，绝

不是轻描淡写和敷衍了事。因为只有有心灵的感应，才会有直率的性格流露，从而为读者朋友提供更有价值的投资参考。

回想起证券市场由于股权分置改革所孕育的大牛市，可能对于众多的投资者并不感到陌生。正是因为这场证券市场成立以来的最大规模的一次改革，不仅造就了证券市场的繁荣，使上证综合指数从 998 点起步走到今天的 6000 点，不能不说是一种奇迹，但真正的奇迹可能还是国家大力发展机构投资者政策所带来的基金业的发展和繁荣。基金作为一种专家理财产品，可谓是在一夜之间达到了空前的繁荣。基金管理公司的家数及其品种的数量都得到了迅猛发展，而投资者的数量更是迅猛增长，一夜满是基金客。不管是知道基金还是不知道基金的投资者，都被这一突现的理财产品而深深吸引。久违不见的老同学来了，家庭理财中又多了一项配置资产，休闲娱乐中也多了一些基金投资的话题。在这种市场氛围的驱动下，基金的扩募速度和创新步伐也如雨后春笋，得到了蓬勃发展。大比例分红、复制、拆分及封转开等创新产品的出现，末日比例配售的新型认购方式的采用，购买基金时内扣法与外扣法的运用，ETF、LOF、创新型封闭式基金的诞生等都一度使基金的投资蒙上了一层神秘的面纱。投资基金真的能够赚钱吗？不会出现投资亏损的状况吗？我适合基金投资吗？到底持有基金多长时间才是合适的呢？证券市场出现震荡，净值出现波动，是不是应当选择赎回？究竟在哪里买基金才是合算的？基金同商品一样必须重视成本吗？价格便宜是基金投资价值评定的标准吗？基金就是专指开放式基金吗？……无论是入门者还是已经进行过基金投资的老手，这些问题可能一直困扰着投资者，希望能够给予量身定做的回答，并期待能有一个正确的答案。为此，投资者也非常希望能有一本介绍基金投资误区方面的专业书籍，以从中找到减少投资失误的捷径。

但是，目前投资者所能接触到的可能均是基金投资的入门教材，注重于基金品种的介绍和知识的普及，多是购买程序上的引导和表述，当然也有部分书籍是对基金投资技巧的深度分析，但这些分析方法、评论策略、投资技巧等，伴随着新产品的出现，可能随着时间的推移需要补充和完善，对每位投资者并非都是适用的。特别是在一个动态的市场环境里，面对众多的不确定因素，投资者在阅读了这些投资方法和技巧后，不是投资立场、观点和方法更加鲜明了，而是变得模糊和繁杂，还有可能会产生一

定程度上的理解歧义，加上基金方面的专业词汇众多而产生望文生义者并不鲜见；特别是在面临模棱两可的投资意见和建议时，对于初学者来说，更是增加了选择基金产品方面的变数和难度，甚而还会因为理解不透而陷入投资中的误区。本书正是结合投资者面对众多的投资评论和观点所做出的系统化的经验总结，并尽可能通过分析误区的办法，将投资者引入到正确的投资轨道上来，让基金投资变得简单而不是更加复杂，更省心而不是更费力，入门更省时而不是更漫长，更能产生增值的效果而不是在参与一场投机的游戏。相信这是每位投资者的真正初衷。如果投资者能够从这本书的误区介绍中找到自己投资中存在的困惑秘方，并加以了有效解决，并有所启迪和帮助，也算是达到了撰写这本书的目的了。

基于这样的背景和想法，本人在整理和总结大量投资者故事及相关文献的基础上，结合自身的投资指导实践经验，在遵循基金基本运作规律的基础上，通过提炼相关专家和学者文章的精华，而将破译基金投资误区的秘笈，真诚地奉献给读者朋友。为此，在章节的安排和内容的编排上尽可能做到简单、有效、通俗、易懂，并富有一定的生活情趣，以让投资者感受到基金理财成为家庭理财、生活理财的重要原因，从而树立正确的投资理念，开始真正的投资之旅。

一只木桶能够装多少水，不仅取决于每一块木板的长度，还取决于木板间的结合是否紧密。而基金投资中所涉及的误区，可能都是木桶中的短板。可以说，本书中涉及的误区，有些是一开始就存在的，而有的是在基金投资过程中，随着市场环境变化而产生的，也有的是投资者自身个性化投资方面的因素。彼得·波恩斯坦曾经说过：“投资的基本规律就是未来的高度不确定性。”正是由此，基金投资中的误区不仅不会减少，反而还可能会伴随投资者的投资之旅而进一步增加。但了解了这些潜在的误区，至少能够使投资者在基金投资道路上脚步迈得更加坚实。然而由于编写时间仓促，不可能将所有的问题均涵盖进去，做到面面俱到，书中难免存在被遗留的方面，希望读者和专家批评指正，以便在今后的进一步修订中加以改进和完善。

目 录

CONTENTS

前言	001
----------	-----

第一章 常见基金投资误区

第 1 节 基金投资理念上的误区	002
第 2 节 净值理解上的误区	016
第 3 节 基金分红理解上的误区	024
第 4 节 基金日常操作中的误区	028
第 5 节 基金成长性上的误区	033
第 6 节 认购新基金的误区	036
第 7 节 申购老基金的误区	045
第 8 节 创新型基金投资中的误区	051
第 9 节 基金投资方法上的误区	055
第 10 节 基金收益分配方式上的误区	069
第 11 节 基金定期报告阅读中的误区	074
第 12 节 基金购买成本上的误区	079
第 13 节 基金投资风险上的误区	084
第 14 节 不同市场环境下的基金投资误区	096
第 15 节 购买货币市场基金中的误区	103

第16节	投资 QDII 基金中的误区	106
第17节	基金投资组合中的误区	108
第18节	基金选择渠道和方式上的误区	111
第19节	基金营销活动中的误区	114
第20节	基金封转开投资中的误区	117
第21节	投资 FOF 产品中的误区	121
第22节	选择基金经理中的误区	125
第23节	家庭购买基金中的误区	130
第24节	基金运作规模上的误区	132
第25节	储户变基民谨防三大误区	135
第26节	老年人买基金当心五大误区	137
第27节	新手购买基金的六大误区	139
第28节	基金业绩评估中的误区	141
第29节	股民变基民的五大误区	143

第二章 日常基金投资技巧

第1节	五项法宝锁定基金投资利润	146
第2节	中长线投资基金的五大秘方	148
第3节	稀释基金风险五大路径	150
第4节	选择个性化基金的五个标志	152
第5节	投资基金前需解决哪些困惑	154
第6节	减少基金盲目赎回五技法	155
第7节	基金赎回的五个落脚点	156
第8节	五因素不利于频繁买卖基金	157
第9节	选择同类型基金需注意的五点差异	159
第10节	震荡市应改变基金投资策略	161
第11节	卸下基金投资中存在的五大包袱	163
第12节	五招避免投资者情绪化买卖基金	165

第 13 节	基金投资过程中的成本控制.....	167
第 14 节	基金投资不宜复制的五大策略.....	169
第 15 节	选择红利再投资的五大必备条件.....	170
第 16 节	阅读基金半年报应关注三大细节	172
第 17 节	震荡市把握基金净值变动的六大规律.....	174
第 18 节	基金投资的五大适度原则.....	176
第 19 节	搭建基金组合的五大原则.....	178
第 20 节	基金投资需留意五个时间窗口.....	179
第 21 节	成功基金投资需跨过五道坎.....	181
第 22 节	基金投资需要关注基金收益变化拐点.....	183
第 23 节	如何应对基金净值下跌.....	185
第 24 节	申购基金的五大不当选择.....	186
第 25 节	如何优化基金投资组合.....	188
第 26 节	基金投资需做到五大取舍.....	190
第 27 节	管理基金风险的三大对策.....	192

第三章 基金法律法规

1. 证券投资基金管理公司管理办法	196
2. 证券投资基金运作管理办法	207
3. 关于基金投资非公开发行股票等流通受限证券 有关问题的通知	217
4. 关于基金管理公司提取风险准备金有关问题的通知	219
5. 关于基金管理公司运用固有资金进行基金投资 有关事项的通知	221
6. 关于货币市场基金投资短期融资券有关问题的通知	224
7. 证券投资基金销售管理办法	225
8. 证券结算风险基金管理办法	236
9. 证券投资基金管理公司治理准则(试行)	238

10. 上市开放式基金业务指引	249
11. 货币市场基金信息披露特别规定	270
12. 证券投资基金托管资格管理办法	276
后记	



第一章

常见基金投资误区



第1节 基金投资理念上的误区

理念，也就是一种意识，正确的做事态度，规范化的行为。反映在基金投资上，是投资者在经营基金时应当具备的观念、思想和态度，并进行有效的行为传递，使这种理念得以实行。正确的投资理念是按照既定的投资规则和规律进行投资，是一种大众化的正确的投资方式。比如要到达一个目的地，是驾车走高速公路，还是走普通公路，会在时间和效率上存在很大的不同。虽然都能达到目的，但效果和质量就差得多。而走乡村公路更是一种错误的想法。基金投资理念的树立，就是要找到最佳的投资捷径，使资金发挥最大的投资效果，这需要在人们的投资行为和投资方法、策略上进行引导和规范。

1. 思想认识上的误区

基金作为一种专家理财产品，讲究的是长期投资收益，这是毋庸置疑的。但总是有投资者面对出现的证券市场变化和货币政策调整，而表现得较为茫然，不能很好地分享基金投资收益。这与投资者的投资心态和投资行为密切相关，以下几种心态宜避免。

(1) 基金收益互相攀比的心态。《孙子兵法·火攻篇》语：“合于利而动，不合于利而止。”意思是：合乎利益才去行动，不合乎利益就应该停止作战。其在于说明基金投资中盲目跟风购买，相互攀比收益的不利因素。基金不是商品，商品的利润空间是企业 and 经销商自主定价的，与消费者偏好导致的供求行为有关。而基金作为一种专家理财产品，其未来的收益空间则完全取决于基金产品配置资产的特性、市场环境及基金管理人管理和运作能力等综合因素共同影响的结果。其中一种或者几种要素缺失，均会对基金的收益产生一定程度上的影响。

不同的基金产品，由于其配置资产的不同，而表现为不同的风险收益特征。而投资者只考虑市场环境，不顾及基金管理人的实际运作基金能力的做法是不可取的，此家基金管理公司而非彼家基金管理公司，此种类型基金而非彼种类型基金，此时基金而非彼时基金，其投资回报是不同的。收入型基金的收益最高，成长型基金收益次之，而平衡型基金收益最小。同样，股票型基金 60% 以上资产配置于股票，风险最高；债券型基金 80% 以上的资产配置于债券，风险次之；货币市场基金投资于货币市场上短期有价证券，诸如国库券、商业票据、银行定期存单、政府短期债券、企业债券等，基本上无风险或具有较小风险。不同管理和运作时段的基金，也会呈现不同的收益情况，盲目地进行收益攀比是不科学的。

以上只是客观因素对基金收益空间产生的影响。不同的投资者由于风险偏好的不同，而呈现出很大的差异化。高收益的基金产品背后必定蕴涵着高风险。伴随着基金收益的不断增大，而不能增强相应的风险承受能力，也会出现投资中的“半途而废”，从而因风险承受能力的增大而不得不选择赎回的策略，继而缩短投资者长期持有基金的利润空间。因此，不同的投资者在同一时点、选择同一家基金管理公司旗下的同一只基金，运用同样多的资金，而产生较大的投资收益差异也就不奇怪了。

(2) 喜新厌旧的思想。每逢季节来临，各种款式的服装都会呈现在消费者面前。追求新潮和时尚，是时代发展人们追求“美”的一种自然观念。但基金产品投资不是基金选秀，也不是追求商品的“时尚”，更不是以成立时期长短作为基金收益高低的依据。不考虑基金的实际运作业绩情况，而采取“猴子掰玉米，选一个扔一个”、盲目认新的做法是不足取的。从众多的基金产品的业绩运作情况来看，很多“黑马”基金都是从长期的历史运作实践中脱颖而出的。因为，基金并不是在成立后永远保持配置资产不变的。基金管理人会以资产在特定时期内价格是否被高估作为调整依据，调出在未末一段时期内被高估的股票，而将市场中被低估的股票调整进来。正是因为基金资产的变动性，才使基金持有的股票品种总是处于不断调整之中，并由此而产生资本的增值，从而为累积基金投资利润创造了条件。这也是需要投资者时刻关注基金累计净值的主要原因。因为基金单位份额净值会因为基金管理人进行分红而使真实的累积利润受到掩盖。

另外，新基金刚成立，管理经验、应对市场变化的能力、风险控制水

平等也是需要投资者引起重视的。特别是新基金其有三个月的封闭期。封闭期内的管理和运行情况相对于老基金来讲，透明度相对低一些，由于需要逐步建仓，净值的表现也会有一定的局限性，基金运作表现不佳还有不能赎回或转换的限制。尤其是发行的新基金也有很多品种，并非每只基金产品对投资者来讲都是适合的。市场环境对新基金的建仓成本的影响也是不能够被忽略的。因此，基金的“新”和“旧”不能作为投资者对基金未来成长性及投资价值评定的标尺，并不直接决定一只基金未来的投资价值。

(3) 跟随基金净值追涨杀跌。《孙子兵法·军争篇》语：“故用兵之法，高陵勿向。”运用在基金投资上就是不要盲目追涨杀跌。不同的基金产品，其净值变化呈现不同的时间性和周期性，并呈现不同的变动特点。而且基金净值的变化，受资产配置品种的收益影响，而呈现一定的不稳定性。加上基金的净值是随时处于动态的变化之中。因此，运用追涨杀跌的基金操作手法，不但会损失较多的手续费，也会失去一定的投资机会。据国内某基金公司所做的统计，在2005年7月中旬至9月中旬这个当年最为明显的波段中，真正能够做到相对低点（最低点1012点前后三天）申购，相对高点（最高点1220点前后三天）赎回的客户只有两个，占全部101596个客户比例为0.002%。可见，进行波段操作的难度之大，机会之难以把握，交易费用之难以控制。因此，在相对股票的成本〔股票单边佣金0.3%，单边印花税0.3%，其他忽略不计，双边也仅为 $2 \times (0.3\% + 0.3\%) = 1.2\%$ 〕，基金认（申）购费率合计大约为〔认（申）购为1.5%，赎回费为0.5%， $(1.5\% + 0.5\%) = 2\%$ 〕还是高出许多，且在资金到账时间和时机选择上，基金与股票也是略显逊色，这也是基金与股票投资操作中的最大不同之处。

(4) 不尊重基金的基本运作规律。规律，就是人们在投资生活中应当遵循的守则。是约定俗成，被实践检验过，大多数人接受的公认的方法和策略等。因此，对于投资者来讲，在进行基金投资前，了解基金的基本运作规律是非常重要的。可以说，从基金的定义上，投资者应当有更多的体会。投资基金就是一种利益共享、风险共担的集合投资方式，即通过发行基金单位，集中投资者的资金，由基金托管人托管，由基金管理人管理和运作资金，从事股票、债券、外汇、货币等金融工具投资，以获得投资收

益和资本增值。可以说，基金是一种长期的理财工具。短期的基金投资很难让投资者产生较高的收益。但总是有投资者本着这样短期暴利的思想，对基金进行投资，从而失去长期获利的机会，是不可取的。

2. 常规性思维误区

买基金到底持有多少时间才是科学合理的？采取什么样的投资组合策略才是正确的？买了个性化的基金，可能还会发生什么样的情形，产生什么样的投资结果？尽管遵循基金产品的运作规律，有助于解决以上问题，但并非“常规性思维”，就一定能带来基金投资收益的最大化。这就需要投资者在基金投资过程中突破四种“常规性思维”。

(1) 优秀基金经理并非一定能创造好的业绩。一只基金优秀业绩的取得一定与优秀的基金经理有关，但优秀的基金经理并非一定能创造良好的业绩。因此，投资者盲目崇拜基金经理是不可取的。另外，面对基金经理的变动，也应运用辩证的思维和眼光来看待。基金经理变动可能会带来基金业绩的提升，也可能导致基金业绩的下降。

(2) 保本型基金并非一定能保本。尽管保本型基金有避险期的规定，但投资者不遵循基金保本期的规定，提前进行基金的赎回，将会因折损较多的申购、赎回费用而遭受损失。因此，购买保本型基金，需要投资者有长期持有基金的思想准备。首先，保本基金只有在认购期或者在新的一个保本周期开始前的集中申购期内购买的份额并且要持有到一个保本周期结束才能保本，一个保本周期一般是3年，保本基金的担保人负有不可撤退的连带责任。其次，保本基金保的本是指投资者的净投资额、认（申）购费和认购期或集中申购期产生的利息。投资者在保本周期结束时收回的投资保证不会低于上述三者之和，如果低于三者之和就会得到补偿。如果高于三者之和，投资者可以获得所有的收益，基金公司不分享投资收益。收回的投资不仅包括赎回份额所得的钱还包括3年内的每次分红。

可见，保本基金并不保机会成本。不能持有到保本周期到期是不能保本的，还有比较高的赎回费用，在日常开放期内申购的份额也是不能保本的。

(3) 平衡型基金并非一定能平衡收益。尽管平衡型基金本身因投资于

股票和债券，而使基金的风险和收益得到平衡。但对于投资者来讲，完整的投资组合不应仅是基金产品本身的组合，而更应该是多种基金产品之间的组合。投资者只有坚持多元化的基金产品投资思维，才能在平衡基金产品的收益上取得投资中的主动。

(4) 过度重视基金营销经理。投资者购买基金，均会到基金的直销中心及相关的代销机构进行咨询。这些机构均会采取不同方式设置有理财专区。有专业的理财人员对投资者进行讲解。但也有没有设置专区其营销人员素质参差不齐的，特别是存在不具备相关从业资格而进行基金推广和营销的，仍然需要投资者在选择服务机构时，加以注意。但选择一家好的渠道商和一位优秀的基金营销经理，对投资者的基金投资，无疑能起到积极作用。但基金投资并非是一种被动性投资，它仍需要投资者采取灵活的投资思路和策略，依靠自身的投资判断，取得投资中的主动。由于目前的渠道商营销，无论是在营销人员的素质和营销体制的完善上都有待于进一步提高。因此，依赖营销经理的做法同样是不可取的。

3. 长期投资中的不良投资心态

保持良好的投资心态，对于投资者长期投资基金是非常有利的。但在现实的投资过程中，因市场环境的变化，常常出现较多不利于投资者长期持有基金的心理，从而造成在持有基金过程中的心理波动，动摇投资者持有基金的信心。为此，还需要投资者从以下 11 个方面进行摒弃。

(1) 贪念的思想。经济学家西蒙曾说，勿求最好，满意即可。2006 年证券市场火爆的市场行情，成就了基金较高的收益，于是便出现了众多的投资者不顾一切地涌入到基金市场，从而使贪欲得到扩大。马克思说：“一旦有 20% 的收益，资本就活跃起来。”无论是何种基金产品，均会有阶段性增长的极限，更有成长过程中的高低收益的差异。而作为投资者来讲，关键是需要制定好收益预期，并严格执行。避免超越了收益预期而盲目延长，从而助长贪念的发生，并因为不能承受超越于预期收益的抗风险能力而导致投资失误的发生。

(2) 盲目预测和判断市场。法国思想家卢梭曾经说过这样一句名言：“人之所以犯错误，不是因为他们不懂，而是因为他们自以为什么都懂。”