

图书在版编目 (CIP) 数据

怎样投资开放式基金 / 沈强主编. — 杭州: 浙江人民出版社, 2004.8

ISBN 7-313-03111-1

I. ①怎… II. ②沈… III. ③基金—开放式—投资 IV. ④F830.62

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 045555 号

怎样投资开放式基金 沈强主编

出版发行 浙江人民出版社

(杭州体育场路 271 号)

经 销 浙江省新华书店

激光照排 杭州兴邦电子印务有限公司

印 刷 杭州大众美术印刷厂

(杭州电厂路谢村)

开 本 787 毫米 × 1092 毫米 1/32

印 张 4.5

字 数 10 万字

插 页 圆

印 数 1000 册

版 次 2004 年 8 月第 1 版

2004 年 8 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 7-313-03111-1

定 价 10.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与印刷厂联系调换。

前摇摇言

千呼万唤的开放式基金终于在中国证券市场登台亮相,但对于大多数投资者来说,或许还比较陌生:开放式基金究竟是什么?

开放式基金是基金中的一种,它除具有基金的一般特点外,还具有市场选择性强、流动性好、透明度高、便于投资等优势,因此,开放式基金在美国问世后便深受投资者的青睐,成为投资基金的主要存在形式。从某种意义上讲,世界基金发展历史,就是从封闭式基金走向开放式基金的历史。今天开放式基金走进了中国证券市场,可以肯定,这将对中国证券市场的运行格局和发展产生重要影响。首先,开放式基金的推出将从保险资金、社会保障基金和个人储蓄等方面吸收大量资金间接流入到证券市场,并有望成为今后证券市场增量资金的主渠道;其次,开放式基金的推出将有效地改变目前中国证券市场机构投资者比重偏小的投资者结构;第三,开放式基金的推出,将有助于引导和培养稳健的投资理念,提升基金组合管理技术。

开放式基金在中国大陆还是个全新的投资品种,如何买卖开放式基金,如何投资开放式基金无疑已成为投资者首要关切的事。为此,我们本着带您入门、助您成功的宗旨,根据最新的有关规定、国外开放式基金的运作方式和我国的实际情况,编撰了《怎样投资开放式基金》一书,力求以简洁明了的文字,通俗

易懂的解说 ,全方位告诉您开放式基金的基本常识、开放式基金与家庭理财的关系、开放式基金设立和运作的过程等。希望通过本书 ,能使您对开放式基金有个全面、正确的了解 ,从而及时调整投资策略 ,准确把握投资机遇 ,以获取更好的收益。

编摇摇者

圆园年 怨月 缘日

目 录

第一章 带你认识开放式基金

- 什么是证券投资基金 1
- 什么是开放式基金 2
- 开放式基金的种类 3
- 为什么要推出开放式基金 4
- 开放式基金有哪些优势 5
- 开放式基金与封闭式基金的比较 6
- 开放式基金与储蓄存款相比有什么区别 7
- 开放式基金对二级市场的影响 8
- 华安创新基金——我国第一家开放式基金试点 9

第二章 如何买卖开放式基金

- 投资者如何开设开放式基金账户 10
- 开放式基金的销售方式 11
- 购买开放式基金应注意的事项 12
- 投资者如何认购开放式基金 13
- 什么是开放式基金申购、赎回价 14

◇怎样投资开放式基金◇

- 怎样投资者如何申购开放式基金
- 怎样投资者如何赎回开放式基金
- 怎样开放式基金申购、赎回有何限制
- 怎样投资者何时赎回基金
- 怎样开放式基金投资者享有的权利和义务
- 怎样开放式基金需支付哪些费用
- 怎样开放式基金的收益
- 怎样开放式基金的收益分配原则
- 怎样开放式基金的分红方式有哪些

第三章 如何投资开放式基金

- 怎样如何获得开放式基金的信息
- 怎样基金管理公司的选择
- 怎样重要的是把握大势和投资时机
- 怎样选择适合自己的基金
- 怎样开放式基金的投资方法
- 怎样投资开放式基金应立足长期投资
- 怎样投资开放式基金的风险有哪些
- 怎样基金投资中常犯的错误及其规避
- 怎样什么人适合投资开放式基金

第四章 开放式基金的设立与运作

- 怎样开放式基金如何设立
- 怎样开放式基金的设立方式和程序
- 怎样什么是开放式基金契约

◇ 目 录 ◇

源 开放式基金的当事人	轶 苑
缘 开放式基金的发起人	轶 愿
远 开放式基金的管理人	轶 愿
苑 开放式基金的托管人	轶 愿
愿 开放式基金的发行	轶 缘
怨 开放式基金持有人大会	轶 愿
员 开放式基金投资的原则	轶 苑
员 开放式基金的投资决策	轶 源
员 开放式基金投资的限制	轶 缘
员 开放式基金的投资组合	轶 苑
员 开放式基金的变更	轶 怨
员 开放式基金的终止与清算	轶 愿

第五章 开放式基金的分析与评价

员 开放式基金的投资策略分析	轶 愿
圆 开放式基金的目标客户分析	轶 愿
猿 开放式基金的收益分配	轶 愿
源 开放式基金的费用分析	轶 源
缘 开放式基金的投资组合分析	轶 缘
远 开放式基金的收益结构分析	轶 缘
苑 开放式基金的财务分析	轶 愿
愿 开放式基金的风险分析	轶 愿
怨 评价开放式基金时应注意的事项	轶 愿

◇怎样投资开放式基金◇

第六章 个人理财与开放式基金

什么是个人理财 转

个人理财工具有哪些 转

各种理财工具比较 转

开放式基金是一种新的个人理财的投资品种 转

个人理财步骤之一：理财规划 转

个人理财步骤之二：量入为出，适度投资 转

个人理财应注意的风险 转

为什么开放式基金会成为中国新的投资热点 转

如何利用开放式基金进行个人理财 转

开放式基金，大众投资新时代 转

第七章 境内基金管理公司简介

国泰基金管理有限公司 转

南方基金管理有限公司 转

华夏基金管理有限公司 转

华安基金管理有限公司 转

博时基金管理有限公司 转

鹏华基金管理有限公司 转

嘉实基金管理有限公司 转

长盛基金管理有限公司 转

大成基金管理有限公司 转

富国基金管理有限公司 转

易方达基金管理有限公司 转

◇目录◇

附录一 银华基金管理有限公司 转页

附录二 宝盈基金管理有限公司 转页

附录三 中融基金管理有限公司 转页

附录四 融通基金管理有限公司 转页

附录一 我国投资基金发展状况 转页

附录二 海外及中国台湾、香港地区基金的发展状况 转页

附录三 证券投资基金管理暂行办法 转页

附录四 开放式证券投资基金试点办法 转页

附录五 华安创新证券投资基金招募说明书(节选) 转页

第一章 带你认识开放式基金

什么是证券投资基金

证券投资基金是一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式,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用资金,从事股票、债券等金融工具投资。证券投资基金是一种间接的证券投资方式,投资者是通过购买基金而间接投资于证券市场的。证券投资基金可以通过发行基金股份成立投资基金公司的形式设立,通常称为公司型基金;也可以由基金管理人、基金托管人和投资人三方通过基金契约设立,通常称为契约型基金。我国的证券投资基金均为契约型基金。

证券投资基金具有以下特点:

(一) 组合投资、分散风险。要分散投资风险,必须通过投资组合对股票进行投资,但中小投资者无力做到这一点。而证券投资基金通过汇集众多中小投资者的小额资金分散投资于各种股票,从而有效分散了投资风险。

(二) 专业理财。基金资产由专业的基金管理公司负责管理,基金管理公司配备了大量的投资专家,他们不仅具有投资分析与投资组合理论知识,而且在投资领域也积累了相当丰富的经验。

◇怎样投资开放式基金◇

(狗) 方便投资。证券投资基金最低投资数量一般较低,投资者可以根据自己的财力,多买或少买基金单位,从而解决了中小投资者“钱不多、入市难”的问题。为了支持基金业的发展,我国还对基金税收予以合理优惠,投资者通过基金间接投资于证券场所承担的税赋较低。

1997年 5月,国务院发布《证券投资基金管理暂行办法》(以下简称《暂行办法》),1998年 3月 28日,基金金泰、基金开元发行成功,揭开了我国证券投资基金发展的序幕。3年来,16余家基金管理公司成立,5家商业银行获准从事基金托管业务,证券投资基金达 100多只,募集资金达 1000亿元,净资产规模达 1000多亿元,保险资金亦成功通过基金投资证券市场。100余只基金涵盖平衡型、成长型、优化指数型、指标股基金等多个品种,且业绩良好,1999年中期平均增长率为 10.5%,可分配收益率为 1.5%。总体上看,证券投资基金的出现,壮大了投资者队伍,降低了市场风险,规范了市场行为,有利于证券市场的健康发展。

什么是开放式基金

开放式基金是世界各国基金运作的基本形式之一。基金管理公司可随时向投资者发售新的基金单位,也需随时应投资者的要求买回其持有的基金单位。

封闭式基金和开放式基金共同构成了证券投资基金的两种基本运作方式。开放式基金规模不固定,基金单位可以随时向投资者出售,也可应投资者要求买回,这两个过程分别叫申购和赎回。因此,开放式基金的规模可以因投资者的申购、赎回而随时变动。封闭式基金在证券交易所上市交易,投资者可以通过二级市场买卖基金单位。而开放式基金一般在规定的营业场所

办理申购及赎回,不上市交易。封闭式基金的交易价格主要受二级市场对该基金单位的供求关系影响,而开放式基金的申购、赎回价格则以公布的基金单位资产净值加减一定的手续费计算,能一目了然地反映其投资价值。

猿 开放式基金的种类

根据投资的目的不同,国外已有的开放式基金大致可分为如下六类:

(员) 收入型基金。目的在于获取最大的当期收入,投资于各种可以带来收入的有价证券。通常又可分为两类:固定收入型基金和股票收入型基金。

固定收入型基金的主要投资对象是债券和优先股股票。比较起来,固定收入型基金的收益率较高,但长期成长的潜力较小。利率波动时,净资产价值也较易受到影响。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。一般而言,收入型基金适合比较保守的投资者和退休者。

(圆) 成长型基金。成长型基金重视资金的稳定而持续的增长,是投资基金中数量最大的一种。基金选择的上市公司一般成长性较好,通常目标是所构建的投资组合的业绩增幅要比大盘的增幅高,成长型基金的红利收入通常比收入型基金要少,这种基金的净值波动较大,风险也较大。

(猿) 平衡型基金。追求资本的成长和当期收入。平衡型基金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者,属于保守型投资。

(源) 成长及收入型基金。成长及收入型基金与平衡型基

◇怎样投资开放式基金◇

金相似,也是追求资本的成长性和当期收入。通常这种基金的成长性稍大于收入。但为了考虑收入,所投资的股票必须也能分配红利,这与成长型基金投资于成长潜力大但红利甚小的股票有很大不同。这种基金的投资策略保守,也比较适合资金不多的中小投资者。

(缘) 积极成长型基金。也可称作高成长型基金。积极成长型基金追求的是资本的最大增值,有时是短期内的最大增值。这种基金的资产投资于有高成长潜力的股票和其他证券,通常很少付红利或根本不付红利,因为基金追求高成长,将盈利转入了留存盈余。这类基金的投机性较大,适合愿意承担高风险的投资者。

(远) 新兴成长型基金。与积极成长型基金一样,追求高成长性,重点投资于新兴产业中成长潜力较高的个股。这种基金的净值波动较大,投资者要承担更高的风险。

源为什么要推出开放式基金

世界投资基金的发展史,从某种意义上说,就是一部从封闭式基金向开放式基金过渡的历史。目前,在美国、英国、我国香港和台湾的基金市场上,几乎以上都是开放式基金,投资者称之为“全球最热门的投资工具”。

从1995年10月至今,我国封闭式基金试点已进行了3年多,业绩不俗。经过3年多的磨砺,我国决定进行开放式基金试点,这既是一种符合世界投资基金发展潮流的选择,又表明了管理层以超常规速度发展机构投资者的决心。

发展开放式基金,好比造就了一条粗大的“资金输血管”,将大量外围资金纷纷纳入证券市场麾下,有助于长久繁荣证券市场。首先,能加快保险公司、社会保障基金等机构投资者的入

市速度。未来的开放式基金,除非基金契约中有预期的规模,否则可以上不封顶。这样,它们就像一块块巨大的海绵,能吸纳庞大的资金量,为机构投资者提供了宽敞的进入通道。同时,未来的开放式基金每周都能办理赎回等申请,这又为追求资金流动性的机构投资者提供了便捷的退出通道。

其次,开放式基金销售渠道遍及城乡的商业银行网点,凭借这一优势,它能主动出击,向各类货币资金展开营销攻势,吸引相当一部分的储蓄资金进入股市。

发展开放式基金,又好比给证券市场新添了一个“稳定器”,有助于引导投资者减少投机,树立理性、长线投资的理念。因为一方面,基金管理人面对赎回压力,无法把资金过分集中在少数股票上进行炒作,将摒弃“做庄”等手法。另一方面,未来的开放式基金申购、赎回都必须缴纳一定的手续费,其中申购费率不超过申购金额的缘%,赎回费率不超过赎回金额的猿%。目前,股票买卖的交易成本在缘%左右,封闭式基金进出的费率也仅为缘%左右,而开放式基金进出费率的上限定为愿%,这无异于筑起了高高的壁垒,鼓励投资者长线持有,反对其频繁进出。

发展开放式基金,还是真正提高我国基金业经营管理水平的“催化剂”。开放式基金如果业绩优良,投资者会争相申购,基金资产规模将越来越大;反之,将遭到投资者的无情赎回,使基金资产日渐萎缩直至清盘。这种优胜劣汰机制对基金管理人形成了直接的激励和约束。

推出开放式基金可以给投资者更优越的投资选择。与封闭式基金相比,开放式基金不会产生折价现象。如今,封闭式基金折价交易现象十分严重。而未来的开放式基金并不上市交易,其价格是这样确定的:每周至少有员天是开放日,接受投资者申

◇怎样投资开放式基金◇

购、赎回等申请,在开放日的第二天,基金管理人将公告开放日的基金单位净值,申购、赎回价格则以公布的基金单位资产净值加减一定的手续费计算,因而不会产生折价现象。

开放式基金的流动性良好。从表面上看,似乎封闭式基金随时都能在二级市场上买卖,但由于严重的折价现象,投资者往往要“捂”到基金的二级市场价格上涨以后才愿意出售,这一过程也许是漫长而“痛苦”的。开放式基金则不然。以投资者赎回为例,投资者可在开放日中申请赎回。基金管理人在收到申请之日起 3 个工作日内,对交易的有效性加以确认,然后,在收到申请之日起 7 个工作日内,支付赎回款项。

买卖封闭式基金,对一些中小城市的散户而言,无疑是一件难事。证券公司的营业部数量不多,投资者有时要倒好几趟公共汽车,在拥挤的营业部里满头大汗地操作。开放式基金则不同。投资者可以在商业银行、证券公司或其他经监管部门认可的机构办理开放式基金的认购、申购、赎回和注册登记等事务。这些网点在各个城市里星罗棋布,免去了投资者的奔走之苦。

此外,封闭式基金的买卖在二级市场上进行,投资者无法直接对基金管理人施加压力。而开放式基金则从制度上保证了必须以投资者的利益为重,切实改进对投资者的服务,否则,投资者将弃它而去。这种制度内生的力量比外部的监管、监督更加强大、有效。

缘何开放式基金有哪些优势

同封闭式基金相比,开放式基金有其独特的优势。首先,开放式基金允许投资者随时认购和赎回基金单位,对基金经理约束机制较强,有利于基金的规范化运作。其次,开放式基金按单位资产净值交易,有效地保证了投资者的利益,使投资者免受由

◇第一章摇带你认识开放式基金◇

供求关系引起的不利的投机影响。第三,由于开放式基金既可内部增值也可吸收新基金,因而有利于基金的规模壮大。以基金市场最为成熟的美国为例,在1980年12月,美国开放式基金共有1400家,资产总值1500亿美元,而封闭式基金仅有100家,资产总值100亿美元。到1989年末,美国开放式基金的资产为2500亿美元,封闭式基金资产仅为1000亿美元。

投资者为什么会青睐开放式基金呢?最根本的原因在于开放式基金独特的赎回机制使基金管理的竞争更加激烈,基金管理公司只有提供良好的业绩回报、令人满意的客户服务和更加充分的信息披露,才能留得住投资者的资金,否则就会被市场淘汰。因此,开放式基金对管理公司提出了更高的要求。从某种意义上说,开放式基金不仅开放了基金的规模和期限,更是开放了基金管理公司。管理公司不仅仅是以股票、债券为中心的投资公司,同时也是以投资者为中心的服务公司。除了做好研究和投资外,它必须大量增加提高客户满意度的服务性工作,包括提供更多的信息和咨询,主动与投资者沟通,接受投诉,提供适合投资者需求的基金品种等等,管理公司将全力向投资者展示公司的竞争实力,基金的操作也必然会更加透明和规范。优秀的基金管理人必须具备沟通—服务—投资的全面素质。

一、开放式基金与封闭式基金的比较

开放式基金与封闭式基金比较,其主要区别体现在以下几个方面:

(一) 基金发行总额的固定性不同。这是封闭式基金和开放式基金的本质区别。开放式基金发行总额是不固定的,可随时吸收投资者的新投资。而封闭式基金发行总额在封闭期内固定不变。

◇怎样投资开放式基金◇

(圆) 基金交易价格确定的方式不同。开放式基金单位买卖时,交易的价格就是基金单位资产净值加上一定比例的手续费,交易价格确定方式比较简便,不会出现其他因素影响基金的交易价格。封闭式基金单位的买卖价格一般以资产净值为基础,受市场因素影响较大,交易价格往往围绕基金的资产净值上下波动,经常会出现交易价格高于基金资产净值的溢价或低于基金资产净值的折价的情况。

(獭) 对资金运用策略不同。开放式基金要面临着投资者随时赎回基金单位变现的要求。因此基金资产中必须要有一部分以现金资产的形式保存,以满足投资人赎回的需要。这样其资金就不能充分运用,投资成本相对较高。而封闭式基金在封闭期间不能赎回,所筹集的资金可以长期运用,这样提高了资金利用的效率,以期获得最大的投资收益。

(源) 所面临的市场条件不同。开放式基金的灵活性较大,资金规模伸缩比较容易,所以比较适合开放程度较高、规模较大的金融市场。而封闭式基金的资金规模伸缩灵活性较小,比较适合金融制度不太完善、规模较小、开放程度较低的金融市场。

我国自1998年12月15日以来,由中国证监会批准发行成立的证券投资基金均为封闭式基金。随着市场的成熟和法规的完善,我国证券投资基金应从以封闭式基金为主逐渐转变为以开放式基金为主。

2000年12月,中国证监会颁布了《开放式证券投资基金管理试点办法》(以下简称《试点办法》),它标志着中国国内开放式基金的推出已经具备了法律保障,正式推出指日可待。《试点办法》规定:

开放式基金单位的认购、申购和赎回业务可以由基金管理人直接办理,也可以由基金管理人委托其他机构代为办理。

◇第一章摇带你认识开放式基金◇

商业银行以及经中国证监会认定的其他机构可以接受基金管理人的委托,办理开放式基金单位的认购、申购和赎回业务。

开放式基金单位的注册登记业务可以由基金管理人办理,也可以委托商业银行或者中国证监会认定的其他机构办理。

商业银行办理开放式基金的认购、申购、赎回和注册登记业务,应当经中国证监会和中国人民银行审查批准。

缓开放式基金与储蓄存款相比有什么区别

如果开放式基金通过银行代销,许多人会发现买卖基金同存款和取款没有太多的程序上的区别。但是,两者存在本质上的不同。

从收益的角度来说,投资基金可以获得证券市场的收益,而储蓄存款只能获得固定利率,因此,一般来说,基金收益会高于存款。尤其是在通货膨胀的情况下,会侵蚀掉银行利率的收益,有时可能实际利率为负。从风险的角度说,开放式基金要承担投资风险,而储蓄存款确立了固定的利率,基本不存在风险。从流动性角度来说,存款和开放式基金都有比较强的流动性。但是,当出现巨额赎回或者暂停赎回时,开放式基金的投资者会遇到变现的困难和风险。

愿开放式基金对二级市场的影响

开放式基金的运作给股票市场带来的影响应该是多方面的,这里仅就其对二级市场可能产生的影响作如下分析:

(员)为二级市场带来增量资金。开放式基金是有别于封闭式基金的一种基金模式,相比之下它更为成熟,更容易推广,因此也将有更大的规模。从已有的封闭式基金的试点情况看,它们所吸收到的资金的来源主要是股票市场当中的存量资金,