

第一篇

基础知识

1 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，以获得投资收益和资本增值。

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份额成立投资基金公司的形式设立，通常称为公司型投资基金；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，通常称为契约型投资基金。目前我国的证券投资基金均为契约型投资基金。

证券投资基金在不同国家或地区称谓有所不同，美国称为“共同基金”，英国和香港特别行政区称为“单位信托基金”，日本和台湾地区称为“证券投资信托基金”。

2. 我国证券投资基金市场的基本情况

1997年11月14日，国务院批准发布了《证券投资基金管理暂行办法》，为我国证券投资基金业的规范发展奠定了法律基础。而1998年3月23日，基金金泰、基金开元成功发行，揭开了我国证券投资基金发展的序幕。我国的证券投资基金市场在近三年的时间里，取得了良好的发展。主要表现在以下几个方面。

(1) 证券投资基金规模迅速扩大。截止2000年8月底，

10 家基金管理公司先后开业，5 家商业银行获准从事基金托管业务，证券投资基金的数量迅速增加到 30 只，募集的资金规模达到 540 亿元，净资产规模达到 800 多亿元，占股票市场总市值的 2% 左右。这 30 只基金均为契约型封闭式，存续期最短的 10 年，最长的 15 年，规模最小的为 2.02 亿元，最大的为 30 亿元。

(2) 在基金产品创新方面也进行了尝试。已有的 30 只基金涵盖平衡型、成长型、优化指数型、指标股基金等新品种，它们的推出均获得广泛的市场认同。在开发新产品的同时，保险资金成功通过基金投资证券市场，拓宽了保险资金的投资渠道。

(3) 基金业绩良好。1999 年，基金平均净值增长率为 15.57%，现金分红收益率为 19.5%。2000 年上半年，披露中期报告的 23 只基金平均净值增长率为 37.69%，可分配收益率为 22.57%。

(4) 证券投资基金的出现，为中小投资者拓宽了投资渠道，扩大了证券市场资金供给，壮大了投资者队伍。其次，基金作为一种品种创新，注重上市公司调研和价值发现，倡导理性投资，有利于降低市场风险，规范市场行为。

3. 证券投资基金有什么特点？

证券投资基金的特点有：

(1) 证券投资基金是由专家运作、管理并专门投资于证

券市场的基金。我国《证券投资基金管理暂行办法》规定，证券投资基金投资于股票、债券的比例，不得低于该基金资产总值的80%。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，他们不仅掌握了广博的投资分析和投资组合理论知识，而且在投资领域也积累了相当丰富的经验。

(2) 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。与直接购买股票相比，投资者与上市公司没有任何直接关系，不参与公司决策和管理，只享有公司利润的分配权。投资者若直接投资于股票、债券，就成了股票、债券的所有者，要直接承担投资风险；而投资者若购买了证券投资基金，则是由基金管理人来具体管理和运作基金资产，进行证券的买卖活动。因此，对投资者来说，证券投资基金是一种间接证券投资方式。

(3) 证券投资基金具有投资小、费用低的优点。在我国，每份基金单位面值为人民币 1 元。证券投资基金最低投资额一般较低，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。

基金的管理与交易费用通常较低。根据国际市场上的一般惯例，基金管理公司就提供基金管理服务而收取的管理费一般为基金资产净值的 1%~2.5%，而投资者购买基金需缴纳的费用通常为认购总额的 0.25%，低于购买股票的费用。此外，由于基金集中了大量的资金进行证券交易，通常也能在手续费方面得到证券商的优惠，而且为了支持基金业的发展，很多国家

和地区还对基金的税收给予优惠，使投资者通过基金投资证券所承担的税赋不高于直接投资于证券须承担的税赋。

(4) 证券投资基金具有组合投资、分散风险的好处。根据投资专家的经验，要在投资中做到起码的分散风险，通常要持有 10 个左右的股票。投资学家有一句谚语：“不要把你的鸡蛋放在同一个篮子里”。然而，中小投资者通常无力做到这一点。如果投资者把所有资金都投资于一家公司的股票，一旦这家公司破产，投资者便可能尽失其所有。而证券投资基金通过汇集众多中小投资者的小额资金，形成雄厚的资金实力，可以同时把投资者的资金分散投资于各种股票，使某些股票跌价造成的损失可以用其他股票涨价的盈利来弥补，分散了投资风险。如我国最近颁布的《证券投资基金管理暂行办法》规定，1 个基金持有 1 家上市公司的股票，不得超过该基金资产净值的 10%。换言之，如果某基金将其 80% 的资产净值投资于股票的话，它至少应购买 8 家公司的股票。

(5) 证券投资基金流动性强。基金的买卖程序非常简便。对开放式基金而言，投资者既可以向基金管理公司直接购买或赎回基金，也可以通过证券公司、银行等代理销售机构购买或赎回，或委托投资顾问机构代为买入。国外的基金大多是开放式基金，每天都会进行公开报价，投资者可随时据以购买或赎回。我国试点的封闭式基金都在证券交易所上市交易，买卖程序与股票相似。

4. 什么是开放式基金和封闭式基金？

开放式基金在国外又称共同基金，它和封闭式基金共同构成了基金的两种基本运作方式。封闭式基金有固定的存续期，期间基金规模固定，一般在证券交易场所上市交易，投资者通过二级市场买卖基金单位。

开放式基金是指基金规模不固定，基金单位可随时向投资者出售，投资者也可以随时要求基金管理公司将其手中基金单位赎回的投资基金。

5. 开放式基金与封闭式基金的主要区别有哪些？

开放式基金与封闭式基金的区别主要有：

(1) 基金规模不固定。封闭式基金有固定的存续期，期间基金规模固定。开放式基金无固定存续期，规模因投资者的申购、赎回可以随时变动。

(2) 不上市交易。封闭式基金在证券交易场所上市交易，而开放式基金在销售机构的营业场所销售及赎回，不上市交易。

(3) 价格由净值决定。开放式基金的申购、赎回价格以每日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，而封闭式基金的交易价格主要受市场对该特定基金单位的供求关系影响。

(4) 管理要求高。开放式基金随时面临赎回压力，须更注重流动性等风险管理，要求基金管理人具有更高的投资管理

水平。

世界投资基金的发展历程基本上遵循了由封闭式转向开放式的发展规律。目前，开放式基金已成为国际基金市场的主流品种，美国、英国、中国香港和台湾地区的基金市场 90% 以上均是开放式基金。

6. 开放式基金的分类

开放式基金存在着各种不同的分类方式，因为品种繁多，投资者往往弄不清楚某种基金属何种类型，这显然会影响到投资效果，所以有必要对开放式基金的分类做一个详细的介绍。

根据组织形态的不同，开放式基金可分为公司型开放式基金和契约型开放式基金。

(1) 公司型开放式基金

公司型开放式基金是一些有共同投资目标的投资者依据公司法组成的，以盈利为目的，主要投资于有价证券的股份制投资公司。

公司型开放式基金原则上只通过发行普通股的方式筹集资金，发行的数量不固定，公司的基金总额可以追加，故又称追加型投资公司。投资者若要退出，可以将其持有的股份（基金单位）再卖给该公司。公司型开放式基金是具有法人资格的经济实体。基金的持有人既是投资者又是公司的股东。公司型基金在成立之后，寻找基金管理人委托其运用基金资产进行投资。

(2) 契约型开放式基金

契约型开放式基金是按照一定的信托契约而成立的开放式基金，其结构一般是由委托人、受托人和受益人三方组成。基金管理公司是委托人，基金保管机构是受托人，投资者是受益人，三方通过订立信托投资契约而建立起相互关系。而契约型开放式基金的三方当事人之间存在这样的关系，委托人依照信托投资契约运用所筹资金进行投资，受托人依照契约负责保管所筹资金，投资者依照契约享受投资收益。契约型开放式基金的筹集资金方式一般是发行基金受益券或基金单位，通过基金受益券或基金单位来表明投资人对基金资产的所有权，凭其所有权参与投资权益分配。

美国的基金多为公司型基金，我国香港、台湾地区以及日本多是契约型基金。

根据投资的目标不同，国外已有的开放式基金大致可分为六类，具体如下：

(1) 收入型基金

目标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，即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，

收入型基金较适合较保守的投资者和退休者。

(2) 成长型基金

成长型基金重视资金的长期稳定而持续的增长，是投资基金中数量最大的一种。基金选择的公司一般成长性很好，通常目标是所构建的投资组合的业绩增幅要比大盘的高，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。

(3) 平衡型基金

平衡型基金的目的旨在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。

(4) 成长及收入型基金

成长及收入型基金与平衡型基金相似，也是追求资本的长期性和当期收入。通常这种基金成长性稍重于收入。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。

(5) 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。

(6) 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。

7. 什么是开放式基金的认购、申购与赎回？

投资人买卖开放式基金的方式与封闭式基金有很大不同。买卖封闭式基金是通过证券交易场所进行的，买卖行为发生在基金投资人之间。而开放式基金不在交易所上市，投资人向基金管理人申请购买或赎回基金。

(1) 认购

投资人在开放式基金募集期间或基金尚未成立时购买基金单位的过程称为认购。通常认购价为基金单位面值（1元）加上一定的销售费用。投资人认购基金应在基金销售点填写认购申请书，交付认购款项，在注册登记机构办理有关手续并确认认购。

(2) 申购

在基金成立之后，投资人通过销售机构申请向基金管理公司购买基金单位的过程称为申购。

投资人申购基金时通常应填写申购申请书，交付申购款项。申购款一经交付，申购申请即为有效。具体申购程序会在有关基金销售文件中详细说明。申购资金单位的价格是以申购当日的基金单位资产净值为基础计算的。具体计算方法须符合监管部门有关规定的要求，并在基金销售文件中载明。

（3）赎回

与购买基金相反，投资人是把手中持有的基金单位按一定价格卖给基金管理人并收回现金，这一过程称为赎回。单位基金赎回价格是以赎回当日的单位基金资产净值为基础计算的。

投资人赎回基金通常应在基金销售点填写赎回申请书。按照《开放式证券投资基金试点办法》的规定，基金管理人应当在收到基金投资人赎回申请之日起 3 个工作日内，对该交易的有效性进行确认，并应当自接受基金投资人有效赎回申请之日起 7 个工作日内，支付赎回款项。

8. 什么是开放式基金的基金转换、非交易过户和红利再投资？

对于开放式基金来说，投资人除了可以买卖基金单位外，还可以申请基金转换、非交易过户、红利再投资。

基金转换，是指当一家基金管理公司同时管理多只开放式基金时，基金投资人可以将持有的一只基金转换为另一只基金。即，投资人卖出一只基金的同时，买入该基金管理公司管理的另一只基金。通常，基金转换费用非常低，甚至不收。

基金的非交易过户是指在继承、赠与、破产支付等非交易原因情况下发生的基金单位所有权转移的行为。非交易过户也需到基金的销售机构办理。

红利再投资是指在基金进行现金分红时，基金持有人将分红所得的现金直接用于购买该基金，将分红转为持有基金单位。对基金管理人来说，红利再投资没有发生现金流出，因此，红利再投资通常是不收申购费用的。

由于目前国内开放式基金刚刚起步，所以投资者在选择时更应该慎重，可以参考各基金公司运作封闭式基金的特点、风格并仔细阅读开放式基金的招募说明书，综合考虑。例如，博时基金管理公司是平衡型投资风格，稳健中求发展，它将从 1000 多个上市公司中挑选 300 多家依据经过专人研究的博时指数进行组合投资；华夏基金管理公司总体投资理念是“依据基本面研究分析证券的中长期走势，即公司的基本面决定中长期走势，经济基本面决定债券中长期走势”。

另外投资人还需要认真阅读基金契约及开户程序、交易规则等文件，仔细了解有关基金的投资方向、投资策略、投资目标及基金管理人业绩及开户条件、具体交易规则等重要信息。

充分了解了各种开放式基金的特点后，投资者可以选出一两家适合自己的开放式基金，再认真评估每只基金的总体费用。一般而言，费用包括申购费、赎回费、管理等，根据试点办法的规定，申购开放式基金的手续费的上限为 5%，赎回费的上限为 3%，但每个开放式基金都会根据实际情况制定不同的费用比例。博时公司预定的申购费为总额的 1.5%~2%；赎回

费因投资年限不同而不同：1年以下的，为总额的 2%。1至两年的为总额的 1%，两年以上便没有赎回费用；基金管理费为总额的 1.5%，它每年从基金资产里扣除，不由投资者直接支付；同时大额申购将会有较多的优惠。需要特别强调的是，博时等公司的预案尚待有关部门批准，目前各基金公司公布的信息都有可能发生变更，投资人应以最后公布的开放式基金招募说明书为准。但申购数额越大、投资年限越长，费用占总额的比例越小的大原则是不变的。综合比较后，投资者就可以从类型相同或相似的基金中选出自己最中意的品种。

9. 开放式基金是如何运作的？

开放式基金的运作主要包括以下几个方面：

(1) 基金的发起和设立。开放式基金是经由中国证监会批准的基金管理公司发起设立的。基金管理人申请设立开放式基金，首先必须准备并上报有关法律文件，如设立开放式基金的应用报告、基金契约、基金托管协议、基金招募说明书、销售协议、注册登记协议等。中国证监会收到文件后对基金管理人资格、基金托管人资格、托管协议、招募说明书以及上报材料的完整性、准确性进行审核，如果符合有关标准，批准基金管理人销售基金。基金管理人可以通过直销和代销方式进行销售。根据《开放式证券投资基金试点办法》的规定，自批准之日起 3 个月内净销售额超过 2 亿元，基金方可成立。

(2) 市场营销。基金管理公司可以通过两条途径销售基金：一是代销。代销机构通常为证券公司、商业银行或其他经

监管部门认可的机构。二是由基金管理公司自己销售。在海外，为了吸引投资者，规模较大的基金管理公司都有专业化、高素质的市场营销队伍，专门负责市场营销、投资咨询、宣传与教育，以及向投资者提供各类的投资与信息服务。

(3) 基金的申购或赎回。投资者到基金管理公司或选定的基金代销机构开设基金账户，按照规定的程序申请申购或赎回基金单位。

(4) 基金买卖的注册登记。投资者买入基金单位后，由注册登记机构在其基金账户中进行登记，表明其所持基金单位的增加。投资者卖出基金单位后，取得款项，并由注册登记机构在其基金账户中登记，表明其所持基金单位的减少。担任基金注册登记机构的可以是基金管理公司，也可以是基金管理公司委托的商业银行或其他机构。

(5) 投资管理。基金管理公司按照所公布的基金契约的要求进行基金投资与管理，如按一定的投资比例或行业投入股市、债券市场等，这是开放式基金运作的关键环节，决定着基金的经营业绩。

(6) 基金的信息披露。开放式基金虽然在信息披露方式上与封闭式基金类似，即按期公布季度投资组合公告、中期报告、年度报告等，但比封闭式基金的信息披露更为透明、频率更高，更加方便投资者及时了解基金的运作情况。例如，开放式基金每天都要公布上一工作日的单位基金资产净值，使投资者及时了解基金的表现情况。

(7) 收益、费用及收益分配。在基金的运作过程中，必然会产生收益、发生费用以及收益分配的问题，基金契约中会对基金收益、费用的计提标准及收益分配方式作出明确规定。基金收益包括红利、利息、证券买卖价差和其他收入。基金是以委托的方式请专家进行投资管理和操作的，因此从设立到终止都要支付一定的费用。基金支付的费用主要包括支付给基金管理公司的管理费、支付给托管人的托管费、支付给注册会计师和律师的费用、基金设立时发生的费用以及其他费用。基金收益扣除基金费用后便是基金的净收益。开放式基金一般以现金形式进行收益分配，但投资者可以选择将所分配的现金，自动转化为基金单位，即红利再投资。

10. 开放式基金有哪些优点？

相对于封闭式基金，开放式基金在激励约束机制、流动性透明度和投资便利程度等方面都具有较大的优势。

(1) 市场选择性强。如果基金业绩优良，投资者购买基金的资金流入会导致基金资产增加。而如果基金经营不善，投资者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，充分体现良好的市场选择。

(2) 流动性好。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，而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。

(3) 透明度高。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，对于能力、资金、经验均不足的小投资者有特别的吸引力。

(4) 便于投资。投资者可随时在各销售场所申购、赎回基金，十分便利。良好的激励约束机制又促使基金管理人更加注重诚信、声誉，强调中长期、稳定、绩优的投资策略以及优良的客户服务。

作为一个金融创新品种，开放式基金的推出，能更好地调动投资者的投资热情，而且销售渠道包括银行网络，能够吸引部分新增储蓄资金进入证券市场，改善投资者结构，起到稳定和发展市场的作用。

11. 公司型开放式基金与契约型开放式基金的主要区别

两者的主要区别有以下几种。

设立时法律依据不同。公司型开放式基金的法律依据是“公司法”，而契约型开放式基金的法律依据是“信托法”。

投资者的地位不同。公司型开放式基金的投资者作为公司股东有权对公司的重大决策发表意见，并可以参加股东大会，行使股东权利。契约型开放式基金的投