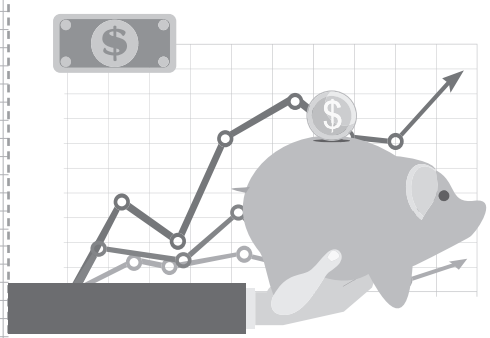


第1章

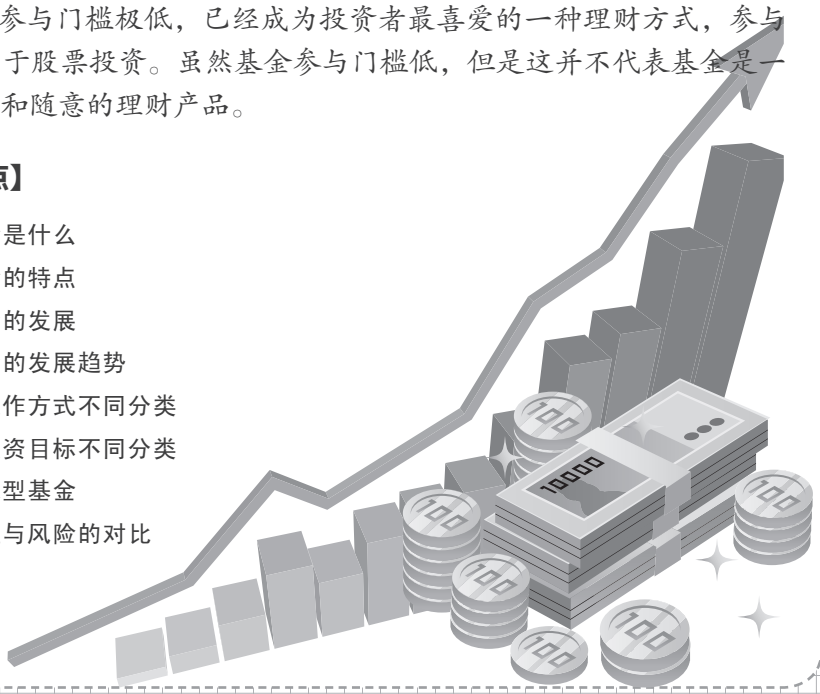
基金知识概述

【本章导读】

基金的参与门槛极低，已经成为投资者最喜爱的一种理财方式，参与人数远远高于股票投资。虽然基金参与门槛低，但是这并不代表基金是一种非常简单和随意的理财产品。

【本章要点】

- ▲ 基金是什么
- ▲ 基金的特点
- ▲ 基金的发展
- ▲ 基金的发展趋势
- ▲ 按运作方式不同分类
- ▲ 按投资目标不同分类
- ▲ 特殊型基金
- ▲ 收益与风险的对比



1.1 基金的基本概念

说起基金，大多数人都不会感到陌生，但要问起基金是什么，基金有哪些种类，许多人都答不上来。作为一种大众理财方式，基金是所有投资者都绕不开的理财产品，只有去了解它、学习它，才能从它身上获利。

1.1.1 基金是什么

基金是指基金发行人（通常是基金公司）通过发售基金份额，将投资者分散的资金集中到一起，形成基金财产，然后将这些资产交由基金托管人（通常是银行）负责托管，由基金管理人负责管理，以投资组合的方式进行证券投资，实质上这是一种利益共享、风险共担的集合投资方式。

其中，基金发行人与基金管理人多数时间都是基金公司，作为基金的发行人与管理人，其对基金的作用和最终收益的影响是不言而喻的。

个人投资者和机构投资者如果要进行基金投资，唯一的途径就是购买基金份额。基金最终募集到的资金在法律上是独立的，投资资金由基金发行人选定的基金托管人负责保管，投资操作由委托的基金管理人进行，此外还有信用权威——银行作担保，投资者根本不用担心自己的财产安全。

基金在一个投资周期结束后，所有的收益在扣除各方面费用后全部归属基金投资者所有，依据基金投资者持有的基金份额进行比例分配。投资周期的长短，即收益分配的时间，通常由基金管理人决定。

投资者在购买基金时都会与基金公司订立基金合同，基金合同会对基金管理人、基金托管人和基金投资者三者的权利、义务做出详细约定。

基金公司在发售基金份额时都会向投资者提供一份招募说明书，主要用于说明基金从募集资金到基金运作过程中的相关事项。例如招募说明书中会阐述基金的投资目标与理念、投资范围和对象、投资策略以及基金费用等内容。

世界上不同国家和地区对基金的称谓有所不同。在我国称为证券投资基金，简称基金；在美国称为共同基金；在英国称为单位信托基金；在欧洲一些国家称为集合投资基金或集合投资计划；在日本则称为证券投资信托基金。

投资基金与直接投资股票和债券不同，虽然基金本身仍以股票和债券为投资

对象，但它是一种间接投资工具，投资者对基金的投资，表现为通过购买基金份额的方式间接进行证券投资。

进行基金投资的风险较小，收益却很可观，且投资运作都是由专业人士完成，因此受到了更多投资者的喜爱。大多数基金的风险都很低，但也有高风险的基金产品存在，同时也会为投资者带来高收益。任何理财产品的风险与收益都是成正比的，如果出现低风险高收益的理财产品，那么投资者就应该警惕不要上当了。

在基金发展的初期，投资门槛高，且投资过程较为复杂，买入基金的投资者不多。随着基金的发展，投资门槛不断降低，投资手续逐渐简化，直到发展为一键购买，基金已经得到了大多数投资者的认可。

1.1.2 基金的特点

基金最大的特点是间接投资，投资者不需要直接购买股票或债券，只需要购买基金份额，就等于进行了股票或债券投资。

投资者持有基金份额所享受的权利与直接持有股票或债券几乎相同，而且基金最大的优点就是，有专业的人员帮助投资者进行更加科学理性的投资。

疑难解答　基金的分红与股票的分红

如果基金的主要投资对象是股票，那么当股票出现分红派息时，这部分收益依旧算在基金的收益中，最终落在投资者的手里。但股票的分红派息与基金的分红有所区别，投资者不能混淆。

基金在从形成到发展的过程中，总共形成了五大特点，具体如下。

☆ **集合理财、专业管理：**基金是将广大投资者的闲散资金聚集到一起，委托基金管理人进行管理、投资和运作，表现出集合理财的特点。当资金达到一定的规模，就会出现资金的规模优势，极大程度地降低投资成本。基金管理人拥有专业的投资研究人员，遍及各行各业，还有独特的信息渠道，能够比大多数普通投资者更快地把握市场变化。所以投资者将资产交给基金管理人，享受到的是专业化的投资管理服务。

☆ **组合投资、分散风险：**在基金投资过程中，基金管理人会在不同投资产品之间进行分散投资，这也是监管机构对基金管理人的要求。通过构建一定

的投资组合，可以有效地分散单一投资带来的巨大风险。普通的投资者资金有限、能力有限，做不到同时购买多只不同行业的股票来分散风险。而在基金投资过程中，基金管理人往往会对持有的几十只甚至上百只股票基金同时进行操作，这种组合投资的管理方法可以有效地分散单只基金的操作风险。

☆ **利益共享、风险共担：**基金实行利益共享、风险共担的原则，投资者是基金资产的所有者。基金投资收益在扣除费用后的剩余部分全部归基金投资者所有。基金管理人和基金托管人只能按事先规定收取一定比例的管理费和托管费，不能参与基金收益的最终分配。

☆ **严格监管、信息透明：**为了保护投资者的利益，增强投资者对基金投资的信心，基金监管机构对基金行业实行严格的监管，对各种损害投资者利益的行为进行严厉的打击，并强制要求基金公司及时、准确和充分地披露信息。

☆ **独立托管、保障安全：**基金管理人只负责基金的投资操作，并不参与基金资产的保管。基金资产的保管由独立的基金托管人负责，通常是由各大商业银行作为基金托管人，负责保管和监管基金管理人的行为。基金管理人与基金托管人这种相互制约、相互监督的机制为投资者的利益提供了重要保障。

专家点播　基金的投资操作

基金管理人在基金的日常运作过程中，如果要进行投资操作，只需要向银行发出命令，由银行进行资金的交割，并不需要经过基金管理人的手，所有的投资指令由基金托管人完成。

1.1.3 基金市场的参与主体

围绕着基金的发展，有许多市场主体的存在，依据所承担的义务和享受的权利不同，可以将基金市场的参与主体分为基金当事人、基金市场服务机构、基金监管和自律组织三大类。

1．基金当事人

按照基金合同签订时的要求，基金当事人主要有三方，分别是基金份额持有人、基金管理人和基金托管人。不同的当事人因其身份不同，享有不同的权利和职责，如图1-1所示。

基金份额持有人

基金份额持有人是基金的投资者，也是基金资产的所有者和基金投资回报的受益人。基金份额持有人享有以下权利：分享基金财产收益，参与分配清算后的剩余基金资产，依法转让或赎回基金份额；按规定要求召开基金份额持有人大会；查阅或者复制公开披露的基金信息；对基金管理人、基金托管人以及基金销售机构损害其合法权益的行为依法提起诉讼。

基金管理人

基金管理人是基金产品的发起人和管理者，最主要的职责是按照基金合同的约定，对基金资产进行投资运作，在风险可控的情况下为基金投资者创造出最大的投资收益。基金管理人在基金运作中具有核心作用，基金产品的设计、基金份额的销售及资产的管理等重要职责多数都由基金管理人承担。我国的基金管理人，只能由依法成立的基金管理公司担任，值得投资者信任。

基金托管人

基金托管人是为了保证基金资产的安全而存在的。基金资产必须由独立于基金管理人的基金托管人保管，从而使基金托管人成为基金的当事人之一。基金托管人的职责主要体现在基金资产保管、基金资产清算、会计复核以及对基金投资运作的监督等方面。我国的基金托管人都是取得托管资格的商业银行，投资者可以放心将资金交给其保管。

图 1-1　基金的三方当事人

基金管理人的具体职责如下。

☆ 依法募集基金，办理或者委托经国务院证券监督管理机构认定的其他机构代为办理基金份额的发售、申购、赎回和登记事项。

☆ 办理基金备案手续。

☆ 对所管理的不同基金财产分别管理和记账，进行证券投资。

☆ 按照基金合同的约定确定基金收益分配方案，及时向基金份额持有人分配投资收益。

☆ 进行基金会计核算并编制基金财务会计报告。

☆ 编制中期和年度基金报告。

☆ 计算并公告基金资产净值，确定基金份额申购和赎回价格。

☆ 办理与基金财产管理业务活动有关的信息披露事项。

☆ 召集基金份额持有人大会。

☆ 保存基金财产管理业务活动的记录、账册、报表和其他相关资料。

☆ 以基金管理人的名义，代表基金份额持有人利益行使诉讼权利或者实施其他法律行为。

基金托管人的主要职责如下。

☆ 安全保管基金的全部资产。

☆ 执行基金管理人的投资指令，并负责交割基金名下的资金往来。

☆ 监督基金管理人的投资运作，发现基金管理人的投资指令违法违规的，不予执行，并向证监会报告。

☆ 保存基金的会计账册和记录 15 年以上。

☆ 出具基金业绩报告，提供基金托管情况，并定期向中国证监会和中国人民银行报告。

疑难解答　基金托管人对基金的作用

基金托管人会专门设立托管部，配备专门的人员和设备负责基金的托管。所有有关基金的收入、费用和分红等事宜也都由基金托管人进行监督和复核，基金资产不会受到非法侵害。

2．基金市场服务机构

基金市场中除了基金管理人和基金托管人这两大服务机构外，还有很多面向基金提供各类服务的其他机构。这些机构主要包括基金销售机构、基金注册登记机构、律师事务所、会计师事务所、基金投资咨询机构和基金评级机构等。

☆ **基金销售机构：**当前我国可以从事基金销售的机构主要包括商业银行、证券公司、证券投资咨询机构和独立基金销售机构。

☆ **基金注册登记机构：**该类机构是指办理基金份额的登记过户、存管和结算业务的机构。基金注册登记机构可办理投资人基金账户的建立和管理、基金份额注册登记、基金销售业务的确认、清算和结算、代理发放红利、建

立并保管基金份额持有人名称等业务。

☆ **律师事务所和会计师事务所：**两者作为专业、独立的中介服务机构，为基金提供法律以及会计上的服务。

☆ **基金投资咨询机构和基金评级机构：**基金投资咨询机构是面向基金投资者提供基金投资咨询建议的中介机构；基金评级机构是为投资者提供基金评级业务、基金资料和数据服务的机构。

3．基金监管和基金自律组织

基金管理人需要管理巨额资金的投资和运作，这笔资金足以影响股票市场中某一只甚至几只股票的走势。如果没有权威的监管机构进行监督，基金管理过程中肯定会泛滥着类似“老鼠仓”的问题。

基金监管机构与自律组织，正是为了督促基金管理人，站在投资者的角度对损害投资者利益的行为进行监管的机构。基金公司或基金经理常出现的违规行为包括违规交易、老鼠仓、挪用和以权谋私等，因此经常爆出基金公司或基金经理受到处罚的负面新闻。

图 1-2 所示是对基金监管机构和基金自律组织的介绍。

基金监管机构

为了保护基金投资者的利益，政府对基金活动进行严格的监督管理。基金监管机构主要对基金管理人、基金托管人以及其他从事基金活动的中介机构进行监督，在基金的运作过程中起着重要作用。主要的基金监管机构有证监会和中国人民银行。

基金自律组织

基金行业自律组织是由基金管理人、基金托管人或基金销售机构等组织共同成立的同业协会。协会成立的目的在于促进同业交流、提高从业人员素质、加强行业自律管理。除了行业协会外，证券交易所也是基金的自律管理机构之一。

图 1-2　基金监管机构和基金自律组织

在基金的所有当事人中，基金管理人的职责主要依托于基金经理来实现。基金经理在基金投资运作过程中起着决策作用，其能力的高低直接影响着基金的业绩，能力出众的基金经理可以为投资者带来比市场平均收益水平更高的投资回报。

基金经理在基金公司的聘请下，作为对基金资产进行管理和投资的主要负责

人。市面上的所有基金，都是由一个基金经理与一个基金经理团队负责资产的投资决策，投资者在选购基金时，一定要重视该基金的基金经理，查看其从业经验，这样才能帮助投资者将投资收益最大化。

1.1.4 如何获取基金信息

要获取关于基金方面的信息，包括基金产品、基金费用以及基金申购相关的信息，可以通过互联网来实现。在互联网上查看基金信息主要有三大渠道，分别是财经门户网站、基金公司官方网站和股票行情软件。

1．财经门户网站

目前国内财经门户网站中，影响力较大的有东方财富网、和讯网、凤凰财经以及新浪财经等，不同财经门户网站拥有其独特的竞争优势。其中，东方财富网涵盖了几乎所有财经方面的信息，除了提供及时准确的新闻之外，最大的特点是提供丰富的行业研报以及开放的用户交流平台。

图 1-3 所示为东方财富网的行业研报示意图，通过阅读行业研报，可以对一个行业未来的发展方向有大致的了解，从而决定在选购基金时是否选择一只行业基金。

图 1-3　行业研报

东方财富网提供的行业研报多数都是由各大证券机构进行调研编写的，具有很重要的参考意义。

和讯网从中国早期金融证券资讯服务中脱颖而出，建立了第一个财经资讯垂

直网站，为用户提供专业、高端及有品质的服务。中国互联网信息中心数据显示，和讯网用户中高收入人群高达 72%，是互联网平均水平的 4 倍。图 1-4 所示为和讯网提供的部分服务内容。

图 1-4　和讯网

和讯网与东方财富网相似，提供的服务内容也涵盖了多数财经方面的信息，为用户提供股票、基金、银行、外汇、期货、保险、黄金和白银等财经资讯和理财服务。

2．基金公司官方网站

基金公司既是基金产品的发起人，也是基金产品的管理者。其官方网站上公布了最真实和最具体的基金信息，投资者要了解第一手的基金信息，可以到基金公司官网上去寻找。图 1-5 所示为广发基金全部基金分类示意图，通过基金分类，投资者可以查看所有类型的基金，并可以进入某一只基金的详细页面进行具体了解。

图 1-5　广发基金

基金公司官方网站提供的信息除了更权威以外，也更全面。但是就基金而言，有的基金公司官网可能不会提供持仓明细、持股明细等内容，投资者需要到财经门户网站中去查找。

3．股票行情软件

对于可以上市交易的基金，例如 ETF 基金、LOF 基金和封闭式基金，为了更方便地查看基金价格的走势，可以在股票行情软件中进行查看。

图 1-6 所示为金融 ETF（510230）2015 年 6 月至 9 月的 K 线图。

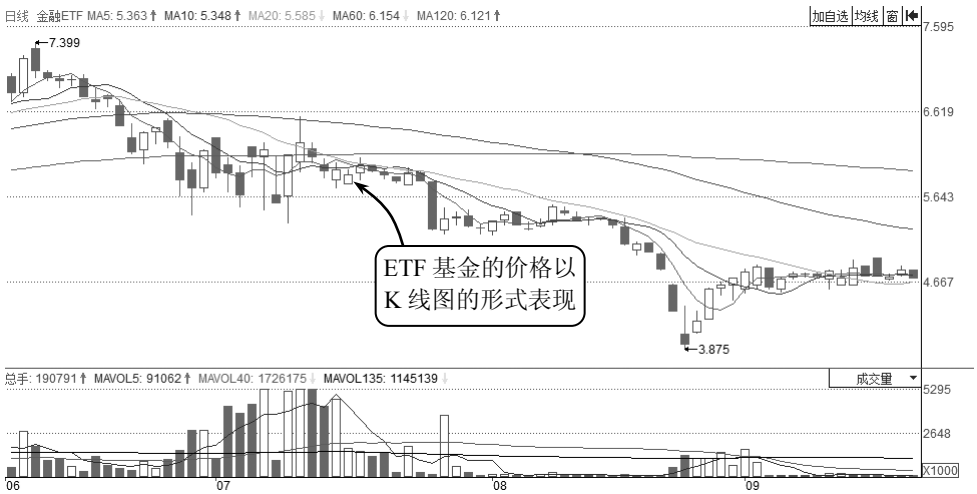


图 1-6　金融 ETF 从 2015 年 6 月至 9 月的 K 线图

股票行情软件除了可以用于查看基金价格的走势外，还可以查看相关资料，例如基金经理和基金规模等基金概况的相关信息。

1.1.5 基金的重要概念

对于刚开始选择投资基金进行理财的投资者而言，了解一些基金的重要概念是进行投资的基础。只有了解了这些基础概念，才能有效地进行基金投资，避免被基金销售机构迷惑，从而造成投资损失。

基金所涉及的概念很多，在不同的阶段需要用到不同的概念，下面介绍一些最常见，也是比较重要的概念。

☆ **基金发起人：**指发起设立基金的机构，它在基金的设立过程中起着重要作用。国外基金的发起人大多数为有实力的金融机构，可以是一个或多个。在我国，基金发起人通常也是基金管理人，即基金公司。

☆ **开放式基金的注册登记：**投资者买入基金份额后，由注册登记机构在其基金账户中进行登记，表明其所持有基金份额的增加。

☆ **基金合同：**契约型投资基金设立和运作的首要文件，其内容包括投资基金

从设立、运作到终止的全过程中基金公司、基金托管人和投资者之间的行为、权利和义务。

☆ **基金托管：**规范基金组织和基金托管人之间的资产托管关系、各自职责和权益及其他有关事宜的法律性文件。其内容包括基金资产构成、托管期限和方式、基金组织和基金托管人的各种职责和权益、托管费用。

☆ **基金转托：**指投资者在变更办理基金申购和赎回等业务时，销售机构之间不能通存通兑，可办理已持有基金份额的转托管。办理人在原销售机构办理转托管转出手续后，可到新选择的销售机构办理转托管转入手续。

☆ **基金资产总值：**包括基金购买的各类证券价值、银行存款本息、应收申购款以及以其他资产等形式存在的基金财产的价值总和。

☆ **基金价格：**主要分为封闭式基金价格和开放式基金价格。封闭式基金的价格包括一级市场的发行价格和二级市场的交易价格。基金的发行价格是指基金发行时由基金发行人确定的向基金投资人销售基金份额的价格；基金的市场价格是指基金投资人在证券市场上买卖基金份额的价格。开放式基金的价格是指基金持有人向基金公司申购或赎回基金份额的价格，以基金份额资产净值为基础，并加一定的手续费进行计算。

☆ **基金持有人大会：**由全体基金份额持有人或委托人代表参加，大会主要讨论有关基金持有人利益的重要事项，比如修改基金合同、终止基金合同、更换基金托管人、更换基金、延长基金合同期限、变更基金类型以及召集人认为需要提交基金持有人大会讨论的其他事项。

☆ **机构投资者：**指符合法律法规规定的可以通过证券投资基金的、在中国注册登记或经中国政府有关部门批准设立的机构。

☆ **合格境内机构投资者（QDII）：**指允许在资本账户未完全开放的情况下，对海外资本市场进行投资的投资者。QDII 将通过中国政府认可的机构来实现，意味着允许内地居民外汇投资境外资产市场，即内地居民可以将所持有外币通过基金管理公司投资海外证券。

☆ **合格境外机构投资者（QFII）：**指符合《合格境外投资者境内证券投资管理暂时办法》的可投资于中国境内证券的中国境外投资者。

☆ **开放日：**指可以办理开放式基金的开户、申购、赎回、销户、挂失和过户等一系列手续的工作日。

☆ **基金合同生效日：**指在基金募集期满，基金募集的基金份额总额超过核准

的最低募集份额总额，并且基金份额持有人人数符合相关法律法规和基金合同规定的，基金管理人依据《基金法》向中国证监会办理备案手续后，由中国证监会书面确认的基金合同生效日期。

☆ **基金募集期：**指基金合同和招募说明书中载明的，并经中国证监会核准的基金份额募集期限，自基金份额发售之日起最长不超过 3 个月。

☆ **基金清算费用：**指基金合同终止时清算基金资产所需要的费用，它由清算小组优先从终止的基金财产中支付。

☆ **销售服务费用：**主要用于支付销售机构的佣金，以及基金管理人的基金营销广告费、促销活动费和持有人服务费等。

☆ **基金年度运作费：**主要包括管理费、托管费、证券交易费和其他费用等，这些费用从基金资产中直接扣除。

☆ **对冲基金：**指风险对冲过的基金，其操作宗旨在于利用期货、期权等金融衍生品以及对相关联的不同股票进行买空卖空、风险对冲的操作技巧，在一定程度上规避和化解证券投资风险。

☆ **社保基金：**全称为全国社会保险保障基金，是指全国社会保障基金理事会负责管理的，由国有股减持划入资金及股权资产、中央财政拨入资金、经国务院批准以其他方式募集的资金及其投资收益形成的由中央政府集中起来的社会保障基金。

1.2 基金的发展历史与趋势

基金是证券市场发展的必然产物，在西方发达国家已经有上百年的历史。在早期的发展中，基金主要以封闭式基金的形式存在。1924 年 3 月 21 日诞生于美国的“马萨诸塞投资信托基金”是世界上第一只开放式基金。

1.2.1 基金的发展

证券投资基金作为社会化的理财工具，起源于英国的投资信托公司。产业革

命极大地推动了英国生产力的发展，国民收入大幅增加，社会财富迅速增长。由于国内资金充裕，那些需要大量产业资本的国家便在英国发行各种有价证券。

另外，为谋求资本的最大增值，人们希望能够投资海外，却苦于资金量小和缺乏国际投资经验，因此萌发了集合众多投资者的资金、委托专人经营和管理的想法，证券投资基金由此萌芽。

1868 年，英国成立“海外及殖民地政府信托基金”，在英国《泰晤士报》上刊登招募说明书，公开向社会公众发售认股凭证，投资于美国、俄国和埃及等国的 17 种政府债券。

早期的基金管理没有引进专业的管理人，而是由投资者签订契约，推举代表来管理和运用基金资产。1873 年，苏格兰人罗伯特 • 富莱明创立“苏格兰美国投资信托”，专门办理新大陆的铁路投资，聘请专职的管理人进行管理，直到此时投资信托才成为一种专门的赢利机构。

到 1890 年，运作中的英国投资信托基金超过 100 家，以公债为主要投资对象，在类型上主要是封闭式基金；20 世纪以后，世界基金业发展的大舞台转移到美国；1924 年 3 月 21 日，“马萨诸塞投资信托基金”在美国波士顿成立，成为世界上第一只公司型开放式基金。

与以往的基金运作模式相比，马萨诸塞投资信托基金有 3 个新的特点，具体如下。

☆ 基金的组织形式由契约型改变为公司型。

☆ 基金的运作方式由原先的封闭式改变为开放式。

☆ 证券投资基金的回报方式由过去的固定收益方式改变为收益分享、风险分担的分配方式。

20世纪40年代以后，众多发达国家的政府认识到证券投资基金的重要性，纷纷立法加强监管，完善对投资者的保护措施，为基金业发展提供了良好的外部环境。此后，世界基金业基本处于稳中有升的发展态势。

截至 2014 年年末，美国的共同基金资产规模达到了 15 万亿美元，全球共同基金规模达到创新高的 32 万亿美元。1980 年，美国仅有 6.25% 的家庭投资基金，现在有超过 50% 的家庭投资基金，基金占所有家庭资产的 40% 左右。证券投资基金已经成为一种大众化的投资工具。

全球基金业在发展过程中体现出了非常鲜明的特点，如图 1-7 所示。

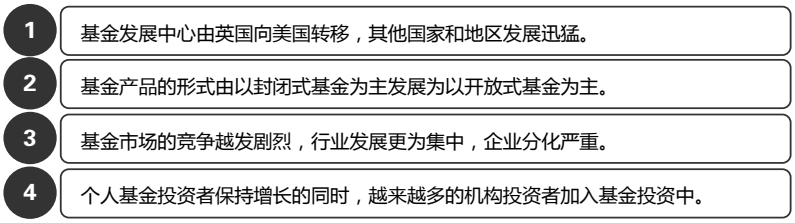


图 1-7　基金发展的特点

1.2.2 我国基金业的发展

我国基金业的发展可以分为 3 个历史阶段：20 世纪 80 年代末至 1997 年 11 月 14 日《证券投资基金管理暂行办法》（以下简称《暂行办法》）颁布之前的早期探索阶段、《暂行办法》颁布实施以后至 2004 年 6 月 1 日《证券投资基金法》实施前的试点发展阶段、《证券投资基金法》实施至今的快速发展阶段。

1．早期探索阶段

1987 年，中国新技术创业投资公司与汇丰集团、渣打集团在中国香港联合设立了中国置业基金，首期筹集资金 3 900 万元人民币，直接投资到以珠江三角洲为中心的周边乡镇中小企业，这标志着中国金融机构正式涉足投资基金业务。

在境外中国概念基金与中国证券市场初步发展的影响下，中国境内第一家较为规范的投资基金——淄博乡镇企业投资基金，于 1992 年 11 月经批准成立。该基金为公司型封闭式基金，募集规模达到 1 亿元，60% 投向淄博乡镇企业，40% 投向上市公司，并于 1993 年 8 月在上海证券交易所挂牌上市。

相对于 1998 年《暂行办法》实施以后发展起来的新的基金，投资者习惯将 1997 年以前设立的基金称为“老基金”；截至 1997 年，老基金的数量共有 75 只，筹资规模在 58 亿元左右。

2．试点发展阶段

总结老基金发展过程中的经验教训后，中国证监会在 1997 年 11 月 14 日颁布了《暂行办法》。这是我国颁布的第一部规范基金运作的行政法规，由此，中国基金业的发展进入规范化的试点发展阶段。

为了保证基金试点的顺利进行，监管部门首先在基金管理公司和基金的设立上实行了严格的审批制度。《暂行办法》对基金管理公司的设立规定了较高的准入条件：基金管理公司的主要发起人必须是证券公司或信托投资公司，每个发起

人的实收资本不少于 3 亿元人民币。

1998 年 3 月 27 日，新成立的南方基金管理公司和国泰基金管理公司分别发起设立了两只规模均为 20 亿元的封闭式基金——基金开元和基金金泰。

在封闭式基金成功试点的基础上，2001 年 9 月，我国第一只开放式基金——华安创新诞生，使我国基金业发展实现了从封闭式基金到开放式基金的跨越。

在开放式基金推出之前，我国共有 47 只封闭式基金。随着开放式基金的出现，2002 年 8 月推出第一只以债券投资为主的债券基金——南方宝元债券基金，2003 年 4 月推出我国第一只系列基金——招商安泰系列基金，2003 年 6 月推出我国第一只具有保本特色的基金——南方避险增值基金，2003 年 12 月推出我国第一只货币市场基金——华安现金富利基金。

3．快速发展阶段

2004 年 6 月 1 日开始实施的《证券投资基金法》，为我国基金业的发展奠定了重要的法律基础，标志着我国基金业进入了一个新的发展阶段。

自《证券投资基金法》实施以来，我国基金市场产品创新活动日益活跃，2004 年 10 月成立第一只上市开放式基金（LOF）——南方积极配置基金，2004 年年底推出国内首只交易型开放式指数基金（ETF）——华夏上证 50ETF，2007 年 9 月推出首只 QDII 基金——南方全球精选基金 QDII 基金。

2003 年，我国开放式基金的数量首次超过封闭式基金的数量，截至 2015 年 7 月，开放式基金的数量几乎是封闭式基金的 10 倍。

基金业市场化程度的提高，间接影响到了基金管理人的营销和服务意识。例如，在申购费用上，客户可以选择前端收费和后端收费模式；在交易过程中，可以采用电话委托、网上委托和手机移动委托等形式。

1.2.3　基金的作用

基金是一种具有集中投资、专业理财、组合投资以及分散风险等特点的集合投资方式。一方面，它通过发行基金份额的形式向投资大众募集资金；另一方面，它将募集的资金，通过专业理财、分散投资的方式投资于资本市场，自身独特的制度优势促使其不断发展壮大，在金融体系中的地位和作用不断上升。

1．为中小投资者拓宽了投资渠道

对于中小投资者来说，储蓄或购买债券较为稳妥，但收益率较低。2015 年 10

月底，央行再次降息，中国进入“负利率”时代，投资者进行储蓄不仅没有利息可得，甚至处于不断亏损中。

对于手中资金有限、投资经验不足的中小投资者来说，直接进行股票投资有一定困难，而且风险较大。此外，股票市场变幻莫测，中小投资者经验有限，再加上信息条件的限制，很难在股市中获得良好的投资收益，毕竟只有 1% 的股票投资者能够最终盈利。

基金作为一种面向中小投资者设计的间接投资工具，把众多投资者的小额资金汇集起来进行组合投资，由专业投资机构进行管理和运作，从而为投资者提供了有效参与证券市场的投资渠道。

2．优化金融结构，促进经济增长

基金将中小投资者的闲置资金汇集起来投资于证券市场，扩大了直接融资的比例，为企业在证券市场筹集资金创造了良好的融资环境，实质上起到将储蓄资金转化为生产资金的作用。

近年来基金市场的迅速发展已充分说明，以基金和股票为代表的直接融资工具能够有效分流储蓄资金，在一定程度上降低了金融行业的系统性风险，为产业发展和经济发展的增长提供了重要的资金来源。

3．有利于证券市场的稳定和健康发展

基金在投资组合管理过程中对所投资证券进行深入研究与分析，有利于促进信息的有效利用和传播，有利于市场合理定价，有利于市场有效性的提高和资源的合理配置，证券投资基金发挥专业理财优势，推动市场价值判断体系的形成，倡导理性的投资文化，有助于防止市场的过度投机。

基金的发展有助于改善我国目前以个人投资者为主的不合理的投资者结构，充分发挥机构投资者对上市公司的监督和制约作用，推动上市公司完善治理结构。不同类型、不同投资对象、不同风险与收益特征的证券投资基金在给投资者提供广泛选择的同时，也成为资本市场不断变革和金融产品不断创新的源泉。

4．完善金融体系和社会保障体系

通过为保险资金提供专业化的投资服务和投资货币市场，证券投资基金行业的发展有利于促进保险市场和货币市场的发展壮大，增强证券市场与保险市场、货币市场之间的协同，改善宏观经济政策和金融政策的传导机制，完善金融体系。

国际经营表明，证券投资基金的专业化服务，可为社保基金、企业年金等各类养老金提供保值增值平台，可以促进社会保障体系的建立和完善。

【实战案例】我国养老金入市问题

2014 年 10 月 30 日，财政部公布了 2013 年全国社保基金决算的报告，2013 年，企业职工基本养老保险的基金收入是 20 790 亿元，比上年增长了 14%，支出是 16 699 亿元，比上年增长了 20%。有专家预测，职工养老保险如此运行下去，年底将出现收不抵支的情况。

2015 年 8 月 23 日，国务院印发《基本养老保险基金投资管理办法》。办法明确：投资股票、股票基金、混合基金和股票型养老金产品的比例，合计不得高于养老基金资产净值的 30%；参与股指期货、国债期货交易的，只能以套期保值为目的。

养老金是由政府、公司和金融机构等向因年老或疾病失去劳动能力的人按月支付的资金，作为生活来源由失去劳动收入者定期领取。养老金本着国家、集体和个人共同积累的原则积累和运作。当人们年富力强时，所创造财富的一部分被投资于养老金计划，如美国的 401（K）和加拿大的 RRSP 等，以保证老有所养。

以企业年金和社保基金入市经验来看，从公布办法到确定基金管理机构要一年左右，之后从签署委托协议等，到实际开展投资还要 3 ～ 6 个月，总计资金入市最快也要 1 年。

1.2.4　基金的发展趋势

股票市场在狂飙中挥别了 2014 年，在这一年中，基金业可谓风光无限，过去几年中难得一见的“两三天完成数十亿元认购额度”的景象，在 2014 年屡见不鲜，基金发行的火热，一度延续到了 2015 年上半年。从整体来看，基金业的发展呈现以下趋势。

1．基金品种百花齐放

首只公募定增基金——国投瑞银瑞利混合型基金发行，成为 2015 年第一个创新型产品，后面还有很多创新值得畅想。

首先，可能出现第一批并购重组题材的公募基金。目前，市场中并购、央企国资重组等题材火爆，很多私募基金公司都参与上市公司的并购重组，今后可能会发行并购类的主题公募基金，让更多投资者参与并购重组的财富盛宴。

其次，新型的行业主题基金有望出现。2014 年行业主题基金的表现优异，目

前各家基金公司都在深耕行业，中证指数有限公司也将适时发布新的指数计划，2015 年出现了煤炭指数、白酒指数和国防安全指数，相信随着这些指数的发布，相应的主题基金或分级基金的面世将不再遥远。

最受关注的大概念、大主题无疑是“一带一路”基金。深圳证券信息有限公司等多方定于 2015 年 1 月联合发布新丝路指数，预计出现丝路指数的基金指日可待。2015 年 10 月，新丝路指数在波罗的海交易所上市。

此外，继南方基金、华夏基金打造的首批沪港通基金成功发行后，深港通基金不再停留在概念上，已有基金公司进行相关调研。针对新三板的概念基金也正在酝酿，相信随着新三板的扩容，公募基金极有可能“分一杯羹”。

2．基金销售互联网化

如果说 2014 年互联网金融火遍全国、货币型基金迎来发展春天是互联网基金销售掀起的第一次浪潮，那么，随着股票市场的不断升温、疯涨不断，资金将从货币型基金中流出，互联网宝宝类基金逐渐降温，基金规模和收益同时回落，与此同时，权益类基金取代货币型基金崛起，将有望掀起销售的第二次浪潮。

可以说，互联网销售已经成为基金销售的主要渠道，天弘基金从规模一般的基金公司一跃成为全国规模最大的基金公司，依靠的就是“余额宝”这一产品，以及互联网销售模式。图 1-8 所示为截至 2015 年 10 月底国内管理规模排名前十的基金公司。

基金公司名称	相关链接	成立时间	旗下基金数	管理规模
天弘基金管理有限公司	详情 公司吧	2004-11-08	76	6453.11亿元
华夏基金管理有限公司	详情 公司吧	1998-04-09	77	4294.85亿元
工银瑞信基金管理有限公司	详情 公司吧	2005-06-21	102	3910.60亿元
易方达基金管理有限公司	详情 公司吧	2001-04-17	137	3520.97亿元
嘉实基金管理有限公司	详情 公司吧	1999-03-25	102	3003.96亿元
南方基金管理有限公司	详情 公司吧	1998-03-06	114	2679.62亿元
广发基金管理有限公司	详情 公司吧	2003-08-05	113	2481.41亿元
鹏华基金管理有限公司	详情 公司吧	1998-12-22	143	2345.74亿元
中银基金管理有限公司	详情 公司吧	2004-08-12	64	2237.68亿元
汇添富基金管理股份有限公司	详情 公司吧	2005-02-03	81	2188.57亿元

图 1-8　基金公司管理规模前十位

管理规模居于前列的基金公司，其基金产品都可以通过互联网进行购买，极大程度地扩宽了基金的销售渠道。

3．指数基金方兴未艾

2014 年指数基金密集发行，初步统计全年共有 70 余只指数基金成立。近年来，基金公司开发行业指数分级基金的热情日益高涨。

进入 2015 年，基金公司密集上报或成立食品饮料、TMT、证券、军工、环保、互联网、医药和国企改革等细分行业分级基金，预计未来指数基金的发行依然会维持火热局面。

指数基金既能为投资者带来不低于股票投资的高额收益，也能满足分散投资规避风险的要求，是普通大众进行基金长期投资的极佳选择。

应用技巧　指数基金的盈利

指数基金的盈利建立在对市场趋势判断正确的基础上，同时投资指数基金需要非凡的耐心，只有长期持有，指数基金的优势才能体现。在长期的熊市后，可以考虑买入指数基金，如买入某个朝阳行业的指数基金。

1.3 基金的分类

科学严谨地将基金进行分类，既可以促进基金产品的多元化，也可以帮助投资者更好地进行基金投资，但在现实中对基金进行统一的分类并非易事。基金业为满足投资者的需要，不断进行基金产品的创新，没有一种准确的分类方法可以满足分类需要，各种分类方法之间不可避免地出现重合和交叉。

1.3.1 按运作方式不同分类

构成基金的要素有很多种，因此可以依据不同的标准对基金进行分类。其中根据运作方式的不同，可以将基金分为开放式基金和封闭式基金。

1．开放式基金

开放式基金是指基金份额不固定，基金份额可以在基金合同约定的时间和场所内进行申购和赎回的一种基金运作方式。开放式基金是当前以及未来一段时间内基金发展的主流，当前开放式基金产品的数量达到 2500 多只，图 1-9 所示为部分开放式基金示意图。

基金代码	基金简称	区间收益率	期初净值	期末净值	期初累计	期末累计
502012	易方达证券公司指数B（吧）	5.48%	0.5327	0.5619	0.5327	0.5619
165807	东吴鼎利分级债券（吧）	4.96%	1.1290	1.1850	1.1780	1.2340
502055	长盛证券指数分级B（吧）	3.27%	1.2230	1.2630	1.2230	1.2630
070022	嘉实领先成长混合（吧）	3.24%	2.2820	2.3560	2.2820	2.3560
502005	易方达军工指数分级B（吧）	3.16%	0.6641	0.6851	0.6641	0.6851
660015	农银汇理行业轮动（吧）	3.11%	2.5719	2.6519	2.6719	2.7519

图 1-9　开放式基金

不同的开放式基金都有其独有的基金代码，另外投资者还可以从基金简称中来判断基金的类型，有一些关键词提供了主要信息，如“指数”“债券”和“货币”等。

由于开放式基金的份额不是固定不变的，因此基金经理在投资过程中经常遇到不可预测的赎回，导致资金流出。为满足不定期基金赎回的需要，开放式基金必须保留一定的现金资产，且非常重视资产的流动性，这在一定程度上会对基金的长期经营业绩带来不利影响。

2．封闭式基金

封闭式基金是指基金份额在基金合同期限内保持固定不变，基金份额可以在依法设立的证券交易所内进行竞价交易，但基金份额持有人不能在期限内申请赎回的一种基金运作方式。

封闭式基金的份额固定，不存在赎回压力，基金经理完全可以根据事先制订的投资计划按部就班地进行投资，且不用留存一定的现金资产，可以将更多的资产投资于证券之中，有利于基金的长期经营业绩。

虽然封闭式基金在发展中逐渐遭到淘汰，但因其独特的优势，在短期内仍有一定的生命力，且封闭式基金有其存在的必要，这是因为金融市场需要一部分类

似于封闭式基金这样可上市交易的基金产品。

1.3.2 按投资对象不同分类

根据投资对象的不同，可以将基金分为股票基金、债券基金、货币市场基金和混合基金等。

1．股票基金

股票基金是指以股票为主要投资对象的基金。股票基金在各类基金中历史最为悠久，也是各国广泛分布的一种基金类型。根据中国证监会对基金类别的分类标准，基金资产 60% 以上投资于股票的为股票基金。

截至 2015 年 7 月 10 日，股票基金收益率前十的产品有：富国环保、华宝服务优选、华商价值、华润信息传媒、添富民营活力、易方达科讯、华商盛世、景顺能源、华泰价值和融通领先。

2．债券基金

债券基金主要以债券为投资对象，根据中国证监会对基金类别的分类标准，基金资产 80% 以上投资于债券的为债券基金。2015 年上半年，债券基金收益排名前五的产品有：天治可转债 C、天治可转债 A、广发聚鑫债券 C、广发聚鑫债券 A 和上投摩根优信增利债券 A。

3．货币市场基金

货币市场基金以货币市场工具为投资对象，根据中国证监会对基金类别的分类标准，仅投资于货币市场的为货币市场基金。

2015年上半年，在最赚钱的货币基金中，天弘余额宝货币以68.57亿元的利润荣登最赚钱货币型基金榜首。排行榜内其他的基金产品有：工银货币、兴全添利宝、华夏现金A/E、建信现金添利、上投货币B、广发货币B、南方增利A、中银货币B和华夏财富宝货币。

4．混合基金

混合基金同时以股票、债券等为投资对象，以期通过在不同资产类别上的投资实现收益与风险之间的平衡。根据中国证监会对基金类别的分类标准，投资于股票、债券和货币市场工具，但股票投资和债券投资的比例不符合股票基金、债券基金规定的为混合基金。

2015 年上半年，混合基金收益排名前十的有：易方达新兴成长混合、宝盈新价值混合、中银新经济混合、新华鑫益灵活配置混合、华商创新成长混合、上投摩根转型动力混合、中邮核心竞争灵活配置混合、新华鑫利灵活配置混合、富安达策略精选混合和广发竞争优势混合。

1.3.3 按投资目标不同分类

根据投资目标的不同，可以将基金分为增长型基金、收入型基金和平衡型基金这三大类。

增长型基金是指以追求资本增值为基本目标，较少考虑当期收入的基金，主要以具有良好潜力的股票为投资对象；收入型基金是指以追求稳定的经常性收入为基本目标的基金，主要以大盘蓝筹股、公司债、政府债券等稳定收益证券为投资对象；平衡型基金则是既注重资本增值，又注重当期收入的一类基金。

通常而言，增长型基金的风险大、收益高；收入型基金的风险小、收益较低；平衡型基金的风险、收益则介于增长型基金和收入型基金之间。

根据投资目标的不同，既有以追求资本增值为基本目标的增长型基金，也有以获取稳定的经常性收入为基本目标的收入型基金和兼具增长与收入双重目标的平衡型基金。不同的投资目标决定了基金的基本投向与基金的投资策略，以适应不同投资者的投资需要。

1.3.4 按募集方式不同分类

根据募集方式的不同，可以将基金分为公募基金和私募基金两大类。

1．公募基金

公募基金是指可以面向社会公众公开发售的一类基金。它主要具有如下特征：可以面向社会公众公开发售基金份额和宣传推广，基金募集对象不固定；投资金额要求低，适宜中小投资者参与；必须遵守基金法律和法规的约束，并接受监管部门的严格监管。

本书介绍的基金都属于公募基金，因为公募基金是所有投资者都可以参与，且参与门槛极低的一类基金。

2．私募基金

私募基金是指采取非公开方式，面向特定投资者募集发售的基金。与公募基

金相比，私募基金不能进行公开发售和宣传推广，投资金额要求高，投资者的资格和人数常常受到严格的限制，例如美国相关法律要求，私募基金的投资者人数不得超过 100 人，每个投资者的净资产必须在 100 万美元以上。

与公募基金必须遵守基金法律和法规的约束，并接受监管部门的严格监管的特征相比，私募基金在运作上具有较大的灵活性，所受到的限制和约束也较少，它既可以投资于衍生金融产品进行买空卖空交易，也可以进行汇率、商品期货投机交易等。

私募基金的风险较高，主要以具有较强风险承受能力的富裕阶层为目标客户。要了解私募基金的相关信息，包括私募基金产品、私募基金经理，都可以通过私募排排网（http://www.simuwang.com/）进行查看。

在私募基金中风云人物辈出，前有华夏基金的王亚伟，现有泽熙私募的徐翔，这些都是作为基金投资者应该了解的私募基金经理。

1.3.5 特殊型基金

除了上述 4 种分类方式之外，还有一些基金无法归类，这些基金被统称为特殊型基金，主要包括以下几种。

☆ **系列基金：**又称为伞型基金，是指多个基金共用一个基金合同，子基金独立运作，子基金之间可以进行相互转换的一种基金结构形式。

☆ **基金中的基金：**是指以其他证券投资基金为投资对象的基金，其投资组合由其他基金组成，即 FOF 基金。

☆ **保本基金：**是指通过一定的保本投资策略进行运作，同时引入保本保障机制，以保证基金份额持有人在保本周期到期时，可以获得投资本金保证的基金。

☆ **交易型开放式指数基金（ETF）与 ETF 连接基金：**交易型开放式指数基金通常又称为交易所交易基金，是一种在交易所上市交易的、基金份额可变的开放式基金；ETF 连接基金是指将其绝大部分基金财产投资于跟踪同一标的指数的 ETF 基金。

☆ **上市开放式基金（LOF）：**是一种既可以在场外市场进行基金份额申购、赎回，又可以在交易所进行基金份额交易和基金份额申购或赎回的开放式基金。它是我国对证券投资基金的一种本土化创新。

☆ **QDII（合格境内机构投资者）基金：**是指在一国境内设立，经该国有关部

门批准从事境外证券市场的股票、债券等有价证券投资的基金。它为国内投资者参与国际市场提供了便利，2007 年，我国首次推出 QDII 基金。

☆ **分级基金：**是指通过事先约定基金的风险收益分配，将基础份额分为预期风险收益不同的子份额，并可将其中部分或全部份额上市交易的结构化证券投资基金。

1.4 基金与其他理财产品的对比

我国金融市场日渐繁荣，为投资者提供了越来越多的不同理财产品，较为常见的有基金、股票、债券、期货和外汇等。本节将基金与其他理财产品进行优缺点对比，让投资者加深对这些理财产品的了解。

1.4.1 基金与期货、外汇的对比

与基金相比，期货和外汇的风险都很大，除了价格波动以外，杠杆交易也是使风险增大的原因之一。

☆ **期货：**指以某种大宗商品或金融资产为标的物的标准化可交易合约。这个标的物可以是某种商品（黄金、原油和农产品等），也可以是某种金融工具（股票和债券等）。

☆ **外汇：**指货币行政当局（中央银行、货币管理机构、外汇平准基金及财政部）以银行存款、财政部库券和长短期政府证券等形式保有的在国际收支逆差时可以使用的债权。

与基金相比，期货与外汇这两种理财产品的风险都很大，需要专业的投资知识和丰富的投资经验，一般的投资者不适合参与其中。原因之一就是因为期货和外汇都是采取保证金交易机制，只要缴纳一定的保证金就能买卖数倍的金融资产，形成杠杆交易。杠杆交易可以让投资者一夜暴富，也可以让投资者一夜之间变得一无所有。

而投资基金则不会存在杠杆，投资者有多少资金就能购买到多少基金份额，既限制了投资收益，同时也控制了投资风险。就国内而言，公募基金的投资范围

中有股票、债券、货币市场工具以及期货中的股指期货等投资对象，而对于大部分的期货和所有外汇产品都不能投资，因为它们具有高风险性和高杠杆性。

疑难解答　期货交易制度

期货实行保证金交易制度，初始保证金是交易者新开仓时所需交纳的资金，它是根据交易额和保证金比率确定的。我国现行的最低保证金比率为交易金额的 5%，国际上一般为 3% ～ 8%。保证金制度说明了期货实质上是一种杠杆交易，当保证金比例为 5% 时，杠杆达到 20 倍。

1.4.2 基金与股票、债券的对比

股票和债券的共同点就是不存在杠杆交易，投资者有多少资金就只能购买多少股票或债券。

在 2014 年至 2015 年，股票配资行为愈演愈烈，对股票市场造成了非常负面的影响，可以说直接导致了 2015 年 6 月中旬到 7 月初股票的暴跌。股票配资行为已经受到监管机构的严厉打击，投资者切不可参与其中。

投资股票与债券需要投资者自身拥有扎实的金融知识和股票分析技术，并且足够了解金融市场运行规律，还要付出大量的时间和精力进行关注和研究。投资者如果要长期投资某只股票，需要从公司经营情况和行业前景来考虑，可是普通投资者不可能完全了解上市公司，对行业前景的判断也不可能绝对正确。

投资者买入时，上市公司的盈利状况良好，但过了一段时间就可能会莫名其妙爆出亏损，遇到这种情况主要是因为个人投资者的信息来源具有一定的局限性。而基金公司作为专业的投资公司，则不会出现这种信息来源局限的问题，可以保证基金的收益。

当投资者选择投资债券时，经常会将其与银行存款利率进行比较，仅仅满足于债券收益略高于存款利率。但投资者永远无法掌握市场的运行状况，当存款利率上调时，可能会出现投资债券的收益低于银行利息的情况。

基金是由专业的基金管理人运作，将基金资产投入到参与门槛更高的债券市场中去，例如银行同业市场、大额存单等，都可以获得远高于存款利率的收益，所以债券基金的收益会比投资者直接投资债券更高。

1.4.3 收益与风险的对比

收益与风险永远是成正比的，要想获得高额收益，就必须承担高风险。基金与其他理财产品相比，收益和风险的特征都有所不同。图 1-10 所示为上证指数 2015 年 1 月至 10 月的 K 线图。

图 1-10　上证指数 2015 年 1 月至 10 月的 K 线图

投资者如果在 2015 年 1 月买入股票，并一直持有到 10 月，以大盘指数作为股票市场的平均收益比较标准，2015 年 1 月的大盘指数为 3 300 点左右，而在 10 月 28 日，最新的大盘指数为 3 400 点，收益仅为 3%；而同期股票基金的收益数值肯定远远高于 3%，表现好的股票基金收益已经超过 100%，表现中等的股票基金也有 40% 左右的收益率。

各种理财产品的收益与风险对比如表 1-1 所示。

表 1-1　理财产品收益与风险对比

理财产品	特　点	收益	投资目标	投资成本
基金	适合普通投资者，产品种类多	中等	不需要专业知识，不用花费太多精力，达到资本的保值与增值	交易费、托管费、其他相关费用，成本高
股票	流动性强，风险大，收益不稳定	高	需要专业知识和精力，达到资本增值的最大化	手续费和印花税等相关税费，成本较高
债券	风险小，收益低	较低	资本的保值与稳定盈利	获利税费与手续费

续表

理财产品	特　点	收益	投资目标	投资成本
储蓄	风险小，收益低，受通胀影响	低	基本的货币保值	利息税
外汇	保证金交易机制，风险巨大	极高	利用汇率波动达到最大盈利	收取交易点差，成本较高
期货	保证金交易，风险大	极高	短时间内获取高额收益	交易手续费，成本高