

基金基础知识

一、什么是基金

从广义上说，基金是用于某种特定目的的资金，比如：信托投资基金、单位信托基金、公积金、保险基金、退休基金等等。在这里，我们所说的基金专指证券投资基金。

证券投资基金（简称基金）是指通过发售基金份额，将众多投资者的资金集中起来，形成独立财产，由基金托管人托管，基金管理人管理，以投资组合的方法进行证券投资的一种利益共享，风险共担的集合投资方式。

二、基金的种类

根据基金是否可增加或赎回，可分为开放式基金和封闭式基金。

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进行申购或者赎回的一种基金运作方式。开放式基金不上市交易，一般通过银行申购和赎回，基金规模不固定；

封闭式基金是指基金份额在基金合同期限内固定不变，基金份额可以在依法设立的证券交易所交易，但基金份额持有人不得申请赎回的一种基金运作方式。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。

根据投资对象的不同，证券投资基金可分为：股票型基金、债券型基金、货币市场基金、混合型基金等。

股票基金: 60%以上的基金资产投资于股票的

债券基金: 80% 以上的基金资产投资于债券的

货币市场基金:仅投资于货币市场工具的，为货币市场基金；

混合基金:投资于股票、债券和货币市场工具，并且股票投资和债券投资的比例不符合债券、股票基金规定的，为混合基金。

从投资风险角度看，几种基金给投资人带来的风险是不同的。其中股票基金风险最高，货币市场基金风险最小，债券基金的风险居中。

三、基金的特点

1、集合理财，专业管理。

基金将众多投资者的资金集中起来，委托基金管理人进行共同投资，表现出一种集合理财的特点。通过汇集众多投资者的资金，积少成多，有利于发挥资金的规模优势，降低投资成本。基金由基金管理人进行投资管理和运作。基金管理人一般拥有大量的专业投资研究人员和强大的信息网络，能够更好地对证券市场进行全方位的动态跟踪与分析。将资金交给基金管理人管理，使中小投资者也能享受到专业化的投资管理服务。

2、组合投资，分散风险。

为降低投资风险，我国《证券投资基金法》规定，基金必须以组合投资的方式进行基金的投资运作，从而使“组合投资、分散风险”成为基金的一大特色。“组合投资、分散风险”的科学性已为现代投资学所证明。中小投资者由于资金量小，一般无法通过购买不同的股票分散投资风险。基金通常会购买几十种甚至上百种股票，投资者购买基金就相当于用很少的资金购买了一揽子股票，某些股票下跌造成的损失可以用其他股票上涨的盈利来弥补。因此可以充分享受到组合投资、分散风险的好处。

3、利益共享，风险共担。

基金投资者是基金的所有者，基金投资人共担风险，共享收益。基金投资收益在扣除由基金承担的费用后的盈余全部归基金投资者所有，并依据各投资者所持有的基金份额比例进行分配。为基金提供服务的基金托管人、基金管理人只能按规定收取一定的托管费、管理费，并不参与基金收益的分配。

4、严格监管，信息透明。

为切实保护投资者的利益，增强投资者对基金投资的信心，中国证监会对基金业实行比较严格的监管，对各种有损投资者利益的行为进行严厉的打击，并强制基金进行较为充分的信息披露。在这种情况下，严格监管与信息透明也就成为基金的一个显著特点。

5、独立托管，保障安全。

基金管理人负责基金的投资操作，本身并不经手基金财产的保管。基金财产的保管由独立于基金管理人的基金托管人负责。这种相互制约、相互监督的制衡机制对投资者的利益提供了重要的保护。

四、基金净值

基金资产净值是在某一时点上，基金资产总市值扣除负债后的余额，代表持有人的权益。单位基金资产净值即每一基金单位代表的基金资产净值。

$$\text{单位基金资产净值} = (\text{总资产} - \text{总负债}) / \text{基金单位总数}$$

其中，总资产指基金拥有的所有资产，包括股票、债券、银行存款和其他有价证券等；总负债指基金运作及融资时所形成的负债，包括应付给他人的各项费用、应付资金利息等；基金单位总数是指当时发行在外的基金单位的总量。

累计单位净值=单位净值+基金成立后累计单位派息金额

基金净值的高低并不是选择基金的主要依据，基金净值未来的成长性才是判断投资价值的关键。净值的高低除了受到基金经理管理能力的影响之外，还受到很多其他因素的影响。

五、什么是 LOF 基金

LOF 基金，英文全称是“Listed Open-Ended Fund”，即“上市型开放式基金”。上市型开放式基金发行结束后，投资者既可以在指定网点申购与赎回基金份额，也可以在交易所买卖该基金。不过投资者如果是在指定网点申购的基金份额，想要上网抛出，须办理一定的转托管手续；同样，如果是在交易所网上买进的基金份额，想要在指定网点赎回，也要办理一定的转托管手续。

六、什么是 ETF（交易所交易基金）

ETF 是英文全称 Exchange Traded Fund 的缩写，字面翻译为“交易所交易基金”（实际上，国内以前大都采用这一名称），但为了突出 ETF 这一金融产品的内涵和本质特点，现在一般将 ETF 称为“交易型开放式指数基金”。

ETF 是一种跟踪“标准指数”变化，且在交易所上市的开放式基金，投资者可以像买卖股票那样，通过买卖 ETF，从而实现对指数的买卖。因此，ETF 可以理解为“股票化的指数投资产品”。

从本质上讲，ETF 属于开放式基金的一种特殊类型，它综合了封闭式基金和开放式基金的优点，投资者既可以向基金管理公司申购或赎回基金份额，同时，又可以像封闭式基金一样在证券市场上按市场价格买卖 ETF 份额。不过，ETF 的申购赎回必须以一篮子股票换取基金份额或者以基金份额换回一篮子股票，这是 ETF 有别于其它开放式基金的主要特征之一。

与传统封闭式基金、开放式基金相比，ETF 有以下特点。

ETF 克服了封闭式基金折价交易的缺陷。封闭式基金折价交易是全球金融市场的共同特征，也是迄今为止经典金融理论尚无法很好解释的现象，被称为“封闭式基金折价之谜”。这一现象在我国表现得尤为突出。当前在沪深证券交易所上市的 54 只封闭式基金二级市场交易价格，相对于其单位净值，平均折价幅度接近 30% 以上。由于封闭基金的折价交易，全球封闭式基金的发展总体呈日益萎缩状态，其本来具有的一些优点也被掩盖。ETF 基金由于投资者既

可在二级市场交易,也可直接向基金管理人以一篮子股票进行申购与赎回,这就为投资者在一、二级市场套利提供了可能。正是这种套利机制的存在,抑制了基金二级市场价格与基金净值的偏离,从而使二级市场交易价格与基金净值基本保持一致。

ETF 基金相对于开放式基金,具有交易成本低、交易方便,交易效率高等特点。目前投资者投资开放式基金一般是通过银行、券商等代销机构向基金管理公司进行基金的申购、赎回,股票型开放式基金交易手续费一般在 1%以上,一般赎回款在赎回后 3 日才能到帐,购买不同的基金需要去不同的基金公司或者银行等代理机构,交易便利程度还不太高。但投资者如果投资 ETF 基金,可以像股票、封闭式基金一样,直接通过交易所按照公开报价进行交易,资金次日就能到帐。

ETF 一般采用完全被动的指数化投资策略,跟踪、拟合某一具有代表性的标的指数,因此管理费非常低,操作透明度非常高,可以让投资者以较低的成本投资于一篮子标的指数中的成份股票,以实现充分分散投资,从而有效地规避股票投资的非系统性风险。

交易所交易基金有两种交易方式。

投资人直接向基金公司申购和赎回。这有一定的数量限制,一般为 5 万个基金单位或者其整数倍;而且是一种以货代款的交易,即申购和赎回的时候,付出的或收回的不是现金而是一揽子股票组合。

在交易所挂牌上市交易,以现今方式进行。与通常的开放式基金不同的是,交易所交易基金在交易日全天交易过程中都可以进行买卖,就像买卖股票一样,还可以进行短线套利交易。

七、什么是指数型基金

通俗的讲,指数型基金就是它跟踪的指数中有哪些股票,它就主要买哪些股票。比如以上证 180 指数为跟踪目标的指数型基金,就主要买上证 180 指数的成份股;一个股票在上证 180 指数中的比例有多大,在跟踪上证 180 指数的指数型基金中比例也就大概有多大。

指数型基金可以分为两种,一种是纯粹的指数基金,它的资产几乎全部投入所跟踪的指数的成份股中,几乎永远是满仓,即使市场可以清晰看到在未来半年将持续下跌,它也保持满仓状态,不作积极型的行情判断。目前这种纯粹的指数型基金在我国还较难运作,因为首先,我国的有关法规规定,证券投资基金必须有 20%的资产投资于国债,这样如果推出一只全部资产都投资于上证 180 指数成份股的指数型基金就是不可能的;同时,目前证券市场上不断有新股发行,多数新股在上市后能够给投资者带来一定的收益。如果是一只纯粹的上

证 180 指数基金，那么它就只好放弃这一块收益。

指数型基金的另外一种，就是指数增强型基金。这种基金是在纯粹的指数化投资的基础上，根据股票市场的具体情况，进行适当的调整。比如说，近期推出的我国首只开放式指数型基金——华安上证 180 指数增强型基金，就表示会从三个方面进行适当的增强：一是调整权重。华安的基金经理在对行业、个股进行深入研究的基础上，可能对一些预计收益超过平均水平的行业或个股增加投资的比例，而对一些预计收益低于平均水平的行业或个股调低投资比例。二是股票替代。华安的基金经理会通过申购新股，适量投资于预期被纳入成分股的股票；用非成分股替代流动性很差的成分股等方法替代一些股票。三是仓位调节。在通常情况下，华安 180 将以 75% 作为自己的股票目标仓位；但在基金经理能够明确判断市场将经历一段长期下跌过程时，基金的股票投资仓位最低可调低至基金资产的 50%。从这个意义上来看，指数增强型基金既能够发挥指数化投资的优点，又能够适当结合积极型投资理念的优点，取长补短，互相结合。目前在海外，指数增强型基金的发展也非常迅猛。

值得指出的是，对于指数增强型基金的增强部分也是有约束的。如华安上证 180 指数增强型基金，作为我国第一只开放式指数型基金，它首次设定了“跟踪偏离度指标”来控制增强性投资的偏离风险，对华安 180 的积极投资行为进行约束，其该指标的最大容忍值设定为 0.5%。