



关注

股票指数型基金 和货币市场基金



华安基金管理公司 李梅

众所周知,共同基金在海外是个人投资者非常普遍的一种投资途径。在美国,有超过50%的家庭持有共同基金。2001年美国投资基金公会的一次调查显示,被调查家庭中的90%以上均以养老作为主要动机,有三分之一的家庭表示教育为主要动机。其他的调查也显示美国家庭偏好通过开放式基金来实现自己的养老和教育资金储备。

在我国,共同基金的发展也已经初具规模。截止

2003年9月15日,我国已有基金90只,基金总规模1648.2亿份(以各基金截止2003年9月15日公布的最新规模数据为准),投资人的选择余地相当丰富。

作为工行理财金帐户的客户,您在关注其他投资理财渠道的同时,也完全可以考虑配置一部分资产在基金市场。

挑选适合自己的基金,首先要了解基金的分类和各类别的特点、优势。必要的时候,更可以直接致电

附表一：我国现有封闭式基金一览表

序号	基金代码	基金名称	基金规模	基金管理公司
1	184700	鸿飞	5	宝盈
2	184728	鸿阳	20	
3	500006	裕阳	20	博时
4	184692	裕隆	30	
5	500016	裕元	15	
6	184696	裕华	5	
7	184705	裕泽	5	
8	184720	久富	5	长城
9	184722	久嘉	20	
10	184690	同益	20	长盛
11	184699	同盛	30	
12	184702	同智	5	
13	500039	同德	5	
14	184691	景宏	20	大成

序号	基金代码	基金名称	基金规模	基金管理公司
15	184701	景福	30	
16	184695	景博	10	
17	500007	景阳	10	
18	500017	景业	5	
19	500005	汉盛	20	富国
20	500015	汉兴	30	
21	500025	汉鼎	5	
22	500035	汉博	5	
23	500001	金泰	20	国泰
24	500011	金鑫	30	
25	184703	金盛	5	
26	500021	金鼎	5	
27	500003	安信	20	华安
28	500009	安顺	30	



工行理财金帐户的理财顾问或基金管理公司的投资顾问，以获得更加有针对性的投资建议。在这里，我们先简单地介绍一下对您的资产配置比较重要的几种基金分类及各类基金的特点。

一、选择封闭式还是开放式

对于基金投资而言，您首先需要把握的是究竟投资封闭式基金还是开放式基金，因为这两类基金在交易场所、价格确定方式等方面有诸多不同，适合不同类型的投资者。

封闭式基金就像股票一样，在沪深证券市场上，要判断它的走势，不仅需要了解基金管理人的能

力，预测基金的净值走向，更需要投资者有能力对市场的资金流向有深刻的把握。因为在一些时候，一只业绩一般的封闭式基金完全可能因为有大笔的资金炒作而价格飞升；同样，一个净值表现出色的封闭式基金也完全可能因为缺乏大资金关照等原因而不涨反跌。此外，投资封闭式基金的投资者对于政策面也应该有较高的把握能力，现在不少投资者关注封闭式基金就是在期待赚取封闭转开放的价差，但这个预期是否能在近期变为现实，并不确定，一旦判断错误，投资者可能不仅会损失机会成本，也可能出现真正的资金亏损（什么是“封闭式基金”请咨询您的理财顾问）。

序号	基金代码	基金名称	基金规模	基金管理公司
29	500013	安瑞	5	
30	184709	安久	5	
31	500008	兴华	20	华夏
32	500018	兴和	30	
33	184708	兴科	5	
34	184718	兴安	5	
35	500028	兴业	5	
36	500002	泰和	20	嘉实
37	184721	丰和	30	
38	184688	开元	20	南方
39	184698	天元	30	
40	500010	金元	5	
41	184710	隆元	5	
42	184689	普惠	20	鹏华

序号	基金代码	基金名称	基金规模	基金管理公司
43	184693	普丰	30	
44	184711	普华	5	
45	500019	普润	5	
46	500038	通乾	20	融通
47	184738	通宝	5	
48	500029	科讯	8	易方达
49	184712	科汇	8	
50	184713	科翔	8	
51	500056	科瑞	30	
52	500058	银丰	30	银河
53	184706	天华	25	银华
54	184719	融鑫	8	中融

资料截止日：2003年9月12日
资料来源：中国证券报

总之,对自己的资金流向判断能力、基金净值走势预测能力和政策把握能力比较有信心的投资者可以考虑配置一部分资产在封闭式基金。目前我国证券市场,封闭式基金数量为54只,基金发行规模817亿份基金单位,详情见附表一。

反之,认为自己并不具备上述特征的投资者可以考虑投资开放式基金。所谓开放式基金就是基金规模不固定的一种基金,投资者按照基金的单位净

值(加收一定手续费)购买或赎回(卖出)基金单位。与封闭式基金只能在交易所购买不同,开放式基金可以在银行网点购买,也可以在一些指定的券商网点购买;如果是购买华安基金管理公司旗下的开放式基金,还可以通过电话或网络直接向华安基金管理公司购买。

自2001年9月11日我国第一只开放式基金华安创新证券投资基金发行以来,开放式基金取得了长足的发展。截止2003年9月15日,我国已成立开放式基金36只,基金规模超过824.5亿份基金单位(以各基金截止2003年9月15日公布的最新规模数据为准),详情见附表二。

总体来说,开放式基金更加适合那些平时工作繁忙,没有时间对自己的投资随时予以关心的投资人。与封闭式基金相比,开放式基金有以下几个特点:

附表二:我国现有开放式基金一览表

序号	基金代码	基金名称	托管银行	成立日期
(一)偏股型基金				
1	151001	银河银联稳健	农行	2003-8-4
2	240001	华宝宝康消费品	建行	2003-7-15
3	070002	嘉实理财增长	中行	2003-7-9
4	206102	鹏华普天收益	交行	2003-7-12
5	070003	嘉实理财稳健	中行	2003-7-9
6	210001	金鹰成份优选	中行	2003-6-16
7	202001	南方稳健成长	工行	2001-9-28
8	000001	华夏成长	建行	2001-12-18
9	070001	嘉实成长收益	中行	2002-11-5
10	213001	宝盈鸿利收益	农行	2002-10-8
11	090001	大成价值增长	农行	2002-11-11
12	020001	国泰金鹰增长	交行	2002-5-8
13	080001	长盛成长价值	农行	2002-9-18
14	180001	银华优势企业	中行	2002-11-13
15	217001	招商股票	招行	2003-4-28
16	040001	华安创新	交行	2001-9-21
17	161601	融通新蓝筹	建行	2002-9-13
18	162203	湘财合丰稳定	交行	2003-4-25
19	206001	鹏华行业成长	工行	2002-5-24
20	050001	博时价值增长	建行	2002-10-9
21	040002	华安180指数	工行	2002-11-8
22	162202	湘财合丰周期	交行	2003-4-25
23	519180	天同180指数	中行	2003-3-15
24	162201	湘财合丰成长	交行	2003-4-25

(二)股债平衡型基金				
1	240002	华宝宝康配置	建行	2003-7-15
2	100016	富国动态平衡	农行	2002-8-16
3	217002	招商平衡	招行	2003-4-28
4	110001	易方达平稳增长	中行	2002-8-23

(三)偏债型基金				
1	206101	鹏华普天债券	交行	2003-7-12
2	151002	银河银联收益	农行	2003-8-4
3	121001	中融融华债券	光大	2003-4-16
4	202101	南方宝元	工行	2002-9-20

(四)债券型基金				
1	240003	华宝宝康债券	建行	2003-7-15
2	090002	大成债券	农行	2003-6-12
3	217003	招商债券	招行	2003-4-28
4	001001	华夏债券	交行	2002-10-23
5	070005	嘉实理财债券	中行	2003-7-9

资料来源:中国证券报

其一，价格走势的可预见性更强。开放式基金交易的价格基础就是基金的单位净值，如果你对基金的单位净值变动能够作出准确的预测，你就可以赚钱。

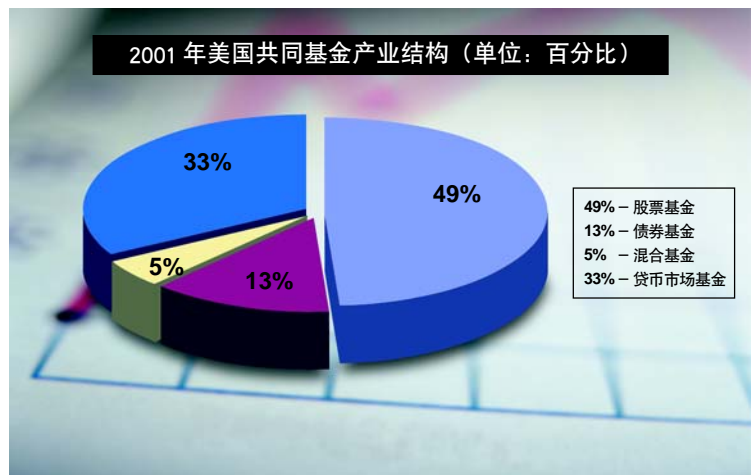
其二，流动性更好。封闭式基金的交易是投资者之间互相转让，如果买家少卖家多，就可能出现卖不出去或者必须更低价格卖出的情况。而开放式基金则不同，它的交易是投资者和基金管理公司之间的交易：当投资者需要基金份额时，他们从基金管理人手中购买基金份额，基金规模随之变大；当他们需要资金时，就将基金份额再卖还给基金管理人，基金规模就随之变小。

为了进一步发挥开放式基金的种种优点，基金管理公司还在进一步增强开放式基金表现的可预测性，如工行目前代销的华安180指数增强型基金，就给了那些对大盘判断很准确、但没有时间挑选个股的投资者一个“炒指数”的机会。只要指数看得准，就能做到“买华安180，赚了指数就赚钱”。许多机构投资者的投资部负责人不仅给机构购买华安180，自己也开立帐户，买卖华安180。

总之，封闭式基金与开放式基金分别有各自的优点和特点，作为工行理财金帐户的客户，您可以根据自己的特点和优势，结合工行理财顾问的建议，恰当的选择投资开放式基金还是封闭式基金。

二、选择股票基金、债券基金、混合基金还是货币市场基金

根据基金本身投资方向的不同，还可以将基金分为股票基金、债券基金、混合基金、货币市场基金等几大类。他们分别以股票、债券或货币市场投资产品



资料来源：美国投资基金公会

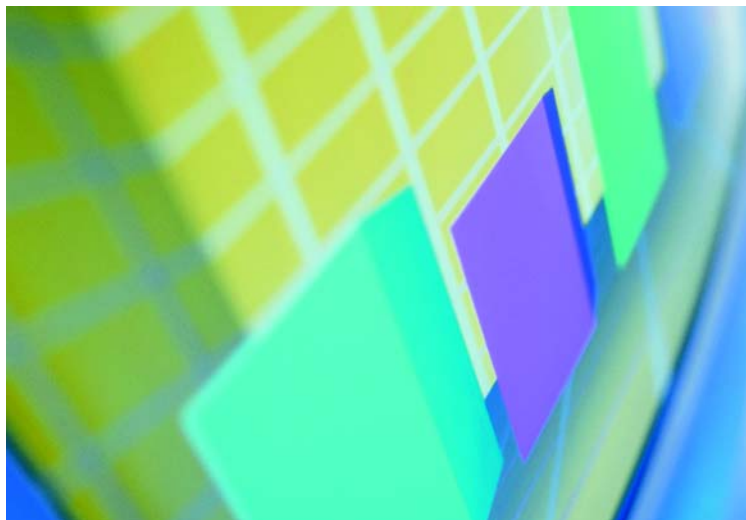
为主要投资方向，拥有不同的风险收益配比，有的也有不同的涨跌周期，因此也是您在确定自己的资产配置前首先需要了解的一种基金分类。

在决定自己的资产配置之前，您还可以先看一下2001年美国共同基金的产业结构图（见上图），以了解在海外各类基金品种的受欢迎程度。

如图所示，股票基金是美国投资者的主要资产配置方向，股票基金占共同基金的比例达到49%；紧随其后的就是货币市场基金，货币市场基金占共同基金的比例也高达33%；债券基金也是基金产业中投资人欢迎的品种，占共同基金比例的13%；混合基金则仅占5%。

尽管上述比例只是美国市场的数据，但仍然可以反映不同类别的产品未来的发展前途。

以股票基金来看，它最适合能够进行长期投资，追求较高收益，同时也能承担较大风险的投资人。当然，即使在股票基金中，也存在不同的风险收益组



合，其中主动型的股票基金可能会最为激进；指数型股票基金相比而言风险会略小，追求的是市场平均收益。

以债券基金来看，它最适合那些能够进行中长期投资，追求高于银行1年定期存款收益，同时也能承担一定亏损的投资人。当人们预期股市会走熊，而利率会逐步下调时，债券市场往往会吸引不少投资者的目光。如在美国，911事件后债券基金的资金流入创下了1986年以来的历史新高；而在2003年下半年，一些资金已经开始回流到股票基金，期待超底获得更高的回报。

而货币市场基金最适合的投资者无疑是那些资金投资期限可能低于1年、风险承受能力非常低的投资人或者投资资金，像社保资金、养老资金、企业暂时沉淀的资金、准备打新股的资金、一般投资人放在活期储蓄帐户里的备用金，等等。货币市场基金的特点就是收益高于3个月、6个月的定期储蓄，但同时拥

有较高的流动性，这对那些利率敏感的大型资金和只希望对自己的资金进行谨慎的管理，在保证资金能方便取用的同时，取得比活期储蓄更高收益的个人投资者来说应该具有相当的吸引力。目前我国还没有货币市场基金，工行的合作伙伴——华安基金管理公司正在积极争取，在2003年年内与工行联手推出我国第一只货币市场基金。

混合型基金是介于股票型基金和债券型基金之间的一个品种，适合风险承受力和收益预期介于股票型基金投资者和债券基金投资者之间的投资人。

我国现有的开放式基金分类见附表二。

三、制定自己的投资组合

一般来说，一个成熟的投资者在进行投资时应该建立自己的投资组合。比如，在组合中配置一定比例的股票基金，以追求较高的收益；同时，又将部分资产配置在与股票基金业绩表现相关性较小、风险与收益也略小的债券型基金中；另外，为了应付日常支出与急用，配置一定比例的高流动性、低风险基金如货币市场基金，资金空闲时追求高于活期储蓄的回报，需要用资金时也不必着急变现长期投资的股票基金，以真正获取较高的投资回报；等等。

每个投资人都可以根据自己的资金可使用时间长短、风险承受能力、投资目的、预期收益率等因素，考虑构建自己的组合。在构建组合的时候，还可以充分征求银行理财顾问和基金公司投资顾问的意见。一个合格的理财顾问往往搜集了比较完整的基金业绩表现资料，能够根据客户的投资目的、资产特点，提供恰当的投资组合建议。