

——專業報紙與專業分析的權威——
工商時報理財叢書 103

同 金 基 金

●60問●

工商時報
經濟研究室研究員 ●龔琪惠 著

工商時報

個人理財叢書 103

共同基金投資 60問

——投資理財新領域

鄭優／總策劃
龔琪惠◎著



時報出版公司

ISBN 957-13-0054-3

個人理財叢書 103

共同基金投資60問

著者——龔琪惠

發行人——臧遠侯

出版者——時報文化出版企業有限公司

台北市10909和平西路三段240號四樓

發行專線——(02)三〇六六八四二

讀者服務專線——(02)三〇二四〇九四

(如果您對本書品質與服務有任何不滿意的地方，請打這支電話。)

郵撥——〇一〇三八五四〇時報出版公司

信箱——台北郵政七九〇九九信箱

責任編輯——錢珏琄

排版——極翔電腦排版公司

製版——成宏照相製版有限公司

印刷——協昇印刷有限公司

初版四刷——中華民國七十九年二月十日

定價——新台幣一〇〇元

◎行政院新聞局局版台業字第〇二一四號
版權所有 翻印必究

(缺頁或破損的書，請寄回更換)

總策劃者序

——投資理財的決勝關鍵：知識＋資訊

隨

著國民富裕程度的提高，投資理財也日益普遍化、大眾化。手上擁有資金的個人投資者，要在五花八門的投資對象中作最好的選擇，並獲取最高的利潤，除了靠正確的資訊外，還要靠扎實的知識。

最近一兩年，國內最流行的投資活動是參與股票交易。在股市中，常常出現這些狀況：

——有些投資人本來想買進股票，在交易櫃台上卻填了藍單子。

——有些投資人本意是想買「太平洋電線電纜」股票，結果卻買到「太平洋建設」股票。

——有些營業員接到的買進委託是：「簽十支」。

類似的情形不勝枚舉。這些還都只是最基本的股票交易常識，竟已有不少投資人不了解，更何況更進一步的基本分析、技術分析，真正熟悉者並不多，在這種情況下，難怪多數投資人汲汲於打聽消息、求明牌，勝負之間完全由市場大勢主宰，偶有獲利，也很快又被套牢。

投資理財知識的普遍缺乏，是我們社會中絕大多數投資人面臨的「困窘」。有鑒於此，時報出版公司和工商時報攜手合作，企劃了「個人理財叢書」，範圍遍及股票、黃金、房地產、外匯、古董、珠寶、保險等，由工商時報資深同仁執筆，以問答方式，分門別類地將各種投資行動中，投資人應該了

解的基本知識，深入淺出地向讀者們作介紹。

如果讀者們能夠仔細鑽研，心有疑問時就翻閱這套叢書，相信您的投資理財知識會日益精進。具備了這些基本知識，配合蒐集相關資訊，再作投資理財決策，您將可以無往不利，成為一位戰無不勝的快樂投資人。

鄭 優

自序

共同基金在國外已有悠久的歷史；以共同基金發展最快的美國來看，基金個數已不下數千種，而基金型態、種類、基金服務內容也不斷推陳出新，提供投資人一個很好的投資管道。

反觀台灣，基金的引進也不過兩三年，國人的選擇有限，對於投資方式、基金本質，投資人也不甚熟悉，因此，難以有效運用此項便利的理財工具。

有鑑於此，本書乃以投資人的觀點，就共同基金投資的諸多疑點，提供一系列的介紹。全書共分四篇，由淺入深，自基金簡介到投資策略，以期開展投資人的理財空間，並能正確的投資基金。

在深入瞭解基金運作以及它具有的投資彈性後，讀者應可輕易投資，高度獲益。

蔡明忠

謹識於工商時報

七十八年九月

目次

1 入門篇 1

- Q₁ 什麼是共同基金？
- Q₂ 投資基金和操作股票有什麼不同？
- Q₃ 共同基金適合短線進出嗎？
- Q₄ 共同基金能為你做些什麼？
- Q₅ 共同基金如何運作？
- Q₆ 投資共同基金有什麼保障？
- Q₇ 投資基金有哪些風險？
- Q₈ 投資顧問公司提供哪些服務？
- Q₉ 投資基金要付哪些費用？
- Q₁₀ 共同基金有哪些「看不見」的費用？
- Q₁₁ 轉換基金需要付費嗎？
- Q₁₂ 投資基金需要納稅嗎？
- Q₁₃ 什麼是基金淨值？
- Q₁₄ 「開放型」基金有哪些特點？
- Q₁₅ 「封閉型」基金和「開放型」基金有何差別？
- Q₁₆ 「成長型」基金的獲利率如何？
- Q₁₇ 「收益型」基金的風險性如何？
- Q₁₈ 國內有哪些「證券投資信託公司」？
- Q₁₉ 國內證券投資信託基金和國外的基金有

何不同？

Q₂₀ 投資海外基金需要多少錢？

Q₂₁ 購買海外基金有哪些管道？

2 解析篇

35

Q₂₂ 「國際基金」能和全球經濟同步成長嗎？

Q₂₃ 投資「貨幣市場基金」什麼時機最合適？

Q₂₄ 「平衡基金」能幫你在股票及債券市場兩頭獲利嗎？

Q₂₅ 「債券基金」真是牛皮基金嗎？

Q₂₆ 哪些人適合投資「指數基金」？

Q₂₇ 如何選擇「特殊基金」？

Q₂₈ 如何投資「小公司基金」？

Q₂₉ 「房地產基金」和其它基金有什麼不同？

Q₃₀ 什麼時候應該投資「貴金屬基金」？

Q₃₁ 「可轉換公司債基金」具有防禦性嗎？

Q₃₂ 「認股權證基金」如何獲利？

Q₃₃ 「雨傘基金」是全天候的基金嗎？

Q₃₄ 投資「基金家族」有什麼優點？

3 精進篇

53

Q₃₅ 歷史悠久的基金比較可靠嗎？

Q₃₆ 無銷售費用基金值得投資嗎？

Q₃₇ 計價幣別不同對報酬率有什麼影響？

Q₃₈ 如何正確使用報酬率資訊？

Q₃₉ 為什麼「開放型基金」表現經常不如「

封閉型基金」？

Q₄₀ 選擇基金公司重要嗎？

Q₄₁ 為什麼要對基金分類？

4 實戰篇

67

Q₄₂ 基金規模愈大愈好嗎？

Q₄₃ 開放型基金如何調整「現金比率」？

Q₄₄ 如何善用基金的「投資組合」資訊？

Q₄₅ 「基金中的基金」值得投資嗎？

Q₄₆ 股票基金有哪些常見的選股策略？

Q₄₇ 投資基金有那些常見的限制？

Q₄₈ 如何使用簡易經濟指標做投資決策？

Q₄₉ 匯率變動對海外基金有什麼影響？

Q₅₀ 如何在一組基金中挑選「潛力基金」？

Q₅₁ 什麼時候應該退出基金？

Q₅₂ 如何評估基金的風險值？

Q₅₃ 基金風險「看」得出來嗎？

Q₅₄ 如何以共同基金進行退休基金的投資？

Q₅₅ 如何利用封閉型基金的折價率獲利？

Q₅₆ 如何利用基金轉換增加獲利率？

Q₅₇ 如何以「定時定額」投資策略分散市場
風險？

Q₅₈ 那些基金可以防禦「通貨膨脹」？

Q₅₉ 在「景氣復甦期」要如何投資基金？

Q₆₀ 在「經濟衰退期」要如何投資基金？

1

入門篇

Q₁ 什麼是共同基金？

共

同基金是以「受益憑證」型態發行的投資工具，當投資人決定投資的額度後，基金公司就自動用當時的基金淨值，將投資金額換算為投資單位；也就是投資人持有受益憑證的多寡；而投資人未來的收益率，就由淨值的漲跌比率決定。

共同基金匯集來自不同投資人的資金，由專業的經理人員依照基金條款規定進行投資，投資收益則直接反應在其基金淨值上。

一般基金都會以大部分的資產投資股票、債券等投資工具，因此，它的資產價值每天會隨著投資工具價格的波動而改變。此外，股票所配的股息、債券的利息也都計入基金的總資產中。

多數的基金，依規定會按日或按週以市價統計其持有資產的總值，再除以基金發行單位，就是基金的淨值。而投資人就以這個淨值來買賣基金；此外，各基金公司也訂有一些買賣手續費的計算方式。

關於基金營運的概況，基金公司則會對投資人做定期的報告，通常會有季報、半年報以及年報。投資人可以在這分報告中取得關於基金的投資組合、各項費用等資料，而掌握基金動態。

投資共同基金能有多大的收益呢？如果以目前投資人

可以購買的基金來看；在沒有滙兌損失的情況下，有許多基金的漲幅高達50%以上，因此，在滙率穩定時，海外基金是相當好的投資工具。

共同基金這個市場仍在持續成長，新基金也不斷推出，使得投資目標愈來愈多樣化，投資人的選擇也就愈來愈多了。

Q₂ 投資基金和操作股票有什麼不同？

購

買好的共同基金就像買了績優股，你可以充分享受基金經營成果，它可能是長期資本利得，也可能是定期的固定收益；既然如此，我們為什麼要買基金而不直接投資股票呢？

共同基金和股票的投資的確有很大的差異；共同基金的特色在於降低投資風險，以專業的基金經理人做投資決策，以及可以拓展個人投資理財的領域。

做一個基金投資人，你可以用少量的資產達到分散風險的目的，由於基金匯集了來自不同投資人的大筆資金，它可以做許多不同風險的投資，而不至於因為一項投資的失敗而輸掉了全部的資本。此外，對於一個股票投資人，為了避免投資錯誤，他必須花費相當多的時間分析股票基本面、技術面，甚至消息面上的各項指標，才能將投資風險降低；如果他正好沒有這樣的專業知識，只好退出市場，或是承擔更大的風險。

另一方面，由於債券、外匯、貴金屬及房地產的投資不但需要專業知識，還要有大筆的資金，不是一般投資人所能運用的投資工具，也祇得倚賴基金公司來為你做統籌運用了。

投資基金雖然沒有自己操作股票的參與感，而且報酬率可能不及一個熟練的股票玩家，但是它是一個平易近人

的投資工具，可以幫助你涉足各個金融市場，並讓你能充分利用景氣循環來對資產做最佳的配置。

基金投資的優點，在於對單一資產的投資風險分散，且可投資於全球市場，分散投資基金可分散投資於不同產業、不同地區、不同基金類型和不同資產類別。

基金投資的缺點，在於基金投資的風險分散，但基金投資的風險分散，並不代表基金投資的風險分散，且基金投資的風險分散，並不代表基金投資的風險分散。

基金投資的優點，在於基金投資的風險分散，且基金投資的風險分散，並不代表基金投資的風險分散，且基金投資的風險分散，並不代表基金投資的風險分散。

基金投資的缺點，在於基金投資的風險分散，並不代表基金投資的風險分散，且基金投資的風險分散，並不代表基金投資的風險分散。

基金投資的優點，在於基金投資的風險分散，並不代表基金投資的風險分散，且基金投資的風險分散，並不代表基金投資的風險分散。

基金投資的缺點，在於基金投資的風險分散，並不代表基金投資的風險分散，且基金投資的風險分散，並不代表基金投資的風險分散。

基金投資的優點，在於基金投資的風險分散，並不代表基金投資的風險分散，且基金投資的風險分散，並不代表基金投資的風險分散。

Q₃ 共同基金適合短線進出嗎？

共同基金基於買賣規定及投資方式等種種客觀條件，而適於較長期間的投資。以投資基金的成本來看，購買基金時多半要付 0.3 % ~ 0.5 % 不等的手續費，有的基金除了手續費以外，買賣價格間尚有價差，贖回時也有一些基金要求贖回手續費，如果投資的是海外基金，一買一賣間，又有買賣匯差，這些都構成了投資基金的固定成本。

再就投資方式來看，基金在分散個別投資風險之際，已經把各筆投資的最高及最低收益平滑掉了，這種將收益平穩化的投資，愈是長期愈能凸顯其利益。

對於習慣以短線進出方式投資股票的人，如果以相同手法來「做共同基金」，絕大部分的資本利得會被前述的固定成本吃掉。此外，共同基金波動較同性質股票波動較小的特性，也使短線進出將無利可圖。

因此，最佳的基金投資策略應是事前研判市場，慎選基金；事後定期檢視組合內容及基金投資成效，只剔除表現不佳，或市場遠景看壞的基金，才是上上之策。

Q₄ 共同基金能為你做些什麼？

共同基金最大的特色就在於匯集小額投資人的資金，由專業經理人統籌運用，達到分散風險及擴展個人投資領域的目的。

由於近年來機構投資人在金融市場中扮演的角色日益重要，而電腦程式交易為專業投資經理廣泛運用，使得金融市場瞬息萬變，一般投資人很難和這些大型機構抗衡；共同基金則使投資人有機會成為大型投資機構的一分子，以較高的姿態參與金融市場。

對一個僅擁有新台幣 10 萬元資金的投資人，他能涉足的投資範圍十分小，只能到股票市場選一兩種股票；但是他卻能以買賣股票基金的方式，同時投資多種股票，分散集中投資的風險；也可以購買債券基金，把錢放在貨幣市場，全面參與各類金融工具。共同基金在投資目標愈來愈多樣化的趨勢下，投資人不需要有太多的專業知識，就能依自己的需求，投資各個金融市場。

但是，投資基金不是穩賺不賠的，投資基金前，仍須慎重篩選績效優異、體制健全的基金；此外，再好的基金，也無法避免在空頭市場時，報酬率為負值的命運，因此，在什麼時機，投資什麼基金，仍是投資人必須自己判斷的。