

第一章 使你的钱活起来

如果现在是 1980 年，对绝大多数中国人来说，投资是没有多大意义的。那时农村改革还未引起多大变化，城市中人们在国企中工作。我们似乎拥有稳定的工作，大众化而一成不变的工资。这时，我们的口袋空空，是不敢谈投资的，仅有的一点钱也只能存在银行里。况且，也没有什么投资机会。更无投资选择。

改革开放十多年后的今天，中国社会发生了巨大的变化，呈现在我们面前的是一个五彩缤纷的世界。首先牵涉到每个人的的是单一的、终身制职业神话的打破。我们忽然有了许多选择，有了更多的钱。证券市场投资如今又成了热门话题。从 1981 年国家发行国库券起算，中国证券市场发展至今已有十多年的历史。我们不再只有银行——储蓄罐这一选择。

钱可以用来赚钱，只要你选择合适的投资途径。但是，投资必须有目标。也就是说，今后我们可能需要大量的金钱，现在我们应制定计划在一定时期内达成。

□ 建立目标

对于一个普通的投资者来说，投资的目标可简单地定为使个人资产最大化。在投资之前，必须留出一些准备用来支付：(1) 家里有人生病时的医疗费。(2) 下岗失业时的日常开支以支持再就

业。(3) 其他意外事件所造成的花费。到底保留多少，实在是因人而异的。

再具体地说，在留出准备后，就应考虑你的长期目标以及如何达成这些目标。大部分人都或多或少有一个以上的目标，如养老、买房、子女教育费甚至累积资本以创业。下面我们来逐个分析。

● 退休养老

希望在退休后能有足够的收入以享受幸福晚年或许是一个普遍的目标。在今天，我国正在进行经济体制改革，其中一项是使企业甩掉退休金的负担而进行养老保险和社会保险的配套改革。但是现在，此项制度并不完善，明智的做法似乎应是自己采取措施，计划退休后的收入。即使是在原来的体制下，通货膨胀也严重影响着实际能到手的退休金。

● 买房

我国的住房制度改革乃是不可逆转的趋势，想维持那种只需很少租金便可居住到企业分配的房子的状态早已不现实。买房必然要成为现在和今后中国家庭的重要开支。而且对于乡土观念很重的中国人而言，拥有自己的房子是每一个人的愿望。但是，面对持续上涨的房价，工薪阶层要达成此愿，不得不作出合适的计划以筹措资金。

● 子女教育费

中国的一个大问题是人太多。虽然教育经费的财政支出逐年增长，但是远不足以弥补适龄学生人数的增长。有偿教育或许是今后相当长时间内的一种重要措施。在中国人的观念中，子女的教育是父母的义务。如今大中小学学费的逐年提高甚至超过通货膨胀的速度。所以应好好计划。

● 创业

十五大报告中肯定了今后相当长时期内中国社会多种经济分并存的状态。对于要累积资本以开创自己企业的人来说，投资

于证券市场提供了一种选择。

确定了以上目标之后，下一步应把此目标量化，也就是在何时，需要多少资金来完成目标。我们都知道货币有时间价值，即今天的 1 元钱与一年后的 1 元钱是不等同的。

投资于金融资产首先应了解其特点，即金融资产的收益性、风险性和流动性。

一个简单的原理是，在投资中，风险与收益是并存的。通过投资可获得某种预期的报酬，但同时也具有一定的风险。一般来说，投资风险越大，它预期报酬实现的可能性越小，而预期报酬的数额可能也就越大；风险越小，预期报酬实现的可能性越大，预期报酬数额可能也就越小。如何选择风险与收益的组合，取决于投资者的态度和权衡，也就是说，他是一个冒险者还是一个保守者。

金融资产的流动性也是一个重要的考虑。也是说当需要时，金融资产能以多快的速度和多小的费用代价转变成现金，速度越快、费用越小，流动性越好。

基于以上的种种考虑，我们看一看证券市场可提供的投资选择。

□ 储 蓄

最传统、最容易想到的选择自然是储蓄。中国人的储蓄意识根深蒂固。一般来说，美国人的储蓄率只有 10% 而中国人是 80% 多甚至更高。

严格来说，所谓投资是投资在证券上，而不是储蓄。储蓄是理财投资的第一步。第一节中提到的准备部分用来应付不时之需应指储蓄部分。

这一方法的优点是简单易行，可起到一定的保值作用。但是，

从风险性、收益性和流动性来考虑，有不少需考虑之处。

储蓄显然风险小，因为银行有很好的信誉。

储蓄，尤其是活期储蓄收益率低。当今中国经济迅速发展，但通胀威胁难以预测。以 1994 年为例，在两位数的通胀率下，存款利率不能弥补由此带来的贬值。把钱放在银行事实上并不“安全”。

储蓄提供的选择有限，利率高的项目流动性差，而活期存款利率最低。

虽然如此，1996 年中国城乡居民储蓄仍增加了 8805 亿元。1997 年，中央银行数次推出降低存款利率的措施，以期居民存款能进入证券市场。那么，如果你选择储蓄，你能获得多少收益呢？我们不如看表 1-1。

金融机构存款利率表

表 1-1 (自 1997 年 10 月 23 日起执行) 单位：年利率 %

		利率
活期		1.71
定期	一、整存整取	
	三个月	2.88
	半年	4.14
	一年	5.67
	二年	5.94
	三年	6.21
	五年	6.66
	二、零存整取、整存整取、存本取息	
	一年	4.14
	三年	5.67
	五年	6.21
	三、定活两便	按一年期以内定期整存整取同档次利率打六折执行

从表 1-1 中可以看出，即使是期限最长的五年期储蓄，年利率也只有 6.21%。当然，银行存款利率并不是一成不变的，但是除了在出现严重通货膨胀等个别特殊情况下，要指望银行存款利率达到 10% 以上甚至更高是不现实的。从这个意义上讲，想通过储蓄实现你资金的增值显然是太慢了，但储蓄的好处也是显而易见的。首先你几乎没有什么风险，第二当你需要用钱时，你随时可以提出来。因此，将你的资金一部分用于储蓄是必要的，那么，除了储蓄这一最传统的方式以外，还有哪些选择呢？

□ 投资于债券（国债、公司债）

国债又叫国库券，是对国库的债权的凭证。在绝大部分国家的货币市场上，国债都是第一大产品。其中的原因除了各国政府的巨额债务外，还有它们主观上是作为调剂金融产品、增加市场流通性、刺激市场发展以及实施货币和预算政策的手段。

各国的国债利率是金融市场上同类金融产品中最低的，因为：首先，国库券的发行量很大，因此流通性很好，市场风险几乎不存在；其次，这是对于国家的债权，政府只会更换而不会倒闭，与发行者相联系的风险也不存在；最后，国债的利息收入是免税的，投资者要求的收益率也可以相应地降低。

此外，国债市场是流通性非常好的市场，有些国家还组织专门的金融机构负责国债的市场流通。在中国，长期的国债（如三年期）比短期的国债流通性好。

对于一般的投资者来说，国债是一种无风险的金融产品，但是，与低风险相对应的是低收益（即低利息）。

公司债券也是债券的一种。在美国，二至十年的债券都是中期债券，十年以上的才称为长期债券。相对于股票来说，债券代表了一种债权债务关系。债权的权力仅限于取得利息和收回本金。

债权人不是企业的主人，无权参加企业的股东大会，也不享有股东的一切权力，不能干预企业的经营活动。

若你投资于公司债券，只要企业不倒闭，企业就必须按时、足额地向债券持有人支付利息，偿还本金。万一企业倒闭了，债权人有权优先获得赔偿的权利。所以，债券是一种低风险的金融产品。当然，债券的风险大小也可以用不同的级别来衡量。如 AAA 级或 BB 级等等，信用级别越高的债券风险越小，而它的收益率也就相应越低。

总之，购买债券对于投资者的好处是取得利息收入又基本不承担企业的经营风险；不利之处在于企业取得巨额利润的情况下，债券持有者不能象股东那样从中获得可观的股息和股票大幅度涨价等好处。

如果你是一位谨慎的投资者，不愿承担太多的风险，希望能有稳定的收入，不妨考虑一下国债和公司债券。不管是国债还是公司债，其收益都会比储蓄高，但你需要现金时，你必须卖掉所持的债券，而这不仅需要一定的交易成本，而且你是否能卖到满意的价格还要取决于市场情况，远不如去银行提取存款方便，因此其流动性不如存款。

□ 投资于股票

相信对于现在的中国人来说，股票已不陌生。不过，我们还是要稍作介绍。

股票与债券不同，股票是一种所有权凭证，它代表投资者对股份公司的持有份额。

中国股票的交易开始于 1986 年，可是经中国人民银行批准正式开放的股票交易市场只有两个，一个是上海股票交易市场，另一个是深圳股票交易市场。

股票市场的开放，是中国人民经济生活的一件大事。于是乎，滚滚钱财从银行进入了证券市场。就象许多新生事物一样，中国股市的发展并不是一帆风顺的。短短十几年，曾出现几次巨大的风云动荡。这种动荡的幅度在最高时曾经达到 360%。而国外成熟的股市动荡幅度一般都在 100% 以内。一句话，中国股市仍然很不成熟。

在成熟的股市，我们可以分析各公司的财务结构健全性、各公司获利能力、各公司资产组合及规模大小、各公司收入成长的型态、生命周期等来判断某股票的风险与收益。

说了这么多，这种种分析在中国股市似乎有时并不十分有效。在这样一个还不十分健全的市场上，需要考虑的因素很多。据调查。当年股市初开时的百万元暴发户们都已无影无踪。

总结一下，投资股票风险高，但收益也大。如果你有足够的信心，且有足够的知识、精力，在股市或可有所作为。

十五大报告的一项核心内容是关于国企的股份制问题。也就是说，企业的大量上市将会以不可逆转之势加速进行，中国股市亦将逐渐走向成熟，因此，这是一个风险与机会都很巨大的市场。投资于股票，你将有可能获得很高的收益以实现资金的快速增值。但是，如果要投资于股票，你必须考虑以下几个问题：

1. 我是否具备相应的知识及能力去投资股票？
2. 我是否能承担相应的风险？
3. 我是否有足够的时间、精力去研究和跟踪这个市场？
4. 我是否能获得足够的、有效的信息以帮助我从市场上几百甚至上千家股票中选择我要投资的股票。建立投资组合？

在了解了以上几种投资方式后，你也许作出决定。投资证券市场。可是此时你却仍然犹豫不决。让我们来看看你的现状吧。

你或许属于工薪阶层，或者亦只是一中产阶级，手中余钱难成气候。这里我们把你界定为一小额投资者。

“不要把鸡蛋全放在一个篮子里”乃是至理名言，可是小额投资者的资金有限，想通过投资组合避险确实难以达到。

面对瞬息万变的证券市场，小额投资者为投资而搜集信息，成本很大，往往得不偿失。但是如果不搜集信息，又难以作出正确的决定，以致做不到使资金保值增值。举个例子，小额投资者投资时，最优选择是“跟风”，但是跟在大户后面，经常“抬轿”，大户把价位抬高，出手跑掉，套牢的仍然是散户。

怎么办？我们把目光转向一种新的投资手段——投资基金。这在中国还是一个新事物，广大投资者对其恐怕还不甚了解，但我们可以先看看它能带给我们什么好处。

□ 投资于基金

投资基金与个人投资相比有很多优点，有“众擎易举”的作用。根据近百年来世界各国办理投资基金的经验，其能为你提供以下优点：

(1) 提供给你不同投资标的基金，如货币市场、债券、股票……等，使你可以执行资产配置的目标。或者，提供包含了准现金资产、债券以及股票的基金。

(2) 使你在当经济情况或环境改变迫使你必须更动资产配置时能很简单地改变，或者当你需要钱时，可以很容易地将投资变现。

(3) 由于最低投资额小，因此你能以一个较小的投资额，而享受到跟大额投资一样的分散风险优点。

(4) 享受专业经理人以专责来全天候的研究分析何时该买、该卖，哪一种可以投资，哪一种该换的服务。

(5) 它们会自动地把股利和资本利得再投资，除非你要求分配给你。

(6) 就如我们在本书中会提到的，你可看到一些在多头市场表现良好，在空头市场也能相当稳健的基金。

(7) 有每天的净值变动及价格可以知道，使得你很简单地、也很快地可以知道基金的绩效，同时知道是否能达到目标。

(8) 很多基金事实上只是名义上的收取管理费，实际上你不必付出额外的费用。

(9) 投资基金能为你提供稳定的收入、较为满意的收益率。以美国为例，权益基金的平均报酬在近几年来比股票市场的平均报酬少，但是仍有 1/4 的基金比市场的绩效优良。

说了这么多优点，也许你已经对基金产生了兴趣，但要作出决定投资于基金你可能会有一些疑问：

1. 投资基金究竟是什么？
2. 谁来经营和管理投资基金？
3. 投资基金是怎么运作的？
4. 基金经理们如何管理我的资金？
5. 我怎么从事基金的投资？

本书正是要回答这些你所关心的问题，同时也会向你介绍投资基金在中国的发展。尽管它还是新生事物，历史很短。也许，读完本书后，你会对投资基金有一个全面的了解，然后再作出你自己的投资决定。

第二章 认识投资基金

现在，你或许急切地想知道投资基金是什么，其历史渊源、来龙去脉，它区别于其他投资手段的特点。下面我们开始逐个解释。

□ 投资基金的含义

投资基金是指基金发起人通过发行基金券（受益凭证），将投资者分散的资金集中起来，交由基金托管人保管、基金管理人经营管理，并将投资收益分配给基金券持有人的投资制度。

这长长的定义听起来似乎很吓人，别担心，再分析一下，你会发现这一切其实很简单。

投资基金将那些与他们有着相同目标的持有者的资金集中起来，它犹如一个蓄水池，专业的货币经营商根据他们职业的判断，利用这个池子购买各种股票或货币市场的短期证券以达到这一相同目标，这些证券的组合就构成了基金的组合。如果投资基金投资的证券赚了钱，那么投资者就获得红利；如果证券被卖掉获得利润，那么投资者就获取资本利得。如果你愿意，也可将获得的红利和资本利得自动地再投资于购买证券，形成复合投资。

投资于投资基金其实就是购买这个基金，你购买的基金数额的多少代表你所拥有的证券的利益的多少。这些证券所带来的红利和资本利得按一定比例分给投资者，此比例为出资额。所以几

百美元与几百万美元的投资者每美元所获利益是相同的。一旦你投资于投资基金，你便可定期地增加投资。

为了更清楚地了解什么是投资基金，我们将其与一些有相似之外的事物进行比较。

● 投资基金与信托

投资基金是金融信托的一种。

信托，应该不是一个陌生的字眼。它是指将自己的财产、资金委托给其他人，由他人代为管理和处置的行为。在当今商品经济不断发展、社会化程度不断提高的情形下，人们总是很忙或能力不及，难以有效地处理自己的财产。于是乎，人们便寻找可以信赖的且有能力的部门，由他们去处理自己的财产或资金。由于有这种需求存在，就必然会产生这样一批专门的机构来经营信托业。

信托可分为贸易信托和金融信托两种。贸易信托是指经营商业性的委托代理业务。如代人进出口货物。金融信托是指经营金融委托代理业务的信托行为。信托机构代理他人使用资金、买卖证券、股票、发行债券或管理财产。

信托业务涉及三方面：信托人（委托人）、受托人、受益人。信托人是提出授权的人，往往是财产所有者。受托人是托管、处理财产的人。受益人是享受财产经营管理后产生收益的利益者，他由信托人指定，也就是说，他不一定是信托人。

但是，投资基金与信托在业务上又有何异同点呢？

1. 共同点

投资基金是金融信托的一种，均涉及了信托人、受托人和受益人。一旦签定信托契约，资金使用权就转移到受托者手里。两者共同之处在于都要有效地融通资金，把社会上的闲散资金化分散为集中，化短期为长期。

2. 不同

(1) 信托业务范围极广，既有贸易信托，又有金融信托。既有资金信托、动产信托，又有不动产信托。信托机构处理财产方式多样，如代理、租赁、出售等。而投资基金主要从事有价证券投资。

(2) 投资基金当事人还有一个不可缺少的保管机构，它必须独立于基金经理公司（受托人）。且受托人一般是法人，不能由个人担任。信托则不然，不仅受托人可为个人，而且信托当事人中不一定要有保管人。

(3) 信托业务范围广泛，能起到融通财物作用，投资基金则不具备这种作用。

● 投资基金与基金

你或许听说过，或者了解各式各样的基金，基金，一般说来是指专门作某一特殊用途的资金，而投资基金却与之相异。

举几个基金的例子。(1) 储备基金，企业为了保证生产和经营活动正常进行而划拨出一部分资金，专用于购进各种物资。

(2) 财政后备基金，国家预算中设置的专用于应付意外事件而临时周转用的资金。(3) 社会保险基金，按保险原则建立，在居民医疗、待业、退休等方面提供帮助的资金。这些基金的筹资目的明确，若进行投资，其目的也只是为了保证资金的购买力，抵销通胀，而不是追求投资利润。

而投资基金第一位的任务，就是投资，获取利润。其投资风险随目标不同而有所不同，如果投资基金追求的是资本积极成长，那么应投向股票，这时风险大；如果只是想有稳定的收入，那就投资债券、短期票据，风险亦随之降低。

● 证券公司、信托公司与证券投资信托公司

此三者名虽相似，实质却大异。

证券公司是证券交易所的重要成员，又是证券柜台交易的组织者、参与者。他们的业务包括承销、包销、代销、助销有价证

券。使发行者筹到资金。投资人买到证券，他们也代理或自营买卖有价证券。而投资基金经理公司并不从事自营买卖、销售业务，也不参与证券交易所。简单地说，投资基金是一个机构投资者。

信托公司以代入理财为主要业务，以受托人的身份经营信托业务。投资基金主要进行有价证券信托投资，其业务范围远不及信托公司。

证券投资信托公司基本的含义与投资基金相符，可认为是信托公司的一种。

● 基金证券与债券、股票

我们在前面提到过基金证券，既然你投资于投资基金，为了证明你是受益者。投资基金组织发行了基金证券（基金券），你可视之为受益凭证或股票。

基金券和债券、股票都是金融投资工具，但三者并不相同。基金券反映的是一种信托关系，债券反映了双方的债权债务关系，股票反映了产权关系。

在作了这么多详细的对比之后，相信你已对投资基金有了一个大概的了解。为了作一总结，你可将下面几点了然于胸。以分清什么是投资基金。

1. 投资基金是由一定数量的投资人的资金，汇集而成的一个基金。
2. 投资基金将筹集的资金投资于有价证券。但并不参与此证券的发行、销售活动。
3. 投资基金的运营目的是获取股息收入或资本利得，而非借贷资金。也不是为取得所购买的有价证券发行公司的经营权。
4. 投资基金对多种证券投资遵循风险分散的原则，这正是投资者所追求的。相信也是你加盟的重要原因。
5. 投资基金由具有专门的证券投资经验的人进行管理，从小心谨慎到大胆进取。投资基金帮助你实现每一个具体目标。

最后，我们再看看投资基金在各国的几种称谓。在美国，投资基金被称为共同基金，在台湾、日本又被称为“证券投资信托基金”，在香港，传统的投资基金多数称作“单位信托基金”。投资基金虽然有多种叫法，它们在本质上是大同小异的，只要掌握了投资基金的主要特点，你可以一通百通。

□ 投资基金的起源与发展

虽然投资基金在中国是新事物，可是在国外却已有很长的历史。如美国拥有世界上最完善的证券市场，投资基金在美国已有 70 多年的历史。中国必须建立起必要的法律、制度来保护投资者，公平竞争，使中国的金融市场繁荣起来。

从投资基金产生到目前的 120 多年间，它经历了三个阶段，即 1822 年～1921 年在欧洲的初级阶段；1921 年～1950 年在美国的成长阶段；1950 年至今遍布全球的成熟阶段。

下面，让我们听听投资基金自己的故事。

● 欧洲时代

投资基金的起源，应追溯到 19 世纪的欧洲。当时，一些达官贵人为妥善保管其私人财产，专门聘请理财有方的律师或会计师管理和运用他们的财产。他们除支付给经营者一定的报酬外，自己坐享投资盈利。荷兰国王威廉一世于 1822 年创立了第一个私人基金，委托专业管理人员操作，投资于当时市场上各种有利可图的有价证券，这就是早期的投资信托。荷兰之所以能孕育出最早形态的投资基金，这与它在当时欧洲的金融、贸易领域中所处的领先地位有关。首都阿姆斯特丹是欧洲贸易之都，是世界上第一个多边支付体系的中心，而且在金融领域也处于先驱者的地位。

投资基金真正成为为一般投资者服务的社会化理财工具，则是从英国开始的。

19 世纪的前 50 年，伦敦资本市场上充斥着富有的个人，可是却没有机构团体参与证券投资。

英国资本主义经济的迅速发展和海外市场的不断扩大，使得中产阶级的财富迅速增加。人们有了太多的钱却找不到投资机会，直接的后果就是利率不断下降。不断富起来的中产阶级为了获取更高的利润，纷纷转向海外殖民地寻求投资机会。一些不法之徒在此乱世设立了许多“泡沫公司”以骗取钱财。这些公司利用中产阶级急于投资致富的愿望，鼓励其以高价购买这些“泡沫公司”的股票，结果在股票售出后就携款潜逃，宣告公司倒闭，投资者们损失惨重。看到这里，你能否想到，前几年在中国发生的“沈太福”集资诈骗案是否有类似之处。为了避免投资者因缺乏经验上当受骗，更好地分散投资风险，1868 年，英国的一些投资者共同出资设立了世界上第一个证券投资基金——“外国与殖民地信托”(Foreign and Colonial Government Trust)。其设立的宗旨是：运用共同资金，分别投资于国外及殖民地证券，借以分散投资风险，并使中小投资者能和大投资者一样享受投资利益。这就奠定了投资基金的基本职责。此基金由熟悉海外经济的专家进行运作管理。

“外国与殖民地信托”的计划是对在伦敦交易的 17 种不同政府债券投资 100 万英镑，包括埃及、波斯、美国、俄国等国债券，深受广大投资者的欢迎。1868 年 3 月 28 日出版的英国《经济学家》杂志评论说：货币市场已经很久没有推出具有真实利益的新产品。所以“外国和殖民地信托”的成立将创造更多的收益，并促使市场更加活跃。

“外国与殖民地信托”获得了成功，其股票在四年后的 1872 年卖价比原来高出了 23 个百分点。此后信托业迅速发展。1871 年，高技术基金“海洋电缆信托”成立。1872 年的“股份投资信托”更具冒险色彩。从 1870 年～1930 年的 60 年间，英国共有 200 多个

基金公司在全国成立。

1931 年，英国出现了世界第一个以净资产价值向投资者买回基金单位的基金，它成为现代投资信托基金的里程碑。1943 年，英国成立了“海外政府信托契约”组织，该基金除规定基金公司应以净资产价值赎回基金单位外，还在信托契约中明确了基金灵活的投资组合方式，标志着现代投资基金的开端。基于 1879 年英国股份有限公司法的建立，公司型投资基金由原来的契约型态发展成为股份有限公司组织，这是信托历史上的一次大飞跃。

●美国时代

虽然投资基金起源于欧洲，可是它的真正大发展与繁荣，却在美国。

第一次世界大战后，美国取代了英国的世界经济霸权地位，首当其冲的是美国由资本输入国变成了资本输出国。随着美国经济大幅度增长，加上机构的高度化经营，使得经济活动复杂化，一些投资者难于判断经济动向，就象当今的中国经济全面走向市场，一切变得复杂起来，人们将如何去面对这一过程呢？为了有效地促进国外贸易和对外投资，美国开始引入投资信托基金制度。1921 年 4 月，“美国国际证券信托”(The International Securities Trust of American)成立，这是美国首创的投资信托公司，其形式与英国的投资信托并无二致，都是属于封闭型基金，基金发行在外的受益凭证数目固定不变，投资者只能在市场上进行受益凭证的交易。其价格受市场供求关系的调节。

1926 年 3 月 21 日，波士顿的马萨诸塞金融服务公司设立了“马萨诸塞州投资信托公司”(Massachusetts Investment Trust)。这是美国第一个具有现代面貌的投资基金。该基金成立时只有 5 万美元资产，由 200 名哈佛大学的教授出资，第一年结束时其资产增长为 39.4 万美元。今天这个基金依然存在，资产超过 10 亿美元，有 85000 个基金投资人。相对于以前的基金，它的特殊性

在于基金公司必须随时准备赎回它发行在外的股份。同年还有另外两个相似的投资基金成立，推出后即受到投资者的热烈欢迎。此后几年中，基金在美国经历了第一个辉煌时期，到 20 年代末，所有封闭式基金总资产已达 28 亿美元，开放型基金总资产只有 1.4 亿美元。

在 1929 年 10 月全球股市的大崩溃中，刚刚兴起的美国基金业也受到了沉重的打击。随着全球经济的萧条，大部分投资公司倒闭，残余的公司也难以为继。但比较而言，还是封闭型基金损失较大。美国投资基金的总资产因为资产净值的下降和要求赎回的双重影响，在 1929 年 ~ 1931 年间下降了 50% 以上。此后的整个 30 年代中，证券业都处于低谷状态。面对大萧条带来的资金短缺和工业生产率低下，人们几乎丧失了投资信心，再加上随后第二次世界大战的爆发，投资基金业一直难以前进。

1940 年后美国进入了经济变革时期，一系列新的法令先后出台。如 1933 年的《联邦证券法》、1934 年的《联邦证券交易法》以及 1940 年的《联邦投资公司法》和《投资顾问法》。这些法令详细规范了投资基金的组成及管理，包括有关财务公开、董事和监事的任命、管理公司的选择，以及销售与宣传方式等方面的规定。这不仅为美国投资者提供了完整的法律保护，为日后美国基金业的发展奠定了法律基础，而且为世界各国制定基金业法规提供了参照系。

随着二战后美国经济的强劲发展，再加上有了严谨的法律结构，美国投资者的信心很快恢复起来，投资基金（尤其是开放型基金）再度趋向活跃，基金规模逐年上升。1940 年，美国共有 68 个投资基金，总资产为 4.48 亿美元。为 29 万人持有，1945 年达 50 万人；1958 年发展为 310 万人；到 1970 年，已有 361 个基金，总资产为 506 亿美元，投资达 1069 万人。封闭型基金在这一时期发展缓慢。到 1971 年，美国有 361 种投资基金，资产总值为 476