

1. 什么是投资基金？它与股票、债券有什么不同？

投资基金，用一句最通俗的话来说，就是“大家凑钱投资”。规范地讲，它是一种由不确定投资者不等额出资汇集成一定规模的信托资产，交由专家管理，主要投资于股票、债券等各类有价证券上，获得收益后由投资者按出资比例分享的一种投资工具。

具体来说，投资基金具有如下特征：

- (1) 从不确定多数的投资者手中募集资金，设立基金；
- (2) 投资基金经理人将该基金资产投资于各类有价证券或其他领域；
- (3) 为了确定投资的最佳收益目标和把投资风险减少到最低限度，基金的管理者往往把集中的资金分散于各种投资对象，进行多种组合投资；
- (4) 投资者按出资比例分享投资收益。

可见，投资基金是一种积少成多的整体组合投资方式。因此，从广义上说，投资基金又是机构投资者的总称。它主要是指证券投资信托基金（共同基金和单位信托基金），即指专门的投资机构通过发行受益凭证或入股凭证的方式，将社会上的闲散资金集中起来，交由专家经营、管理，分散投资于各种有价证券或其他行业上，投资者按投资比例分享基金的投资收益。因此，投资基金对于那些资金不多，没有能力分担风险，没有时间或精力，没有投资证券专门知识的小额投资者而言，是非常好的选择，也是非常好的投资工具。

投资基金的含义中有两个“组合”：一是基金投资者资金

的组合，二是投资基金投资的各种资产的组合。组合的目的是为了使不同资产的风险相互抵消或周期错开，从而使总体风险水平大大降低。根据各国具体情况不同，投资基金的投资对象可以是资本市场上的上市股票和债券；货币市场上的短期票据与银行同业拆借，以及金融期货、黄金、期权交易、不动产等等。

投资基金在不同的国家或地区具有不同的名称：美国人称之为共同基金，英国人称之为单位信托基金和投资信托基金，日本人则称之为证券投资信托。从类型看，各国的投资基金主要有两大类型，一是在美国和英国等国盛行的公司型投资基金，二是日本和德国推行的契约型投资基金。

作为专门投资证券市场上的金融工具，投资基金最早起源于英国，距今已有 100 多年历史，八十年代以来风行于世界各地，特别是在美国的发展尤为迅速。据有关资料显示，美国现有 6200 多家投资基金，规模达 3.5 亿美元，几乎占全球各类基金资产 6 万亿美元的一半以上；约有 1/3 以上的美国人是各类投资基金的受益者。投资基金在国外备受青睐，按投资基金的实际运作情况看，境外不少股票基金的投资回报率均在 30% 左右。

1991 年 10 月，我国第一只投资基金——深圳南山风险投资基金问世，以后广发基金、宝鼎基金、建业基金、淄博基金等陆续亮相。由于我国证券市场起步晚，现有基金的设立、运作和管理都是在探索中进行的，与国际通行的做法尚有相当差距，普遍存在规模偏小、种类单一、投资组合异位等问题，还不是真正意义上的证券投资基金。1997 年 11 月 14 日，我国《证券投资基金管理暂行办法》颁布，12 月 12 日（实施细则）出台，为现有基金的规范改造、新基金的设立提供了法律依

据。1998年3月23日，开元证券投资基金和金泰证券投资基金分别在沪深交易所上网发行。发行的两只证券投资基金，为《证券投资基金管理暂行办法》颁布后首次露面的“新”基金，引起广大投资者的热切关注。我国的证券投资基金进入了一个新的发展阶段。

必须注意的是，投资基金和我国传统意义上的各类基金有很大的不同。传统意义上的“基金”是通过国民收入的分配与再分配形成的具有专门用途的基金，诸如福利基金、发展基金、保险基金、退休基金、救济基金以及一些学术性的基金（孙治方基金、霍英东基金等），这些基金一般不用作投资，只是单纯存在银行吃利息，或者有极少数购买国债。根据基金的不同用途，这些基金大体可分为三类：一是社会福利基金，主要有财政拨款、企业或职工自行积累的资金，用于保障职工的生活福利，如退休基金、救济基金等；二是保险基金，主要是投保人交纳的保险费，用于因受到不可抵抗的自然灾害或意外事故的偿还，弥补经济损失之用，如人寿保险基金；三是基金会，主要是人们馈赠，如鲁迅、茅盾文学奖励基金、教育发展基金、科技开发基金、宋庆龄基金、公安基金等，主要用于发展体育、文化、科技、教育事业和社会治安。而投资基金是专门为众多的中小投资者设计的一种间接性投资工具，即通过发行受益凭证或入股凭证的方式，将社会上的闲散资金集中起来，交由各种专业人士进行经营和管理，分散投资于特定的金融商品上，投资者按投资比例分享基金的增值收益。

同时，也不能将投资基金与一般意义上的国际基金组织相混淆。在国际上有许多基金组织，如国际货币基金组织、联合国资本发展基金等。这些组织相当于跨国性质的协调、互助机构。它们之所以称为“基金”，是因为每个组织都有一笔来自

成员国的资金，且用途明确。这类基金组织的资金并不投资于
有价证券，不是为成员国赚取收益，而是为成员国的建设服
务。从根本上说，这类基金组织与投资基金毫无共同之处。

投资基金机构所发行的基金券同股票、债券一样，都属于
有价证券，可以成为证券市场或金融市场的买卖交易对象，是
大众化投资工具或金融工具。这是它们的共同之处。

但是，基金券和股票、债券又有所区别，主要表现在：

(1) 发行者不同。股票的发行者是股份有限公司；债券的
发行者是有权发行债券的企业、公司和政府经济部门；基金券
的发行者仅限于投资基金公司或投资基金组织。

(2) 所有者不同。股票归股份有限公司的股东所有，债券
归债券发行单位的投资者所有，而基金券则属于基金持有人。
股票、债券及基金券三者所体现的经济关系完全不同。股票反
映的是一种产权关系，债券反映的是一种债权债务关系，而基
金券反映的则是一种信托关系。

(3) 投资风险度不同。基金券投资风险小于股票，又大于
债券。股票的投资风险较大，其收益取决于发行股票公司经营
效益的好坏，且收益是不稳定的。股票投资者不享受保本的待
遇，股份有限公司一旦破产，本金部分有可能全部丧失。债券
投资者承担的风险较小，但投资收益也较低，一般都是根据预
先规定好的利率，到期后还本付息，其收益是固定的。而基金
券没有债券保本的性质，投资风险大于债券，但由于投资基金
具有集体投资、专家经营和分散风险等优点，一般不固定投资
于某一项目或领域，而是分散投资于一些看好的债券、股票或
企业，因而，它有可能获得比债券更高的投资收益，同时又可
避免一般股票所固有的高风险。

(晴川 庞育秧)

2. 投资者选择基金投资能带来哪些好处？

投资者投资的目的是获得较大的收益。但一般来讲投资收益同投资风险成正比，收益越大风险越大。但投资基金与投资股票相比，风险较小；与投资国债或储蓄相比收益较大。所以投资基金是介于债券与股票之间的一种受大众欢迎的投资工具，它既能获得较高的收益，又能分散风险，使资产得到相对的安全保证。

具体来讲，投资证券投资基金有以下几个好处：

1. 投资基金有专家理财的优势。基金管理公司都由一些金融投资专家组成，他们都受过专门训练，在投资领域积累了相当丰富的经验，并对证券市场的信息掌握迅速且全面，对市场的分析也较准确，比一般人更能把握证券市场的走势。因此对于大多数投资者来说，自己一方面想使自己的资产增值，另一方面又缺乏足够的时间和精力亲自去证券市场交易，而投资基金恰好可以满足众多投资者的愿望，由投资专家替你理财，你还不放心吗？

2. 投资基金有集少成多的优势。个人投资者的资金量较小，在证券市场中运作往往显得捉襟见肘，而集合基金后则威力大增，即“群众的力量是无穷的”。由于投资基金拥有大量的资金，投资专家在进行投资时就可以采取分散投资的方法，将基金资产投资于一系列证券，而不是把“鸡蛋放在一个篮子里”。而个人由于资金量的限制，有时很难做到组合投资、分散风险。

3. 与股票相比而言，证券投资基金还有费用低廉的优点。买卖投资基金的手续费较低，税收上通常也享有一定的优惠，

因此有费用低廉的优点。另外，投资基金的交易比股票交易省力省时。一旦你购买了基金，成了基金持有人，只要平时注意阅读所购买投资基金公布的中报、年报，了解基金资产净值的变动情况和收益分配等信息即可。不必像买卖股票那样经常跑证券营业部。

（梁新雨）

3. 我国目前发展证券投资 基金的意义何在？

投资基金，1868年诞生于英国，繁荣于美国。自产生以来，在整个世界的经济生活中起着越来越重要的作用，已成为被广大投资者所青睐的投资工具。如今，它已成为一个与银行业、证券业鼎足而立的重要金融部门。目前全球已有1万多种各式各样的投资基金，而证券投资基金仍是投资基金的主要形式。

在我国市场经济体制运行过程中，宏观经济面不断趋好，为投资基金的发展提供了条件，创造了机遇，适时发展投资基金已经成为完善资本市场，推进社会主义市场经济进程的必然选择。我国目前发展证券投资基金的意义主要表现在以下几个方面：

第一，投资基金能稳定股市。股市是发行股票和股票流通的场所，通过股票的发行，大量的资本集中、积聚起来，源源不断地流入工商企业。通过股票的买卖交易，调整和改变着资本的分配和组合。随着股票的交易，资本按照经济的运动规律，流向经济效益好的企业。股票市场作为重要的投资场所，它促进了资本的集中和积聚，推动着资本的优化配置。目前，

股票市场已构成我国上市公司直接融资的主渠道之一。上市公司通过发行股票，能募集到大量的社会资金，并通过配股、增发新股等形式，获取扩大再生产的资金和财源。截至 1999 年 4 月底，在沪深两地上市公司已达 878 家，投资者开户总数达到 3982 万户，市价总值达到 19676 亿元人民币，占国内生产总值的四分之一左右。面对不断扩容，上市公司不断增加，有效供给源源不断的我国股票市场，适时地扩大有效需求，发展证券投资基金，无疑对稳定波动很大的股票市场具有积极的意义。

证券投资基金管理者具有一定的专业知识水平和证券市场分析能力，其操作是相对稳健的，成熟的。基金一旦成为证券市场的主力军，个别机构利用散户的跟风心理而兴风作浪的能力就削弱了，这样就大大减轻了市场的盲目投机。另外，机构选择股票基本上是经过充分调查后精选的，具有长线投资的特点，能够做到根据市场的变化以及这些公司今后经营状况的改变不断调整筹码，优化证券组合。这样，市场的波动总是保持一定程度的理性化。相当一部分基金能够在证券市场低迷时增持证券，而在证券市场火爆时减持证券，这又能控制市场在一个有限的范围内循环，这样，基金又充当了市场稳定器的作用。我国股票市场熊长牛短的格局，将因为有证券投资基金的加盟，而步入一个稳步发展，有涨有落，涨跌有序的新天地。

第二，有利于推进现代企业制度的建立。现代企业制度的建立需要通过资本市场的运作，来实现企业产权的转移和交易。我国现有的国有企业共拥有 11 万亿资产，存量结构极不合理，欲把其盘活，除需要注入 1.6 万亿增量资金之外，更重要的是通过资本市场上的企业产权流动和重组来实现资产结构

的优化组合。证券投资基金要求充分保护投资者的利益，将投资收益放在首位。在投资对象的选择上不仅仔细论证分析、科学合理组合，而且对投资对象实行严格的监督，这将真正形成对企业的约束，促进企业依法自主经营，转换经营机制，强化资金使用效率。因此，投资基金作为一种集合投资，已远非单纯的投资行为，已成为新型的产权形式。它的建立是在产权明晰、资产评估准确、财务健全的条件下，通过产权交易市场或股票二级市场进行的。这样做一方面使资产管理、营运和保管实现了相互分离，另一方面由于基金管理公司直接参与企业资金使用的决策，并对其实施监督和控制，真正形成对企业产权的约束，给投资企业以外在的压力，促进合理经营，优化资源配置，加强资金高效运用。由此看来，证券投资基金的投资，不仅仅是一种投资行为，它对现代企业制度的建立和完善也将产生重要的推动作用。

第三，投资基金能改善我国居民的金融资产结构，加快资金从储蓄形态向投资形态转化。近年来我国金融资产结构出现了向居民倾斜的趋势，居民储蓄 1997 年未达到 46000 多亿元。在目前我国居民金融资产中，存款比例仍高达 80% 左右，即只有少数人将存款变成股票，这与西方发达国家的居民金融资产比例仍存在很大的差距。在实行市场经济的过程中，由于存款比例高，而利息负担又过重，在经济尚未复苏的阶段，会存在较大的存贷矛盾。发展证券投资基金可以从银行分离出一部分资金，减轻银行的付息压力，把居民分散的资金集中起来，实现专家理财，实现储蓄存款向投资资金的直接转化，从而扩大资本市场的资金供应量，使我国居民金融资产结构逐步实现多元化。

第四，有利于促进资本市场的不断完善。从投资基金与资

本市场的关系来看，资本市场的发展状况从根本上决定着投资基金的模式及其组合类型，而投资基金的发展又会不断促进资本市场的完善。我国资本市场尚处于发展初期，不完善之处多有表现。首先从债券市场的主体——国债市场来看，随着国债发行量不断扩大，国债二级市场也以不同形式发展起来，但不完善之处仍然存在，同为投资者，个人与机构相比，不仅投资收益低，而且有许多不便，一定程度上阻碍了国债市场的发展。发展投资基金，把国债作为其组合资产的一部分，可以引导更多投资者投资于国债，从而促进国债市场的发展和完善。其次，从股票市场来看，困扰我国股市及股份制发展的一个重要难题是国有股、法人股不能流通，在当今的市场背景下，国有股、法人股的上市流通无异于给股市投下一个重磅炸弹，市场难以承受。如果有了证券投资基金，国有股、法人股可以通过基金实现转换，困扰我国股市发展的这一世纪性难题也就会因此而破解。基金可以通过第三第四市场实现股票转让，这种转让方法既不影响二级市场股价，又能降低投资者的购买成本，这是一个一举两得的事情。另外，基金与基金之间还能实现这种大宗股权的再转让，我们所说的真正意义上的第三、第四市场也就会因此而建立和完善起来。

第五，发展证券投资基金有利于规范民间投资行为，有利于证券投资的规模经营，保护中小投资者的利益。证券投资基金与以往投资机构相比，二者最大的区别在于资金的来源不同。证券投资基金经营的投资业务将不仅限于股票投资，而且资金来源长期稳定。因此，其投资战略与策略的制定与实施均会着眼于中长期，以寻求稳定、长期的投资回报。这就有利于改善我国证券市场的投资人结构，对证券市场起到资金注入与稳定的重要作用。具有专家理财，组合投资特性的证券投资基

金将通过扩大证券市场的间接投资群体来有效地减少投资者的博傻行为，降低风险和有助于维护社会经济秩序的安定。

第六，有利于资本市场国际化。发达国家市场经济发展的一个共有特征，就是资本市场国际化日益加强，我国正处于从计划经济向市场经济过渡的特殊时期，这种倾向也日益明朗化。国有企业的股份制改造，新兴高科技产业的发展，银行和企业债务关系的重组，大规模基础设施建设等，形成巨额的资本需求，远非本国资本所能满足。吸引外资也不能仅仅依靠国际信贷等传统形式，还必须拓宽融资渠道，通过资本市场向国际化方向发展，来吸引国外的长期资本来源。八十年代中期以后，随着世界贸易的发展，许多发展中国家为了解决资金不足的问题而纷纷通过建立国家基金的形式引进外资。我国证券投资基金的建立将为中外合资（作）投资基金的设立提供有益的经验，为中国资本市场完全同国际资本市场接轨开辟出一片更新、更广的天地。这项全新的事业，昭示着中国资本市场的辉煌诱人的前景。

4. 证券投资基金对股市的影响 主要表现在哪些方面？

在论述这个问题之前，我们简单地回顾一下我国股票市场的发展进程。

1981年，我们否定了“既无内债，又无外债”的理论，正式恢复了国债制度，开放了证券市场。1984年，发行了新中国第一张股票（上海飞乐音响公司股票）。1988年8月国库券在沈阳证券公司上柜交易，标志着我国第一个债券交易市场出台。1988年9月在上海静安证券营业部，飞乐、延中两种

股票上柜交易，标志着我国第一个股票交易市场诞生。随着股份制企业试点的扩大，股票、债券品种、数量的增加，1990年12月19日上海证券交易所开业，这是新中国的第一个债券和股票并重的证券交易的中心市场。1991年7月3日以股票为主的深圳证券交易所揭幕。1991年11月我国又成功地向境外发行了第一个B种股票（上海真空人民币特种股票），意味着我国的股票跨越国门走向世界。1992年10月中国华晨股票在纽约证券交易所上市标志中国公司叩响国际金融市场大门与国际证券市场接轨有了良好的开端。两个证券交易所的开业运行，B种股票的发行成功，H股在香港的上市表明我国的股份制、证券市场，从试行、开放向成长、发展的方向前进，进入了一个新的阶段，并取得了丰富的经验。截至1998年2月底，在沪深两地上市公司已达761家，投资者开户总数达到3300多万户，市价总值达到17529亿元，占GDP的24%。同时，证券市场的规范化建设和监管工作不断得到加强。继过去已经颁布的《公司法》、《股票发行与交易管理暂行条例》、《禁止证券欺诈行为暂行办法》等一系列法律规章之后，1997年，又颁布实施了《证券市场禁入暂行规定》、《证券投资基金暂行办法》、《证券期货投资咨询管理暂行办法》等一批重要法规，调查处理了53起违法违规案件，有效地维护了证券市场的正常秩序。

自1997年11月14日《证券投资基金管理暂行办法》颁布以来，截止到1998年9月底，在沪深证券交易所上市交易的证券投资基金有金泰、开元、裕阳、兴华、安信5家。证券投资基金对股市的影响主要表现在以下几个方面。

一、增加有效需求，推动股市发展。

《证券投资基金管理暂行办法》中规定基金投资于股票债

券的比例，不得低于基金资产总值的 80%，这就为股市的发展提供了新的需求，是一项长期利好。据统计，我国居民的储蓄存款为 5 万亿元，而深沪股市的流通市值则不到 2 万亿元左右，可见，我国居民投资于基金的资金潜力还很大，特别是在多次减息之后，会有一部分储蓄资金分流出来投向基金，给股市带来新的增量资金。

二、抑制股市剧烈波动，提高股市的稳定性，促进证券市场平稳、健康发展。

我国股票市场从诞生至今仅有 9 个年头，处于发展的初期，波动频繁，波动幅度大，十分不成熟。而发展证券投资基金，能够在某种程度上抑制市场剧烈波动，提高市场的稳定性。因为证券投资基金的长远投资战略有利于市场的稳定，基金的资金数量一般较大，它在股市上进出，需要一定的时间和成本，股市的大起大落，对基金本身是不利的。基金入市后，股市波动的频率和幅度会比以前有所减少，基金在一定程度上可起股市中的定海神针的作用。此外，证券市场中以往的机构投资者多为券商和企事业法人，他们进行自营和证券投资的资金来源不稳定，投资一味追求短期收益最大化，导致投资行为短期化。与之相比，新设立的证券投资基金以其雄厚的资金实力、稳定的资金来源、理性的投资理念，更能抵御市场的风险，从而成为稳定市场的中坚力量。

三、影响股价结构，导致股票价格两极分化。

证券投资基金的长远投资策略决定其必然选择那些行业发展前景广阔、业绩稳定增长、成长性良好、投资回报率高的公司的股票长期持有，被众多基金所一致看好的股票的价格会不断上涨。同时，基金长期持有这些公司的股票，会导致这类股票可供交易的筹码减少，从而推动这些股票价格进一步上扬。

而那些业绩较差，投资回报率低的上市公司的股票则会越发受人冷落，股价进一步下跌，从而导致股票市场上股价结构将发生深刻的变化，股价两极分化的局面将更加明显。

综上所述，证券投资基金对股市的积极作用是显而易见的，但它对市场可能产生的消极作用也同样不可忽视。我们要进一步规范我国的证券市场，使我国的证券市场沿着规范化、法制化的轨道健康、有序、稳定地向前发展。

（晴川）

5. 为什么说投资基金能使散户投资者实现大股东梦想？

散户投资者永远是市场的弱者。上市公司股东以其所拥有的股份额承担义务享受权利，这是“三公”原则的根本所在，但也往往使散户投资者的意愿得不到实现。

与国内市场投资者 95% 为散户的情况相反，在境外，各种投资基金和机构占据了证券投资的主流。散户只有透过投资基金才能实现大股东的梦想，切实保护自身利益。

首先，投资基金是作为证券投资机构介入上市公司的。由于其拥有的股权在上市公司中占有相对较大的份额，因而其表决权份量不轻，并对大股东行为有所制约，投资基金所代表的资产的意愿有所保障。

其次，投资基金采用专业化管理。相对基金的专家群体，散户投资者的投资经验显然不足。有相当份额股权并对上市公司有深入研究、熟悉上市公司经营运作的投资基金投资上市公司后，不仅对上市公司大股东形成制衡，促进上市公司经营机制的转换，而且其较散户更为理智的投资理念有利于上市公司

资产的增值和上市公司的长远发展。

此外，作为机构投资者，投资基金有较散户更为便捷的信息来源，有充实的研究力量，并可能作为上市公司的战略伙伴长线投资。有声望的投资基金投资上市公司亦能抬高上市公司形象。投资基金的种种实力使其在证券市场上拥有举足轻重的地位。

6. 为什么说我国发展投资基金已有一定的现实基础？

我国的投资基金业开始于九十年代初，在经历了初期一定程度的发展以后，由于缺乏必要的法规规范，国家停止了新基金的审批设立，使基金业的发展在一段时间里一直徘徊不前。随着我国证券市场在整个社会主义市场经济体系中地位的确立和市场本身规范化发展的需要，客观上要求投资基金业上档次、上规模。以《证券投资基金管理暂行办法》及其实施细则的出台为契机，我国的证券投资基金试点开始进入实质性阶段，投资基金业面临着前所未有的发展机遇。

投资基金的主要投资对象是各类证券，即股票和债券。由于我国国企改革已进入结构性调整的攻坚阶段，推进大中型国有企业的改制上市、通过证券市场中的股权流动来实现国有资产在不同产业间的合理分布，是今后国企改革的首选目标。股票市场的规模将会不断扩大，其在国民经济中的作用也日益重要，而股票市场的发展需要大量投资者的参与，其中有个人投资者，也有机构投资者。如今我们的证券市场缺乏大的机构投资者，而个人投资者又缺乏专业投资知识和理性投资策略，这给一些投机者以可乘之机，利用资金优势兴风作浪，加剧市场

的风险。投资基金的入市将从根本上改变这种局面，成为稳定证券市场的主力军。

同时，我国居民金融资产分布广、数量大，为投资基金的发展提供了雄厚的物质基础。近几年，我国国民经济高速增长，居民收入迅速提高，尤其是居民个人的金融资产连续几年保持 20% 左右的增长速度，现在城乡居民储蓄存款已经达到 4.5 万亿元，加上手持现金和外币存款，共计有 5.4 万亿元。如此巨大的个人金融资产就需要建立一套机制来引导居民对经济的直接投资。目前，国债市场由于受国家财政偿还能力和宏观经济政策的制约，还不能满足居民直接投资的需要；股票市场投机气氛较浓，风险较大，不适合大多数居民投资的愿望。从世界各国的经验看，发展具有专家理财、规模投资、分散风险特点的投资基金无疑是分流个人金融资产的理想选择。

另外，个人投资者理性投资意识的增强为投资基金的发展奠定了广泛的群众基础。近几年，股票市场的快速发展吸引了大量个人投资者的参与。目前个人股票开户人数已达到 4000 多万，形成了一支庞大的个人投资者队伍。随着市场日益走向成熟，人们越来越认识到理性投资的重要性，越来越期盼一种稳定可靠的投资工具的出现。投资基金作为集合投资工具，将成为这部分个人投资者的首选对象。

7. 投资基金对证券市场的发展 能起什么作用？

投资基金的发展，除了对投资有利外，还在促进证券市场
发展方面发挥着重大的作用。

(1) 投资基金有力地推动了证券市场的发展。一方面，投

投资基金作为一种主要投资于证券的金融工具，它的出现和发展增加了证券市场的投资品种，扩大了证券市场的交易规模，丰富和活跃了证券市场。另一方面，投资基金已成为推动证券市场发展的主要动力。以美国为例，进入九十年代，新注入股票市场的资金约有 80% 来自证券投资基金，1992 年时这一比例达到 96%。从 1988 年到 1992 年，美国股票总额中个人持有的比例由 71% 下降到 49.7%，而基金持有的比例则由 5% 急剧上升到 35%。到 1993 年，在纽约证券交易所，个人投资仅占股票市值的 20% 而投资基金则占 55%。

(2) 投资基金起到了证券市场稳定器的作用。证券市场的稳定与否和市场的投资者结构紧密相关。个人投资者由于专业知识有限、投资经验不足，加上受资讯条件限制，往往会盲目跟风，追涨杀跌，其不成熟的投机行为通常会加剧证券市场的波动。投资基金的出现和发展，能有效地改善证券市场的投资者结构，成为稳定市场的中坚力量。一方面，投资基金理性的投资行为有利于证券市场的稳定。基金由专家来经营管理，他们精通专业知识，投资经验丰富，信息资料齐备，分析手段先进，所有投资决策都基于对上市公司的深入分析和对宏观经济的详细研究，投资行为十分理性，因而不会过多地受市场波动的影响，客观上起到稳定市场的作用。另一方面，投资基金长远的投资战略有利于证券市场的稳定。投资基金注重资本的长期增长，多采取长期投资行为，而不会频频在证券市场上进进出出，因此能减少证券市场的波动。同时投资基金作为长期的战略投资者，往往会在市场低迷时入市而在行情高涨时抛出，事实上起到证券市场稳定器的作用。以美国为例，在 1990 和 1994 年美国股市下降期间，甚至在股市剧跌的几个内，投资基金实际上是股票的净购入者。这表明基金管理人“逢低吸

纳，逢高减磅”的理性行为。

(3) 投资基金促进了证券市场的国际化。很多发展中国家对开放本国证券市场持谨慎态度。一方面，他们希望通过证券市场国际化来吸引更多的外资；另一方面又担心本国证券市场难以承受国际资本的冲击。在这种情况下，和外国合作组建投资基金，逐步、有序地引进外资投资本国证券市场，不失为一个明智的选择。和直接向国外投资者开放证券市场相比，这种方式使监管当局能控制好利用外资的规模和证券市场开放程度，有利于一国证券市场循序渐进地国际化。

8. 投资基金是否会操纵证券市场？

投资基金规模较大，而且主要投资于证券市场，因此有人担心投资基金会成为操纵证券市场的超级大户。这种担心是正常的，但却是不必要的。

(1) 从发展投资基金的初衷看，发展投资基金应该说主要为了促进证券市场的发展。我国《证券投资基金管理暂行办法》第一章第一条就明确指出要“促进证券市场健康稳定发展”，这是发展投资基金的目的之一。投资基金如果操纵证券市场，就和当初发展的目标相背离。

(2) 从投资基金的本身特点看，发展投资基金不但不会操纵证券市场，而且会抑制投机，成为证券市场的稳定器。投资基金的主要特点是专家理财。专家的长期投资理念和理性投资行为决定了投资基金不会通过打压股价、哄抬造市、操纵市场来获利。

(3) 从外部的监督和管理看，投资基金即使想操纵市场也会受到限制。我国《证券投资基金管理暂行办法》明确了投资