

第一章 共同投资基金概说

第一节 共同投资基金的概念

一、什么是共同投资基金

共同投资基金指的是由某一个信托投资公司或基金公司以发行公司股票或基金受益凭证方式，把分散的、不特定多数投资者的资金集中起来，组成一个共同投资的团体。共同投资基金按基金成立章程和有关法规规定的投资范围、投资限制进行投资运作，投资所得和风险损失，在扣除有关各项费用之后，按投资者出资份额平均分配。为了叙述方便，本书以后各章节把共同投资基金也称为共同基金或基金。

共同投资基金在英国叫单位信托基金（Unit）美国叫共同基金或互惠基金（Mutual Fund），在日本叫证券投资信托，属于金钱信托的一种。在我国香港和台湾分别把共同投资基金叫单位信托基金和证券投资信托基金。虽然共同投资基金在各国和不同地区有不同的称谓，但其实质和运作程序基本相同。

由于美国的基金市场主要由基金受益凭证可随时赎回的开放式基金为主，所以在美国又把共同基金叫股份不定的投资公司。又因为美国共同基金的受托人通常是由投资公司担任，所以又把投资公司作为共同基金的代名词。

通常根据共同基金组织结构的不同，把共同基金分为封闭式基金和开放式基金：根据共同基金主要投资范围、投资标的不同，

区别为股票基金、债券基金、货币市场基金、国内基金或国际基金等。

二、共同投资基金的特点

一般认为共同基金起源于 1868 年英国信托基金。但是，真正成为比较完善的、有一定影响的金融工具是到本世纪 30 年代以后，出现了投资公司以净资产值向投资者卖出或赎回基金受益凭证的单位信托基金或互惠基金。所以说，真正意义上的现代共同投资基金只有 60 多年的历史。基金的历史虽然不长，但其发展迅速。1928 年美国共同基金总资产不过 1 亿美元，到 1987 年美国共同基金总资产发展到 7000 亿美元。目前美国共同基金总资产已达 2 万亿美元，已经接近国内银行储蓄的总额。有人预测，到本世纪末，美国共同基金资产可达 4 万多亿美元。共同基金所以能如此迅速地增长是与共同基金的特点和优点有密切关系。共同基金的主要优点和特点可以归纳为以下几点：

1. 共同基金的种类多，可供投资者选择的灵活性大。目前仅美国就有近 4000 多种共同基金，基金资产近 2 万亿美元，持有基金受益凭证人数约占全国人口的三分之一。同一个投资公司可以同时管理几个，几十个不同的基金。同样是以投资股票为主的股票市场基金，可以有美国股票基金、认股权证基金、可转换公司债券基金、入息基金、增长基金等等。随着金融市场和金融创新的发展，共同基金的种类和投资范围将迅速地增加和扩大。共同基金种类多，投资范围大，有利于满足各种投资人的不同需要。投资共同基金灵活性大，范围广，可以吸收更多的投资者参与基金投资，有利于促进基金的发展。

2. 以小额投资享受与大额投资同样有利的资本利得和分散投资风险的好处。共同基金最大特点是集中分散的、小额投资者的资金成大额资金，分散投资于多种股票、债券等金融资产、使小

额投资者同样可以享受大额投资者独享的投资机会和分散投资风险的好处。一般共同基金的受益权单位很小,仅有 1 至 10 美元,每一受益凭证表示 1000 个受益权单位或更多个受益权单位。在美国,一般共同基金最低投资额为 1000 美元或 2000 美元。这就为小额投资者提供更多的投资机会,使小额投资者通过投资基金,集中成大额资金参与只有大额资金才有权参与的投资机会,取得规模投资效益,享受分散投资风险的好处。如果一个基金净资产额高达几亿甚至几十亿美元,才有机会参与需要投资额很高的投资机会,并通过分散投资不同的标的,分散投资风险,提高投资收益率。这种机会是一般小额投资者在独立投资时无法做到的

3. 专业化管理,投资收益稳定,费用率低。共同基金的资产管理和运用不是基金投资者而是基金管理公司、顾问公司、银行的专业人员来进行如怡富证券投资顾问公司,它是世界著名的投资银行,1985 年它管理的各类基金净资产值就达 420 多亿美元,公司有 2700 多名各方面专家,管理各种不同的基金,公司的机构和人员遍布 18 个国家和地区。这些机构是经过政府主管部门审核批准经营共同基金的,人员是具备专业知识和有经验的基金管理人员、投资分析专家,他们能够利用社会和公司的基金信息系统、设备和经费的支持,从事有关基金投资调查、分析,选择最有利的投资标的、投资机会、投资组合,以取得个人分散投资所无法达到的,最有利的投资回报率,同时做到把投资风险降至最低限度。个人单独进行投资无论从市场信息来源、专业知识、分析能力等各方面都无法与基金公司相比,尤其是个人对境外基金投资更加困难。个人投资基金相当于请了一个投资顾问团指导投资和管理投资。

此外,通过基金投资也解决了一般小额信托投资管理费用高和不经济的问题。因为一般小额资金的信托管理与大额资金没有太大的区别,所以其应承担的信托管理费也应该没有多少差别,而

通过基金投资，其管理费用是由所有参加基金的投资者共同承担，可以大大减少单位投资管理成本。而每一个基金投资者都可以随时从公开发布的资料和基金公司定期提供的财务报告了解基金资产运营的情况。

4. 资产流动性好。投资的三原则为收益性、安全性和流动性。基金投资具有平均收益高、风险低和流动性好的特点。对开放型共同基金，投资者可以随时申请加入基金或退出基金。对封闭型共同基金如同一般上市公司股票一样，可以在证券交易中心、证券交易所、证券交易柜台进行买卖，所以说，共同基金资产的流动性好，有利于投资者把资产随时换成现金和方便地调整资产结构。

第二节 共同投资基金发展简史

一般认为 1868 年在英国创立的《海外开发信托基金》是世界上出现最早的共同基金。18 世纪末，经过产业革命，使英国的中产阶级的财产得到迅速增长，中产阶级为了其财产迅速增值，急需向海外寻找市场，时逢美洲处于开拓时期需要资金和技术。英国的产业资本随着英国国力的增强逐步向美洲新大陆和亚洲等落后地区扩张，以追求更高的利润。在此过程中，由于分散的投资者缺乏海外信息和国际投资的经验，经历了一系列的失败、被欺诈之后，为了投资的安全，便产生出寻找海外投资有经验、并了解当地投资环境的专家代理经营海外投资的想法，于是出现了多数人集资聘请专家经营投资的行当。由投资者与代理人、投资专家订立信托契约，委托投资专家代理海外投资，这种投资可以是实业投资或证券投资。最初的海外投资是发生在 1868 年，投资者通过购买英国政府为开发海外殖民地而发行的公债，由于这种投资方式较每个投资者单独的海外投资更安全，回报率更高，这种集合众多投

资者资金委托专家经营投资的方式，受到投资者的欢迎，很快就发展起来。到 1873 年 罗伯特·弗莱明开办了苏格兰——美洲信托投资公司，专门办理新大陆铁路、矿山投资。这种信托投资形式是把分散的个人资金集中起来，委托专门的投资公司进行投资经营。随着现代经济和现代企业制度的发展，由早期土地、矿山、产业投资为主的形式向以证券投资为主的形式演变，逐步形成现代共同投资基金的形式。信托投资公司开始具有金融机构的性质，共同基金成了一种新的金融工具。

起源于英国的信托投资公司于 19 世纪末传入美国。1920 年美国出现了投资公司，由于当时有关的法律、法规很不健全，在经历了 19 世纪 30 年代的股灾之后，美国的投资公司在吸收了惨痛的教训以后，加强了基金的立法工作和经营管理。1940 年美国政府制定了《投资公司法》该法对投资公司的组成、经营管理等各个方面做了严格的规定，为保护投资者的利益和投资公司在美国的发展创造了良好的条件。到 1974 年，美国投资公司经营的共同基金有 640 亿美元，1987 年发展到 7000 亿美元，1992 年美国的共同基金达到 14000 亿美元，全国约有三分之一的人投资于各种共同基金。共同基金产生于英国，在美国得到了充分的发展。

日本共同基金叫证券投资信托，是从美国引进的。20 世纪初期，日本出现了专门管理和运用财产信托业务的信托公司。日本的信托业在经历了早期的发展、混乱、经济萧条，大批信托公司破产。政府为了社会的安定和保护投资者的利益，于 1922 年制定了《信托法》、《信托业法》使日本的信托业进入了有序发展阶段。与英国的土地信托、美国的有价证券信托相比，日本的金钱信托发展最快。1928 年日本的金钱信托占全国信托资产的 80%。1936 年，日本的信托财产达 22 亿日元，其中金钱信托达 18.5 亿日元，占 84%，其余为有价证券信托。1947 年日本政府颁了《证券交易法》又经历了银行业与信托业、证券业的分离和股市的衰退 随着

国内股市的发展，日本证券投资信托作为金钱信托的一种，成长为独立的信托品种得到了迅速发展。到 1990 年，日本共有证券投资信托公司 14 家，基金资产总额 5200 亿美元。

香港地区的共同基金受英国的影响叫单位信托基金。香港第一个共同基金是 1969 年出现的海外投资基金。1978 年香港颁布了《单位信托及互惠基金守则》。1986 年成立自律性基金组织——单位信托基金会（现改名为“香港投资基金公会”）；到 1992 年，香港共同基金会会有会员 33 名，联席会员 15 名。有认可的基金 800 多个。基金总资产 200 多亿美元。香港的共同基金以吸引海外投资者的各类海外基金为主。

共同基金的迅速发展是以基金能取得可观的报酬率有关系。如美国的各种基金平均报酬率为 10—15%，太平洋证券信托基金在 1978—1987 年的报酬率为 719.4%，富达欧洲组合基金 1985—1987 年的报酬率达 95.16%。基金的收益水平普遍高于银行存款是促使基金迅速发展的重要原因。共同基金已经成为与银行争夺资金的主要竞争者。

当然，投资的风险与收益总是并存的，不排除也有投资失败的基金。

第三节 共同投资基金的类别

目前，全世界所拥有的共同投资基金不仅数量大，而且种类繁多，依据不同的分类方法可将其分为多种类别。下面将分别进行介绍。

一、契约型和公司型投资基金

（一）契约型投资基金

契约型投资基金是指以信托契约为依据设立和管理的基金，

基金通常由投资人（受益人）、基金管理公司（委托人）和基金保管机构（受托人）通过订立信托投资契约设立，并以发行基金单位或受益凭证的方式来筹集资金。筹集的资金由委托人依据信托契约进行投资，受托人则负责保管基金资产，受益人凭受益凭证获取投资利益。信托投资契约的内容通常包括，设立投资基金的目标、投资政策、投资限制、派息政策、基金帐目的审核与报告，净资产价值的计算，各项费用的交缴办法，以及宣传资料的管理方式等。

契约型共同投资基金又可根据在筹资金额与设立期限方面有无限限制进一步细分为两种形态，即基金型和单位型。

基金型基金在筹资金额和设立期限上通常没有限制，尽管在期限设定方面有时也在名义上规定一个较长的期限（如 20 年），但由于这一期限可被不断延长，所以实际上也可将基金的设立看作是无期限的。基金管理人根据基金资产的市场价格计算出基金受益凭证的净值，加上有关的经营成本和费用决定基金单位受益凭证的买卖价格，投资者可按照该种挂牌买卖价格随时买入受益证券进行投资或卖出受益证券抽回资金。

单位型信托基金是事先限定基金筹资金额和设立期限的契约型投资基金，该基金在创设时就明确规定了基金的筹资数额，筹资一旦达到预定的目标，则不再吸收新的资金入股，投资者若想继续该基金管理机构的投资计划，必须与基金管理机构和保管人重新订立新的契约，参与设立另一个新的单位信托投资基金。单位型基金的设立期限也是有限的，一旦设定不再延长，期限终止，信托契约解除，退回本金和收益，信托契约期限未满，本金不能退还。

（二）公司型投资基金

公司型投资基金是由发起人依照公司法组织设立的公司组织，它通过向社会公开发行股票筹措公司资本，投资者购买基金股票后即为公司股东。股东大会选出了董事会。通常基金公司本身并不从事经营，而是委托发起组建该基金的基金管理公司负责

基金的运作。董事会对基金管理公司和保管机构的经营和管理活动进行监督。公司型投资基金与一般的股份有限公司的不同之处在于：第一，基金股东对于基金在经营和管理上施加影响的能力较股份公司股东为小。第二，基金公司的资产通常委托给公司以外的法人去经营和保管，而股份公司则由其董事会及其所任命的高级行政管理人员自行经营管理。

公司型共同基金又可进一步细分为封闭型和开放型两种。

封闭型基金的股份数量是固定的，股份发行完毕后就不再追加新的股份，投资者也不能将其持有的股票回售给基金公司，即不得退股，但可在证券市场上进行转让。

开放型基金的股份数量是不固定的，基金公司可以随时应投资者的要求出售或购回该基金公司的股份，基金股份数量随出售而增加，随回购而减少，股份数量处于不断的变动之中。

二、收益型基金与成长型基金

如果按基金的投资目标划分，可将基金分为收益型与成长型两大类。

（一）收益型基金

收益型基金的投资目标在于获得稳定的当期收入，因此主要投资于收益较为稳定，但成长潜力相对较小的固定收益证券、蓝筹码股票等，由于该类证券风险较小，利息和股息收入稳定，适宜于需要获取稳定收入或较为保守的投资者投资，收益型基金又可进一步细分为：

1. 固定收益基金。固定收益基金主要投资于优先股股票、国际债券、信誉优良的公司债和可转换公司债等风险较小，收益稳定的证券，该种基金的投资人所承受的风险较小、但其获取资本利得的机会也较小。

2. 货币市场基金。该基金主要投资于商业票据、银行票据、

可转让大额定期存单、政府短期债券等，它具有投资成本低、风险低、可长期持有（无限期）转换灵活等特点。

3. 股票收益基金。该基金主要投资于蓝筹股、优先股等配息丰厚稳定、风险较小的证券上，以求在本期获得较为丰厚的股利回报。

（二）成长型基金

成长型基金的投资目标在于追逐资金的长期增长，并获取因增长而实现的资本利得。对当期能否取得较为丰厚的股利，利息回报并不十分重视。该类型基金又可进一步细分为：

1. 长期成长型基金。该种基金主要投资于信誉较佳，有长期增长前景的公司绩优股，其投资目的在于追求资本利得。

2. 积极成长型基金。该种基金亦称“高增长基金”，“效绩基金”，其投资目标在于最大限度地获取因资本增值而实现的资本利得，对能否获得当期稳定收益不大介意，因此基金资产常被运用于极具增长潜力的公司股票，这些股票多属于新兴科技行业、新兴的公司、发展前景不明朗的小公司的股票。该种基金盈利的潜力很大，但风险也很大，适宜于进取型投资者投资。

还有一类介于收益型和成长型基金之间，既重视获取资本利得、也关心取得当期收入的基金，它可以被细分为：

1. 弹性组合基金。弹性组合基金是 80 年代后期产生的基金类型，该基金的管理人根据市场中各种投资工具的变化状态，不断变化资金投向和证券组合中各类证券的比例，灵活经营基金资产，以期获取尽可能高的资本利得和当期股息、利息收入。

2. 保守成长型基金。该基金以获取长期稳定的资本增值为主要目标，适当重视本期收益。基金资产常被用于增长前景良好且股利收益颇丰的上市公司股票上，该基金的资产运用策略比成长型基金中的长期成长型基金更为保守，所冒的投资风险也较小。

3. 平衡型基金。该基金与保守成长型基金相比，在资本增值和本期收益中，更为重视本期收益，兼顾资本利得的获取，其投资

标的首先为各类投资级债券、优先股、蓝筹股，其次才为具有增长潜力的股票通常平衡型基金资产中所含的股票或债券总会受到预先规定的百分比的限制，以确保其能够获得较为稳定的当期收入和尽可能高的资本利得。

三、根据投资标的对共同投资基金进行分类

(一) 股票基金

股票基金是将基金资产主要用于股票投资的基金，投资标的主要为具有增长潜力的成长股和配息记录优良的绩优股，目的在于赚取股利或资本增值。股票基金与投资于其他标的基金相比具有下列一些优点：第一，流动性较强，变现能力强；第二，由于实行专业化投资管理，大大降低了投资决策失误的机率；第三，能够建立高效低风险的证券组合，降低投资风险，增加投资收益；第四，比小额投资者自行分散投资能够节省投资费用，降低投资成本；第五，集资起点低，为小额，散户投资者提供投资机会和便利条件。但该基金与其它基金相比也具有风险相比较较高，收益不甚稳定等特点。

(二) 债券基金

债券基金主要投资于安全性大和流动性高的各种债券，对那些希望获得较为稳定的本期收入的投资者较为适宜。债券基金可进一步细分为：

1 政府公债基金。政府公债基金只能投资于直接或间接由联邦政府担保的有价证券，具有较高的安全性，该基金可分为三种（美国情况）：

(1) 联邦政府抵押基金，该基金的投资组合中有 65% 的资金投资于各种联邦机构的抵押证券，美国政府担保这些证券的本息支付。

(2) 美国联邦政府所属的全国抵押协会基金，该基金专门投资

于全国抵押协会所发行的各类证券，投资主要目的是为了获取证券利息。

(3) 联邦政府基金，该基金专门投资于联邦政府发行的国库券、政府公债、国库本票等各类证券。

政府公债基金由于其所投资的证券有政府担保，所以较为安全，但如果基金持有的政府长期债券过多，则要冒较高利率风险。

2. 市政公债基金。该基金主要投资于市政府、州政府等地方所发行的公债，由于所投资的债券的利息可以免纳所得税，所以也称这样基金为免税基金，这种基金的风险很小，收入稳定，广为保守型投资者欢迎，该基金可以进一步细分为：

(1) 短期市政公债基金，主要投资于短期市政公债，有时亦称其为免税货币市场基金。

(2) 长期市政公债基金、投资于市或州政府为公共建设所发行的公债，通常可免缴联邦所得税。

(3) 短期单州市政公债基金，主要投资于单独一个州发行的短期市政公债，利息收入除免缴联邦所得税外，还免缴州税，因此对该州居民颇具吸引力。

(4) 长期单州市政公债基金，投资于单独一个州发行的长期市政公债基金。利息收入可免缴联邦所得税和州税。

3. 公司债券基金。该基金通常将基金资产的 60% 用于公司债券的投资，其他资金则用于诸如国库券，联邦政府债券和州及市政债券等各类证券的投资。公司债券根据其到期日的远近又可细分为长期债券（5 年以上），中期债券（1~5 年）和短期债券（1 年以下）。公司债券的利息往往比政府债券要高，最低购买额也低于政府债券，但风险较政府债券大。

4. 高收益债券基金。该基金将 70% 左右的资金投资于低等级的公司债券，以期获得较高的利息收入。低等级债券是指在 3B 级别以下具有较高投资风险的债券，该基金若经营成功，则回所较

高，否则投资者将面临亏损的风险。

5. 国际债券基金。该基金将其资产主要用于国际债券的投资。国际债券基金由于可以对世界范围内的债券进行分散投资，所以能够通过投资分散化而降低非系统风险，并取得高的收益，但由于国际投资面临各投资国货币的汇兑问题，所以具有较高的汇率风险。

（三）货币市场基金

货币市场基金是将基金资金投资于货币市场中的商业票据，可转让定期存单，政府债券和各类公司债券，银行本票及承兑汇票等票证的基金。该类基金重视当期收入，通常利息高于银行存款，由于其风险很低，所以常被人们用于银行存款的替代物，但实际上，由于该种基金并未被联邦存款保险公司所担保，所以仍然比银行存款具有较高的风险。80年代中期产生的免税货币基金融合了市政债券基金和货币市场基金的特点，既具有前者的免税优惠，又具有后者基金收益稳定的特点，主要投资于即将到期的政府公债和各种短期市政公债，受到基金投资者的广泛欢迎。

（四）地产基金

该种基金主要投资于从事房地产开发与经营公司的股票，比较著名的有加拿大怡东太平洋地产股票信托基金，它将其资产主要用于东盟各国和香港地产业的股票上，基金投资风险较大。

（五）资源基金

该基金主要投资于国家资源公司所发行的各种证券上，比较著名的有柏克华环球资源基金，主要投资于澳大利亚、美国、泰国、马来西亚等国资源公司所发行的证券上。另外，由于能源是世界上最为重要的资源，所以有些基金管理公事还特别设有能源基金。

（六）黄金或贵金属基金

该基金将其资产主要用于生产黄金、白银和其他贵金属的公司所发行的各种证券上。投资于这类基金有助于防止通货膨胀的

不利影响，达到保值的目，但由于金市稳定性较差，使贵金属生产公司证券的市场价格波动很大，所以投资于贵金属基金的风险也较大。

（七）科技基金

科技基金又叫风险投资基金，该类基金主要投资于高技术公司发行的证券上，由于科技产业的投资属高风险投资，回报往往较高，但风险也很大。

（八）认股权证基金

基金主要投资于上市的认股权证。认股权证是一种金融票据，其持有人有权在指定的期间按预定的价格购买股票发行公司的一定数量的股份。认股权证的交易价格通常为股票市价与认股价之差，所以认股权证价格波动幅度远大于股价的波动幅度，投资风险自然也大得多。目前日本的认股权证市场在全世界最为发达，认股权证由于具有杠杆作用，增值能力强，所以在进取型投资者中大受欢迎。基金公司为适应投资者的需求，创设了很多认股权证基金，比较著名的有怡富远东认股权证基金，宝源亚洲认股权证基金等。

（九）期货基金

期货基金主要投资于在期货交易所上市的各种期货。期货也是一种杠杆型的投资工具，交纳一定数量的保证金后，即可进行数倍于保证金金额的合约交易，以小博大，具有很高增值能力和投资风险，为维护广大投资者的利益，基金市场管理机构通常对期货基金经营活动加以严格的限制，主要包括：投资期货的保证金不得超过基金资产净值的 70%，期货基金经理必须具备管理期货基金所需的资格与经验，基金经理借贷不得超过资产净值的 10%，基金必须在相当大的程度上分散投资，每天未平仓的合约不得超过资产净值的 5%等。

(十) 创业基金

创业基金主要投资于不具备上市条件的中小公司的新兴公司的股份，这些公司由于处于初创或早期发展阶段，筹资渠道少，但又急需发展资金，所以只能求助于创业基金，创业基金投资于这些公司以后，将密切注视所投资企业的运转状况，参与其经营活动，促进其发展，一旦其发展起来，股票上市，创业基金即可抛出该公司股票，取得资本利得。可以看出，创业基金属于高风险高回报的类型，它与其他类型基金的重要区别在于，其他基金只重视所投资证券的市场行情，不参与所投资证券的发行公司的经营管理，而创业基金不但密切注意所投资的公司经营状况，还经常地直接参与公司的经营管理活动。

(十一) 基金中的基金

该基金以其他基金的股票或受益凭证为主要投资对象，其目的是使投资风险进一步得到降低。该类基金风险很小，收益稳定但较低。

四、国内基金、国外基金与海外基金

按照基金投资市场和基金的注册地这双重标志对基金进行分类，可将基金划分为国内基金，国外基金和海外基金。

(一) 国内基金

国内基金是在本国国内注册，投资标的为国内证券等投资工具的基金。国内基金根据其资金来源的不同又可细分为资金来自国内投资者的国内基金和资金来自外国投资者的国家基金，如深圳蓝天投资基金管理公司的“蓝天基金”就是资金来自国内且投资于国内证券的国内基金，而东方汇理银行亚洲投资有限公司在上海设立的“上海基金”则为资金主要来自国外但投资于国内证券的国家基金。

（二）国外基金

国外基金是在本国国内注册，投资标的主要为外国证券等投资工具的基金，根据其投资区域的范围不同，可将国外基金进一步细分为：第一，以某一地区证券市场的上市证券为投资对象的区域性基金如欧洲基金、东南亚基金、远东基金等；第二，以某一国家为投资对象的基金，如韩国的韩国基金，泰国的小暹罗基金等；第三，以不限定国家或地区为投资对象的国际基金，如泰国环球新兴市场基金，香港的新鸿基基金等。

在国内注册的基金除了国内基金和国外基金这两种类型以外，还有一种性质介于上述两者之间的混合基金，该种基金既投资于国内证券也投资于国外的各种投资工具，其国内外资产的比例视其投资政策而定。

（三）海外基金

海外基金也称为离岸基金，该基金在其发起人总部注册地以外的国家或地区注册，其资金来源为发起人总部注册地国家以外的世界各个国家和地区，投资对象为世界各国或各地区证券交易所上市的证券和其他投资工具。

为了吸引世界各地的投资者，海外基金往往在有“避税天堂”之称的外国和地区注册，如巴拿马、开曼群岛、卢森堡等。这些国家和地区对个人投资获取的股息、利息和资本利得收入均不课税；除避税以外，投资海外基金的另一个优点是投资海外基金的资金比较安全，由于资金置于本国法律管辖之外，即使投资人的所在国发生动乱，投资者的资金也不会被冻结或没收。

五、美国投资公司协会的分类

美国投资公司协会（Investment Company Institute）将共同投资基金分为 15 种类型。其分类及定义如下。

1. 积极成长型基金（Aggressive Growth Funds）：主要的投资

目的在追求最高的资本利得，经常收入的多寡则不是重要的考虑因素。因此，此类基金的投资对象通常不是热门股，而为刚起步的公司、新兴的行业、在整顿中的公司或一时陷入冷门的行业等等的股票。此外，此类基金还使用卖出选择权及短期交易等特殊的交易技巧赚取收益。

2. 成长型基金 (Growth Funds)：此类基金系投资于公司情况较稳定的普通股，但其主要目的仍在于追求资本利得，而非稳定的股利收入。

3. 成长兼经常收益型基金 (Growth and Income Funds)：投资对象为公司营运甚佳，股价看涨，而红利的分配也维持相当水准的普通股。

4. 贵金属基金 (Precious Metals Funds)：以投资开采黄金或其他经营贵金属的公司股票为主。

5. 国际基金 (International Funds)：以投资外国证券为主，其中环球基金 (Global Funds) 除了投资外国证券外，亦投资美国证券。

6. 平衡型基金 (Balanced Funds)：此类基金兼顾以下 3 种目标：为投资人确保投资资金、追求经常性收入、追求本金及经常收入的长期成长。为兼顾三项目标，平衡型基金采用债券、优先股及普通股混合投资之方式。

7. 经常收益型基金 (Income Funds)：以为投资人追求高额经常性收入为目的。投资对象通常为股利分配情况甚佳的普通股，或是公司债券、政府债券。

8. 选择权/收益型基金 (Option/Income Funds)：此类基金以购买股利分配情况佳的普通股为主，并利用所持有的股票作选择权交易。因此其收入包括股票股利，以及选择权交易的利得。

9. 美国政府证券基金 (U.S. Government Income Funds)：以投资美国政府中、长期国库债券、联邦政府保证的房地产债权抵押

债券以及其他各种美国政府证券为主。

10. GNMA 基金 (GNMA Funds or Ginnic Mae Funds) 以投资美国政府国民住宅抵押协会 (Government National Mortgage Association, GNMA 俗称 Ginnic Mae) 保证的房地产债权抵押债券为生。

11. 公司债基金 (Corporate Bond Funds) 以追求高额的经常收入为目标, 但以投资公司债为主, 国库及其他政府机构的债券为次。

12. 地方政府债券基金 (Municipal Bond Funds) 此类基金购买美国地方政府, 如州政府或市政府, 为建学校、公路及图书馆而发行的债券。地方政府债券的利息收入可免联邦税负。

13. 单州地方政府债券基金 (Single State Municipal Bond Funds) : 与前一种基金相似, 惟仅投资于同一州的地方政府债券。当地居民购买本州地方政府债券, 可同时免除联邦及州政府的利息所得税。

14. 货币市场共同基金 (Money Market Mutual Funds) : 以投资货币市场的短期票券为主, 包括国库券、商业本票、大银行的定期存单、承兑汇票、以及购回协定等。

15. 短期地方政府证券 (Short-term Municipal Bond Funds) : 以投资于期限较短的地方证券为主。又称为免税货币市场基金 (TAX-exempt money marker funds)。