

一、初识庐山真面目 ——投资基金的基本知识

1998年不妨说是中国的“证券投资基金年”。阳春三月，两只具有特别意义的证券投资基金——“基金开元”和“基金金泰”分别在深、沪交易所上网发行。5月8日、6月26日和7月30日，“基金兴华”、“基金安信”和“基金裕阳”又在上海问世。新上市的这几家证券投资基金，很快给沉寂了一年多的中国证券市场带来一阵阵旋风。

证券投资基金的启动，标志着中国金融市场与国际市场进一步接轨。放眼全球，投资基金早已是全球范围的一种重要的投资渠道和理财工具。目前美国的投资基金总额已超过美国银行存款，达到5万多亿美元。亚洲的新、马、泰及香港、台湾地区也都相继大力发展投资基金，推动了各自经济的迅速发展。

不仅如此，凭借投资基金的魔力，国际金融市场上不断爆出从一文不名到亿万富翁的神奇传说：沃伦·巴菲特以100美元起家作基金投资，一跃而成为世界巨富排行榜中的前两位；伯纳·可恩费出身平平，却靠推销投资基金成为美国金融界的亿万富翁。而其中最富有传奇色彩的则是乔治·索罗斯，他创造了令人难以置信的金融奇迹：索罗斯1969年以500万美元成立“量子基金”，先后狙击英镑（1992年），震荡墨西哥经

济（1995年），攻击泰铢（1997年），卷起东南亚金融风暴，造成东南亚金融大衰退。30年间其基金总值达100亿美元，基金净增2000倍。这一系列骄人的业绩简直令人难以想象，人们不能不承认，现代金融世界的传奇故事已离不开投资基金。

人们不禁要问：什么是投资基金？它何以有如此之大的魔力？揭开基金神秘的面纱，显示其庐山真面目，这就是我们下面所要论述的内容。

1. 专家理财，百姓生财：投资基金概述

(1) 何谓投资基金

投资基金，通俗地说，就是“专家理财，百姓生财”。精确地说，它由不确定的多数投资者（可简称为“基民”）不等额出资汇集成基金（主要是通过向基民发行股票或受益凭证的方式筹集），然后交由专业性投资机构管理，投资机构根据与基民们商定的最佳收益目标和最小风险，把集中的资金再适当分散投资于股票、债券等各类有价证券和其他金融商品上，获得收益后，由基民按出资比例分红。其代理机构作为资金的管理者，收取一定的服务费用。通过这种多元化的投资组合，可以有效地降低投资风险，使投资者的资本获得长期而稳定的增值。

投资基金是随着股票、债券市场的发展而产生的。只要金融市场发展到一定程度，其金融工具的种类和数量达到一定的水平，投资基金就会适时根据市场有效运行的需要而得到相应的发展。

各国和各地区由于历史习惯的不同，对投资基金的称谓也不尽相同。美国叫互助基金或共同基金，也叫投资公司；英国

及我国香港地区则称单位信托公司；日本和我国台湾地区叫证券投资信托基金。在浙江省称作投资信托基金；在沈阳、武汉称作受益债券；在深圳称作基金。名称虽异，实质上并无太大的差别。

投资基金的概念中包含着两个“组合”：一是基民资金的组合，二是投资的各种资产的组合。投资基金最大的特点就是组合，尤其是不同类型资产的组合。这种组合使不同资产的风险相互抵销或周期错开，从而使总体风险水平大为降低。

投资基金作为一种大众化的投资方式，我们可以用如下几个基本特征来概括它：

首先，基民的数目不定，可多可少；基民的投资金额亦无限制，能多则多，宜少则少。

其次，基金的投资对象是各类有价证券及其他行业。根据各国的具体情况，投资对象可分为资本市场上的上市股票和债券、国家公债，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。对于基民来讲，这是间接进入证券市场的投资方式，基民不是直接向股票、债券等金融产品投资，而是通过投资基金投资。

第三，基金管理人将集中的资金分散于各种投资对象，投资组合的选择是由具有研究才能和经营天赋的专家作出，从而把投资风险减少到最低程度，使收益稳妥可靠。

第四，基民按出资比例分享投资收益，共同分担风险。

总之，投资基金是一种聚沙成塔的组合投资方式，利益共享，风险共担，它是一种大众化的投资方式。我们可以用图形（图 1-1）来形象地描述它。

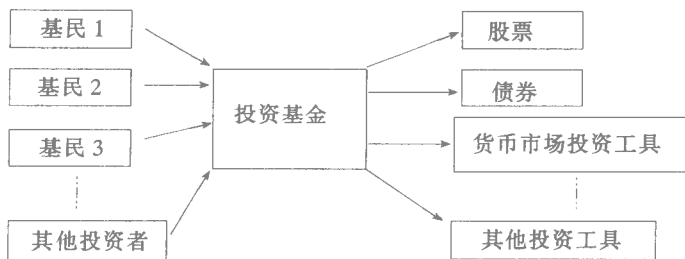


图 1-1 投资基金的图示

(2) 投资基金是怎么发展起来的

将零散资金集中起来进行投资的方式早已被人们所运用。中国古代就有“做会”的投资方式，投资者不一定直接参与经营业务，只是将“会银”集中起来交由专人操作，以此来收取回报。自然，古代的“做会”以及其他类似的信托投资形式与现代的投资基金在内容与形式上都有较大的差异。

现代投资基金的产生与发展与英国的产业革命有极密切的关系。产业革命使英国的生产力水平普遍提高，资金出现过剩，当时大英帝国正全力进行经济扩张，许多人希望将资金投资于海外，谋取资本的最大增值。由于地域、人文及语言等障碍，使得大多数投资者无法直接进行海外投资。与此同时，又诞生了许多“泡沫公司”，使投资者蒙受了重大损失。为减少风险，英国政府于 1868 年出面组成投资公司，即“海外和殖民地政府信托基金”，在《泰晤士报》上刊登招募说明书，公开向社会发售认股凭证。这可以看作是世界上第一只比较正式的投资基金，但它远不是那么规范和完善。从本质上说，它比较类似于股票，没有期限，不能退股，也不能兑现，投资者在购买了基金后，只能获得分红和股息。

苏格兰人罗伯特·弗莱明是投资信托的先驱者之一。他于

1873 年设立了“英格兰美国投资信托”，替中小投资者办理新大陆的铁路投资，发行“受益凭证”3000 单位，每一单位 100 镑。为吸引投资者，弗莱明提出了 6% 的保息，大大超出了当时政府统一公债 2% 的利率水平，因而受到当时投资者的热烈欢迎。

从 1870~1930 年的 60 年间，有 200 多个基金公司在英国成立。1931 年英国出现了第一只以净资产值向投资者赎回基金单位的基金，丰富了基金的内容和组织形式，成为现代投资基金发展史上的里程碑。1934 年“外国政府债券信托”在英国组建，该基金除规定基金公司应以净资产值赎回基金单位外，还在信托契约中明确规定了基金灵活的投资组合方式，这标志着现代意义上较为成熟的投资基金发展的开始。

投资基金尽管起源于英国，但却在美国发展壮大。一战后，美国经济空前繁荣，国民收入迅速增长，国内外投资活动非常活跃，源于英国的投资基金因此进入美国。1924 年，美国第一只投资基金创建于波士顿。但当时美国法律有关投资基金方面的法令并不完备，经过 1929 年~1933 年的“大危机”之后，投资基金几乎全部结束营业。1940 年，美国政府成立了投资公司全国委员会，制订了《投资公式法》，以法律的形式明确了基金的宗旨、作用以及运作规范，严格限制投资公式的各种投机活动，为基金业的发展提供了良好的法律基础。50 年代到 70 年代，美国的基金业经历了巨大的增长。1972 年，美国共有 400 只基金，资产总值超过 600 亿美元；1987 年，基金增加到 2300 多家，资产总额达 7690 亿美元，基民达 2500 万人；到 1997 年年底，各种形式的投资基金的总资产的数额为 4.5 万亿美元，而到 1998 年 4 月底，这一数值已超过 5 万亿美元，这一金额足以与美国人在银行中的存款相匹敌。

继美国人引进投资基金制度并对其进行改革和完善以后，法国、德国、意大利、荷兰、瑞士等欧陆国家也纷纷效仿，均有了很大的发展，取得了令人瞩目的成绩。

在亚洲国家中，日本是较早引进投资基金这种信托投资模式的国家。1930 年日本人寿保险公司等金融机构共同出资组建了“生命证券公司”。这是一只具有法人性质的投资基金。1951 年，日本政府制定《证券投资信托法》，为投资基金的发展铺平了道路，基金市场开始飞速发展。到 1991 年，基金数目已达 1837 只，总资产 48 万亿日元，投资人近 3000 万人。

从本世纪 50 年代末期起，亚洲很多发展中国家和地区，都积极推动本国投资基金事业的建立和发展。印度、新加坡、韩国、马来西亚、印尼、中国香港、台湾和泰国等国家和地区都先后建立了为数众多、形式多样的投资基金。

印度 1960 年建立投资基金，第二年其国内的投资基金就发展到 1203 家，基金额达到 1216 亿卢比。

香港地区于 1960 年成立了第一家单位信托基金，1969 年设立了海外投资基金。但当时由于法规不健全，投机欺诈现象令投资者望而却步。直到 80 年代初，香港投资基金才取得了较大的发展，到 1992 年底，香港已有各种投资基金 830 多只，基金总市价达 163.5 亿美元。

台湾地区的投资基金发展较迟，直到 80 年代初才引进投资基金。自基金成立以来，在吸引外资方面颇见成效，在 1988 年～1990 年间，筹集地区资金 20 亿美元，筹集外资 10 亿美元。到 1992 年 9 月末，台湾共有 22 只基金，净资产额为新台币 824 亿元。

泰国于 70 年代中期开始建立投资基金制度。泰国政府为加快利用外资的步伐，采取了一系列有利于投资基金发展的措

施，从而使泰国投资基金在 80 年代末得到空前发展。到 1990 年底，泰国投资基金总资产额达 10 亿美元，仅国家基金就有 20 多种。1995 年，泰国投资基金总资产达到近 30 亿美元。

从以上对投资基金的产生和发展史的简要回顾当中，我们可以看出，投资基金作为一种信托投资工具，它是经济发展到一定阶段的产物。在投资基金百余年的发展历史中，投资基金从最初单纯的个人理财工具转变为大众化的新的投资方式，成为国际资本流动的一条重要渠道和发展中国家用来吸引外资发展本国经济的重要手段。

(3) 投资基金与其他投资工具的区别

在当今的金融市场上，投资基金作为普通民众的一种间接性投资工具，与其他投资工具既有联系又有区别。我们通过与其他投资工具相比较，不难看出投资基金具有不同于其他投资工具的特殊性质。

首先，投资基金是一种金融媒介。它把投资人的资金转换成金融资产，通过专门机构在金融市场上再投资，从而使货币增值，这一点与传统的银行等金融机构有明显的差别。因为投资基金的经理人对投资者所投入的资金负有经营、管理的职责，而且必须按照合同的要求确定资金的投向，保证基金的资金安全和收益最大化。而银行对存款人的资金不负有运用义务，但它有运用与否的自由与按自己的意愿进行资金运用的自由。

其次，投资基金与人们平时所说的基金有很大的区别。一般意义上的基金是通过集资方式或政府拨款方式形成的具有专门用途的资金，这些资金一般从事专门的业务，不再用来再投资，往往只是将资金存入银行获得有限的利息收入。这些基金即使投资，也只是为了抵销通货膨胀带来的购买力下降的风险，不以营利为目的。与此相反，投资基金的主要目的就是通

过投资赚取利润。此外，也不能将投资基金与一些国际基金组织混为一谈。国际基金组织是跨国的协调、互助机构，一般不投资于有价证券，也不以赢利为目的。它们只是在成员国发生经济、金融困难时对其进行资金融通，其资金来源为各成员国以现金、外汇或实物形式认缴的份额。

第三，投资基金是一种金融信托形式，它与一般信托业务一样，主要有委托人、受托人、受益人三方参加，其中受托人与委托人之间订有信托契约。但投资基金作为金融信托的一种形式，又有其独特之处，如主要从事有价证券投资；主要当事人中还有一个保管机构，它不能与受托人由同一机构担任；基金受托人一般都是法人，不能由个人承担。而最重要的是基金管理人并不对每个投资者的资金分别加以运用，而是集合起来，形成一笔巨额资金再加以运用。这样可以进行资产组合，减少投资风险，从而获得较高的收益。

第四，投资基金本身属于有价证券的范畴，但它与股票、债券等有价证券反映的关系是不同的，由此带来的收益与风险也是不同的。

就所反映的经济关系而言，股票是一种权益融资工具，它反映了投资者与所投资项目之间的产权关系，投资者对所投资项目拥有所有权；债券反映的是债券发行人和债券持有者之间的借贷关系，但投资者对所投资项目则没有控制权；基金券则反映了基管管理人与基民之间的信托关系，通过这种信托关系，基金管理人将集中起来的资金从事投资业务，投资收益归基民所有，但基民要交纳一定的管理费用。

就收益分配和承担的风险而言，股票的收益较大，但风险也相对较大；债券风险较小甚至没有风险，但其投资收益也相对较低；基金的收益虽可能不如投资于股票高，但一般高于投

资债券的收益，而且可以利用组合投资分散投资风险。

就本金的处理方式来说，投资基金到规定的期限要向投资者退还本金，归还的数额取决于清算结果；股票则没有明确的还本期限，除非企业破产清算；债券到期后，就要按发行时的票面价值还本。

第五，投资基金通过把众多投资者的资金聚集起来进行投资获利，起到了“钱生钱”、“钱换钱”的作用，这一点与期货交易很相似，但投资基金又与期货交易有明显的不同。

期货交易对于生产者来说是为了避免价格风险，通过套期达到保值目的；而投资基金的投资者是通过投资在未来取得一定的资本报酬，两者的主体是不同的。

投资基金发行和交易的基金券是一种有价证券，持有者可以凭它在规定的时间内获得一定的收入，是一种具有“内在价值”的现实资产；而期货合约只是交易者根据自己的意图采取的一种决定，它的价值取决于合同所代表的商品价格是否波动，期货合约本身并无内在的固有价值。

进行期货交易按照规定要缴纳一定数量的保证金，而投资基金则无此要求。

期货合约的拍卖交易是在商品交易所进行的，而投资基金的认购和销售是在基金管理公司或由其委托的金融机构进行，其中封闭型基金如果要变现则需要在证券交易所进行交易。

2. 聚沙成塔，集腋成裘：投资基金何以成为新的投资热点

从投资的绝对收益率角度看，股票投资似乎是最佳选择，因为股票投资收益有时远远高于投资基金的收益。但对投资者来说，直接涉足股市，必须具备一定的条件：

一是投资者要有足够的资金来构成投资组合，以避免投资

风险；

二是投资者要具备进出股市的专门知识，掌握基本的行情分析方法和投资技巧；

三是投资者必须有足够的时间和精力了解股市行情，分析追踪行情走势，及时作出决策；

四是心理承受能力要强。

这些条件对于广大的投资者，往往很难同时具备，投资基金为广大中小投资者进入金融市场投资提供了一个新的工具，因而受到广大中小投资者的青睐。

综合分析投资基金，可以发现它有许多优点，使其成为新的投资热点：

(1) 小额投资，规模经营

投资基金与直接投资于股市相比，最大的优点是拥有小额资金即可进行投资。在台湾，股票最小的交易单位是一股，要直接买卖股票必须有数万至上十万。在内地，“炒股”也需几万元。投资基金按购买单位起算，每单位的数额只有几元、几十元，有的甚至没有投资额的限制，投资者可以根据自己的实际情况进入投资基金的行列，这有利于解决中小投资者“钱不多，入市难”的问题。

由于投资基金规模巨大，其平均经营成本大幅度降低，其管理和交易费用均相当低廉。管理费用一般只有投资基金资产净值的 1%~1.5%，而交易费用则只有认购额的 3%~5%。上述费用是中小投资者均能接受的标准，它相对于股票投资的交易费用要低廉得多。

(2) 组合投资，风险分散

“不能把所有的鸡蛋都放在同一个篮子里”，这是证券投资市场上的箴言。但对小额投资者来说，要做到这一点并不容

易。要实现投资资产多样化，需要一定的资本实力。根据投资专家的经验，要在投资中保证分散风险，至少需购买 10 种以上行业的 20 种以上的股票。而要做到这一点，在美国至少要 10 万美元，在中国可能需要 5~10 万元人民币，在直接投资方式下，个人投资者是难以承受的。而投资基金可以帮助中、小投资者解决这个困难。投资基金集中了大量资金，拥有多元经营的有利条件，可以购买多种有价证券，将投资风险降到最低限度。也可以在投资有价证券的同时，投资于其他资产，实现资产组合多样化，以达到分散投资风险的目的。投资基金借助资金庞大和投资者众多的优势使每个投资者面临的风险变小了，同时又利用投资对象之间的互补性将投资风险分散掉了。

(3) 专家操作，专职保管

投资基金的运作是“经营与保管分开”。所有基金的运营和各种投资决策的制定，都由基金的专门管理部门负责，聘请专家来操作。这些专家通过他们专业化的投资知识和经验，运作投资基金来取得最大收益。专家们通过发达的通讯网络与国内外的证券市场和经纪人保持联系，运用各种专门知识、经验、信息和现代化的电脑设备，系统地对国内外的经济形势、行情动态和各行业、各公司的运营能力和潜力进行系统的分析，由此而作出富有理性的多样化投资选择，从而避免了投资者个人由于专业知识、信息、时间和精力不足而产生的盲目决策。

基金的保管则由指定的专门金融机构来负责，这种金融机构必须是信誉卓著的大银行或非银行金融机构。基金在保管机构中单设账户，独立核算，而且它在执行管理机构的命令时还有制约、监督功能，这样有利于保证基金资产的安全。

(4) 流动性大，变现性好

投资基金是一种变现性能良好、流动性较大的投资工具，

投资者可以随时买卖基金受益凭证，且手续简便。投资者既可在管理公司直接办理买入手续，也可通过电话或邮寄方式认购。支付投资款以后，投资者可以随时购买或赎回基金单位，流动性很强。当投资者需要现金或支票存款时，可以要求基金管理公司收回证券，在几天内可得到价款，变现性很好。

基金的流动性还体现在基金种类的可转换性上。大部分投资公司都有一组不同投资目标的基金可供选择，如果投资者的投资目的或财务需要改变，他就可以用电话通知从现有基金转到其他基金去。

(5) 品种繁多，任君选择

投资基金经过百余年的发展和完善，已经十分成熟。目前，在世界各地的证券市场上，投资基金的数目已逾万种，遍及一切金融领域，供投资者选择的空间很大。例如，要获得高额回报，可选择购买期货基金、杠杆基金、认股权证基金等；而想得到稳定的收益，可以选择债券基金、货币基金和优先股基金。在当今的国际金融市场，只要有新的金融产品，投资公司就可以设计出投资基金去投资。一个投资公司可以管理几十个名目的投资基金，个人投资者也可以同时持有几种投资基金的受益凭证。

(6) 经营稳定，回报率高

投资基金由于交易数额庞大，可以较多地享受佣金费用低廉的好处，这样就能有效地降低运行成本，提高投资者的收益回报率。一般来说，投资基金的经营比较稳定，其风险一般比股票低，收益率则要比债券高。例如，1991年香港股票基金回报率为40.5%，远东认股证券基金回报率为37.8%，美国股票基金回报率为30%，澳洲股票基金回报率为27.7%，东盟国家股票基金回报率为19%，这是把钱存入银行生息所无

法办到的。此外，投资于基金，除了基金自身增长获得相应回报外，对于封闭型基金而言，还有可能获得供求差价。基金经营期满后（一般长达 10~15 年），投资者享有分配剩余资产的权力。

以上谈到使投资基金成为新的投资热点的几大优势，但它也有自身的局限性，这主要表现在如下几个方面：

一是投资基金在操作上缺乏较大的灵活性。当股市出现空头，整个行情看淡时，投资基金的表现可能比股市还差；而股市看好时，如投资基金持股太低，其获利可能反而不如股票。这是由于基金的投资目标和策略已登载在公开说明书上，基金经理不能轻易违背既定的策略，这在某种程度上限制了基金操作的灵活性。

二是投资基金可以进行组合投资，分散风险，但不能完全消除风险。投资基金虽有专家理财，财务风险、利率风险、购买力风险均由专家承担，但对投资者来说，市场风险是不可避免的。例如，1987 年 10 月全球股市暴跌，即使最稳健的股票基金也无法幸免于难。

三是基金管理人虽然有丰富的投资经验，但当这些专业管理人员本身也参与证券市场交易活动时，他们就有可能为了自己的私利而牺牲投资基金的利益，从而使投资者的利益受到损害。

四是投资于基金虽然可以省事省心，减少手续，但如果投资者频繁买卖基金，就需支付较高的手续费，从而增大投资的成本。所以投资基金只宜做中长期投资，不宜做短线炒卖。

从总体上来看，投资基金利大于弊，它成为新的投资热点是事势之必然。投资基金是市场经济发展到较高层次的产物，它对广大中小投资者有着巨大的吸引力，其发展前景广阔，潜力很大，值得在我国大力发展和推广。

3. 庞大的家族：投资基金的种类

投资基金可以从不同角度，按不同分类原则进行划分。依投资基金的组织形态可分为公司型基金和契约型基金；依基金的受益凭证可否赎回，可分为封闭型和开放型两种；依基金的投资目的来看，可分为收入型和成长型；依基金的投资组合可否变更，又可把基金分为固定型和融通型；根据基金资金来源和资产运用的地点划分，可分为海外型和国内型基金；以基金的投资对象分，可分为货币基金、股票基金、债券基金和期货基金等。近年来随着各国基金市场的发展，出现了一些特殊型的基金，如伞型基金、基金中的基金、黄金基金和科技基金等专业基金。

(1) 公司型投资基金和契约投资基金

投资基金从组织形态来看，可分为公司型和契约型两种。

公司型投资基金。公司型基金指通过设立专门的股份公司，发行受益凭证（股票和债券），吸收广大基民的资金投资于某种有价证券。基金本身就是投资公司，是依据公司法设立的具有法人资格的经济实体。基民通过购买公司股份成为股东，公司章程明确规定公司与股东的权利和义务。

公司型基金一般有四个当事人：

投资公司：这是基金的主体，以发行股票的形式筹集资金，其股东即成为受益人。

管理公司：也称投资顾问，它通过与投资公司签订契约，定期提供调查资料与咨询服务，办理一切管理事务。但一些重要事项如有关资金运用和证券买卖，仍然由投资公司董事会策划，经决定后再委托证券经纪商代为执行。

托管公司：保管投资的证券，办理每天每股净资产值的核

算、配发股息和过户手续等。

承销公司：负责投资公司股票的承销，再依次分配给零销商和广大基民。股东如果退出基金，而请求公司购回股票，返还资金时，也由承销公司办理。

契约型投资基金。契约型基金是根据一定的信托契约，由委托者、受托者和受益者三方面订立信托投资契约而组建的一种投资基金形态，其主要当事人有三个：

委托人：基金的发起者，它是根据信托契约文件而组建的一家投资公司，负责设定、组织各种基金类型，发行受益凭证，组成后将所筹集的资金交给受托者管理，同时对所筹集资金进行具体的投资运用。

受托人：一般为信托公司或银行，它根据信托契约规定，具体办理证券和现金的管理及相关的代理业务，包括会计核算等。

受益人：即基金投资者，通过购买基金的受益凭证参加基金投资，分享投资成果。受益人在信托期间如要解除信托契约，或将其受益凭证变现，可以将其卖出，也可以要求原机构赎回。

(2) 开放型投资基金和封闭型投资基金

根据基金的受益凭证可否赎回，可把基金分为封闭型和开放型两种。

开放型投资基金。开放型投资基金是指基金管理公司在设立基金时，发行的基金单位没有数量限制，可随时根据实际需要和经营策略作出调整。基民可以根据市场状况和自己的投资决策，决定退出或者增加该公司的基金单位份额，基金管理人则随时准备按照招股说明书中的规定，以资产净值向投资人出售或赎回基金单位。

封闭型投资基金。封闭型投资基金所发行的受益凭证或

股票数额是限定的，该类基金在发行前事先确定了资本额度，待发行期满后就封闭起来。除非经特殊批准，基金券总额不再增加或减少。基民投资于这类基金，不能直接从基金赎回所持有的股份或受益凭证，但可以将股份拿到证券交易所上市转让，价格则由市场供求决定。

(3) 成长型投资基金和收入型投资基金

根据基金的投资目的之不同，可分为成长型投资基金和收入型投资基金两种。

成长型投资基金。成长型投资基金以追求长期资本赢利为主，股利分配仅占投资收益的一小部分。其投资对象多为股价长期稳定增值的绩优股，尤其是市场中有较大升值潜力的小公司股票，有时也投资于一些新兴的、但目前经营还比较困难的行业股票。这类基金追求的是稳定、持续的长期成长，其风险比较大，价格起伏也较大，但获利要比整个股市的平均得利要高。

收入型投资基金。这种基金注重当期收入最大化和基金券价格增长，其投资对象主要是那些绩优股以及利息较高的债券、可转让大额定期存单等收入较高且比较稳定的有价证券。这类基金的投资策略是强调投资组合多元化以分散风险，其投资决策也比较稳健，因此经常持有较高比例的现金资产。虽然它的长期收益较成长型基金为低，但其市场波动小，收益较平稳，因而在货币基金市场上十分活跃。

(4) 固定型投资基金和融通型投资基金

投资基金按其投资计划所规定的证券投资内容可否变更，分为固定型和融通型两种。

固定型投资基金。这种类型的基金按投资计划投资，其投资的证券资产一经编定，不论其价格如何变化（除非发行公

司合并或撤销)，基金管理公司都不能通过出卖、转让等方式任意改变已编入投资目录的证券资产，投资组合中的资产结构保持固定性。这种基金的优点是便于基民了解其资金投资有价证券的情况，缺点是基金资产的管理和运用缺乏弹性。当基金所编入的有价证券价格跌落时，基金管理公司无力通过转换投资以减少损失；反之，当基金中某些证券的价格上扬时，基金管理公司也不能通过增加该证券的比例而盈利。

融通型投资基金。融通型投资基金是指基金管理公司可以根据市场行情，自由决定其投资证券的对象，出售并变更基金所编入证券资产的内容和结构，使基金投资具有灵活性和流动性，有效地防止受益凭证价格的下跌。

(5) 国内投资基金和国外投资基金

投资基金按投资地域可分为国内投资基金和国外投资基金。国内投资基金其资金的来源是国内投资者，基金资产的运用也在境内。国外投资基金是把资产投资于外国的股票和证券。它又可分为三种：

以某个特定国家为投资对象的基金，如印度基金、韩国基金等；

以某一区域为投资对象的基金，如欧洲基金、北美基金、太平洋基金、远东基金等；

以不限定国家或地区为投资对象的环球基金，它的最大特点是最大程度分散了市场风险，大大降低了风险等级。

如果综合筹资地域和投资地域两个标准，可将投资基金分为四类：

国内基金，指面向国内投资者销售并以国内证券市场为特定投资对象的基金。

国家基金，指面向国外投资者而以国内证券市场为特定