

第一章 投资基金概述

第一节 投资基金的涵义与性质

一、投资基金概念

所谓投资基金就是指代理投资机构（一般指证券公司）将众多的、不确定的投资者的资金集中起来并进行合理投资的一种新型的投资方式。它一般是由某些信誉良好的大金融中介机构发起，该机构首先向社会公众、各机构投资者发行资金受益债券（基金券），投资者按确定的价格买进并持有这些证券，由此而形成一笔相当数额的投资基金，然后由代理投资机构代为投资。代理投资机构根据与投资者商定的最佳收益目标与最小风险的投资对象，把集中的资金再适当分散投资于各种证券及其他金融资产上，以达到利用专家知识、集体投资、分散风险、提高收益的目的。

二、投资基金特点

第一，从不确定多数的投资者手中募集资金，化零为整、集腋成裘，设立基金。

第二，基金经理人运用该基金资产投资于各类有价证券和商业等其他行业。

第三，为减低风险，利用各种不同的投资组合方式，分散投资于各种不同的投资对象。

第四，将投资收益分配给投资者。

三、投资基金的运作原则及其法律特征

投资基金是证券投资信托的一种重要方式，它将众多投资者的不等额资本集中起来，交由专业经营管理机构投资于各种有价证券（有的包括不动产），取得利息、股息、资本利得等收益，按投资比例分配给投资者。作为一种间接的证券投资方式，投资基金运作涉及多个机构，各种投资信托法对投资基金财产运作均有特别规定。

（一）投资基金财产的运作原则

1. 他益性原则。

基金运作机构应依照基金信托宗旨运作基金，以投资者利益为营运基金的唯一目的。为避免与投资者利益发生冲突，运作机构不得将基金投资于未上市证券，不得对其证券的各种基金互为交易，也不能运用基金投资于与运作机构有利害关系的公司发行的证券等。运作机构违反基金信托宗旨造成基金损失时，应以固有资产填补，以使基金财产回复原状。第三者有故意或过失行为时，投资者有权撤销运作机构处分基金的行为。

2. 公示原则。

投资者投资基金时，需明确了解基金性质、内容、投资方案及投资收益等详细情况，以决定是否投资及投资额，基金运作机构应向投资者公开说明有关情况，以保证投资安全。此外，由于资金投入基金后，信托关系成立，产生对抗第三者的效力（如对投资者的债权人强制执行权的限制），则常导致第三者产生意外损失，有失公平。为此，应采取公示方法，以保证交易安全。根据公示原则，运作机构在募集基金时，应向投资者提供基金公开说明书，载明基金性质、受益凭证、发行公司的基本情况、投资范围、投资期限、投资方案、受益凭证的购买程序、时间地点、基金收益的分配、基金终止的清算及返还基金剩余资金等事项。

在基金受益凭证及基金有关登记簿上应注明其系信托财产，否则不能产生对抗第三者的效力。经理公司应备置帐簿，以备有关当事人查阅。

3. 分别管理原则。

基金财产虽转归运作机构，但运作应按照基金章程或契约中规定的信托目的营运基金，基金财产为具独立性财产，为确保不损害投资者和相关第三者的利益，运作机构必须将基金财产同自己的固有财产明确区分。为此，运作机构不能享有基金财产利益，基金财产也不属于运作机构的承继财产。运作机构不能以自己对投资者拥有的债权与基金财产抵消，而使基金财产成为固定财产。因为基金财产是具有信托目的的财产，如允许抵消，运作机构将用基金财产清偿自己的债权，这有悖于设立信托的目的，有违信托信义。

(二) 投资基金财产的两权配置

投资者购买投资基金受益凭证的行为产生资金所有权转让的效力。在契约型基金中，基金所有权转移到保管公司名下，投资者获得债权，有权分配基金收益，并享有于基金运作期满后要求保管公司返还剩余资金的权利。在公司型基金中，基金所有权转归投资公司名下，投资者获得股权，有权分配股利，并于基金运作期满后分配基金剩余资产，在基金运作期间行使表决权。所有权转让后，在运作机构之间再重新配置组合。经理公司拥有对基金的使用权和处分权，可以在不违背基金章程或契约的前提下，根据证券市场行情的变化，自由决定资金投向、各证券的比例及结构。保管公司则占有基金，有的还占有购入证券，并依经理公司的投资决定调支基金。契约型基金保管公司对基金营运有监督权。投资公司基于自己的授权，有权向经理公司发出运用基金的指示，并监督基金运作。投资公司仅存在于公司型基金中，共同基金本身即是投资公司。

（三）投资基金财产的法律特征

1. 基金财产所有权的转让性。

基金营运需以投资者转让基金所有权为前提，投资者购买基金受益凭证的行为发生基金所有权转移效力。为保证基金转让的有效性，投入基金的资金应是投资者有权独立支配的财产。基金所有权的转让同时产生两方面的效力：一是基金占有瑕疵的继承。投资者投入资金若为有瑕疵的占有（如盗窃所得，不当利得等），基金运作机构即使为善意，也一并继承其瑕疵。这将难防止有瑕疵的占有人利用基金制度，将其占有资金信托给基金运作机构，以自身为受益人，从而侵害真正权利人利益。二是基金转移到运作机构后，该基金已非归投资者所有，所以投资者的债权人不能对投入基金申请强制执行或拍卖，但债权人可以投资者诈害债权人为由请求信托撤销，当投入基金不能清偿投资者全部债务时，债权人可以由法院申请终止信托。

2. 基金财产的独立性。

首先，基金财产要与运作机构的固定财产区别开来。基金财产为具有信托目的的财产，运作机构不能取得基金财产及其利益，运作机构主体资格的变化（如合并与分立）并不导致基金财产随之转移，运作机构破产或发生债务危机时，债权人可以对运作机构固有财产申请强制执行或拍卖，但不能对基金财产采取强制执行行为。其次，基金投入证券市场，取得证券、获得利益后，其作为信托基金的性质并不因财产形态变化而变化，与之相应的各种利益关系也没有改变。最后，运作机构可以将不同投资者投入基金及自有资金一并运用，但必须分别计算清楚，根据投资比例分配收益。

3. 基金财产的限制性。

首先，基金财产种类限于货币及购得有价值证券。其次，基金信托都有一定期限，期限满后，运作机构返还投资者剩余资金，

信托关系即终止。最后，就基金投资范围看，一般仅限于各种有价证券，有的国家包括不动产投资，基金财产不能用于提供担保或贷款，不能投资于其它基金，不能投资于与运作机构有利害关系的公司所发行的证券，不能从事期货交易和信用交易。

四、投资基金和我国传统的各类基金的异同

（一）两者都是基金

所谓基金，有两种含义，一是指用于指定的专项用途的资金，如专门用于儿童福利事业的宋庆龄基金、专门用于奖励优秀经济学术著作的孙冶方基金等。另一类则是投资者自由选择的一种投资工具。

（二）两者在内涵和外延上都有很大的不同

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，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如孙冶方基金、霍英东基金等等。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，主要是投保人缴纳的保险费，用于因受到不可抵抗力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，即由基金投资者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或其他行业上，投资者按投资比

例分享基金的增值收益

五、投资基金与股票的差异

（一）资本性质不同

一个是虚拟资本，而另一个是产业资本。无论上市基金的投资对象是金融工具还是产业项目，其运作资本在基金这个环节均属虚拟资本的范畴。按照马克思主义经济学说，虚拟资本是在物质再生产过程体外运动的资本，其运动方式与产业资本不同，表现为货币资本的非实物性中介的增值或贬值。相反，发行股票而募集的资金进入上市公司后，便成为产业资本，必须经过一定时期的实物性占用才能实现资本的增值。

了解资本在运动方式上的区别，对于参与证券市场交易具有现实意义。首先，决定产业资本收益水平的主要因素是行业平均利润，决定虚拟资本收益的主要因素是货币在金融领域的平均收益；其次，由于虚拟资本的运动速度远远快于产业资本，金融领域的平均收益可以在短期内即被改写，而工业领域的行业平均利润需要经过较长时间才能改变；第三，虚拟资本边际供给量处于不断变化中，而产业资本相对于某一具体的项目，只有在达到一定规模时才会出现变化，由此定了上市公司受资本边际供给量变化的影响较小，而上市基金受资本边际供给量变化的影响较大。这就是为什么某些上市公司可以在较长一断时间内保持垄断性高额利润，而上市基金的收益则被限制在一个相对较小的区间内的原因。

（二）资本的扩张能力不同

基金的可运用资本仅局限于与基金单位相一致的自有资本范围内。其中，开放式基金的自有资本规模随基金单位的赎回或认购相应变化；封闭型基金的自有资本规模由于在一定期限内的不可赎回而相对稳定。这是为什么上市基金资产负债表中通常是费

用性负债项目，而没有资本性负债项目的原因。

上市公司的可运用资本不仅包括因发行股票而募集的自有资本，还包括通过其他方式借贷的他人资本，即资本性质负债。当上市公司以资本总额计算的利润率超过借贷他人资本比率时，负债对股东是有利的；相反，则是不利的，即每股收益因资本负债成本大于平均收益而减少。在大多数情况下，合理的资本性质负债能够提高上市公司及其股东的收益能力。基金与股票的差异，决定了基金的收益能力受自有资本的限制，而上市公司则可以超越自有资本的限制，以借贷资本实现运作资本的扩张，从而获得超出自有资本的边际收益能力。

国内外都曾对封闭型基金是否可以利用贷款来增加运作资本进行讨论，但是，在我国，基于“任何金融机构不得为股票交易提供贷款”政策性条款，这种讨论至少在现阶段是难以付诸实现的。

（三）内涵增长和外延增长不同

上市公司可以采取资本外延增长（扩股或借贷）和资本内涵增长（提高现有资本运作效率）两种方式来实现更高的投资回报，但上市基金只能选择内涵增长的方式提高其单位收益率。这就要求上市基金经理人必须拥有更高超的业务素质和更高明的投资技巧。我们在仔细阅读一些投资基金的年度报告时，发现出一些经理人在投资理念上的不成熟。关于“长期投资为主、短线炒作为辅”的投资策略，不能理解为长期保持某一投资头寸的固定不变，而是应该在长期盈利趋势的前提下，随行情的涨跌通过调整头寸规模，来摊低头寸平均成本或扩大盈利空间。基金经理人的素质及理财能力是影响当前上市基金投资价值的重要因素。应当说，选择基金经理人比选择上市基金更重要。

（四）投资性与投机性不同

纵观我国证券市场上股票和基金市价走势，许多股票随股本

扩张而出现市价的大幅变动，而基金价位似乎是在一个相对稳定的上、下限之间来回往复。有的分析文章称基金市价与股票一样也有着较大的涨升空间，但市场给予了无情否定。原因何在？答案仍不出基金属虚拟资本的范畴，而上市公司的产业资本具有较强的扩张性，其每股收益随股本扩张速度而变化。高速运动的虚拟资本使得上市基金难以在某一头寸上维持高额收益，其整体收益性往往被抑制在一个受金融领域平均收益率制约的上限之内；同时，由于上市基金单位净资产的支撑作用，其市价的下限较为明显。

就市盈率而言，高市盈率股票的高价风险可以随除权价而获得名义上的降低，或者因收益增长慢于股本扩张速度而出现市盈率的大幅提高。这就使得股票具有一定的投机性。上市基金不存在除权价因素。传言中的某些上市基金单位扩张是制度性的，而不是市场行为。即使是市场行为，因扩张而筹措的资本很快可以进入收益或亏损状态，故其市盈率相对稳定，因而上市基金的市盈率风险则较为直观。可以说，基金是一个富投资性的市场工具，股票在除权价因素作用下可以是一个富投机性的工具。这是导致上市基金单位市价存在上限的另一项理由。

从以上的分析看，由于上市基金与股票之间存在较大的差异，投资人不能用参与股票交易的投资理念看待上市基金的炒作，必须随基金的虚拟资本属性及由此决定的各种特性给予足够的重视。

六、投资基金同其他金融商品的关系

金融商品是指金融活动中与资金融通的具体形式相联系的载体，从市场交易的角度讲，这种载体是金融商品；从筹资者与投资者运用资金的手段讲，金融商品又叫作金融工具。在发达的金融市场上，常见的金融商品有五大类：一是股票，二是利率商

品，三是组合金融商品，四是衍生金融商品，五是实物金融商品，投资基金属于组合金融商品，它与前三类的关系较密切。

股票是与企业所有权相联系的金融商品，包括普通股与优先股两种。股票与投资基金的相同点是：股票投资者与基金投资者都没有定期取得收入的任何保证；股票与封闭型基金都不能赎回，但可以通过二级市场交易获得现金；股票与公司型基金都涉及到所有权的转移。不同之处在于：开放基金可以自由赎回，而股票不行；契约型基金反映的是一种信托投资，并不涉及所有权的转移，而股票则是；另外，如果把股票看作一次投资或直接投资，那么投资于基金则是再投资或间接投资。

利率商品反映债权债务关系，其特点是事先双方约定借贷的利率与时间，债务人对债权人的这种承诺是无条件执行的，因此债权人风险较小，债务人承担了很大风险。与之相比，基金的投资者在其投资时并不能得到一个确定的利率，基金经营业绩良好，投资者会得到较好的报酬，反之则报酬较低，投资人必须承担一定的风险。

组合金融商品是指由两种或两种以上的金融商品组合而成的、具有每一组成商品部分特征的金融商品。其常见形式是投资基金和可转换债券。投资基金根据投资对象不同可以区分为不同类型的基金，自然也就部分地具有了这些投资对象的特点，投资基金与这些投资对象的根本不同在于基金属于再投资或二次投资的范畴。除此之外，投资基金还具有：风险分散、专家管理、规模经济效益、流动性大和交易成本较低的优点。

七、投资基金对证券市场的影响

在西方发达国家的证券市场上，以投资者基金的庞大投资机构逐渐占据主导地位。自 80 年代以来，投资基金在发达国家的迅速成长，对证券市场产生了巨大的影响。这种影响既有正面

的，也有负面的。从正反两方面看，主要有以下六点：

（一）增加了证券市场的广度和深度

由于投资基金等庞大投资机构投资策略不同，买家和卖家都很多，市场不容易被操纵。政府和企业要募集资金很方便，投资者也容易随时变现。比如证券承销，拟上市公司及证券承销商只要与投资基金之类的投资机构的经理和分析人员联系，即可知道证券发行的成功可能性及发行价格的大致范围。

（二）提高了上市公司的透明度，有助于证券市场的稳定

由于投资基金、养老基金等投资机构有着大量的研究分析人员，对上市公司各种信息进行分析、评估和传播。同时，由于这种机构投资规模庞大，很多上市公司主动和这些大户沟通，尽量提供信息，从而企业的透明度就无形中提高了。而透明度越高，投资者投资性越强，证券市场就比较稳定而不至于因传闻或小风险大起大落。而且，投资基金注重长期性投资的特点对证券市场的稳定起了支撑作用。

（三）对上市公司起到监督作用

如果上市公司股份分散在无数的散户手中，而这些散户既无时间也无兴趣过问公司业务，有兴趣也很难联合起来行动，因而公司高层管理人员的权力无形中膨胀，无人监督，容易造成他们以权谋私，挥霍公司财产。而投资基金等机构则力量较大，足以跟公司抗衡，或联合起来迫使不称职的经理下台，或以舆论的压力催促公司改变方向。在美国，还有些投资公司，专门收购效率低而有潜力的公司，这些公司利润低，股份便宜，投资机构把公司买进后，更换管理人员，从新做起。因此一家公司的股票价若低落，公司经理不得不小心从事，奋起创新，扭转局面。因而，投资基金对上市公司也起到了优胜劣汰的作用。

同时，也应当看到，投资基金虽然改善了证券市场操作机制，但也对证券市场带来不利的影响。

（四）使公司经理承受的压力很大，促使短期行为

这种情况在美国尤为明显，因为美国公司每三个月必须提供一次业绩报告。而不少投资基金看到业绩稍不如意就抛售该公司股票。使管理人员为每一季度的业绩担忧，不敢作对短期有损的长远计划。尤其是开放型投资基金，其基金价格每天随手中股票价格升降，为顾虑基金的大量赎回，基金经理不得不卖掉手中剧跌的股票。

（五）容易影响个别证券的波动

由于投资基金经理一不如意就抛售手中股票，特别是在年终报告列出所持股票时，基金经理为在表面上使基金持有人感到满意，从而抛售“不光彩”的股票，买进热门股票。由于投资基金的资金可观，虽然对整个证券市场起了稳定的作用，却使个别证券短期内价格波动更大。

（六）对散户的歧视

投资基金等庞大投资机构有特别渠道通往上市公司，而上市公司对这些大户也特别照顾，有求必应。散户则肯定没有这种权利，造成投资者之间的不公平现象。从长远看，势必削弱投资人个别投资的意愿，而无疑个人投资者仍是各国证券市场的群众基础。

八、投资基金的优势与局限

（一）投资基金的优势

1. 小额投资，费用低廉。

基金经理公司为了适应不同阶层人士的需要，在设立基金时，每一“基金单位”的购买价只有数千元不等，有些甚至于没有申购额的限制。投资者可以根据自己的实际情况，多买或少买基金单位。基金将众多的小钱汇集成大钱，集腋成裘，容易取得规模效益，可为中小投资者解决“钱不多，入市难”的问题。再者，当今的国内外的基金市场竞争亦非常之激烈，经理人除不断

改善服务质量外，在收取管理费和购买费上亦非常之低廉。前者一般只是基金资产净值的 1% - 1.5%，后者只是认购总额的 3% - 5%。投资者只需花费比自己聘请经纪人或代理人低得多的代价，就可享受到专业投资经理的信托投资服务。

一提起认购基金要收取 5% 的首次购买费，有些投资者第一印象可能会觉得太贵，但细心计算一下，这 5% 的购买费比你直接投资股票却要便宜的多。比方说，你拿 1 万元去投资某一只基金，一次性收取 5% 的购买费，一年收取 1.5% 的管理费，持有一年就等于要交 6.5% 的费用。但你如果拿这 1 万元去买深圳上市的股票，一买一卖的费用便是 1.7%，而上海是 1.8%。只要一年之中你买人和卖出 5 次，费用便高出 6.5% 还要多。基金则不同，你要是在同一间基金公司名下的基金间转换时，往往不再收取转换费。深沪基金买卖来回的费为 0.7%，比股票的费用少 1 或 1.1 个百分点。从长远来说，投资基金的收费并不算贵。所以，深圳和内地所推出的基金在发行时收取 3% 的发行费，是合情合理的。

2. 专业管理，省心省事。

基金是一种间接投资工具，投资于基金就等于聘请了一位投资专业顾问，协助你决策。因为基金募集的资金都是交由专业经理人才去操作的，他们比普通投资者强就强在具有丰富的投资管理经验，专门从事研究和分析国内外的经济形势和国际动态，随时能够掌握各种产业、上市公司的经营状况和瞬息万变的市场信息，并通过发达的通讯网络，与国内外的证券市场、证券商保持密切的联系，所以投资基金比投资其它金融商品比较有保障和省心省事。

为了说明基金公司是如何管理和操作基金资产的，我们可以香港景泰新兴市场基金为例作进一步的探讨。

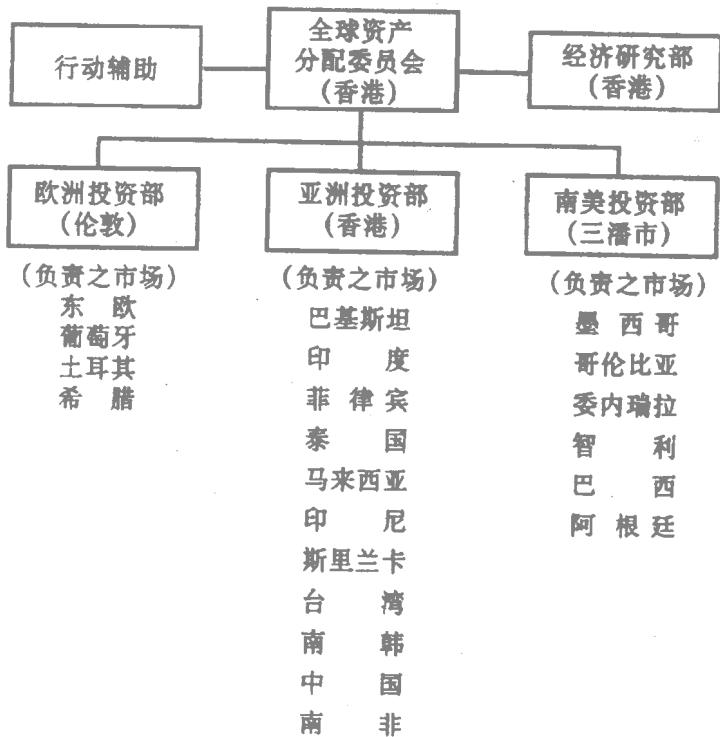
香港景泰新兴市场基金是为配合全球各地一些新兴的工业化

国家的经济发展而设计的一种单位信托基金。该基金所涉及的市场主要包括全球三大洲的新兴市场。

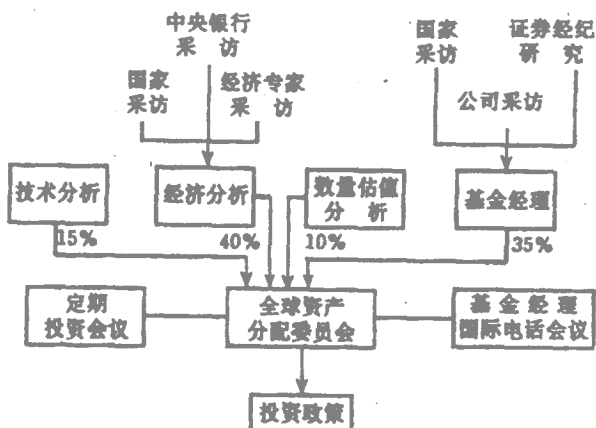
在这种组织体制下，负责欧洲、亚洲、南美三个洲的资产分配委员会属下的每一个成员（专业基金经理人）都必须经常保持机密联络，互通信息和交换意见，以便作出周密、可行的投资决策。投资决策以基本分析为主，辅以一定的技术分析。

因为有了科学而严密的决策程序，尽管该基金经历了 1990 年 8 月的中东危机和 1991 年 1 月的中东战争，仍取得了比世界股市主要指数要好的表现。

香港景泰新兴市场基金组织结构



香港景奉新兴市场基金决策程序



3. 组合投资，风险分散。

将一定量的资金按不同的比例分别投资于各种不同的有价证券和其他多种行业上，是投资基金有别于其他投资方式的最大特点，这种投资方式便是通常所说的投资组合。为了保障广大投资者的利益，基金投资都有一个为分散风险进行投资组合的原则。即使是单一市场基金也不准只购买某一两种股票，有些基金条款就明文规定，投资组合不得少于 20 个品种，而且买入某一家的股票，都有一定的比例限制。基金是把小投资者的钱汇集成一股强大的金融资本，少则千万，多则几亿，因而有力量分散投资于数十种甚至数百种有价证券中。由于基金拥有一揽子各种类型的股票，当某几种股票行情下跌时所造成的损失可由另几种上涨的股票带来的收益来弥补，风险性大大降低。

从资料中可以看出怡富单位信托基金名下的 3 只基金是如何将基金资产按不同的比例分散投资在不同国家和地区、不同的行业、不同公司的股票和认股权证及期权等金融商品上，从而大大减少投资风险的。

怡富单位信托基金投资组合

1992 年 11 月 30 日

怡富香港信托基金		怡富日本信托基金		怡富印度太平洋信托基金	
22.6%	房地产	16.0%	电子及零件	27.7%	香港
18.6%	银行及金融服务	15.7%	机械	17.8%	斯里兰卡
12.4%	酒店业	10.9%	工业原料	17.0%	印度
11.5%	纺织业	10.7%	建筑、造林 与采矿业	8.4%	韩国
8.8%	食物	9.4%	精密产品	8.2%	巴基斯坦
8.7%	贸易	8.4%	制药	6.2%	泰国
7.1%	工商业	6.1%	渔业与食物 业	4.3%	菲律宾
3.6%	消费物品	5.5%	贸易与商业	3.4%	新加坡
3.4%	公用事业	4.6%	房地产	2.9%	孟加拉
1.4%	非上市证券	3.4%	汽车与运输 设备	2.8%	马来西亚
1.2%	建筑业	3.1%	零售业	1.3%	澳洲
0.6%	投资公司	2.4%	运输、公用 事业与服务 业		
0.6%	认股权证及期权 等	1.7%	化学与纺织 业		
		1.1%	金融服务		
		0.5%	认股权证及 期权等		
		0.3%	电机工程		
		0.2%	未上市股票		

4. 种类繁多，任君选择。

目前，在发达的西方国家的证券市场上，共同基金和单位信托基金的数量已超万只，涉及一切金融投资领域，而且大多数基金都进行跨国投资或离岸投资，任何一种被市场看好的行业或产品，都可以通过设立和购买基金得以开发和利用。如某位投资者觉得美国债券值得投资但又无法前往美国去购买，那么他可以通过本国的基金管理公司购买美国债券基金；如果他看中东南亚股市也可以通过认购东南亚基金来实现自己的投资目标。同样的，如果你是个稳健型，不愿冒太大风险的投资者，你可以购买债券基金、货币基金、优先股基金或蓝筹股基金；如果你是个进取型，追求高风险、高回报的投资者，那你可以购买期货资金、杠杆基金、认股权证基金等来争取获得较大幅度的资本增值。

5. 买卖方便，流动性强。

购买基金的程序相当简便，你可以直接到基金管理公司里去办理买入手续。也可以通过委托投资顾问公司代为买入，支付认购款后，你就拥有了若干个基金单位，成为该基金的受益人。海外的基金，大都是开放型基金，每天都会公开进行报价买卖，投资者可以随时购买或赎回，流动性特强。那怕是封闭型基金也可以通过证券交易所的上市交易进行买卖，一般只需 4-5 天时间，便可完成整个转让或交易过程。国内基金通过深沪证券交易所电脑系统随时可以买卖，只要价格适宜，即刻成交。

6. 专人保管，安全性高。

一般而言，基金资产并不是由基金经理公司掌管的。为保证基金资产的安全，单位信托基金在“信托契约”中均明确规定基金资产必须由另外一家独立的信托人公司持有和保管，经理人无法损公肥私。而信托人公司往往都是比较大型的跨国财团或银行或实力雄厚的投资机构，其设备先进，资讯网络广泛，基金注册地又往往在海外，可以将基金资产离岸化，即使投资者所在国出现

政治或经济政策的变化，投资者的资金也不怕被冻结。

7. 经营稳定，效益长久。

基金跟股票类似，股票是按“股”划分计算其总资产的；基金资产则划分为若干个“基金单位”，投资者按持有“基金单位”的份额分享基金的增值收益。一般来说，基金风险比股票低，收益比债券高。封闭型的基金上市后，还有可能获得供求差价。基金经营期满时（一般长达 10—15 年），投资者享有分配基金剩余资产的权利。

基金的优点除了上述以外，还可以列举一些。例如，它既适合个人投资者，也适合机构投资者。对于机构投资者来说，因为它的资金运用都有周期性。在非全额投入时期，通常可考虑把一部分资金用来购买合适的投资基金，这样既能更有效地管理现金流动（基金可随时出售），又能稳定地取得高于银行存款利息的收益。作为自身拥有投资管理机构的金融性公司来说，参与基金能使他们有更多的时间和精力运筹其它投资工具，以期股东权益最大化。

可见，基金比其他投资工具具有较高层次的优势，它既是金融商品市场发展到一定程度上的产物，又能迎合不同阶层投资者的需要，包括证券从业人员，尽管不能炒股票，但可以买卖基金。所以基金市场的前景和潜力非常之广阔。在经济发达、金融市场成熟、中产阶级庞大的国家里，参与基金投资的人数迅速增加。据 1992 年 5 月有关的统计资料表明：美国当时有 1/4 的人口参与基金投资，投资总额约 8000 亿美元；英国则有 7% 的人口参与基金投资；日本人投资基金的资产相当于全日本投资总额资产的 6%。进入 80 年代后，基金又大举进军新兴的工业化国家和地区。甚至有人预计 90 年代将是基金在全球加速发展的年代。随着我国改革开放的进一步深化，特别是金融市场的发育和完善，相信基金这一大众化的投资工具将会被越来越多的人接受