

## 第一章 投资基金及其发展

投资基金这种新型投资工具从其产生之初就受到投资者的青睐，并以崭新的金融创新概念与运作方式而独领风骚，经百年而不衰。据统计，1998年5月全球的基金规模已超过7万亿美元，且近十年来全球投资基金规模每年以13%的速度在增长。投资基金达4万个，基金投资者遍布全世界。在许多发达国家或地区，其发展的规模已是与金融领域传统的商业银行业、保险业平起平坐，并驾齐驱。投资基金在国内才刚刚萌发幼芽，方兴未艾。随着我国人民生活水平的日益提高，闲散资金日趋增多，据统计，其存量资金已达到5万多亿元人民币，社会对专业投资理财的客观需求很快上升。可以预见，中国的投资基金市场潜力将是十分巨大的。

香港的一家金融杂志近期所做的一项调查表明，在众多的投资工具可供选择的情况下，有四成半以上的投资者购买过基金受益凭证。据美国联储局统计，在美国3700万家庭中约有6700万人投资于共同基金。截至1997年底，个人投资额总计3.5万亿美元，占共同基金资产总值的78.4%。美国家庭投资资产中约有65.3%投向共同基金，其中长期基金占44.3%，短期基金、货币市场基金占21%<sup>①</sup>。在这些购买者当中有行政人员、公司职员、教师、退休者和中高级管理人员，几乎涵盖所有社会层面。是什么使得基金如此受到人们的欢迎，而且长盛不衰呢？究其原委，作为一

<sup>①</sup> 美国投资公司协会：《1998美国共同基金实录》。

种成效显著的现代化投资工具，投资基金的独特的概念和鲜明特点具有诱人的魅力。

## 第一节 投资基金的概念及其特点

### 一、投资基金的概念

投资基金是一种大众化的信托投资工具，它由基金管理公司或其他发起人向投资者发行受益凭证，将大众手中的零散资金集中起来，委托具有专业知识和投资经验的专家进行管理和运作，并由信誉良好的金融机构充当所募集资金的信托人或保管人。基金经理人将通过多元化的投资组合，努力降低投资风险，谋求资本长期、稳定的增值。投资者按出资比例分享投资收益与承担投资风险。

### 二、投资基金的特点

#### （一）集合小额资金

投资基金的特点首先表现在它筹集资金的手段上。前面说过，投资基金靠积少成多、化零散为集中的方式来募集。传统的投资基金的基本认购单位都比较小，如天骥投资基金的最小认购额仅为人民币 1000 元。众所周知，属于个人的资金毕竟是有限的，派不上多大的用场，无法进行稍具规模的投资。然而，若将这些零散资金通过一定的方式汇集起来，就可以形成一个相当可观的大数目，从而能够进行规模投资，而投资往往是在具备了一定的规模的前提下才有可能获得较稳定的相对较高的利润。从这个意义上说，基金尤其适合于中小投资者，基金的设立为他们消除了因资本小而投资不便的尴尬。从投资基金所带来的社会效益来看，这是一种利国利民的好形式，一方面它为中小投资者提供了一个以财生财的机会，另一方面也在一定程度上起到了缓解国家经济建设

中资金相对不足的重要作用。

投资基金就是这样一种投资工具：它将零散资金巧妙地汇集起来，交由专业经理人投资于各种金融工具，如股票、债券、可转换债券及认股权证等，以谋取资产的增值。这种投资工具为中小投资者大开方便之门，使他们能用少量资金享受组合投资所带来的便利。

## （二）专业化管理

专业化的管理和科学的组织结构是投资基金的第二大特点。投资者仅承担极低的费用，便可享受到基金经理人的专业理财服务。例如，某人一旦购买了香港怡富信托基金，他便会得到怡富的专业管理服务。他投资的资金便会交由分驻香港、东京、伦敦和纽约等地具备高度专业水平的怡富基金经理负责管理。怡富的基金经理会时刻关注基金投资情况，并以专业、严谨的程序决定证券的买卖及持有。

一般来说，规范化的投资基金必须由三个要素构成：投资人、信托人（托管人）、经理人。投资人即基金的实际所有者，信托人（托管人）为基金的名义持有者，它负责基金资产的保管，由有良好资信的金融机构出任；经理人则是由各类投资专家组成的基金管理公司，负责基金的投资运作。投资人将资金集中起来汇集成基金，交给信托人（托管人）保管，再由经理人去经营。单位信托基金在信托契约中均明确规定，基金必须由另一家独立的信托人（托管人）公司持有和保管，将经营和保管严格分开。经理人对基金有支配使用权，而基金的保管权却掌握在信托人（托管人）手中。信托人（托管人）和经理人之间存在着相互配合又相互制约和监督的关系。此外，基金的资产必须独立于基金经理人及信托人的资产，这就从根本上有效地确保了投资者的利益不受损害。举例来说，天骥投资基金就是严格按照这种模式建立起来的。天骥投资基金资产发行总规模为 5.8 亿元人民币，其拥有近 16 万股东，他们是基

金的投资者；基金的信托人（托管人）是中国工商银行深圳市分行；基金的经理人是深圳投资基金管理公司。在投资人、信托人和经理人之间的三角组合关系中，经理人的作用最为重要，因为基金的投资回报完全取决于经理人的经营业绩。经理人必须由具有广博的理论和丰富的实践经验的投资专家担任，他们通过对市场状况进行周密的分析研究，制定出切实可行的投资组合与策略，可以确保有效地投资运作，努力达到基金资产稳定增值的目的。

### （三）分散投资风险

以科学的投资组合降低风险、提高收益是基金的另一大特点。低风险和高收益是每个投资者所努力追求的，然而事物的发展往往不能随人所愿。在投资活动中，风险和收益总是并存的，而且是成正比的，有多大的收益，常常就潜伏着多大的风险。收益高，风险也就大；相反，风险小，收益也会相应地减少。这几乎是无可改变的规律。买卖股票的回报也许会很高，然而风险极大，弄得不好会血本全无；银行储蓄风险极小，但利息收入较低。个人投资者因为资金有限，故只能投资于某几种证券，若所投资的那几种证券由于企业的业绩不佳，很可能导致投资者蚀本；而基金则可以凭借其雄厚的资本，进行科学的投资组合，分散投资于多种证券，绝不致于出现因某几种证券造成损失而招致满盘皆损的局面。基金经理人无法避免基金投资于证券隐含的市场风险（即“系统风险”），但通过基金组合投资却可以达到避免“非系统风险”的目的。基金进行组合投资可使客户的投资风险有效地分散，这是大多数投资者因为资本有限而办不到的。试想，若不是借助于基金，个人投资者怎么能把 1000 元人民币分散投资于数十家上市公司的股票呢？在这点上，投资基金为个人投资者提供了以有限资金实现投资多元化的目的，真正地分散了风险。但需提请投资者注意的是，基金投资也是一种投资行为，其投资也同样存在风险，投资者应根据其风险偏好和承受能力选择不同类型的基金投资。

#### （四）流动性强

投资基金是一种变现性能良好、流动性较强的投资工具，投资者可以根据个人的需要随时买卖基金受益凭证，而且手续非常简便。封闭型基金的转让一般在证券交易所进行，投资者通过证券商进行竞价买卖，其程序与买卖股票类似。开放型基金对投资者来说就更为便利了，投资者可以随时直接向基金公司认购或赎回基金受益凭证，赎回时还可按照投资者个人所提出的支付方式付款。

#### （五）便于境外投资者

在现代社会，跨国合作、越洋经营已成为国与国之间经济联系的重要内容，全球经济一体化的过程正在进行，境外投资市场吸引着越来越多的投资者。然而，投资者要想直接投资于境外证券市场，由于信息不灵，交易交收不便，存在着许多现实困难。但如果通过基金投资，一切就变得简单易行了。因此，可以说基金是投资者间接投资于境外证券市场的理想中介。从投资基金的起源来看，投资基金的产生就是由于跨洋投资的需要。正因为如此，投资基金倍受境外投资者的青睐，也正在日益成为世界各国或地区，尤其是发展中国家或地区吸引外资的重要途径之一。

## 第二节 投资基金业发展概况

### 一、全球投资基金业发展概述

基金的出现与世界经济的发展有着密切的关系。在 19 世纪的英国，工业革命和产业调整极大地刺激了生产力的发展，经济获得了高速增长，社会财富和国民财富迅速增加。为了谋取更多的利润，他们竞相进行新的投资。鉴于英国国内的投资成本不断提高，这些投资者开始将注意力转向国外，以便在劳动力相对低廉得多的境外市场寻找合适的投资机会。在当时的英国，向境外，特别

是向殖民地投资成为一种社会时尚，并且得到了英国政府的鼓励和扶持。可是，任何投资都是有风险的，尤其是向遥远的海外投资，风险就更大。而且由于地域、人文及语言等诸多障碍，使得大多数投资者无法直接进行海外投资。在这种情况下，有人提出了将众人资金集中起来，委托专职人员进行经营和管理，以便减少投资风险的构想。这一构想很快便得到了政府和社会的认可与赞许。不久，英国政府批准成立了一家海外投资实体，由投资者集体出资，专职经理人负责管理和运作。为确保资本的安全和增值，还委托律师签订了文字契约。这样，一种新型的信托契约型间接投资模式便由此产生了。这个海外投资实体便是世界出现的首家投资基金——海外及殖民地政府信托 (The Foreign And Colonial Government Trust)。它成立于 1868 年。这家基金与现代意义上的基金相比，还不那么规范和完善。从本质上看，它更类似于股票，它没有期限，不能退股，也不能兑现，投资者在购买了基金后只能按期获得分红和股息。但它毕竟在许多方面为现代基金的产生奠定了基础。所以，金融史学家们均将它视为现代基金的雏型。

随着世界经济的进一步发展，从 20 世纪初开始，基金业在欧美国家受到了越来越广泛的注意，被越来越多的投资者所接受和利用。早期的基金投资得最多的对象往往是金融市场上回报较高的有价证券，这似乎为日后的基金投资定了基调。从此，有价证券始终是各国基金的主要投资对象。第一次世界大战结束以后，欧美国家的经济获得了一段相对稳定的发展，证券业在这些国家里也得到了相应的发展，随之而来的是基金业的广泛兴起。1921 年 4 月，美国组建了国内第一个共同基金组织——美国国际证券信托基金 (International Securities Trust of America)，但稍后至 1924 年由 200 名哈佛大学教授出资 5 万美元在波士顿成立的马萨诸塞投资信托基金则更具现代面貌。到 1930 年底，在基金发源地的英国正式注册运作的基金公司已达 200 多家。在投资基金业发展史

上值得一提的是,1931年出现了世界首家以净资产值向投资者赎回基金单位的基金,为日后开放式基金开创了先例,丰富了基金的内容和运作形式。1934年英国成立了一家名为海外政府契约信托(The Foreign Government Bond Trust)的新的基金。在这家基金的信托契约中,除明确写明基金公司应以净资产值赎回基金单位外,还指出该基金为灵活的投资组合,从而显示出世界投资基金业的发展已进入成熟阶段。

第二次世界大战之后,各发达国家的政府更加明确地认识到投资基金业的重要性,以及它对稳定金融及证券市场所起的作用,从而大大提高了对投资基金业的重视程度。各国政府根据本国金融业的发展状况和传统习惯,相继制定了一系列有关法规,对投资基金业加强了监管。像美国政府就对国内的投资基金业进行了多次改革,先后制定了公司法、证券投资信托法、投资公司法案,以法律的形式明确了基金的宗旨、作用以及运作规范,为投资基金业的发展提供了良好的外部条件。美国股市1929年大幅下泻时,仅有19种开放式共同基金。1940年后,联邦政府通过1940年投资公司法案,管辖整个共同基金行业,当时市场内有85项共同基金,资产总值约5亿美元。20年后,即1960年,共同基金数目已达200个,其资产总值接近200亿美元。到了1990年,共同基金业的资产首次达到1万亿美元,可供投资者选择的基金达3100多个。1996年,共同基金资产更是超过了传统的金融产业——商业银行业的资产,成为第一大金融产业。近期资料显示,美国共同基金总资产已突破了5万亿美元大关。全球则超过7万亿美元。据对有资料可查的22个国家或地区的基金资产增长情况统计,从1991年到1998年全球基金平均年增长率为13.3%。

投资基金与其他金融行业相比而言具有不同的特征。在海外金融领域,多行业竞争共同繁荣的局面由来已久,在国内目前情况下,为避免金融风险过于集中于银行的情况,政府加快了金融资本

市场的开拓与发展，为此就必须适当扩大居民的非银行投资。其中主要的是居民直接参与证券投资，而基金投资方式是证券投资的最好方式，由于其具有方便投资、专家管理、分散风险和规模经济等独特优势，现已经成为风靡全球的大众投资方式。投资基金在国内的经济发展中应有一个较高的定位，它有利于改变我国目前不尽合理的投资结构、金融结构和产业结构，有利于储蓄转化为投资和提高金融市场的竞争性，从而提高金融市场的效率，充分发挥金融市场的资源配置作用。

## 二、全球各主要基金市场简介

### (一) 北美基金市场

北美基金市场主要是指美国和加拿大等市场。北美基金以共同基金为主，其中美国基金规模大约占 90% 以上。现将各国基金市场情况简介如下：

#### 1. 美国投资基金市场。

在美国，投资基金被称为共同基金 (Mutual Fund)。从本世纪 20 年代问世到 70 年代初，美国共同基金发展一直相当缓慢，且多为证券基金。70 年代美国货币市场基金的出现，大大加快了美国共同基金业的发展。首先，为投资者的活期存款提供了新的增值途径。其次，货币市场基金的出现，引起了基金业的一系列革命。1979 年免税货币基金、80 年代政府收益和政府国家抵押公会 (Ginnie Mae) 基金，以及专项或行业基金等一个接一个创立。再随后的指数基金 (ARM (可调利率抵押) 基金，以及国际基金的出现对基金业的发展产生了巨大的推动作用。据美国投资公司协会 1998 年 4 月最新统计，美国共同基金总资产已超过 5 万亿美元，是世界上唯一一个超过商业银行总资产的国家。当今的美国投资基金市场除共同基金，亦即开放式基金之外，还有封闭式基金和单位投资信托。截至 1997 年底，美国封闭式基金总资产约有 1409

亿美元，单位投资信托约为 780 亿美元。由于美国共同基金在投资基金市场占有主导地位，其作用无可比拟，现着重介绍共同基金、封闭式基金，有关资料列表如后。

(1) 美国的共同基金与封闭式基金市场。据美国投资公司协会统计 截至 1997 年 3 月底 在全球 7 万亿共同基金资产中，美国拥有 4.5 万亿 约占 64%。全球共同基金总数约为 4 万只，美国仅为 6700 只左右。这表明美国共同基金规模较大，美国经济连续 7 年来持续发展，为共同基金的发展创造了良好的环境。共同基金资产总值从 1990 年的 1.1 万亿美元升至 1997 年的 4.5 万亿美元，7 年增长 3.4 万亿美元。最近 3 年年增幅超过 25% 股票增长是决定性的因素，共同基金收益中约有 80% 源于股票投资。在 10.9 万亿美元的美国股票市场中，共同基金占 19%。另据美联储统计 截至 1997 年底 在 6.6 万亿美元的美国国库券和政府债券中 共同基金占 8%；在美国公司和国外公司债券中，共同基金占 10%；在 1.4 万亿美元的美国市政债券中，共同基金占 32%。在美国 3700 万家庭中 约有 6700 万美国人投资共同基金。资料显示，美国共同基金的投资者中，家庭投资占有极大比重，约有 78%，而信托机构和其他金融机构各占 12% 和 10%。美国投资基金发展的历年数据见表 1-1、表 1-2、表 1-3、表 1-4。

表 1-1 美国各类投资基金的发展

(截至 1996 年底) 单位：10 亿美元

年份	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
共同基金资产	1067	1396	1646	2075	2162	2820	3539
数量	3105	3427	3850	4558	5357	5761	6293
封闭式基金资产	69.8	86.9	116.9	111.6	129.9	140.9	
数量	269	357	459	498	503	503	

续表

年份	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
单位投资信托资产							78
数量							12386

资料来源：美国投资公司协会：《1997 共同基金指南》、《1997 封闭基金指南》、《1997 单位投资信托指南》。

表 1-2 美国共同基金资产分布历年变化

单位：10 亿美元

年份	股票和债券收入基金	货币市场基金	总计
1940	0.4		0.4
1950	2.5		2.5
1960	17.0		17.0
1970	47.6		47.6
1971	55.0		55.0
1975	42.2	3.7	45.9
1981	55.3	186.1	241.4
1985	251.7	243.8	495.5
1991	853.0	542.5	1395.5
1993	1510.1	565.3	2075.4
1995	2067.3	753.0	2820.3
1997	3430.8	1058.9	4489.7

资料来源：美国投资公司协会：《1998 美国共同基金实录》。

表 1-3 美国金融市场资产分布  
(截至 1996 年底)

单位:10 亿美元

银行	共同基金	私人养老基金	保险公司	政府计划	其它储蓄机构
4710	3539	3031	2239	1735	1035

资料来源:美国投资公司协会。

表 1-4 美国共同基金数量历年变化  
(截至 1997 年底)

单位:10 亿美元

年份	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
数量	3105	3427	3850	4558	5357	5761	6293	6778

资料来源:美国投资公司协会《1998 美国共同基金实录》。

(2) 法规。美国共同基金是美国法规管制最严格的经济实体, 证券交易委员会前任主席曾说过“没有一个证券商比共同基金所受法规管理更严格、更具体。”共同基金法规均要求对证券交易委员会、各级管理层、基金持有人公开所有管理和运作并监管基金运作全过程。美国有关基金的主要法规有:

《1933 年证券法》。该法要求基金公司向证券交易委员会提交有关基金所有情况的申报说明书以供备案, 同时要求基金公司提供近期招股说明书详细说明基金管理、投资策略、目标以及其他必要资料。此外, 该法还对基金广告的类型和内容进行限制。

《1934 年证券交易法》。该法规定了在购买和销售基金份额方面的各种反欺诈条例。规定共同基金发行及经销受到证券交易委员会和国家证券交易商协会的监管。

《1940 年投资咨询法》。该法对共同基金投资咨询者的各种

活动进行了规定。

《1940 年投资公司法》。该法是一个非常详细的法规，规定共同基金必须向证券交易委员会报批。该法对禁止自营、防止利益冲突、保持资产完整，以及避免基金公司和持有人不合理的收费或付费均制定了一系列的条例。

还有一些根据具体情况所制定的法律，如《1939 年信托契约法》、《1970 年证券投资保护法》、《1988 年禁止内部交易和证券欺诈实施法案》和《1990 年市场改革法》都是为了保证共同基金的正常运作和管理而制定的。此外，各州也有自己制定的各项信托管理法令。

美国投资基金多为公司型 根据《公司法》成立 向投资者发行股份，筹集资金，其组织是由投资者认购基金公司的股份。法规健全是美国共同基金采取公司型的强大保证。公司型基金相对于契约型基金而言对促进国民经济的稳定发展和运用资产的便利方面都有着无可比拟的作用。同时，公司型基金又为开放式基金的发展提供了坚实的基础。在美国基金市场上，开放式基金占 95% 左右。

(3) 组织架构。美国的共同基金属于外部管理型，基金的运作是通过一系列的组织或个人签约实现的。基金公司设立董事会及股东大会，并委托基金经理公司专业经营，及信誉卓越的金融机构代为保管资产，实现经理与保管分开。整个组织机构包括投资公司、经理公司、保管机构和承销公司。典型的共同基金组织框架见图 1-1。

董事会。共同基金公司由董事会管理。基金董事对基金运作管理负有监管责任。他们负责监管基金经理的人选，合理的业务决策，建立业务程序；同时监管和评估投资顾问、主承销商和其他基金服务机构的工作。《1940 年投资公司法》中规定 基金董事会中至少要有 40% 的董事不得涉及基金的投资顾问或主承销商

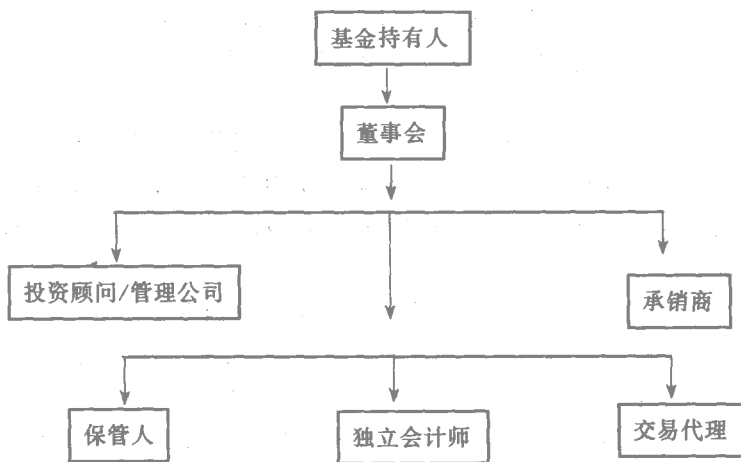


图 1-1 共同基金组织框架图

的业务。这些董事负有保障股东利益不受损害，监督投资顾问和其他与基金关系密切的机构业务活动的责任。

基金持有人(股东)基金持有人享有《公司法》规定的公司股东所享有的权利,包括选择基金董事的权利,基金投资顾问合约条款的修改必须得到基金持有人的投票通过,基金改变基本投资目标或投资策略必须得到基金股东的同意。

投资顾问(管理公司)投资顾问(管理公司)负责制定投资组合。这些投资组合的目标和策略必须与基金章程中规定的一致。投资顾问将组合投资指令传给经纪商,并负责这类指令的完满实施。法律禁止投资顾问买卖自己提供服务的基金。

行政管理。基金的行政管理既可以由基金的附属机构提供,也可以由独立的第三方承担。行政管理项目包括监管对基金提供服务的公司的行为,保证基金运作符合政府要求。通常,行政管理人员负责行政开支和人事工作,提供一般财务服务,向证监会、税务部门 and 基金持有人提供基金报告等。

主承销商。共同基金通过主承销商发行基金。和经纪商一样，主承销商也受到证券交易商全国协会的关于基金销售条例的约束。

⑥保管人。法律规定共同基金必须由保管人保管，以保证其组合投资的安全性。美国几乎所有共同基金都是由银行来保管。证监会规定基金保管人必须将银行的其他业务同基金证券投资业务分离。

⑦交易代理。交易代理为共同基金提供保存记录等服务。转让代理机构负责保存股东账户记录，计算和分发股息，提供和寄发股东账单、所得税交纳情况和一些事项通知等。有的转让代理机构还负责准备和寄发股东交割单和账单，以及设立客户服务部，为客户咨询提供服务。

(4)共同基金的分类。美国共同基金发展至今，既有证券基金、货币基金又有专项基金如稀有金属基金、国家抵押公会基金等；既有国内基金，又有全球基金，几乎涉及海内外经济领域各个部门。为数 6200 多只的共同基金投资范围很广，投资于从保守型到积极成长型的各类证券。美国投资公司协会将共同基金分为 3 大类 21 小类，除此而外，还有投资于各证券市场专一行业的专门基金或行业基金。专门基金包括生物技术基金、小公司成长基金、指数基金，投资于共同基金的基金和社会标准基金。

美国基金品种是根据投资者的各种不同需求来设计的。如征税货币基金出现于 1972 年而 1979 年出现的免税品种则使更多的私人机构和机构投资于短期市政债券市场。另外，由于投资者的投资目的随着年龄、职业和家庭等的变化而不断变化，基金公司一般都设立多种不同品种的基金，允许投资者在基金内转换，以满足投资者的不同需求，吸引更多投资者。例如，1993 年利率持续下调，债券基金值上升，股票市场的向好带动股票基金走好，因此很多投资者转向股票和债券基金的投资。随着市场的不断变化及投资者

需求的变化 投资在长期股票基金、债券基金和短期货币基金之间不断调整。

美国共同基金的 3 种基本类型是 股票基金、债券 / 收入基金和货币市场基金。按投资目的还可细分为 21 类。

股票基金分为 7 类 积极成长型基金、成长型基金、成长和收入基金、稀有金属 ( 黄金基金 )、国际基金、全球基金、收入 - 证券基金。

债券 / 收入基金分为 11 类 可调组合基金、平衡基金、收入混合基金、收入 - 债券基金、美国政府收入基金、政府全国抵押协会 (GNMA) 基金、全球债券基金、公司债券基金、高收益债券基金、国家市政债券基金 ( 长期 )、州市政债券基金 ( 长期 )

货币市场基金分为 3 类 征税货币基金、免税货币基金 ( 国家 )、免税货币基金 ( 州 )

股票和债券 / 收入基金是长期基金，货币市场基金是短期基金 投资于 1 年期以内的证券。在 4.5 万亿美元的共同基金中 约有 2.4 万亿股票基金，1.03 万亿债券 / 收入基金，1.07 万亿货币市场基金 分别占 53%、23% 和 24%。

在股票方面，共同基金投资于具有增长潜力公司的基金规模和数量的增长刺激了许多新股发行的融资，使得年轻的公司发行股票既便捷且成本低。到 1993 年底，302 个积极成长型基金和 486 个成长型基金的总资产达 2900 亿美元。共同基金对增加就业的融资以及基础设施建设资金的提供都起到间接影响。

在市政债券市场，在银行和保险公司对免税证券需要不断下降的情况下，日益受到青睐的共同基金在国家和地区各级政府的融资活动中起到重要作用。由于投资者对有利税率品种需求增大，以及市政债券交易困难且费用昂贵，因此在过去的十几年中，购买市政证券的共同基金份额从 1984 年的 56 亿美元增至 1993 年的 446 亿美元。共同基金在市政债券市场的出现降低了市政信

贷成本，国家和地区当局节省了每年发行新债券的年利率支出。作为市政信贷的主要提供者，基金为学校、交通设施、公共事业和其他基础设施提供了资金来源。

共同基金为某些短期债券市场注入了活力。如当前活跃的商业票据和银行汇票市场就是直接源于过去 20 年中货币基金市场的迅速崛起。通过提供多种短期融资选择，基金业提供的资本使得企业有效降低贷款费用成为可能，中小企业是其直接受益对象。又例如，抵押证券基金扩大了证券抵押贷款市场，增加了购房者住宅抵押融资以及降低购房成本的可能性。

共同基金促进经济增长的另一方面表现在它对整个资本形成所起的重要作用。从 1983 年的 137 亿美元到 1993 年的 1295 亿美元，购买股票的共同基金在 10 年中增长了 845%。共同基金在公司债券和国外债券市场的出现扩大了其范围，同时降低了公司的借贷成本。1993 年，共同基金购买了几乎 1/3 的公司债券和国外债券，为国内外公司提供了 657 亿美元的资金。共同基金在公司债券和国外债券市场迅速增长，从 1983 年的 27 亿美元到 1993 年的 657 亿美元 增长超过 2000%。

美国共同基金的历年资产分布见表 1-5、表 1-6、表 1-7、表 1-8。美国封闭式基金的资产增长见表 1-9 美国封闭式基金的数量见表 1-10。

表 1-5 美国共同基金的资产分布  
(截至 1997 年底)

股票基金	债券/收入基金	货币市场基金
53%	23%	24%

资料来源：美国投资公司协会：《1998 美国共同基金实录》。

表 1-6 美国共同基金数量分布历年变化

年份	股票和债券 收入基金	货币市 场基金	年份	股票和债券 收入基金	货币市 场基金
1960	161	—	1988	2110	605
1970	361	—	1989	2253	664
1975	390	36	1990	2362	743
1980	458	106	1991	2606	821
1981	486	179	1992	2985	865
1982	539	318	1993	3638	920
1983	653	373	1994	4394	963
1984	820	421	1995	4764	997
1985	1071	457	1996	5305	988
1986	1355	485	1997	5765	1013
1987	1776	540			

资料来源：美国投资公司协会：《1998 美国共同基金实录》。

表 1-7 美国共同基金投资于股票、国债、公司  
和国外债券和市政债券市场的份额  
(截至 1997 年底)

	股票	国债	公司和国外债券	市政债券
共同基金投资者	19%	8%	10%	32%
其他投资者	81%	92%	90%	68%
总市值(万亿美元)	10.9	6.6	3.3	1.4

资料来源：美国投资公司协会：《1998 美国共同基金实录》。