

## 第一部分 证券投资基金及投资优点

### 1. 什么是证券投资基金？

证券投资基金（以下简称基金）是指一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式，即通过发行基金单位，集中投资者的资金，由基金托管人托管，由基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券等金融工具投资，并将投资收益按基金投资者的投资比例进行分配的一种间接投资方式。

基金是一种积少成多的整体组合投资方式，即投资者将资金交给专业机构（基金管理人）管理，这些专业机构根据法律、法规、基金契约规定的投资原则和投资组合的原理，进行分散投资、趋利避险，以达到分散投资风险，并兼顾资金的流动性和安全性而获得的目的。对于那些资金不多，或没有时间和精力，或缺少证券投资专门知识的投资者而言，是最佳的投资选择。

不管是发达国家还是发展中国家，当其金融市场发展到一定程度、金融工具的种类和数量达到一定的水平时，基金就会适应市场运行的需要而得到相应的发展。

### 2. 投资基金与股票、债券的区别？

基金与一般的股票、债券一样都是金融投资工具，但又与股票、债券存在着差异。主要有 3 点不同：

(1) 它们所反映的关系不同。股票反映的是产权关系，债券反映的是债权债务关系，而契约型基金反映的则是信托关系。

(2) 它们所筹资金的投向不同。股票和债券是融资工具，筹集的资金主要是投向实业，而基金主要是投向其他有价证券等金

融工具。

(3) 它们的风险水平也不同。股票的直接收益取决于发行公司的经营效益，不确定性强，投资于股票有较大的风险。债券的直接收益取决于债券利率，而债券利率一般是事先确定的，投资风险较小。基金主要投资于有价证券，而且其投资选择相当灵活多样，从而使基金的收益有可能高于债券，投资风险又可能小于股票。因此，基金能满足那些不能或不宜于直接参与股票、债券投资的个人或机构的需要。

### 3. 基金有哪些种类？

根据不同标准可将投资基金分为不同的种类：

(1) 根据基金单位是否可增加或赎回，投资基金可分为开放式基金和封闭式基金。开放式基金是指基金设立后，投资者可以随时申购或赎回基金单位，基金规模不固定的投资基金；封闭式基金是指基金规模在发行前已确定，在发行完毕后的规定期限内，基金规模固定不变的投资基金。

(2) 根据组织形态的不同，投资基金可分为公司型投资基金和契约型投资基金。公司型投资基金是具有共同投资目标的投资者组成以盈利为目的的股份制投资公司，并将资产投资于特定对象的投资基金；契约型投资基金也称信托型投资基金，是指基金发起人依据其与基金管理人、基金托管人订立的基金契约，发行基金单位而组建的投资基金。

(3) 根据投资风险与收益的不同，投资基金可分为成长型投资基金、收入型投资基金和平衡型投资基金。成长型投资基金是指把追求资本的长期成长作为其投资目的的投资基金；收入型基金是指以能为投资者带来高水平的当期收入为目的的投资基金；平衡型投资基金是指以支付当期收入和追求资本的长期成长为目的的投资基金。

(4) 根据投资对象的不同，投资基金可分为股票基金、债券

基金、货币市场基金、期货基金、期权基金、指数基金和认股权证基金等。股票基金是以股票为对象的投资基金；债券基金是指以债券为投资对象的投资基金；货币市场基金是指以国库券、大额银行可转让存单、商业汇票、公司债券等货币市场短期有价证券为投资对象的投资基金；期货基金是指以各类期货品种为主要投资对象的投资基金；期权基金是指以能分配股利的股票期权为投资对象的投资基金；指数基金是指以某种证券市场的价格指数为投资对象的投资基金；认股权证基金是指以认股权证为投资对象的投资基金。

(5) 根据投资货币种类，投资基金可分为美元基金、日元基金和欧元基金等。美元基金是指投资于美元市场的投资基金；日元基金是指投资于日元市场的投资基金；欧元基金是指投资于欧元市场的投资基金。

此外，根据资本来源和运用地域的不同，投资基金可分为国际基金、海外基金、国内基金、国家基金和区域基金等。国际基金是指资本来源于国内，并投资于国外市场的投资基金；海外基金也称离岸基金，是指资本来源于国外，并投资于国外市场的投资基金；国内基金是指资本来源于国内，并投资于国内市场的投资基金；国家基金是指资本来源于国外，并投资于某一特定的投资基金；区域基金是指投资于某一特定的投资基金。

#### 4. 证券投资基金由谁来管理和运作？

证券投资基金是由专家运作、管理并专门投资于证券市场的基金。我国《证券投资基金管理暂行办法》规定，证券投资基金投资于股票、债券的比例，不得低于该基金资产总值的 80%。基金资产由专业的基金管理公司负责管理。基金管理公司配备了大量的投资专家，他们不仅掌握了广博的投资分析和投资组合理论知识，而且在投资领域也积累了相当丰富的经验。

### 5. 证券投资基金是什么类型的投资方式？

证券投资基金是一种间接的证券投资方式。投资者是通过购买基金而间接投资于证券市场的。与直接购买股票相比，投资者与上市公司没有任何直接关系，不参与公司决策和管理，只享有公司利润的分配权。投资者若直接投资于股票、债券，就成了股票、债券的所有者，要直接承担投资风险。而投资者若购买了证券投资基金，则是由基金管理人来具体管理和运作基金资产，进行证券的买卖活动。因此，对投资者来说，证券投资基金是一种间接证券投资方式。

### 6. 证券投资基金的费用怎么样？

证券投资基金具有投资小、费用低的优点。在我国，每份基金单位面值为人民币 1 元。证券投资基金最低投资额一般较低，投资者可以根据自己的财力，多买或少买基金单位，从而解决了中小投资者“钱不多、入市难”的问题。

基金的费用通常较低。根据国际市场上的一般惯例，基金管理公司就提供基金管理服务而向基金收取的管理费一般为基金资产净值的 1%~2.5%，而投资者购买基金需缴纳的费用通常为认购总额的 0.25%，低于购买股票的费用。此外，由于基金集中了大量的资金进行证券交易，通常也能在手续费方面得到证券商的优惠；而且为了支持基金业的发展，很多国家和地区还对基金的税收给予优惠，使投资者通过基金投资证券所承担的税赋不高于直接投资于证券须承担的税赋。

### 7. 证券投资基金的风险如何？

证券投资基金具有组合投资、分散风险的好处。根据投资专家的经验，要在投资中做到起码的分散风险，通常要持有 10 个左右的股票。投资学上有一句谚语：“不要把你的鸡蛋放在同一个篮子里”。然而，中小投资者通常无力做到这一点。如果投资者把所有资金都投资于一家公司的股票，一旦这家公司破产，投

投资者便可能尽失其所有。而证券投资基金通过汇集众多中小投资者的小额资金，形成雄厚的资金实力，可以同时把投资者的资金分散投资于各种股票，使某些股票跌价造成的损失可以用其他股票涨价的盈利来弥补，分散了投资风险。如我国颁布的《证券投资基金管理暂行办法》规定，1 个基金持有 1 家上市公司的股票，不得超过该基金资产净值的 10%。换言之，如果某基金将其 80% 的资产净值投资于股票的话，它至少应购买 8 家公司的股票。

#### 8. 证券投资基金如何进行买卖？

证券投资基金流动性强。基金的买卖程序非常简便。对开放式基金而言，投资者既可以向基金管理公司直接购买或赎回基金，也可以通过证券公司等代理销售机构申购或赎回，或委托投资顾问机构代为买入。国外的基金大多是开放式基金，每天都会进行公开报价，投资者随时据以售出或赎回。我国试点的封闭式基金都在证券交易所上市交易，买卖程序与股票相似。

#### 9. 什么是股票基金？

股票基金是以股票为投资对象的投资基金，是投资基金的主要种类。股票基金的主要功能是将大众投资者的小额投资集中为大额资金，投资于不同的股票组合，是股票市场的主要机构投资者。

股票基金作为一种投资工具，在股市中占有重要地位。以美国为例，1993 年美国股票基金为 7490 亿美元，占美国共同基金总值的 36%，占全部股票市值的 13%。1996 年增加到 17501 亿美元，占美国共同基金总值的 49%，占全部股票市值的 17%。

股票基金按投资的对象可分为优先股基金和普通股基金，优先股基金可获取稳定收益，风险较小，收益分配主要是股利；普通股基金是目前数量最大的一种基金，该基金以追求资本利得和长期资本增值为目的，风险较优先股基金大。按基金投资分散化

程度，可将股票基金分为一般普通股基金和专门化基金，前者是指将基金资产分散投资于各类普通股票上，风险较大，但可能具有较好的潜在收益。按基金投资的目的还可将股票基金分为资本增值型基金、成长型基金及收入型基金。资本增值型基金投资的主要目的是追求资本快速增长，以此带来资本增值，该类基金风险高、收益也高。成长型基金投资于那些具有成长潜力并能带来收入的普通股票上，具有一定的风险。股票收入型基金投资于具有稳定发展前景的公司所发行的股票，追求稳定的股利分配和资本利得，这类基金风险小，收入也不高。

#### 10. 股票基金的特点是什么？

股票基金具有以下特点：

(1) 与其他基金相比，股票基金的投资对象具有多样性，投资目的也具有多样性。

(2) 与投资者直接投资于股票市场相比，股票基金具有分散风险、费用较低等特点。对一般投资者而言，个人资本毕竟是有限的，难以通过分散投资种类而降低投资风险。但若投资于股票基金，投资者不仅可以获得各类股票的收益，而且可以通过投资于股票将风险分散于各类股票上，大大降低了投资风险。此外，投资者投资于股票基金，还可以享受基金大额投资在成本上的相对优势，降低投资成本，提高投资效益，获得规模效益的好处。

(3) 从资产流动性来看，股票基金具有流动性强、变现性高的特点。首先，股票基金的投资对象是流动性极好的股票，基金资产质量高、变现容易。其次，对投资者来说，股票基金本身的流动性也较好。目前，许多国家的股市都有涨跌停板的限制，投资者手中所持股票易出现被“套牢”的情况，造成资金流动困难。投资于股票基金，则可以有效地避免这一问题的发生。

(4) 对投资者来说，股票基金经营稳定、收益可观。一般来说，股票基金的风险比股票投资的风险低，因而收益较稳定。不

仅如此，封闭式股票基金上市后，投资者还可以通过在交易所交易获得买卖差价。基金期满后，投资者享有分配剩余资产的权利。

(5) 股票基金还具有在国际市场上融资的功能和特点。就股票市场而言，其资本的国际化程度较外汇市场和债券市场为低。一般来说，各国的股票基本上在本国市场上交易，股票投资者也只能投资于本国上市的股票或在当地上市的少数外国公司的股票。在国外，股票基金则突破了这一限制，投资者可以通过购买股票基金，投资于其他国家或地区的股票市场，从而对证券市场的国际化具有积极的推动作用。从海外股票市场的现状来看，股票基金投资对象有很大一部分是外国公司股票。

#### 11. 什么是债券基金？

债券基金是一种以债券为投资对象的证券投资基金，它通过集中众多投资者的资金，对债券进行组合投资，寻求较为稳定的收益。

随着债券市场的发展，债券基金也发展成为证券投资基金的重要种类，其规模仅次于股票基金。如在美国，1997年初债券基金资产总额为86亿美元，占美国基金资产总额的25%，而同期股票基金所占的比例为49%；在香港，1997年初债券基金资产总额为70.5亿美元，占香港基金资产总额的17%，同期股票基金的比例为60%。

债券基金与利率的走势紧密相关。市场利率的波动会导致债券价格和收益率的变动，债券基金投资于债券，其收益水平当然会受到利率变化的影响，这一点在利率高度市场化的美国表现得尤为明显。1985年，由于美国当年利率下调，增加了债券投资的吸引力，当年流入美国政府公债基金的新增资金从74亿美元激增到428亿美元，比上年增加了6倍。而1996年由于利率上调，债券投资的吸引力下降，当年流入政府公债基金的资金比上

年减少 138 亿美元。债券基金的收益和所投资债券的信用等级也有密切关系。有的债券基金大量投资于信用等级较高的债券，风险较低但收益也不高。有的债券基金主要投资于垃圾债券（如标准·普尔 3B 以下、穆迪 Baa 以下的债券），风险较大但收益也相对较高。

### 12. 债券基金的种类如何？

按所投资的债券种类不同，债券基金可分为以下 4 种：

- (1) 政府公债基金，主要投资于国库券等由政府发行的公债；
- (2) 市政债券基金，主要投资于地方政府发行的公债；
- (3) 公司债券基金，主要投资于各公司发行的债券；
- (4) 国际债券基金，主要投资于国际市场上发行的各种债券。

### 13. 债券基金的特点如何？

债券基金有以下特点：

- (1) 低风险，低收益。由于债券收益稳定、风险也较小，相对于股票基金，债券基金风险低但回报率也不高。
- (2) 费用较低。由于债券投资管理不如股票投资管理复杂，因此债券基金的管理费也相对较低。
- (3) 收益稳定。投资于债券定期都有利息回报，到期还承诺还本付息，因此债券基金的收益较为稳定。
- (4) 注重当期收益。债券基金主要追求当期较为固定的收入，相对于股票基金而言缺乏增值的潜力，较适合于不愿过多冒险、谋求当期稳定收益的投资者。

### 14. 债券基金的主要优点是什么？

相对于直接投资于债券，投资于债券基金主要有以下优点：

- (1) 风险较低。债券基金通过集中投资者的资金对不同的债券进行组合投资，能有效降低单个投资者直接投资于某种债券可

能面临的风险。

(2) 专家经营。随着债券种类日益多样化，一般投资者要进行债券投资不但要仔细研究发债主体，还要判断利率走势等宏观经济指标，往往力不从心，而投资于债券基金则可以分享专家经营的成果。

(3) 流动性强。投资者如果投资于非流通债券，只有到期才能兑现，而通过债券基金间接投资于债券，则可以获取很高的流动性，随时可以将持有的债券基金转让或赎回。

#### 15. 什么是货币市场基金？

货币市场基金是指投资于货币市场上短期有价证券的一种基金。该基金资产主要投资于短期货币工具如国库券、商业票据、银行定期存单、政府短期债券、企业债券等短期有价证券。

货币市场基金最早创设于 1972 年的美国。到 1986 年底为止，美国共有 400 多个货币市场基金，总资产超过 2900 亿美元。在美国，货币市场基金按风险大小可分为 3 类：

(1) 国库券货币市场基金，主要投资于国库券、由政府担保的有价证券等。这些证券到期时间一般不到 1 年，平均到期期限为 120 天。

(2) 多样化货币市场基金，就是通常所说的货币市场基金，通常投资于商业票据、国库券、美国政府代理机构发行的证券、可转让存单、银行承兑汇票等各种有价证券，其到期时间同前述基金类似。

(3) 免税货币基金，主要用于短期融资的高质量市政证券，也包括市政中期债券和市政长期债券。免税货币基金的优点是可以减免税收，但通常比一般的货币市场基金的收益率低（大约低 30%~40%），税率不高时投资者选择该基金并不划算。

#### 16. 货币市场基金有什么特点？

货币市场基金与传统的基金比较具有以下特点

(1) 货币市场基金与其他投资于股票的基金最主要的不同在于基金单位的资产净值是固定不变的，通常是每个基金单位 1 元。投资该基金后，可利用收益再投资，投资收益就不断，增加投资者所拥有的基金份额。比如某投资者以 100 元某货币市场基金，可拥有 100 个基金单位，1 年后，若投资报酬是 8%，那么该投资者就多 8 个基金单位，总共 108 个基金单位，价值 108 元。

(2) 衡量货币市场基金表现好坏的标准是收益率，这与其他基金以净资产价值增值衡量不同。

(3) 流动性好、资本安全性高。同时，投资者可以不受日期限制，随时可根据需要转让基金单位。

(4) 风险性低。货币市场基金的到期日通常很短，货币市场基金投资组合的平均期限一般为 4~6 个月，因此风险较低，其价格通常只受市场利率的影响。

(5) 投资成本低。货币市场基金通常不收取赎回费用，并且其管理费用也较低，货币市场基金的年管理费用大约为基金资产净值的 0.25%~1%，比传统的基金年管理费率 1%~2.5% 低。

(6) 货币市场基金均为开放式基金。货币市场基金通常被视为无风险或低风险投资工具，适合于将资本短期投资生息以备不时之需，特别是在利率高、通货膨胀率高、证券流动性下降、可信度降低时，可使本金免遭损失。

### 17. 什么是封闭式基金？

封闭式基金是指基金的发起人在设立基金时，限定了基金单位的发行总额，筹集到这个总额后，基金即宣告成立，并进行封闭，在一定时期内不再接受新的投资。基金单位的流通采取在证券交易所上市的办法，投资者日后买卖基金单位都必须通过证券经纪商在二级市场上进行竞价交易。

封闭式基金的期限是指基金的存续期，即基金从成立起到终

止之间的时间。决定基金期限长短的因素主要有两个：一是基金本身投资期限的长短，一般如果基金目的是进行中长期投资（如创业基金），其存续期就可长一些，反之，如果基金目的是进行短期投资（如货币市场基金），其存续期可短一些。二是宏观经济形势，一般经济稳定增长，基金存续期可长一些，若经济波浪起伏，则应相对地短一些。当然，在现实中，存续期还应考虑基金发起人和众多投资者的要求来确定。基金期限届满即为基金终止，管理人应组织清算小组对基金资产进行清产核资，并将清产核资后的基金净资产按照投资者的出资比例进行公正合理的分配。

如果基金在运行过程中，出现某些特殊的情况，使得基金的运作无法进行，报经主管部门批准，可以提前终止。提前终止的一般情况有：

- (1) 国家法律和政策的改变使得该基金的继续存在为非法或者不适宜；
- (2) 管理人因故退任或被撤换，无新的管理人承继的；
- (3) 托管人因故退任或被撤换，无新的托管人承继的；
- (4) 基金持有人大会上通过提前终止基金的决议。

#### 18. 什么是成长型基金？

成长型基金是基金中最常见的一种，它追求的是基金资产的长期增值。为了达到这一目标，基金管理人通常将基金资产投资于信誉较高、有长期成长前景或长期盈余的公司的股票。

在成长型基金中，还有更为进取的基金，即积极成长型基金以及投资于特定行业的特殊性基金。

#### 19. 什么是收入型基金？

收入型基金主要投资于可带来现金收入的有价证券，以获取当期的最大收入为目的。收入型基金资产成长的潜力较小，损失本金的风险相对也较低，一般可分为固定收入型基金和权益收入

型基金。

#### 20. 什么是平衡型基金？

平衡型基金的投资目标是既要获得当期收入，又要追求长期增值，通常是把资金分散投资于股票和债券，以保证资金的安全性和盈利性。

#### 21. 什么是契约型基金？

证券投资基金根据其组织形式不同，可分为契约型基金和公司型投资基金。我国颁布的《证券投资基金管理暂行办法》所规定的基金是契约型基金。

契约型基金也称信托型基金，是根据一定的信托契约原理，由基金发起人和基金管理人、基金托管人订立基金契约而组建的投资基金。基金管理公司依据法律、法规和基金契约负责基金的经营和管理操作；基金托管人负责保管基金资产，执行管理人的有关指令，办理基金名下的资金往来；投资者通过购买基金单位，享有基金投资收益。

在国外，契约型基金依据其具体经营方式又可分为两种类型：

(1) 单位型。它是以某一特定资本总额为限筹集资金组成单独的基金，筹资额满，不再筹集资金。它往往有一固定期限，到期停止，信托契约也就解除，退回本金与收益。信托契约期限未满，不得解约或退回本金，也不得追回投资。如香港的单位信托基金就属于此类。

(2) 基金型。这类基金的规模和期限都不固定。在期限上，这类基金是无限期的；在资本规模上，可以有资本总额限制，也可以没有这种限制。基金单位价格由单位净值、管理费及手续费等构成，原投资者可以以买价把受益凭证卖给代理投资机构，以解除信托契约抽回资金，也可以以卖价从代理投资机构买入基金单位进行投资，建立信托契约。日本的开放型投资信托或追加型

投资信托属于基金型投资信托。

## 22. 什么是公司型投资基金？

公司型投资基金，是具有共同投资目标的投资者依据公司法组成以盈利为目的、投资于特定对象（如各种有价证券、货币）的股份制投资公司。这种基金通过发行股份的方式筹集资金，是具有法人资格的经济实体。基金持有人既是基金投资者又是公司股东，按照公司章程的规定，享受权利、履行义务。公司型基金成立后，通常委托特定的基金管理公司运用基金资产进行投资并管理基金资产。基金资产的保管则委托另一金融机构，该机构的主要职责是保管基金资产并执行基金管理人指令，二者权责分明。基金资产独立于基金管理人和托管人的资产之外，即使受托的金融保管机构破产，受托保管的基金资产也不在清算之列。美国的基金多为公司型基金。

## 23. 契约型投资基金与公司型投资基金主要区别是什么？

(1) 法律依据不同。契约型基金是依照基金契约组建的，信托法是契约型基金设立的依据；公司型基金是依照公司法组建的。

(2) 法人资格不同。契约型基金不具有法人资格，而公司型基金本身就是具有法人资格的股份有限公司。

(3) 投资者的地位不同。契约型基金的投资者作为信托契约中规定的受益人，对基金如何运用所作的重要投资决策通常不具有发言权；公司型基金的投资者作为公司的股东有权对公司的重大决策进行审批，发表自己的意见。

(4) 融资渠道不同。公司型基金由于具有法人资格，在资金运用状况良好、业务开展顺利、又需要扩大公司规模、增加资产时，可以向银行借款；契约型基金因不具有法人资格，一般不向银行借款。

(5) 经营财产的依据不同。契约型基金凭借基金契约经营基

金财产；公司型基金则依据公司章程来经营。

(6) 基金运营不同。公司型基金像一般的股份公司一样，除非依据公司法到了破产清算阶段，否则公司一般都具有永久性；契约型基金则依据基金契约建立、运作，契约期满，基金运营也就终止。

#### 24. 投资基金对经济发展有哪些作用和影响？

投资基金作为一种集中资金、专家经营、组合投资、分散风险的投资制度，自诞生以来就备受投资者的青睐，对社会经济的发展起到了重要的作用。

(1) 投资基金为中小投资者拓宽了投资渠道。对中小投资者来说，储蓄或买债券是较为稳妥的投资渠道，但收益率较低。投资于股票有可能获得较高收益，但风险也较大。而且对于手中资金有限、投资经验不足的中小投资者来说，投资股市有很多障碍。一是投资股市需要一定的资金量，小额资金入市较难；二是资金量有限的情况下，很难做到组合投资、分散风险。此外，股市变幻莫测，中小投资者缺乏投资经验，加上资讯条件限制，很难在股市中获得很好的投资收益。而投资基金作为一种新型的投资工具，把众多投资者的资金汇集成巨额资金进行组合投资，由专家来管理和运作，经营稳定，收益可观，可以说是专门为中小投资者设计的间接投资工具，大大拓宽了中小投资者的投资渠道。在美国，目前有 37% 的家庭拥有投资基金，投资基金占有家庭资产的 36%；在英国，约有 10% 的人口投资于投资基金。

(2) 投资基金通过把储蓄转化为投资，有力地促进了产业发展和经济增长。投资基金有吸收各种投资者闲散资金的特点，促使证券市场的进一步发展，为企业在证券市场上筹集资金创造了良好的融资环境。实际上，投资基金起到了把储蓄资金转化为生产资金的作用。这种把储蓄转化为投资的机制为产业发展和经济增长提供了重要的资金来源。而且随着投资基金的发展壮大，它

所起的作用越来越大。目前，全球约有 30 万亿美元的基金资产。其中，美国的投资基金的资产规模超过 4 万亿美元，仅次于商业银行的 4.6 万亿美元资产。尤其是进入 90 年代以来，投资基金发展速度相当快，从 1990 年到 1996 年，投资基金增长速度为 218% 因此，随着投资基金的发展，它对推动经济增长将起到越来越大的作用。

## 25. 投资基金对证券市场有何作用？

投资基金对证券市场的发展意义更加重大。

(1) 投资基金的发展，有利于证券市场的稳定。证券市场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。投资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，多采取长期的投资行为，而不会频频在证券市场上进进出出，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 年和 1994 年美国股市下降期间，甚至在股价剧跌的几个内，投资基金实际上是股票的净购入者。这说明基金往往在股市下跌时入市，减缓了股价下跌的速度。

(2) 投资基金有力地推动了证券市场的发展。一方面，投资基金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，起到了丰富和活跃证券市场的作用。另一方面，随着投资基金的发展壮大，它已成为推动证券市场发展的主要动力。以美国为例，进入 90 年代，新注入股票市场的资金中约有 80% 来自投资基金，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%，而投资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，个人投资于股票仅占股票市值的 20%，而投资基金则占 55%。

(3) 投资基金还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市场开放程度，有利于一国证券市场秩序渐进地国际化。

当然，随着投资基金日益发展壮大，它对证券市场、国际金融市场乃至世界经济发展的影响越来越大。投资基金最初是作为一种专业的理财方式发展起来的，但由于部分基金管理人的杰出和成功，后来不免出现少数人通过基金控制庞大的金融资产的现象。在国际金融市场渐趋一体化、信息技术日益发达的情况下，基金所管理的巨额资金在少数的基金管理人的调度下在全球金融市场上自由流动，寻找最佳的投资机会。这些少数的决策和动向，在一定情况下也可以成为影响经济、金融的重要因素。

## 26. 我国目前证券投资基金的收益率如何？

从我国的情况来看，封闭式证券投资基金经过 3 年来的发展，证券投资基金的发展很快，为投资者带来了较好的收益。1998 年，证券投资基金的平均收益率为 18%；1999 年证券投资

基金的平均收益率为 27%；2000 年度基金实现了可观的净收益，目前单位基金分配预案最高者达 0.55 元，平均收益率为 22.6%。

27. 按前三年市场平均情况，1000 个基金单位一年的收益如何？

计算基金投资者的投资收益，可以假设投资者于 1998 年 6 月投入 1000 元购得 1000 份原始基金为例，整个市场的平均收益水平是，如投资者按以上情况当时投资了 1000 元获得了 1000 份基金，并持有至 2001 年 4 月，则其间分得的红利累计为 676 元。也就是说，3 年不到的时间里，基金投资人在投入很小精力、承担很小风险的情况下，收回了一大半投资。在税收方面，投资基金目前享受着很有利的税收优惠政策，投资者投资于基金的获得不纳税，因此基金的交易成本与其他投资工具相比更具优势。由于基金是一种集合投资工具，一般涉及的投资金额和交易量都比较巨大，规模效应的存在，还可降低交易成本。