

# 中国证券投资基金运作指南

主 编 李宇龙

副主编 阳建伟

崔士贤

上海交通大学出版社

# 目 录

第 1 章	投资基金概念辨析？	1
1.1	什么是投资基金？	1
1.2	投资基金如何分类？	2
1.3	什么是封闭型投资基金？	3
1.4	什么是开放型投资基金？	4
1.5	什么是契约型投资基金？	5
1.6	什么是公司型投资基金？	6
1.7	什么是成长型投资基金？	7
1.8	什么是收入型投资基金？	8
1.9	什么是积极成长型投资基金？	9
1.10	什么是成长收入型投资基金？	10
1.11	什么是平衡型投资基金？	11
1.12	什么是股票基金？	12
1.13	什么是债券基金？	13
1.14	什么是认股权证基金？	14
1.15	什么是货币市场基金？	15
第 2 章	证券投资基金费用、收益及税赋？	17
2.1	投资基金与养老基金、保险基金关系如何？	17
2.2	投资基金具有哪些优势？	18
2.3	投资基金的收益是如何产生的？	20
2.4	投资基金的成本费用是如何构成的？	22
2.5	如何分配投资基金的收益？	24

2.6	投资基金的税赋结构怎样？	25
第3章	证券投资基金的设立与发行？	29
3.1	投资基金的组建程序怎样？	29
3.2	什么是基金发起人？	29
3.3	发起人有哪些权利、义务和责任？	30
3.4	发起人应具备的资格条件是什么？	31
3.5	发起人须向主管机关提交哪些文件？	31
3.6	什么是信托契约？	32
3.7	发起人名单应包括哪些具体内容？	32
3.8	什么是发起人协议书，它包括哪些内容？	33
3.9	什么是基金管理人？	34
3.10	申请设立基金管理公司应具备哪些条件？	35
3.11	基金管理人在何种情况下应当退任？	35
3.12	什么是基金托管人？	35
3.13	基金托管人应具备哪些资格条件？	36
3.14	基金托管人在何种情况下应当退任？	36
3.15	什么是申请设立报告，它包括哪些具体内容？	37
3.16	什么是招募说明书？	38
3.17	招募说明书包括哪些内容？	38
3.18	起草招募说明书应注意哪些原则？	41
3.19	招募说明书拟定的程序及其内容上 应注意哪些事项？	41
3.20	什么是投资基金的发行与认购？	42
3.21	如何进行投资基金的初次发行和认购？	43
3.22	投资基金有哪几种发行方式？	44
3.23	投资基金有哪几种经销方式？	46
3.24	投资基金发行时的认购价格是如何确定的？	47
3.25	什么是投资基金的平价、溢价、折价发行？	47
附件：	证券投资基金契约的内容与格式	48

证券投资基金招募说明书的 内容与格式（试行）.....	51
基金管理公司章程必备条款指引（试行）摘要.....	53
证券投资基金托管协议的 内容与格式（试行）摘要.....	54
<b>第 4 章 证券投资基金的运作与管理？</b> .....	<b>56</b>
4.1 何谓投资基金的上市？ .....	56
4.2 封闭型基金的上市应注意哪些事项， 审批有哪些要求？ .....	56
4.3 证券投资基金与老基金有何重大差别？ .....	57
4.4 什么是投资基金的转让与交易？ .....	58
4.5 封闭型基金如何转型为开放型基金？ .....	60
4.6 封闭型基金的交易价格主要受哪些因素影响？ ...	61
4.7 投资者购买基金后应注意哪些风险？ .....	61
4.8 投资基金管理的内涵是什么？ .....	63
4.9 投资基金的内部管理包括哪些方面？ .....	64
4.10 投资基金的业务管理有哪些内容？.....	65
4.11 如何进行基金投放的可行性分析？.....	65
4.12 基金投放应注意哪些问题？.....	66
4.13 投资基金的投资组合应遵循哪些原则？.....	67
4.14 投资基金有哪些投资限制？.....	69
4.15 投资基金的信息披露工作主要有哪些？.....	69
4.16 投资基金财务报表分析的基本方法有哪些？.....	70
<b>第 5 章 中国资本市场结构？</b> .....	<b>72</b>
5.1 我国债券发行市场如何？ .....	72
5.2 我国债券交易市场状况如何？ .....	74
5.3 如何评价我国股票市场？ .....	78
5.4 我国证券公司的现状如何？ .....	79
5.5 我国证券公司的股东构成状况如何？ .....	80

5.6	我国证券公司的资产状况如何？	80
5.7	我国证券公司的资本金状况如何？	81
5.8	我国证券公司的损益状况如何？	81
5.9	我国证券公司的资本利润率状况如何？	82
第6章	中小投资者如何选择证券投资基金	83
6.1	具有不同投资目标的投资者如何 选择不同的证券基金？	83
6.2	国际上有哪些种类的普通股投资基金？	83
6.3	证券基金有哪些投资风险？	84
6.4	投资者如何评价证券基金的历史经营业绩？	85
6.5	多大规模的证券基金最为理想？	86
6.6	证券投资基金有哪些特种服务项目？	86
6.7	投资者投资于证券基金需要支付哪些费用？	87
6.8	投资者如何准确定位自己的投资目标？	88
6.9	投资者如何测定自己的投资类型？	89
6.10	投资者如何根据单位资产净值评估 证券基金的表现？	90
6.11	投资者如何挑选基金管理公司？	91
6.12	投资者如何预测证券基金的未来表现？	92
6.13	投资者如何看待证券基金的操作 及相关费用？	93
6.14	投资者如何委托顾问公司买卖基金？	94
6.15	中小投资者如何构建自己的 证券基金投资组合？	95
6.16	投资者如何根据 系数来选择基金？	95
第7章	机构投资者如何选择证券投资基金	97
7.1	机构投资者主要有哪些特征？	97
7.2	机构投资者为何要投资于证券基金？	98
7.3	证券基金机构投资者主要包括哪些机构？	98

7.4	为何说机构投资者促进了证券投资基金 市场的繁荣？ .....	99
7.5	机构投资者如何根据利率的变化 来调整其投资组合？ .....	100
7.6	机构投资者为何常选择利息滚转 基金的再投资方式？ .....	100
7.7	什么是证券投资基金的平均成本投资法？ .....	102
7.8	什么是证券投资基金的固定比例投资法？ .....	103
7.9	什么是证券投资基金的适时进出投资法？ .....	104
7.10	什么是证券投资基金的更换操作投资法？ .....	104
<b>第8章</b>	<b>全球基金市场风云 .....</b>	<b>106</b>
8.1	美国基金市场 .....	106
8.2	加拿大基金市场 .....	108
8.3	日本基金市场 .....	109
8.4	香港基金市场 .....	111
8.5	台湾基金市场 .....	114
8.6	泰国基金市场 .....	117
8.7	韩国基金市场 .....	118
8.8	新加坡基金市场 .....	118
<b>第9章</b>	<b>中国投资基金市场总览 .....</b>	<b>120</b>
9.1	我国投资基金一级市场规模如何？ .....	120
9.2	我国投资基金二级市场规模如何？ .....	121
9.3	我国投资基金当事人机构构成状况如何？ .....	122
9.4	我国投资基金业绩水平如何？ .....	123
9.5	沈阳基金板块现状如何？ .....	124
9.6	大连基金板块现状如何？ .....	127
9.7	天津基金板块现状如何？ .....	129
9.8	浙江基金板块现状如何？ .....	130
9.9	四川基金板块现状如何？ .....	131

9.10	武汉基金板块现状如何？	132
9.11	上海基金板块现状如何？	133
9.12	南方基金板块现状如何？	135
第10章	中国新生代证券投资基金扫描	139
10.1	三家证券投资基金的总体状况如何？	139
10.2	国泰基金管理有限公司状况如何？	140
10.3	南方基金管理有限公司状况如何？	142
10.4	华夏基金管理有限公司状况如何？	145
10.5	国泰基金管理有限公司如何 对金泰证券基金进行管理？	146
10.6	南方基金管理有限公司如何 对开元证券基金进行管理？	147
10.7	华夏基金管理有限公司如何 对兴华证券基金进行管理？	149
10.8	三家证券基金如何进行投资决策？	152
10.9	三家证券基金如何对资产进行估值？	155
10.10	三家证券基金存在着哪些费用构成？	156
10.11	三家证券基金的收益和分配现状如何？	157
10.12	三家证券基金如何披露信息？	157
10.13	三家证券基金持有人拥有哪些权利和义务？	158
10.14	三家证券基金如何进行清算	160
附录1	国际著名基金管理公司及证券基金案例精选	162
附录2	中国投资基金统计	173

### 1.1 什么是投资基金？

投资基金，迄今尚未有一规范化的定义，一方面是专家对投资基金仁者见仁、智者见智；另一方面则是因为投资基金作为一种金融工具随着时代的发展，其内涵在不断地扩展与深化。通常所说的投资基金是指集中不确定的众多投资者的零散资金，交给专门的投资理财机构，由投资理财专家负责各项投资，投资收益由原有的投资者按出资比例分享的一种投资工具。据此，投资基金具有以下特点：

(1) 投资基金由众多投资者直接参与，通过专门机构的理财专家实现其投资目的的投资方式。特别是可供投资者选择的投资方式很多，如进行直接投资：地产投资、股票债券等；也可进行间接投资：保险公司投保、银行储蓄等。作为一种大众化的证券投资方式，投资基金是唯一的以经营投资者资金为专门对象、实现投资者投资目的的投资方式，这与金融市场中其他投资方式有着根本的区别。其他投资方式均不以投资者利益为根本目标，而是以自身利益为中心的，如为筹资而发行债券的政府机构、发行股票的企业、提供储蓄的银行、提供房产按揭的金融机构等。

(2) 投资基金在投资方式上有多种选择性。在一定的规则之下，投资选择取决于投资策略。投资基金可以广泛地选择证券市场上任何一种有价证券，如上市股票、各种公债券、短期票据、银行同业拆借及金融期货、期权、黄金以及其他贵金属、不动产等等；也可以投资于某个产业，甚至是几种有价证券与某些产业之间的组合。像这样的多种投资选择给众多投资者带来综合的投资回报，很大程度上保证了投资者的收益最大化。

(3) 投资基金具有收益共享性。投资基金专门经营机构在广泛领域内进行组合投资时，对于众多投资者来说，是拥有各种有价证券的综合投资回报，他们可以按其投资比例分享投资收益。这种收益上的共享性使得非专业的大众投资者对投资基金十分青睐。

(4) 投资基金是一种间接的证券投资方式。投资者不直接参与有价证券的经营活动，而是由专家理财班子具体负责投资对象的选择、投资组合的确定。显然，投资者回避了直接承担投资风险的责任，在投资者与投资对象之间确立了一种间接关系。

(5) 投资基金是由众多投资者集聚的资金交由专家理财，它能够为用户提供多样性服务：风险分散、专家经营、组合投资、账户管理、资料咨询和较低的交易成本等，这些都是其他投资方式所不具有的，因而具有诱人的发展前景。

目前，投资基金在不同国家和地区称谓有所不同。中国香港地区和英国称“单位信托基金”；美国称“互惠基金”；日本和我国台湾省称“证券投资信托基金”。

## 1.2 投资基金如何分类？

当今金融市场上投资基金种类繁多，从一个侧面反映了投资基金的价值以及良好的发展前景。从不同角度看，可以将投资基金划分成以下几种类型：

(1) 依据投资风险与收益的目标异同，可将投资基金划分为成长型、积极成长型、收入与成长型、收入型和平衡型；

(2) 依据受益凭证能否赎回，可将投资基金划分为封闭型投资基金和开放型投资基金；

(3) 依据投资来源和运用的区域异同，可将投资基金划分为国内基金、海外基金、国际基金、国家基金和地域基金；

(4) 依据投资对象的异同，可将投资基金划分为债券基金、股票基金、指数基金、选择权基金、期货基金和认股权证基金等；

(5) 依据投资基金的组织形态的异同，可将投资基金划分为契

约型投资基金和公司型投资基金；

(6) 依据投资计划能否改变，可将投资基金划分为融通型投资基金、半固定型投资基金和固定型投资基金；

(7) 依据基金是否收费，可将投资基金划分为收费基金和不收费基金；

(8) 依据投资目标的资产形态，可将投资基金划分为证券投资基金和直接投资基金等；

(9) 依据投放的市场不同，可将投资基金划分为资本市场基金、货币市场基金、店头市场基金、黄金（或贵金属）市场基金和外汇市场基金等；

(10) 依据投资的货币种类不同，可将投资基金划分为美元基金、欧洲货币单位基金、马克基金、英镑基金、法国法郎基金和日元基金等。

事实上，任何一只投资基金都可以归为不同种类，而每一种类型只是投资基金的某个方面的特征反映而非全部，因此并不存在严格意义上的区分标准。

### 1.3 什么是封闭型投资基金？

封闭型投资基金指基金资本总额及发行份数在发行前确定之后，在发行完成后和规定的期限内基金资本总额及发行份数将始终保持不变。由于封闭型基金股票和受益凭证不能被追加或赎回，故而投资者只能通过券商在证券交易所进行此类基金的买卖。

封闭型投资基金是相对于开放型投资基金而言的。由于该基金的资本总额发行份数始终保持不变，因而有时也称之为固定型投资基金。封闭型投资基金在取得收益后，以股利、利息和可实现的资本利得等形式支付给投资者，其中可实现的资本利得是从出售高于买价时的有价值证券中取得的。

封闭型投资基金的价格是以基金净资产价值为基础，但正如其他商品市场一样，它的价格经常伴随证券市场供求关系的变化而变化，并不能反映其净资产价值。据统计，其卖出价格一般略低

于它的净资产价值的10%左右，在低于市价购买基金时，可以获取平均收益。出现折价的现象是基于基金过去绩效表现和固定税赋两个方面原因。一般来说，投资者愿意选择那些不对具有潜在的资本利得征税的投资基金（资本利得就是指股票和其他有价证券的卖出价高于原先买入价的那部分差额）；再者，投资者愿意选择那些在过去年份中具有较高收益的投资基金，以期这些投资基  
金继续给他们带来高收益。

封闭型投资基金可细划为： 双重型。此类投资基金一般投资于两种类型的有价证券，一类是为获得资本利得；另一类为取得稳定收益。 综合型。与双重型相比，此类基金投资范围相当广泛，涵盖各类有价证券。

#### 1.4 什么是开放型投资基金？

开放型投资基金是指基金的资本总额和持份总数是随时根据市场供求状况发行新份额或被投资人赎回而进行不断调整的投资基金。根据上述定义，基金的资本总额和持份总数随时因市场供求变动而变化，即若基金的部分持份被赎回，则基金的总资本和持份数应作相应减少；相反，若基金的新份额被购买，则基金的资本总额相应增加。基金份额的增减直接引起投资基金投资组合中的资产变动。

如何确定开放型投资基金的买卖价格？一般地，其买卖价格是基金的净资产价值与一定的手续费之和。由于基金的资本总额和持份总数因市场供求关系变动而变化，所以基金的买卖价格势必反映该基金的净资产价值。据此，若要评估某个投资者在某基金中所持有的资产价值，只需用该基金每股净资产价值与其持有的份额相乘即可。

开放型投资基金可以划分为两种基本类型：收费基金和不收费基金。收费基金一般通过证券商或其他经销商销售给投资者，因此发行价格是由净资产加8%左右的销售费用构成。而不收费基金是按净资产价值直接出售给投资者，但要收取1%小额赎回

费用。至于投资者是选择收费基金还是不收费基金，这完全取决于证券商或经销商所提供的综合服务质量的好坏以及投资者的综合投资效益状况。

### 1.5 什么是契约型投资基金？

契约型基金又称单位信托基金。它是根据信托契约，通过发行受益凭证而组建的投资基金。其发展历史最长，分布较为广泛。该类基金一般由委托人、保管人和受益人三方订立信托契约。委托人，即根据信托契约文件而组建的基金管理公司，该公司是基金投资的设定人，负责基金的管理操作，并指定一家证券公司接受受益凭证的募集、销售、利润分配及本金的偿还支付等。因此概括地说，委托人负责设定、组织各种基金、发行受益凭证，并把筹集的资金交由保管人管理，且对所筹资金进行具体投资运作。保管人一般为银行或信托公司，它是根据信托契约文件而具体负责办理基金受益凭证、资金管理和其他相关业务，即作为契约的受托公司，负责基金信托财产的保管和处理，但保管人在接受基金管理公司委托时，应为其基金单独注册和开立账户，其户头应完全独立于保管人其他账户，这样在客观上可以保证即使保管公司破产而基金财产仍不受侵犯。受益人即受益凭证持有人。作为一般投资者，以购买受益凭证方式参与基金投资，从而享有参与投资收益分配。受益人如要使受益凭证变现或退出信托契约，有两种选择方式：要求原发行机构赎回；通过市场卖出。

契约型基金又划分为：单位型。此类基金的设定是以某一特定资本总额为限筹集资金组成单独的基金管理公司，而在该基金资本总额筹集完毕后，如投资者再参与基金投资，则只能参与委托者（基金管理公司）新设定的另一单位信托投资基金。该类基金通常约定一定的期限，每年分配一次收益。期限终止时，信托契约解除，退回本金与收益。但信托契约期限未届满时，不能解约，也不得追加投资。基金型。此类基金的规模和期限都不是固定的，没有一个单位独立的区分，只是综合为一个基金。在期限上，这类

基金是无限期的；而在资本规模上，可以有资本总额限制，也可以没有这种限制。代理投资机构根据其持有的有价证券的市价，计算出每股受益凭证的净值，加上管理费与手续费等因素，公布受益凭证的买卖价，原投资者可以以买价把受益凭证卖给代理机构，以解除信托契约，抽回资金，也可以以卖价从代理机构买入受益凭证，进行投资，建立信托契约。

## 1.6 什么是公司型投资基金？

公司型基金是相对于契约型基金而言的。它是按照公司法组建且以盈利为目的的股份有限公司形式进行营运，通过发行受益凭证或股票的方式筹集资金。一般投资者购买了该公司的股票后就成为公司的股东，并凭股票分享投资所获得的股息或红利。从法律角度看，公司资产为股票持有人（即投资者）所有，由股东选举董事会，董事会任用经理。公司董事、经理共同管理公司业务，并向股东负责。

公司型基金的结构中包括三方当事人：投资公司。作为公司型基金的主体，以发行股票方式筹集资金。投资公司股东即为受益人，类似于契约型基金受益凭证的持有者。有关资金营运和经营证券的重大事项由投资公司决策，而具体负责基金的运作则是投资公司下设的基金管理公司。保管公司。如同契约型基金一样，保管公司一般也是银行或信托公司。在签订保管契约后，它负责保管投资的证券，并办理每日每股净资产价值的核算，配发股息和过户手续等。承销公司。投资公司的股票首先由承销公司负责承销，然后再逐级作梯次分配给零销商，直到投资大众。

公司型基金具有以下特点：公司型基金的资本金即为公司法人的资本，即股份；其投资对象集中于有价证券；如同一般股份公司，公司型基金设立股东大会和董事会，投资者是投资公司的股东，也是该公司资产的最终持有人，股东按其股份比例享有相应的权益；根据公司章程，董事会对基金资产负有安全增值的职责。

公司型基金与契约型基金有着根本性异同，表现在：公司型基金的投入资金成为公司的资本，投资者购买的是投资公司的股票，作为投资公司的股东；而契约型基金的投入资金作为信托财产，投资者购买的是投资信托的受益凭证，投资者是契约关系中当事人，也是受益人。公司型基金的投资者作为股东为确保自己的利益可在股东大会上发表自己的意见；而契约型基金投资者对资金运用没有发言权。公司型基金根据股东大会或董事会的经营方针运用资金；而契约型基金依据契约运用资金。

### 1.7 什么是成长型投资基金？

成长型基金又称长期成长型投资基金。这类基金的投资目标是追求资金的长期成长，是投资基金中数量最大的一种。为了实现资金长期成长的投资目标，基金经常将资产投资于信誉好、长期有盈余或有长期成长前景的公司。成长型基金由于追求稳定、持续的长期成长，它所投资的股票在多头股市上价格预期上升趋势比整个股市价格综合上涨速度要快，且这类基金所选择的公司在其盈利后通常将收入用于再投资，从而使得它的长期成长潜力较大。为了做到更好地分散投资，有的成长型基金会把一部分资产投资于优先股、债券或短期票券。因此同样是成长型基金，基金的风险大小却不一样。这类基金的缺点是当期得到的股利收入少，优点是获得的长期收入及资本利得较多。

为了确定某些成长型基金的投资目标与自己的投资目标是否一致，投资者在选择成长型基金前应仔细阅读公共说明书。有时同一家基金管理公司的不同成长型基金投资策略也不一样。例如美国20世纪的“选择基金”专门选择付现金股利的股票投资，而另一“成长型投资基金”却并不在乎有无股利分配。不同的投资策略，可能导致投资业绩大相径庭。美国富达公司的“梅杰仁基金”，1977年7月1日至1987年7月1日，10年内基金总成长1795%，而某些基金的平均成长率则是负数，如“华尔街44号股票基金”在1981年至1985年4年内平均成长率是-4.5%。为此一些财务专

家建议，基金管理公司的经营能力表现关键是在股市下跌时，该基金是否能够保持稳定和有良好的表现。一般地，冒险者喜好选择成长型投资基金较多，因为这些投资者较注重长期资本利得。

### 1.8 什么是收入型投资基金？

收入型基金主要是指以获取最大的当期收入为投资目标的一种投资基金。其投资对象主要是能带来稳定收入的各种有价证券。其结果是：一方面使基金保证了投资者实现投资目标，从而降低了投资风险；另一方面由于基金选择风险较小的股票，所以该基金缺乏大的发展潜力。显然，未来的资本利得将相应减少。

收入型基金可分为两个类型：固定收入型基金和股票收入型基金。固定收入型基金的主要投资对象是债券和优先股股票，以获得定期股息、债券利息等稳定收入作为主要收益来源。由于投资者偏重于投资有稳定收益的有价证券，而不太重视基金的长期资本利得，比较起来，该类基金的收益率较高，但长期的潜力较小。但是，即使基金以债券和优先股股票为投资对象，仍不能完全消除投资风险，即当利率、汇率波动时，基金资产净值也较易受影响。股票收入型基金的投资对象多是股利分配较优厚的普通股票，有时也包括一些公司债券和政府公债在内。该类基金通过获取优厚的股票收入或债券收入以保证收益的高水平。其投资目标是在追求收益稳定的同时，还兼顾长期资本利得。因此，该类基金在进行投资决策时多以上述投资对象为主，以寻求资本的成长潜力。与此同时，该类基金也引入了一定的投资风险，特别是在股市剧烈波动时，易使本金遭受损失。

对于重视当期收入的投资者来说，为确保基金的稳妥收益，考虑到利率、汇率波动等变化因素，最佳的办法是将资本分散投资于收入型基金与货币市场基金。其结果是：当市场利率降低时，银行储蓄利率也要降低，投资于收入型基金可以带来比储蓄高得多的收入。此时，投资者应将大部分资本投资于收入型投资基金，小部分资本投资于货币市场基金。相反，当利率升高，投资者应将少量

资本投资于收入型基金，而将大部分资本投资于货币市场基金。显然，像这样灵活的投资策略既可保本又有较高的利息收入。

收入型基金一般较适合保守的投资者，这些投资者的主要投资目标是最大可能地获取当期收入，并希望保住本金。他们对风险的承受能力较低或无力承受。在发展中国家，由于经济发展水平较低，金融市场起步较晚，金融人才匮乏，金融环境不配套，因此投资基金在开始时多以收入型基金为主，这不仅符合发展中国家的经济发展需要，更符合投资者的心理状态，以及投资基金的自身特点。但当金融市场逐步成熟、经济发展水平提升较快时，投资基金也将从收入型向成长型转化。

### 1.9 什么是积极成长型投资基金？

积极成长型基金也称为最大成长基金、高成长基金、资本增值基金或高高基金。顾名思义，这类基金追求的是资本最大增值，当期收入不在其考虑之内，为此将基金的资产投资于有高成长潜力的股票或其他票券。这类股票股利很少或根本不付利息。公司为了追求成长，把盈利再作资本投资。为获取最大资本利得，积极成长型基金经常投资于刚起步的公司股票、新行业但目前运营艰难的公司股票甚至冷门产业股票。正因如此，投资这类基金要求有很高的技巧。

这类基金的投机性相当高，投资目标是追求高风险下的高收益，因此常常采用投机办法来实现其投资目标。这类基金适合愿意承担高风险的投资者，它要求投资者有很好的风险承受能力。投资者如果对此类基金感兴趣，在投资之前必须了解其投资目标是追求资本利得而不是当期收入。为使基金快速成长，基金管理公司在进行投资决策时，几乎不受任何制约。它可以进行股票卖空买空活动，价高抛出、价低买入。积极成长型基金的表现，一般可用“爬得高跌得惨”来形容。大多数该类基金在多头市场时，比其他类型的基金表现得更好，但碰到空头市场时，该类基金资产净值则可能跌得很惨。

由于这类基金的股票价格起伏较大，因此投资者在挑选基金时最好能估量一下某个基金在空头市场时的表现，了解基金管理公司的投资能力。这样，投资者才有可能加大获利机会。这类基金受股市影响极大，大涨或大跌较为平常，因此投资者应不断地观察股市波动情况，在股市看涨时及时进入，看跌时及时抽身。据了解，由于积极成长型投资基金风险很大，因此在发达国家中它的发展前景并不为大多数投资者看好。1981年至1986年，美国的积极成长型投资基金只增加99只，而同期成长型投资基金却增加了115只，货币市场基金则增加更多，达到了201只，但从长远发展看，积极成长型基金投资绩效却优于其他类型的基金。

#### 1.10 什么是成长收入型投资基金？

成长收入型基金又称收入成长型基金。顾名思义，这类基金既追求提高当期收入又能实现资本长期成长。与成长型基金比较，两类基金的投资对象均为股票，但因投资目标不同，在选择股票类型时也有所不同。通常，这类基金是成长稍重于收入，但为了顾及收入，所投资的股票必须能分配到股利，这与成长型基金投资于有成长潜力但股利甚少的股票大不相同。同样它与收入型投资基金也有所区别。成长收入型基金在进行投资决策时要兼顾两个目标：一方面要追求资本长期成长，因此要集中部分资金投资于有成长潜力但股息较少的股票，另一方面为顾及当前利益，只得用另一部分资金集中投资于有较多股利的股票。与平衡型投资投资基金（参见1.11）相比，成长收入型基金与其投资目标是一致的，但投资对象有所不同。平衡型投资投资基金的投资范围包括股票与债券，而成长收入型投资基金则主要投资于股票。因此，成长收入型投资策略更趋于保守。

由于成长收入型基金和成长型基金都是投资于股票，有时候这两种基金还很难区分。即使如此，也并不能否定前者的投资策略比后者更保守。在股市出现波动时，成长收入型基金在多头市场上不如成长型基金收益增长得快，而在空头市场时，成长收入型