

## 第三章



# 共同基金

### 一、共同基金概述

共同基金意指由專業的證券投資信託公司募集大眾資金，聘請專業經理人代為操縱管理，投資的績效與風險由所有投資人共同承擔，其以發行股份或受益憑證的方式來表彰投資人對該基金的所有權。

投資共同基金基本上具有專業管理、分散風險、投資與變現容易等功能。由於投資大眾募集的資金是交由專業的經理人加以管理，故可享受到專業管理與專業投資的好處；又因一般人囿於資金限制，無法購買多種商品分散風險，但藉著共同基金集合眾人資產的功能，卻可將資金分散投資於各種商品，達到風險分散的效果。

其次，投資共同基金的管道十分容易，**封閉型基金**在「集中市場」—證券交易所買賣；**開放型基金**則可直接向基金公司或代銷機構申購或贖回，國內基金及海外基金平均收到贖回款的天數為五個營業日內及七至十個營業日，也非常地快速。由此可知，投資共同基金的好處有：分散投資風險、專業機構管理、具有良好的流通性等，但「不包括」基金經理人保證獲利。

### 二、共同基金分類

依照共同基金發行方式、投資標的、發行地區、投資目的等標準，我們可將共同基金加以分類，如【表5-1】所示。

【表5-1】共同基金分類

| 分類標準 | 名 稱      | 內 容                                                                                                                                                          |
|------|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 發行方式 | 開放型基金    | 1. 「不在」集中市場交易，投資人直接向基金公司申購或贖回，基金發行單位數是「非固定的」，故具有贖回壓力。<br>2. 買賣價格「不是」依交易所市價，而是以「淨值」贖回，所以無折價之現象。<br>3. 追逐高於標竿（benchmark）指數的報酬。<br>4. 專業經理人需維持一定的流動性，避免贖回時造成損失。 |
|      | 封閉型基金    | 1. 基金發行單位數是「固定的」，基金發行後若想買賣，必須在集中市場交易，不能夠向基金公司申請贖回，因此沒有贖回壓力。<br>2. 買賣基金價格與市場供需相關，「並非」依基金淨值計算。<br>3. 由於流動性受限，會產生「折價」之現象。<br>4. 台灣市場上的封閉型基金比開放型基金數量（種類）為「少」。    |
| 投資標的 | 股票基金     | 投資標的以股票為主的基金。                                                                                                                                                |
|      | 債券基金     | 投資標的以債券為主的基金。                                                                                                                                                |
|      | 貨幣基金     | 投資標的為貨幣市場工具的基金。                                                                                                                                              |
| 發行地區 | 全球型基金    | 1. 投資標的遍及全球，最具風險分散效果。<br>2. 主要以歐美地區等成熟市場為主，新興市場為輔。                                                                                                           |
|      | 區域型基金    | 1. 投資標的為特定地區之投資工具，如東南亞、拉丁美洲等。<br>2. 風險分散效果較差，投資風險與報酬皆高於全球型基金。                                                                                                |
|      | 單一國家基金   | 1. 投資標的為特定國家的投資工具，如新加坡、日本等。<br>2. 風險程度相當高，但仍優於投資單一投資工具。                                                                                                      |
| 投資目的 | 積極成長型基金  | 1. 為風險性與報酬率都最高的基金。<br>2. 投資標的以投機股、高科技股為主。                                                                                                                    |
|      | 成長型基金    | 1. 投資標的以績優股為主。<br>2. 注重長期且穩定的投資收益，以資本利得為主。                                                                                                                   |
|      | 成長加收益型基金 | 1. 收入來源以資本利得及股利收入為主。<br>2. 投資標的以表現良好且股利穩定的成熟型產業為主。                                                                                                           |