

共同基金太瘋狂

03-19

大約有九千五百萬美國人把錢投資在共同基金裡。在這一行裡，有全球第一流的理財專家替投資者運籌帷幄、買賣股票和債券。至少這些投資者是這麼認為。

自從 2003 年 9 月以來，有些全球最大而且著名的共同基金經理利用一般投資人的錢非法自肥並圖利有錢的客戶，因而判罪。美國證管會【註】前主席亞瑟李維特宣稱這是「五十年來我們所見到最大的醜聞」。

雖然國會通過了一項法案強制要求業界做法更透明，但很多分析家宣稱這項法案摻水太多，並不能發揮真正效用。不過，投資者的信心似乎已經恢復，又或者大家就是不知該把錢投資在哪裡。

一般人若不想花自己的時間在股市上，那還有什麼其他選擇嗎？最便宜也最簡單的選擇之一就是指數型基金。指數型基金是種特別的共同基金，自動連結到某些特別的金融市場表現，譬如標準普爾指數 500【註】。因為它們不是由高薪經理人來掌理，指數型基金可以替投資人滋生更多獲利。更何況，大多數指數型基金確實比它那些操作更為主動的股票近親表現更佳。

那樣可以賺不少錢。

【註】：美國證管會 Securities and Exchange Commission

【註】：標準普爾 500 的指數型基金在 90 年代年平均報酬率是 17.3%，而同時期其他共同基金的年平均報酬率是 13.9%。

03-20

尼克和泰瑞莎在高爾夫球練習場上擊球：

尼克：我真難以置信別人不為這共同基金的醜聞而生氣！

泰瑞莎：我知道這醜聞是有關基金經理人的騙局，不過究竟發生了什麼事？

尼克：最大的醜聞大概就是「過時交易了」。事情是這樣：共同基金價格的收盤時間是每天下午四點鐘。不過有時候基金價收盤以後，仍然有必定會影響盤價的消息傳進來。

泰瑞莎：譬如說若有大公司在五點三十分放出消息說它的獲益是大眾所預期的兩倍，那麼第二天它的股價格就會往上跳，譬如說從五十元跳到一百元。

尼克：正是。那麼如果基金經理人握有那一家大公司的股票，他以收盤價的五十元出脫一些基金持股給他的朋友。

泰瑞莎：因此他朋友就能從中撈一票。不過這樣行為如何傷害到其他的投資人？

尼克：他實際上賣掉五十元一股的那部份，要到明天才能購買回補…

泰瑞莎：屆時它的價格已經變成一百元了，而原先的基金持有人必須共同來負擔這些差額。

尼克：是的。然後，基金經理人拿到大筆回扣，而且還不知道那背後究竟有多少其他可能的把戲呢。

泰瑞莎：聽來似乎我們應該多和一些基金經理人交往交往。