

证券从业资格考试《证券投资基金》 考前辅导基础知识点精要

第一章 证券投资基金概述

本章共有 7 节内容。

《大纲要求》掌握证券投资基金的概念与特点；熟悉证券投资基金与股票、债券、银行储蓄存款的区别；了解证券投资基金市场的运作与参与主体。掌握契约型基金与公司型基金的概念与区别；了解证券投资基金的起源与发展；了解我国证券投资基金业的发展概况。掌握封闭式基金与开放式基金的概念与区别。了解基金业在金融体系中的地位与作用。

主要介绍证券投资基金的一些基础知识。

证券投资基金是一种实行组合投资、专业管理、利益共享、风险共担的集合投资方式。与直接投资股票、债券不同，证券投资基金是一种间接投资工具。基金投资者、基金管理人和托管人是基金运作中的主要当事人。根据组织形式的不同，基金可分为契约型基金与公司型基金；根据运作方式不同，基金可分为封闭式基金与开放式基金。

第一节 证券投资基金的概念与特点

一、证券投资基金的概念：

证券投资基金是指通过发售基金份额，将众多投资者的资金集中起来，形成独立财产，由基金托管人托管，基金管理人管理，以投资组合的方法进行证券投资的一种利益共享、风险共担的集合投资方式。看书上 P2 图示。

关于证券投资基金概念的考点如下，这些考点可能成为单项选择题：

1. 证券投资基金通过发行基金份额的方式募集资金。
2. 个人投资者或机构投资者通过购买一定数量的基金份额参与基金投资。
3. 基金所募集的资金在法律上具有独立性。
4. 基金资产由基金托管人保管。
5. 基金资产由基金管理人进行组合投资。
6. 基金投资者是基金的所有人。基金盈余全部归基金投资者所有。
7. 基金合同与招募说明书是基金设立的两个重要法律文件。
8. 证券投资基金是一种间接投资工具。
9. 证券投资基金以股票、债券等金融证券为投资对象。
10. 基金投资者通过购买基金份额的方式间接进行证券投资。
11. 证券投资基金在美国被称为“共同基金”；在英国及中国香港被称为“单位信托基金”；在日本和中国台湾

称为“证券投资信托基金”；在欧洲一些国家称为“集合投资基金”或“集合投资计划”。

二、证券投资基金的特点（重要考点，经常以多项选择题出现）

- （一）集合理财，专业管理
- （二）组合投资，分散风险
- （三）利益共享，风险共担
- （四）严格管理，信息透明
- （五）独立托管，保障安全

三、证券投资基金与其他金融工具的比较

（一）基金与股票、债券的差异（共3条，常以多项选择题出现）

1. 反映的经济关系不同。

股票反映的是一种所有权关系；

债券反映的债权债务关系；

基金反映的是一种信托关系，受益凭证。

2. 所筹资金的投向不同。

股票、债券是直接投资工具，所筹集的资金主要投向实业领域。

基金是间接投资工具，所筹集的资金主要投向有价证券等金融工具。

3. 投资收益与风险大小不同

股票：高风险、高收益。

债券：低风险、低收益。

基金：介于股票和债券之间，风险相对适中、收益相对稳健。

（二）基金与银行存款的差异

考点主要有两个：

基金通过银行代销，但不是银行发行的。（以判断题目出现）。

有3条差异，常以多项选择出现。

1. 性质不同

2. 收益与风险大小不同

3. 信息披露程度不同。

第二节 证券投资基金的参与主体

一、证券投资基金的运作

基金的运作包括基金的市场营销、基金的募集、基金的投资管理、基金资产的托管、基金份额的登记、基金的估值与会计核算、基金信息披露以及其他基金运作活动在内的所有相关环节。

从基金管理人的角度看，可以分为：基金的市场营销、基金的投资管理与基金的后台管理三大部分。（多项选择题）

二、基金的参与主体

分为基金当事人、基金市场服务机构、监管机构和自律机构三大类。（常以多项选择题目出现）

（一）基金当事人（常以多项选择题出现）

1. 基金份额持有人

基金份额持有人即基金投资人，是基金的出资人、基金资产的所有者和基金投资收益的受益人。

基金份额持有人享有的权利（请同学们仔细阅读，此处常成为考点）

2. 基金管理人

基金管理人的主要职责，基金管理人在基金运作中具有核心作用。

在我国，基金管理人只能由依法设立的基金管理公司担任。

3. 基金托管人

基金托管人的职责。

在我国，基金托管人只能由依法设立并取得基金托管资格的商业银行担任。

（二）证券投资基金市场服务机构

包括：基金销售机构、登记注册机构、律师和会计师事务所、基金投资咨询公司与基金评级机构。

（三）基金监管机构和自律组织

基金监管机构（中国证监会）

基金自律组织（证券交易所是基金自律管理机构之一。基金行业自律组织：基金同业协会）

三、证券投资基金运作关系图

很形象。

第三节 证券投资基金的法律形式

依照基金法律形式不同，基金可分为契约型基金与公司型基金。目前我国的基金均为契约型基金，公司型基金则以美国的投资公司为代表。

一、契约型基金

契约型基金是依据基金合同而设立的一类基金。基金合同是规定基金当事人之间权利义务的基本法律文件。

二、公司型基金

公司型基金在法律上是具有独立法人地位的股份投资公司，基金投资者是公司的股东。

三、契约型基金与公司型基金的区别（请同学们注意，这是考试重点，经常出现，需要花时间仔细学习与掌握）。

（一）法律形式不同。

契约型基金不具有法人资格，而公司型基金具有法人资格。

（二）投资者的地位不同

契约型基金的投资者没有管理基金资产的权利；公司型基金的投资者可以通过股东大会享有管理基金的权利。

由此可见，公司型基金的投资者的权利要大一些，契约型基金持有人大会赋予基金持有人的权利相对小。

（三）基金营运依据不同。

契约型基金依据基金合同营运基金；公司型基金依据基金公司章程营运基金。

第四节 证券投资基金的运作方式

依据基金运作方式不同，可以将基金分为 封闭式基金与开放式基金。

封闭式基金的概念：指基金规模在合同期限内固定不变，基金份额在交易所交易，基金持有人不得提前赎回。

开放式基金的概念：基金规模不固定，基金份额可以在合同规定的时间和场所进行申购、赎回、交易的一种交易方式。不包括新型开放式基金。

封闭式基金与开放式基金的区别（考试重点，需要仔细阅读、掌握）

1. 期限不同。封闭式基金有一个固定的存续期。我国《证券投资基金法》规定，封闭式基金期限应在 5 年以上，期满后可申请延期，目前我国的封闭式基金存续期限一般为 15 年。开放式基金一般无期限。

2. 规模限制不同。封闭式基金规模固定；开放式基金规模不固定。

3. 交易场所不同。封闭式基金在证券交易所上市交易；开放式基金可以在代销机构、基金管理人等场所申购、

赎回，一般为场外交易方式。

4. 价格形成方式不同。封闭式基金价格主要受二级市场供求关系影响；开放式基金价格以基金份额净值为基础，不受市场供求关系影响。

5. 激励约束机制和投资策略不同。与封闭式基金相比，开放式基金向基金管理人提供了更好的激励约束机制。

第五节 证券投资基金的起源与发展

一、证券投资基金的起源和早期发展（做为常识性掌握）

1868 年，英国成立的“海外及殖民地政府信托基金”被看作是最早的基金。

早期的基金基本上是封闭式基金。1924 年 3 月 21 日，“马萨诸塞投资信托基金”在美国波士顿成立，这是世界上第一只开放式基金。

二、证券投资基金在全球的普及性发展

美国是世界上基金业最为发达的国家。

三、全球基金业发展的趋势与特点（常识性掌握）

（一）美国占据主导地位，其他国家发展迅猛

（二）开放式基金成为证券投资基金的主流产品

（三）基金市场竞争加剧，行业集中趋势突出

（四）基金的资金来源发生了重大变化（退休养老金快速增长）

第六节 我国基金业的发展概况

分为三个阶段：

第一阶段（80 年代末至 97 年 11 月 14 日《证券投资基金管理暂行办法》颁布之前）

第二阶段（《暂行办法》颁布

2001 年 9 月，我国第一只开放式基金——“华安创新”。

第三阶段快速发展阶段

04 年六一实施的《证券投资基金法》，标志基金业进入一个新的发展阶段

有部分数据更新，简单了解即可。

第七节 基金业在金融体系中的地位与作用

（常识性掌握，可能会以多项选择题目出现）

一、中小投资者拓宽了投资渠道

二、优化金融结构，促进经济增长

三、有利于证券市场的稳定健康发展

四、完善金融体系和社会保障体系

第二章 证券投资基金的类型

大纲：了解证券投资基金分类的意义，掌握各类基金的基本特征及其区别。

了解股票基金在投资组合中的作用，掌握股票基金与股票的区别，熟悉股票基金的分类，了解股票基金的投资风险，掌握股票基金的分析方法。

了解债券基金在投资组合中的作用，掌握债券基金与债券的区别，熟悉债券基金的类型，了解债券基金的投资风险，掌握债券基金的分析方法。

了解货币市场基金在投资组合中的作用，了解货币市场工具与货币市场基金的投资对象，了解货币市场基金的投资风险，掌握货币市场基金的分析方法。

了解混合基金在投资组合中的作用，了解混合基金的类型，了解混合基金的投资风险。

了解保本基金的特点，掌握保本基金的保本策略，了解保本基金的类型，了解保本基金的投资风险，掌握保本基金的分析方法。

掌握 ETF 的特点、套利原理，了解 ETF 的类型，了解 ETF 的投资风险及其分析方法。

了解 QDII 基金在投资组合中的作用，了解 QDII 的投资对象，了解 QDII 基金的投资风险。

了解分级基金、交易所联接基金的基本概念。

本章共有 7 节内容。

第一节 证券投资基金分类概述

一、证券投资基金分类的意义。

（一）对投资者来说，科学的分类有助于投资者加深对各种基金的认识与风险收益特征的把握，有助于投资者做出正确的投资选择与比较。

(二) 对基金管理公司来说,基金业绩的比较应该在同一类别中进行才公平合理。

(三) 对基金研究评价机构来说,基金的分类则是进行基金评价的基础。

(四) 对监管部门来说,有利于实施有效的分类监管。

二、基金分类的困难

2004年7月1日《证券投资基金运作管理办法》中,首次将我国的基金的类别分为股票基金、债券基金、混合基金、货币市场基金等基本类型。

三、基金分类(重要考点,经常以多项选择题出现)

(一) 根据运作方式不同,可以分为封闭式基金、开放式基金。

(二) 根据法律形式的不同,可以分为契约型基金、公司型基金。

(三) 根据投资对象不同,可分为股票基金、债券基金、货币市场基金、混合基金等。

(四) 根据投资目标不同,可分为增长型基金、收入型基金和平衡型基金。

(五) 依据投资理念的不同,可以分为主动型基金与被动型基金。

(六) 根据募集方式不同,可分为公募基金和私募基金。

(七) 根据基金的资金来源和用途的不同,可分为在岸基金和离岸基金。

(八) 特殊类型基金

1. 系列基金

2. 基金中的基金

3. 保本基金

4. 交易型开放式指数基金(ETF)与ETF联接基金

5. 上市开放式基金(LOF)

LOF与ETF的区别:(同学们需要认真学习掌握)

(1) 申购、赎回的标的不同:LOF是基金份额与现金的交易;ETF是基金份额与“一篮子”股票的交易。

(2) 申购、赎回的场所不同:ETF通过交易所进行;LOF在代销网点进行。

(3) 对申购、赎回的限制不同:ETF要求的数额较大,在50万份以上;LOF在申购、赎回上没有特别要求。

(4) 基金投资策略不同:ETF通常采用完全被动式管理方法,以拟合某一指数为目标;而LOF既可以采用主动方式,也可以采用被动方式。

(5) 在二级市场的净值报价上,ETF每15秒提供一个基金净值报价;而LOF通常一天只提供一个或几次基金净值报价。

6. QDII 基金

7. 分级基金，结构型基金。

第二节 股票基金

一、股票基金在投资组合中的作用

1. 适合长期投资。
2. 风险较高、预期收益也较高。
3. 提供了应付通货膨胀最有效的手段。

二、股票基金与股票的不同

1. 股票价格随时变动；股票基金价格每个交易日只有 1 个价格。
2. 股票价格受成交量的影响；股票基金价格不受申购、赎回的数量的影响。
3. 股票价格高低的合理性可以作出判断；而不能对股票基金净值的合理性进行判断。
4. 单一股票风险较大；而股票基金由于采取投资组合，风险相对较低。

三、股票基金的类型

- （一）按投资市场分类，可以分为国内、国外、全球股票基金三大类。
- （二）按股票规模分类，可以分为小盘、中盘与大盘股票。
- （三）按股票性质分类，可以分为价值型股票基金与成长型股票基金。
- （四）按基金投资风格分类，可以分为 9 种类型（请同学们自己学习）
- （五）按行业分类，如基础行业基金、资源类股票基金、房地产基金、金融服务基金、科技股基金等。

四、股票基金的投资风险

股票基金的投资风险分为系统性风险、非系统性风险以及管理运作风险。

五、股票基金的分析方法

对股票基金的分析也有一些常用的分析指标。这些指标主要有：反映基金经营业绩方面的指标、反映基金风险大小的指标、反映基金组合特点的指标、反映基金操作成本的指标、反映基金操作策略的指标等。

介绍五种反映不同基金特性的指标：

（一）反映基金经营业绩的指标

反映基金经营业绩的主要指标包括基金分红、已实现效益、净值增长率等指标。其中，净值增长率是最主要的分析指标，最能全面反映基金的经营成果。最简单的净值增长率指标可用下式计算：

净值增长率=[（期末份额净值-期初份额净值+期间分红）/期初份额净值] × 100%

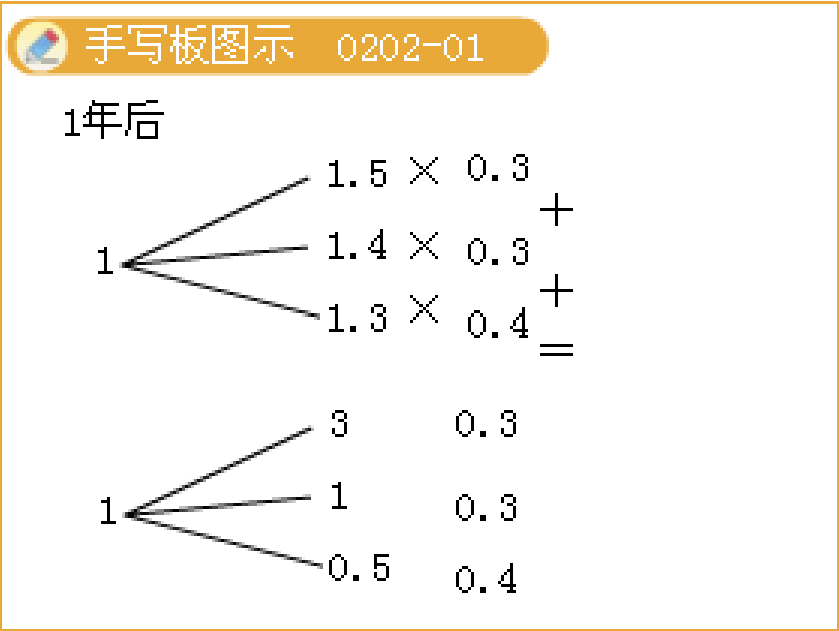
净值增长率对基金的分红、已实现收益、未实现收益都加以了考虑，因此是最有效的反映基金经营成果的指标。

如果单纯考察一只基金本身的净值增长率说明不了什么问题，通常还应该将该基金的净值增长率与比较基准、同类基金的净值增长率相比较才能对基金的投资效果进行全面的评价。

（二）反映基金风险大小的指标

常用来反映股票基金风险大小的指标有标准差、贝塔值、持股集中度、行业投资集中度、持股数量等指标。

净值增长率波动程度越大，基金的风险就越高。基金净值增长率的波动程度可以用标准差来计量，该指标通常按月计算。标准差将偏离均值的情况均视为风险。



股票基金以股票市场为活动载体，其净值变动不能不受到证券市场系统风险的影响。通常可以用贝塔值（β）的大小衡量一只基金面临的市场风险的大小。

公式：贝塔值=（基金净值增长率/股票指数增长率） × 100%

如果股票指数上涨或下跌 1%，某基金的净值增长率上涨或下跌 1%，那么该基金的贝塔值为 1，说明该基金净值的变化与指数的变化幅度相当。如果某基金的贝塔值大于 1，说明该基金是一只活跃或激进型基金；如果某基金的贝塔值小于 1，说明该基金是一只稳定或防御型的基金。

持股集中度=（前十大重仓股股票投资市值/基金股票投资总市值） × 100%

持股集中度越高，说明基金在前十大重仓股的投资越多，基金的风险越高。持股数量越多，基金的投资风险越分散，风险越低。但持股过于分散，也不利于基金业绩的提高。

（三）反映股票基金组合特点的指标

依据股票基金所持有的全部股票的平均市值、平均市盈率、平均市净率等指标可以对股票基金的投资风格进行

分析。

基金持股平均市值的计算有不同的方法，既可以用算术平均法，也可以用加权平均法或其他较为复杂的方法。

算术平均市值等于基金所持有全部股票的总市值除以其所持有的股票的全部数量。

加权平均市值则根据基金所持股票的比例进行股票市值的加权平均。通过对平均市值的分析可以看出基金是偏好大盘股投资、中盘股的投资还是小盘股的投资。

同理，可以利用基金所持有的全部股票的平均市盈率、平均市净率的大小，判断股票基金是倾向于价值型股票还是成长型股票。如果基金的平均市盈率、平均市净率小于市场指数的市盈率，可以认为该股票基金属于价值型基金；反之，该股票型基金则可以被归为成长型基金。

（四）反映基金操作成本的指标

费用率是评价基金运作效率和运作成本的一个重要统计指标。费用率等于基金运作费用与基金平均净资产的比率。费用率越低，说明基金的运作成本越低，运作效率越高。

基金运作费用主要包括基金管理费、托管费、基于基金资产计提的营销服务费等项目，但不包括前端或后端申购费、赎回费，也不包括投资利息费用、交易佣金等费用。相对于其他类型的基金，股票基金的费用率较高；相对于大型基金，小型基金的费用率通常较高；相对于国内股票基金，国外股票基金的费用率较高。

（五）反映基金操作策略的指标

基金股票周转率通过对基金买卖股票频率的衡量，可以反映基金的操作策略。

低周转率的基金倾向于对股票的长期持有；高周转率的基金则倾向于对股票的频繁买入与卖出。

第三节 债券基金

一、债券基金在投资组合中的作用

债券基金是收益、风险适中的投资工具。

二、债券基金与债券的不同

（一）债券基金的收益不如债券的利息固定。

（二）债券基金没有确定的到期日。

（三）债券基金的收益率比买入并持有到期的单个债券的收益率更难以预测。

（四）投资风险不同。

三、债券基金的类型

三种分类：（多选题）P39

根据发行者的不同，可以将债券分为政府债券、企业债券、金融债券等。

四、债券基金的投资风险（重要考点，常以多项选择题目出现）

- （一）利率风险
- （二）信用风险
- （三）提前赎回风险
- （四）通货膨胀风险

五、债券基金的分析方法。（许多指标与股票基金类似，其中久期指标是债券基金的特殊分析指标，需要重点掌握。）

久期：指一只债券的加权到期时间，它综合考虑了到期时间、债券现金流以及市场利率对债券价值的影响，可以用来反映利率的微小变动对债券价格的影响，因此是一个很好的债券利率风险衡量指标。

手写板图示 0202-02

①

100

2年

$100=2\text{年}$

②

1

50

2

50

$\frac{50}{100} \times 1 + \frac{50}{100} \times 2 = 1.5\text{年}$

③

80

20

$\frac{80}{100} \times 1 + \frac{20}{100} \times 2 = 1.2\text{年}$

债券基金的久期：等于基金组合中各个债券的投资比例与对应的债券久期的加权平均。债券基金的久期越长，净值的波动幅度就越大，所承担的利率风险就越高。

手写板图示 0202-03

5

$r \uparrow 1\%$

$\downarrow$

$\downarrow 5\%$

$\uparrow$

第四节 货币市场基金

一、货币市场基金在投资组合中的作用。

与其他类型的基金相比，货币市场基金具有风险最低、流动性最好的特点。

二、货币市场工具

通常指到期日不足 1 年的短期金融工具。

三、货币市场基金的投资对象（重点掌握内容）

货币市场基金的限制投资对象：

- （1）股票；
- （2）可转换债券；
- （3）剩余期限超过 397 天的债券；
- （4）信用等级在 AAA 级以下的企业债券；
- （5）国内评级 A-1 以下的短期融资券；
- （6）流通受限的证券。

四、货币市场基金的风险

货币市场基金的风险低，并不意味着货币市场基金没有投资风险。（判断）

五、货币市场基金的分析方法（请同学们自己学习掌握）

（一）收益分析

基金收益通常用日每万份基金净收益和最近 7 日年化收益率表示。日每万份基金净收益是把货币基金每天运作的净收益平均摊到每一份额上，然后以 1 万份为标准进行衡量和比较的一个数据。

最近 7 日年化收益率是以最近 7 个自然日日平均收益率折算的年收益率。

1. 日每万份基金净收益的计算

日每万份基金净收益 = (当日基金净收益 / 当日基金份额总额) × 10000

2. 7 日年化收益率的计算

从日每万份基金净收益指标看，按日结转份额的基金，在及时增加基金份额的同时将会摊薄基金的日每万份基金净收益；同时，份额的及时结转也增加了管理费计提的基金，使日每万份基金净收益有可能进一步降低。从 7 日年化收益率指标看，按日结转 7 月年化收益率相当于按复利计息，因此，在总收益不变的情况下，其数值要高于按

月结转份额所计算的收益率。

（二）风险分析

用以反映货币市场基金风险的指标有投资组合的平均剩余期限、平均信用等级、收益的标准差、融资比例等。

1. 组合平均剩余期限

目前我国法规要求货币市场基金投资组合的平均剩余期限在每个交易日均不得超过 180 天。

2. 融资比例

一般情况下，如果货币市场基金财务杠杆的运用程度越高，其潜在的收益可能越高，但风险相应也越大。另外，按照规定，除非发生巨额赎回，货币市场基金债券正回购的资金余额不得超过 20%。

因此，在比较不同货币市场基金收益率的时候，应同时考虑其同期财务杠杆的运用程度。

3. 货币市场基金可以投资于剩余期限小于 397 天但剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券。

第五节 混合基金

一、混合基金在投资组合中的作用

混合基金的风险低于股票基金、预期收益高于债券基金。

二、混合基金的类型（偏股型基金、偏债型基金、股债平衡型基金、灵活配 型基金）

三、混合基金的风险

混合基金的风险主要取决于股票和债券配 的比例大小。

第六节 保本基金

一、保本基金的特点

最大特点是在满足一定期限后，为投资者提供本金或收益的保障。

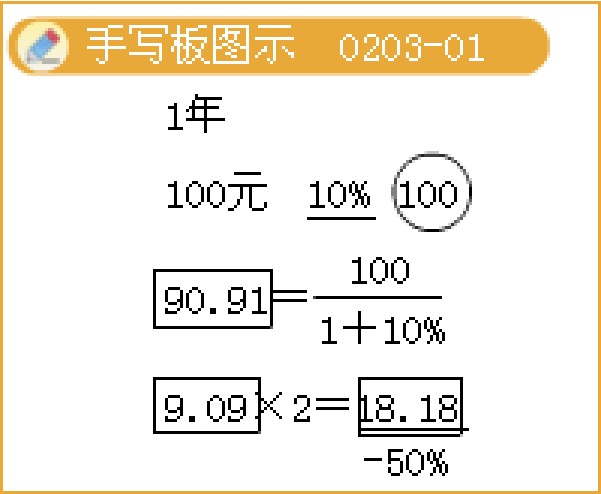
2011 年教材新加段落

保本基金的最大特点是其招募说明书中明确引入保本保障机制，以保证基金份额持有人在保本周期到期时，可以获得投资本金的保证。根据，中国证监会 2010 年 10 月 26 日公布的《关于保本基金的指导意见》，现阶段我国保本基金的保本保障机制包括：（1）由基金管理人对基金份额持有人的投资本金承担保本清偿义务；同时，基金管理人与符合条件的担保人签订保证合同，由担保人和基金管理人对投资人承担连带责任。（2）基金管理人与符合条件的保本义务人签订风险买断合同，约定由基金管理人向保本义务人支付费用；保本义务人在保本基金到期出现亏损

时，负责向基金份额持有人偿付相应损失。保本义务人在向基金份额持有人偿付损失后，放弃向基金管理人追偿的权利。（3）经中国证监会认可的其他保本保障机制。

二、保本基金的保本策略（CPPI 策略，作为一般知识掌握即可）

国际上比较流行的投资组合保险策略主要有对冲保险策略与固定比例投资组合保险策略。



三、保本基金的类型（本金保证、收益保证、红利保证）

四、保本基金的投资风险

1. 期限的限制。
2. 在一定程度上限制了基金收益的上升空间。
3. 存在一定的机会成本。

五、保本基金的分析方法（一般知识掌握即可）

保本基金的分析方法包括五个指标：（多选）

1. 保本期。与风险成正比，保本期越长，投资于保本基金的风险就越高。
2. 保本比例。与保本基金风险成反比，保本比例越高，风险越小。
3. 赎回费。与保本基金风险成正比，赎回费越高，风险越高。
4. 安全垫。与保本基金风险成反比，安全垫越高，风险越小。
5. 担保人。

第七节 交易型开放式指数基金（ETF）

一、ETF 的特点（三大特点）

1. 被动操作的指数型基金

2. 独特的实物申购赎回机制（ETF 最大的特色）
3. 实行一级市场与二级市场并存的交易制度。

二、ETF 的套利交易

当同一商品在不同市场上价格不一致时就会存在套利交易。由于 ETF 既可以在一级市场交易，又可以在二级市场交易，因此可以进行跨市场套利。

三、ETF 的类型

1. 根据 ETF 跟踪指数的不同，可以分为股票型 ETF、债券型 ETF。
2. 根据指数复制方法不同，可以分为完全复制 ETF 和抽样复制 ETF。

我国首只 ETF——上证 50ETF 采用的就是完全复制法。

四、ETF 的风险

首先，与其他指数基金一样，ETF 会不可避免地承担所跟踪指数面临的系统性风险。其次，二级市场价格常常会高于或低于基金份额净值。此外，ETF 的收益率与所跟踪指数的收益率之间往往会存在跟踪误差。抽样复制、现金留存、基金分红以及基金费用等都会导致跟踪误差。

五、ETF 的分析方法

用于分析 ETF 的收益指标包括两种方法：（多选）

1. 二级市场价格收益率
2. 资金净值收益率

第八节 QDII 基金

一、QDII 基金

1. 定义

经中国证监会批准可以在境内募集资金进行境外证券的机构就被称为“合格境内机构投资者”。简称 QDII。

QDII：境内投资者，境外投资

QFII：境外投资者，境内投资

2. 金融机构可发行 QDII 理财产品。

二、在投资组合中的作用

1. 提供新的投资机会
2. 降低投资组合风险

三、投资对象

1. 6 个可投资对象

- (1) 银行存款、可转让存单、银行承兑汇票、银行票据、商业票据、回购协议、短期政府债券等货币市场工具；
- (2) 政府债券、公司债券、可转换债券、住房按揭支持证券、资产支持证券及经中国证监会认可的国际金融组织发行的证券；
- (3) 与中国证监会签署双边监管合作谅解备忘录的国家或地区证券市场挂牌交易的普通股、优先股、全球存托凭证和美国存托凭证、房地产信托凭证；
- (4) 在已与中国证监会签署双边监管合作谅解备忘录的国家或地区证券监管机构登记注册的公募基金；
- (5) 与固定收益、股权、信用、商品指数、基金等标的物挂钩的结构性投资产品；
- (6) 远期合约、互换及经中国证监会认可的境外交易所上市交易的权证、期权、期货等金融衍生产品。

2. 9 种禁止行为

- (1) ~ (4) 和 (7) ~ (9) 略
- (5) 除应付赎回、交易清算等临时用途以外，借入现金。该临时用途借入现金的比例不得超过基金、集合计划资产净值的 10%。
- (6) 利用融资购买证券，但投资金融衍生品除外。

四、投资风险

1. 国际市场投资会面临国内基金所没有的汇率风险。
2. 国际市场将会面临国别风险、新兴市场风险等特别投资风险。
3. 尽管进行国际市场投资有可能降低组合投资风险，但并不能排除市场风险。
4. QDII 基金的流动性风险也需注意。由于 QDII 基金涉及跨境交易，基金申购、赎回的时间要长于国内其他基金。

第九节 基金评价与投资选择

一、基金评价的概念与目的

基金评价就是通过一些定量指标或定性指标，对基金的风险、收益、风格、成本、业绩来源以及基金管理人的投资能力进行分析与评判，其目的在于帮助投资者更好地了解投资对象的风险收益特征，业绩表现，方便投资者进行基金之间的比较与选择。

基金评价结果通常由基金评价机构制作与发布，投资者可以方便地在报纸、网络中获取不同基金评价机构发布的基金评价结果。基金评价结果通常以基金评级的形式出现。基金评级常常以具有特定含义的符号、数字或文字等便于投资者理解的形式展示分析结果。

二、基金评价的三个角度

（一）对单个基金的分析评价

通常是将其与同类基金进行比较。对单个基金业绩的分析和研究主要采用定量分析方法。

（二）对基金经理的分析和评价

主要是对其投资管理能力和操作风格进行考察和评估。对基金经理的分析评价常采用定性研究的方法，在研究中还应考虑其所在基金公司的投资文化和投资决策流程等，因为这些因素会影响基金经理在基金管理中作用的发挥程度。

（三）对基金公司的分析和评价

意义在于公司平台会影响基金经理的投资管理。事实上基金业绩除反映基金经理的管理水平外，在很多方面也反映了整个公司的综合实力。

三、基金评级

（一）基金评级的方法

其通常的做法是：

1. 对基金进行分类。
2. 建立评级模型。
3. 计算评级数据。
4. 划分评价等级。
5. 发布评价结果。

（二）评级结果的应用

基金评级是对基金过往业绩的一种评价。在使用各类基金评级结果时有下列建议：

1. 关注评价机构的合规性。
2. 侧重基金的长期评级。投资者应侧重 36 个月以上的业绩表现。
3. 避免在不同类基金中比较。
4. 正确理解等级高低的含义。
5. 不简单按评级买基金。
6. 了解各种评级的特点。

（三）基金评级的局限性

基金评级的局限性主要表现为：

1. 基金评级难有预测性。
2. 基金评级只是对基金本身的评价，并未兼顾到对基金公司投资能力的评价。
3. 基金评级考虑的是业绩的相对性，而非业绩的绝对性。
4. 基金评级是对基金过去某一特定时期表现的评价，随着时间的变化，评级结果可能会发生很大变化，而这种变化并不具有可预测性。

四、基金评价业务规范

（一）基金评价业务原则

为规范基金评价业务，中国证监会于 2009 年 11 月颁布了《证券投资基金评价业务管理暂行办法》，要求以公开形式发布基金评价结果的机构在从事基金评价业务的过程中应遵循下列原则：

1. 长期性原则。
2. 公正性原则。
3. 全面性原则。
4. 客观性原则。
5. 一致性原则。
6. 公开性原则。

（二）禁止行为

任何机构从事基金评价业务并以公开形式发布评价结果的，不得有下列行为：

1. 对不同分类的基金进行合并评价；
2. 对同一分类中包含基金少于 10 只的基金进行评级或单一指标排名；
3. 对基金合同生效不足 6 个月的基金（货币市场基金除外）进行评奖或单一指标排名；
4. 对基金（货币市场基金除外）、基金管理人评级的评级期间少于 36 个月；

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/586112023100010055>