

基金从业资格考试统编教材

证券投资基金

上册

中国证券投资基金业协会 组编

高等教育出版社

基金从业资格考试统编教材

ZHENGQUAN TOUZI JIJIN

证券投资基金

上册

中国证券投资基金业协会 组编

高等教育出版社·北京

图书在版编目 (C I P) 数据

证券投资基金·上册 / 中国证券投资基金业协会组
编. -- 北京: 高等教育出版社, 2015.6
ISBN 978-7-04-042517-8

I. ①证… II. ①中… III. ①证券投资 - 投资基金 -
资格考试 - 自学参考资料 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 080828 号

策划编辑 郭金录 责任编辑 解琳 赵鹏 封面设计 李树龙 版式设计 范晓红
插图绘制 郝林 责任校对 刁丽丽 责任印制 田甜

出版发行 高等教育出版社
社 址 北京市西城区德外大街4号
邮政编码 100120
印 刷 固安县铭成印刷有限公司
开 本 787mm×1092mm 1/16
印 张 23
字 数 510千字
插 页 1
购书热线 010-58581118

咨询电话 400-810-0598
网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
网上订购 <http://www.landaco.com>
<http://www.landaco.com.cn>
版 次 2015年6月第1版
印 次 2015年10月第8次印刷
定 价 45.00元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题, 请到所购图书销售部门联系调换
版权所有 侵权必究
物 料 号 42517-00

前 言

我国证券投资基金行业已有10多年发展历史,自2003年开展证券投资基金考试以来,为行业培养了大量人才。一直以来,基金从业资格作为证券从业人员资格的一类,由中国证券业协会组织教材的编写及考试工作,要求考生学习“证券市场基础知识”和“证券投资基金”两门课程并参加考试。2012年,根据修改后的《中华人民共和国证券投资基金法》,中国证券投资基金业协会正式成立,承担行业自律监管功能,证券投资基金业从业人员资格的考试和认证工作也改由中国证券投资基金业协会负责。

为适应新形势下的行业发展,中国证券投资基金业协会决定重新编写证券投资基金业从业人员资格考试教材。本次教材的编写在原教材的基础上,借鉴境内外的经验,根据多年来各方反馈的意见,对结构和内容作了全面的调整,以使其更加符合行业实际。主要体现在以下几方面:

1. 不再分为《证券市场基础知识》和《证券投资基金》两本教材,而是围绕证券投资基金行业和基金管理,对相关知识作出比较系统的论述和介绍,形成一个相对比较完整的引导性框架体系。新教材包括基金行业概览、基金监管与职业道德、基金投资管理、基金运作管理、基金销售管理、基金管理人的内部控制与合规管理以及基金的国际化共七篇。

2. 增加广度,降低难度。内容涵盖了基金业各个方面的内容,全方位涵盖行业各项基础知识,增加了资产管理、另类投资、国际化等新内容。对基金投资管理部分也重点进行了改写,尽量以易懂的方式阐述投资理论,使阅读者容易掌握相关内容。

3. 注重实用型,体现理论与实践相结合的职业知识特色。大量使用图表、案例分析等生动的表现方式,便于阅读者理解相关知识。

4. 注意内容的时效性,在法律法规、相关数据、有关业务等方面均尽可能采用最新的内容。

5. 在每一章增加了内容概述和知识结构图,每一节增加了学习目标和知识点的归纳,便于学习者掌握和复习。

在我国,证券投资基金业是大有前途的新兴产业,也是智力密集型产业。人力资源是第一资源,充足而又素质过硬的人才是行业发展壮大的关键。中国证券投资基金业协会在“服务、自律、创新”的宗旨下,一直致力于培养更多的行业人才,努力提升行业职业素质,提高行业竞争力。根据《中华人民共和国证券投资基金法》的规定,基金从业人员也应当具备基金从业资格,遵守法律、行政法规,恪守职业道德和行为规范。希望本教材能够帮助考生掌握行业的基

础知识和应当具备的职业素养,顺利通过证券投资基金业从业人员资格考试。本书也可以作为行业管理者和从业者日常工作的参考书。

本书的编写历时一年,参加编写者均是利用业余时间对本书内容进行整体布局、协调统一,对大纲和知识点进行逐一确认与评估,对内容进行反复斟酌和修改。由于编写任务浩繁,难免有疏漏以及不足之处,希望读者指正。

中国证券投资基金业协会
2015年4月

第一篇 基金行业概览

第 1 章	金融、资产管理与投资基金	3
第一节	金融市场与资产管理行业	5
第二节	投资基金	9
第 2 章	证券投资基金概述	12
第一节	证券投资基金的概念与特点	14
第二节	证券投资基金的运作与参与主体	16
第三节	证券投资基金的法律形式和运作方式	21
第四节	证券投资基金的起源与发展	23
第五节	我国证券投资基金业的发展历程	27
第六节	证券投资基金业在金融体系中的地位与作用	33
第 3 章	证券投资基金的类型	36
第一节	证券投资基金分类概述	38
第二节	股票基金	42
第三节	债券基金	44
第四节	货币市场基金	46
第五节	混合基金	48
第六节	保本基金	49
第七节	交易型开放式指数基金 (ETF)	53
第八节	QDII 基金	59
第九节	分级基金	61

第二篇 基金监管与职业道德

第4章	证券投资基金的监管	71
第一节	基金监管概述	73
第二节	基金监管机构和行业自律组织	78
第三节	对基金机构的监管	83
第四节	对基金活动的监管	94
第五节	对非公开募集基金的监管	100
第5章	基金职业道德	107
第一节	道德与职业道德	109
第二节	基金职业道德规范	114
第三节	基金职业道德教育与修养	127

第三篇 基金投资管理

第6章	投资管理基础	135
第一节	财务报表	137
第二节	财务报表分析	142
第三节	货币的时间价值与利率	150
第四节	常用描述性统计概念	155
第7章	权益投资	165
第一节	资本结构	167
第二节	权益类证券	170
第三节	股票分析方法	183
第四节	股票估值方法	190
第8章	固定收益投资	198
第一节	债券与债券市场	200
第二节	债券价值分析	209
第三节	货币市场工具	218

第9章 衍生工具	229
第一节 衍生工具概述	231
第二节 远期合约和期货合约	235
第三节 期权合约	244
第四节 互换合约	250
第10章 另类投资	255
第一节 另类投资概述	257
第二节 私募股权投资	260
第三节 不动产投资	267
第四节 大宗商品投资	271
第11章 投资者需求	275
第一节 投资者类型和特征	277
第二节 投资者需求和投资政策	280
第12章 投资组合管理	284
第一节 系统性风险、非系统性风险和风险分散化	286
第二节 资产配置	289
第三节 被动投资和主动投资	300
第四节 投资组合构建	311
第五节 投资管理部门	313
第13章 投资交易管理	315
第一节 证券市场的交易机制	317
第二节 交易执行	324
第三节 交易成本与执行缺口	326
第14章 投资风险的管理与控制	330
第一节 投资风险的类型	332
第二节 投资风险的测量	335
第三节 不同类型基金的风险管理	338

第 15 章	基金业绩评价	346
第一节	基金业绩评价概述	348
第二节	绝对收益与相对收益	349
第三节	业绩归因	355
第四节	基金业绩评价方法	357

第一篇 基金行业概览

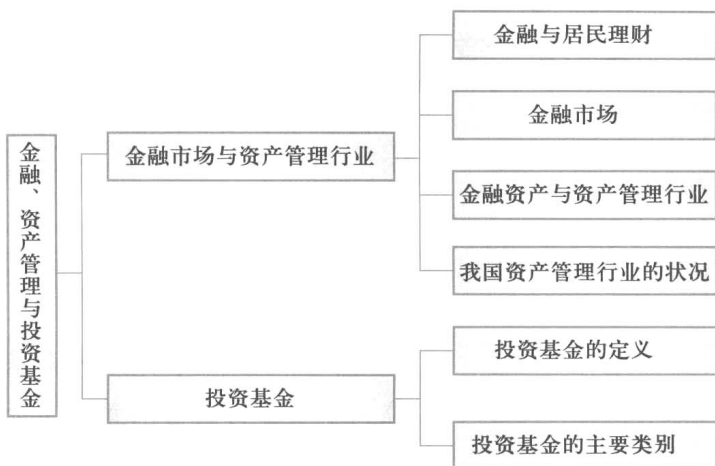
第 1 章

金融、资产管理与投资 基金

本章内容概述

本章自上而下介绍投资基金在金融市场体系中的定位。本章分为两节。第一节介绍金融与居民理财需求的产生，金融市场的功能、类型和构成要素，金融资产与资产管理的概念，资产管理行业的外延以及中国资产管理业的现状。第二节讲述投资基金的定义以及主要类别。

知识结构图



第一节 金融市场与资产管理行业

学习内容	知识点
金融与居民理财	居民理财与金融的关系
金融市场	金融市场的分类；金融市场的构成要素
金融资产与资产管理行业	金融资产的概念，资产管理的概念、特点，资产管理行业的作用，资产管理行业的范围
	我国资产管理业的状况

一、金融与居民理财

所谓金融，简单来讲即货币资金的融通。货币资金来源于居民（包括个人和企业）从事的生产活动。居民是社会最古老、最基本的经济主体，在从自给自足经济向市场经济的逐步发展中，居民的经济活动与金融的联结越来越紧密。现代居民经济生活中的日常收入、支出活动和储蓄、投资等理财活动构成了现代金融供求的重要组成部分。

居民通过生产经营活动，提供劳务、经营性资产等各种渠道获得收入，现代经济中居民收入绝大部分是货币性收入。个人居民的收入需要用来满足个人和家庭的生活消费支出，企业居民的收入需要用来满足再生产或者扩大再生产的支出。居民的货币收入大于支出即产生盈余；反之，则产生赤字。产生盈余的居民希望将他们的货币盈余使用出去，以获得更多的回报，因此产生理财的需求。理财，指的是对财务进行管理，以实现财产的保值、增值。目前，居民理财主要方式是货币储蓄与投资两类。货币储蓄是指居民将暂时不用或结余的货币收入存入银行或其他金融机构的一种存款活动。储蓄的特征是其保值性，接受储蓄的银行或其他金融机构需要首先保证储蓄的本金安全，除本金外，储蓄还会带来一定的利息收益。如果居民希望获得比储蓄利息更多的收益回报，就需要进行投资。投资是指投资者当期投入一定数额的资金而期望在未来获得回报，所得回报应该能补偿投资资金被占用的时间，预期的通货膨胀率以及期望更多的未来收益，未来收益具有不确定性。股票、债券、基金等金融工具是最常见和普遍的投资产品。长期以来，我国居民的主要理财方式是货币储蓄，改革开放后随着居民收入快速增加，我国居民投资的理财需求也迅速增长。随着我国金融市场特别是资本市场的迅速发展，越来越多的人通过各类金融工具进入金融市场，获取投资收益。

二、金融市场

金融市场是货币资金融通市场，是指资金供应者和资金需求者双方通过金融工具进行交易而融通资金的市场。金融市场和金融服务机构是现代金融体系的两大运作载体，通过金融服务机构在金融市场的活动，以各种金融工具将资金的供应者和资金的需求者

连接起来，从而达到货币资金的有效配置。不同的金融活动成了不同的金融市场，这些市场彼此关联，构成一个有机体系。

（一）金融市场的分类

1. 按照交易工具的期限分为货币市场和资本市场

货币市场又称短期金融市场，是指专门融通一年以内短期资金的场所。短期资金多在流通领域起货币作用，主要解决市场参与者短期性的周转和余额调剂问题。

资本市场又称长期金融市场，是指以期限在一年以上的有价证券为交易工具进行长期资金交易的市场。广义的资本市场包括两大部分：一是银行中长期存贷款市场；二是有价证券市场，包括中长期债券市场和股票市场。狭义的资本市场专指中长期债券市场和股票市场。

2. 按照交易标的物分为票据市场、证券市场、衍生工具市场、外汇市场、黄金市场等

票据市场是指各种票据进行交易的市场，按交易方式主要分为票据承兑市场和贴现市场。票据市场是货币市场的重要组成部分。

证券市场主要是股票、债券、基金等有价证券发行和转让流通的市场。股票市场是股份有限公司的股票发行和转让交易的市场。股份有限公司发行新股票的市场叫股票发行市场或股票初级市场，已发行股票的转让流通市场叫股票的二级市场。债券市场包括政府债券、公司（企业）债券、金融债券等的发行和流通市场。

衍生工具市场是各种衍生金融工具进行交易的市场。衍生金融工具包括远期合约、期货合约、期权合约、互换协议等，其种类仍在不断增多。衍生金融工具在金融交易中具有套期保值、防范风险的作用。

外汇市场是指各国中央银行、外汇银行、外汇经纪人及客户组成的外汇买卖、经营活动的总和，包括上述的外汇批发市场以及银行同企业、个人之间进行外汇买卖的零售市场。

黄金市场是专门集中进行黄金买卖的交易中心或场所。由于目前黄金仍是国际储备资产之一，在国际支付中占据一定的地位，因此黄金市场仍被看做是金融市场的组成部分。

3. 按交割期限分为现货市场和期货市场

现货市场的交易协议达成后在两个交易日内进行交割。由于现货市场的成交与交割之间几乎没有时间间隔，因而对交易双方来说，利率和汇率风险很小。

期货市场的交易在协议达成后并不立刻交割，而是约定在某一特定时间后进行交割，协议成交和标的交割是分离的。在期货交易中，由于交割要按成交时的协议价格进行，交易对象价格的升降，就可能使交易者获得利润或蒙受损失。因此，买者和卖者只能依靠自己对市场未来的判断进行交易。

（二）金融市场的构成要素

与商品市场一样，一个完整的金融市场需要有一些必备的市场要素。金融市场有以下几个主要构成要素。

1. 市场参与者

金融市场的参与者主要包括政府、中央银行、金融机构、个人和企业居民。其中，

金融机构的作用较为特殊。首先，它是金融市场上最重要的中介机构，是储蓄转化为投资的重要渠道。其次，金融机构在金融市场上充当资金的供给者、需求者和中间人等多重角色，它既发行、创造金融工具，也在市场上购买各类金融工具；既是金融市场的中介人，也是金融市场的投资者、货币政策的传递者和承受者。金融机构作为机构投资者在金融市场具有支配性的作用。

居民是金融市场上主要的资金供给者。居民为了预防未来支出的不确定性或出于节俭等目的，将收入的一部分用于储蓄。不少居民动用储蓄资金投资于股票、债券、基金等资本市场工具，投资于保险市场或参与黄金市场交易，组合其金融资产，实现风险和收益的最佳匹配。居民投资者是金融市场供求均衡的重要力量。

2. 金融工具

金融工具是金融市场上进行交易的载体。金融工具最初被称为信用工具，它是证明债权债务关系并据以进行货币资金交易的合法凭证。金融工具是法律契约，交易双方的权利义务受法律保护。

金融工具一般具有广泛的社会可接受性，随时可以流通转让。不同的金融工具具有不同的特点，能分别满足资金供需双方在数量、期限和条件等方面的不同需要，在不同的市场上为不同交易者服务。

3. 金融交易的组织方式

金融交易的组织方式是指组织金融工具交易时采用的方式。受市场本身的发育程度、交易技术的发达程度以及交易双方的交易意愿影响，金融交易主要有以下三种组织方式：一是有固定场所的组织、有制度、集中进行交易的方式，如交易所交易方式；二是在各金融机构柜台上买卖双方进行面议的、分散交易的方式，如柜台交易方式；三是电信网络交易方式，即没有固定场所，交易双方也不直接接触，主要借助电子通信或互联网络技术手段来完成交易的方式。这几种组织方式各有特点，分别可以满足不同的交易需求。一个完善的金融市场上这几种组织方式通常是并存的。

三、金融资产与资产管理行业

（一）金融资产

在金融市场上，资金的供给者通过投资金融工具获得各种类型的金融资产。金融资产是代表未来收益或资产合法要求权的凭证，标示了明确的价值，表明了交易双方的所有权关系和债权关系。一般分为债权类金融资产和股权类金融资产两类。债权类金融资产以票据、债券等契约型投资工具为主，股权类金融资产以各类股票为主。

（二）资产管理与资产管理行业

资产管理一般是指金融机构受投资者委托，为实现投资者的特定目标和利益，进行证券和其他金融产品的投资并提供金融资产管理服务，并收取费用的行为。资产管理具有以下特征：

（1）从参与方来看，资产管理包括委托方和受托方，委托方为投资者，受托方为资产管理人。资产管理人根据投资者授权，进行资产投资管理，承担受托人义务。

(2) 从受托资产来看, 主要为货币等金融资产, 一般不包括固定资产等实物资产。

(3) 从管理方式来看, 资产管理主要通过投资于银行存款、证券、期货、基金、保险或实体企业股权等资产实现增值。

从事资产管理业务的金融机构构成资产管理行业。资产管理行业无论对宏观经济还是微观的个人、企业都有着重要的功能和作用:

(1) 资产管理行业能够为市场经济体系有效配置资源, 使有限的资源配置到最有效率的产品和服务部门, 提高整个社会经济的效率和生产服务水平。

(2) 通过资产管理行业专业的管理活动, 能够帮助投资人搜集、处理各种和投资有关的宏观、微观信息, 提供各类投资机会, 帮助投资者进行投资决策, 并提供决策的最佳执行服务, 使投资融资更加便利。

(3) 资产管理行业创造出十分广泛的投资产品和服务, 满足投资者的各种投资需求, 使资金的需求方和提供方能够便利的连接起来。

(4) 资产管理行业还能对金融资产合理定价, 给金融市场提供流动性, 降低交易成本, 使金融市场更加健康有效, 最终有利于一国经济的发展。

资产管理广泛涉及银行、证券、保险、基金、信托、期货等行业, 但是具体范围并无明确界定。美国财政部金融研究办公室发布的《资产管理与金融稳定报告》对资产管理行业涉及的范围进行了详细划分, 可以提供一些借鉴。从公司层面来看, 美国资产管理机构包括银行、保险公司和专业资产管理公司三类。银行通过独立账户或银行共同信托基金和集合投资基金, 为客户提供投资基金、财富管理、信托服务、退休产品等服务。银行此类业务属于表外业务, 受美联储监管, 同时豁免在美国证监会注册, 除非投资于在美国证券交易委员会 (SEC) 注册的投资公司。保险公司通过资产管理部提供投资管理、退休计划、保本产品等服务, 属于表外业务, 区别于一般保险业务。专业资产管理公司有两个特征: 一是主业是资产管理; 二是不隶属于银行或保险公司的独立部门。多数专业资产管理公司在 SEC 注册为投资顾问, 并受 SEC 监管。在 SEC 注册的投资公司主要包括共同基金、交易型开放式指数基金 (ETF)、封闭式基金和单位投资信托。

四、我国资产管理行业的状况

在我国, 传统的资产管理行业主要是基金管理公司和信托公司。它们为资产管理机构提供各类公募基金、私募基金、信托计划等资产管理产品。近年来, 随着我国居民个人财富的不断积累, 金融监管机构对资产管理的金融管制逐渐放松, 投资者对理财的需求不断上升, 银行、证券、保险等各类金融机构纷纷开展资产管理业务, 除公募基金、私募基金、信托计划外, 还提供券商资管、保险资管、期货资管、银行理财等各种资产管理产品。各类机构广泛参与、各类资产管理业务交叉融合、分处不同监管体系所形成的既相似又不同的混业局面, 是我国目前大资产管理的现状。

中国证券投资基金业协会 (简称基金业协会) 从我国金融业实践出发, 根据资金来源、投资范围、管理方式和权利义务四方面特点, 将我国资产管理行业的范围进行了界