

证券业从业资格考试指导 “**沙场点兵**” 系列 (2010)

《证券投资基金》

考点精讲

考点精讲编写组 编



中国财政经济出版社

证券业从业资格考试指导“沙场点兵”系列 (2010)

《证券投资基金》 考点精讲

考点精讲编写组 编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

《证券投资基金》考点精讲/考点精讲编写组编. —北京: 中国财政经济出版社, 2010. 6
(证券业从业资格考试指导“沙场点兵”系列. 2010)

ISBN 978-7-5095-2255-4

I. ①证… II. ①考… III. ①证券投资-资金-资格考核-自学参考资料 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 094160 号

选题策划: 裴兰英、郁东敏

责任编辑: 郁东敏

封面设计: 邹海东

责任校对: 王 英

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

××印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 16 开 19 印张 454 000 字

2010 年 月第 1 版 2010 年 月北京第 1 次印刷

定价: 32.00 元

ISBN 978-7-5095-2255-4/F·1799

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010-88190744

前言

2010年证券业从业资格考试日渐临近,为了帮助广大考生在较短时间内掌握考点中的重点与难点,迅速提高应试能力和答题技巧,中国财政经济出版社组织国内优秀的证券考试辅导专家,精心编写了这套高质量的辅导用书——“沙场点兵”系列(2010)。

根据目前考试知识点覆盖面广、重点突出、题目难度不断增加的命题趋势,本书以教材、大纲为蓝本,以考试重点、难点、考点为主线,考点分析准确、精炼,条理清晰,可以加深对考试内容的理解和掌握,达到事半功倍的复习效果。本书特点如下:

- 紧扣大纲,指导性强。本书对考试大纲进行了深入细致的研究,大纲中需要掌握和熟悉的内容在本书中得到了充分的体现。
- 讲解深刻,覆盖面广。本书对于教材中的重要内容进行了梳理和精简,更简洁易懂,便于考生记忆。
- 条理分明、层次清晰。本书对相关知识点进行了归纳和总结,并以框架图和表的形式列示,一目了然,体例清楚。

需要特别注意的是,本书中★表示重点内容,▲表示新增内容,◆表示改动的内容。

尽管我们精心编写,认真审核,但是由于时间仓促,遗漏与错误在所难免,恳请广大读者批评指正。考生可发送电子邮件到 shachangdp@126.com,我们将尽量给予满意的答复。

希望本书能助各位考生一臂之力,预祝各位考生2010年证券考试之路一帆风顺,顺利通过证券业从业资格考试。

编者

2010年6月

目 录

第一章 证券投资基金概述/（1）

本章结构/（1）

本章学习目的与要求/（2）

本章内容变化情况/（2）

本章重点解析/（3）

第一节 证券投资基金的概念与特点/（3）

第二节 证券投资基金的运作与参与主体/（5）

第三节 证券投资基金的法律形式/（8）

第四节 证券投资基金的运作方式/（9）

第五节 证券投资基金的起源与发展/（10）

第六节 我国基金业的发展概况/（12）

第七节 基金业在金融体系中的地位与作用/（16）

第二章 证券投资基金的类型/（18）

本章结构/（18）

本章学习目的与要求/（20）

本章内容变化情况/（20）

本章重点解析/（21）

第一节 证券投资基金分类概述/（21）

第二节 股票基金/（26）

第三节 债券基金/（32）

第四节 货币市场基金/（34）

第五节 混合基金/（37）

第六节 保本基金/（37）

第七节 交易型开放式指数基金（ETF）/（40）

第八节 QDII 基金/（42）

第三章 基金的募集、交易与登记/（44）

本章结构/（44）

本章学习目的与要求/（45）

本章内容变化情况/（46）

本章重点解析/（46）

第一节 基金的募集与认购/ (46)

第二节 基金的交易与申购赎回/ (50)

第三节 基金份额的登记/ (62)

第四章 基金管理人/ (64)

本章结构/ (64)

本章学习目的与要求/ (65)

本章内容变化情况/ (65)

本章重点解析/ (66)

第一节 基金管理人概述/ (66)

第二节 基金管理公司机构设置/ (69)

第三节 基金投资运作管理/ (72)

第四节 特定客户资产管理业务/ (76)

第五节 基金管理公司治理结构与内部控制/ (78)

第五章 基金托管人/ (87)

本章结构/ (87)

本章学习目的与要求/ (88)

本章内容变化情况/ (88)

本章重点解析/ (89)

第一节 基金托管人概述/ (89)

第二节 机构设置与技术系统/ (92)

第三节 基金财产保管/ (94)

第四节 基金资金清算/ (96)

第五节 基金会计复核/ (97)

第六节 基金投资运作监督/ (98)

第七节 基金托管人内部控制/ (100)

第六章 基金的市场营销/ (105)

本章结构/ (105)

本章学习目的与要求/ (106)

本章内容变化情况/ (106)

本章重点解析/ (107)

第一节 基金营销概述/ (107)

第二节 基金产品设计与定价/ (111)

第三节 基金销售渠道、促销手段与客户服务/ (113)

第四节 基金销售机构的准入条件与职责/ (118)

第五节 基金销售行为规范/ (121)

第六节 证券投资基金销售业务信息管理/ (127)

第七节 基金销售机构内部控制/ (130)

第七章 基金的估值、费用与会计核算/ (133)

本章结构/ (133)

本章学习目的与要求/ (134)

本章内容变化情况/ (134)

本章重点解析/ (135)

第一节 基金资产估值/ (135)

第二节 基金费用/ (140)

第三节 基金会计核算/ (142)

第四节 基金财务会计报告分析/ (145)

第八章 基金利润分配与税收/ (148)

本章结构/ (148)

本章学习目的与要求/ (149)

本章内容变化情况/ (149)

本章重点解析/ (149)

第一节 基金利润/ (149)

第二节 基金利润分配/ (152)

第三节 基金税收/ (153)

第九章 基金的信息披露/ (155)

本章结构/ (155)

本章学习目的与要求/ (157)

本章内容变化情况/ (157)

本章重点解析/ (157)

第一节 基金信息披露概述/ (157)

第二节 我国基金信息披露制度体系/ (161)

第三节 基金主要当事人的信息披露义务/ (163)

第四节 基金募集信息披露/ (165)

第五节 基金运作信息披露/ (169)

第六节 基金临时信息披露/ (174)

第七节 特殊基金品种的信息披露/ (175)

第十章 基金监管/ (179)

本章结构/ (179)

本章学习目的与要求/ (180)

本章内容变化情况/ (181)

本章重点解析/ (181)

第一节 基金监管概述/ (182)

第二节 基金监管机构和自律组织/ (185)

第三节 基金服务机构监管/ (187)

第四节 基金运作监管/ (194)

第五节 基金行业高级管理人员和投资管理人员监管/ (202)

第十一章 证券组合管理理论/ (210)

本章结构/ (210)

本章学习目的与要求/ (211)

本章内容变化情况/ (212)

本章重点解析/ (212)

第一节 证券组合管理概述/ (212)

第二节 证券组合分析/ (216)

第三节 资本资产定价模型/ (224)

第四节 套利定价理论/ (230)

第五节 有效市场假设理论及其运用/ (231)

第六节 行为金融理论及其运用/ (234)

第十二章 资产配置管理/ (236)

本章结构/ (236)

本章学习目的与要求/ (237)

本章内容变化情况/ (237)

本章重点解析/ (237)

第一节 资产配置管理概述/ (237)

第二节 资产配置的基本方法/ (241)

第三节 资产配置主要类型及其比较/ (244)

第十三章 股票投资组合管理/ (251)

本章结构/ (251)

本章学习目的与要求/ (252)

本章内容变化情况/ (252)

本章重点解析/ (252)

第一节 股票投资组合的目的/ (252)

第二节 股票投资组合管理基本策略/ (253)

第三节 股票投资风格管理/ (253)

第四节 积极型股票投资策略/ (256)

第五节 消极型股票投资策略/ (260)

第十四章 债券投资组合管理/ (263)

本章结构/ (263)

本章学习目的与要求/ (264)

本章内容变化情况/ (264)

本章重点解析/ (264)

第一节 债券收益率及收益率曲线/ (264)

第二节 债券风险的测量/ (268)

第三节 积极债券组合管理/ (271)

第四节 消极债券组合管理/ (274)

第十五章 基金绩效衡量与评价/ (278)

本章结构/ (278)

本章学习目的与要求/ (279)

本章内容变化情况/ (279)

本章重点解析/ (280)

第一节 基金评价概述/ (280)

第二节 基金净值收益率的计算/ (281)

第三节 基金绩效的收益率衡量/ (283)

第四节 风险调整绩效衡量方法/ (284)

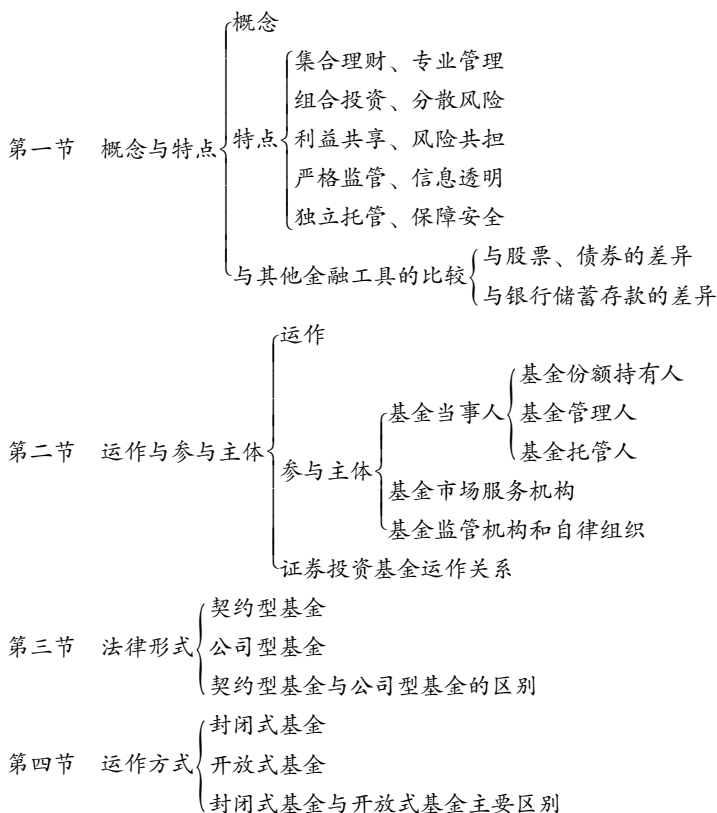
第五节 择时能力衡量/ (288)

第六节 绩效贡献分析/ (290)

第一章

证券投资基金概述

本章结构^①



① 把握各章结构对于知识点的巩固非常重要，而且还有助于考生从宏观层面了解知识体系的整体脉络，具有提纲挈领的作用。另外很多选择题也是从整体角度出的，所以请考生特别注意对各章结构的掌握。

第五节 起源与发展	- 起源与早期发展 - 在全球的普及性发展 - 全球基金业发展的趋势与特点 - 美国占据主导地位，其他国家和地区发展迅猛 - 开放式基金成为证券投资基金的主流产品 - 基金市场竞争加剧，行业集中趋势突出 - 基金资产的资金来源发生了重大变化
第六节 我国基金业的发展概况	- 早期探索阶段 - 试点发展阶段 - 快速发展阶段
第七节 基金业在金融体系中的地位与作用	- 为中小投资者拓宽了投资渠道 - 优化金融结构，促进经济增长 - 有利于证券市场的稳定健康发展 - 完善金融体系和社会保障体系

本章学习目的与要求

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。

本章内容变化情况

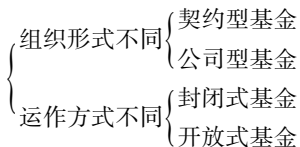
就本章内容而言，2010 年教材的主要变化情况如下：

1. 在证券投资基金的起源与发展中，对内容进行了重新梳理与调整。
2. 增加了证券投资基金在全球普及性发展的相关知识。
3. 在我国基金业的发展概况中，将我国基金数量和规模发展的概况和基金公司发展等的相关数据更新至 2009 年。
4. 将基金行业的对外开放主要体现层面由 2 个增至 3 个。

本章重点解析

第一节 证券投资基金的概念与特点

- 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。
- 基金投资者、基金管理人和托管人——基金运作中的主要当事人。
- 分类：★

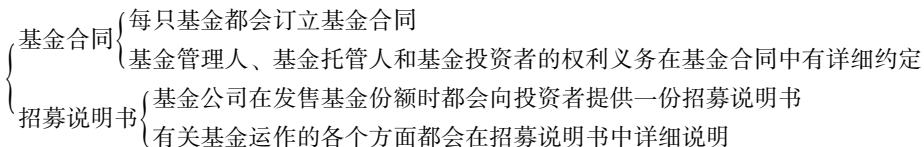


一、证券投资基金的概念（掌握）

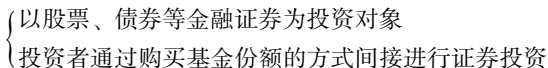
（一）证券投资基金定义★

证券投资基金（简称“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，
 ↳证券投资基金募集资金的方式
 ↳个人投资者或机构投资者
形成独立财产，由基金托管人托管，基金管理人管理，以投资组合的方式进行证券投资的一种
 ↳法律上具独立性
 ↳委托基金管理人进行股票、债券等分散化组合投资
 利益共享、风险共担的集合投资方式。

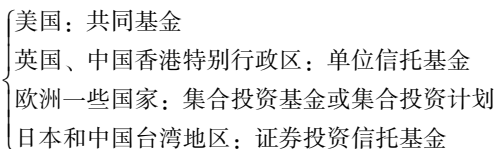
（二）基金设立的重要法律文件★



（三）与股票、债券不同，证券投资基金是间接投资工具



（四）世界上不同国家和地区对证券投资基金的称谓



二、证券投资基金的特点（掌握）★

（一）集合理财、专业管理

1. 集合理财
- 将众多投资者的资金集中起来，委托基金管理人进行共同投资
汇集众多投资者的资金，积少成多，发挥资金的规模优势，降低投资成本
2. 专业管理：基金管理人进行投资管理和运作
- 拥有大量专业投资研究人员和强大信息网络
对证券市场进行全方位动态跟踪与深入分析

（二）组合投资、分散风险——基金的一大特色

- 中小投资者由于资金量小无法通过购买数量众多的股票分散投资风险
- 基金通常会购买几十种甚至上百种股票，投资者购买基金就相当于用很少的资金购买了一篮子股票
- 某些股票下跌造成的损失可以用其他股票上涨的盈利来弥补

（三）利益共享、风险共担

- 基金投资者——基金的所有者
- 基金投资收益-基金承担的费用=盈余——基金投资者所有（依所购基金份额的多少分配）
- 按规定收取一定比例的托管费、管理费——基金托管人、基金管理人

（四）严格监管、信息透明——另一个显著特点

（五）独立托管、保障安全

- 基金管理人负责基金的投资操作，本身并不参与基金财产的保管
- 基金财产的保管由独立于基金管理人的基金托管人负责

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（见表1-1）（熟悉）★

表 1-1

比 较	证券投资基金	股 票	债 券
反映的经济关系	反映的是一种信托关系； 是一种受益凭证； 投资者购买基金份额就成为基金的受益人	反映的是一种所有权关系； 是一种所有权凭证； 投资者购买股票后就成为公司的股东	反映的是债权债务关系； 是一种债权凭证； 投资者购买债券后就成为公司的债权人
所筹资金的投向	基金是一种间接投资工具； 所筹集的资金主要投向有价证券等金融工具或产品	股票和债券是直接投资工具； 筹集的资金主要投向实业领域	
投资收益与风险大小	投资于众多金融工具或产品，能有效分散风险，是一种风险相对适中、收益相对稳健的投资品种	价格的波动性较大，是一种高风险、高收益的投资品种	可以给投资者带来较为确定的利息收入，波动性也较股票要小，是一种低风险、低收益的投资品种

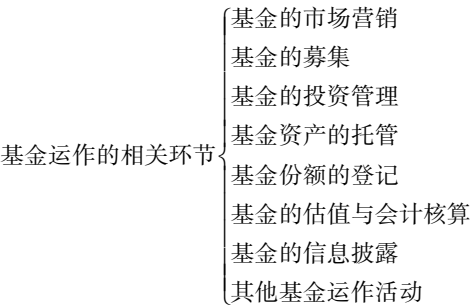
(二) 基金与银行储蓄存款的差异（见表 1-2）（熟悉）

表 1-2

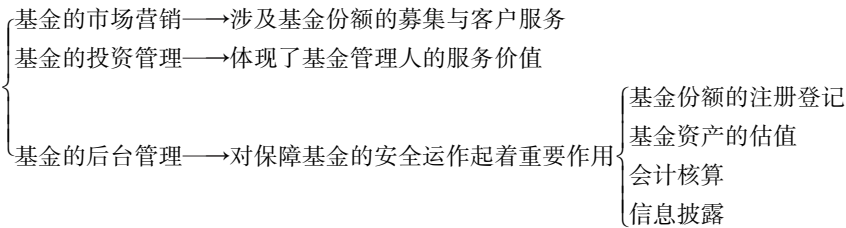
比 较	证券投资基金	银行储蓄存款
性质不同	是一种受益凭证； 基金财产独立于基金管理人； 基金管理人只是受托管理投资者资金，并不承担投资损失的风险	表现为银行的负债； 是一种信用凭证； 银行对存款者负有法定的还本付息责任
收益与风险特性不同	收益具有一定的波动性，投资风险较大	利率相对固定，投资者损失本金的可能性很小，投资相对比较安全
信息披露程度不同	基金管理人必须定期向投资者公布基金的投资运作情况	银行吸收存款之后，不需要向存款人披露资金的运用情况

第二节 证券投资基金的运作与参与主体

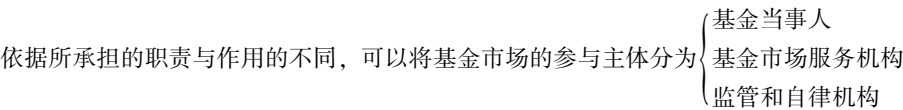
一、证券投资基金的运作（了解）



从基金管理人的角度看，基金的运作活动可以分为：



二、基金的参与主体（了解）



- (一) 基金当事人
- 基金份额持有人
 - 基金管理人
 - 基金托管人

我国的证券投资基金依据基金合同设立。

1. 基金份额持有人 = 基金投资者 = 基金的出资人 = 基金资产的所有者 = 基金投资回报的受益人。

《中华人民共和国证券投资基金法》(简称《证券投资基金法》)规定,我国基金份额持有人享有以下权利:

- (1) 分享基金财产收益
- (2) 参与分配清算后的剩余基金财产
- (3) 依法转让或者申请赎回其持有的基金份额
- (4) 按照规定要求召开基金份额持有人大会
- ★ (5) 对基金份额持有人大会审议事项行使表决权
- (6) 查阅或者复制公开披露的基金信息资料
- (7) 对基金管理人、基金托管人、基金销售机构损害其合法权益的行为依法提出诉讼
- (8) 基金合同约定其他权利

2. 基金管理人。

- (1) 基金管理人是基金产品的募集者和管理者。
- (2) 主要职责:按照基金合同的约定,负责基金资产的投资运作,在有效控制风险的基础上为基金投资者争取最大的投资收益。
- (3) 核心作用:

基金产品的设计
基金份额的销售与注册登记
基金资产的管理等

多半由基金管理人或基金管理人选定的其他服务机构承担。

- (4) 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。

- (1) 基金托管人的职责主要体现为
 - 基金资产保管
 - 基金资金清算
 - 会计复核
 - 基金投资运作的监督

- (2) 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) 基金市场服务机构

1. 基金销售机构。

基金销售机构是受基金管理公司委托从事基金代理销售的机构。

通常,只有

- 机构客户
- 资金规模较大的投资者

 才直接通过基金管理公司进行基金份额的直接买卖。

资金规模较小的普通投资者通常经过基金代销机构进行基金的认(申)购与赎回或买卖。

在我国,只有中国证监会认定的机构才能从事基金的代理销售。

商业银行
证券公司
证券投资基金咨询机构
专业基金销售机构
中国证监会规定的其他机构

均可向中国证监会申请基金代销业务资格，从事基金代
销业务。

2. 注册登记机构。

(1) 基金注册登记机构：负责基金登记、存管、清算和交收业务的机构。

(2) 具体业务

- 投资者基金账户管理
- 基金份额注册登记
 - 基金管理公司自身
 - 中国证券登记结算有限责任公司（简称“中国结算公司”）
- 清算及基金交易确认
- 红利发放
- 基金份额持有人名册的建立与保管

3. 律师事务所和会计师事务所。

4. 基金投资咨询机构与基金评级机构。

基金投资咨询机构：向基金投资者提供基金投资咨询建议的中介机构
基金评级机构：向投资者以及其他市场参与主体提供基金评价业务、基金资料与数据服务的机构。

(三) 基金监管机构和自律组织

1. 基金监管机构。

(1) 为了保护基金投资者的利益，世界上不同国家和地区都对基金活动进行严格的监督管理。

(2) 作用

- 通过依法行使审批或核准权，依法办理基金备案
- 对基金管理人、基金托管人以及其他从事基金活动的中介机构进行监督管理
- 对违法违规行为进行查处

2. 基金自律组织。

(1) 证券交易所是基金的自律管理机构之一。

(2) 我国的证券交易所是依法设立的，不以营利为目的，为证券的集中和有组织的交易提供场所和设施，履行国家有关法律法规、规章、政策规定的职责，实行自律性管理的法人。

(3) 基金行业自律组织是由基金管理人、基金托管人或基金销售机构等行业组织成立的同业协会。同业协会在促进同业交流、提高从业人员素质、加强行业自律管理、促进行业规范发展等方面具有重要的作用。

三、证券投资基金运作关系

基金市场上的各类中介服务机构通过自己的专业服务参与基金市场。

监管机构则对基金市场上的各种参与主体实施全面监管。

证券投资基金运作关系见图 1-1：

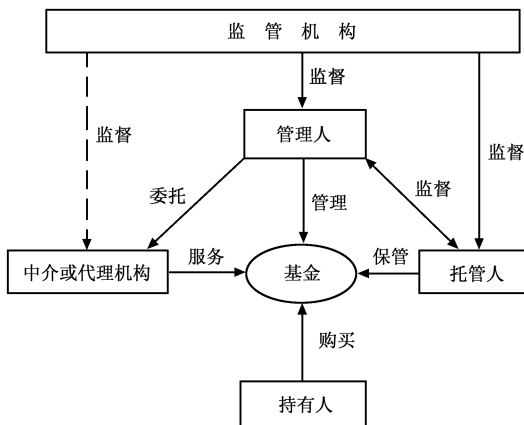


图 1-1 基金运作关系图

第三节 证券投资基金的法律形式

依据法律形式的不同，基金分为

- 契约型基金——我国基金均为契约型基金
- 公司型基金——以美国的投资公司为代表

一、契约型基金（掌握）

1. 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。
2. 在我国，契约型基金
 - 依据基金管理人、基金托管人之间所签署的基金合同设立
 - 基金投资者
 - 自取得基金份额后即成为
 - 基金份额持有人
 - 基金合同的当事人
 - 依法享受权利并承担义务

二、公司型基金（掌握）

1. 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。
 → 虽在形式上类似于一般股份公司，但它委托基金管理公司作为专业的财务顾问来经营与管理基金资产。
2. 公司型基金依据基金公司章程设立。
3. 公司型基金投资者是基金公司的股东，享有股东权，按所持有股份承担有限责任，分享投资收益。
4. 公司型基金公司设有董事会，代表投资者的利益行使职权。

三、契约型基金与公司型基金的区别（掌握）★

优点

- 公司型基金
 - 法律关系明确清晰
 - 监督约束机制较为完善
- 契约型基金：在设立上更为简单易行