

基金从业资格考试统编教材

证券投资基金

(第二版)

上册

中国证券投资基金业协会 组编

AMAC

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

(第二版)

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(CIP)数据

证券投资基金. 上册/中国证券投资基金业协会组
编. -- 2版. -- 北京: 高等教育出版社, 2017.9(2018.1重印)
ISBN 978-7-04-048628-5

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(2017)第234900号

策划编辑 郭金录 王 琼 责任编辑 王 琼 封面设计 李树龙 版式设计 范晓红
插图绘制 于 博 责任校对 陈 杨 责任印制 赵义民

| | | | |
|------|-------------------|------|---|
| 出版发行 | 高等教育出版社 | 网 址 | http://www.hep.edu.cn |
| 社 址 | 北京市西城区德外大街4号 | | http://www.hep.com.cn |
| 邮政编码 | 100120 | 网上订购 | http://www.hepmall.com.cn |
| 印 刷 | 固安县铭成印刷有限公司 | | http://www.hepmall.com |
| 开 本 | 787mm×1092mm 1/16 | | http://www.hepmall.cn |
| 印 张 | 30.5 | 版 次 | 2015年6月第1版 |
| 字 数 | 620千字 | | 2017年9月第2版 |
| 购书热线 | 010-58581118 | 印 次 | 2018年1月第3次印刷 |
| 咨询电话 | 400-810-0598 | 定 价 | 56.00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 48628-00

第二版前言

党的十八大以来，以习近平同志为核心的党中央高度重视加快构建中国特色哲学社会科学体系。为全面贯彻习近平总书记2016年5月在哲学社会科学工作座谈会上的讲话和2017年5月在考察中国政法大学时的重要讲话精神，从改革发展的实践中挖掘新材料、发现新问题、提出新观点、构建新理论，中国证券投资基金业协会作为全国性行业自律机构，以“服务、自律、创新”为宗旨，在组织教材的修订过程中将理论和实践融合，竭力打造让监管部门、业界和读者满意的教材，努力提升行业职业素质，提高行业竞争力。

《证券投资基金》教材自2015年6月出版以来初步得到行业和社会认可，不仅成为考生备考的必要参考资料，也成为从业人员的重要工具书。随着行业快速发展，相关法律法规及业务不断更新和完善，教材的内容需要与时俱进，将社会责任投资、养老金及长期投资理念、投资者适当性等行业最新发展趋势介绍给读者。为确保教材的前瞻性、时效性，继续打造行业精品教材，2017年2月中国证券投资基金业协会启动了对《证券投资基金》教材的修订工作。本次修订的主要方面如下：

1. 根据新形势下教材的适用对象，优化了相关内容。在大资管环境下，按照《证券投资基金法》（2015年修正）和《私募投资基金监督管理暂行办法》及中央编办印发的《关于私募股权基金管理职责分工的通知》的要求，公募基金、基金托管、基金销售、基金服务机构、私募证券投资基金以及私募股权投资基金（含创业投资基金）等从业人员均应取得基金从业资格，本教材应作为上述人员从业资格考试及日常工作的参考资料。为达到这一目标，本次教材修订重点对相关内容进行了优化。例如，第十章增强了对另类投资内涵和发展的阐述；第十三章引入了最佳执行的概念，并增加了交易风险管理的案例讨论；第十四章增加了多个投资风险指标、风险压力测试等内容，详细介绍了各风险指标的计算、应用和局限性；第十五章扩展了基金业绩分析方法，增加了基金主动管理能力评价、业绩持续性评估和风格检验方法；第十七章丰富了结算方面的内容，对净额结算与全额结算方式进行了讲解，对交易所市场、银行间债券市场和海外市场的最新清算规则进行了更新；第二十二章增加了私募投资基金的销售行为规范；第二十四章增加了基金管理人公司治理和风险管理的内容。

2. 根据市场和行业的最新发展情况更新、补充相关内容，主要体现在新业务、

新法规和自律规则、新的统计数据。例如，第一章中增加了证券公司、期货公司、信托公司、保险公司、商业银行等金融机构从事的资产管理业务；第三章中增加了基金中基金等新的基金类型；第四章和第五章中增加了新的监管法律法规及自律规则，扩展了基金职业道德内容；第九章增加了上证 50ETF 期权和对股票收益互换业务的介绍；第十八章更新了部分投资品种的估值原则，新增了黄金 ETF、港股通投资股票的估值方法；第十九章根据近年来修订的税法中关于营改增和所得税的内容，对基金运营及基金投资中涉及的税收相关内容进行了更新；第二十七章增加了深港通、沪港通、基金互认运行情况以及债券通等内容。

3. 以服务教学与考试为目的，与考试大纲和知识点紧密结合，引导考生更系统地进行相关学习，同时也考虑到了一些高校使用本教材进行教学的需求。在修订过程中，仍然坚持本教材是基金行业入门考试教材的定位，坚持理论性与实践性相结合。例如，第八章修订了债券久期和凸性部分；对第十一章与第十二章的内容进行了重新编排，增强了投资流程和现代投资理论方面的内容，把理论阐述得更加系统和完整，有利于教学；在修订过程中还参考了历次考试考生答题情况，以及读者和考生的反馈，对相关知识点涉及的教材内容进行优化，更加合理地选择和使用案例等。

此外，新版教材通过二维码与基金行业法律法规库相关联，体现了纸质教材和数字学习资源的融合，成为立体化的新形态教材。

由于教材修订时间有限，难免有疏漏及不足之处，希望读者指正。

中国证券投资基金业协会

2017年8月

第一版前言

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。人才资源是第一资源，充足而又素质过硬的人才才是行业发展壮大关键。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

目 录

第一篇 行业概览

| | |
|----------------------------|-------|
| 第一章 金融市场、资产管理与投资基金 | (3) |
| 第一节 居民理财与金融市场 | (5) |
| 第二节 金融资产与资产管理行业 | (11) |
| 第三节 中国资产管理行业的状况 | (14) |
| 第四节 投资基金简介 | (23) |
| 第二章 证券投资基金概述 | (26) |
| 第一节 证券投资基金的概念与特点 | (28) |
| 第二节 证券投资基金的运作与参与主体 | (32) |
| 第三节 证券投资基金的法律形式和运作方式 | (37) |
| 第四节 证券投资基金的起源与发展 | (42) |
| 第五节 中国证券投资基金业的发展历程 | (46) |
| 第六节 基金业在金融体系中的地位与作用 | (56) |
| 第三章 基金的类型 | (62) |
| 第一节 证券投资基金分类概述 | (65) |
| 第二节 股票基金 | (70) |
| 第三节 债券基金 | (73) |
| 第四节 货币市场基金 | (75) |
| 第五节 混合基金 | (80) |
| 第六节 避险策略基金 | (82) |
| 第七节 交易型开放式指数基金(ETF) | (88) |
| 第八节 QDII基金 | (94) |
| 第九节 分级基金 | (98) |
| 第十节 基金中基金 | (103) |

第二篇 基金监管与职业道德

| | |
|-------------------|-------|
| 第四章 证券投资基金的监管 | (111) |
| 第一节 基金监管概述 | (113) |
| 第二节 基金监管机构和行业自律组织 | (119) |
| 第三节 对基金机构的监管 | (125) |
| 第四节 对公开募集基金活动的监管 | (137) |
| 第五节 对非公开募集基金的监管 | (145) |
| 第五章 基金职业道德 | (153) |
| 第一节 道德与职业道德 | (155) |
| 第二节 基金职业道德规范 | (161) |
| 第三节 基金职业道德教育与修养 | (176) |

第三篇 基金投资管理

| | |
|----------------|-------|
| 第六章 投资管理基础 | (183) |
| 第一节 财务报表 | (185) |
| 第二节 财务报表分析 | (190) |
| 第三节 货币的时间价值与利率 | (199) |
| 第四节 常用描述性统计概念 | (205) |
| 第七章 权益投资 | (216) |
| 第一节 资本结构 | (218) |
| 第二节 权益类证券 | (222) |
| 第三节 股票分析方法 | (236) |
| 第四节 股票估值方法 | (244) |
| 第八章 固定收益投资 | (253) |
| 第一节 债券与债券市场 | (255) |
| 第二节 债券价值分析 | (266) |
| 第三节 货币市场工具 | (278) |
| 第九章 衍生工具 | (288) |
| 第一节 衍生工具概述 | (290) |
| 第二节 远期合约和期货合约 | (295) |
| 第三节 期权合约 | (305) |

| | | |
|------|---------------------|-------|
| 第四节 | 互换合约 | (314) |
| 第十章 | 另类投资 | (322) |
| 第一节 | 另类投资概述 | (324) |
| 第二节 | 私募股权投资 | (329) |
| 第三节 | 不动产投资 | (335) |
| 第四节 | 大宗商品投资 | (339) |
| 第十一章 | 投资管理流程与投资者需求 | (343) |
| 第一节 | 投资管理流程 | (345) |
| 第二节 | 投资者类型和特征 | (347) |
| 第三节 | 投资者需求和投资政策说明书 | (352) |
| 第四节 | 基金公司投资管理架构 | (357) |
| 第十二章 | 投资组合管理 | (361) |
| 第一节 | 现代投资组合理论 | (363) |
| 第二节 | 资本市场理论 | (374) |
| 第三节 | 被动投资与主动投资 | (384) |
| 第四节 | 资产配置与投资组合构建 | (393) |
| 第十三章 | 投资交易管理 | (399) |
| 第一节 | 证券市场的交易机制 | (401) |
| 第二节 | 交易执行 | (409) |
| 第三节 | 基金公司投资交易管理 | (416) |
| 第十四章 | 投资风险的管理 | (420) |
| 第一节 | 投资风险的类型 | (422) |
| 第二节 | 投资风险的测度 | (427) |
| 第三节 | 不同类型基金的风险管理 | (436) |
| 第十五章 | 基金业绩评价 | (451) |
| 第一节 | 基金业绩评价概述 | (453) |
| 第二节 | 绝对收益与相对收益 | (454) |
| 第三节 | 基金业绩归因 | (463) |
| 第四节 | 基金主动管理能力、业绩持续性和风格分析 | (468) |
| 第五节 | 基金业绩评价业务体系 | (471) |
| 第六节 | 全球投资业绩标准 | (473) |

第一篇 行业概览

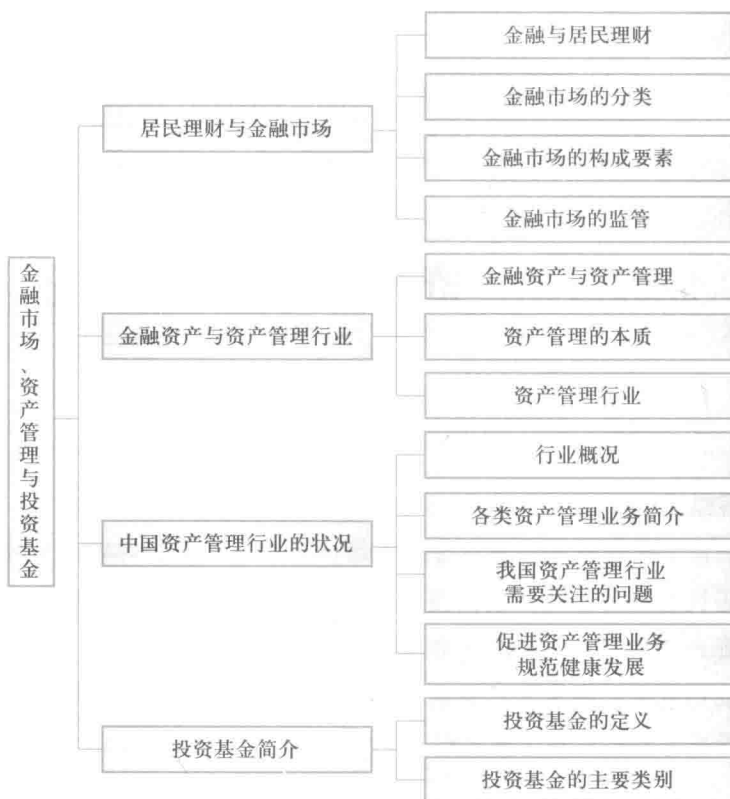
第一章

金融市场、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。内容分为四节，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、构成要素和监管。第二节介绍金融资产与资产管理的概念和本质，资产管理行业的外延。第三节介绍我国资产管理行业的状况，各类资产管理业务，行业存在的主要问题和改革措施。第四节简要介绍投资基金定义和主要类别。

知识结构图



第一节

居民理财与金融市场

| 学习目标 | 知识点 |
|---------|-------------|
| 金融与居民理财 | 金融、理财、储蓄与投资 |
| 金融市场 | 金融市场的概念、分类 |
| | 金融市场的构成要素 |
| | 金融市场的监管 |

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、增值为目的。目前，居民理财主要方式是货币储蓄与投资两类。储蓄是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，我国居民偏爱货币储蓄，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。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。

居民的消费、储蓄与投资意愿与金融市场的表现相关，例如，中国人民银行每季度发布《城镇储户调查问卷报告》，反映了居民的储蓄、投资和消费意愿变化情况。

见图 1-1 居民储蓄、消费、投资意愿。

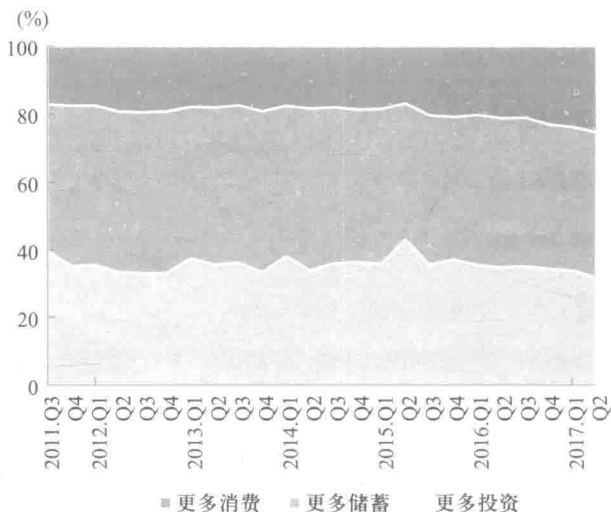


图 1-1 居民储蓄、消费、投资意愿

资料来源：中国人民银行调查统计司。

二 金融市场的分类

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给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。不同的金融活动形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。金融市场从不同角度考察，可以做出以下分类：

（一）按照交易工具的不同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，是指专门融通不超过一年短期资金的场所。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资金周转和余额调剂问题。货币市场包括同业拆借市场、回购市场、票据市场、大面额可转让存单市场等。

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。

（二）按照不同的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、基金等有偿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作是金融市场的组成部分。

（三）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2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。

（四）按交易性质分为发行市场和流通市场

发行市场，也称一级市场，是筹集资金的公司或政府机构将其新发行的股票和债券等证券销售给最初购买者的金融市场。发行市场为资金需求者提供筹措资金的渠道，为资金供给者提供投资机会，实现储蓄向投资的转化，促进资源配置的不断优化。

流通市场，也称二级市场，是已经发行的证券进行买卖，转让和流通的市场。二级市场的作用在于为有偿证券提供流动性，使证券持有者随时可以卖掉手中的有偿证券，得以变现。

（五）按地理范围分为国内金融市场和国际金融市场

国内金融市场是指一国范围内的资金融通与资金交易的市场，通常由国内金融机构参与，不涉及货币资金的跨境流动。它又分为全国性、区域性、地方性的金融市场。

国际金融市场是指国家间的资金融通与资金交易的市场，涉及货币资金的跨境流动，由经营国家间货币业务的金融机构组成，其经营范围包括跨境的资金借贷、外汇买卖、证券买卖、资金交易等。