

SAC

证券、基金从业人员培训与资格考试参考用书

证 券 投 资 基 金

《证券投资基金》编写组 编

ZHENGQUAN TOUZI JIJIN



上海财经大学出版社

证券、基金从业人员培训与资格考试参考用书

证券投资基金

《证券投资基金》编写组 编

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

证券投资基金/《证券投资基金》编写组编. —上海:上海财经大学出版社,2002.5

证券、基金从业人员培训与资格考试参考用书

ISBN 7-81049-752-9/F·643

I. 证… II. 中… III. 证券投资-基金 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 028667 号

证券、基金从业人员培训与资格考试参考用书

ZHENGQUAN TOUZI JIJIN

证 券 投 资 基 金

《证券投资基金》编写组 编

责任编辑 麻俊生 何苏湘 封面设计 周卫民

上海财经大学出版社出版发行

(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮件: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海长阳印刷厂印刷装订

2002 年 5 月第 1 版 2002 年 5 月第 2 次印刷

850mm×1168mm 1/32 17.25 印张(插页:2) 387 千字

印数: 10 001-30 000 定价: 35.00 元

前 言

作为基金从业人员培训和资格考试的参考用书,我们希望
在《证券投资基金》一书中贯穿推动基金业健康发展的“历史责
任感”、证券投资基金规范化经营的“法制”精神和证券投资管理
决策的“科学化”精神,突出对基金业定位的准确理解,突出“责、
权、利”统一的管理行为准则,以及“诚实信用”、“公平竞争”、“投
资人利益优先”的职业操守。

在本书初稿完成后,我们接到了来自各方的反馈意见,其中
部分内容已在本次书稿的修订中加以反映,另有部分意见将在
今后的修订中加以吸收。

对本书的几点说明如下:

1. 本书作为基金从业人员培训和资格考试参考用书,其内
容涵盖了一般从业人员、基金经理与基金管理公司高级管理人
员三个层面,有关部门可根据需要,选择相应的学习内容与侧
重点。例如,基金初级从业人员的培训和考试可以选择以第一、二
部分为主要内容,而对基金经理与高级管理人员可考虑提高第
三部分“证券投资管理基础知识”所占的比重。

2. 本书各章均提出相应的要点、要求和思考题。其中要点
和要求主要针对本书内容设置,而思考题的设置则希望达到帮
助启发从业人员,特别是基金经理和高级管理人员深入思考的
目的。也就是说,基金从业人员一般应掌握各章要点和要求,而
思考题则对基金经理和高级管理人员提示了更高的要求。

11-10-17/10

3. 本书是证券、基金从业人员培训和资格考试系列参考用书中的一部分,希望对证券投资基金及其管理作出较为系统的论述,形成一个相对完整的引导性框架体系,读者还可以借助其他书籍、研究资料和信息对相关具体内容进行更加深入的学习与研究。由于要求从业人员已通过证券市场基础知识等其他相关科目的考试,因此本书对相当大量的基础性知识不再做深入论述,以避免重复。

4. 本书在论及证券投资管理基础知识时,主要侧重于证券投资管理中的“管理”概念,并围绕投资管理的基本流程循序介绍。我们希望读者的眼界由投资层面拓展到管理层面,因此主要着重于信息管理、投资风险管理、成本管理以及不同金融产品的投资管理等相关概念。

5. 本书内容的论述深度是基于对中国基金业的目前发展状况考虑的,因此今后还将随着中国基金业的发展而逐步深化,其中包括基金行业法律法规的发展与完善,基金品种类型的丰富,基金投资对象的扩大,开放式基金及与其相关的产品设计、客户开发与客户管理,债券基金或其他定向基金的管理,衍生金融产品的运用与管理,等等。一本好书应当不仅准确地阐述相关基础知识,而且还应当能够启发读者思考。我们深知离这一目标还有一定距离。我们希望通过各方的共同努力,在不断的完善之中接近这一目标,对新兴的中国基金业的健康有序发展起到一定的推动作用。

6. 有关“期货及衍生金融工具的投资管理”内容将根据中国证券市场和期货市场的未来发展情况补充相应内容。

《证券投资基金》编写组

2002年3月26日



前言 1

第一部分 证券投资基金基础知识

第一章 证券投资基金的基本概念 3

第一节 证券投资基金的内涵和特点 4

 一、基金 4

 二、证券投资基金 5

 三、证券投资基金的特点 9

 四、证券投资基金的运作特点 11

第二节 证券投资基金的运行机制 15

 一、证券投资基金的组织体系 15

 二、证券投资基金的资产关系 18

 三、证券投资基金的市场关系 20

第三节 证券投资基金的类型	22
一、划分证券投资基金类型的意义	22
二、按募集与流通方式分类:私募基金和公募基金、 上市基金和不上市基金	24
三、按规模是否固定分类:封闭式基金和开放式基金	26
四、按组织形式分类:公司型基金和契约型基金	29
五、按国际特点分类:在岸基金和离岸基金	31
六、其他分类	35
第二章 世界证券投资基金的发展现状与趋势	39
第一节 证券投资基金的历史演变过程	39
一、证券投资基金的产生	40
二、证券投资基金的发展	41
三、证券投资基金趋于成熟	43
四、证券投资基金发展中的若干趋势	47
第二节 美国证券投资基金的发展状况	49
一、概况	49
二、美国基金公司的独立董事制度	54
三、美国共同基金的产品创新	60
四、退休养老金市场的扩展与共同基金的快速发展	63
第三节 欧洲证券投资基金的发展状况	68
一、概况	68
二、英国的证券投资基金发展状况	71
三、德国的证券投资基金发展状况	76

第四节 亚洲的证券投资基金发展状况	78
一、日本的证券投资基金发展状况	78
二、中国香港的证券投资基金发展状况	82
三、中国台湾的证券投资基金发展状况	87
四、中国的证券投资基金发展状况	90
第三章 证券投资基金的功能与作用	95
第一节 证券投资基金的基本作用	95
一、融资工具之一	95
二、专业理财功能	100
三、组合投资和分散风险	103
第二节 促进证券市场规范化的作用	105
一、促进机构投资者的有序健康成长	105
二、促进上市公司的规范化建设	107
三、促进证券市场的规范发展	108
第三节 促进金融市场发展的作用	111
一、证券投资基金在金融体系中的地位	111
二、促进金融结构的调整	112
三、促进商业银行的发展	115
四、降低金融运行风险	116
第四节 促进经济发展的作用	119
一、促进经济结构的调整	119
二、促进经济体制的转变	121
三、促进经济的可持续发展	123
第五节 中国证券投资基金发展中应当注意的几个 问题	126

第二部分 中国规范证券投资基金的法律及规则体系

第四章 规范证券投资基金运作的法律体系	135
第一节 相关法律	136
一、《证券法》	137
二、《公司法》	142
三、《刑法》	144
四、《合同法》	147
五、《信托法》、《民法通则》、《会计法》及有关税收 方面的法律	150
第二节 行政法规和部门规章	151
一、总体性行政法规和部门规章	151
二、特定性行政法规和部门规章	152
第三节 不断完善法律体系及从业人员的行为选择	153
第五章 证券投资基金运作的市场监管体系	159
第一节 监管的定义、目标与原则	160
一、监管的定义	160
二、监管的目标	160
三、监管的原则	161
第二节 监管的主要方式、内容与意义	162
一、监管的主要方式	162
二、监管的内容	166

三、监管的意义	168
第三节 完善基金监管体系的几点措施	169
第六章 基金管理公司的法人治理结构	172
第一节 法人治理结构的定义	172
第二节 基金管理公司法人治理结构存在的问题	175
一、法人治理结构的一般问题	175
二、基金管理公司法人治理结构的问题	176
第三节 基金管理公司法人治理结构的法律、规章 与自律规则	184
一、《公司法》的有关规定	184
二、独立董事制度	188
三、自律承诺	190
四、《加强金融机构内部控制的指导原则》和《证券 公司内部控制指引》	191
第四节 优化基金管理公司法人治理结构的思路	199
第七章 证券投资基金的当事人	206
第一节 基金发起人	206
一、基金发起人的机构	206
二、我国对基金发起人资格的要求	207
三、基金发起人的职责	207
四、基金发起人的权利	209
五、基金发起人的义务	210
第二节 基金管理人	210

一、基金管理公司的发起人	211
二、基金管理公司发起人的资格要求	211
三、中国设立基金管理公司的程序	212
四、基金管理人的职责	214
五、基金管理人的权利和义务	216
六、基金管理人的更换条件和程序	218
七、基金管理人的禁止行为	219
第三节 基金托管人	220
一、基金托管人的资格	220
二、基金托管人的职责	221
三、基金托管人的权利和义务	222
四、基金托管人更换及退任的条件及程序	224
五、基金托管人禁止行为	226
第四节 基金持有人大会	226
第五节 证券投资基金的服务机构	229
一、基金代销机构	229
二、基金注册登记机构	230
三、其他基金服务机构	231
第六节 证券投资基金当事人的关系	231
第八章 证券投资基金的发起设立	235
第一节 基金发起设立的管理制度	235
一、审批制与注册制的概念	235
二、实行注册制的相关做法	236
三、审批制形成的几点缺陷	237
第二节 基金品种的设计	238

一、我国基金品种设计的制约因素	238
二、我国证券投资基金品种设计的可行选择	239
第三节 基金设立的条件及程序	240
一、条件	241
二、程序	242
第四节 基金设立的主要文件	244
一、申请报告	244
二、发起人协议	244
三、基金契约	245
四、托管协议	249
五、招募说明书	254

第九章 证券投资基金的发行与销售、变更与终止

.....	261
第一节 封闭式基金的发行	261
一、发行方式	262
二、发行价格	264
三、发行费用	265
四、发行期限	266
第二节 开放式基金的销售	267
一、销售途径	267
二、销售机构	267
三、销售费用	268
四、市场营销与客户服务	269
第三节 我国有关证券投资基金发行与销售的规章	
.....	271

第四节 基金的变更与终止·····	274
一、基金变更·····	274
二、基金终止·····	274
三、基金清算·····	275
第十章 证券投资基金的交易与申购、赎回·····	278
第一节 封闭式基金的上市交易·····	279
一、申请上市交易的条件、程序·····	279
二、基金的证券账户、资金账户及专用交易席位·····	280
三、基金交易的委托与交收·····	282
四、市场价格的确定·····	282
五、上市交易费用·····	283
第二节 开放式基金的申购与赎回·····	284
第十一章 证券投资基金的费用与税收·····	297
第一节 投资基金的费用·····	297
一、费用构成·····	298
二、费用结构的设计·····	300
三、12b-1 费用·····	301
第二节 投资基金的税收·····	302
一、英、美、日等国基金税收现状·····	303
二、我国的基金税收·····	305
第十二章 基金管理公司的营运·····	308
第一节 基金管理公司内部机构的设置及其职能·····	308

第二节 基金管理公司的投资决策机制·····	313
第三节 基金管理公司的监察稽核制度·····	316
一、基金监察稽核的目的·····	317
二、基金监察稽核的作用·····	317
三、基金监察稽核工作应遵循的原则·····	317
四、基金监察稽核的内容·····	318
五、监察稽核的方法、时间和步骤·····	322
六、基金管理公司督察员和监察稽核部门的职责·····	323
七、托管业务的内部监察稽核·····	324

第三部分 证券投资管理基础知识

第十三章 证券投资管理体系的构建·····	329
第一节 证券投资管理的指导性原则·····	329
第二节 证券投资者应具备的知识条件·····	332
第三节 证券投资管理作业流程·····	335
一、确定投资目标、投资理念与投资战略·····	336
二、信息管理·····	336
三、资产配置·····	338
四、资产选择·····	338
五、交易执行·····	338
六、绩效评估·····	339
第十四章 客户研究与市场服务·····	341
第一节 金融市场结构与功能·····	341

一、金融市场的结构与功能	342
二、主要金融市场概况	344
三、市场交易机制	346
第二节 客户研究与市场服务	348
一、影响资产管理的客户特征	349
二、资产管理者的主要客户类型及其特征	351
三、资产管理者提供的市场服务	355
第十五章 信息管理	359
第一节 信息管理及其原则	359
一、信息管理及其重要性	360
二、信息管理的原则	361
三、信息管理的对象	361
四、信息管理的内容	362
第二节 信息管理的误区	363
第三节 投资理念与信息管理	365
一、定量投资、定性投资与信息管理	365
二、主动投资、被动投资与信息管理	367
第十六章 投资风险管理与控制	370
第一节 投资风险的基本概念	370
一、风险与风险来源	370
二、风险收益模型	374
第二节 风险管理的意义	379
第三节 风险管理与控制的主要方式与手段	381

第十七章 资产配置决策	386
第一节 资产配置的意义与目标	387
第二节 资产配置中的主要考虑因素	388
第三节 资产配置的基本方法	390
一、确定投资者的风险承受能力	390
二、确定资产类别收益预期	392
三、构造最优投资组合	393
第四节 资产配置的风格类别	394
一、买入并持有策略	395
二、恒定混合策略	397
三、投资组合保险策略	399
四、战术性资产配置策略	405
第十八章 股票投资管理	411
第一节 股票投资管理概述	411
一、积极管理与消极管理	412
二、“自上而下”与“自下而上”	416
三、投资管理战略的特征与制定	416
第二节 主要的积极型股票投资战略及其表现	419
一、以技术分析为基础的投资战略	419
二、以基本分析为基础的投资战略	425
三、市场异常策略	427
第三节 股票风格管理	430
一、股票风格的种类	431
二、风格分类体系	433

三、股票风格管理	436
第四节 消极型股票投资战略.....	438
一、消极型股票投资战略的基础、类型与动机.....	438
二、股票指数法	439
三、加强指数法——与积极型股票投资战略的联系	442
第十九章 债券投资管理	445
第一节 债券市场基本情况.....	445
一、债券的种类	446
二、交易所债券市场	447
三、银行间债券市场	448
第二节 债券价值的评估.....	450
一、收益率的计算	450
二、风险的测量	455
三、流通性价值的衡量	460
第三节 债券市场收益率曲线.....	460
一、影响债券收益率的因素	461
二、收益率曲线	462
三、对收益率曲线的理解	463
四、收益率曲线的作用	465
第四节 债券投资策略.....	466
一、指数化投资策略	467
二、规避和现金流配比策略	470
三、积极调整的投资策略	472
四、投资者的选择	474