



2010年证券业从业资格考试辅导用书

证券投资基金

证券业从业资格考试编委会 组编

权威专家 精心打造
体例科学 结构清晰
试题精炼 适于应试

京华出版社

证券业从业资格考试辅导用书

证券投资基金

主 编

证券业从业资格考试编委会

编委会成员

主	任：易智利	华智书豪证券业从业资格考试命题研究中心
编	委：高国伟	北京大学
	秦义虎	人民大学
	蒋 勇	对外经济贸易大学
	李 轩	首都经济贸易大学
	刘佳佳	中央财经大学
	贺建学	中央民族大学
	崔 华	哈尔滨工业大学

京华出版社

图书在版编目(CIP)数据

证券投资基金/《证券从业资格考试辅导用书》编委会编. —北京:京华出版社,2010.3
证券从业资格考试辅导用书
ISBN 978-7-80724-863-7

I. ①证… II. ①证… III. ①证券投资-基金-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 042500 号

著 者:证券业从业资格考试编委会

出版发行:京华出版社

(北京市朝阳区安华西里一区 13 楼 2 层 100011)

(010)64243832 84241642(发行部)

(010)64258473(传真)

(010)64255036(邮购、零售)

(010)64251790 64258472 64255606(编辑部)

E-mail: yz1101328@163.com

印 刷:大厂回族自治县正兴印务有限公司

开 本:710mm×1000mm 1/16

字 数:380千字

印 张:22 印张

版 次:2010 年 4 月第 1 版

印 次:2010 年 4 月第 1 次印刷

书 号:ISBN 978-7-80724-863-7

定 价:35.00 元

京华版图书,若有质量问题,请与本社联系

前 言

为帮助广大考生在有限的时间内全面系统、高效便捷、快速准确地把握考试知识点,提高实战能力,顺利通过考试,实现自己的愿望。针对证券业从业资格考试知识覆盖面广、题量大、单题分值相对较小的特点,本编写组特邀请到北京大学、人民大学、中央财经大学、清华大学等数位专家学者,严格依据最新证券业从业资格考试大纲,在深入剖析历年考试命题规律的基础上精心编写了本套用书。本套用书由《证券市场基础知识》、《证券交易》、《证券发行与承销》、《证券投资基金》、《证券投资分析》五个科目组成,主要有四大优势。

1. 权威专家,精心打造。编写者既有多年从事证券业从业资格考试研究和命题的专家,也有证券业的权威人士,对大纲要求和考试的命题趋势了如指掌。本套用书全面准确的把握了考试的重点和难点,具有极强的权威性和实用性。

2. 结构清晰,重点突出。本套用书由考试大纲、考点精讲、强化训练、答案详解四个基本框架构成。其中考试大纲部分是对本章考试内容的总体要求;考试精讲部分是对证券业从业资格考试教材的归纳和凝炼,该部分对重要考点进行了备注,即在每个易考、易错的知识点后链接经典试题,不仅使考生能在最短的时间内掌握考试要点,而且亦能加强理解、强化记忆;强化训练部分是对

每章节内容的一个考查,其难易程度与真题相当,且相当一部分是出自历年考题;答案详解部分不仅是对强化训练的解释说明,对教材也起到了补充说明的作用,充分帮助考生拓展思路,举一反三。

3. 全面覆盖,实战性强。每章节都精心编写了标准化练习题及答案详解,它全面涵盖了考试要求的所有考点,浓缩了教材的精华。同时,针对每个考点的难易程度、出现频率和大纲要求,对重点内容进行了详细地讲解,使考生“在揣摩中顿悟,在理解中通透,在运用中熟练,在模拟中提高,在实战中通过”,让考生迅速适应考试形式,掌握应试技巧,花最少的时间,最少的精力,赢得最大的收获。

4. 服务完善,功能齐全。为回馈广大考生的信任与支持,随书赠送网上押题试卷(职考王 www.ylkw.com),提供网上学习支持,并特设专家咨询电话及邮箱:13718374331 E-mail: yzl101328@163.com,我们会认真对待每一份电话和邮件。

衷心希望本套用书能成为广大考生朋友开启成功之门的金钥匙,并对在编写过程中给予指导与帮助的证券业从业资格考试命题研究专家表示诚挚感谢!书中的不足之处敬请各位专家、读者及同仁批评指正。

最后,祝广大考生考试成功!

编 者

目 录

第一章 证券投资基金概述	1
考试大纲	1
考点精讲	1
第一节 证券投资基金的概念与特点	1
第二节 证券投资基金的运作与参与主体	4
第三节 证券投资基金的法律形式	6
第四节 证券投资基金的运作方式	7
第五节 证券投资基金的起源与发展	8
第六节 我国基金业的发展概况	9
第七节 基金业在金融体系中的地位和作用	10
强化训练	11
答案详解	14
第二章 证券投资基金的类型	17
考试大纲	17
考点精讲	17
第一节 证券投资基金分类概述	17
第二节 股票基金	22
第三节 债券基金	24
第四节 货币市场基金	26
第五节 混合基金	29
第六节 保本基金	30

第七节 交易型开放式指数基金(ETF)	32
第八节 QDII 基金	34
强化训练	35
答案详解	39
第三章 基金的募集、交易与登记	42
考试大纲	42
考点精讲	42
第一节 封闭式基金的募集与交易	42
第二节 开放式基金的募集与认购	46
第三节 开放式基金的申购、赎回	50
第四节 开放式基金份额的转换、非交易过户、转托管与冻结	53
第五节 交易型开放式指数基金(ETF)的募集与交易	54
第六节 上市开放式基金(LOF)的募集与交易	59
第七节 开放式基金份额的登记	63
强化训练	64
答案详解	68
第四章 基金管理人	72
考试大纲	72
考点精讲	72
第一节 基金管理人概述	72
第二节 基金管理公司机构设置	77
第三节 基金投资运作管理	81
第四节 基金管理公司治理结构与内部控制	85
强化训练	92
答案详解	96
第五章 基金托管人	99
考试大纲	99
考点精讲	99

第一节 基金托管人概述	99
第二节 机构设置与技术系统	102
第三节 基金财产保管	104
第四节 基金资金清算	106
第五节 基金会计复核	108
第六节 基金投资运作监督	109
第七节 基金托管人内部控制	110
强化训练	112
答案详解	115
第六章 基金的市场营销	118
考试大纲	118
考点精讲	118
第一节 基金营销概述	118
第二节 基金产品设计与定价	121
第三节 基金销售渠道、促销手段与客户服务	123
第四节 基金销售机构的准入条件与职责	128
第五节 基金销售行为规范	130
第六节 证券投资基金销售业务信息管理	134
第七节 基金销售机构内部控制	137
强化训练	139
答案详解	144
第七章 基金的估值、费用与会计核算	148
考试大纲	148
考点精讲	148
第一节 基金资产估值	148
第二节 基金费用	153
第三节 基金会计核算	155
第四节 基金财务会计报告分析	158

强化训练	159
答案详解	164
第八章 基金利润分配与税收	168
考试大纲	168
考点精讲	168
第一节 基金利润	168
第二节 基金利润分配	170
第三节 基金税收	171
强化训练	173
答案详解	176
第九章 基金的信息披露	180
考试大纲	180
考点精讲	180
第一节 基金信息披露概述	180
第二节 我国基金信息披露制度体系	183
第三节 基金主要当事人的信息披露义务	184
第四节 基金募集信息披露	186
第五节 基金运作信息披露	189
第六节 基金临时信息披露	192
第七节 特殊基金品种的信息披露	193
强化训练	195
答案详解	198
第十章 基金监管	202
考试大纲	202
考点精讲	202
第一节 基金监管概述	202
第二节 基金监管机构和自律组织	204
第三节 基金服务机构监管	206

第四节	基金运作监管	210
第五节	基金行业高级管理人员监管	216
强化训练	.....	221
答案详解	.....	224
第十一章	证券组合管理理论	227
考试大纲	.....	227
考点精讲	.....	227
第一节	证券组合管理概述	227
第二节	证券组合分析	230
第三节	资本资产定价模型	233
第四节	套利定价理论	236
第五节	有效市场假设理论及其运用	238
第六节	行为金融理论及其应用	240
强化训练	.....	242
答案详解	.....	245
第十二章	资产配置管理	248
考试大纲	.....	248
考点精讲	.....	248
第一节	资产配置管理概述	248
第二节	资产配置的基本方法	251
第三节	资产配置主要类型及其比较	254
强化训练	.....	259
答案详解	.....	262
第十三章	股票投资组合管理	266
考试大纲	.....	266
考点精讲	.....	266
第一节	股票投资组合的目的	266
第二节	股票投资组合管理基本策略	267

第三节	股票投资风格管理	268
第四节	积极型股票投资策略	270
第五节	消极型股票投资策略	275
强化训练	.....	276
答案详解	.....	279
第十四章	债券投资组合管理	282
考试大纲	.....	282
考点精讲	.....	282
第一节	债券收益率及收益率曲线	282
第二节	债券风险的测量	285
第三节	积极债券组合管理	289
第四节	消极债券组合管理	291
强化训练	.....	295
答案详解	.....	298
第十五章	基金绩效衡量	302
考试大纲	.....	302
考点精讲	.....	302
第一节	基金绩效衡量概述	302
第二节	基金净值收益率的计算	305
第三节	基金绩效的收益率衡量	306
第四节	风险调整绩效衡量方法	307
第五节	择时能力衡量	310
第六节	绩效贡献分析	311
强化训练	.....	312
答案详解	.....	315
附:2010年3月份证券投资基金考试真题	.....	318
参考答案及解析	.....	333

第一章

证券投资基金概述

● 考试大纲

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。

● 考点精讲

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,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,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。基金投资者是基金的所有者。

基金募集的资金在法律上具有独立性,由选定的基金托管人保管,并委托基金管理人进行股票、债券的分散化组合投资。

证券投资基金在美国被称为“共同基金”;在英国和我国香港特别行政区被称为“单位信托基金”;在欧洲一些国家被称为“集合投资基金”或“集合

投资计划”；在日本和我国台湾地区则被称为“证券投资信托基金”。

试题链接 1 (判断题)在我国证券投资基金被称为“单位信托基金”。()

【答案详解】错误。在英国和我国香港特别行政区证券投资基金被称为“单位信托基金”。

二、证券投资基金的特点

(一)集合理财、专业管理

基金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,表现出一种集合理财的特点。基金由基金管理人进行投资管理和运作。基金管理人一般拥有大量的专业投资研究人员和强大的信息网络,能够更好地对证券市场进行全方位的动态跟踪与深入分析。

(二)组合投资、分散风险

为降低投资风险,一些国家的法律通常规定基金必须以组合投资的方式进行基金的投资运作,从而使“组合投资、分散风险”成为基金的一大特色。

(三)利益共享、风险共担

基金投资收益在扣除由基金承担的费用后的盈余全部归基金投资者所有,并依据各投资者所持有的基金份额比例进行分配。

(四)严格监管、信息透明

严格监管、信息透明是切实保护投资者的利益,增强投资者对基金投资信心的表现。

(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。

试题链接 2 (多选题)下列有关证券投资基金中的专业理财含义的描述,正确的是(CD)。

- A. 专业理财就是由拥有超常能力的基金经理理财
- B. 理财的主要方法是由投资者决定的
- C. 理财机构的从业人员由专业人士组成
- D. 理财是由专业机构运作的

【答案详解】CD。C、D 两项体现了证券投资基金的第一个特点。基金由基金管理人进行投资管理和运作。基金管理人一般拥有大量的专业投资研究人员和强大的信息网络,能够更好地对证券市场进行全方位的动态跟踪与深入分析。

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

1. 反映的经济关系不同。

基金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。而股票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。债券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。

2. 所筹资金的投向不同。

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。

3. 投资收益与风险大小不同。

基金是一种风险相对适中、收益相对稳健的投资品种。股票是一种高风险、高收益的投资品种。债券是一种低风险、低收益的投资品种。

试题链接 3 (多选题) 下列关于股票、债券、基金风险收益的描述,正确的是()。

- A. 普通股的收益要小于基金 B. 股票的收益是不确定的
C. 证券投资基金的收益要高于债券 D. 基金投资的风险大于债券

【答案详解】BCD。在通常情况下,收益与风险呈同方向变化,一般来说,股票的收益是不确定的,债券的收益是确定的。股票投资的风险大于基金,基金投资的风险又大于债券,因而证券投资基金的风险要低于股票,高于债券。

(二) 基金与银行储蓄存款的差异

1. 性质不同。

基金是一种受益凭证,基金财产独立于基金管理人;基金管理人只是代替投资者管理资金,并不承担投资损失风险。银行储蓄存款表现为银行的负债,是一种信用凭证;银行对存款者负有法定的保本付息责任。

2. 收益与风险大小不同。

基金收益具有一定的波动,投资风险较大;银行存款利率相对固定,投资者损失本金的可能性很小,投资相对比较安全。

3. 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

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、基金的信息披露以及其他基金运作活动在内的所有相关环节。

二、基金的参与主体

(一)基金当事人

我国的证券投资基金依据基金合同设立,基金份额持有人、基金管理人及基金托管人是基金合同的当事人,简称基金当事人。

1. 基金份额持有人。

即基金投资者,是基金的出资人、基金资产的所有者、基金投资收益的受益人。

2. 基金管理人。

基金产品的募集者和基金的管理者,在基金运作中具有核心作用。其最主要职责就是按照基金合同的约定,负责基金资产的投资运作,在风险控制的基础上为基金投资者争取最大的投资收益。

3. 基金托管人。

基金资产必须由独立于基金管理人的基金托管人保管。其职责主要体现在基金资产保管、基金资金清算、会计复核以及对基金投资运作的监督等方面。

试题链接 4 (多选题)基金份额持有人享有基金()。

A. 资产所有权

B. 资产管理权

C. 剩余资产分配权

D. 资产保管权

【答案详解】AC。基金份额持有人即基金投资人,是基金份额的持有者,对其持有的基金份额享有所有权、受益权、转让权或处分权,以及取得基金清算后的剩余资产的权利。基金管理人享有基金资产管理权。基金托管人享有基金保管权。

(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。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。目前,商业银行、证券公司、证券投资咨询机构、专业基金销售机构,以及中国证监会规定的其他机构均可以向中国证监会申请基金代销业务资格,从事基金的代销业务。

2. 注册登记机构。

基金注册登记机构是指负责基金登记、存管、清算和交收业务的机构。目前,在我国承担基金份额注册登记工作的主要是基金管理公司自身和中国证券登记结算有限责任公司(简称“中国结算公司”)。

3. 律师事务所和会计师事务所。

为基金提供法律、会计服务,是专业、独立的中介服务机构。

4. 基金投资咨询公司与基金评级机构。

前者是向基金投资者提供资金投资咨询建议的中介机构。后者是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

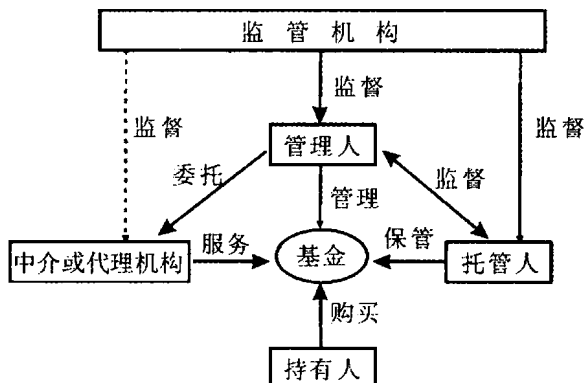
1. 基金监管机构。

基金监管机构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。

基金行业自律机构是由基金管理人、基金托管人或基金销售机构等行业组织成立的同业协会。证券交易所是基金的自律管理机构之一。

(四) 证券投资基金运作关系图



第三节 证券投资基金的法律形式

一、契约型基金

在我国,契约型基金是依据基金管理人、基金托管人之间所签署的基金合同而设立的,基金投资者的权利主要体现在基金合同的条款上,而基金合同条款的主要方面通常由基金法律来规范。

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。公司型基金依据基金公司章程设立。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

(一)法律主体资格不同

前者不具有法人资格,后者具有法人资格。

试题链接 5 (判断题)公司型基金是依据相关法律成立的,具有法人资格;契约型基金不具有法人资格。()

【答案详解】正确。契约型基金与公司型基金的区别之一表现为二者的法律主体资格不同,即契约型基金不具有法人资格,公司型基金具有法人资格。

(二)投资者的地位不同

与公司型基金的股东大会相比,契约型基金持有人大会赋予基金持有者的权利相对较小。

(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。