



依据最新版证券业从业资格考试大纲编写

2011

证券业从业资格考试 讲义、真题、预测三合一 证券投资基金

证券业从业资格考试研究中心 编写

- ◎讲义——设置“考点记忆图”，抓住重点，逐层记忆
- ◎真题——包含历年真题，考点全面，命中率高
- ◎预测——海量预测试题，名家详尽讲解

新增“创业板”、“股指期货”等内容



上机模考光盘



教育科学出版社

ESPH

Educational Science Publishing House



依据最新版证券业从业资格考试大纲编写

2011

证券业从业资格考试 讲义、真题、预测三合一 证券投资基金

证券业从业资格考试研究中心 编写

教育科学出版社

· 北京 ·

责任编辑 张新国
版式设计 贾艳凤
责任校对 刘永玲
责任印制 曲凤玲

图书在版编目(CIP)数据

证券投资基金/证券业从业资格考试研究中心编. —北京:
教育科学出版社, 2010. 8
(证券业从业资格考试讲义、真题、预测三合一)
ISBN 978-7-5041-5167-4

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 148626 号

出版发行 教育科学出版社

社 址 北京·朝阳区安慧北里安园甲 9 号

邮 编 100101

传 真 010—64891796

市场部电话 010—64989009

编辑部电话 010—64981275

网 址 <http://www.esph.com.cn>

经 销 各地新华书店

制 作 北京华图图书文化发展有限公司

印 刷 三河市冠宏印刷装订厂

开 本 850 毫米×1168 毫米 1/16

印 张 17.25

字 数 560 千字

版 次 2010 年 8 月第 1 版

印 次 2010 年 8 月第 1 次

定 价 36.00 元

如有印装质量问题,请到所购图书销售部门联系调换。

致读者书

1995年,国务院证券委发布了《证券从业人员资格管理暂行规定》,开始在我国推行证券业从业人员资格管理制度。根据这个规定,我国于1999年首次举办证券业从业人员资格考试。目前,此项考试的科目为《证券市场基础知识》、《证券投资分析》、《证券投资基金》、《证券交易》和《证券发行与承销》。通过基础科目及任意一门专业科目考试的,即取得证券业从业资格,被机构聘用后,可向中国证券业协会申请执业证书。根据规定,相关机构不得聘用未取得执业证书的人员并对外开展证券业务。

该考试时间由中国证券业协会每年统一确定,考试形式已全部采用网上报名,全国统考,闭卷的方式;并且已经全部实行无纸化计算机考试形式。针对这一特点,华图特邀知名专家、~~学者~~共同编写了这套《证券业从业资格考试讲义、真题、预测三合一》系列丛书,帮助考生提高复习效率,顺利过关,这套丛书的特色有:

一、精选历年真题,把握考试动态

本书收录历年考试真题,配有专家精准解析,通过真题把握考试的侧重点,帮助考生了解考试的难度及题型题量,在复习的过程中做到有的放矢,科学备考。

二、严格依据2010年6月份新版大纲,新增“创业板”、“股指期货”等内容

本套丛书由考试研究中心专家结合最新修订的考试大纲,对新增的“创业板”、“股指期货”、“融资融券的操作”等内容精准解析,帮助考生深入透彻的理解考点内容,在理解的基础上记忆,达到最优化复习效果。

三、随书附赠上机模考光盘,帮助考生体验考试环境

当前市面上的相关此类图书没有配光盘,不能满足此项考试机考的需要,本套图书独家随书附赠上机模考光盘,随机组题,上机答题,帮助考生提前感

受现场考试氛围,解决机考中可能遇到的各种问题。

四、“考点记忆图”帮助考生抓住要点,条理化记忆

证券业从业人员资格考试全部为客观题,包括单选、多选和判断,具有题量大、单题分值小的特色,因此需要记忆的知识点非常多。本套图书设置了考点记忆图,帮助考生掌握知识脉络,提高备考效率。

五、“海量预测试题”帮助考生巩固所学知识

每一章后面都配套设置了大量的强化预测题,帮助考生边记边练,通过练习巩固所学知识。预测试题结合历年考试试题和 2010 年新大纲,精选重要知识点,其精准的预见性与前瞻性可使考生实现效率和收益的最大化。

由于编者水平有限,书中若存在疏漏之处,欢迎广大考生批评指正。

答疑网站: www.htexam.com

E-mail: htbjb2008@163.com

本丛书编委会

2010 年 8 月

目 录

第一章 证券投资基金概述	1
本章考点记忆图	1
本章考点内容精析	2
第一节 证券投资基金的概念与特点	2
第二节 证券投资基金的运作与参与主体	3
第三节 证券投资基金的法律形式	4
第四节 证券投资基金的运作方式	5
第五节 证券投资基金的起源与发展	5
第六节 我国基金业的发展概况	6
第七节 基金业在金融体系中的地位与作用	8
本章预测试题	8
第二章 证券投资基金的类型	14
本章考点记忆图	14
本章考点内容精析	16
第一节 证券投资基金分类概述	16
第二节 股票基金	18
第三节 债券基金	21
第四节 货币市场基金	22
第五节 混合基金	23
第六节 保本基金	24
第七节 交易型开放式指数基金(ETF)	25
第八节 QDII 基金	26
本章预测试题	27



第三章 基金的募集、交易与登记	32
本章考点记忆图	32
本章考点内容精析	33
第一节 基金的募集与认购	33
第二节 基金的交易、申购和赎回	34
第三节 基金份额的登记	40
本章预测试题	41
第四章 基金管理人	46
本章考点记忆图	46
本章考点内容精析	47
第一节 基金管理人概述	47
第二节 基金管理公司机构设置	49
第三节 基金投资运作管理	51
第四节 特定客户资产管理业务	52
第五节 基金管理公司治理结构与内部控制	53
本章预测试题	58
第五章 基金托管人	63
本章考点记忆图	63
本章考点内容精析	64
第一节 基金托管人概述	64
第二节 机构设置与技术系统	66
第三节 基金财产保管	66
第四节 基金资金清算	67
第五节 基金会计复核	68
第六节 基金投资运作监督	69
第七节 基金托管人内部控制	70
本章预测试题	72



第六章 基金的市场营销	77
本章考点记忆图	77
本章考点内容精析	78
第一节 基金营销概述	78
第二节 基金产品设计与定价	80
第三节 基金销售渠道、促销手段与客户服务	81
第四节 基金销售机构的准入条件与职责	83
第五节 基金销售行为规范	85
第六节 证券投资基金销售业务信息管理	87
第七节 基金销售机构内部控制	88
本章预测试题	89
第七章 基金的估值、费用与会计核算	93
本章考点记忆图	93
本章考点内容精析	94
第一节 基金资产估值	94
第二节 基金费用	96
第三节 基金会计核算	98
第四节 基金财务会计报告分析	99
本章预测试题	100
第八章 基金利润分配与税收	105
本章考点记忆图	105
本章考点内容精析	105
第一节 基金利润	105
第二节 基金利润分配	106
第三节 基金税收	106
本章预测试题	107
第九章 基金的信息披露	114
本章考点记忆图	114



本章考点内容精析	115
第一节 基金信息披露概述	115
第二节 我国基金信息披露制度体系	117
第三节 基金主要当事人的信息披露义务	118
第四节 基金募集信息披露	119
第五节 基金运作信息披露	121
第六节 基金临时信息披露	124
第七节 特殊基金品种的信息披露	125
本章预测试题	126
第十章 基金监管	132
本章考点记忆图	132
本章考点内容精析	133
第一节 基金监管概述	133
第二节 基金监管机构和自律组织	134
第三节 基金服务机构监管	135
第四节 基金运作监管	138
第五节 基金行业高级管理人员和投资管理人员监管	143
本章预测试题	147
第十一章 证券组合管理理论	152
本章考点记忆图	152
本章考点内容精析	153
第一节 证券组合管理概述	153
第二节 证券组合分析	155
第三节 资本资产定价模型	159
第四节 套利定价理论	162
第五节 有效市场假设理论及其运用	163
第六节 行为金融理论及其应用	164
本章预测试题	166



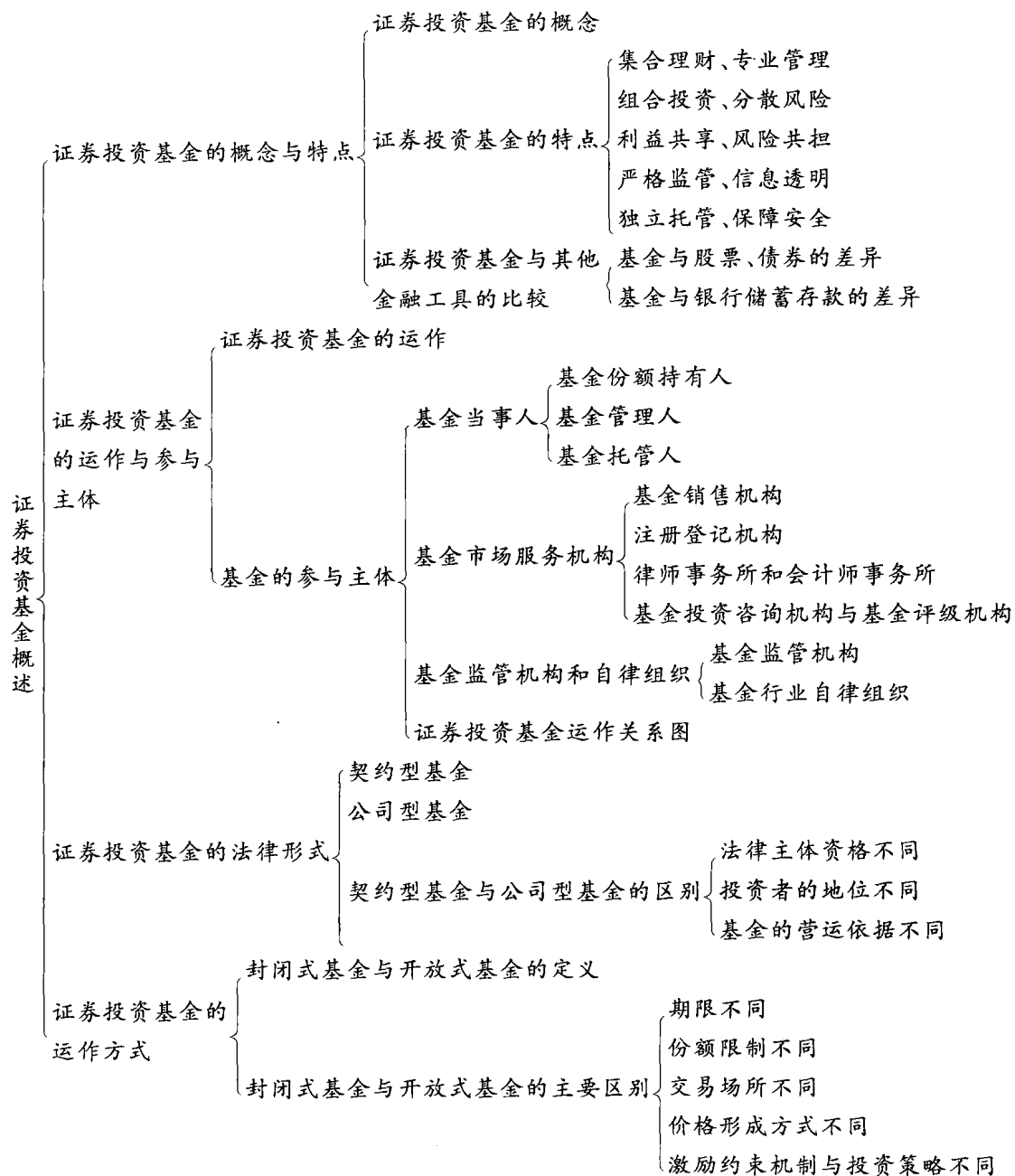
第十二章 资产配置管理	173
本章考点记忆图	173
本章考点内容精析	174
第一节 资产配置管理概述	174
第二节 资产配置的基本方法	175
第三节 资产配置主要类型及其比较	178
本章预测试题	180
第十三章 股票投资组合管理	187
本章考点记忆图	187
本章考点内容精析	187
第一节 股票投资组合的目的	187
第二节 股票投资组合管理基本策略	188
第三节 股票投资风格管理	188
第四节 积极型股票投资策略	190
第五节 消极型股票投资策略	192
本章预测试题	193
第十四章 债券投资组合管理	197
本章考点记忆图	197
本章考点内容精析	198
第一节 债券收益率及收益率曲线	198
第二节 债券风险的测量	200
第三节 积极债券组合管理	202
第四节 消极债券组合管理	203
本章预测试题	205
第十五章 基金绩效衡量	210
本章考点记忆图	210
本章考点内容精析	211



第一节 基金绩效衡量概述	211
第二节 基金净值收益率的计算	212
第三节 基金绩效的收益率衡量	213
第四节 风险调整绩效衡量方法	214
第五节 择时能力衡量	216
第六节 绩效贡献分析	217
本章预测试题	217
附录一 2010 年 5 月证券业从业人员资格考试——证券投资基金试题	225
附录二 2010 年 3 月证券业从业人员资格考试——证券投资基金试题	243
附录三 2010 年证券业从业人员资格考试大纲	262

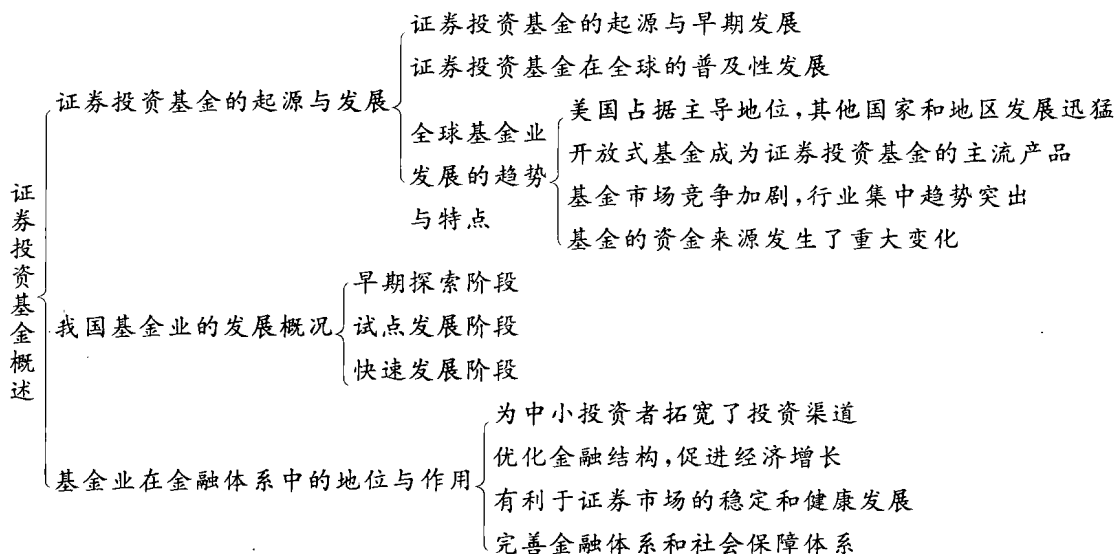
第一章 证券投资基金概述

本章考点记忆图





(接上页)



本章考点内容精析

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(以下简称“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,以投资组合的方式进行证券投资的一种利益共享、风险共担的集合投资方式。

证券投资基金通过发行基金份额的方式募集资金,个人投资者或机构投资者通过购买一定数量的基金份额参与基金投资。基金所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、债券等分散化组合投资。基金投资者是基金的所有者。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,并依据各个投资者所购买的基金份额的多少在投资者之间进行分配。

二、证券投资基金的特点

证券投资基金的特点:(1)集合理财、专业管理。(2)组合投资、分散风险。(3)利益共享、风险共担。(4)严格监管、信息透明。(5)独立托管、保障安全。

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。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;基金反映的则是一种信托关系,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。

2. 所筹资金的投向不同。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;而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。

3. 投资收益与风险大小不同。通常情况下,股票价格的波动性较大,是一种高风险、高收益的投资品种;债券可以给投资者带来较为确定的利息收入,波动性也较股票小,是一种低风险、低收益的投资品种;



基金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。

(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,基金管理人只是受托管理投资者资金,并不承担投资损失的风险。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. 收益与风险特征不同。基金收益具有一定的波动性,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状况;银行吸收存款之后,不需要向存款人披露资金运用情况。

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

证券投资基金的运作包括证券投资基金的市场营销、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。

基金的运作活动从基金管理人的角度看,可以分为基金的市场营销、基金的投资管理与基金的后台管理等三大部分。

二、基金的参与主体

在基金市场上,存在许多不同的参与主体。依据所承担的职责与作用的不同,可以将基金市场的参与主体分为基金当事人、基金市场服务机构、监管和自律机构三大类。

(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、基金管理人与基金托管人是基金合同的当事人。

1. 基金份额持有人。基金份额持有人即基金投资者,是基金的出资人、基金资产的所有者和基金投资回报的受益人。

2. 基金管理人。基金管理人基金产品的募集者和管理者,其最主要的职责就是按照基金合同的约定,负责基金资产的投资运作,在有效控制风险的基础上为基金投资人争取最大的投资收益。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。基金托管人的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。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

基金管理人、基金托管人既是基金的当事人,又是基金的主要服务机构。除基金管理人与基金托管人外,基金市场上还有许多面向基金提供各类服务的其他机构。这些机构主要包括:基金销售机构、注册登记机构、律师事务所、会计师事务所、基金投资咨询公司、基金评级机构等。

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。

2. 注册登记机构。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。律师事务所和会计师事务所作为专业、独立的中介服务机构,为基金提供法律、会计服务。



4. 基金投资咨询公司与基金评级机构。基金投资咨询公司和基金评级机构都是为投资者和其他市场参与主体提供基金投资咨询建议及基金评价业务的中介机构。

(三)基金监管机构和自律组织

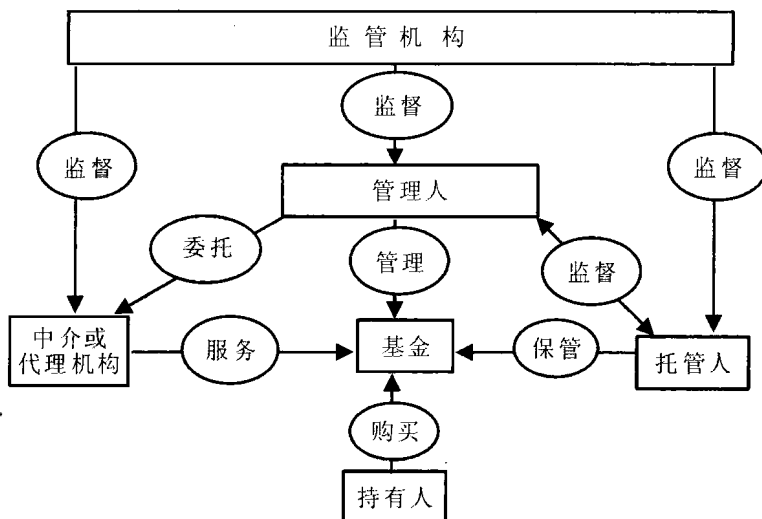
1. 基金监管机构。基金监管机构通过依法行使审批权或核准权,办理基金备案,对主要基金当事人以及其他从事基金活动的中介机构进行监督管理,对违法违规行为进行查处,在基金的运作过程中发挥着重要的监管作用。

2. 基金行业自律组织。证券交易所是基金的自律管理机构之一。它不以营利为目的,主要为证券的集中和有组织的交易提供场所和设施,履行国家法律和法规、规章及政策赋予的职责,自身实行自律性管理的法人组织。其与基金活动的联系主要体现如下:

一方面,封闭式基金、上市开放式基金和交易型开放式指数基金等需要通过证券交易所募集和交易,同时还必须遵守证券交易所制定的交易规则。另一方面,经中国证监会授权,证券交易所对基金的投资交易行为还承担着重要的一线监控职责。

基金自律组织还包括基金行业自律组织。它是由基金管理人、基金托管人或基金销售机构等行业组织成立的同业协会。它对提高基金从业人员素质、促进同业交流、加强行业自律管理、进一步促进基金业规范发展等方面具有重要作用。

三、证券投资基金运作关系简图



从图中可以看出,基金投资者、基金管理人与基金托管人是基金的当事人。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。

第三节 证券投资基金的法律形式

根据法律形式的不同,基金可分为契约型基金和公司型基金。目前我国证券市场上的基金均为契约型基金,公司型基金则以美国的投资公司为代表。

一、契约型基金

契约型基金依基金投资者、基金管理人、基金托管人之间所签署的基金合同而设立,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所规范。

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,基金投资者是基金公司的股东,享有股东权,按所持有的股份承担有限责任,分享投资收益。公司型基金不



同于一般股份公司的是,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。

三、契约型基金与公司型基金的区别

(一)法律主体资格不同

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

契约型基金依据基金合同成立。基金投资者可以通过基金持有人大会维护自己的权利,但是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)基金的营运依据不同

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。

公司型基金的优点是法律关系明确清晰,监督约束机制较为完善;但契约型基金在设立上更为简单易行。二者之间的区别主要表现在法律形式的不同,并无优劣之分。

第四节 证券投资基金的运作方式

一、封闭式基金与开放式基金的定义

根据运作方式的不同,可以将基金分为封闭式基金与开放式基金。

封闭式基金是指基金份额在基金合同期限内固定不变,基金份额可以在依法设立的证券交易场所交易,但基金份额持有人不得申请赎回的一种基金运作方式。

开放式基金是指基金份额不固定,基金份额可以在基金合同约定的时间和场所进行申购或者赎回的一种基金运作方式。

二、封闭式基金与开放式基金的主要区别

1. 期限不同。封闭式基金一般有一个固定的存续期;开放式基金一般是无期限的。目前,我国封闭式基金的存续期大多在 15 年左右。

2. 份额限制不同。封闭式基金的基金份额是固定的,在封闭期限内未经法定程序认可不能增减;开放式基金没有规模限制,投资者可随时提出申购或赎回申请,基金份额会随之增加或减少。

3. 交易场所不同。投资者买卖封闭式基金份额,只能委托证券公司在证券交易所按市价买卖,交易在投资者之间完成;开放式基金的投资者可以按照基金管理人确定的时间和地点向基金管理人或其销售代理人提出申购、赎回申请,交易在投资者与基金管理人之间完成。

4. 价格形成方式不同。封闭式基金的交易价格主要受二级市场供求关系的影响;开放式基金的买卖价格以基金份额净值为基础,不受市场供求关系的影响。

5. 激励约束机制与投资策略不同。与封闭式基金相比,开放式基金向基金管理人提供了更好的激励约束机制。但是相对而言,由于封闭式基金份额固定,没有赎回压力,基金投资管理人员完全可以根据预先设定的投资计划进行长期投资和全额投资,并将基金资产投资于流动性相对较弱的证券上,这在一定程度上将有利于基金长期业绩的提高。

第五节 证券投资基金的起源与发展

一、证券投资基金的起源与早期发展

证券投资基金作为社会化的理财工具,起源于英国的投资信托公司。1868 年,英国成立“海外及殖民地政府信托基金”,在《泰晤士报》刊登招募说明书,公开向社会公众发售认股凭证,投资于美国、俄国、



埃及等国的 17 种政府债券。金融史学家将之视为证券投资基金的雏形。

1924 年 3 月 21 日,“马萨诸塞投资信托基金”在美国波士顿成立,成为世界上第一只公司型开放式基金。

1940 年,美国颁布《投资公司法》和《投资顾问法》,以法律形式明确基金的运作规范,严格限制各种投机活动,为投资者提供了完整的法律保护,并成为其他国家制定相关基金法律的典范。

二、证券投资基金在全球的普及性发展

20 世纪 80 年代随着养老基金制度改革以及随后 90 年代股票市场的持续大牛市使美国基金业真正迎来了大发展的时代。截止到 2008 年末,美国共同基金的资产有 9.6 万亿美元,有 9 300 万名基金投资者,基金数量超过 1 万只。

从全球基金业的发展看,20 世纪 80 年代以后,一些发展中国家也对基金业的发展普遍持积极的态度,相继制定了一系列法律、法规,使基金在全世界范围内得到了普及发展。据统计,截止到 2008 年末,全球共同基金的资产规模已达到 18.97 万亿美元,我国已成为全球第十大基金市场。

三、全球基金业发展的趋势与特点

1. 美国占据主导地位,其他国家和地区发展迅猛。
2. 开放式基金成为证券投资基金的主流产品。
3. 基金市场竞争加剧,行业集中趋势突出。
4. 基金的资金来源发生了重大变化,退休基金成为基金的重要资金来源。

第六节 我国基金业的发展概况

我国基金业的发展可以分为 3 个历史阶段:早期探索阶段,即从 20 世纪 80 年代末至 1997 年 11 月 14 日《证券投资基金管理暂行办法》颁布之前的这段时间;试点发展阶段,即《证券投资基金管理暂行办法》颁布实施之后至 2004 年 6 月 1 日《证券投资基金法》实施前的这段时间;快速发展阶段,即《证券投资基金法》实施至今。

一、早期探索阶段

20 世纪 80 年代末至 1997 年 11 月 14 日《证券投资基金管理暂行办法》颁布之前为早期探索阶段。

中国境内第一家比较规范的投资基金——淄博乡镇企业投资基金,于 1992 年 11 月经中国人民银行总行批准正式设立。该基金为公司型封闭式基金,60% 的资金投向淄博地区的乡镇企业,40% 的资金投向上市企业,1993 年 8 月经相关部门批准在上海证券交易所最早挂牌上市。

二、试点发展阶段

《证券投资基金管理暂行办法》是我国首次颁布的规范证券投资基金运作的行政法规,为我国基金行业的规范发展奠定了法规基础。自此法规开始,中国基金行业进入规范化的试点发展阶段。在试点发展阶段,我国基金行业呈现的特点如下:

(一)基金在规范化运作方面得到很大的提高

首先,《证券投资基金管理暂行办法》对基金管理公司的设立规定了较高的准入条件;其次,明确基金托管人在基金运作中的作用;最后,建立较为严格的信息披露制度。这些措施的实行,有力地促进了我国基金业的规范化运作。

(二)在封闭式基金成功试点的基础上成功地推出开放式基金,使我国的基金运作水平实现历史性跨越

1998 年 3 月,经中国证监会批准,新成立了南方基金管理公司和国泰基金管理公司,两家基金管理公司分别发起设立了基金开元和基金金泰,由此拉开了中国证券投资基金试点的序幕。2000 年 10 月中