

李
曜
主
编

证券投资基金

2009年证券业从业资格考试应试指导丛书

权威编写

紧扣教材

精讲精练

考前必备

2009 年证券业从业资格考试应试指导丛书

证券投资基金

李 曜 主编

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

证券投资基金/李曜主编. —上海:上海财经大学出版社, 2009. 8

(2009 年证券业从业资格考试应试指导丛书)

ISBN 978-7-5642-0601-7/F · 0601

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 157178 号

ZHENGQUAN TOUZI JIJIN

证 券 投 资 基 金

李 曜 主 编

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>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海市印刷十厂印刷

上海远大印务发展有限公司装订

2009 年 8 月第 1 版 2009 年 8 月第 1 次印刷

700mm×960mm 1/16 21.5 印张 421 千字

印数: 0 001—4 000 定价: 32.00 元

2009 年证券业从业资格考试应试指导丛书

编写指导委员会

主任 丛树海

委员 霍文文 金德环

龚仰树 李 曜

韩其恒 陈 宏

前 言

《2009年证券业从业资格考试应试指导丛书》的修订,在编写组全体成员的共同努力下已经完成。本次修订所依据的是由中国证券业协会组织编写、由中国财政经济出版社出版的2009年《证券业从业资格考试统编教材》。

像每年的教材修订工作一样,今年出版的统编教材补充了一些新的法规和政策制度,本应试指导丛书根据统编教材的变化进行了相应的调整和修订。上海财经大学证券期货学院参与编写的教师,都具有长年教学和科研工作的积累,熟知证券业的每一项业务,能够很快适应已经改变了的教材内容,并在较短的时间内,克服一切困难,完成了新应试指导丛书的修订工作。

根据教材体系及其从业人员复习和考试的需要,本年新修订的《应试指导丛书》仍然分为《证券市场基础知识》、《证券发行与承销》、《证券交易》、《证券投资分析》和《证券投资基金》五个分册。

每册的编写体例总体上与去年保持一致。每章包含三个部分:第一部分为考试大纲,主要目的是便于应试人员复习时对照。第二部分是教材的要点提示,有利于复习者尽快抓住复习重点,提高复习效率。第三部分是复习题和参考答案,复习题分为单项选择题、多项选择题和判断题三种题型。这部分是考生自学复习和考试训练的重点内容。像上年一样,本年的应试指导丛书修订除了在内容上做了修改补充以外,我们还对教材中的难点、重点进行了解析,以方便考生对教材内容和考试要点的充分理解。

本书还附有两套模拟试卷及参考答案,便于考生经过复习之后,自行检测自己的考试能力并判断自己可能得到的成绩。

由上海财经大学证券期货学院部分教师编写的这套应试指导丛书,从证券从业人员从业资格开考的第一年问世以来,已经过数年的编写并经过众多考生的选用。总体上,据考生普遍反映,只要能够认真学习教材的内容,并经过本应试指导丛书的复习和习题训练,一般都能够取得良好的考试成绩,这也是我们全体编写人员的期望和编写目的所在。从业人员资格考试作为一种规范的行业准入制度,是国际通行的基本做法,有重要的现实意义,体现了行业规则和对从业人员的知识、素质及能力的要求。从业资格考试是一种重要的学习途径,作为一种制度安排,从

业人员在进入的过程中,通过对所需知识的学习和考核,其素质和能力有了显著提高,这对于行业发展特别是对资本市场这一现代经济中心具有的发展快、创新多等特点来讲,不仅是必需的,而且是提高从业人员素质的有效机制。希望我们的从业人员能够通过考核,努力提高基本理论知识和从业能力,共同为中国证券市场的发展做出一份贡献。

丛树海

2009年8月

目 录

前言	1
目的与要求	1
第一章 证券投资基金概述	3
一、本章大纲	3
二、要点提示	3
三、复习题及参考答案	7
(一)单项选择题	7
(二)多项选择题	12
(三)判断题	17
第二章 证券投资基金的类型	22
一、本章大纲	22
二、要点提示	22
三、复习题及参考答案	29
(一)单项选择题	29
(二)多项选择题	34
(三)判断题	42
第三章 基金的募集、交易与登记	47
一、本章大纲	47
二、要点提示	47
三、复习题及参考答案	51
(一)单项选择题	51
(二)多项选择题	60
(三)判断题	66

第四章 基金管理人	71
一、本章大纲	71
二、要点提示	71
三、复习题及参考答案	74
(一)单项选择题	74
(二)多项选择题	79
(三)判断题	89
第五章 基金托管人	94
一、本章大纲	94
二、要点提示	94
三、复习题及参考答案	96
(一)单项选择题	96
(二)多项选择题	101
(三)判断题	109
第六章 基金的市场营销	113
一、本章大纲	113
二、要点提示	113
三、复习题及参考答案	116
(一)单项选择题	116
(二)多项选择题	119
(三)判断题	125
第七章 基金的估值、费用与会计核算	129
一、本章大纲	129
二、要点提示	129
三、复习题及参考答案	131
(一)单项选择题	131
(二)多项选择题	136
(三)判断题	141
第八章 基金利润分配与税收	145
一、本章大纲	145

二、要点提示	145
三、复习题及参考答案	147
(一)单项选择题	147
(二)多项选择题	151
(三)判断题	155
第九章 基金的信息披露	159
一、本章大纲	159
二、要点提示	159
三、复习题及参考答案	162
(一)单项选择题	162
(二)多项选择题	166
(三)判断题	171
第十章 基金监管	174
一、本章大纲	174
二、要点提示	174
三、复习题及参考答案	175
(一)单项选择题	175
(二)多项选择题	181
(三)判断题	191
第十一章 证券组合管理理论	194
一、本章大纲	194
二、要点提示	194
三、复习题及参考答案	196
(一)单项选择题	196
(二)多项选择题	202
(三)判断题	208
第十二章 资产配置管理	212
一、本章大纲	212
二、要点提示	212
三、复习题及参考答案	214

(一)单项选择题	214
(二)多项选择题	219
(三)判断题	225
第十三章 股票投资组合管理	229
一、本章大纲	229
二、要点提示	229
三、复习题及参考答案	231
(一)单项选择题	231
(二)多项选择题	238
(三)判断题	246
第十四章 债券投资组合管理	251
一、本章大纲	251
二、要点提示	251
三、复习题及参考答案	253
(一)单项选择题	253
(二)多项选择题	261
(三)判断题	270
第十五章 基金绩效衡量	274
一、本章大纲	274
二、要点提示	274
三、复习题及参考答案	276
(一)单项选择题	276
(二)多项选择题	283
(三)判断题	290
模拟试卷(一)	294
模拟试卷(二)	313

目的与要求

本部分内容包括证券投资基金的概念与特点;证券投资基金的法律形式与运作方式;证券投资基金业在国内外的发 展概况及其在金融体系中的地位与作用;证券投资基金的类型,主要基金类型的风险收益特征与分析方法;基金的募集、交易与注册登记;基金管理公司、基金托管人的主要职责、内部管理与内部控制;基金的市场营销;基金的估值、费用与会计核算;基金的收益分配与税收;基金的信息披露;基金的监管等知识。本部分的内容还包括投资组合理论及其运用、资产配置管理、股票与债券的投资组合管理以及基金绩效衡量等投资学方面的内容。

通过本部分的学习,要求熟练掌握有关证券投资基金的基本理论、运作实务以及与基金投资管理有关的投资学方面的知识,熟悉有关法律法规、自律规范的基本要求。

第一章 证券投资基金概述

一、本章大纲

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,掌握封闭式基金与开放式基金的概念与区别,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,了解基金业在金融体系中的地位与作用。

二、要点提示

证券投资基金

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。

证券投资基金主要具有五个特点:(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。

证券投资基金与股票债券的差异在于:反映的经济关系不同;所筹资金的投向不同;投资收益与风险大小不同。基金与银行储蓄存款的差异在于:性质不同;收益与风险特性不同;信息披露程度不同。

证券投资基金运作

基金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。

从基金管理人的角度看,可以分为基金市场营销、投资管理和后台管理三大部分。基金市场营销主要涉及基金份额的募集与客户服务;基金的投资管理体现了基金管理人的服务价值;基金的后台管理包括基金份额的注册登记、基金资产的估算、会计核算、信息披露等,其对保障基金的安全运作起着重要的作用。

证券投资基金市场的参与主体

证券投资基金的当事人为基金份额持有人、基金管理人和基金托管人。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收益的受益人。基金管理人基金产品的募集者和基金的管理者,主要职责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。在我国,基金管理人只能由依法设立的基金管理公司设立。基金托管人的职责主要是基金资产保管、基金资产清算、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。

基金市场中面向基金提供各类服务的其他服务机构主要包括: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、基金评级公司等。

基金的监管与自律机构包括基金监管机关、证券交易所和基金行业自律机构等。在证券投资基金的运作关系中,基金投资者、基金管理人与基金托管人是基金的当事人,基金市场上的各种服务机构通过自己的服务参与基金市场,监管机构则对基金市场上的各种参与主体实施全面监管。

证券投资基金的法律形式

从基金的法律形式划分,可分为契约型基金和公司型基金。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。

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。基金公司设有董事会,代表投资者的利益行使职权。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或管理公司来经营与管理基金资产。

契约型基金与公司型基金的区别在于:(1)法律形式不同。契约型基金不具有法人资格,公司型基金具有法人资格。(2)投资者的地位不同。比较公司型基金,

契约型基金投资者的权利相对较小。(3)基金营运依据不同。契约型基金依据基金合同运营基金,公司型基金依据基金公司章程运营基金。

证券投资基金的运作方式

按基金运作方式的不同,可分为封闭式基金和开放式基金。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。

封闭式基金与开放式基金的主要区别在于:(1)期限不同;(2)份额限制不同;(3)交易场所不同;(4)价格形成方式不同;(5)激励约束机制与投资策略不同。

证券投资基金起源与发展

投资基金起源于英国。1868年,英国组建的“海外及殖民地政府信托”,是公认的设立最早的投资基金,投资信托的另一位先驱者是苏格兰人罗伯特·富莱明,他在1873年创立了“苏格兰美国投资信托”。初创阶段的基金主要投资于海外的实业和债券,在类型上主要是封闭型基金。

投资基金的发展在美国。1924年3月21日,在美国波士顿成立的“马萨诸塞投资信托基金”被认为是真正具有现代面貌的投资基金,也是第一个公司型开放式投资基金。在整个20世纪30年代,开放式基金的发展一直处于低速迟缓阶段。

1940年,美国政府颁布了《投资公司法》和《投资顾问法》,它们被认为是保护共同基金投资者的两部最重要的法律。1940年美国成立了投资公司全国委员会。这些为证券投资基金提供了良好的外部环境,极大地推动了证券投资基金的发展。20世纪80年代以后,证券投资基金在世界范围内更是得到了普及性发展。

目前,全球基金业发展的趋势与特点是:(1)在全球证券投资基金中,美国证券投资基金占主导地位,其他国家发展迅猛。(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重大变化。

我国证券投资基金的发展概况

我国证券投资基金业的发展可以分为三个历史阶段: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》颁布之前的早期探索阶段、《暂行办法》颁布实施以后至2004年6月1日《证券投资基金法》实施前的试点发展阶段与《证券投资基金法》实施以后的快速发展阶段。

中国国内第一家比较规范的投资基金——淄博乡镇企业投资基金(简称“淄博基金”),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,募集规模为1亿元人民币,于1993年8月在上海证券交易所最早挂牌上市。

相对于1998年《暂行办法》实施以后发展起来的新的证券投资基金,人们习惯上将1997年以前设立的基金称为“老基金”。截至1997年年底,“老基金”的数量共有75只,筹资规模在58亿元人民币左右。

1997年11月14日,国务院批准颁布了《证券投资基金管理暂行办法》,为我国证券投资基金业的规范发展奠定了法律基础。

1998年3月27日,南方基金管理公司和国泰基金管理公司分别发起设立了规模均为20亿元的两只封闭式基金——“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。截至2002年8月,我国封闭式基金增加到54只,其后由于封闭式基金一直处于高折价交易状态,封闭式基金发展停滞。自2006年起,随着一些封闭式基金陆续到期转为开放式基金,到2008年年末我国封闭式基金数量下降到了32只。

2000年10月8日,中国证监会发布了《开放式证券投资基金试点办法》。2001年9月,我国第一只开放式基金——华安创新诞生,使我国基金业实现了从封闭式基金向开放式基金的历史性跨越,此后开放式基金逐渐代替封闭式基金,成为中国基金市场发展的方向。

2002年8月,南方基金管理公司推出了我国第一只以债券投资为主的南方宝元债券基金。2003年3月,中外合资基金公司招商基金管理公司推出我国第一只系列基金——招商安泰系列基金。2003年5月,南方基金管理公司又推出了我国第一只具有保本特色的——南方避险保本型基金。2003年12月推出我国第一只货币型基金——华安现金富利基金等。

2003年10月28日,《证券投资基金法》经十届全国人大常委会第五次会议审议通过,并于2004年6月1日施行,标志着我国基金业的发展进入了一个新的发展阶段。

2004年10月,南方基金管理公司成立了国内第一只上市型开放式基金(LOF)——南方积极配置基金。2004年底,华夏基金管理公司推出国内首只ETF——华夏上证50ETF。2006年5月推出国内首只生命周期基金——汇丰晋信2016基金,2007年7月推出国内首只结构化基金——国投瑞银瑞福基金,2007年9月推出首只QDII基金——南方全球精选基金QDII基金,2008年4月推出首只社会责任基金——兴业社会责任基金。

截至2008年年底,我国共有61家基金管理公司,其中33家为合资基金公司。

我国的基金数量已达 438 只。其中,开放式基金 406 只,占全部基金数量的 92.7%。基金资产净值达到 1.94 万亿元。其中,开放式基金的资产净值为 1.87 万亿元,占全部资产净值的 96.4%。开放式基金已成为我国市场发展的主流。

近年来,我国基金业在发展中表现出以下几个方面的特点:一是基金业监管的法律体制日益完善。二是基金品种日益丰富,开放式基金取代封闭式基金成为市场发展的主流。三是基金公司业务走向多元化,规模较大的基金管理公司涌现。四是基金行业对外开放程度不断提高。五是基金业市场营销和服务创新日益活跃。六是基金投资者队伍迅速壮大,个人投资者成为基金的主要持有者。

基金业在金融体系中的地位与作用

证券投资基金在我国金融体系中的地位与作用主要有四个方面:(1)为中小投资者拓宽投资渠道;(2)优化金融结构,促进经济增长;(3)有利于证券市场的稳定和健康发展;(4)完善金融体系和社会保障体系。

三、复习题及参考答案

(一)单项选择题

1. 在美国,证券投资基金一般被称为_____。
A. 共同基金
B. 单位信托基金
C. 证券投资信托基金
D. 集合投资计划
2. 在欧洲,证券投资基金一般被称为_____。
A. 共同基金
B. 单位信托基金
C. 集合投资计划
D. 证券投资信托基金
3. 在我国台湾地区和日本,证券投资基金一般被称为_____。
A. 共同基金
B. 单位信托基金
C. 证券投资信托基金
D. 集合投资计划
4. 在我国香港特别行政区和英国,证券投资基金一般被称为_____。
A. 共同基金
B. 单位信托基金
C. 证券投资信托基金
D. 私募基金
5. 证券投资基金运作中的制衡机制指的是_____。
A. 监管部门对基金管理人和托管人的制衡机制
B. 投资人拥有所有权,管理人管理和运作基金资产,托管人保管基金资产,