

第一章 证券投资基金概述



依据 2005 年考试大纲，需要达到以下目的与要求：

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各类参与主体。

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。

证券投资基金

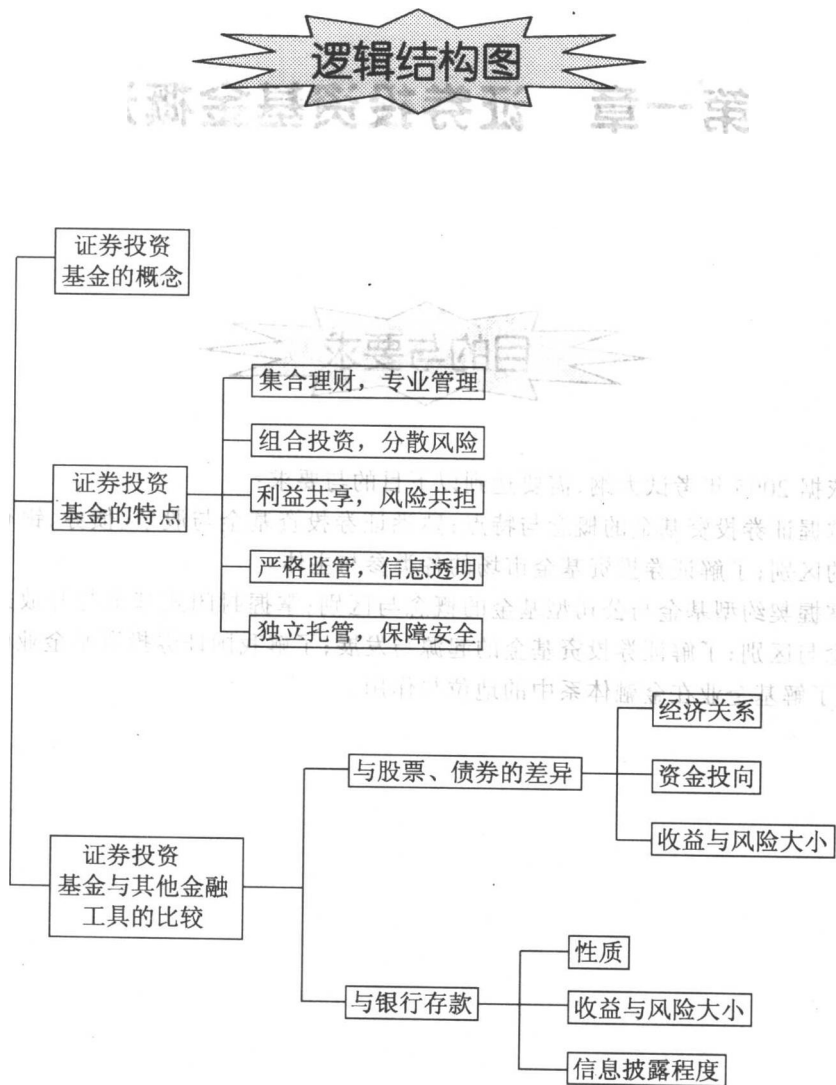


图 1-1 证券投资基金的概念与特点

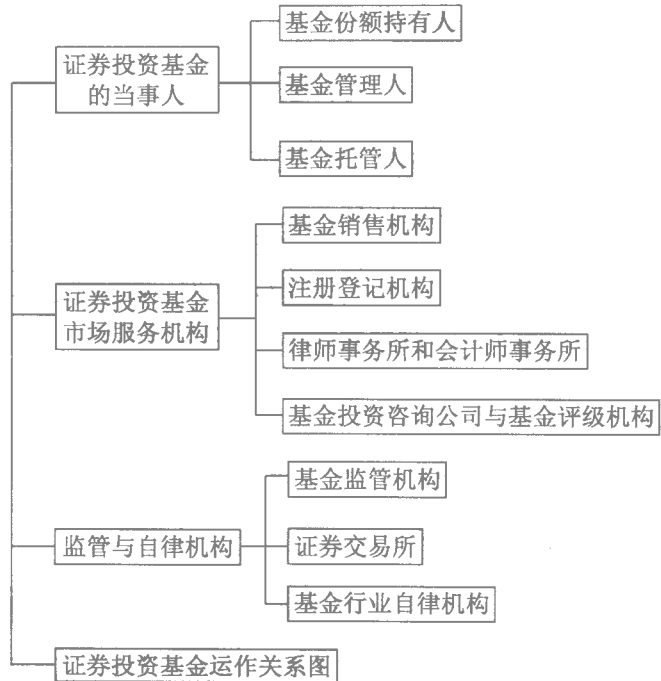


图 1-2 证券投资基金市场的参与主体

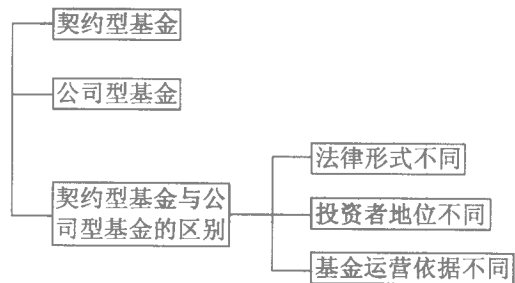


图 1-3 证券投资基金的法律形式

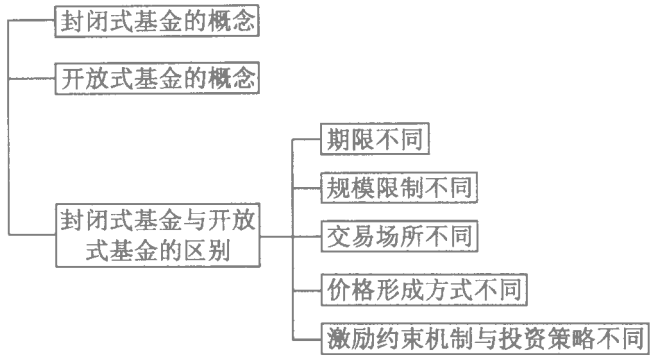


图 1-4 证券投资基金的运作方式

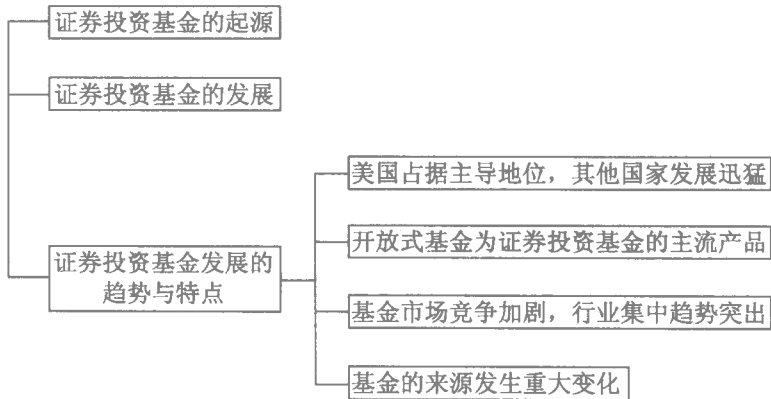


图 1-5 证券投资基金的起源与发展

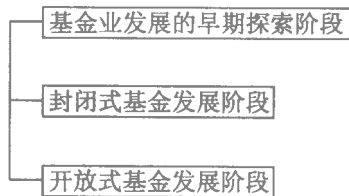


图 1-6 我国证券投资基金的发展

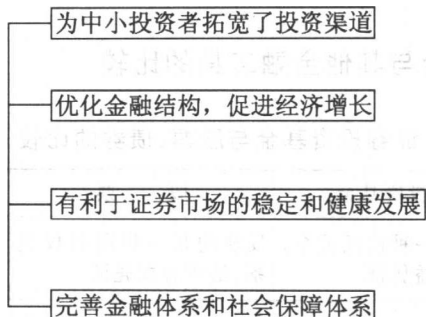


图 1-7 基金业在金融体系中的地位与作用



第一节 证券投资基金的概念、特征

1. 证券投资基金的概念

证券投资基金是指通过发售基金份额，将众多投资者的资金集合起来，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。

证券投资基金在不同的国家与地区称谓不尽相同，如美国称为“共同基金”，英国和我国香港称为“单位信托基金”，日本和我国台湾省则称“证券投资信托基金”等。

2. 证券投资基金的特征(2005年新调整考点)

证券投资基金(以下简称基金)主要有以下特征：

- (1) 集合投资、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。

3. 证券投资基金与其他金融工具的比较

表 1-1 证券投资基金与股票、债券的比较

	证券投资基金	股 票	债 券
反映的经济关系不同	反映的是一种信托关系,是一种受益凭证	反映的是一种所有权关系,是所有权凭证	反映的是债权债务关系,是债权凭证
所筹资金的投向不同	间接投资工具,投向有价证券等金融工具	直接投资工具,投向实业领域	直接投资工具,投向实业领域
投资收益与风险大小不同	在通常情况下,证券投资基金的收益要高于债券。股票投资的风险大于基金,基金投资的风险又大于债券	通常情况下,股票的收益是不确定的,投资风险最大	债券的收益是确定的,投资风险最小

表 1-2 证券投资基金与银行储蓄存款的比较

	证券投资基金	银行储蓄存款
性质不同	证券投资基金属于股权合同或契约,基金管理人只是代替投资者管理资金,并不保证资金的收益率,投资人也要承担一定的风险和费用	存款属于债权类合同或契约,银行对存款者负有完全的法定偿债责任
收益与风险程度不同	基金的收益与风险程度都高于银行存款	银行存款利率都是相对固定的,几乎没有风险
信息披露程度不同	证券投资基金管理人则必须定期向投资者公布基金投资情况和基金净值等情况,如净值公告、定期报告等	银行吸收存款之后,没有义务向存款人披露资金的运行情况

第二节 证券投资基金市场的参与主体

证券投资基金市场的参与主体 (2005 年新调整考点)

在证券投资基金市场上,存在众多的主体,依据所承担的职责和作用的不同,可以将这些主体划分为 3 类:基金当事人、基金市场服务机构、监管与自律机构。

表 1-3 基金市场参与主体类别职责表

类 别	名 称	职 责 与 作 用
基金当事人	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收益的受益人
	基金管理人	基金管理人是基金产品的募集者和基金的管理者,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
	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
基金市场 服务机构	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。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
	注册登记机构	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
	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
	基金投资咨询机构和基金评级机构	基金投资咨询公司是向基金投资者提供基金投资咨询建议的中介机构;基金评级机构则是一类向投资者以及其他参与主体提供基金资料与数据服务的机构
基金当事人	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,对违法行为进行查处
	基金交易所	证券交易所是为证券的集中和有组织的交易提供场所、设施、履行国家有关法律、法规、政策规定的职责,实行自律性管理的法人
	基金行业自律机构	基金行业自律机构是由基金管理人、基金托管人或基金份额发售机构等服务机构成立的同业协会

第三节 证券投资基金的法律形式

1. 公司型基金和契约型基金的概念

公司型基金是指通过发行基金的方式筹集资金组成公司，投资于股票、债券等 有价证券的基金类型。公司型基金是具有法人地位的股份投资公司，基金份额持 有人既是基金投资者又是公司股东。

契约型基金是基于一定信托关系而成立的基金类型，一般由基金管理公司、基 金托管机构和投资者（受益人）三方通过信托投资契约建立。

2. 公司型基金和契约型基金的区别

(1) 法律形式不同。契约型基金的资金是通过发行基金受益凭证筹集起来的 信托资产；公司型基金的资金是通过发行普通股股票筹集起来的公司法人的资本。

(2) 投资者的地位不同。契约型基金的投资者是基金的委托人、受益人；公 司型基金的投资者是公司的股东，有权通过参加股东大会的形式参与管理。

(3) 基金的运营依据不同。契约型基金的营运依据是基金合同；公司型基金的 营运依据是公司契约。

美国的基金主要以公司型为主，英国、日本、韩国及我国台湾和香港地区的证 券投资基金主要以契约型为主。目前，我国的证券投资基金主要是契约型基金。

第四节 证券投资基金的运作方式

1. 封闭式基金和开放式基金的概念

封闭式基金是指事先确定发行总额和存续期限，在存续期内基金份额总数不 变，基金上市后投资者可以通过证券市场买卖的一种基金类型。

开放式基金是指基金发行总额不固定，基金份额总数随时增减，没有固定的存续期 限，投资者可以按基金的报价在规定的营业场所申购或赎回基金份额的一种基金类型。

2. 封闭式基金和开放式基金的区别

	封闭式证券投资基金	开放式证券投资基金
期限不同	有明确的存续期限，在此期限内，基 金份额总数一般是固定不变的	没有固定的存续期限

续表

	封闭式证券投资基金	开放式证券投资基金
规模限制不同	基金的单位总数是固定的,在存续期限内,基金份额总数一般是固定不变的。	基金份额总数不固定,投资者可以根据需要随时申购或赎回基金份额
交易场所不同	可以在证券交易所上市交易,只能委托证券公司按市价买卖,交易在投资者之间完成	可以向基金管理人提出申购和赎回的要求,交易在基金管理人和基金份额持有人之间进行
价格形成方式不同	主要受二级市场供求关系影响	以基金份额净值为基础,不受供求关系影响
激励约束机制和投资策略不同	没有赎回的压力,基金管理人可实行长期的投资策略,以取得长期经营绩效	客观上也要求必须保留足够的现金资产或投资于变现能力强的资产,以便投资者随时赎回,而不能尽数地用于长期投资

第五节 证券投资基金的起源与发展

证券投资基金在欧美的起源与发展

证券投资基金作为社会化的理财工具 起源于英国。

1868 年,英国所组建的“海外及殖民地政府信托”组织在英国《泰晤士报》刊登招股说明书,公开向社会个人发售认股凭证,这是公认的设立最早的投资基金。

1879 年,英国《股份有限公司法》公布,投资基金脱离原来的契约形态,发展成为股份有限公司式的组织形式。证券投资基金初创阶段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。

1924 年 3 月 21 日,“马萨诸塞投资信托基金”在美国波士顿成立,这是被认为真正具有现代面貌的投资基金。

目前,开放式基金成为当代证券投资基金的主流产品。

【提示】每年对证券起源和发展的考察仅限于一些有重大意义的时间,建议大家记忆一些重大事件即可,无需面面俱到。

第六节 我国证券投资基金的发展

我国证券投资基金发展历程中的重大事件

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》,这是

我国首次颁布的规范证券投资基金运作的行政法规，为我国证券投资基金业的规范发展奠定了法律基础。

1998年3月，基金金泰、基金开元等契约型封闭式证券投资基金设立，标志着规范化的证券投资基金在我国正式发展。

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》对我国开放式基金的试点起了极大的推动作用。

2001年9月，华安创新证券投资基金发行，这是国内第一只契约型开放式证券投资基金，标志着我国证券投资基金的新发展。

2003年10月28日，《中华人民共和国证券投资基金法》经全国人大常委会审议通过并于2004年6月1日实施。

第七节 证券投资基金在金融体系中的地位与作用

证券投资基金的作用(2005年新调整考点)

证券投资基金在我国的作用主要有以下几方面：(1)为中小投资者拓宽投资渠道；(2)促进了产业发展和经济增长；(3)促进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。



(由于2005年统编教材变动很大，我们依据新调整内容在历年试题的基础上编制了多道习题，并在本部分进行讲解)

一、单项选择题(以下各小题所给出的四个选项中，只有一项最符合题目要求，请将答题卡上相应选项涂黑，不涂、错涂均不得分。)

1. 同银行储蓄相比较，证券投资基金的投资风险()银行储蓄。
A. 大于 B. 小于 C. 基本接近 D. 无法比较

参考答案：A

【提示】证券投资基金与银行储蓄的比较，首先性质不同，其次风险不同，证券投资基金需要承担投资的损失，前者风险大于后者；最后，信息的披露程度不同，基金管理人、托管人具有严格的基金信息披露义务。

2. 按照基金规模是否固定, 证券投资基金可以划分为()。
- A. 私募基金和公募基金 B. 上市基金和不上市基金
C. 开放式基金和封闭式基金 D. 契约型基金和公司型基金

参考答案 :C

【提示】从基金规模和基金存续期限的可变性划分, 可分为封闭式基金和开放式基金。

3. 从资金的性质上来看, 契约型基金的资金是通过发行基金受益凭证筹集起来的()。

A. 信托资产 B. 债务资产 C. 法人资本 D. 借贷资产

参考答案 :A

【提示】从资金的性质上来看, 契约型基金的资金是通过发行基金受益凭证筹集起来的信托资产; 公司型基金的资金是通过发行普通股股票筹集起来的公司法人的资本。

4. 受托负责证券投资基金具体投资操作的机构是()。

A. 基金发起人 B. 基金份额持有人
C. 基金托管人 D. 基金管理人

参考答案 :D

【提示】基金管理人是指具有专业的投资知识与经验 根据法律、法规的规定, 承担基金投资运作, 谋求基金资产的不断增值, 使基金份额持有人收益最大化的专业性机构。

5. 证券投资基金运作中的三方当事人一般是指基金的()。

A. 发起人、管理人和投资人 B. 管理人、托管人和投资人
C. 托管人、发起人和投资人 D. 受益人、管理人和投资人

参考答案 :B

【提示】证券投资基金的三个主要当事人包括基金投资人、基金管理人和基金托管人, 他们是依据信托关系而运作的。

6. 证券投资基金份额持有人与管理人之间的关系是()。

A. 所有者与保管者的关系 B. 持有与监督的关系
C. 持有与托管的关系 D. 委托人与受托人的关系

参考答案 :D

【提示】基金份额持有人与基金管理人的关系是通过信托关系而形成的所有者与经营者之间的关系。前者是基金资产的所有者, 后者是基金资产的经营者; 他们之间的关系是委托人、受益人与受托人之间的关系。

7. ()在公司型基金中是一个有形机构, 在契约型基金中是一个无形机

构。

- A. 基金管理人
- B. 基金托管人
- C. 基金组织
- D. 基金份额持有人

参考答案：C

【提示】公司型基金是依《公司法》或相关法律成立的，具有法人资格。契约型基金不具有法人资格，是虚拟公司。也就是说，基金组织在公司型基金中是一个有形机构，在契约型基金中是一个无形机构。

二、多项选择题（以下各小题所给出的四个选项中，有两项或两项以上符合题目要求，请将答题卡上相应选项涂黑，多涂、少涂、错涂均不得分。）

1. 以下关于证券投资基金中的专业理财含义描述正确的是（ ）。

- 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. 理财机构由专业人士组成
- D. 理财是由专业机构运作的

参考答案：CD

【提示】专业管理也称专业理财，即证券投资基金由通过监管机构认可的、专业化的投资管理机构和运作。这类机构由具有专门资格的专家团队组成。专业管理还表现在：证券市场中的各类证券信息由专业人员进行收集、分析；各种的证券组合方案由专业人员进行研究、模拟和调整；分散投资风险的措施由专业人员进行计算、测试等。

2. 以下属于证券投资基金与银行储蓄不同点的有（ ）。

- A. 信息的披露程度
- B. 投资者的期望收益不同
- C. 风险不同
- D. 性质不同

参考答案：ACD

【提示】证券投资基金与银行储蓄的比较，首先性质不同，其次风险不同，证券投资基金需要承担投资的损失，前者风险大于后者；最后，信息的披露程度不同，基金管理人、托管人具有严格的基金信息披露义务。

3. 证券投资基金份额持有人享有的权利有（ ）。

- A. 分享基金财产收益
- B. 参与分配清算后的剩余基金财产
- C. 按照规定要求召开基金份额持有人大会
- D. 依法转让或者申请赎回其持有的基金份额

参考答案：ABCD

【提示】根据我国《证券投资基金法》第七十条的规定，基金份额持有人享有下列权利：

- (1) 分享基金财产收益；
- (2) 参与分配清算后的剩余基金财产；
- (3) 依法转让或者申请赎回其持有的基金份额；
- (4) 按照规定要求召开基金份额持有人大会；
- (5) 对基金份额持有人大会审议事项行使表决权；
- (6) 查阅或者复制公开披露的基金信息资料；
- (7) 对基金管理人、基金托管人、基金份额发售机构损害其合法权益的行为依法提起诉讼；
- (8) 基金合同约定的其他权利。

4. 证券投资基金同股票债券相比，其差异主要体现在()。

- A. 反映的经济关系不同
- B. 所筹的资金投向不同
- C. 投资收益与风险大小不同
- D. 投资群体不同

参考答案 ABC

5. 以下关于封闭式基金和开放式基金说法正确的是()。

- A. 封闭式基金一般有固定的存续期限
- B. 开放式基金一般没有固定的存续期限
- C. 封闭式基金投资人少
- D. 开放式基金投资人多

参考答案 AB

【提示】二者划分标准是基金规模和基金存续期限的可变性。人数不是其划分标准。

6. 影响封闭式基金交易价格的因素有()。

- A. 基金名称
- B. 利率变化
- C. 基金资产净值
- D. 市场供求关系

参考答案 :CD

【提示】基金份额净值是影响基金价格的首要因素 同时 封闭式基金是在证券市场的投资者之间进行转让的，因而基金价格受市场供求关系的影响较大。

7. 按照基金组织形式，证券投资基金可以划分为()。

- A. 私募基金
- B. 公募基金
- C. 契约型基金
- D. 公司型基金

参考答案 :CD

【提示】私募基金和公募基金的划分标准是基金的募集方式，契约型基金和公司型基金是按照基金组织形式所作的划分。

8. 以下关于公司型基金的表述正确的是()。

- A. 基金公司是独立的法人机构
- B. 基金公司不是独立的法人机构
- C. 在国际上一定不是上市基金
- D. 在国际上也可以是上市基金

参考答案:AD

【提示】公司型基金是依《公司法》或相关法律成立的，具有法人资格。在国际上，美国的基金以公司型基金为主，有上市基金也有非上市基金。

9. 封闭式基金和开放式基金相比，其区别主要体现在()。

- A. 期限不同
- B. 规模限制不同
- C. 交易场所不同
- D. 约束机制不同

参考答案:ABCD

【提示】封闭式基金和开放式基金相比，其区别主要体现在期限不同、规模限制不同、交易场所不同、价格形成方式不同、激励约束机制和投资策略不同。

10. 下列有关证券投资基金的特点的说法中，正确的是()。

- A. 集合理财、专业管理
- B. 组合投资、分散风险
- C. 严格监管、信息保密
- D. 独立托管、保障安全

参考答案:ABD

【提示】为切实保护投资者的利益，增强投资者对基金投资的信心，各国基金监管部门都强制基金进行较为充分的信息披露，C选项错误。

11. 证券投资基金和银行储蓄存款相比较，其区别主要体现在()。

- A. 性质不同
- B. 收益与风险大小不同
- C. 投资者不同，前者适合机构、后者适合居民个人
- D. 信息披露程度不同

参考答案:ABD

【提示】证券投资基金、银行储蓄既适合居民个人、也适用于机构投资者。

12. 契约型基金与公司型基金的区别主要体现在()。

- A. 法律形式不同
- B. 投资者的地位不同
- C. 投资策略不同
- D. 基金的营运依据不同。

参考答案:ABD

【提示】契约型基金与公司型基金的区别主要体现在以下三点：(1)法律形式不

同 ;(2)投资者的地位不同 ; (3)基金的营运依据不同。

三、判断题 (判断以下各小题的对错,正确的选 A,错误的选 B 并将答题卡上相应选项涂黑,不涂、错涂均不得分。)

1. 凡向投资人募集资金而形成的资金集合体都可以称为证券投资基金。 ()

参考答案 :B

【提示】证券投资基金是指通过发售基金份额集中投资者的资金形成独立财产,由基金管理人管理,基金托管人托管,基金份额持有人按其所持份额享受收益和承担风险的集合投资方式。

凡向投资人募集资金而形成的资金集合体都可以称为基金,但由于这些资金的用途不一定是进行证券投资,说他们是证券投资基金就错了。

2. 开放式基金不是目前国际上的主流基金组织形式。 ()

参考答案 :B

【提示】开放式基金和封闭式基金,是就基金产品的特征进行的划分;契约型基金和公司型基金是就基金的组织形式划分。上面的判断犯了概念混淆的错误。例如,当前开放式基金是证券投资基金的主流产品就是一个正确的判断。

3. 公司型基金的投资者既是基金份额持有人,又是公司的股东,可以参加股东大会,行使股东权利,并以股息形式获取投资收益。 ()

参考答案 :A

4. 2001 年 9 月,华安创新证券投资基金发行,这是国内第一只契约型开放式证券投资基金,标志着我国证券投资基金的新发展。 ()

参考答案 :A

5. 证券投资基金的管理人不仅负责基金的投资操作,而且经手基金财产的保管,但基金托管人负责对基金的保管与运作负责监督。这种相互制约、相互监督的制衡机制从另一方面对投资者的利益提供了重要的保护。 ()

参考答案 :B

【提示】证券投资基金的管理人只负责基金的投资操作,本身并不经手基金财产的保管,基金财产的保管由独立于基金管理人的基金托管人负责。这种相互制约、相互监督的制衡机制从另一方面对投资者的利益提供了重要的保护。

6. 在我国当前,只有中国证监会认定的机构才能从事基金的销售,目前,商业银行尚不允许其销售证券投资基金。 ()

参考答案 :B

【提示】在我国当前,只有中国证监会认定的机构才能从事基金的销售,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

证券投资基金

的其他机构均可以向中国证监会申请基金代销业务资格，从事基金的销售业务。

自我测试题

一、单选题(以下各小题所给出的四个选项中，只有一项最符合题目要求，请将答题卡上相应选项涂黑，不涂、错涂均不得分。)

- 下面有关股票、债券、证券投资基金的风险收益说法正确的是()。
 - 证券投资基金的收益要低于债券
 - 债券的收益是不确定的
 - 股票投资的风险小于基金
 - 基金投资的风险大于债券

参考答案 D

- 一般来说，开放式证券投资基金的买卖价格是以()为基础计算的。
 - 基金份额资产净值
 - 基金市场供求关系
 - 基金发行时的面值
 - 基金发行时的价格

参考答案 A

- 以下不属于证券投资基金的特点的有()。
 - 永久性
 - 集合投资
 - 专业管理
 - 独立托管、保障安全

参考答案 A

【提示】证券投资基金具有以下五大特点:(1)集合投资、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。另外，还需明确，只有股票具有永久性的特点，债券、投资基金等都是有限期的。

4. 在我国现阶段，关于契约型证券投资基金的运作关系，以下()说法是正确的。

- 基金由基金管理人设立，然后委托管理人管理，托管人托管
- 基金由基金份额持有人设立，然后委托管理人管理，托管人托管
- 基金由基金份额持有人大会设立，然后委托管理人管理，托管人托管
- 基金由托管人设立，然后委托管理人管理，托管人托管

参考答案 A

- 从基金的营运依据来看，契约型基金的营运依据是()。

- A. 基金管理公司的公司章程
B. 托管协议
C. 基金合同
D. 基金招募书

参考答案 :C

6. ()是契约型证券投资基金的最高权力机构。

- A. 基金份额持有人大会
B. 基金公司股东大会
C. 基金管理公司董事会
D. 基金管理公司

参考答案 :A

7. ()在公司型证券投资基金中是一个有形机构,在契约型证券投资基金中是一个无形机构。

- A. 基金管理人
B. 基金托管人
C. 基金组织
D. 基金份额持有人

参考答案 C

8. 下面对基金的限定错误的是 ()。

- A. 封闭式基金事先确定发行总额和存续期限
B. 封闭式基金条件下,管理人没有基金份额持有人随时要求赎回的压力
C. 开放式基金一般具有法人资格
D. 契约型基金不具有法人资格

参考答案 C

9. 从资金的性质上来看,契约型基金的资金是通过发行基金受益凭证筹集起来的 ()。

- A. 信托资产
B. 债务资产
C. 法人资本
D. 借贷资产

参考答案 A

10. 以下不属于证券投资基金的作用的是 ()。

- A. 为中小投资者拓宽了投资渠道
B. 促进产业发展和经济增长
C. 促进证券市场的稳定和健康发展
D. 促进了金融行业的交易成本的降低

参考答案 :D

【提示】证券投资基金在我国的作用主要有以下几方面:(1)为中小投资者拓宽投资渠道;(2)促进了产业发展和经济增长;(3)促进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。

11. 2004年3月,()成为我国第一只规模超过人民币100亿元的大型基金。

- A. 南方避险保本型基金
B. 华安现金富利基金