

第一章 证券投资基金概述

目的与要求

依据 2004 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；掌握证券投资基金与股票、债券、银行储蓄存款的区别；了解证券投资基金的作用。

掌握各类证券投资基金的基本特征及其区别；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过程。掌握证券投资基金法的主要内容。

逻辑结构图

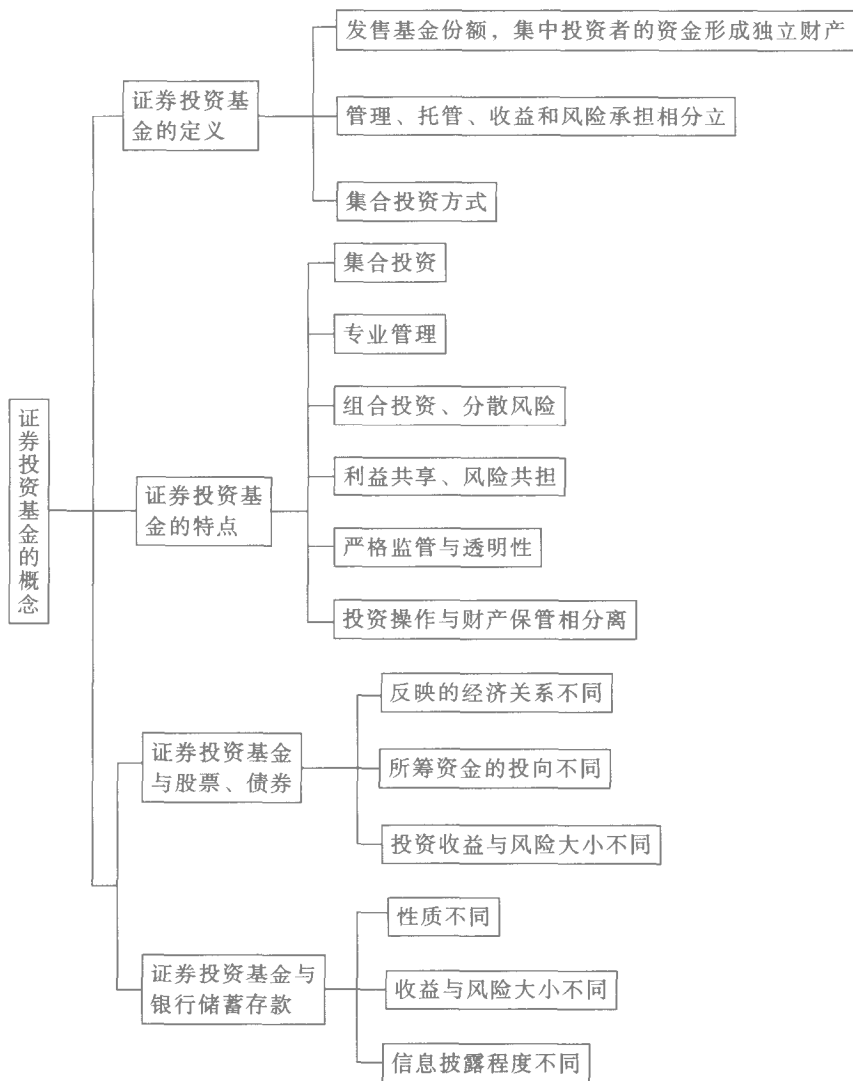


图 1-1 证券投资基金的概念

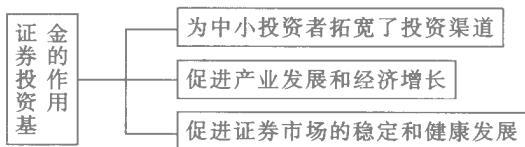


图 1-2 证券投资基金的作用

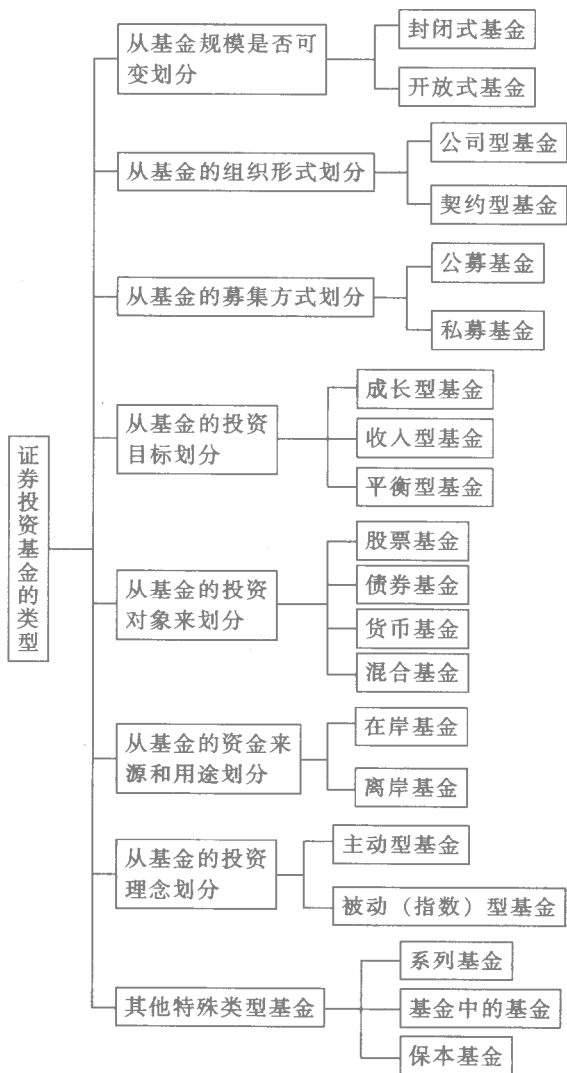


图 1-3 证券投资基金的类型

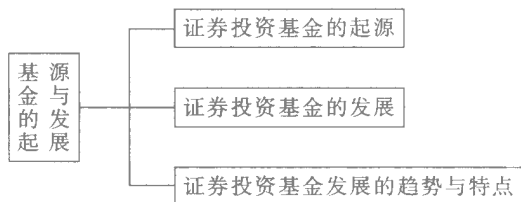


图 1-4 证券投资基金的起源与发展

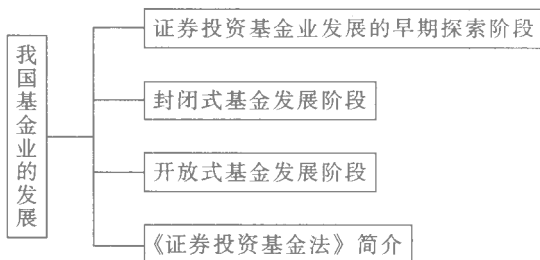


图 1-5 我国证券投资基金业的发展

考点突破

第一节 证券投资基金的概念

1. 证券投资基金的概念（2004 年新调整考点）

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”，在日本和我国台湾省则被称为“证券投资信托基金”等。

2. 证券投资基金的特征（2004 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：集合投资；专业管理；组合投资、分散风险；利益共享，风险共担；严格监管与透明性；投资操作与财产保管相分离。

集合投资：基金是通过向投资人发行基金份额，将分散的小额的资金集合成大量的资金用于投资。有利于发挥资金集中的优势，降低投资成本，获取投资的规模效益。

专业管理：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来管理和运作。

组合投资、分散风险：基金有特定的投资目标、投资范围、投资组合和投资限制。通过不同资产和不同投资证券的相互补充，达到降低投资风险和提高收益的目的。

利益共享、风险共担：基金实行“利益共享、风险共担”，即投资人根据其持有基金份额的多少，分配基金投资的收益或承担基金投资的风险。

严格监管与透明性。

投资操作与财产保管相分离。

3. 证券投资基金与其他金融工具的比较（2004 年新调整考点）

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，是一种所有权凭证	反映的是债权债务关系，是一种债权凭证
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 证券投资基金的作用

证券投资基金的作用（2004 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健康发展。

第三节 证券投资基金的类型

1. 证券投资基金的分类（2004 年新调整考点）

表 1-3 证券投资基金的分类一览表

序号	分类依据	具体类别
1	从基金规模和基金存续期限的可变性划分	开放式基金
		封闭式基金
2	从基金的组织形式划分	公司型基金
		契约（合同）型基金
3	从基金的募集方式划分	公募基金
		私募基金
4	从基金的投资目标来划分	成长型基金
		收入型基金
		平衡型基金

续表

序号	分类依据	具体类别
5	从基金的投资对象不同来划分	股票基金
		债券基金
		货币市场基金
		混合基金
6	从基金的资金来源和用途划分	离岸基金
		在岸基金
7	依据投资理念的不同	主动型基金
		被动（指数）型基金

2. 封闭式基金和开放式基金的联系与区别（2004年新调整考点）

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。二者的区别与联系如下：

表 1-4 封闭式证券投资基金与开放式证券投资基金的比较

	封闭式证券投资基金	开放式证券投资基金
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
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

3. 公司型基金和契约型基金的联系与区别

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。

资金的性质不同：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。

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。

基金的运营依据不同：契约型基金的运营依据是基金合同；公司型基金的运营依据是公司契约。

美国的基金主要以公司型为主，英国、日本、韩国及我国台湾省和香港特别行政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。

4. 公募基金和私募基金的基本特征

公募基金募集的对象不固定，购买基金的是不特定或不固定的投资人；监管机构实行严格的审批或核准制；允许公开进行宣传，以多种方式向投资人进行推介。

私募基金募集的对象是固定的，购买基金的是特定或固定的投资人；监管机构一般实行备案制，因为不涉及到众多投资人的权益；一般不上市交易；不允许公开进行宣传，包括在基金管理人的办公地点张贴宣传画或作广告等。

5. 成长型基金、收入型基金和平衡型基金的基本概念

成长型基金：指以追求资产的长期增值和盈利为基本目标，投资于具有良好增长潜力的上市股票或其他证券的证券投资基金。

收入型基金：指以追求当期高收入为基本目标，以能带来稳定收入的证券为主要投资对象的证券投资基金。

平衡型基金：指以保障资本安全、当期收益分配、资本和收益的长期成长等为基本目标，从而在投资组合中比较注重长短期收益——风险搭配的证券投资基金。

6. 股票基金、债券基金、货币市场基金和混合基金的基本概念

股票基金：指专门投资于股票或者说大部分资金投资于股票的基金。投资目标是追求资本利得和长期资本增值。最大特点是具有良好的增值能力。

债券基金：指主要投资于各种国债、金融债及公司债的基金类型。投资风险通常小于股票基金，但缺乏资本增值能力，投资回报率也比股票基金低，是保险公司、养老基金等重要的投资工具。

货币市场基金：指发行基金证券所筹集的资金主要投资于大额可转让定期存单、银行承兑汇票、商业本票等货币市场工具的证券投资基金。

混合基金：指股票基金与债券基金的混合，既持有股票，又持有债券，各自的比例依情况而定。

7. 在岸基金和离岸基金的基本概念（2004 年新调整考点）

在岸证券投资基金：简称在岸基金，是指在本国募集资金并投资于本国证券市场的证券投资基金。由于在岸基金的投资者、基金组织、基金管理人、基金托管人及其他当事人和基金的投资市场均处于本国境内，所以，基金的监管部门比较容易运用本国法律法规及相关技术手段对证券投资基金的投资运作行为进行监管。

离岸证券投资基金：简称离岸基金，是指一国的证券基金组织在他国发行证券基金份额，并将募集的资金投资于本国或第三国证券市场的证券投资基金。

离岸基金的特点：第一，面临的法律环境复杂；第二，监管有难度；第三，运作过程也比较复杂。

8. 主动型基金和被动型基金（2004 年新调整考点）

主动型基金是一类力图取得超越基准组合表现的基金。**被动型基金**并不主动寻求取得超越市场的表现。

9. 其他类型基金基本概念及基本特征

系列基金：又名伞型基金，是指多个基金共用一个基金合同，子基金独立运作，子基金之间可以进行相互转换的一种基金形式。

基金中的基金：指以其他证券投资基金为投资对象的基金，其投资组合由各种各样的基金组成。我国目前尚无此类基金。

保本基金：指通过采用投资组合保险技术，保证投资者在投资到期时至少能够获得投资本金或一定回报的证券投资基金。它属于低风险、低回报的基金产品。

第四节 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，这被认为是真正具有现代面貌的投资基金。

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。

第五节 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》（简称《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。

历年真题解析

注释 由于本章内容新旧教材之间变动较多，一些以前年度的考试真题已失去备考练习的作用，我们按照 2004 年度统编教材的要求，对其进行了改编，凡标注有 *** 的题目均属于此类情况。

一、单项选择题

*** 1. 以下不属于证券投资基金的特点的有（ ）。

- | | |
|---------|-----------------|
| A. 永久性 | B. 集合投资 |
| C. 专业管理 | D. 投资操作与财产保管相分离 |

参考答案：A

【提示】本考点为 2004 年度的新调整考点。证券投资基金具有以下六大特点：（1）集合投资；（2）专业管理；（3）组合投资、分散风险；（4）利益共享、风险共担；（5）严格监管与透明性；（6）投资操作与财产保管相分离。

*** 2. 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】本考点为 2004 年度的新调整考点。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. 以下不属于证券投资基金的作用的是（ ）。

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

参考答案：D

【提示】本考点为 2004 年度的新调整考点，基金的作用主要包括以下三条：（1）为中小投资者拓宽了投资渠道；（2）促进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. 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。

*** 5. 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】本考点为 2004 年度的新调整考点，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。

6. （ ）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，是虚拟机构。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。

7. 某证券投资基金的资产 80% 投资于可流通的国债、地方政府债券和公司债券，20% 投资于金融债券，该基金属于（ ）基金。

- A. 货币市场 B. 债券 C. 期货 D. 股票

参考答案：B

【提示】债券基金是指主要投资于各种国债、金融债及公司债的基金类型。从基金的投资范围来划分，可分为股票基金、债券基金、货币市场基金和混合基金。

二、多项选择题

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：C、D

【提示】证券投资基金主要有以下特征：集合投资；专业管理；组合投资、分散风险等三大特征。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来管理和运作。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：A、C、D

【提示】本考点为 2004 年度的新调整考点。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：A、B、C

*** 4. 证券投资基金对我国经济发展的积极作用有（ ）。

- A. 为中小型投资者拓宽了投资渠道
- B. 促进证券市场的稳定和健康发展
- C. 促进了产业发展和经济增长
- D. 推动金融市场发展，促进金融产品创新

参考答案：A、B、C

【提示】本考点为 2004 年度的新调整考点。证券投资基金在我国的作用主要有以下几方面：为中小型投资者拓宽了投资渠道；促进了产业发展和经济增长；促进证券市场的稳定和健康发展。

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：A、B

【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：C、D

【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：C、D

【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：A、D

【提示】公司型基金是依据《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. 封闭式基金发行中，公募和私募发行方式都具有的特征有（ ）。

- A. 基金管理人为发行主体
- B. 投资限制相同
- C. 向投资人披露招募信息
- D. 发行的对象为社会公众

参考答案：A、B、C

10. 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：A、B、C、D

【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。

11. 根据基金的资金来源和用途不同，可以分为（ ）。

- A. 公募基金
- B. 私募基金
- C. 离岸基金
- D. 在岸基金

参考答案：C、D

【提示】根据基金的资金来源和用途不同，可以分为在岸基金和离岸基金，前者从本国募集资金，并投资于本国；后者指在他国筹集资金，并将资金投于本国或者第三国。

三、判断题（判断以下各题对错，正确的用 A 表示，错误的用 B 表示。）

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. 证券投资基金具有集合投资、专业管理、组合投资、分散风险的特点。

()

参考答案：A

【提示】本考点为 2004 年度的新调整考点。证券投资基金具有以下六大特点：（1）集合投资；（2）专业管理；（3）组合投资、分散风险；（4）利益共享、风险共担；（5）严格监管与透明性；（6）投资操作与财产保管相分离。

3. 在国际上，公募证券投资基金均属于上市基金。

()

参考答案：B

【提示】在国际上，开放式基金也多以公募的形式发行，但开放式基金一般通过申购和赎回的形式解决转让的问题，不需要上市进行交易。

4. 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】开发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。

5. 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

6. 收入型基金，是指以追求资产的长期增值和盈利为基本目标，投资于具有良好增长潜力的上市股票或其他证券的证券投资基金。

()

参考答案：B

【提示】成长型基金是指以追求资产的长期增值和盈利为基本目标，投资于具有良好增长潜力的上市股票或其他证券的证券投资基金。

7. 指数基金主要以编制指数范围内的股票或债券为投资对象。 ()

参考答案：A

【提示】指数基金是指按照某种指数构成的标准，购买该指数包含的证券市场中的全部或部分证券的基金，其目的在于达到与该指数相同的收益水平。

8. 基金中的基金是指以其他证券投资基金为投资对象的基金，其投资组合由各种各样的基金组成。在我国目前不允许发行这种基金。 ()

参考答案：A

9. 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

自我测试题

一、单项选择题（以下各小题所给出的 4 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. 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 ()。

- A. 证券投资基金的收益要低于债券
- B. 债券的收益是不确定的
- C. 股票投资的风险小于基金
- D. 证券投资基金的风险大于债券

2. 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

3. 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. 促进了国家税收的迅速增长

4. 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。

- A. 基金份额资产净值
- B. 基金市场供求关系

