

中级经济师

金融专业知识和实务

教材精讲班

第三节 证券投资基金概述

3、根据投资对象的不同，基金可分为股票基金、债券基金、货币市场基金、混合基金等

- **货币市场基金**：以货币市场工具为投资对象。根据中国证监会对基金类别的分类标准，**仅投资于货币市场工具**的为货币市场基金。
- 货币市场基金是厌恶风险、对资产流动性和安全性要求较高的投资者进行短期投资的理想工具，或是暂时存放现金的理想场所。
- 货币市场基金具有风险低、流动性好的特点，但长期收益率较低，并不适合长期投资。
- 货币市场基金同样会面临利率风险、购买力风险、信用风险、流动性风险等。

货币市场基金应当投资于以下金融工具：

- 1) 现金；
- 2) 期限在**1年以内（含1年）**的银行存款、债券回购、中央银行票据、同业存单；
- 3) 剩余期限在**397天以内（含397天）**的债券、非金融企业债务融资工具、资产支持证券；
- 4) 中国证监会、中国人民银行认可的其他具有良好流动性的货币市场工具。

货币市场基金不得投资于以下金融工具：

- 1) 股票；
- 2) 可转换债券、可交换债券；
- 3) 以定期存款利率为基准利率的浮动利率债券，已进入最后一个利率调整期的除外；
- 4) 信用等级在**AA+以下**的债券与非金融企业债务融资工具；
- 5) 证监会、中国人民银行禁止投资的其他金融工具。

货币市场基金投资于相关金融工具的比例应符合：

- 1) 同一机构发行的债券、非金融企业债务融资工具及其作为原始权益人的资产支持证券占基金资产净值的比例合计不得超过**10%**，国债、中央银行票据、政策性金融债券除外；
- 2) 货币市场基金投资于有固定期限银行存款的比例，不得超过基金资产净值的**30%**，但投资于有存款期限、根据协议可提前支取的银行存款不受上述比例限制；货币市场基金投资于具有基金托管人资格的同一商业银行的银行存款、同业存单占基金资产净值的比例合计不得超过**20%**，投资于不具有基金托管人资格的同一商业银行的银行存款、同业存单占基金资产净值的比例合计不得超过**5%**。

货币市场基金应当保持足够比例的流动性资产以应对潜在的赎回要求，其投资组合应符合下列规定：

- 1) 现金、国债、中央银行票据、政策性金融债券占基金资产净值的比例合计不得低于**5%**；
- 2) 现金、国债、中央银行票据、政策性金融债券以及5个交易日内到期的其他金融工具占基金资产净值的比例合计不得低于**10%**；
- 3) 到期日在10个交易日以上的逆回购、银行定期存款等流动性受限资产投资占基金资产净值的比例合计不得超过**30%**；
- 4) 除发生巨额赎回、连续3个交易日累计赎回**20%**以上或连续5个交易日累计赎回**30%**以上的情形外，债券正回购的资金余额占基金资产净值的比例不得超过**20%**。

3、根据投资对象的不同，基金可分为股票基金、债券基金、货币市场基金、混合基金等

- **混合基金**：混合基金的风险低于股票基金，预期收益率则要高于债券基金。它为投资者提供了一种在不同资产类别之间进行分散投资的工具，比较适合较为保守的投资者。
- 混合基金尽管会同时投资于股票、债券等，但常常会依据基金投资目标的不同而进行股票与债券的不同配比。因此通常可以依据资产配置的不同将混合基金分为偏股型基金、偏债型基金、股债平衡型基金、灵活配置型基金等。
- 混合基金的投资风险主要取决于股票与债券配置的比例大小。

- 一般而言，偏股型基金、灵活配置型基金的风险较高，但预期收益率也较高；偏债型基金的风险较低，预期收益率也较低；股债平衡型基金的风险与预期收益率则较为适中。

2022年变化

4、根据投资目标的不同，基金可分为增长型基金、收入型基金和平衡型基金

- **增长型基金**：以追求资本增值为基本目标，较少考虑当期收入的基金，主要以具有良好增长潜力的股票为投资对象。增长型基金是基金中最常见的一种，它追求的是基金资产的长期增值。
- **收入型基金**：以追求稳定的经常性收入为基本目标的基金，主要以大盘蓝筹股、公司债券、政府债券等稳定收益证券为投资对象。收入型基金资产成长的潜力较小，但损失本金的风险也相对较低。
- **平衡型基金**：把资金分散投资于两种特性的证券上，并在以取得收入为目的的债券、优先股和以取得资本增值为目的的普通股之间平衡。特点是风险比较低，缺点是成长潜力不大。

5、根据募集方式的不同，基金可分为公募基金和私募基金

- **公募基金**：面向社会公众公开发售的基金；公募基金的主要特征：可以面向社会公众公开发售基金份额和宣传推广，基金募集对象不固定；投资金额要求低，适宜中小投资者参与；必须遵守基金法律和法规的约束，并接受监管部门的严格监管。
- **私募基金**：又称非公开募集基金，是向特定合格投资者发售基金份额、募集资金而设立的基金。私募基金不能进行公开发售和宣传推广，只能采取非公开方式发行。私募基金的投资范围较广、金额较大、风险较高，监管机构对投资者的资格和人数会加以限制。

2022年变化

6、特殊类型基金

除了上述分类外,还有一些特殊类型的基金，它们在金融市场体系中也发挥着越来越重要的作用，如不动产投资信托基金、对冲基金、交易型开放式指数基金（ETF）、上市型开放式基金（LOF）、基金中基金（FOF）、管理人中管理人（MOM）基金、合格境内机构投资者（QDII）基金等。

2022年变化

1) 不动产投资信托基金

不动产投资信托基金（REITs），是一种以发行收益凭证的方式 汇集特定多数投资者的资金，由专门投资机构进行房地产投资经营管理，并将投资综合收益按比例分配给投资者的一种信托基金。

与我国信托纯粹属于私募性质所不同的是，国际意义上的 REITs 在性质上等同于基金，少数属于私募，绝大多数属于公募。

REITs 既可以封闭运行，也可以上市交易流通，类似于我国的开放式基金与封闭式基金。

REITs 自 20 世纪 60 年代在美国推出以来，已有 40 多个国家和地区发行了该类产品，其投资的领域由最初的房地产市场拓展到酒店商场、商业地产、基础设施等，已成为专门投资不动产的成熟金融产品。

REITs 的特点：

- ①收益主要来源于租金收入和房地产升值；
- ②收益的大部分用于发放分红；
- ③长期回报率较高（不同时间、不同国家和地区的情况并不相同）。

针对我国目前的实际情况 REITs 能有效盘活存量资产，形成良性投资循环，提升直接融资比重，降低企业杠杆率；REITs 作为中等收益、中等风险的金融工具，具有流动性高、收益稳定、安全性强等特点，有利于丰富资本市场投资品种，拓宽社会资本投资渠道。

2009 年年初，中国人民银行会同有关部门形成了 REITs 初步试点的总体构架。

2011 年，国内首个 REITs 专户，**国投瑞银主投亚太地区 REITs 产品**，完成合同备案，成为国内基金业首个 REITs 专户产品。

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》提出，推动基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）健康发展，有效盘活存量资产，形成存量资产和新增投资的良性循环。

2020 年 4 月，《中国证监会国家发展改革委关于推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点相关工作的通知》发布；

2021 年 12 月，《国家发展改革委办公厅关于加快推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）有关工作的通知》发布。

我国 REITs 试点项目具有三个特点：

1) **聚焦重点区域**。优先支持京津冀、长江经济带、雄安新区、粤港澳大湾区、海南、长江三角洲等重点区域，支持国家级新区、有条件的国家级经济技术开发区开展试点。

2) **聚焦重点行业**。优先支持基础设施补短板行业，包括仓储物流、收费公路等交通设施，水电气热等市政工程，城镇污水垃圾处理、固废危废处理等污染治理项目。鼓励信息网络等新型基础设施，以及国家战略性新兴产业集群、高科技产业园区、特色产业园区等开展试点。

3) **聚焦优质项目**。

试点项目要求：

①项目权属清晰，已按规定履行项目投资管理,以及规划、环评和用地等相关手续，已通过竣工验收。PPP项目应依法依规履行政府和社会资本管理相关规定，收入来源以使用者付费为主，未出现重大问题和合同纠纷。

②具有成熟的经营模式及市场化运营能力，已产生持续、稳定的收益及现金流，投资回报良好，并具有持续经营能力、较好的增长潜力。③发起人（原始权益人）及基础设施运营企业信用稳健、内部控制制度健全，具有持续经营能力，最近3年无重大违法违规行为。基础设施运营企业还应当具有丰富的运营管理能力。

2) **对冲基金**

采用对冲交易手段的基金称为对冲基金，也称避险基金或套期保值基金。对冲基金起源于20世纪50年代初的美国。对冲基金经常做空可能会下跌的证券，即从交易商那里借入证券并在市场上出售，并计划在价格下跌后赎回。早期对冲基金的典型策略是将证券的空头头寸与多头头寸（如购买该证券的期货合约）配对，以使该基金可以从证券价格的上涨或下跌中受益。

随着时间的推移，现代对冲基金通常从事投机而不再是对冲的投资，因此它的名称不再是对其策略的准确描述。

现在人们普遍认为，**对冲基金实际是基于最新的投资理论和极其复杂的金融市场操作技巧，充分利用各种金融衍生品的杠杆效用，承担高风险、追求高收益的投资模式。**

对冲基金的主要运作特点：

投资策略高度保密，高杠杆操作，主要投资于金融衍生品市场，专门从事各种买空、卖空交易，操作手法多样，更多地呈现全球化特征。

许多经济学家认为，对冲基金在金融体系中起着重要作用。由于对冲基金能够动员大量资金并在购买证券时杠杆化使用这些资金，所以能够迅速地迫使价格发生变化，纠正市场效率低下等问题。

2022年变化

考点4：证券投资基金的费用

（一）基金费用的种类

①基金销售过程中发生的由基金投资者承担的费用，主要包括申购费（认购费）、赎回费及基金转换费等；
②基金管理过程中发生的费用，主要包括基金管理费、基金托管费、持有人大会费用和信息披露费等，这些费用由基金资产承担。

第一类费用并不参与基金的会计核算，第二类费用则需要直接从基金资产中列支，其种类及计提标准需在基金合同及基金招募说明书中明确规定。

下列与基金有关的费用可以从基金财产中列支：

基金管理人的管理费、基金托管人的托管费、基金合同生效后的会计师费和律师费、基金份额持有人大会费用、基金的证券交易费用、按照国家有关规定和基金合同规定可以在基金财产中列支的其他费用等。

（二）各种费用的计提标准及计提方式

1、基金管理费、基金托管费和基金销售服务费

基金管理费：基金管理人管理基金资产而向基金收取的费用。

基金托管费：基金托管人为基金提供托管服务而向基金收取的费用。

基金销售服务费：用于基金的持续销售和为基金份额持有人提供服务而收取的费用。

我国的基金管理费、基金托管费及基金销售服务费均是按照前一日基金资产净值的一定比例逐日计提，按月支付。

基金管理费率通常与基金规模成反比，与风险成正比。基金规模越大，风险程度越低，基金管理费率越低。我国管理的股票基金一般按照年管理费率1.5%的比例计提管理费，指数基金和债券基金的年管理费率一般为0.3%-1.0%，货币市场基金的年管理费率一般为0.15%-0.33%。

股票基金的年托管费率一般为 0.25%，指数基金和债券基金的年托管费率一般为 0.1%-0.25%，货币市场基金的年托管费率一般为 0.05%-0.1%。

基金可以从基金资产中列支基金销售服务费，其年费率一般不高于 0.8%。

基金管理人可以按照法律法规及基金合同的约定，将与侧袋账户有关的费用从侧袋账户资产中列支，但应待特定资产变现后方可列支，且不得收取管理费及业绩报酬。

基金每日管理费计算方法如下：

$H=ExR/\text{当年实际天数}$

E 表示每日需计提的费用；E 表示前一日的基金资产净值；R 表示年管理费率。

2、基金交易费

基金交易费是指基金在进行证券买卖交易时所发生的相关交易费用。我国基金的交易费包括印花税、佣金、过户费、经手费、证管费等。

佣金由证券公司按成交金额的一定比例向基金收取；印花税、过户费、经手费、证管费等则由登记公司或交易所按有关规定收取。参与银行间债券交易的，还需向中央国债登记结算有限责任公司支付银行间账户服务费，向全国银行间同业拆借中心支付交易手续费等服务费用。

3、基金运作费

基金运作费是指为保证基金正常运作而发生的可以由基金承担的费用，包括审计费、律师费、上市年费、信息披露费、分红手续费、持有人大会费、开户费和银行汇划手续费等。

（三）不列入基金管理过程中发生费用的项目

下列费用不列入基金管理过程中发生费用：

- (1) 基金管理人和基金托管人因未履行或未完全履行义务导致的费用支出或基金财产的损失；
- (2) 基金管理人和基金托管人处理与基金运作无关的事项发生的费用；
- (3) 基金合同生效前的相关费用，包括但不限于验资费、会计师费和律师费、信息披露费等费用。

本节小结

本节小结

第三节 证券投资基金 概述

- 1、证券投资基金的概念和特点
- 2、证券投资基金的参与主体
- 3、证券投资基金的分类
- 4、证券投资基金的费用