

### 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

**股票基金：**主要以股票为投资对象的基金。在各类基金中最为悠久。根据中国证监会对基金类别的分类标准，基金资产 **80%以上** 投资于股票的为股票基金。

1) 股票基金以追求长期的资本增值为目标，比较适合长期投资。股票基金的风险较高，但预期收益率也较高。

**股票基金与单一股票之间的区别：**

①股票价格在每一交易日内始终处于变动之中；股票基金份额净值的计算每天只进行一次，因此每一交易日股票基金只有一个价格。

②股票价格会由于投资者买卖股票数量的多少强弱的对比而受到影响，股票基金份额净值不会由于买卖数量或申购、赎回数量的多少而受到影响。

③人们在投资股票时，一般会根据上市公司的基本情况，如财务状况、产品的市场竞争力、盈利预期等方面的信息对股票价格高低的合理性做出判断，但却不能对股票基金合理与否的评判。

④单一股票的投资风险较为集中，投资风险较大；股票基金由于分散投资，投资风险低于单一股票的投资风险。但从风险来源看，股票基金增加了基金经理投资的委托代理风险。

#### 2) 股票基金的投资风险

①**系统性风险：**整体政治、经济、社会等环境因素对证券价格所造成的影响。这种风险不能通过分散投资加以消除，因此又称为不可分散风险。

②**非系统性风险：**个别证券特有的风险，包括企业的信用风险、经营风险、财务风险等。非系统性风险可以通过分散投资加以规避，因此又称为可分散风险。

③**管理运作风险：**基于基金经理对基金的主动性操作行为而导致的风险，例如，基金经理不适当地对某一行业或个股的集中投资给基金带来的风险。

股票基金通过分散投资可以大大降低个股投资的非系统性风险，但却不能回避系统性投资风险，而管理运作风险则因基金而异。

#### 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

**债券基金：**主要以债券为投资对象的基金。根据中国证监会对基金类别的分类标准，基金资产 **80%以上** 投资于债券的为债券基金。

债券基金对追求稳定收入的投资者具有较强的吸引力，常常被投资者认为是**收益、风险适中**的投资工具。

#### 1) 债券基金与债券的差异

①**债券基金的收益不如债券的利息固定。**投资者购买固定利率性质的债券，在购买后会定期得到固定的利息收入，并可在债券到期时收回本金。债券基金作为不同债券的组合，尽管也会定期将收益分配给投资者，但债券基金分配的收益有升有降，不如债券的利息稳定。

②**债券基金没有确定的到期日。**与一般债券会有一个确定的到期日不同，债券基金由一组具有不同到期日的债券组成，因此并没有一个确定的到期日。不过为分析债券基金的特性，仍可以对债券基金所持有的所有债券计算出一个平均到期日。

③**债券基金的收益率比买入并持有到期的单个债券的收益率更难以预测。**单一债券的收益率可以根据购买价格、现金流以及到期收回的本金计算其投资收益率。但债券基金由一组不同的债券组成，收益率较难计算和预测。

④**投资风险不同。**单一债券随着到期日的临近，所承担的利率风险会下降。债券基金没有固定到期日，所承

担的利率风险将取决于所持有的债券的平均到期日。债券基金的平均到期日常常会相对固定，债券基金所承受的利率风险通常也会保持在一定的水平。单一债券的信用风险比较集中，而债券基金通过分散投资可以有效避免单一债券可能面临的较高的信用风险。

## 2) 债券基金的投资风险

- ①利率风险
- ②信用风险
- ③提前赎回风险
- ④通货膨胀风险

**①利率风险：**债券的价格与市场利率变动密切相关，呈反方向变动。当市场利率上升时，大部分债券的价格会下降；当市场利率降低时，债券的价格通常会上升。

通常，债券的到期日越长，债券价格受市场利率的影响就越大。与此相类似，债券基金的价值会受到市场利率变动的影响。债券基金的平均到期日越长，债券基金的利率风险越高。

**②信用风险：**债券发行人没有能力按时支付利息、到期归还本金的风险。如果债券发行人不能按时支付利息或偿还本金，该债券就面临很高的信用风险。投资者为弥补低等级信用债券可能面临的较高信用风险，往往会要求较高的收益补偿。一些债券评级机构会对债券的信用进行评级，如果某债券的信用等级下降，将会导致该债券的价格下跌，持有这种债券的基金资产净值也会随之下降。

**③提前赎回风险：**债券发行人有可能在债券到期日之前回购债券的风险。当市场利率下降时，债券发行人能够以更低的利率融资，因此可以提前偿还高息债券。持有附有提前赎回权债券的基金将不仅不能获得高息收益，而且还会面临再投资风险。

**④通货膨胀风险：**通货膨胀会吞噬固定收益所形成的购买力，因此债券基金的投资者不能忽视这种风险，应当考虑组合投资，适当地购买一些股票基金。

## 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。与银行存款不同，货币市场基金并不保证收益水平。

**按照《货币市场基金监督管理办法》以及其他有关规定，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。