



第三节 证券投资基金概述

3、根据投资对象分类

股票基金：主要以股票为投资对象的基金。在各类基金中里最为悠久。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。



第三节 证券投资基金概述

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。



第三节 证券投资基金概述

股票基金与单一股票之间的区别：

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。



第三节 证券投资基金概述

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。



第三节 证券投资基金概述

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。



第三节 证券投资基金概述

3、根据投资对象分类

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。



第三节 证券投资基金概述

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。



第三节 证券投资基金概述

1) 债券基金与债券的差异

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。



第三节 证券投资基金概述

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。



第三节 证券投资基金概述

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
- ⑤管理运作风险



第三节 证券投资基金概述

2) 债券基金的投资风险

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。



第三节 证券投资基金概述

2) 债券基金的投资风险

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。



第三节 证券投资基金概述

2) 债券基金的投资风险

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。



第三节 证券投资基金概述

2) 债券基金的投资风险

⑤**管理运作风险**：与股票基金一样，债券基金的收益表现也受到基金管理人、基金经理投资管理能力的影



第三节 证券投资基金概述

3、根据投资对象分类

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。



第三节 证券投资基金概述

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。

货币市场基金会面临利率风险、购买力风险、信用风险、流动性风险、管理运作风险等。

与银行存款不同，货币市场基金并不能保证本金安全与收益水平。



第三节 证券投资基金概述

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。



第三节 证券投资基金概述

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。



第三节 证券投资基金概述

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；



第三节 证券投资基金概述

货币市场基金投资于相关金融工具的比例应符合：

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很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%。



第三节 证券投资基金概述

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，其投资组合当符合下列规定：

- 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%；



第三节 证券投资基金概述

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，其投资组合当符合下列规定：

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%。



第三节 证券投资基金概述

3、根据投资对象分类

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。



第三节 证券投资基金概述

3、根据投资对象分类

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。



第三节 证券投资基金概述

4、根据投资目标分类

- **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、证券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，但损失本金的风险也相对较低。



第三节 证券投资基金概述

- **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。



第三节 证券投资基金概述

5、根据募集方式分类

- **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。



第三节 证券投资基金概述

- **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。



第三节 证券投资基金概述

我国2003年颁布的《中华人民共和国证券投资基金法》主要规范的是基金管理人以公开募集方式设立的基金，对采用非公开募集方式设立的基金未作规定。

《中华人民共和国证券投资基金法》2012年12月修订后，将非公开募集方式设立的基金纳入调整范围，从法律上确立其法定地位，对非公开募集方式设立的基金的募集、运作、管理等作了具体规定，加强了投资者权益保护，也对资本市场的长期健康发展提供了制度支持。



第三节 证券投资基金概述

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。



第三节 证券投资基金概述

1) 交易型开放式指数基金

交易型开放式指数基金通常又称交易所交易基金，是一种在交易所上市交易的、基金份额可变的开放式基金。

该类型基金结合了开放式基金与封闭式基金的运作特点，一方面该基金可以像开放式基金一样申购、赎回，另一方面基金份额还可以像封闭式基金一样在交易所二级市场进行买卖。



第三节 证券投资基金概述

ETF具有三大特点：①ETF是被动操作的指数基金。不同于其他主动管理型基金，ETF一般以某一选定的指数（如沪深300指数）所包含的成分证券（如股票、债券）或商品为投资对象，依据构成指数的证券或商品的种类和比例，采取完全复制或抽样复制，进行被动投资。

②独特的实物申购、赎回机制。投资者向基金管理公司申购ETF，需要拿这只ETF制定的一篮子证券或商品来换取；赎回时得到的不是现金，而是相应的一篮子证券或商品。这种独特的机制安排，使ETF省却了用现金购买证券或商品以及为应对赎回卖出证券或商品的环节。



第三节 证券投资基金概述

ETF具有三大特点：

③实行一级市场与二级市场并存的交易制度。在一级市场上，只有资金达到一定规模的投资 者才可以随时在交易时间内进行申购、赎回交易；在二级市场上，ETF 与普通股票一样可以在 市场挂牌交易。



第三节 证券投资基金概述

ETF联接基金是将绝大部分基金财产投资于某一ETF（目标ETF），密切跟踪标的指数表现，可以在场外申购、赎回的基金。根据中国证券监督管理委员会的规定，ETF联接基金投资于目标ETF的资产不得低于联接基金资产净值的90%。



第三节 证券投资基金概述

2) 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。



第三节 证券投资基金概述

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、工业地产、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）。



第三节 证券投资基金概述

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。



第三节 证券投资基金概述

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。



第三节 证券投资基金概述

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。



第三节 证券投资基金概述

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。



第三节 证券投资基金概述

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。



第三节 证券投资基金概述

3) 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。



第三节 证券投资基金概述

3) 对冲基金

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。



第三节 证券投资基金概述

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。