



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。



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通货膨胀风险
- ④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**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

④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晌。



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) 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%。



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、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。



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

《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%。