

## 第 2 章 证券投资基金的类型

### 第 1 节 证券投资基金分类概述

#### 1. 证券投资基金分类的意义[掌握]:

1,对基金投资者而言:合理的分类有助于投资者加深对各类基金的认识和风险收益特征的把握,有助于投资者作出正确的投资选择和比较

2,对基金公司而言:基金业绩比较在同一类别中比较公平合理

3,对基金研究评价机构而言:是进行基金评级的基础

4,对基金监管机构而言:分类有利于针对不同特点的基金实施更有效的分类监管

#### 2. 基金分类的困难性[掌握]:

2004年7月1日开始施行的《证券投资基金运作管理办法》中,首次将我国基金的类别分为股票基金、债券基金、混合基金、货币市场基金等基本类型。

#### 3. 基金分类[掌握]:

构成基金的要素有多种,因此可以依据不同的标准对基金进行分类。

(一)根据运作方式的不同,可以将基金分为封闭式基金、开放式基金

(二)根据组织形式的不同,可以分为契约型基金、公司型基金

(三)依据投资对象的不同,可分为股票基金、债券基金、货币市场基金、混合基金等类别

(四)根据投资目标的不同,可分为增长型基金、收入型基金和平衡型基金

(五)依据投资理念的不同,可分为主动型基金与被动(指数)型基金

(六)根据募集方式不同,可分为公募基金和私募基金

(七)根据基金的资金来源和用途的不同,可分为在岸基金和离岸基金

(八)特殊类型基金

1. 系列基金

2. 基金中的基金

3. 保本基金

4、交易型开放式指数(ETF)与ETF联接基金:

5、上市开放式基金(LOF)

6、QDII基金:一国境内设立,经批准从事境外证券市场股票、债券投资的基金

7、分级基金:结构型基金、可分离基金,将普通基金份额拆分为不同预期收益与风险的两类(级)或多类(级)份额,并可分离上市交易

例题:单选题

基金下设立若干个子基金,各子基金独立进行决策,此基金为( )。

- A.套利基金 B.基金中的基金  
C.保本基金 D.伞形基金

【参考答案】D

## 第2节 股票基金

### 1.股票基金在投资组合中的作用【掌握】:

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。

与其他类型的基金相比，股票基金的风险较高，但预期收益也较高。

股票基金提供了一种长期的投资增值性，可供投资者用来满足教育支出、退休支出等远期支出的需要。与房地产一样，股票基金是应对通货膨胀最有效的手段。

### 2.股票基金与股票的不同【掌握】:

作为一揽子股票组合的股票基金，与单一股票之间存在许多不同：

(1)股票价格在每一交易日内始终处于变动之中;股票基金净值的计算每天只进行1次，因此每一交易日股票基金只有1个价格。

(2)股票价格会由于投资者买卖股票数量的大小和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面，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作出判断，但却不能对基金净值进行合理与否的评判。换言之，对基金份额净值高低进行“合理与否”的判断是没有意义的，因为基金份额的净值是由其持有的证券的价值复合而成的。

(4)单一股票的投资风险较为集中，投资风险较大;股票基金由于进行分散投资，投资风险低于单一股票的投资风险。

### 3.股票基金类型【掌握】:

按投资市场分类

国内股票基金：以本国股票市场为投资场所，受国内市场影响

国外股票基金：以非本国股票市场为投资场所，存在汇率风险

单一国家型股票基金：

区域型股票基金：

国际股票基金：

全球股票基金：全球股票市场为投资对象，可以分散风险，但是投资跨度大，费用相对较高

按股票规模分类

小盘股票基金、中盘股票基金、大盘股票基金

划分方法：市值小于 5 亿元为小盘股积极，20 亿元以上为大盘股；市值小，累计市值占市场总市值 20% 以下为小盘股，市值排名靠前，累计市值在 50% 以上，为大盘股

按股票性质分类：

价值型股票基金：蓝筹股基金、收益型基金等

成长型股票基金：持续成长型基金、趋势增长型基金

平衡型股票基金

按基金投资风格分类；

大盘成长型基金、大盘平衡型基金、大盘价值型基金；中盘成长型基金、中盘平衡型基金、中盘价值型基金；小盘成长型基金、小盘平衡型基金、小

按行业分类

【例题.多选题】

国外股票基金分为（ ）

- A、 单一国家型股票基金：
- B、 区域型股票基金：
- C、 国际股票基金：
- D、 美洲基金

答案：ABC

#### 4.股票基金的投资风险[熟悉]:

股票基金面临的风险主要包括：系统性风险、非系统性风险、管理运作(有变化)风险。

系统性风险即市场风险，是指由整体政治、经济、社会等环境因素对证券价格所造成的影响。系统性风险包括政策风险、经济周期性波动风险、利率风险、购买力风险、汇率风险等。非系统性风险是指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。管理运作风险是指由于基金经理主动性操作行为而导致的风险。

系统风险不能通过分散投资加以消除，因此又被称为不可分散风险。非系统性风险可能通过分散投资加以规避，因此又被称为可分散风险。

不同类型的股票基金所面临的风险会有所不同。如单一行业投资基金会存在行业投资风险，而以整个市场为投资对象的基金则不会存在行业风险；单一国家型股票基金将会面临较高的单一国家投资风险，而全球股票基金则会较好的回避此类风险。

【例题.多选题】

股票基金所面临的投资风险主要包括( )。A.非系统性风险 B.系统性风险 C.委托代理风险 D.管理运作风险  
答案：ABD

## 5.股票基金的分析方法[掌握]:

对股票基金的分析也有一些常用的分析指标。这些指标主要有：反映基金经营业绩方面的指标、反映基金风险大小的指标、反映基金组合特点的指标、反映基金操作成本的指标、反映基金操作策略的指标等。介绍五种反映不同基金特性的指标：

- (一)反映基金经营业绩的指标
- (二)反映基金风险大小的指标
- (三)反映股票基金组合特点的指标
- (四)反映基金操作成本的指标

### 【例题.判断题】

持股集中度越高，说明基金在前十大重仓股的投资越少，基金的风险越低。

答案：错误

## 第3节 债券基金

### 1.债券基金在投资组合中的作用[掌握]:

债券基金主要以债券为投资对象，因此对追求稳定收入的投资者具有较强的吸引力。

债券基金的波动性通常要小于股票基金，因此常常被投资者认为是收益、风险适中的投资工具。

当债券基金与股票基金进行适当的组合投资时，常常能较好地分散投资风险，因此债券基金常常也被视为组合投资中不可或缺的重要组成部分。

### 2.债券基金与债券的不同[掌握]:

作为投资于一揽子债券的组合投资工具，债券基金与单一债券存在重大的区别。

#### (一)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，不如债券的利息固定。

#### (二)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。

#### (三)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

#### (四)投资风险不同

### 【例题.多选题】

债券基金与单一债券的区别主要表现为( )。A.债券基金的收益不如债券的利息固定 B.债券基金可以确定一个准确的到期日 C.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 D.所承担的投资风险不同  
答案：ABCD

### 3.债券基金的类型：根据发行者不同、债券到期日长短、债券信用等级高低分类[熟悉]:

- 1、根据发行者不同：政府债券、企业债券、金融债券
- 2、根据债券到期日长短：短期、长期债券
- 3、根据信用等级：低等级债券、高等级债券

### 4.债券基金的投资风险[掌握]:

主要包括：利率风险、信用风险、提前赎回风险、通货膨胀风险

#### (一)利率风险

债券的价格与市场利率变动密切相关，债券价格与利率呈反方向变动。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。债券基金的平均到期日越长，债券基金的利率风险越高。

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。

#### (二)信用风险

信用风险是指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。

#### (三)提前赎回风险

提前赎回风险是指债券发行人有可能在债券到期日之前回购债券的风险。

#### (四)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，必须适当地购买一些股票基金。

例题：(判断题)当市场利率上升时，债券发行人更倾向于提前偿还高息债券，这将使得债券持有人面临提前赎回风险。( )

【参考答案】错

### 5.债券基金的分析[掌握]:

久期：指一只债券的加权到期时间，它综合考虑了到期时间、债券现金流以及市场利率对债券价值的影响，可以用来反映利率的微小变动对债券价格的影响，因此是一个很好的债券利率风险衡量指标。

债券基金的久期：等于基金组合中各个债券的投资比例与对应的债券久期的加权平均。债券基金的久期越长，净值的波动幅度就越大，所承担的利率风险就越高。

例题：(判断题)

债券基金的久期等于基金组合中各个债券的投资比例与对应债券久期的加权平均。

【参考答案】正确

## 第4节 货币市场基金

### 1.货币市场基金在投资组合中的作用。[熟悉]:

与其他类型的基金相比，货币市场基金具有风险最低、流动性最好的特点。

### 2.货币市场工具[掌握]:

通常指到期日不足1年的短期金融工具。

### 3.货币市场基金的投资对象[熟悉]:

(1) 现金；(2) 1年以内(含1年)的银行定期存款、大额存单；(3) 剩余期限在397天以内(含397天)的债券；(4) 期限在1年以内(含1年)的债券回购；(5) 期限在1年以内(含1年)的中央银行票据；(6) 剩余期限在397天以内(含397天)的资产支持证券；

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；(3) 剩余期限超过397天的债券；(4) 信用等级在AAA级以下的企业债券；(5) 国内信用评级机构评定的A-1级或相当于A-1级的短期信用级别及其该标准以下的短期融资券；(6) 流通受限的证券；

#### 【例题,多选题】

货币市场基金能够进行投资的金融工具主要包括()。A.剩余期限在397天以内(含397天)的债券 B.1年以内(含1年)的银行定期存款、大额存单 C.期限在1年以内(含1年)的债券回购 D.期限在1年以内(含1年)的商业银行票据【参考答案】ABCD

### 4.货币市场基金的风险[掌握]:

货币市场基金的风险低，并不意味着货币市场基金没有投资风险。

利率风险、购买力风险、信用风险、流动性风险

### 5.货币市场基金的分析[掌握]:

1 收益分析：日每万份基金净收益、7日年化收益率

2 风险分析：投资组合平均剩余期限、融资比例、浮动利率债券投资情况

例题：

以下反映货币市场基金风险的指标主要有()。

A.组合平均剩余期限

B.收益的标准差

C.融资比例

D.浮动利率债券投资情况

答案：ACD



## 第5节 混合基金

### 1.混合基金在投资组合中的作用【掌握】:

混合基金的风险低于股票基金、预期收益高于债券基金。

### 2.混合基金的类型【熟悉】:

偏股型基金：股票配置比例在 50%~70%，债券的配置比例在 20%~40%

偏债型基金：债券的配置比例较高，股票的配置比例相对较低。

股债平衡型基金：比例大约在 40%~60%左右

灵活配置型基金

#### 【例题·多选题】

依据资产配置的不同，混合基金可分为( )。A.偏股型基金 B.灵活配置型基金 C.股债平衡型基金 D.偏债型基金 【参考答案】ABCD

### 3.混合基金的风险【熟悉】:

混合基金的风险主要取决于股票和债券配置的比例大小。

## 第6节 保本基金

### 1.保本基金的特点【掌握】:

最大特点是在满足一定期限后，为投资者提供本金或收益的保障。

### 2.保本基金的保本策略【掌握】:

国际上比较流行的投资组合保险策略主要有对冲保险策略与固定比例投资组合保险策略（CPPI）。

对冲保险策略主要依赖金融衍生产品，如股票期权、股指期货等，实现投资组合价值的保本与增值。国际成熟市场的保本投资策略目前较多采用衍生金融工具进行操作。目前，国内尚缺乏这些金融工具，所以国内保本基金为实现保本的目的，主要选择固定比例投资组合保险策略作为投资中的保本策略。

CPPI 投资策略的投资步骤可分为以下三步：

第一步，根据投资组合期末最低目标价值（基金与本金）和合理的折现率设定当前应持有的保本资产的价值，即投资组合的价值底线。

第二步，计算投资组合现时净值超过价值底线的数额。该值通常称为安全垫，是风险投资（如股票投资）可承受的最高损失限额。

第三步，按安全垫的一定倍数确定资产投资的比例，并将其余资产投资于保本资产（如债券投资），从而在确保实现保本目标的同时，实现投资组合的增值。

风险资产投资额通常可用下式确定：

风险资产投资额=放大倍数×(投资组合现时净值-价值底线)=放大倍数×安全垫

### 3.保本基金的类型[掌握]:

本金保证、收益保证、红利保证

【例题.多选题】

境外保本基金提供的保证类型有()。A.红利保证 B.收益保证 C.本金保证 D.流动性保证 【参考答案】ABC

### 4.保本基金的投资风险[掌握]:

- 1、期限的限制。
- 2、在一定程度上限制了基金收益的上升空间。
- 3、机会成本与通货膨胀损失

### 5.保本基金的分析方法[掌握]:

保本基金的分析方法包括五个指标:

- 1.保本期:与风险成正比,保本期越长,投资于保本基金的风险就越高。
- 2.保本比例:与保本基金风险成反比,保本比例越高,风险越小。  
通常 80%-100%
- 3.赎回费:与保本基金风险成正比,赎回费越高,风险越高。
- 4.安全垫:与保本基金风险成反比,安全垫越高,风险越小。

5、担保人 :

例题:

以下不属于保本基金的分析指标的有()。

- A.保本期
- B.赎回费
- C.安全垫
- D.投资比例

答案: D

## 第 7 节 交易型开放式指数基金 (ETF)

### 1.ETF 的特点 (三大特点) [掌握]:

- (一)被动操作的指数型基金
- (二)独特的实物申购赎回机制
- (三)实行一级市场与二级市场并存的交易制度



## 2.ETF 的套利交易[掌握]:

当二级市场 ETF 交易价格低于其份额净值,即发生折价交易时,大的投资者可以通过在二级市场低价买进 ETF,然后在一级市场赎回(高价卖出)份额,再于二级市场上卖掉股票而实现套利交易。

相反,当二级市场 ETF 交易价格高于其份额净值,即发生溢价交易时,大的投资者可以在二级市场买进一揽子股票,于一级市场按份额净值转换为 ETF(相当于低价买入 ETF)份额,再于二级市场上高价卖掉 ETF 而实现套利交易。

套利机制的存在将会迫使 ETF 二级市场价格与净值趋于一致,使 ETF 既不会出现类似封闭式基金二级市场大幅折价交易、股票大幅溢价交易现象,也克服了开放式基金不能进行盘中交易的弱点。

## 3.ETF 的类型[掌握]:

根据 ETF 跟踪的指数的不同,可将 ETF 分为股票型 ETF、债券型 ETF 等。

我国首只 ETF——上证 50ETF 采用的就是完全复制法。

股票型 ETF 可以进一步被分为全球指数 ETF、综合指数 ETF、行业指数 ETF、风格指数 ETF 等。

根据复制方法的不同,可以将 ETF 分为完全复制型 ETF 与抽样复制型 ETF。

例题:根据 ETF 跟踪的指数不同,可以将 ETF 分为()。

- A.股票型、债券型 B.抽样复制型、完全复制型  
C.股票型、完全复制型 D.抽样复制型、债券型

【参考答案】B

## 4.ETF 的风险[熟悉]:

首先,与其他指数基金一样,ETF 会不可避免地承担所跟踪指数面临的系统性风险。其次,二级市场价格常常会高于或低于基金份额净值。此外,ETF 的收益率与所跟踪指数的收益率之间往往会存在跟踪误差。抽样复制、现金留存、基金分红以及基金费用等都会导致跟踪误差。

# 第 8 节 QDII 基金

## 1.QDII 基金[熟悉]:

经中国证监会批准可以在境内募集资金进行境外证券的机构就被称为“合格境内机构投资者”。简称 QDII  
QDII: 境内投资者, 境外投资

QFII: 境外投资者, 境内投资

QD II 基金是指在一国境内设立,经该国有关部门批准从事境外证券市场的股票、债券等有价证券投资的基金。它为国内投资者参与国际市场投资提供了便利。2007 年我国推出了首批 QD II 基金。

金融机构可发行 QDII 理财产品: 证券公司、基金公司、商业银行等其他金融机构。

例题：QDII 基金不可用以下哪种货币为计价货币募集?()

A.人民币 B.泰币 C.美元 D.欧元

【参考答案】B

## 2.QDII 基金在投资组合中的作用[熟悉]:

- 1.提供新的投资机会
- 2.降低投资组合风险

## 3.投资对象[熟悉]:

### 1.六个可投资对象

(1) 银行存款、可转让存单、银行承兑汇票、银行票据、商业票据、回购协议、短期政府债券等货币市场工具;

(2) 政府债券、公司债券、可转换债券、住房按揭支持证券、资产支持证券及经中国证监会认可的国际金融组织发行的证券;

(3) 与中国证监会签署双边监管合作谅解备忘录的国家或地区证券市场挂牌交易的普通股、优先股、全球存托凭证和美国存托凭证、房地产信托凭证;

(4) 在已与中国证监会签署双边监管合作谅解备忘录的国家或地区证券监管机构登记注册的公募基金;

(5) 与固定收益、股权、信用、商品指数、基金等标的物挂钩的结构性投资产品;

(6) 远期合约、互换及经中国证监会认可的境外交易所上市交易的权证、期权、期货等金融衍生产品。

### 2.九种禁止行为

(1) 购买不动产

(2) 购买房地产抵押按揭。但是住房按揭支持证券可以，即应当投资于证券化的产品。

(3) 购买贵金属或代表贵金属的凭证。

(4) 购买实物商品。

(5) 除应付赎回、交易清算等临时用途以外，借入现金。该临时用途借入现金的比例不得超过基金、集合计划资产净值的 10%。

(6) 利用融资购买证券，但投资金融衍生品除外。

(7) 参与未持有基础资产的卖空交易。

(8) 从事证券承销业务。

(9) 中国证监会禁止的其他行为。

### 【例题.多选题】

除中国证监会另有规定外，QDII 基金可投资于( )等金融产品或工具。A.银行存款、可转让存单、银行承兑汇票、银行票据、商业票据、回购协议、短期政府债券等货币市场工具 B.政府债券、公司债券、可转换债券、住房按揭支持证券、资产支持证券等及经中国证监会认可的国际金融组织发行的证券 C.与固定收益、股

权、信用、商品指数、基金等标的物挂钩的结构化投资产品 D.远期合约、互换及经中国证监会认可的境外交易所上市交易的权证、期权、期货等金融衍生产品【参考答案】ABCD

- 1.国际市场投资会面临国内基金所没有的汇率风险。
- 2.国际市场将会面临国别风险、新兴市场风险等特别投资风险。
- 3.尽管进行国际市场投资有可能降低组合投资风险，但并不能排除市场风险。
- 4.QDII 基金的流动性风险也需注意。由于 QDII 基金涉及跨境交易，基金申购、赎回的时间要长于国内其他基金。

## 第9节 分级基金

### 1.分级基金特点[熟悉]:

一只基金，多种选择  
交易所上市，可分离交易  
份额分级，资产合并运作  
内含衍生工具与杠杆特性  
多种价值实现方式

#### 【例题.多选题】

分级基金特点包括( )

- A、一只基金，多种选择
- B、交易所上市，可分离交易
- C、份额分级，资产合并运作
- D、内含衍生工具与杠杆特性

答案：ABC D

### 2.分级基金类型[掌握]:

- (1) 封闭式、开放式（按运作方式不同）
- (2) 股票型、债券型、混合型（按投资对象不同）
- (3) 主动型、被动型（按投资风格不同）
- (4) 合并募集、分开募集（按募集方式不同）
- (5) 简单融资型、复杂型（按收益分配不同）

### 3.投资风险[掌握]:

投资运作风险、本金损失风险、高杠杆，双刃剑、价值合理问题

## 第 10 节 基金评价与投资选择

### 1.概念和目的[掌握]:

概念：通过一些定量或定性指标，对基金风险、收益、风格、成本、业绩及基金经理投资能力进行分析、评判

目的：帮助投资者更好了解投资对象的风险收益特征、业绩表现，方便投资者进行基金之间比较选择

### 2.基金评价的三个角度[掌握]:

- (一) 单个基金分析评价（定量）
- (二) 对基金经理分析评价（定性）
- (三) 对基金公司分析评价

### 3.基金评级[掌握]:

#### (一) 方法

- 1、对基金分类
- 2、建立评级模型
- 3、计算评级数据
- 4、划分评级等级
- 5、发布评级结果

#### (二) 评级结果应用

- 1、关注评价机构合规性
- 2、侧重基金长期评级
- 3、避免在不同基金中比较
- 4、正确理解等级高低含义
- 5、不简单按评级买基金
- 6、了解各种评级特点

#### (三) 评级局限性

- 1、难有预测性
- 2、只对基金本身评价，未兼顾基金公司投资能力评价
- 3、考虑的是基金业绩相对性，不是绝对性
- 4、只是对过去某一特定时期表现的评价

例题：（判断题）

基金评价难有预测性

答案：正确

#### 4.基金评价业务规范[掌握]:

##### (一) 基金评价业务原则

- 1、长期性原则
- 2、公正性原则
- 3、全面性原则
- 4、客观性原则
- 5、一致性原则
- 6、公开性原则

##### (二) 禁止行为

- 1、对不同分类的基金进行合并评价。
- 2、对同一分类中包含基金少于 10 只的基金进行评级或单一指标排名。
- 3、对基金合同生效不足 6 个月的基金（货币市场基金除外）进行评奖或单一指标排名。
- 4、对基金（货币市场基金除外）、基金管理人评级的评级期间少于 36 个月。
- 5、对基金、基金管理人评级的更新间隔少于 3 个月。
- 6、对基金、基金管理人评奖的评奖期间少于 12 个月。
- 7、对基金、基金管理人单一指标排名的排名期间少于 3 个月。
- 8、对基金、基金管理人单一指标排名的更新间隔少于 1 个月。
- 9、对特定客户资产管理计划进行评价。

##### 【例题,多选题】

基金评价业务原则包括( )

- A、长期性原则
- B、公正性原则
- C、全面性原则
- D、客观性原则

答案: ABC D

“参与证券从业考试的考生可按照复习计划有效进行，另外高顿网校官网考试辅导高清课程已经开通，还可索取证券考试通关宝典，针对性地讲解、训练、答疑、模考，对学习过程进行全程跟踪、分析、指导，可以帮助考生全面提升备考效果。更多详情可登录高顿网校官网进行咨询。”