

第一章 基金基础知识

第一节 初识基金投资



近年来，随着我国老百姓理财意识的不断增强，各种投资理财方式逐步走进大众的视野。其中，公募基金是制度体系最为完善、信托关系落实最为充分、投资者权益保护最为有效的理财方式之一。经过二十多年的发展，我国公募基金行业从无到有，从小到大，成为普惠金融的典范和服务实体经济的重要载体。为帮助新入市投资者和潜在投资者系统获取基金投资知识，黑龙江省基金业协会整理公募基金的相关资料借 3.15 国际消费者权益日面向广大投资者进行知识普及。

第一章 基金基础知识

第一节 初识基金投资

1.什么是基金？

证券投资基金（简称“基金”）是指通过发售基金份额，把众多投资人的资金集中起来，形成独立财产，由基金托管人托管，基金管理人管理，以投资组合的方式进行证券投资的一种利益共享、风险共担的集合投资方式。

2.什么是公募基金？

根据募集方式的不同，基金可以分为公开募集基金和非公开募集基金。公募基金是指以公开方式向社会公众投资者募集资金并以证券为投资对象的证券投资基金。公募基金在法律法规的严格监管下，在投资范围、投资策略、信息披露、利润分配、运行管理等方面有着严格的行业规范。本书所述“基金”，除特别说明外，均指公开募集基金。

3.公募基金与私募基金有何区别？

公募基金和私募基金的主要区别包括：

首先，公募基金以公开方式向社会公众投资者募集基金，可以通过基金公司直销、第三方代售等方式面向公众公开发行，而私募基金不能公开发行，只能向特定合格投资者募集。

其次，公募基金作为普惠金融产品，所要求的购买资金槛通常比较低，而私募基金要求投资者具有较高的风险识别能力以及风险承担能力，相应的购买资金门槛比较高，需几十万元起步。

第三，公募基金透明度相对更高，通过季报、半年报、年报等定期报告，定期公布产品投资运作的相关信息，而私募基金只向特定的合格投资者披露产品信息，披露内容非公开发布。

第四，公募基金在风控和合规方面较为严格，投资过程中受到的限制相对较多，而私募基金则较为灵活。例如，公募基金组合的投向和可运用的投资工具比较单一，而且由合同事先约定，在投资过程中很难直接变更。而私募组合通常约定较少，在投资工具运用方面也更加灵活。

第五，公募基金和私募基金的收费机制不同，公募基金收入主要来源于固定管理费，而私募基金收入主要来源于浮动管理费（业绩提成），例如，私募基金在合同中约定在投资收益中提取 20% 作为提成。最后，公募基金的流动性通常要好于私募基金。在产品成立后，采取开放式运作方式的公募基金在经过一段时间的建仓封闭期运作后通常就可以进行申赎，而私募基金通常采取定期开放的形式，如每个季度或者每半年开放赎回一次。



2019 全国投教动漫大赛 漫画组佳作奖：郝国平《发展》

4.投资公募基金有哪些优势？

与其他主流的理财产品相比，公募基金有着自身突出的优势，是更适合普通投资者的普惠金融工具，能够以更低门槛为投资者提供专业化的投资管理服务。

首先，公募基金受到严格的监管，客户资金由第三方托管，安全性高。

其次，公募基金透明度高，产品净值每日更新，基金季报、半年报与年报等定期报告也会充分披露基金的投资运作情况。

第三，参与门槛低，公募基金起购门槛低，与银行理财产品或者私募基金相比，可以给予个人投资者更多参与机会。

第四，产品流动性强，开放式公募基金大部分时间都开放申购赎回，能为投资者更好地保障资产的流动性。

第五，可选产品丰富，公募基金产品投资资产类型与产品类型多样，针对不同风险偏好与资产偏好的投资者都能提供有效的产品解决方案。

5.哪些人群适合购买公募基金产品？

公募基金安全性高、透明度高、流动性强与投资门槛低等特点均能较好地满足投资人的理财需求，公募基金已经逐步发展成为普惠金融的理财工具，是适合普通投资者投资的理财产品。

因此，适合投资公募基金的人群较为广泛，比如，有稳定薪资收入的工薪族，有理财需求但缺乏市场专业知识和投资能力，即可通过投资公募基金实现资产的保值增值；再比如有较强的投资意愿，但受制于工作而无暇理财的投资者，选择几款好的基金产品可以省心省力地解决投资难题；此外，一些有特定投资目标的人群也可以考虑基金，比如希望投资海外市场的投资者可以选择 QDII 基金，希望实现养老目标的投资者可以选择养老公募基金等。总体

而言，基金产品在产品类型、投资范围、投资策略、理财方式等方面有着大而全的优势，能满足不同人群的资产配置需求。

第二节 公募基金公司与行业

1.什么是基金管理公司？

基金管理公司是指依据有关法律法规设立的对基金的募集、基金份额的申购和赎回、基金财产的投资、收益分配等基金运作活动进行管理的公司。证券投资基金的依法募集由基金管理人承担。基金管理人一般由依法设立的基金管理公司担任。担任基金管理人应当经国务院证券监督管理机构核准。基金管理公司需建立健全内部控制制度，采取有效措施，防止违反《证券法》、《基金法》行为的发生。

2.公募基金投资运作涉及哪些参与主体？

公募基金投资运作主要涉及基金份额持有人、基金管理人、基金托管人以及其他服务机构。基金份额持有人，即基金投资者，是基金的出资人、基金资产的所有者和基金投资回报的受益人。基金管理人在基金运作中具有核心作用，最主要的职责就是按照基金合同的约定，负责基金资产的投资运作，在有效控制风险的基础上为基金投资者争取最大的投资收益。在我国，基金管理人一般由依法设立的基金管理公司担任，取得公募基金管理资格的证券公司、证券公司资管子公司、保险资管公司等机构也可担任基金管理人。基金托管人，根据法律规定，基金资产必须由独立于管理人的托管人保管。托管人的职责主要体现在基金资产保管、基金资金清算、会计复核以及对基金投资运作的监督等方面。在我国，托管人只能由依法设立并取得基金托管资格

的商业银行或其他金融机构担任。其他服务机构，主要包括基金销售机构、销售支付机构、份额登记机构、估值核算机构、投资顾问机构、评价机构、信息技术系统服务机构以及律师事务所、会计师事务所等。

3.基金公司具有哪些职责？

基金公司在具体职责上主要围绕着基金产品的募集、投资及运作方面进行。

(1) 在基金产品募集前后，依法办理或者委托其他机构代为办理基金份额的发售、申购、赎回和登记事宜，并办理基金备案手续。

(2) 在基金产品投资上，配备足够的具有专业资格的人员进行基金投资分析、决策。在内部管理上，建立健全的内部风险控制、监察与稽核、财务管理及人事管理等制度；在内外监督上，除依据《基金法》、基金合同及其他法律法规规定外，不得为自己及任何第三人谋取利益，不得委托第三人运作基金财产，并依法接受基金托管人的监督。

(3) 在基金产品运作上，根据基金合同计算并公告基金资产净值，按规定办理申购、赎回及收益分配；进行基金会计核算并编制基金财务会计报告、中期和年度基金报告，履行信息披露及报告义务；按规定召集基金份额持有人大会；对于基金财产清算，按规定进行保管、清理、估价、变现和分配等。

4.基金公司通常有哪些核心部门？

基金公司承担着基金产品的设计、营销、投资交易、风险管理、客户服务等主要职责，其中核心部门主要包括：

(1) 投资管理

投资方面包括权益类、固收类等资产的投资、研究、交易部门；根据募集资金来源不同，可以分为公募资金、专户理财资金（包括社保养老金、年金等）。

不同公司在部门结构设置上存在差异，但整体而言，均是通过全面、专业而深入的多角度研究，为投资提供可靠地决策依据，进而努力实现组合投资运作的收益目标。

(2) 市场营销

销售方面包括公募基金营销、专户营销等。其中，公募基金营销主要是面向个人投资者和部分机构投资者通过直销、代销的方式，销售公募基金产品。专户营销则是营销客户尤其是机构客户将委外资金投资于专户产品。

(3) 产品研发

产品研发部门主要负责基金产品的设计，即根据基金市场的需求与未来发展趋势、公司内部状况进行产品设计上报监管及后续跟踪服务等，要求对监管政策敏感、对市场具有前瞻性，同样发挥着重要作用。

(4) 风险合规管理

风险管理部门主要是制定和监督执行监管要求及公司内部的风险控制政策，根据市场变化对基金的投资组合进行风险评估，并提出风险控制建议，进而对于基金财产的安全提供较好的保障。另外，监察合规等部门则负责监督检查基金和公司运作的合法、合规情况及基金管理公司各项规章制度的执行情况。

(5) 基金运作

基金运作部门负责基金的注册与过户登记、基金会计与结算。一方面主要是基金清算，包括账户开设、申赎等交易申请与份额清算、账户资金划转及会计记录等；另一方面主要是基金会计，包括记录并核算基金资产的运作，与托管行对接投资交易资金划转指令，建立基金资产会计档案并归档。除此之

外，基金公司的有效运作也需要人力资源、行政综合、信息技术、财务部等后台部门进行支持。

5.国内公募基金行业发展情况是怎样的？

经过 20 多年的发展，中国公募基金业从无到有，从小到大，从最初的仅为投资者提供单一投资产品选择，已逐渐成长为给投资者提供一体化资产配置解决方案的专业投资管理角色。无论在行业管理规模还是长期回报上，公募基金业均取得了较为出色的历史业绩。基于信托责任的制度化安排，使公募基金形成投资者权益保护充分、市场规范的资产管理行业。截至 2019 年底，我国境内共有基金管理公司 128 家，其中，中外合资公司 44 家，内资公司 84 家；取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资产管理子公司共 13 家、保险资产管理公司 2 家。以上机构管理的公募基金资产合计 14.77 万亿元



6.公募基金受到哪些监管？

经过 20 多年的发展，公募基金行业建立了非常完善的监管体系，是国内资管领域监管最为规范的行业之一。中国证监会是我国基金市场的监管主体，依法对基金市场参与者的行为进行监督管理。中国证券投资基金业协会作为

自律性组织，对基金业实施行业自律管理。证券交易所负责组织和监督基金的上市交易，并对上市交易基金的信息披露进行监督管理。

7.什么是基金业协会？

中国证券投资基金业协会成立于 2012 年 6 月 6 日，是基金行业相关机构自愿结成的全国性、行业性、非营利性社会组织。会员包括基金管理公司、基金托管银行、基金销售机构、基金评级机构及其他资产管理机构、相关服务机构协会最高权力机构为全体会员组成的会员大会，负责制定和修改章程。协会设立会员代表大会，行使选举和罢免理事、监事，审议理事会工作报告、监事会工作报告和财务报告，制定和修改会费标准等职权。基金业协会的诞生与成长，也进一步加强了公募基金的行业自律，为公募基金行业健康、可持续发展的长期发展奠定了坚实的基础。



2019 全国投教动漫大赛 漫画组佳作奖：胡梓坚《稳坐钓鱼台》

第三节 基金产品的分类与特点

1.如何对基金产品进行分类？

根据投资对象的不同，可以将其分为股票型基金、债券型基金、混合型基金和货币型基金。根据证监会对基金的分类标准，股票型基金是指基金资产80%以上投资于股票的基金；80%以上基金资产投资于债券的基金为债券型基金。混合型基金是指以股票、债券等为投资对象的基金，混合基金根据股、债资产投资比例及其投资策略又可分为偏股型基金、偏债型基金、平衡型基金等。货币型基金主要投资于国债、央行票据、银行定期存单、同业存款等低风险的短期有价证券（一般期限在一年以内，平均期限120天）。根据运作方式的不同，可分为开放式基金和封闭式基金。根据投资地域的不同，可分为投资国内证券市场的A股基金和投资境外市场的QDII（Qualified Domestic Institutional Investor，即合格境内机构投资者）基金。根据投资策略的不同，可分为主动基金和被动基金。主动基金是基金管理人主动管理，以取得超越市场的业绩表现为目标的一种基金，需要由基金经理对证券市场进行深入研究，主动选择投资品种来确定投资组合。被动基金一般指的是指数基金。

2.股票基金的风险收益特征是怎样的？

股票基金在证券投资基金中通常属于高风险的品种，其预期风险和收益通常高于混合基金、债券基金和货币市场基金。股票基金提供了一种长期的投资增值性，但股票基金也面临一定的投资风险，主要包括系统性风险、非系统性风险以及管理运作风险。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。非系统性风险是指个别证券特有的风险。管理运作风险是指由于基金经理对基金的主动性操作行为而导致的

风险。股票基金通过分散投资可以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.债券基金的风险收益特征是怎样的？

债券基金是指以国债、金融债等固定收益类金融工具为主要投资对象的基金，因为其投资的产品收益比较稳定，通常又被称为“固定收益基金”。但是根据债券基金投资范围的不同，其内在风险差异也较大，投资者应在购买前认真区别。根据债券基金的具体投资范围，又可以分为纯债基金、一级债基、二级债基，可转债基金等。纯债基金仅投资于债券，不投资股票、可转债等权益资产，也不参与新股打新，是债性最为纯正的债券基金，波动性也相对最小；一级债基除投资债券以外，还可以参与可转债的投资及新股打新，因而其波动性大于纯债；二级债基除了投资债券、转债外，还可以投资不超过20%的股票，因而其预期收益和风险也相对较高；可转债基金是比较特殊的一类，其主要以转债为投资标的，可转债同时兼具股性和债性，有着比较特殊的风险收益特征。

4.货币市场基金的风险收益特征是怎样的？

混合型基金在证券投资基金中通常属于中等风险的品种，其预期风险与收益通常高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。混合基金同时以股票、债券等为投资对象，以期通过在不同资产类别上的投资实现收益与风险之间的平衡。混合基金的预期风险低于股票基金，预期收益则要高于债券基金。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。混合基金的投资风险主要取决于股票和债券配置比例的大小。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收益则较为适中。开放式基金的基金份额总数不固定，通常在基金发行成立后，投资者在每个交易日都可以进行申购或者赎回，产品流动性较好。而封闭式基金存在固定的封闭存续期，封闭期内的基金总份额不变，投资者在基金发行成立后的封闭期内不可以直接进行申购或赎回，在可上市交易的情况下可通过二级市场买卖基金份额方式实现退出。和开放式基金相比，封闭式基金虽然流动性较低，但规模稳定，有利于基金经理的投资管理。



5.混合型基金的风险收益特征是怎样的？

混合型基金在证券投资基金中通常属于中等风险的品种，其预期风险与收益通常高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。混合基金同时以股票、债券等为投资对象，以期通过在不同资产类别上的投资实现收益与风险之间的平衡。混合基金的预期风险低于股票基金，预期收益则要高于债券基金。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。混合基金的投资风险主要取决于股票和债券配置比例的大小。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收益则较为适中。



2019 全国投教动漫大赛 漫画组佳作奖：杨礼杰《鳄鱼法则》

6.开放式基金和封闭式基金有何区别？

开放式基金的基金份额总数不固定，通常在基金发行成立后，投资者在每个交易日都可以进行申购或者赎回，产品流动性较好。而封闭式基金存在固定的封闭存续期，封闭期内的基金总份额不变，投资者在基金发行成立后的封闭期内不可以直接进行申购或赎回，在可上市交易的情况下可通过二级市场买卖基金份额方式实现退出。和开放式基金相比，封闭式基金虽然流动性较低，但规模稳定，有利于基金经理的投资管理。

7.什么是 QDII 基金？

QDII 是“Qualified Domestic Institutional Investors”（合格境内机构投资者）的简称，QDII 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、债券等有价值证券投资的基金。由于境外证券市场和境内证券市场常常在走势上存在一定的差异，因而配置一定比例的 QDII 基金可以分散风险，在一定程度上规避单一市场的系统性风险。

8.什么是养老基金？

养老基金是指以追求养老资产的长期稳健增值为目的，鼓励投资者长期持有，采用成熟的资产配置策略，合理控制投资组合波动风险的公开募集证券投资基金，国内养老基金主要采取 FOF（FOF 是“fund of fund”即“基金中基金”的简称，是一种以基金为投资标的的基金）产品形式。具体来看，养老目标基金的两大类型为目标日期基金和目标风险基金。

9.什么是养老基金中的目标日期基金？

目标日期基金（Target Date Fund）是指以投资者的预计退休年份作为目标日期，按照事先确定的方案对资产配置进行调整，力求在退休时点为投资者提供能够覆盖其退休生活所需的投资收益。目标日期基金通常以退休年份命名，比如“目标日期 2040 基金”则是为在 2040 年前后退休的人群设置的基金。目标日期基金最大特点是随着退休日期的临近，权益类资产的投资比例逐渐降低，固定收益类资产和现金资产的投资比例逐渐增加，体现了基金投资与生命周期的结合，因此目标日期基金也叫生命周期基金。其最基本的假设是，投资者的年龄变化与风险偏好有一定的相关关系，投资者在年轻时比较倾向于高风险高收益的投资策略，但随着年龄的增加，其风险承担能力也逐渐减弱，因此高风险权益类资产的比重逐渐下降。

10.什么是养老金中的目标风险基金？

目标风险基金 (Target Risk Fund) 通常以风险等级命名，即根据其风险水平可以划分为“保守型”、“稳健型”、“激进型”等类别，在资产配置上维持风险收益特征不变，目的是为投资者提供相对稳定的风险水平的基金。目标风险基金的逻辑是，投资者可以根据自己的风险偏好，选择适合自己的目标风险基金。



第四节 指数和指数基金

1.什么是指数?

要理解指数基金，先得明白什么是指数。通俗地说，证券市场上有很多证券，不同证券的价格随时都在变动，而指数就是一种能够及时反映市场整体涨跌的参照指标。举个例子，我们经常说的沪深 300 指数，就反映了深沪两市流动性强、规模大的 300 只代表性股票的股价综合变动情况。每个指数都会选取一定数量的证券作为其成份证券，并按一定的加权方式赋予每只证券一定的权重。例如，对市值加权指数来说，市值越大的成份证券权重越高，该证券涨跌对指数的影响也越大。

2.什么是指数基金？

指数基金，是以特定指数（如沪深 300 指数、标普 500 指数等）为标的指数，并以该指数的成份证券为投资对象，通过购买该指数的全部或部分成份证券构建投资组合，以追踪标的指数表现的基金产品。指数基金一般以紧密跟踪标的指数、跟踪误差最小化为投资目标，旨在使投资组合的变动趋势接近于标的指数，以取得与标的指数大致相同的收益率。指数基金具有费率成本低、投资风险分散、运作透明度高、运作过程中受投资经理主观因素影响较小等特点。近些年指数基金不断发展壮大，产品类型可以覆盖境内外市场和多项大类资产，已成为资产配置工具的重要选择。

3.指数基金如何分类？

指数基金按复制方式可以分为完全复制型指数基金和增强型指数基金。完全复制指数基金力求按照基准指数中的证券成分和权重进行配置，以最大限度地减小跟踪误差为目标。

增强型指数基金则在将大部分资产按照基准指数权重配置的基础上，也用一部分资产进行积极的投资。其目标为在紧密跟踪基准指数的同时获得高于基准指数的收益。

指数基金按交易机制划分又可以分为封闭式指数基金、开放式指数基金、指数型 ETF、指数型 LOF 等。其中，指数型 ETF 可以在二级市场交易，也可以申购、赎回，但申购、赎回必须采用组合证券的形式；而指数型 LOF 既可以在二级市场交易，也可以申购、赎回，但采用现金申赎的形式。最后，从代表性来看，指数基金可以分为宽基指数和窄基指数。宽基指数是指覆盖股票面广泛，具有相当代表性的指数，像沪深 300、中证 500 就属于宽基指数。

按照美国市场相关标准，宽基指数一般需要达到几个条件：

第一，含 10 只或更多只股票；

第二，单个成份股权重不超过 30%；

第三，权重最大的 5 只股票累计权重不超过指数 60%；

第四，成份股平均日交易额超过 5000 万美元。与宽基指数相对应的窄基指数，是除了宽基指数以外的风格指数、行业指数、主题指数等，相比宽基指数的行业多、股票多，窄基指数往往追踪单一行业和主题，目标更为集中。

4.A 股常见的宽基指数有哪些？

沪深 300 指数：沪深 300 指数以规模和流动性作为选样的两个根本标准，以大盘股为主，兼顾深沪两市上市公司整体表现。

中小企业板指数：从深交所中小企业板上市交易的 A 股中选取的，具有代表性的股票，选择指标为一段时期（一般为前六个月）平均流通市值的比重和平均成交金额的比重。

创业板指数：深交所于 2010 年 6 月 1 日起正式编制和发布创业板指数，由最具代表性的 100 家创业板上市企业股票组成。

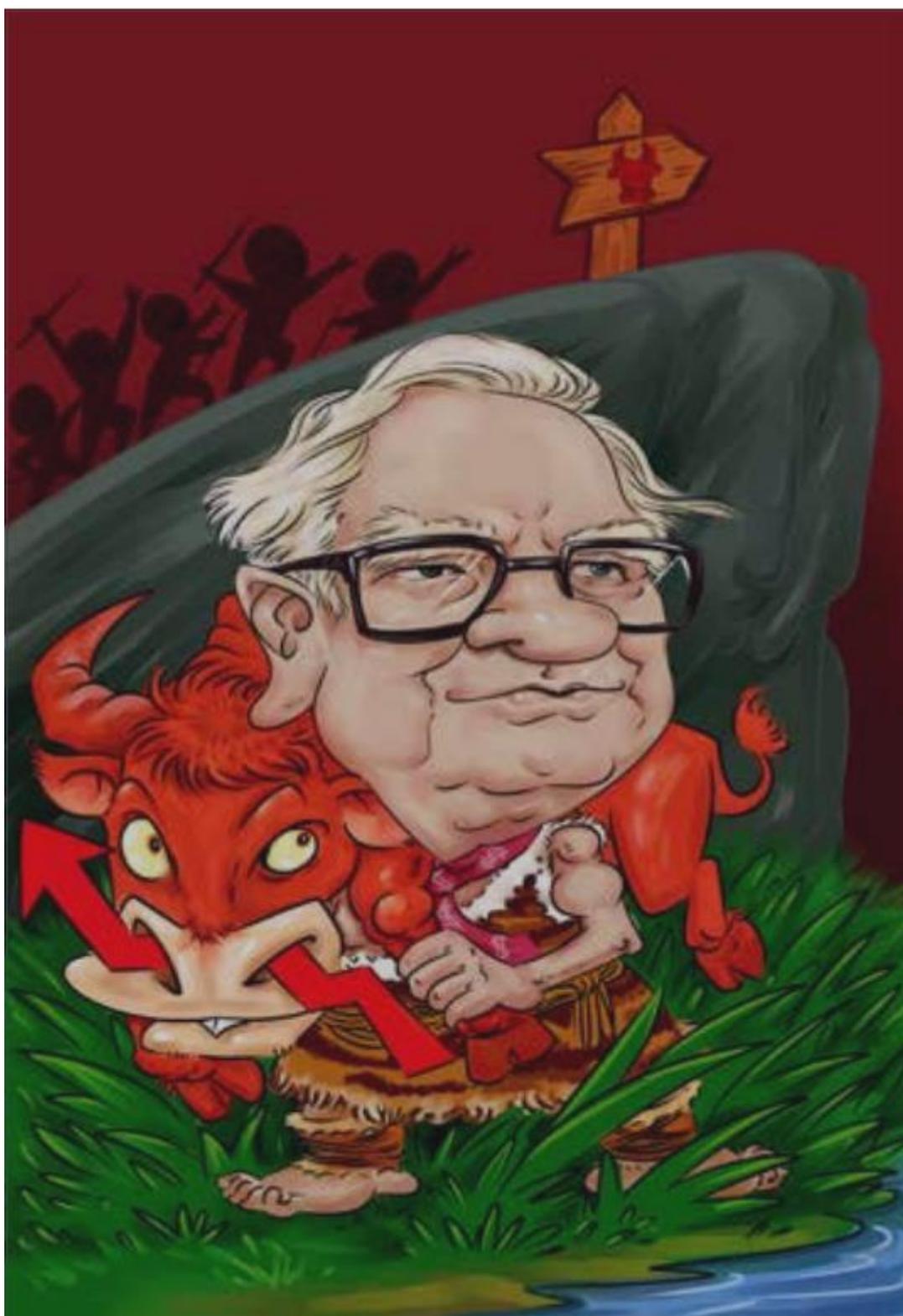
中证 500 指数：排除掉沪深 300 的 300 家公司，再排除最近一年日均总市值排名前 300 名的企业，在剩下的公司中，选择日均总市值排名前 500 名的企业，主要反映中等规模上市公司表现。

中证 800：成份股由中证 500 和沪深 300 成份股一起构成，综合反映深沪证券市场上大中小市值公司的整体状况。

中证 1000 指数：选择中证 800 指数样本股之外规模偏小且流动性好的 1000 只股票组成，与沪深 300 和中证 500 指数形成互补。中证 1000 指数成份股的平均市值及市值中位数较中小板指、创业板指、中证 500 指数相比都更小，更能综合反映深沪证券市场上小市值公司的整体状况。

深证 100 指数：中国证券市场第一只定位投资功能和代表多层次市场体系的指数，包含了深交所市场 A 股流通市值最大、成交最活跃的 100 只成份股，代表了深交所 A 股市场的核心优质资产。

上证 50 指数：挑选上交所证券市场规模大、流动性好的最具代表性的 50 只股票组成样本股，综合反映上交所证券市场最具市场影响力的一批龙头企业的整体状况。



2

019 全国投教动漫大赛 漫画组佳作奖：臧强《漫画巴菲特定律》

5.境外市场主流指数有哪些？

除了了解 A 股最主要的宽基指数，我们也简要介绍下香港和欧美市场的主要指数。恒生指数是香港最早的股票市场指数之一，量度并反映市值最大及成交最活跃的香港上市公司表现。恒生国企指数由香港市场上市的规模较大的中国企业组成，目前是 100 家。标普 500 由在美国上市的最有代表性的 500 家股票组成，是美国优秀的上市公司的代表；纳斯达克 100 由美国纳斯达克上市的 100 家股票组成，是美国科技股的代表。伦敦金融时报 100 指数(或称富时 100 指数)，由在伦敦证券交易所上市的一百家最大市值公司股票组成，该指数是英国经济的晴雨表，也是欧洲最重要的股票指数之一。德国 DAX 指数是德国市场 30 家蓝筹股组成的指数，是德国最优秀企业的代表。DAX 指数是全欧洲与英国伦敦金融时报指数齐名的重要证券指数。

注：本文素材取自深圳证券交易所 投资者入市手册（基金篇）