

# 证券投资基金基础知识

# 目录

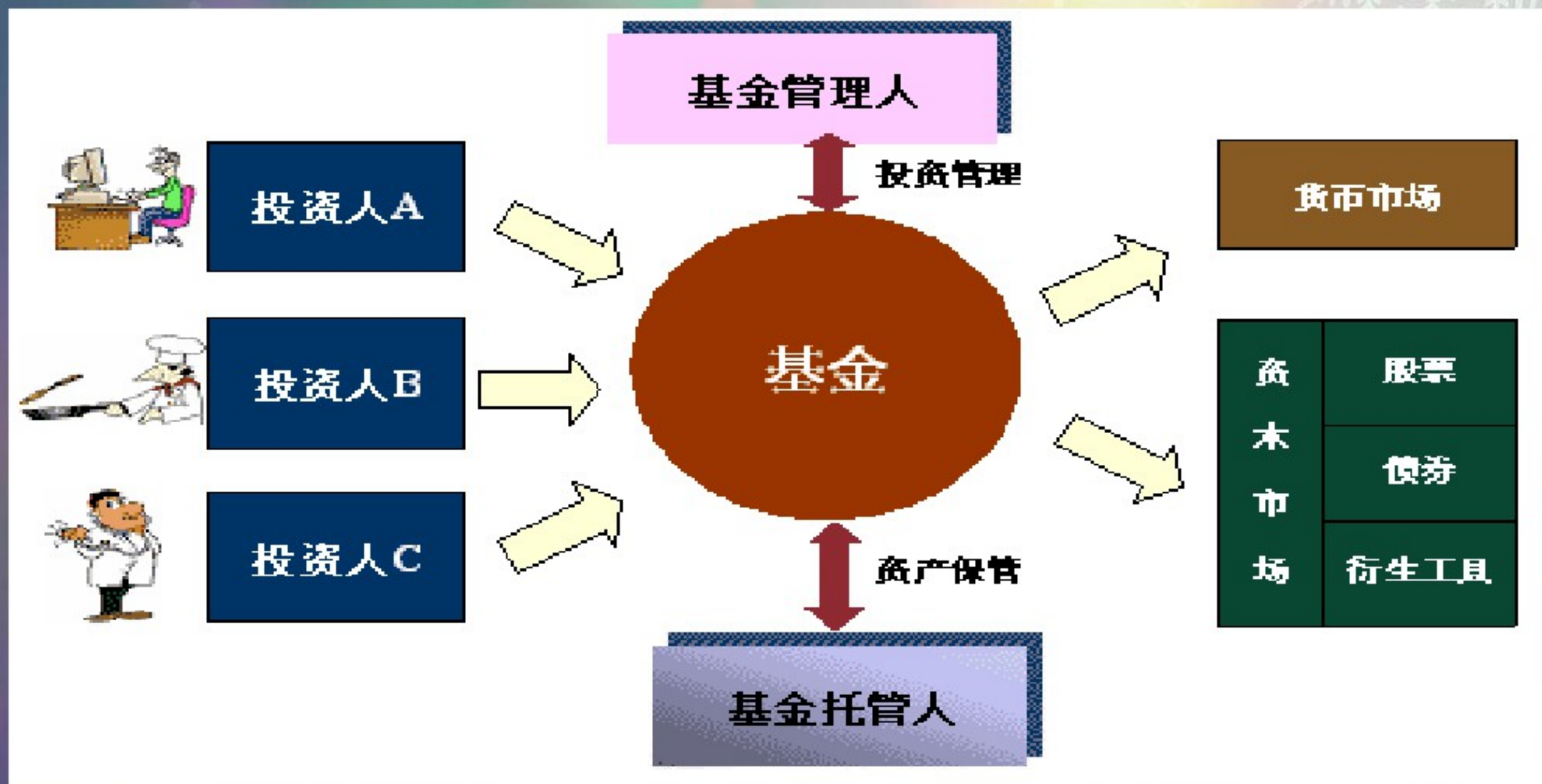
- 一. 证券投资基金的概念
- 二. 证券投资基金的分类
- 三. 证券投资基金的特点
- 四. 证券投资基金与其它金融工具的比较
- 五. 证券投资基金的参与主体
- 六. 证券投资基金的净值
- 七. 证券投资基金的投资回报
- 八. 基金资产估值
- 九. 基金销售渠道与促销手段
- 十. 基金监管机构和自律组织
- 十一. 基金投资运作管理

## 一. 证券投资基金的概念

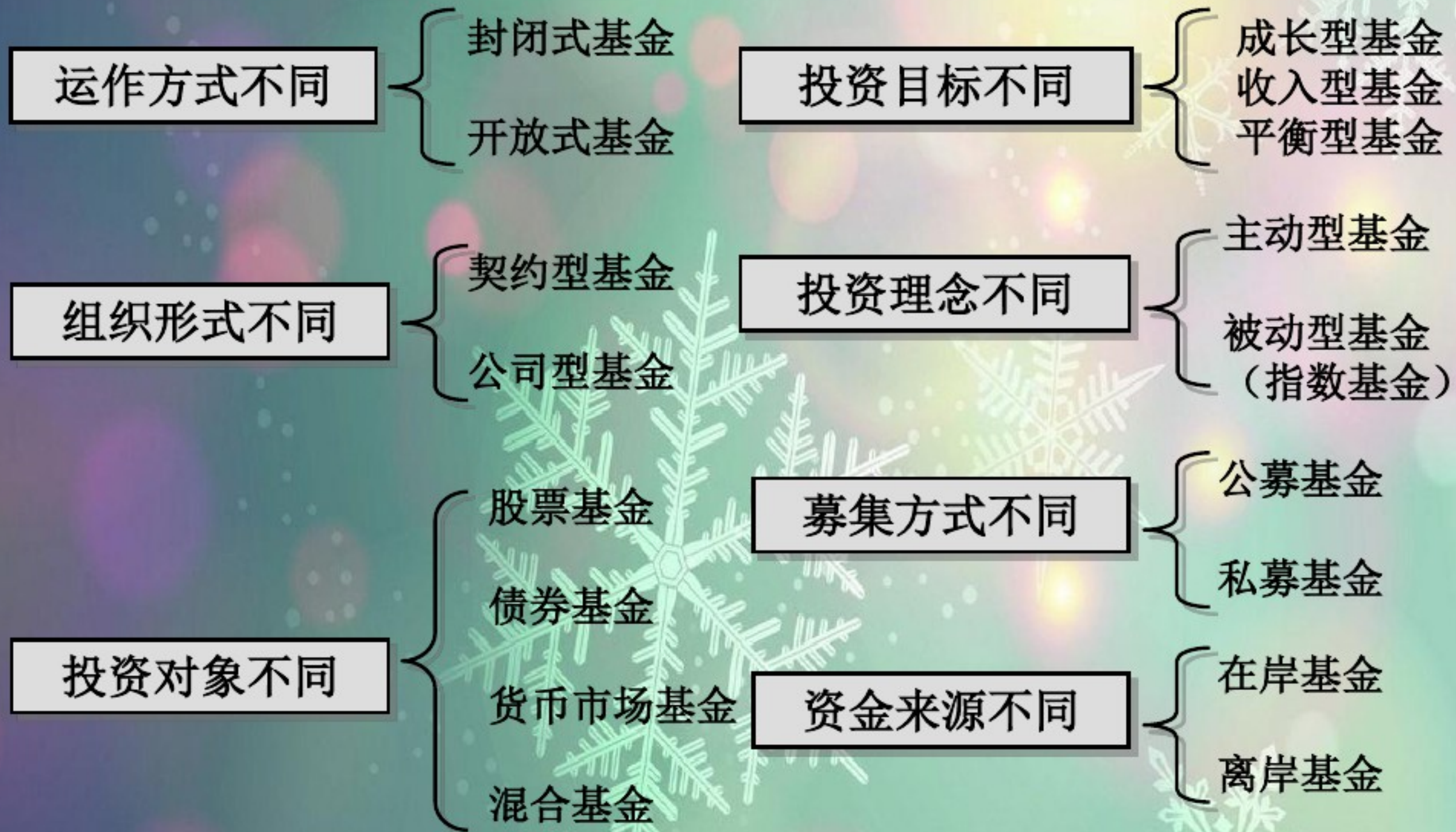
**证券投资基金**是通过发行基金份额，把众多投资人的资金集中起来，形成独立资产，由基金托管人（**银行**）托管，由基金管理人（**基金管理公司**）负责管理和投资运作，通过投资于**股票、债券等**投资标的，获得投资收益的一种投资工具。

**证券投资基金是一种**  
**“集合资金、利润共享、风险共担”**  
**的投资工具！**

# 一. 证券投资基金的概念



## 二. 证券投资基金的分类



特殊类型基金：伞型基金、基金中的基金、保本基金、ET和FLOF

## 二. 证券投资基金的分类

### 2.1 基金按运作方式不同

#### 一）、封闭式基金：基金份额在基金合同期限内固定不变……

是指基金的发起人在设立基金时，事先确定发行总额，筹集到这个总额的80%以上时，基金即宣告成立，并进行封闭，在封闭期内不再接受新的投资。（注：基金存续期，即基金从成立起到终止之间的时间。）

在存续期限(封闭期)内，投资者不能要求退回资金、基金也不能增加新的份额。

尽管在封闭的期限内不允许投资者要求退回资金，但是基金可以在市场上流通。投资者可以通过市场交易套现。

我国封闭式基金单位的流通方式采取在证券交易所挂牌上市交易的办法，投资者买卖基金单位，都必须通过证券商在二级市场上进行竞价交易。

#### 二）、开放式基金：基金份额不固定……

是指基金发行总额不固定，基金单位总数随时增减，投资者可以按基金的报价在基金管理人确定的营业场所申购或者赎回基金单位的一种基金。开放式基金可根据投资者的需求追加发行，也可按投资者的要求赎回。对投资者来说，既可以要求发行机构按基金的现期净资产值扣除手续费后赎回基金，也可再买入基金，增持基金单位份额。

可能因为投资者赎回而减少，或者因为投资者申购或选择“分红再投资”而增加。（不包括ETF和LOF）

我国开放式基金单位的交易采取在基金管理公司直销网点或代销网点(主要是银行营业网点)通过申购与赎回的办法进行，投资者申购与赎回都要通过这些网点的柜台、电话或网站进行。

## 二. 证券投资基金的分类

封闭式基金与开放式基金的区别

1、期限

2、份额限制



5、激励约束机制  
与投资策略

哪些方面有区别呢？

3、交易场所

4、价格形成方式

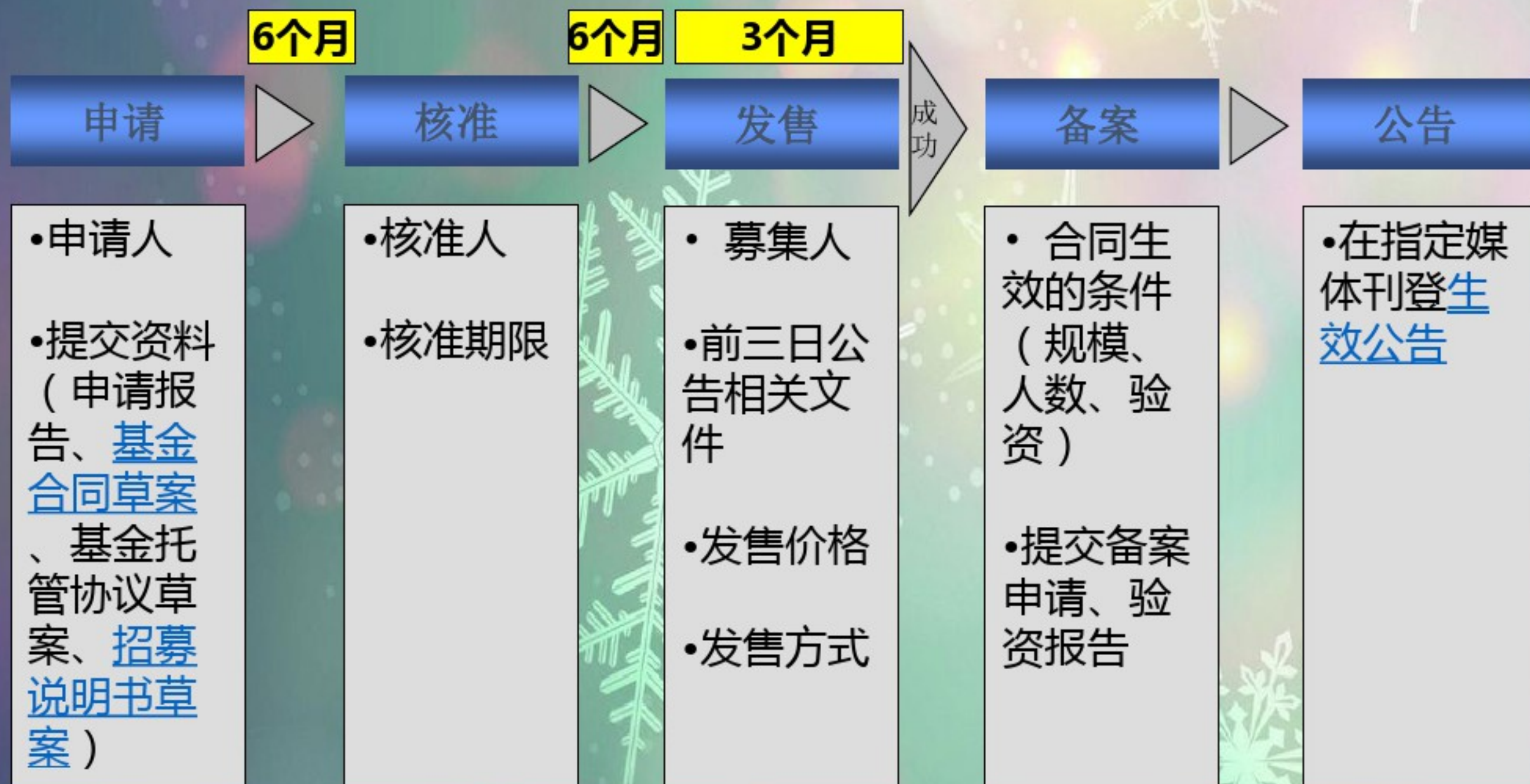
## 二. 证券投资基金的分类

### 封闭式基金与开放式基金的区别

	封闭式基金	开放式基金
交易场所	深、沪证券交易所	基金管理公司或代销机构网点(主要指银行等网点)
存续期限发行方式	有固定的期限	没有固定期限
基金规模	固定额度, 一般不能再增加发行	没有规模限制(但有最低的规模限制)
赎回限制	在期限内不能直接赎回, 需通过出售基金份额的方式变现上市交易套	可以随时按照基金份额的价值提出赎回申请
交易方式	上市交易	基金管理公司或代销机构网点(主要指银行等网点)
价格决定因素	交易价格主要由市场供求关系决定	价格则依据基金的资产净值而定
分红方式	现金分红	现金分红、再投资分红
费用	交易手续费: 成交金额的2.5%	申购费: 不超过申购金额的5% 赎回费: 不超过赎回金额的3%
投资策略	封闭式基金不可赎回, 无须提取准备金, 能够充分运用资金, 进行长期投资, 取得长期经营绩效。	必须保留一部分现金或流动性强的资产, 以便应付投资者随时赎回, 因此不可能将全募集到的资金都用于投资, 进行长期投资会受到一定限制。随时面临赎回压力, 须更注重流动性等风险管理, 要求基金管理人具有更高的投资管理水平。
信息披露	基金单位资产净值每周至少公告一次	单位资产净值每个开放日进行公告。

## 二. 证券投资基金的分类

### 一、封闭式基金的募集:



## 二. 证券投资基金的分类

### 二、封闭式基金的交易：

#### (一) 上市交易条件

基金份额总额达到核准规模的80%以上

基金合同为5年以上

基金募集金额不低于2亿元人民币

基金份额持有人不少于1000人

## 二. 证券投资基金的分类

### (二)、交易账户的开立： 证券账户、基金账户、资金账户

### (三)、交易规则

交易时间： 周一—周五， 每日9:30—11:30、 13: 00—15: 00

交易原则： 价格优先、时间优先

报价单位： 每份基金价格； 价格最小变动单位为**0.001**元人民币

申报数量： **100**份或其整数倍。 单笔最大数量应低于**100**万份

竞价方式： 集合竞价、连续竞价

涨跌幅 : **10%** (上市首日除外)

交割 : **T+1**

## 二. 证券投资基金的分类

### (四)、交易费用:

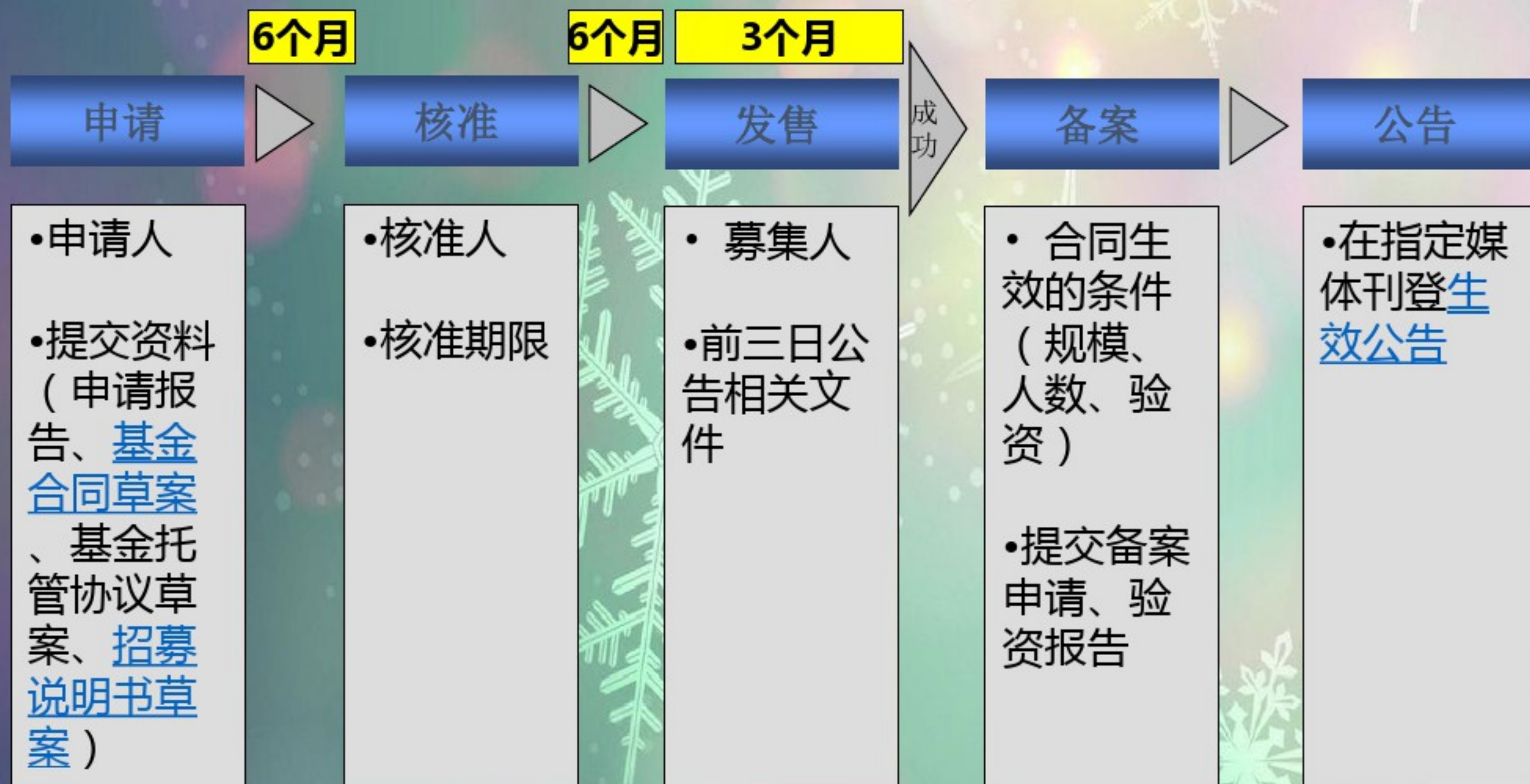
- 1、交易佣金: **成交额**的**0.25%**, 不足**5元**的按**5元**收取
- 2、过户费: 上交所收取, 按**成交面值**的**0.05%**
- 3、印花税: 无

### (五)、基金指数

- 1、上证基金指数
- 2、深证基金指数

## 二. 证券投资基金的分类

### 一、开放式基金的募集:



## 二. 证券投资基金的分类

### 二、开放式基金的认购：

(一) 认购渠道：**基金公司、商业银行、证券公司、证券投资咨询机构、专业基金销售机构**

### (二) 认购步骤：

**1、开户：基金账户、资金账户**

**2、认购**

**3、确认**

## 二. 证券投资基金的分类

认购费用与认购份额的计算公式:

净认购金额 = 认购金额 - 认购费用

认购费用 = 净认购金额 × 认购费率

净认购金额 = 认购金额 / (1 + 认购费率)

认购份额 = (净认购金额 + 认购利息) / 基金份额面值

例: 一位投资者准备用10万元认购某只开放式基金, 假设认购费率为1.5%,

不考虑认购利息, 请问他能够认购多少份此基金? 认购费用是多少?

净认购金额 =  $100000 / (1 + 1.5\%) = 98522.167$ 元

认购份额 =  $98522.167 / 1 = 98522.17$ 份

认购费用 =  $98522.167 \times 1.5\% = 1477.83$ 元

## 二. 证券投资基金的分类

### 开放式基金的申购、赎回

#### 一、什么是申购、赎回； 申赎场所； 时间

**基金的申购：**投资者在开放式基金募集期结束后，向基金管理人申请购买基金份额的行为。

**基金的赎回：**基金份额持有人要求基金管理人购回其所持有的开放式基金份额的行为

**封闭期：**只接受申购，不办理赎回，最长不得超过3个月

**申赎场所：**直销、代销网点； 代销人的电话、传真或互联网

**申赎时间：**交易所交易时间

## 二. 证券投资基金的分类

### 二、开放式基金申购、赎回原则

#### 股票、债券型基金的申、赎原则

- 1、“未知价”交易原则
- 2、“金额申购、份额赎回”原则

#### 货币市场基金的申、赎原则

- 1、“确定价”原则
- 2、“金额申购、份额赎回”原则

## 二. 证券投资基金的分类

### 收费模式与费率

- 收费模式：前端收费与后端收费
- 费率：申购费率、赎回费率
- 销售费

### 申购份额、赎回金额的确定

- 净申购金额 = 申购金额 / (1 + 申购费率)  
申购费用 = 净申购金额 \* 申购费率  
申购份额 = 净申购金额 / 当日份额净值
- 赎回总额 = 赎回数量 \* 基金份额净值  
赎回费用 = 赎回总额 \* 赎回费用

### 货币市场基金的手续费

- 申购、赎回费率为0
- 销售服务费

## 三、收费与申购份额、赎回金额的确定

## 二. 证券投资基金的分类

### 申购、赎回款项的支付

- 申购：全额交款
- 赎回：7日内到账（资金账户）

### 申购、赎回的登记

- 申购：T+1日办理增加权益  
T+2日可赎回
- 赎回：T+1日扣除权益

### 巨额赎回的认定及处理

- 巨额赎回的认定：净赎回金额超过基金总份额10%
- 巨额赎回的处理方式
  - 1、接受金额赎回
  - 2、部分延期赎回

四、开放式基金申购、赎回的其他规定

## 二. 证券投资基金的分类

### 开放式基金份额的转换

**定义：**投资者不需要先赎回已持有的基金份额，就可以将其持有的基金份额转换为同一基金管理人的另一基金份额

## 二. 证券投资基金的分类

### 2.2 基金按组织形式的不同

#### 一)、 契约型基金

契约型基金依基金投资者、基金管理人、基金托管人之间所签署的基金合同而成立，基金投资者的权利主要体现在基金合同的条款上。

#### 二)、 公司型基金

公司型基金在法律上是具有独立法人地位的股份投资公司。公司型基金依据公司章程设立，基金投资者是基金公司的股东，享有股东权，按所持有的股份承担有限责任。

## 二. 证券投资基金的分类

### 契约型基金与公司型基金的区别

#### 法律形式

- 契约型基金不具有法人资格
- 公司型基金具有法人资格

#### 投资者地位

- 契约型基金的投资者只是基金份额持有人
- 公司型基金的投资者是公司的股东

#### 法律形式

- 契约型基金依据基金合同营运基金
- 公司型基金依据基金公司章程营运基金

## 二. 证券投资基金的分类

### 2.3 基金按照投资对象的不同（投资类型）

**股票型基金：** 60%以上的基金资产投资于股票

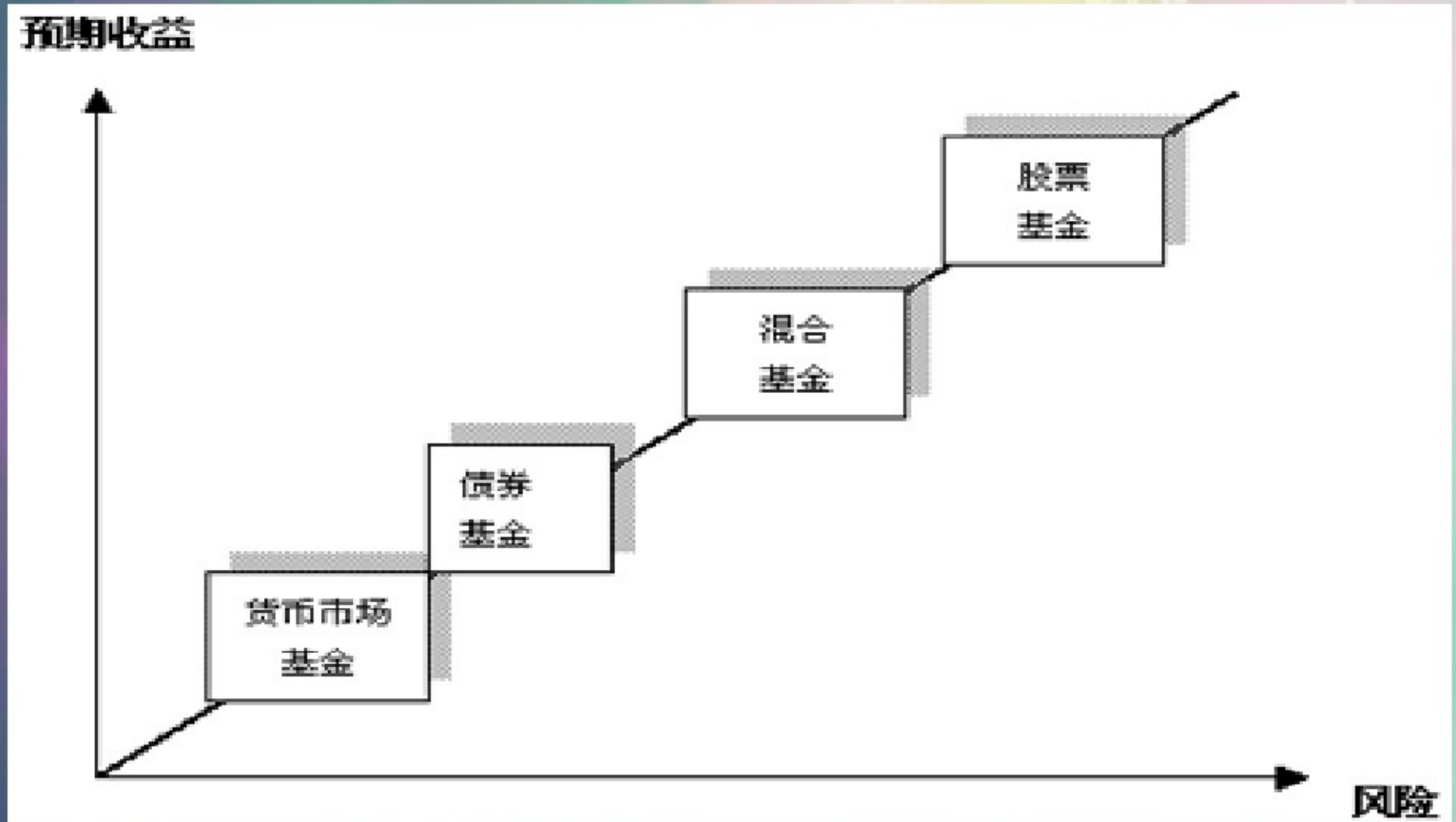
**混合型基金：** 同时投资于股票、债券市场

**债券型基金：** 80%以上的基金资产投资于债券

**货币市场基金：** 投资于安全且具有流动性的货币市场

## 二. 证券投资基金的分类

基金按照投资对象的不同（投资类型）



## 二. 证券投资基金的分类

### 2.3.1 股票基金与股票的不同

#### 1、价格变动频率

- 股票价格在交易日内始终处于变动之中
- 基金每日进行一次净值计算

#### 2、价格影响因素

- 股票价格受供求影响较大
- 基金净值不受申、赎影响

#### 3、价值判断依据

- 投资者根据股票基本面对其价格的合理与否进行判断
- 基金净值不需要进行合理与否的判断

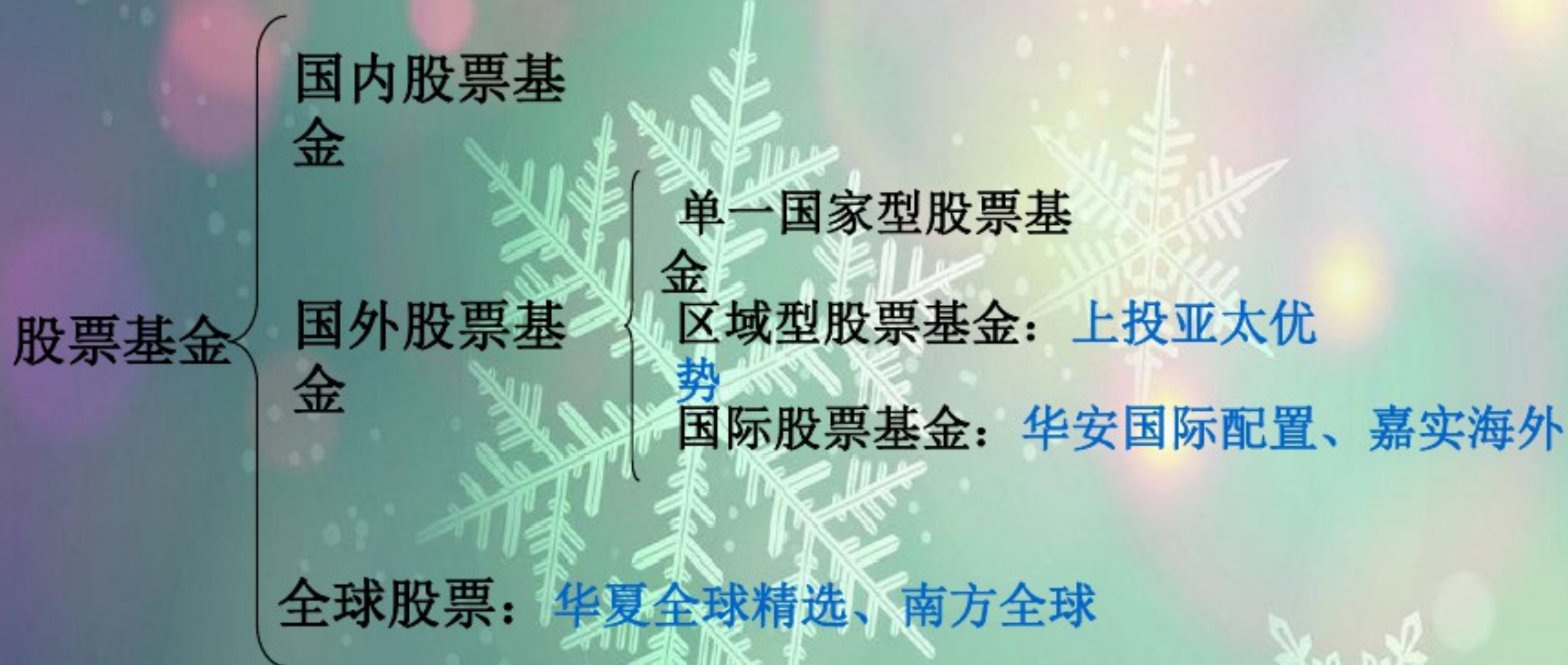
#### 4、风险

- 投资单一股票风险较大
- 股票基金的风险小于单一股票

## 二. 证券投资基金的分类

### 股票基金的类型

#### (一) 按投资市场分类



## 二. 证券投资基金的分类

### (二) 按所投资股票规模分类

股票基金 { 小盘股票基金  
中盘股票基金  
大盘股票基金

### (三) 按所投资股票性质分类

股票基金 { 价值型股票基金：蓝筹股基金、收益型基金  
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

## 二. 证券投资基金的分类

### (四) 按基金投资风格分类

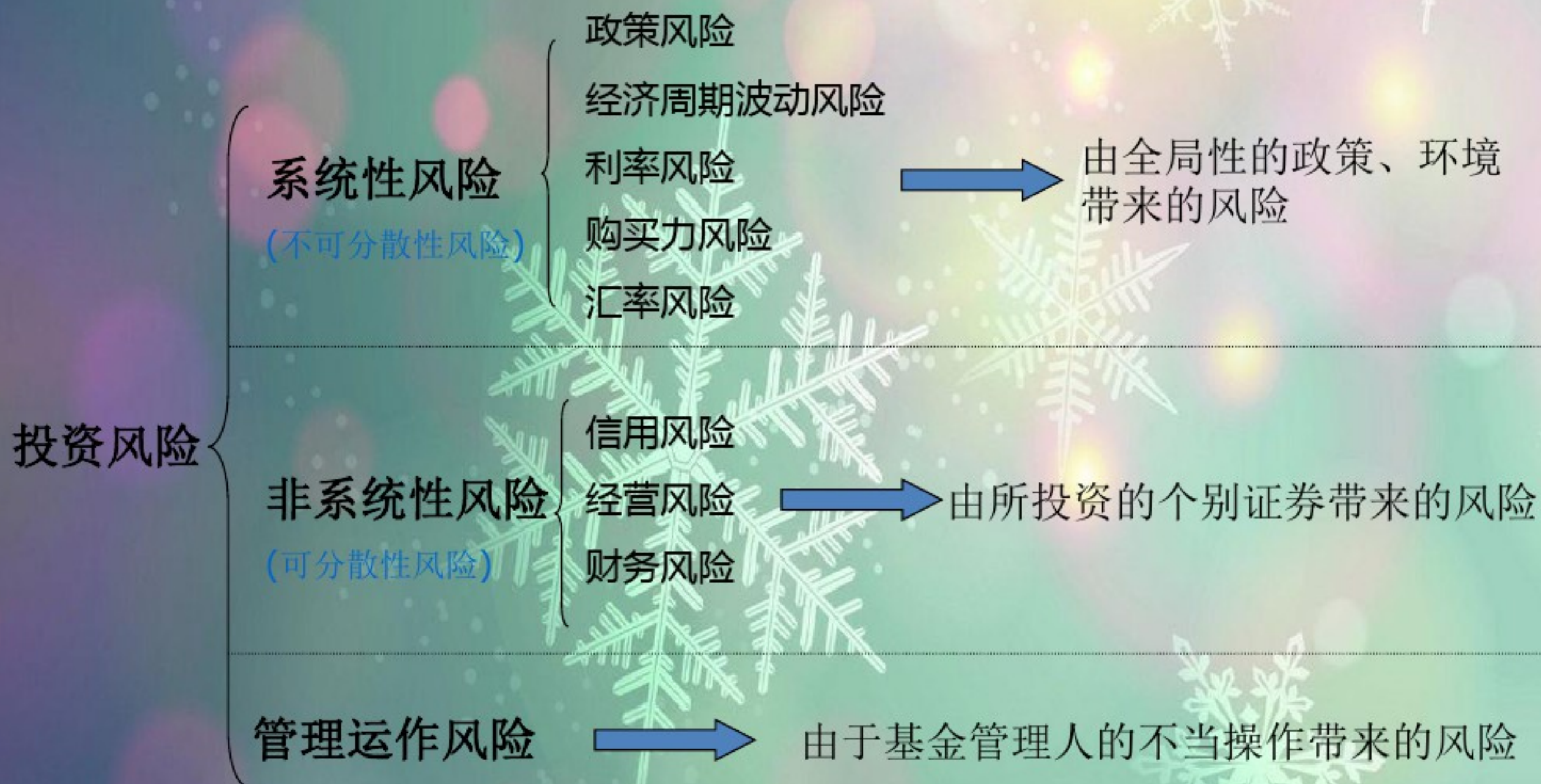
成长			
混合			
价值			
	小盘	中盘	大盘

### (五) 按所投资股票行业分类

基础行业基金、资源类股票基金、房地产基金、金融服务基金、科技基金

## 二. 证券投资基金的分类

### 股票基金的投资风险



## 二. 证券投资基金的分类

### 五、股票基金的分析

#### (一) 反映基金经营业绩的指标

1、基金分红：基金实现投资净收益后将其分配给基金持有人

(1) 现金分红

(2) 红利再投资

2、已实现收益

3、净值增长率

$$\text{净值增长率} = \frac{\text{期末份额净值} - \text{期初份额净值} + \text{期间分红}}{\text{期初份额净值}} \times 100\%$$

## 二. 证券投资基金的分类

### 股票基金的分析

(二) 反映基金风险大小的指标

标准差、 $\beta$  值、持股集中度、行业投资集中度、持股数量

(三) 反映基金组合特点的指标

平均市值、平均市盈率、平均市净率

(四) 反映基金操作成本的指标

费用率

(五) 反映基金操作策略的指标

基金股票周转率

## 二. 证券投资基金的分类

### 2.3.2 债券基金

债券基金主要以各类债券为投资对象，风险高于货币市场基金，低于股票基金。债券基金通过国债、企业债等债券的投资获得稳定的利息收入，具有低风险和稳定收益的特征，适合风险承受能力较低的稳健型投资者的需要

## 二. 证券投资基金的分类

### 债券基金与债券的不同

#### 1、收益固定性方面

- 债券可定期获得固定利息收入，到期收回本金
- 债券基金的收益不固定

#### 2、期限方面

- 一般债券有确定的到期日
- 债券基金没有确定的到期日，但可计算一个平均到期日

#### 3、收益率方面

- 单个债券收益率容易计算
- 债券基金的收益率较难计算与预测

#### 4、风险

- 单个债券利率风险随着到期日临近而下降，信用风险集中
- 债券基金的利率风险相对固定，信用风险较低

## 二. 证券投资基金的分类

### 债券基金的类型

#### 按基金投资风格分类

高等级			
中等级			
低等级			
	短期	中期	长期

## 二. 证券投资基金的分类

### 债券基金的投资风险

投资风险

利率风险

信用风险

提前赎回风险

通货膨胀风险

## 二. 证券投资基金的分类

### 2.3.3 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高的投资者进行短期投资的理想场所。

货币市场基金的长期收益率较低，不适合进行长期投资。

## 二. 证券投资基金的分类

### 货币市场基金

#### 货币市场工具

- 1、定义：到期日不足一年的短期金融工具
- 2、发行人：政府、金融机构、大型工商企业
- 3、特点：
  - (1) 流动性好
  - (2) 安全性高
  - (3) 收益率低
  - (4) 投资门槛高

## 二. 证券投资基金的分类

### 货币市场基金

货币市场基金的投资对象：期限短、级别高的货币市场工具

#### 能够进行投资的金融工具

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

#### 不能进行投资的金融工具

- 股票
- 可转换债券
- 剩余期限超过397天的债券
- 信用等级在AAA级以下的企业债券
- 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该标准以下的短期融资券
- 流通受限的证券

## 二. 证券投资基金的分类

### 货币市场基金的分析

#### (一) 收益分析

**1、日每万份基金净收益** =  $\frac{\text{当日基金净收益}}{\text{当日基金份额总额}} \times 10000$

#### 2、7日年化收益率

- (1) 按日结转的7日年化收益率
- (2) 按月结转的7日年化收益率

#### (二) 风险分析

- 1、组合平均剩余期限
- 2、融资比例
- 3、浮动利率债券投资情况

## 二. 证券投资基金的分类

### 2.3.4 混合基金

是指同时投资于股票、债券和货币市场等工具，没有明确的投资方向的基金。其风险低于股票基金，预期收益则高于债券基金。它为投资者提供了一种在不同资产之间进行分散投资的工具，比较适合较为保守的投资者。

混合基金是以合伙法律形式聚合投资者资金的一种基金形式。由管理公司对合作关系进行组织，例如，由一家银行或保险公司来组织资金，从中收取费用。典型的合伙人包括信托或退休帐户，它们拥有的资产组合远大于个人投资者，但如果进行独立管理，规模仍嫌小。

在形式上，混合基金与开放基金很相似，但它不以基金份额作为投资载体，而是提供一种可以以净资产价格买卖的基金单位。银行或保险公司会提供大量不同的混合基金供信托或退休帐户选择。例如，货币市场基金、债券基金和普通股基金。

### 混合基金的类型

- 1、偏股型基金
- 2、偏债型基金
- 3、股债平衡型基金
- 4、灵活配置型基金

## 二. 证券投资基金的分类

### 2.4 基金按照投资目标不同（投资风格）

**成长型基金**：以追求资本增值为目的，主要投资于具备良好成长潜力的上市公司股票，较少考虑当期收入。

**价值型基金**：以追求稳定的经常性收入为基本目标，主要以大盘蓝筹股、政府债券、公司债券等稳定收益证券为投资对象。

**平衡型基金**：以兼顾资本增值和当期稳定收益为目标。

小提示：一般而言，**成长型基金**的预期风险收益水平最高，**价值型基金**的预期风险收益水平最低，而**平衡型基金**介于二者之间。

## 二. 证券投资基金的分类

### 2.5 基金按照投资理念的不同

**主动型基金**：力图超越业绩比较基准表现的基金，预期风险收益水平高于被动型基金...

**被动型基金**：不主动寻求取得超越市场的表现，而是试图复制指数的表现，并且一般选取特定的指数作为跟踪的对象，因此通常被称为“**指数型基金**”...

## 二. 证券投资基金的分类

### 2.6 根据募集方式的不同

**公募基金**：面向不特定的投资者公开发行的  
一类基金...

**私募基金**：只能采取非公开方式，面向特定  
投资者募集 发售的基金...

## 二. 证券投资基金的分类

### 公募基金与私募基金的区别

	私募基金	公募基金
募集对象	少数特定的投资者，包括机构和个人	广大社会公众
募集方式	非公开发售	公开发售
信息披露	对信息披露要求较低，具有较强的保密性	对信息披露有非常严格的要求，其投资目标、投资组合等信息都要披露
投资限制	投资限制由协议约定	在投资品种、投资比例、投资与基金类型的匹配上有严格的限制
业绩报酬	除固定管理费外，还收取业绩报酬费	不提取业绩报酬，只收取固定管理费
投资门槛	一般至少为100万，追加最低认购资金至少为10万或10万的整数倍	一般1000元（含）以上，定投也有100元起的
监管机构	银监会	证监会

## 二. 证券投资基金的分类

**公募基金**是受政府主管部门监管的，向不特定投资者公开发发行受益凭证的证券投资基金，这些基金在法律的严格监管下，有着信息披露，利润分配，运行限制等行业规范。例如目前国内证券市场上的封闭式基金属于公募基金。公募基金和私募基金各有千秋，它们的健康发展对金融市场的发展都有至关重要的意义。然而目前得到法律认可的只有公募基金，市场的需要远远得不到满足。

如果将私募基金与公募基金作个对比的话，公募基金的合理之处，私募基金基本上都具备，而公募基金  
公募基金的缺陷，私募基金往往还能克服。公募基金的特点是四权分立、信息透明、风险分担，但实际上这些优点是打折扣的。基金持有人参加基金大会成本很高，基金发起人实际上控制了基金大会和基金经理等相关人员的任命，这使公募基金的四权分立实际上只有三权分立。公募基金的信息披露是半个月公布一次投资组合，信息是滞后的，而私募基金的出资人可以随时随地了解到基金运作情况。对于风险，公募基金发起人实际上分担得很少，而私募基金呢，保底合约下的风险完全由管理人承担，分成合约及保底加分成合约下的风险，管理人也是与出资人一起分担的。目前的公募基金是最透明、最规范的基金。公募基金对基金管理公司的资格有严格的规定，对基金资产的托管人也有严格的规定，基金托管人在中国实际上就是银行，因为它的注册资本必须达到80亿元。封闭式公募基金每周还要公布一次资产净值，每季度还要公布投资组合。公募基金因为在光天化日之下，所以还要受到监管部门的严格监管。所以，一般公募基金的资产安全性在一般人看来更安全，也容易接受。

## 二. 证券投资基金的分类

私募基金募集是相对于公募募集而言，是就证券发行募集方法之差异，以是否向社会不特定公众发行或公开发行业券募集资金的区别，界定为公募募集和私募基金募集。

### 私募股权投资（Private Equity，简称PE）

私募股权投资管理公司（以下简称“私募管理公司”）通过私募形式向合格投资人募集资金，成立私募股权投资基金（以下简称“私募基金”），用于对未上市企业进行权益性投资的行为。

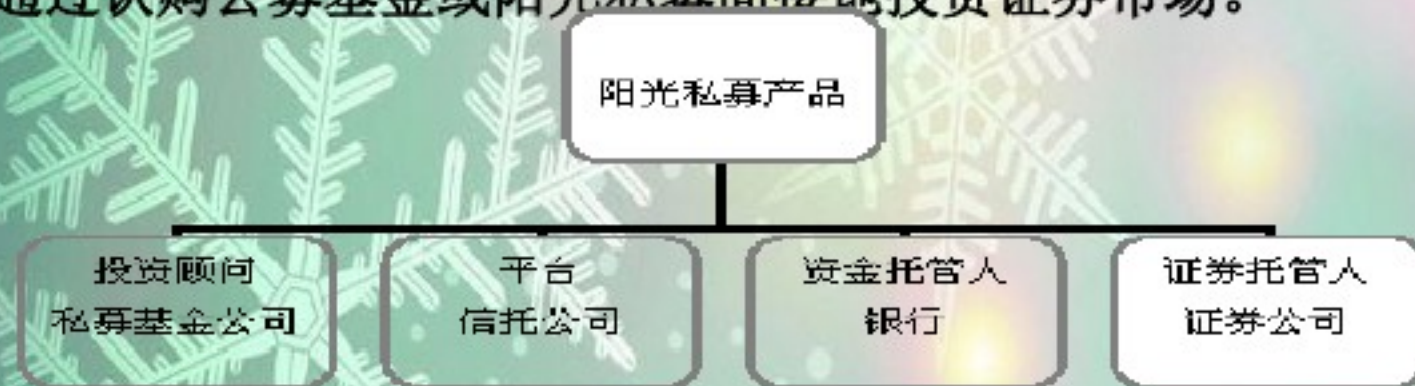
# 私募股权投资概念 **主要名词解释**

- **PE**——private equity 私募股权投资  
指以非公开的方式向少数机构投资者或者个人募集资金，主要向未上市企业进行的权益性投资，最终通过被投资企业上市、并购或管理层回购等方式退出而获利的一类投资基金
- **VC**——Venture Capital 风险投资
- **IPO**——Initial Public Offering 首次公开发行
- **pre-ipo**——首次公开发行前投资
- **LP**: Limited Partner, 即有限合伙人，有限合伙人作为真正的投资者，投入绝大部分资金，但不参与经营管理，并且只以其投资的金额有限承担有限责任
- **GP**: General Partner, 即普通合伙人（又称无限合伙人）作为真正的管理者，只投入极少部分资金，但全权负责经营管理，并要承担无限连带责任

## 二. 证券投资基金的分类

**阳光私募基金**是借助信托公司发行的，经过监管机构备案，资金实现第三方银行托管，有定期业绩报告的投资于股票市场的基金，阳光私募基金与一般（即所谓“灰色的”）私募证券基金的区别主要在于规范化，透明化，由于借助信托公司平台发行能保证私募认购者的资金安全。与阳光私募基金对应的有公募基金

“阳光私募基金”是证券市场的新兴力量。目前，我国证券市场的投资主体可分为：机构投资者和个人散户。其中，机构投资者又可划分为六大类别：社保基金、保险基金、公募基金、阳光私募基金、QFII基金、其它法人机构。阳光私募是目前证券市场的新兴力量。个人投资者可以直接投资证券市场，也可以通过认购公募基金或阳光私募间接地投资证券市场。



## 天使基金

所谓“天使基金”就是专门投资于企业种子期、初创期的一种风险投资。因为它的作用主要是对萌生中的中小企业提供“种子资金”，是面目最慈祥的风险资金，帮助它们脱离苦海、摆脱死亡的危险，因而取得“天使”这样崇高的名称。天使基金在美国最为发达。从业上而言，天使基金更青睐具有高成长性的科技型项目，其收益率普遍在50倍以上，超过万倍的回报也不少见。需要重点提示的是，某些天使基金花的是自己的存款，而并非来自机构和他人，从这个意义而言，他们是资本市场里腰缠万贯的慈善家。

## 二. 证券投资基金的分类

### 私募股权投资-特征

1

定向集合多个投资者的资金进行统一投资；

2

以入股创投公司或加入信托计划的形式募集资金；属私募范畴，不得以广告方式募集

3

区别于二级市场投资，主要投资于未上市公司股权，由专业投资机构管理

4

通过被投资企业上市（**IPO**）、并购、管理层回购、股权转让（**OTC**）等方式，实现增值退出

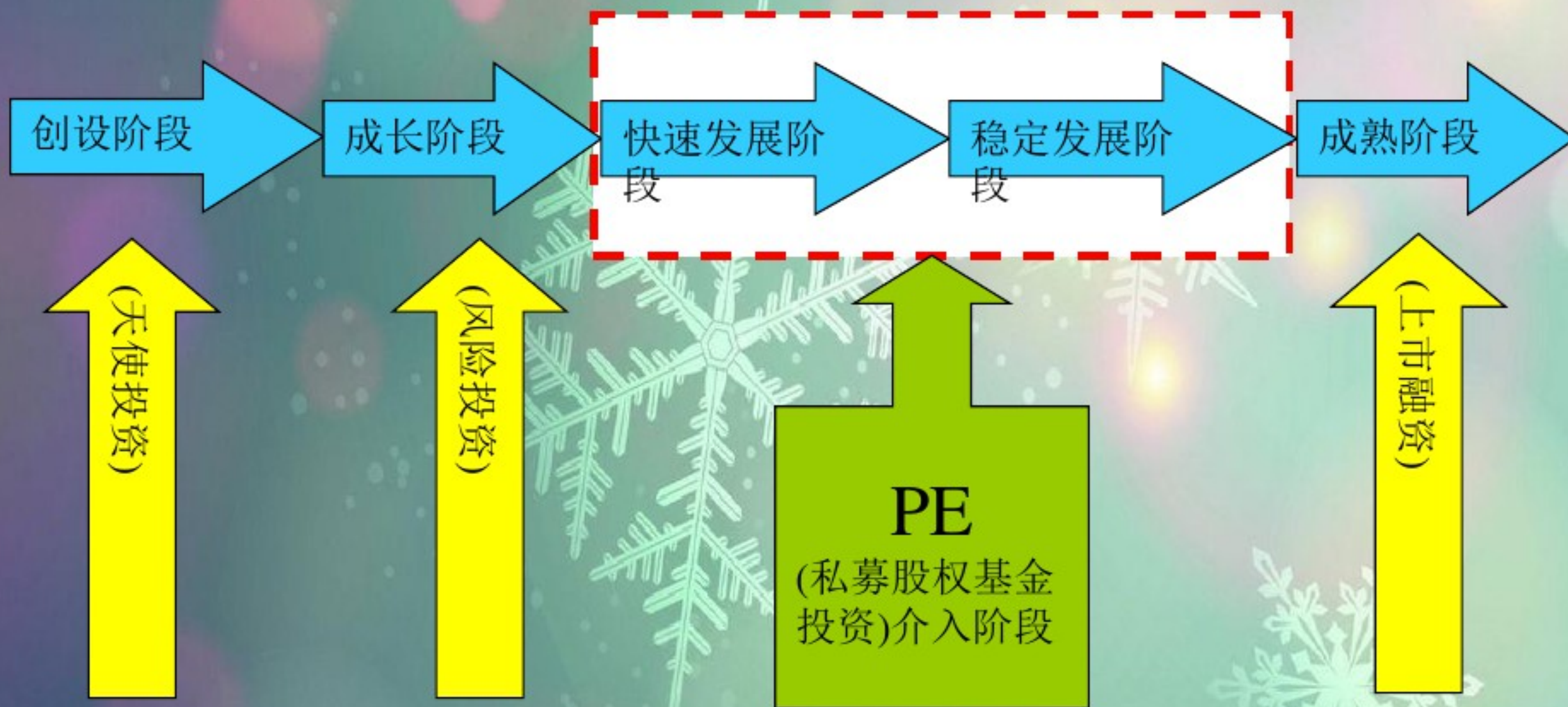
## 二. 证券投资基金的分类

### 私募基金的种类

- **创投基金（风险投资基金）**：投资种子期和成长期的高风险企业
- **投资扩展期企业的投资基金**：投资与有较稳定现金流的企业，对企业控制权并无兴趣
- **并购投资基金**：收购基金选择的对象是成熟企业，意在获得目标企业的控制权
- **过桥基金**：投资过渡期企业的或者上市前企业(过渡期企业，用于解决目标企业短期资金困难，或满足目标企业出于改善财务结构的上市前（pre-IPO)融资需求)
- **组合基金**：一只组合基金积聚资金，然后投资于许多私募股权基金

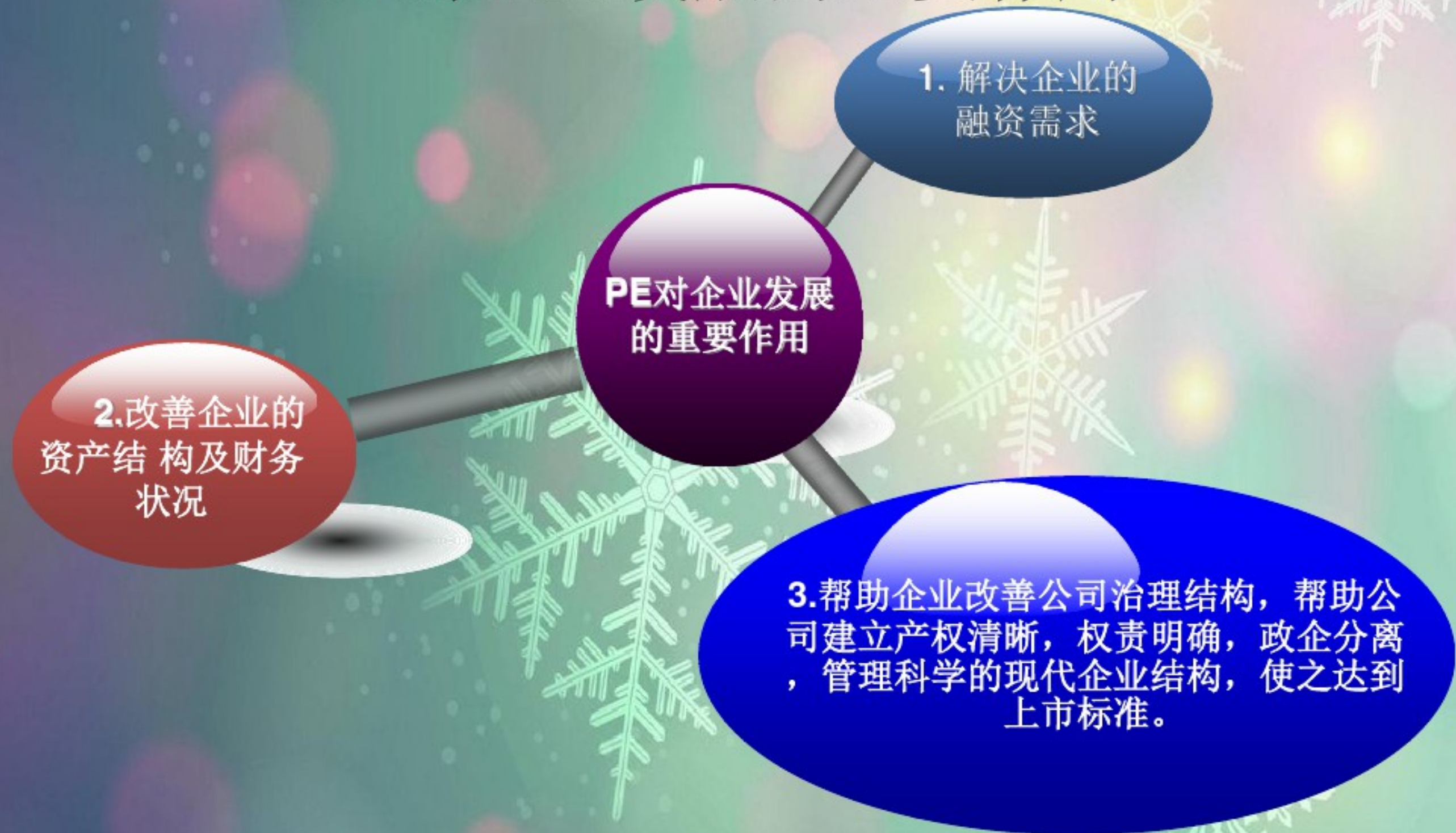
## 二. 证券投资基金的分类

### PE在企业生命周期中的位置



## 二. 证券投资基金的分类

### PE对企业发展的重要作用



## 二. 证券投资基金的分类

### 哪些企业可以寻求PE的帮助

- 只要符合PE的投资标准，下列企业都有可能获得PE的帮助
- 企业计划扩张，包括并购目标公司、扩展现有业务和新增业务、
- 企业计划策动行业内整合
- 企业发展遇到瓶颈
- 企业计划实施管理层收购
- 企业集团须分拆以剥离非核心业务
- 企业陷入财务困境急需拯救
- 家族企业面临重组及继承人问题
- 破产企业的接管
- 股东意见分歧、部分股东的退出计划
- 公众企业的私有化计划；等等

## 二. 证券投资基金的分类

### PE组织形式

公司制

合伙制

信托制

国内PE公司运作的  
三种模式

## 二. 证券投资基金的分类

### PE介绍-公司制

#### 概念

投资管理公司参与设立以投资为主营业务的有限责任公司或股份有限公司，或不作为股东参与，仅直接或以子公司方式承接管理委托

#### 优点

- 1、模式清晰易懂，《公司法》立法早，最易接受；
- 2、投资高新技术企业的投资额70%可以抵税。

#### 缺点

- 1、先退出项目的本金返还需按减资操作。
- 2、双重税赋：在公司制下，企业缴纳企业所得税后，仍然要再次缴纳个人所得税和企业所得税。

## 二. 证券投资基金的分类

### PE介绍-合伙制

概念

投资管理公司作为基金管理人，以普通合伙人身份对基金的债务承担无限责任；而其他投资者作为有限合伙人承担有限责任。

优点

- 1、不需缴纳企业所得税
- 2、对普通合伙人奖惩激励比较灵活

缺点

- 1企业注册时经常遇到审查障碍
- 2、合伙人的诚信问题无法得以保障，一般合伙人侵害投资者利益的问题难以解决；
- 3、税收法规配套不全实施难度大。

## 二. 证券投资基金的分类

### PE介绍-信托制

概念

由信托公司集合多个信托投资客户的资金而形成的基金（信托计划），直接或者委托其他机构进行PE投资

优点

- 1、有效放大资金额度，迅速集中大量资金。
- 2、信托产品是标准的金融产品，信托财产的安全性较高。

缺点

- 1、有可能导致资金出现闲置现象。
- 2、激励机制较差。
- 3、现实操作中，信托因非独立法人主体的性质以及出资人不具体而导致企业在上市时无法通过证监会的审核

## 二. 证券投资基金的分类

### 中国PE的组织形式


## 二. 证券投资基金的分类

### PE三种模式相比较


## 二. 证券投资基金的分类

### 私募股权投资的运作

- (一) 私募股权投资的参与者
- 1、被投资企业——需要资金和战略投资者
- 2、基金管理公司
- 3、私募股权投资基金的投资者
- 4、中介服务机构——专业顾问、融资代理商、市场营销、人力资源顾问

## 二. 证券投资基金的分类

### 私募股权投资的投资运作

- (二) 私募股权投资的操作流程
- 1、寻找项目
- 2、初步评估
- 3、尽职调查---发现问题、发现价值、核实融资企业提供的信息
- 4、设计投资方案
- 5、交易构造和管理
- 6、项目退出





## 二. 证券投资基金的分类

- (三) 私募股权投资的项目评估要点













## 二. 证券投资基金的分类

### 私募股权投资的投资运作

- (五) 私募股权投资的退出渠道
- 1、首次公开上市
- 2、股权出售
- 3、管理层回购
- 4、企业清算

## 二. 证券投资基金的分类

PE退出途径



## 二. 证券投资基金的分类

### 私募股权投资的投资运作

- (六) 私募股权投资的风险管理
- 1、私募股权投资的风险
  - (1) 价值评估带来的风险
  - (2) 知识产权带来的风险
  - (3) 委托代理带来的风险
  - (4) 退出过程中带来的风险

## 二. 证券投资基金的分类

### 私募股权投资的运作

- 2、风险管理
  - (1) 合同约束机制
  - (2) 分段投资
  - (3) 股份调整条款
  - (4) 复合式证券工具

## 二. 证券投资基金的分类

### PE管理者的四大流程

- 融——私募融资，确定投资规模
- 投——筛选审查项目，对外投资，
- 管——管理投资项目，推动上市
- 退——获利退出

## 二. 证券投资基金的分类

### 2.7基金按资金来源分：

#### 在岸基金

在岸基金也称在岸证券投资基金，是指在本国筹集资金并投资于本国证券市场的证券投资基金

#### 离岸基金

又称离岸证券投资基金，是指一国的证券基金组织在他国发行证券投资基金单位并将募集的资金投资于本国或第三国证券市场的证券投资基金。

离岸基金的主要作用是规避国内单一市场的风险，帮助客户进行全球化的资产配置。

## 二. 证券投资基金的分类

### 2.8 特殊类型基金

- **伞型基金**：多个基金共享一个基金合同，子基金的投资管理工作均独立进行，子基金之间可相互转换，通常不须额外负担费用的基金结构形式。
- **保本基金**：运用特殊的投资技术，在锁定基金下跌风险的同时，力争有机会获得潜在的高回报。
- **ETF（交易所交易基金）**：在交易所上市交易的，基金份额可变的一种开放式基金。
- **LOF（上市开放式基金）**：既可以在场外市场进行基金份额申购赎回，又可以在交易所（场内市场）进行基金份额交易的开放式基金。
- **FOF（基金中的基金, Fund of Fund）**：投资对象就是基金，又被称为组合基金。
- **QDII基金**：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、债券等有色证券业务的证券投资基金。

## 二. 证券投资基金的分类

### 伞型基金

是指在一个母基金之下再设立若干个子基金，各子基金独立进行投资决策的基金运作模式。其主要特点是在基金内部可以为投资者提供多种选择，投资者可根据自己的需要转换基金类型（不用支付转换费用），在不增加成本的情况下为投资者提供一定的选择余地。

伞型基金(UmbrellaFund)，实际上就是开放式基金的一种组织结构。在这一组织结构下，基金发起人根据一份总的基金招募书发起设立多只相互之间可以根据规定的程序进行转换的基金 伞型基金，这些基金称为子基金或成分基金。而由这些子基金共同构成的这一基金体系就合称为伞型基金。进一步说，伞型基金不是一只具体的基金，而是同一基金发起人对由其发起、管理的多只基金的一种经营管理方式，因此通常认为“伞型结构”的提法可能更为恰当。 它由价值优化型成长类、周期类、稳定类三只基金组成；而单一基金的组织结构较为简单，单独拥有一个基金契约。 伞型结构之下的不同子基金拥有共同的基金发起人、基金管理人和基金托管人，并共有一份基金契约、招募说明书。在此基础上，子基金之间可以相互转换，并且基于发挥规模经济的作用，不同子基金聘请共同的代销机构、会计师事务所、律师事务所等中介机构，以及共同公告等其他可以一起完成的事项。因此，在伞型结构基金中，各个子基金是完全独立的基金，以保证各子基金资产的独立性。同时，各个子基金又是存续于伞型基金之中，通过子基金之间的具有规模经济的安排，提高整个基金的运营效率。

## 二. 证券投资基金的分类

### 基金中的基金（FOF）

与开放式基金最大的区别在于基金中的基金是以基金为投资标的，而基金是以股票、债券等有价值证券为投资标的。它通过专业机构对基金进行筛选，帮助投资者优化基金投资效果

**FoF（Fund of Fund）**是一种专门投资于其他证券投资基金的基金。**FoF**并不直接投资股票或债券，其投资范围仅限于其他基金，通过持有其他证券投资基金而间接持有股票、债券等证券资产，它是结合基金产品创新和销售渠道创新的基金新品种。一方面，**FoF**将多只基金捆绑在一起，投资**FoF**等于同时投资多只基金，但比分别投资的成本大大降低了；另一方面，与基金超市和基金捆绑销售等纯销售计划不同的是，**FoF**完全采用基金的法律形式，按照基金的运作模式进行操作；**FoF**中包含对基金市场的长期投资策略，与其他基金一样，是一种可长期投资的金融工具。**FoF**的优势在于：收益较高并有补偿机制，这是**FOF**的优势。

## 二. 证券投资基金的分类

### 保本基金

#### 一、保本基金的特点：

- 1、明确规定了相关的担保条款
- 2、投资策略：大部分资产投资于与基金到期日一致的债券
- 3、投资目标：锁定风险的同时力争潜在的高回报
- 4、若投资结果达不到约定的担保金额，则基金管理人或担保人向投资者支付差额部分

#### 二、保本基金的保本策略：

- 1、对冲保险策略
- 2、固定比例投资保险策略（CPPI）
  - 第一步：根据投资目标确定价值底线
  - 第二步：计算安全垫
  - 第三步：确定风险资产投资比例，进行相应投资

## 二. 证券投资基金的分类

### 三、保本基金的类型：

- 1、本金保证保本基金
- 2、收益保证保本基金
- 3、红利保证保本基金

### 四、保本基金的投资风险：

- 1、保本期带来的风险
- 2、保本基金的投资策略限制了基金收益的上升空间
- 3、机会成本与通货膨胀损失

## 二. 证券投资基金的分类

### ETF交易型开放式指数基金

通常又被称为交易所交易基金（**Exchange Traded Funds**，简称“**ETF**”），是一种在交易所上市交易的、基金份额可变的一种开放式基金。

#### 一、ETF的特点：

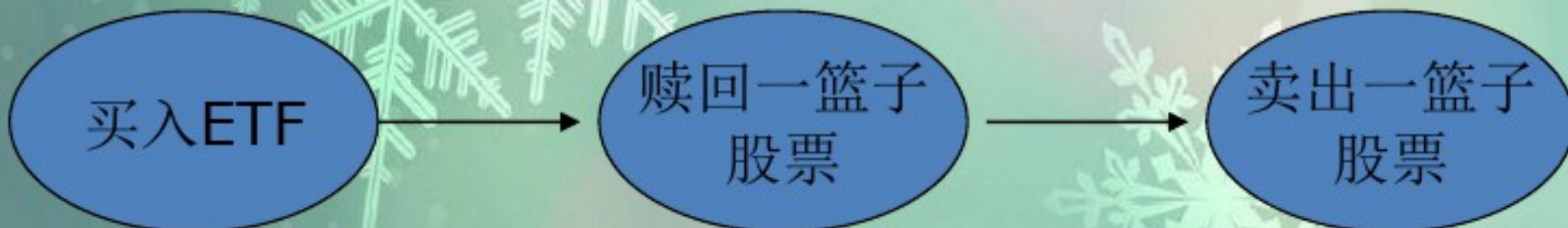
- 1、被动操作的指数基金
- 2、独特的实物申购、赎回机制
- 3、实行一级市场与二级市场并存的交易制度

#### 二、ETF的套利交易

##### 1、溢价套利：



##### 2、折价套利：



## 二. 证券投资基金的分类

### 三、ETF的类型：

(一) 根据**ETF**  
跟踪的指数不同

股票型**ETF**

全球指数**ETF**

综合指数**ETF**

行业指数**ETF**

风格指数**ETF** (成长型、价值型)

债券型**ETF**

(二) 根据复制方法的不同

完全复制型**ETF**

抽样复制型**ETF**

## 二. 证券投资基金的分类

### 四、ETF的风险：

- 1、系统性风险
- 2、二级市场价格与份额净值不一致的风险
- 3、收益率与所跟踪指数收益率之间存在误差

### 五、ETF的分析

- 1、折（溢）价率
- 2、周转率
- 3、本身收益率与所跟踪指数收益率的偏离度

## 二. 证券投资基金的分类

### QDII

是Qualified domestic institutional investor (合格的境内机构投资者)的首字缩写。它是在一国境内设立，经该国有关部门批准从事境外证券市场的股票、债券等有价证券业务的证券投资基金。和QFII一样，它也是在货币没有实现完全可自由兑换、资本项目尚未开放的情况下，有限度地允许境内投资者投资境外证券市场的一项过渡性的制度安排。

### QFII

是英文Qualified Foreign Institutional Investors (合格的境外机构投资者)的简称。在QFII制度下，合格的境外机构投资者（QFII）将被允许把一定额度的外汇资金汇入并兑换为当地货币，通过严格监督管理的专门账户投资当地证券市场，包括股息及买卖价差等在内的各种资本所得经审核后可转换为外汇汇出，实际上就是对外资有限度地开放本国证券市场

### 三. 证券投资基金的特点

- (一) 集合理财、专业管理
- (二) 组合投资、分散风险
- (三) 利益共享、风险共担
- (四) 严格监管、信息透明
- (五) 独立托管、保障安全

## 四. 证券投资基金与其它金融工具的比较

### (一) 与股票、债券的差异

反映的经济关系不同

**股票**：所有权关系  
**债券**：债权债务关系  
**基金**：信托关系

筹资的投向不同

**股票、债券**：直接投资工具  
**基金**：间接投资工具

收益与风险大小不同

**股票**：高风险、高收益  
**债券**：低风险、低收益  
**基金**：中风险、中收益

## 四. 证券投资基金与其它金融工具的比较

性质不同

**基金**：受益凭证，管理人不承担投资损失

**储蓄**：信用凭证，银行有保本付息责任

(二) 与银行储蓄存款的差异

收益与风险特性不同

**基金**：具有波动性，风险大

**储蓄**：损失本金可能性小

信息披露程度不同

**基金**：信息公开

**储蓄**：不需要披露信息

## 五. 证券投资基金的参与主体

### 基金当事人

- 基金份额持有人
- 基金管理人
- 基金托管人

### 市场服务机构

- 基金销售机构
- 注册登记机构
- 律师事务所和会计师事务所
- 基金投资咨询公司与基金评级公司

### 监管及自律组织

- 基金监管机构
- 证券交易所
- 基金行业自律组织

参与主体

## 六. 证券投资基金的净值

基金拥有的资产，包括股票、债券、货币市场工具等，这些资产的价值会随着市场每天的波动而变化，所以基金资产价值也会有所变化。

$$\text{基金资产净值} = \text{总资产} - \text{总负债}$$

$$\text{基金单位净值} = \text{基金净值} / \text{基金总份额}$$

例如，截至2011年10月27日，“**南宮基金**”的基金资产净值为45亿元，总份额为30亿份，“**南宮基金**”的单位净值计算如下：

$$\underline{\text{单位净值} = 45 / 30 = 1.50 \text{ (元)}}$$

## 六. 证券投资基金的净值

查询基金净值的时候，经常会碰到两个净值...

### 单位净值和累计净值

**累计净值 = 单位净值 + 基金成立后每份额累计分红**

\* 例如，截至2011年10月27日，“**南宮基金**”的单位净值为1.20元，累计净值为2.20元。这说明“**南宮基金**”成立以来每份额累计分红1元（可能是多次分红）。如果在2011年10月27日收盘前申购该基金，是按1.20元的单位净值成交。

累计净值包含了基金过往分红的信息，能够较充分说明该基金成立之后的投资运作成果。因此，看一只基金的过往业绩，不能单看单位净值，还应结合累计净值来看。

\* 例如：“**解北基金**”和“**南宮基金**”同时成立，一年后两只基金的单位净值均为1.10元。不同的是，“**解北基金**”的累计净值为1.15元，“**南宮基金**”的累计净值为1.30元。假如过去一年同时持有两只基金，显然“**南宮基金**”带来了更高的收益。

## 七. 证券投资基金的投资回报

### 7.1 投资收益来源

☆ 基金投资者的投资收益主要来源于两个部分，  
即 **分红收益和价差收益**

**分红收益：** 基金将已实现收益的一部分拿出来分配时，给投资者带来的收益

**价差收益：** 因基金单位净值增长带来的收益

## 七. 证券投资基金的投资回报

### 7.2 分红收益

基金分红有**现金分红**和**红利再投资**两种方式。

☆如果选择**现金分红**

例如：2010年10月27日，“**南宫基金**”单位净值**1.5元**，小强申购了**10000份A基金**，并选择**现金分红**的方式。2011年10月27日，“**南宫基金**”每份额**分红0.5元**，小强可获得的分红收益计算如下：

$$\text{分红收益} = 0.5 \times 10000 = 5000 \text{ (元)}$$

☆如果选择**红利再投资**，那么分红所得的**现金红利**将按**红利派发日**的单位净值自动转为**基金份额**进行再投资，**红利再投资**获得的**基金份额**是**免申购费**的。

## 七. 证券投资基金的投资回报

### 7.3 价差收益

对股票型基金来说，价差收益通常是获利的主要来源。

例如：2010年9月1日，“南宫基金”单位净值1.5元，小强申购了10000份“南宫基金”。2011年10月27日，“南宫基金”单位净值为2.0元，小明全部赎回了“南宫基金”，小强可获得的价差收益计算如下：

价差收益 =  $(2.0 - 1.5) \times 10000 - \text{赎回费} = 5000$ （元） - 赎回费

在前面的例子中，小明已经获得了5000元的分红收益，所以小明的此次投资基金的总回报为：

**总回报 = 分红收益 + 价差收益 = 10000元 - 赎回费**

# 八.基金资产估值

## 我国基金估值的原则和方法



### 估值对象

股票、债券  
及银存本息  
、应收款、  
其他投资

### 估值程序

(开放式闭  
市后、管理  
人估值、托  
管人复核)

### 股票估值

债券估值

权证估值

基金资产  
估值中的  
具体问题

## 九. 基金销售渠道与促销手段

### 一、国外基金销售渠道的状况

- 1 银行
- 2 保险公司
- 3 独立的理财顾问
- 4 直销
- 5 网上交易和基金超市
- 6 机构销售

### 二、我国基金销售渠道的状况

- 1 商业银行
- 2 证券公司
- 3 证券咨询机构和专业基金销售公司
- 4 基金公司直销中心
- 5 网上交易
- 6 利用交易所交易系统平台

### 三、基金的促销手段

- |   |      |   |      |
|---|------|---|------|
| 1 | 人员推销 | 3 | 营业推广 |
| 2 | 广告促销 | 4 | 公共关系 |

## 九. 基金销售渠道与促销手段

### 目标市场与客户的确定

- 分析投资人的真实需求
- 投资规模
- 风险偏好
- 对基金流动性、安全性的需求

### 营销环境的分析

- 公司本身的情况
- 影响投资者决策的因素
- 监管机构对基金营销的监管

### 营销组合的设计

- 产品
- 费率
- 渠道
- 促销

### 营销过程的管理

- 市场营销分析
- 市场营销计划
- 市场营销实施
- 市场营销控制

营销内容



## 九. 基金销售渠道与促销手段

### 客户服务

客户服务方式	
1	电话服务中心
2	邮寄服务
3	自动传真、电子信箱与手机短信
4	“一对一”专人服务
5	互联网的应用
6	媒体和宣传手册的利用
7	讲座、推介会和座谈会

# 十.基金监管机构和自律组织

## 基金管理公司组织架构及管理



# 十.基金监管机构和自律组织

## 证监会

- 基金监管部的职能及对基金市场的监管
- 中国证监会各地方监管局对基金的监管

## 证券业协会

- 基金业委员会的职责与作用
- 自律管理的方式与内容

## 交易所

- 对基金上市交易的监管
- 对基金投资行为进行监控

# 十一. 投资运作管理:

