

2007年会计职称考试中级财务管理讲义连载(13) PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/258/2021_2022_2007_E5_B9_B4_E4_BC_9A_c44_258165.htm

第四节 基金投资 一、投资基金

的含义 投资基金，是一种利益共享、风险共担的集合投资方式，即通过发行基金份额或受益凭证等有价值证券聚集众多的不确定投资者的出资，交由专业投资机构经营运作，以规避投资风险并谋取投资收益的证券投资工具。

二、投资基金的种类（掌握）（一）根据组织形态的不同，可分为契约型基金和公司型基金。

1.契约型基金 契约型基金又称为单位信托基金，是指把受益人（投资者）、管理人、托管人三者作为基金的当事人，由管理人与托管人通过签订信托契约的形式发行受益凭证而设立的一种基金。契约型基金由基金管理人负责基金的管理操作；由基金托管人作为基金资产的名义持有人，负责基金资产的保管和处置，对基金管理人的运作实行监督。

2.公司型基金 公司型基金是按照公司法以公司形态组成的，它以发行股份的方式募集资金，一般投资者购买该公司的股份即为认购基金，也就成为该公司的股东，凭其持有的基金份额依法享有投资收益。

3.契约型基金与公司型基金的比较 资金的性质不同。契约型基金的资金是信托财产，公司型基金的资金为公司法人的资本。

投资者的地位不同。契约型基金的投资者购买受益凭证后成为基金契约的当事人之一，即益人；公司型基金的投资者购买基金公司的股票后成为该公司的股东，以股息或红利形式取得收益。因此

，契约型基金的投资者没有管理基金资产的权利，而公司型基金的股东通过股东大会和董事会享有管理基金公司的权利

。 基金的运营依据不同。 契约型基金依据基金契约运营基金， 公司型基金依据基金公司章程运营基金。 （二）根据变现方式的不同， 可分为封闭式基金和开放式基金。 1.封闭式基金 封闭式基金是指基金的发起人在设立基金时， 限定了基金单位的发行总额， 筹集到这个总额后， 基金即宣告成立， 并进行封闭， 在一定时期内不再接受新的投资。 基金单位的流通采取在交易所上市的办法， 通过二级市场进行竞价交易。 2.开放式基金 开放式基金是指基金发起人在设立基金时， 基金单位的总数是不固定的， 可视经营策略和发展需要追加发行。 投资者也可根据市场状况和各自的投资决策， 或者要求发行机构按现期净资产值扣除手续费后赎回股份或受益凭证， 或者再买入股份或受益凭证， 增加基金单位份额的持有比例。 3.封闭式基金与开放式基金的比较 期限不同。 封闭式基金通常有固定的封闭期， 而开放式基金没有固定期限， 投资者可随时向基金管理人赎回。 基金单位的发行规模要求不同。 封闭式基金在招募说明书中列明其基金规模， 开放式基金没有发行规模限制。 基金单位转让方式不同。 封闭式基金的基金单位在封闭期限内不能要求基金公司赎回。 开放式基金的投资者则可以在首次发行结束一段时间（多为3个月）后， 随时向基金管理人或中介机构提出购买或赎回申请。 基金单位的交易价格计算标准不同。 封闭式基金的买卖价格受市场供求关系的影响， 并不必然反映公司的净资产值。 开放式基金的交易价格则取决于基金的每单位资产净值的大小， 基本不受市场供求影响。 投资策略不同。 封闭式基金的基金单位数不变， 资本不会减少， 因此基金可进行长期投资。 开放式基金因基金单位可随时赎回， 为应付投资者随

时赎回兑现，基金资产不能全部用来投资，更不能把全部资本用来进行长线投资，必须保持基金资产的流动性。（三）根据投资标的不同，可分为股票基金、债券基金、货币基金、期货基金、期权基金、认股权基金、专门基金等。

- 1.股票基金 股票基金是所有基金品种中最为流行的一种类型，它是指投资于股票的投资基金，其投资对象通常包括普通股和优先股，其风险程度较个人投资股票市场要低得多，且具有较强的变现性和流动性，因此它也是一种比较受欢迎的基金类型。
- 2.债券基金 债券基金是指投资管理公司为稳健型投资者设计的，投资于政府债券、市政公债、企业债券等各类债券品种的投资基金。债券基金一般情况下定期派息，其风险和收益水平通常较股票基金低。
- 3.货币基金 货币基金是指由货币存款构成投资组合，协助投资者参与外汇市场投资，赚取较高利息的投资基金。其投资工具包括银行短期存款、国库券、政府公债、公司债券、银行承兑票据及商业票据等。这类基金的投资风险小，投资成本低，安全性和流动性较高，在整个基金市场上属于低风险的安全基金。
- 4.期货基金 期货基金是指投资于期货市场以获取较高投资回报的投资基金。由于期货市场具有高风险和高回报的特点，因此投资期货基金既可能获得较高的投资收益，同时也面临着较大的投资风险。
- 5.期权基金 期权基金就是以期权作为主要投资对象的基金。期权交易就是期权购买者向期权出售者支付一定费用后，取得在规定时期内的任何时候，以事先确定好的协定价格，向期权出售者购买或出售一定数量的某种商品合约的权利的一种买卖。
- 6.认股权证基金 认股权证基金就是指以认股权证为主要投资对象的基金。认股权证是指由股份有限公司发

行的、能够按照特定的价格，在特定的时间内购买一定数量该公司股票的选择权凭证。由于认股权证的价格是由公司的股份决定的，一般来说，认股权证的投资风险较通常的股票要大得多。因此，认股权证基金也属于高风险基金。

7. 专门基金

专门基金由股票基金发展演化而成，属于分类行业股票基金或次级股票基金，它包括：黄金基金、资源基金、科技基金、地产基金等，这类基金的投资风险较大，收益水平较易受到市场行情的影响。

三、投资基金的估价与收益率（掌握）

（一）基金的价值

1. 基金单位净值 基金单位净值是在某一时点每一基金单位（或基金份额）所具有的市场价值，计算公式为：
$$\text{基金单位净值} = \frac{\text{基金净资产价值总额}}{\text{基金单位总份额}}$$
式中，
$$\text{基金净资产价值总额} = \text{基金资产总值} - \text{基金负债总额}$$

2. 基金的报价 开放式基金的柜台交易价格完全以基金单位净值为基础，通常采用两种报价形式：认购价（卖出价）和赎回价（买入价）。
$$\text{基金认购价} = \text{基金单位净值} + \text{首次认购费}$$
$$\text{基金赎回价} = \text{基金单位净值} - \text{基金赎回费}$$

（二）基金收益率

基金收益率用以反映基金增值的情况，它通过基金净资产的价值变化来衡量。

四、基金投资的优缺点（掌握）

（一）基金投资的优点

基金投资的最大优点是能够在不承担太大风险的情况下获得较高收益。原因在于投资基金具有专家理财优势，具有资金规模优势。

（二）基金投资的缺点

1. 无法获得很高的投资收益。投资基金在投资组合过程中，在降低风险的同时，也丧失了获得巨大收益的机会。

2. 在大盘整体大幅度下跌的情况下，投资人可能承担较大风险。