

共同基金概论：面向划重点的考试复习

RandomStar

1. PE和EPS

- PE指的是股票的市盈率(Price-to-Earning Ratio, PER)也叫PER, 是指每股的市价除以每股的盈利(EPS), 通常作为股票的便宜/昂贵的指标, 通货膨胀会使得每股的收益虚增, 从而扭曲市盈率的比较价值, 而市盈率将股价和企业的盈利能力联系了起来。表示投资者为了获得公司的每一单位的盈利或者利润, 愿意支付多少倍的价格
- $\text{市盈率PE} = \text{每股市价} / \text{每股的盈利} = \text{公司总市值} / \text{公司总利润}$, $\text{每股收益EPS} = \text{利润} / \text{总的股数}$
- 企业的利润是100w, 股数100w股, 10元一股, 此时假设股价反映了企业的总资产是1000w, 则总资产收益率=100/1000=10%, 每股的带来的收益是1元而另一个企业利润100w, 股数50w股, 40元一股则总资产2000w, 收益率变成了5%, 每股的收益就是2元
- 这说明每股收益突出了收益分摊到每一股票上的盈利数额, 更能反映出企业的盈利能力

2. 共同基金参与者的功能

- 个人 Individual、托管银行 custodian bank、代理人 broker、公司 mutual fund company、投资经理 investment manager
- 董事(信托人): 确保基金的服务机构, 特别是管理公司为基金持有人的最大利益尽职尽责, 独立性
- 基金管理公司: 大多数基金是由专业运营共同基金的机构, 管理公司组织的一个基金家族类的一部分, 得到共同的服务
 - 管理公司一般都要提供或者监督全部的核心基金服务, 包括基金行政管理、投资顾问、主销售和过户代理处理
 - 通常情况为每个服务单位被设置成管理公司的一个独立子公司
- 第三方服务提供商: 因法规或者规模经济的考虑, 管理公司会将服务外包给外部服务商。包括投资顾问、过户代理人、基金会计人、托管人、审计人、咨询公司、法务人员、分析师和评级代理人

3. 资本市场/货币市场/外汇市场的特征

- 金融市场就是资金融通的市场, 它包括货币市场、资本市场、外汇市场等等, 保险市场和黄金市场也属于金融市场的范畴
- 资本市场也叫做长期资金市场, 买卖中长期的信用工具, 实现较长期融资的场所, 是金融市场的主要环节, 泛指资金借贷期长于1年的市场, 又可以分为股票市场、债券市场、基金市场和金融衍生工具市场等等
- 货币市场, 资金借贷期限在一年及以下的称为货币市场, 主要包括: 同业拆借市场、回购协议市场、票据市场、大额可转让定期存单市场、短期政府债券市场等等
- 外汇市场: 从事外汇买卖的交易场所, 或者说是各种不同的货币进行相互交换的场所

4. 原生资产/衍生品的概念

- 原生资产: 金融衍生品中的标的资产是指衍生品合约中约定的资产, 标的资产也称为原生资产、基础资产原生资产可以分为: 股票、利率、汇率和商品, 如果还要再细分, 股票又包括具体股票和股票组合形成的股票指数, 利率又可以分为短期和长期利率, 商品包含各类大宗实物商品
- 衍生品: 金融衍生品(derivatives)是指从原生资产中派生出的金融工具, 由于许多金融衍生产品交易再资产负债表上没有对应的项目, 也被称为资产负债表外交易, 金融衍生品的共同特征是保证金交易, 具有杠杆效应, 作用是可以见10, 是对冲资产风险的好方法
- 期货Future 双方在交易之前约定未来某个时间点以某个价格进行交易, 远期Forward 类似期货, 区别是进行场外交易, 没有监管, 交易双方自己达成协议, 呼唤Swap 双方约定于某一时刻之前基于一些特定的数字互相交换现金流, 通常是场外交易, 期权Option 在未来某个时间点, 以某个价格买卖某个资产的权利, 美式期权到期前任意时间执行期权

5. Broker经纪人/Dealer交易商

- 证券代理商和投资商分为:个人投资者, 养老基金经理, 银行, 信托公司, 保险公司和其他机构, 经纪人代表证券商在证券交易所购买和出售股票、债券、商品期货、外汇以及其他证券, 他们受雇于投资公司、证券经纪公司、股票和商品交易所以及证券业的其他机构
- **Dealer**交易商, 证券的代理商和投资商:准备投资策略, 帮助客户实现财务目标, 提供各类投资建议和信息, 以帮助客户实现财务目标, 提供各种投资建议和信息, 以引导他们在管理自己的投资组合, 和客户长期合作、回顾金融期刊等材料, 开发行业内网络收集金融信息和潜在客户、通过个人投资者, 养老基金经理或者公司, 比如银行购买和出售股票, 债券等等开展投资订单、监控客户的投资组合, 并确保投资交易按照规定进行
- **Broker**经纪人的职责: 代表经销商在证券交易所投资, 购买和出售股票等证券, 通过回顾投资信息和检测交易所大厅的情况并通过和其他投资公司的交易部门, 养老基金经理等沟通来制定交易策略, 出价和要价, 购买和出售证券交易的完整细节, 准备组合持仓评论

6. order type和价格

- 限价委托是指按照客户确定的价格或者履约时间的价格进行外汇合同买卖的订单, 它是外汇交易订单中第二类常用订单, 规定了愿意出的最高价格和愿意卖的最低价格。市价委托也叫做随行就市委托, 客户不规定而是要求经纪人按照当时的市场价格来购买或者出售股票的行为卖出高利润可以选择限价委托, 卖得快市价委托, 问题是限价委托不好卖

7. 债券价格/利率关系

- 发行价格=债券的面值, 票面利率=银行利率, 融资成本是公司要支付的利息。市场利率和票面利率: 市场利率就是银行利率, 票面利率就是债券本身的利率溢价债券是购买价格高于债券面值同时利率高于市场利率, 折价债券反之

8. 股票

- 有价证券, 为了筹集资金发给投资者的代表公司所有权的凭证, 成为股东获得利息, 共享风险和收益

9. 财务报表市盈率 PE

- 静态市盈率=市价/最近一个财政年的每股盈利
- 动态市盈率PEG:以静态市盈率为基数, 乘以动态系数, 改系数是 $1/(i+1)^n$, 其中i是每股收益增长性比率, n为企业的可持续发展的续存期

10. 衍生品投资目的

- 衍生品的两个特性:在现时对未来可能产生的结果进行交易, 未来才能确定盈亏, 二是保证金交易, 不需要付全款, 有杠杆, 见13
- 因此衍生品的主要特性是价格发现和风险管理, 也可以用来套利投机.风险管理是指剥离出风险, 实现风险转移, 价格发现就是市场调整商品价格从而达到均衡价格

11. 权证和期权

- 期权Option:未来一定时期可以买卖的权利, 是买方向卖方支付一定数量金额并在未来一段时间内以事先定好的价格购买一定物品的权利, 但是不负有必须购买的义务
- 权证Warrent:发行人和持有人之间的一种契约关系, 持有人有权利在某一时间内以约定价格向发行人购买或者出售一定的资产和权利, 购买股票的权证称为认购权证, 出售叫做认售
- 区别:性质不同、发行主体不同, 持仓类型不同, 履约担保不同, 行使权力之后效果不同

12. 基金行业结构、作用和功能

- 基金管理公司:专门的运营机构, 提供全部核心的服务, 具体可以看2, 前面都有, 分为前台中台和后台

13. 保证金交易 margin

- 也叫虚盘交易和按金交易, 就是投资者用自有资金担保, 从银行或者经纪商处提供的融资放大来进行外汇交易, 也就是放大了投资者的交易资金, 银行或者经纪商不用承担风险

14. 托管服务

- 资产托管业务是指具有一定资格的金融机构作为托管人，依据法律法规和委托人签订合同，完全报告委托投资的资产，旅行托管人相关职责的业务

15. 财务报表

- **Financial Statements**，简称财报，是一套会计文件，反映了一家企业过去一个财政时间段的财政表现，可以帮助投资者和债权人了解企业的经营状况，进一步帮助经济决策，是现实经济状况的近似描述
- 三种常见的表:损益平衡表，资产负债表和现金流量表，还有股东权益变动表(不重要)。损益表反应企业收入、支出和盈利情况，资产负债表反应企业资产，负债和基本的期末状况，现金流量表反映了企业现金流量，分为经理活动，投资活动和融资活动

16. 基金净值计算

- 基金单位净值即美分基金单位的净资产价值，等于基金的总资产减去总负债之后的余额再除以基金全部发行的单位份额总数，开放式基金的申购和赎回都用这个价格进行
- $\text{基金资产净值总额} = \text{基金资产总额} - \text{总负债}$ $\text{基金单位净值} = \text{基金资产净值总额} / \text{基金单位总数}$

17. 主动和被动投资

- 被动投资者:总是持有市场中所有的股票，并且每一支股票具有市场中的相同比重，被动管理的基金经理应该持有市场中每种股票比重相同的每一支股票
- 主动投资者:即非被动的投资者，其组合投资优势和被动投资者不一样，因为主动投资经理总认为市场中存在错误定价，而且这些错误定价时时在变，因此交易频率更高。扣费前两种模式平均收益相等，扣非后主动的平均收益低于被动

18. 基金募集说明书中的内容

- 找PPT东西太多了写不下，详情看ppt

19. 72定律

- 假设最初投资金额是100元，复利年利率9%，利用72法则， $72/9=8$ ，即需要8年的时间投资金额滚存到200元

20. 税率的影响

- 税率表现为税额占课税对象的比例，是税法的核心要素，是计算应纳税额的尺度，体现税收负担的深度，是税制建设的中心环节，在课税对象和税基既定的条件下，税率的高低直接关系到国家财政收入和纳税人的负担，关系到国家、集体、个人三者的经济利益
- $\text{税率} = \text{税收收入} / \text{税基}$

21. Risk/VaR

- 风险价值VaR是指资产组合在持有期间内在给定的置信区间内由于市场价格变动所导致的最大预期损失的数值，由此衍生出来的风险价值方法是风险管理中应用广泛\研究活跃的风险定量分析方法之一

22. 基金的类型

- A类债券基金，前端收费，收费费率比较低，如果投资者对投资没有任何判断可以买A
- B类债券基金，后端收费，收费费率高于A，适合3年以上
- C类没有申购费用但是有每年0.3%的服务费，低于A类的收费，短期投资选C
- 按规模：开放式和封闭式；按组织类型：公司型基金和契约型基金；按照募集和流通方式：公募和私募；按照国别范围：在岸基金和离岸基金；按照投资类型:股票基金，债券基金，货币市场基金，混合基金和衍生证券投资基金；按照投资风格:成长型，收入型和平衡性

23. 交易流程

- 基金公司设计产品并发型卖给投资者完成募集；委托投资专家进行运作，通过基金合同方式建立信托协议，确立投资者出资，管理人受托负责理财，托管人负责保证信托关系；基金的投资和资产管理是分开的，也就是说基金公司只负责投资，并不直接融资金和证券，而投资者的钱由基金托管人来保管，在我国基金托管人必须由合格的商业银行担任，基金管理人和托管人通过托管协议确立双方的权责；最后通过专业的理财将投资收益分予投资者

24. 货币时间价值和收益率

- 终值FV:未来指定日期的资产或者现金价值，现值PV:给定指定收益率的未来货币或者现金流量的当前价值
- 现金流:与时间表相关的现金流入和流出，流出为-，流入为+，折扣计算C到投资期间的开始，负荷计算FV到期末
- 有效年率EAR:在对不同的复利期进行调整之后实际获得的年回报率， $EAR = (1 + \text{周期律})^m - 1$
- 周期律=周期利率/m，m=每年的复利期数目，要注意复利的计算是利滚利的

25. 基金的好处

- 专业化的管理，信托部门，基金公司等等；成本低；规模经济、分散投资风险
- 流动性：任意时期变现、便捷性：易于买卖、安全性：监管到位，保管和经营分开

26. DTCC的功能

- 存管信托和清算公司(DTCC)是溢价交易后金融服务公司，为金融市场提供清算和结算服务，代表买卖双方进行证券交换，并通过提供中央证券托管服务作为中央证券存管机构通过其子公司，DTCC为股票、公司和市政债券，单位投资信托，政府和抵押贷款支持证券，货币市场工具和场外衍生品提供清算、结算和信息服务，还管理共同基金和投资者