

知识点七 合格境外机构投资者的概念与特点

一、概念

合格境外机构投资者（QFII）制度，是一种有限度地引进外资、开放证券市场的过渡性制度。

二、参与机构

境外基金管理公司、商业银行、保险公司、证券公司、期货公司、信托公司、政府投资机构、主权基金、养老基金、慈善基金、捐赠基金、国际组织等（病毒：资产评估公司、资信评级机构）

三、中国对QFII和RQFII的政策

人民银行、国家外汇管理局加强事中事后监管

四、QFII制度在中国证券市场的特点

（一）准入要求

1. 财务稳健，资信良好，具备证券期货投资经验
2. 经营行为规范，近3年或者自成立以来未受到监管机构的重大处罚
3. 其他

（二）投资对象、参与范围、持股比例

1. 投资标的

- （1）国家外汇管理局允许合格境外投资者交易基于套期保值目的的外汇衍生品
- （2）中国证监会允许的其他金融工具（基本不受限）

2. 持股比例

- （1）单个合格境外投资者或其他境外投资者持有单个上市公司或者挂牌公司的投资限额，不得超过该公司股份总数的10%（与国内基金一样）
- （2）全部合格境外投资者及其他境外投资者持有单个公司A股或者境内挂牌股份的总和，不得超过该公司股份总数的30%（国内基金无此限制）

注意：依法对上市公司战略投资的，其战略投资的持股不受的比例限制。

知识点八 合格境内机构投资者的概念与特点

一、概念

合格境内机构投资者（QDII）制度，是指经一国金融管理当局审批通过、获准直接投资境外股票或者债券市场的国内机构投资者。

二、QDII制度在中国证券市场的特点

（一）合格境内机构投资者的资格认定较为严格

1. 基金管理公司

- （1）净资产不少于2亿元人民币
- （2）经营证券投资基金管理业务达2年以上
- （3）在最近一个季度末资产管理规模不少于200亿元人民币或等值外汇资产

2. 证券公司

- （1）净资本不低于8亿元人民币
- （2）净资本与净资产比例不低于70%
- （3）经营集合资产管理计划业务达1年以上
- （4）最近一个季度末资产管理规模不少于20亿元人民币或等值外汇资产。

(二) 基金、集合计划不得有的行为

- 1. 购买不动产
- 2. 购买房地产抵押按揭
- 3. 购买贵金属或代表贵金属的凭证
- 4. 购买实物商品
- 5. 参与未持有基础资产的卖空交易
- 6. 从事证券承销业务

(三) QDII基金的境外投资需遵循的限制比例

- 1. 单只基金、集合计划持有同一家银行的存款不得超过基金、集合计划净值的20%
- 2. 单只基金、集合计划持有其余各类证券不得超过被持证券份额或净值的10%
- 3. 同一境内机构投资者管理的全部基金、集合计划持有的任何一只境外基金，不得超过该境外基金总份额的20%

(四) 合格投资者进出境资金受到的监控

- 托管人在资金汇出、汇入后2个工作日内通过资本项目信息系统报送明细情况
- 托管人在每月结束后5个工作日内，通过资本项目信息系统报送上个月资金汇出入、结购汇、资产分布及占比等信息
- 合格投资者每个会计年度结束后4个月内，向国家外汇管理局报送上一年度境外投资者情况报告（包括投资额度使用情况、投资收益情况等）

知识点九 企业和事业法人类机构投资者的概念与特点

企业

1. 自己的积累资金

资金来源2. 暂时不用的闲散资金

- 病毒：预算外资金、依法筹集/融入的资金
- 1. 可以通过股票投资实现对其他企业的控股或参股

投资去向2. 可以将暂时闲置的资金通过自营或委托专业机构进行证券投资以获取收益证券投资

3. 可以参与股票配售，投资于股票二级市场

知识点十 基金类投资者的概念、特点及分类

一、证券投资基金

第六章详细讲述

二、社保基金

(一) 大多数国家社保基金分类

- 1. 全国性社会保障基金
 - (1) 属于国家控制的财政收入
 - (2) 主要用于支付失业救济和退休金（病毒：救灾款、抚恤金）
 - (3) 是社会福利网的最后一道防线
- 2. 企业年金

(二) 我国社保基金分类

- 1. 全国性社会保障基金
 - (1) 风险小的投资：理事会直接运作
 - (2) 风险较高的投资：委托投资管理人运作

事业法人

1. 自有资金

2. 有权自行支配的预算外资金

病毒：预算内资金、依法筹集/融入的资金

2. 社会保险基金

- (1) 养老
- (2) 医疗
- (3) 工伤
- (4) 失业
- (5) 生育

三、企业年金

企业年金，是指企业及其职工在依法参加基本养老保险的基础上，自愿建立的补充养老保险基金。

四、社会公益基金

社会公益基金，是指将受益用于指定的社会公益事业的基金，如福利基金、科技发展基金、教育发展基金、文学奖励基金等。

知识点十一 个人投资者的概念

一、概念

个人投资者是指从事证券投资的社会自然人，他们是证券市场最广泛的投资主体，具有分散性和流动性。个人进行证券投资应符合的条件：

1. 国家有关法律、法规关于个人投资者投资资格的规定

2. 具备一定的经济实力

病毒：丰富的专业知识、较强的风险承受能力

二、个人投资者的特点

- (一) 资金规模有限（主要来源于自有资金）
- (二) 专业知识相对匮乏
- (三) 投资行为具有随意性、分散性和短期性
- (四) 投资的灵活性强（较机构投资者有更多的短期投资获利机会）

知识点十二 个人投资者的风险特征与投资者适当性

一、个人投资者风险特征与投资者适当性的定义

(一) 个人投资者风险特征

1. 风险偏好

2. 风险认知度

3. 实际风险承受能力

病毒：风险识别、风险控制

(二) 个人投资者对待风险和收益的态度

1. 风险偏好型

2. 风险中立型

3. 风险规避型

(三) 客户分级和资产分级匹配原则的方法

1. 调查问卷

2. 产品风险评估

3. 充分披露

（四）投资者适当性的定义

“让适合的投资者购买恰当的产品”。

（五）投资者适当性管理工作的开展主线

1. 以判断投资者风险承受能力为目标的投资者分类

2. 以判断产品风险等级为目标的产品分级

3. 以“将适当的产品销售给适当的投资者”为目标的销售匹配

病毒：以实行充分风险揭示和警示为目标的投资者教育义务

（六）目前我国适当性管理体系

《证券期货投资者适当性管理办法》构建了一整套适当性管理的制度框架，我国投资者适当性管理体制基本形成（病毒：尚未形成）。

二、《证券期货投资者适当性管理办法》对我国金融市场的意义

（一）为投资者适当性管理提供了统一的标尺

（二）压缩了监管套利的空间

（三）从根本上体现经营机构和投资者利益的辩证统一

我是灭活疫苗，找到”抗体“，灭掉“病毒”

灭活检验（单选）：根据有关国际组织、机构的规定和要求投资者适当性管理工作主要是以经营机构适当性义务为主线展开的，经营机构应当履行的适当性义务不包括（ ）。

- A. 以“将适当的产品销售给适当投资者”为目标的销售匹配义务
- B. 以判断投资者风险承受能力为目标的投资者分类义务
- C. 以实行充分风险揭示和警示为目标的投资者教育义务
- D. 以判断产品风险等级为目标的产品分级义务

【答案】C

【解析】投资者适当性管理工作主要是以经营机构适当性义务为主线展开的，应当包括三类：一是以判断投资者风险承受能力为目标的投资者分类义务；二是以判断产品风险等级为目标的产品分级义务；三是以“将适当的产品销售给适当的投资者”为目标的销售匹配义务。

灭活检验（多选）：QDII基金可以投资（ ）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
- D. 房地产抵押按揭、不动产等

【答案】ABC

【解析】QDII可以投资对象：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(B正确)；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(C正确)；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(A正确)。

灭活检验（多选）：机构投资者在金融市场中的作用包括（ ）。

- A. 促进不同金融市场之间的有机结合与协调发展
- B. 有助于分散金融风险，促进金融体系稳定运行

- C. 有利于信息披露的提高
- D. 有助于实现社会保障体系与宏观经济的良性互动发展

【答案】ABD

【解析】机构投资者没有提高信息披露的作用。

灭活检验(多选)：个人投资者的特点包括（ ）。

- A. 投资的灵活性强
- B. 专业知识相对匮乏
- C. 投资资金规模化
- D. 投资行为具有随意性

【答案】ABD

【解析】个人投资者的特点包括以下四个方面：1.资金规模有限。2.专业知识相对匮乏。3.投资行为具有随意性、分散性和短期性。4.投资的灵活性强。

灭活检验(判断)：发展机构投资者有利于改善储蓄转化为投资的机制与效率，促进直接融资。（ ）

- A. 正确
- B. 错误

【答案】A

【解析】本题考查机构投资者概述。机构投资者在金融市场中的作用有：（1）发展机构投资者有利于改善储蓄转化为投资的机制与效率，促进直接融资。（2）发展机构投资者有利于促进不同金融市场之间的有机结合与协调发展，健全金融市场运行机制。（3）机构投资者有助于分散金融风险，促进金融体系的稳定运行。（4）机构投资者有助于实现社会保障体系与宏观经济的良性互动发展。故本题表述正确。

灭活检验(判断)：基金类投资者包括证券投资基金、社保基金、企业年金和社会公益基金。（ ）

- A. 正确
- B. 错误

【答案】A

【解析】基金类投资者包括证券投资基金、社保基金、企业年金和社会公益基金。