基金与衍生工具

- 完善金融体系
  - 金融市场最重内容
  - 风险管理的最重基础和手段
- 功能
  - 1. 场外为主
  - 2. 利率衍生为主
  - 3. 远期和互换为主
  - 4. 执机构场外交易增长趋势未改变
- 动力
  - 1. 期权 — 基本原因
  - 2. 利率时金融自由化
  - 3. 会刺灯内的利润驱动
  - 4. 新技术革命
- 表现这一
  - 金融衍生工具
- 金融衍生工具
  - 与标的资产未来买卖相关的衍生类合约(基于未来的交易)
- 衍生工具
  - 基金与衍生工具
- 特点
  - 杠杆性，高风险性
- 风险
  - 市场，信用，流动性，操作，法律，聚锋
- 核心要素
  - 跟踪，杠杆，联动，不确定性，高风险性
- 特征
  - 标的物，到期日，交易单位，交易价格，结算
- 分类
  - 不同的角度
    - 股票，利率，股权类，信用类，商品类，其他：气候风险，政治风险
    - 标准合约标准资产种类
    - 场内，场外
    - 按交易场所
  - 独立衍生工具：独立存在的金融合约
    - 嵌入式衍生工具：主合约中的衍生工具
  - 产品形式
  - 远期合约，期货合约，期权合约，互换合约，结构化金融衍生工具
    - 人民币利率互换：未来，根据约定的人民币本金和利率计算利息并进行利差交换；
      信用互换：以信用工具为参考，出售信用保护，发生违约便赔偿
    - 人民币利率期货锁利率变动的收益
    - 结果对应
  - 交易模式
  - 远期合约，期货合约，期权合约
    - 余额原则
      - 自由主题
    - 金融原则
      - 自由主题
  - 执行方式：远期互换 -- 实物交割
    期货 -- 对冲，期权 -- 可以执行放弃
    杠杆：需按规权利杠杆，远期互换 -- 没有杠杆
- 资产证券化
  - 以资产池为基础发行证券
    - 基础资产：不动产，应收账款，信贷资产，未来收益，债券组合
    - 地域：境内，离岸
    - 证券化产品：股权型，债券型，混合型
    - 种类
    - 直接来源
      - 1. 盈信融金流，构造证券化资产
      - 2. 招募投资机构，实现真实出售，达到破产隔离
      - 3. 完善交易结构，进行信用增级
      - 4. 资产证券化信用评级
      - 5. 安排证券销售，向发起人支付
      - 6. 挂牌上市交易到期支付
    - 当中人
      - 发起人，受托人，资金资产托管机构(SPV)，信用增级机构，信用评级机构，承销人，投资者
- 可交换，可转换债券
  - 可转换：公司发行，可以转换成股份的债券，由行选择转换或是赎回
    可交换：股东发行，可以交换该股东所持股份的债券
    - 可转换，发行条件
      - 1. 最近24月发行债券，不存在利润下降50%
      - 2. 最近3年平均净资产收益率不少于1年年息
      - 3. 最近3年现金股票分配利润，不少于最近3年可分配20%，资产负债率 6%
      - 4. 可转换债券票面率，股价公司500w+，有限公司6000w+
        可分离交易转换债券，公司1期末15亿+
      - 反更改条款
        - 1. 发行人选择是否赎回债券，赎回的选支付更难利率
        - 2. 投资人可以选择是否转换
    - 特征
      - 1. 债券 与 用于交换的股份属于不同的发行人；
        2. 可交换公司债券的标的为母公司持有的子公司股票，为存量股，发行债券不增加上市子公司总股本；
        转换后降低母公司对子公司持股比例。
        3. 可交换公司债券提供一种低成本的融资工具
        利率低，还款成本不高
      - 发行条件
        - 1. 最近1期末净资产额 3亿
        - 2. 3年可分配利润不少于债券1年利息
        - 3. 发行后债券余额不超过净资产40%
        - 4. 发行的债券金额不超过公告20日前转换股票的70%
- 分配方式：分配现金，分配基金份额
  分配期间：每年不少于1次，不低于收益90%
  开放式 分红方式：现金分红 + 分红转基金份额
  利润分配：常金方式
  货币式：每期日赚时间来定，周五 分配加上六日，周一 一周四，当日
  - 收入，构成
  - 费用与资产价值
    收入与风险
    投资
    - 风险
      - 市场，管理，技术
      - 已获赎回：开放式基金，频繁巨额赎回导致现金流问题可能无法及时
    - 时间长短
      - 管理费，托管费，交易费，运作费，销售服务费
    - 费用
    - 资产净值 = 资产价值 - 基金负债
      份额净值 = 资产净值 / 基金总份额 -- 核心指标
- 投资者(持有人)，管理人，托管人
  - 托管人
    - 资产保管，交易监督，信息披露
      资金清算，会计核算
    - 管理人，受托人
    - 受益人
    - 管理人，受托人与受托人
      共同利益
  - 受益人
    - 收益享有权，基金份额转让权，一定程度的参与权
  - 持有人
  - 管理人
    - 基金发起设立，经营管理的专业性机构
    - 主要业务
      - 1. 证券投资基金业务
      - 2. 特定客户资产管理业务：3000w+，200人-；
      - 3. 投资咨询业务
    - 资格
      - 1. 注册资本：1亿+
      - 2. 主要股东 3年+；注册资本3亿+
      - 3. 基金从业人员达到法定
- 类型
  - 以不同的标准与角度分类
    - 运作方式
      - 封闭式：基金份额不变，不可赎回
        开放式：价格不固定，可以赎回
        - 期限
        - 赎回方式
        - 1.期限：封闭 -- 5+；开放 -- 无期
        2.规模：封闭 -- 交易所；开放 -- 基金管理人确定
        3.价格：封闭 -- 二级市场估算；开放 -- 基金份额净值，不受市场供求影响；
        4.跟踪约束：封闭 -- 跟踪性差，对于管理人来说是固定的
        开放 -- 跟踪性好，稳定好，吸引更多投资，需要人员业要高
        5.投资策略：封闭 -- 可以根据预期进行完全投资，将基金投资于流动性强的产品上
        开放 -- 重视流动性，必须保留现金资产
        - 全部开放式基金
          - 自由主题
    - 法律形式
      - 契约型：我国的公募基金，依据基金合同设立基金，确认不同角色的作用与关系
        公司型：美国的基金，是股份公司，投资者是公司股东；委托基金管理公司管理运营基金资产。
        - 具体区别
        - 1. 法律主体资格：契约 -- 无法人资格，公司 -- 有法人
        2. 投资者权位：契约 -- 受利小，公司 -- 股东，权力大
        3. 运营收益：契约 -- 基金合同，公司 -- 公司章程
        4. 优点：契约 -- 法律关系明确，运营完善，公司 -- 设立简单
    - 投资对象
      - 股票型：以股票为主要投资对象，80%+
        债券型：以债券为主，80%+
        货币型：只以货币市场工具为投资对象 -- 不超1年的短期金融工具
        混合型：同时投资股票，债券，货币市场
        - 债券型 - 投资对象
        - 1. 现金
        2. 期限1年，银行存款，债券回购，中央银行票据，同业存单
        3. 剩余期限397内的债券，非金融企业债券融资工具，资产支持证券
        4. 证券业，央行认定的具有良好流动性的货币市场工具
        在收益率，流动性，信用风险，利率风险 与其他债券有差别
    - 投资目标
      - 增长型：以资本增值为目标，不重重当前，看重潜力，风险大，收益高
        收入型：追求稳定的现期收入，以大盘蓝筹，债券投资，公司债券为投资主体，风险小，收益低
        平衡型：兼顾重当前，也看重潜力，风险收益相对稳健
    - 投资理念
      - 主动型：力图超越基准投资收益率的基金
        被动型：试图复制指数表现，动力指数基金
    - 募集方式
      - 公募基金：面向社会公众开放发售，募集对象不固定
        私募基金：非公开，面向特定投资者
        - 私募基金
        - 1. 不能进行公开发售，宣传推广，金额要求高，投资者资格人数严格
        2. 运作灵活，收益随情况更少
        3. 风险高，以富裕阶级为目标
    - 资金来源
      - 在岸基金：本国募集投资于本国证券市场
        离岸基金：在他国发售投资基金份额，并将募集资金投资于本国或第三国
- 基金份额转让权，一定程度的参与权
- 基金：信托关系，收益凭证
  债券：所有权关系，所有权凭证
  债券：债权债务关系，债权凭证
- 基金：间接投资，投资有价证券
  债券，股票：直接投资，投资实业
- 基金：风险适中，收益稳健
  股票：高风险，收益高
  债券：风险低，收益低
- 基金，股票，债券的区别
  - 共同点
  - 区别点
  - 收益与风险大小
- 1. 集合理财，专业管理：汇聚众多中小投资者资金，进行专业化的投资管理
  2. 组合投资，分散风险：单独中小投资者，无法购买众多股票分散风险。
  3. 利益共享，风险共担：收益与亏损按照出资比例由投资者共担
  4. 严格监督，信息透明：对基金管理投资机构监督严格
  5. 独立托管，保障安全：基金投资与托管分开，互相制约监督
- 特征
- 基金投资人：出钱购买基金份额，共享投资收益，承担投资风险
  基金管理人：进行投资；
  基金托管人：财产管理；
- 作用
  - 1. 为中小投资者拓宽投资渠道
  - 2. 优化金融结构，促进经济增长 -- 转化储蓄资金
  - 3. 有利于证券市场稳定和健康发展
    -- 专业机构的组合投资更高效利用资金
    -- 改善投资活动个人投资为主的结构
  - 4. 完善金融体系社保体系
    -- 为社保金提供长期的投资渠道
- 定义
- 性质
  - 1. 基金管理人：汇聚众多中小投资者资金，进行专业化的投资管理
  - 2. 组合投资，分散风险：单独中小投资者，无法购买众多股票分散风险。
  - 3. 利益共享，风险共担：收益与亏损按照出资比例由投资者共担
  - 4. 严格监督，信息透明：对基金管理投资机构监督严格
  - 5. 独立托管，保障安全：基金投资与托管分开，互相制约监督
- 分类
  - 1. 期限：封闭 -- 5+；开放 -- 无期
  - 2.规模：封闭 -- 交易所；开放 -- 基金管理人确定
  - 3.价格：封闭 -- 二级市场估算；开放 -- 基金份额净值，不受市场供求影响；
  - 4.跟踪约束：封闭 -- 跟踪性差，对于管理人来说是固定的
    开放 -- 跟踪性好，稳定好，吸引更多投资，需要人员业要高
  - 5.投资策略：封闭 -- 可以根据预期进行完全投资，将基金投资于流动性强的产品上
    开放 -- 重视流动性，必须保留现金资产