

## “基金入门 300 问”系列之三认识投资对象：基金产品的分类及特点

编者按：

经过二十多年的发展，我国公募基金行业从无到有、从小到大，逐步成为普惠金融的重要载体，日益丰富公募基金产品成为老百姓投资理财的重要工具选择。为帮助新入市投资者和潜在投资者做好基金投资“入门功课”，系统掌握基金投资基础知识，深交所投教中心特别推出《投资者入市手册（基金篇）》，并在此基础上精编为“基金入门 300 问”系列文章。本篇为第三篇，带您了解基金产品分类和特点，一起来看看。

深交所投教 | 认识投资对象：基金产品的分类及特点

### 1. 如何对基金产品进行分类？

答：根据投资对象的不同，可以将基金分为股票型基金、债券型基金、混合型基金和货币型基金。根据证监会对基金的分类标准，股票型基金是指基金资产 80%以上投资于股票的基金。债券型基金是指 80%以上基金资产投资于债券的基金。混合型基金是指以股票、债券等为投资对象的基金，混合基金根据股、债资产投资比例及其投资策略又可分为偏股型基金、偏债型基金、平衡型基金等。货币型基金主要投资于国债、央行票据、银行定期存单、同业存款等低风险的短期有价证券（一般期限在一年以内，平均期限 120 天）。

根据运作方式的不同，可分为开放式基金和封闭式基金。

根据投资地域的不同，可分为投资国内证券市场的 A 股基金和投资境外市场的 QDII（Qualified Domestic Institutional Investor）基金。

根据投资策略的不同，可分为主动基金和被动基金。主动基金是基金管理人主动管理，以取得超越市场的业绩表现为目标的一种基金，需要由基金经理对证券市场进行深入研究，主动选择投资品种来确定投资组合。被动基金一般指的是指数基金。

### 2. 股票基金的风险收益特征是怎样的？

答：股票基金在证券投资基金中通常属于高风险的品种，其预期风险和收益通常高于混合基金、债券基金和货币市场基金。股票基金提供了一种长期的投资增值性，但也面临着系统性风险、非系统性风险以及管理运作风险。

系统性风险即市场风险，是指由整体政治、经济、社会等环境因素对证券价格所造成的影响。非系统性风险是指个别证券特有的风险。管理运作风险是指由于基金经理对基金的主动性操作行为而导致的风险。股票基金通过分散投资可以降低个股投资的非系统性风险，但却不能回避系统性投资风险，而管理运作风险则因基金而异。

### **3. 债券基金的风险收益特征是怎样的？**

答：债券基金是指以国债、金融债等固定收益类金融工具为主要投资对象的基金，因为其投资的产品收益比较稳定，通常又被称为“固定收益基金”。但是根据债券基金投资范围的不同，其内在风险差异也较大，投资者应在购买前认真区别。根据债券基金的具体投资范围，又可以分为纯债基金、一级债基、二级债基，可转债基金等。

纯债基金仅投资于债券，不投资股票、可转债等权益资产，也不参与新股打新，是债性最为纯正的债券基金，波动性也相对最小；一级债基除投资债券以外，还可以参与可转债的投资及新股打新，因而其波动性大于纯债；二级债基除了投资债券、转债外，还可以投资不超过 20% 的股票，因而其预期收益和风险也相对较高；可转债基金是比较特殊的一类，其主要以转债为投资标的，可转债同时兼具股性和债性，有着比较特殊的风险收益特征。

### **4. 货币市场基金的风险收益特征是怎样的？**

答：货币市场基金在证券投资基金中通常属于低风险的品种，其预期风险和收益低于债券型基金、混合型基金和股票型基金。货币基金以货币市场工具为投资对象。与其他类型的基金相比，货币市场基金具有风险低、流动性好的特点。货币市场基金是厌恶风险、对资产流动性和安全性要求较高的投资者进行短期投资的理想工具，或是暂时存放现金的理想场所。需要注意的是，货币市场基金的长期收益率较低。

货币市场基金同样会面临利率风险、购买力风险、信用风险、流动性风险。但由于我国货币基金不得投资于剩余期限高于 397 天的债券，实际上货币基金的风险是较小的。

### **5. 混合型基金的风险收益特征是怎样的？**

答：混合型基金在证券投资基金中通常属于中等风险的品种，其预期风险与收益通常高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。混合基金同时以股

票、债券等为投资对象，以期通过在不同资产类别上的投资实现收益与风险之间的平衡。混合基金的预期风险低于股票基金，预期收益则要高于债券基金。它为投资者提供了一种在不同资产类别之间进行分散投资的工具，比较适合较为保守的投资者。

混合基金的投资风险主要取决于股票和债券配置比例的大小。一般而言，偏股型基金、灵活配置型基金的风险较高，但预期收益率也较高；偏债型基金的风险较低，预期收益率也较低；股债平衡型基金的风险与收益则较为适中。

## 6. 开放式基金和封闭式基金有何区别？

答：开放式基金的基金份额总数不固定，通常在基金发行成立后，投资者在每个交易日都可以进行申购或者赎回，产品流动性较好。而封闭式基金存在固定的封闭存续期，封闭期内的基金总份额不变，投资者在基金发行成立后的封闭期内不可以直接进行申购或赎回，在可上市交易的情况下可通过二级市场买卖基金份额方式实现退出。和开放式基金相比，封闭式基金虽然流动性较低，但规模稳定，有利于基金经理的投资管理。

## 7. 什么是 QDII 基金？

答：QDII 是“Qualified Domestic Institutional Investors”（合格境内机构投资者）的简称，QDII 基金是指在一国境内设立，经该国有关部门批准从事境外证券市场的股票、债券等有价证券投资的基金。由于境外证券市场和境内证券市场常常在走势上存在一定的差异，因而配置一定比例的 QDII 基金可以分散风险，在一定程度上规避单一市场的系统性风险。

## 8. 什么是养老基金？

答：养老基金是指以追求养老资产的长期稳健增值为目的，鼓励投资者长期持有，采用成熟的资产配置策略，合理控制投资组合波动风险的公开募集证券投资基金，国内养老基金主要采取 FOF（FOF 是“Fund of Fund”即“基金中基金”的简称，是一种以基金为投资标的的基金）产品形式。具体来看，养老目标基金的两大类型为目标日期基金和目标风险基金。

## 9. 什么是养老基金中的目标日期基金？

答：目标日期基金（Target Date Fund）是指以投资者的预计退休年份作为目标日期，按照事先确定的方案对资产配置进行调整，力求在退休时点为投资者

提供能够覆盖其退休生活所需的投资收益。目标日期基金通常以退休年份命名，比如“目标日期 2040 基金”则是为在 2040 年前后退休的人群设置的基金。

目标日期基金最大特点是随着退休日期的临近，权益类资产的投资比例逐渐降低，固定收益类资产和现金资产的投资比例逐渐增加，体现了基金投资与生命周期的结合，因此目标日期基金也叫生命周期基金。其最基本的假设是，投资者的年龄变化与风险偏好有一定的相关关系，投资者在年轻时比较倾向于高风险高收益的投资策略，但随着年龄的增加，其风险承担能力也逐渐减弱，因此高风险权益类资产的比重逐渐下降。

#### 10. 什么是养老基金中的目标风险基金？

答：目标风险基金（Target Risk Fund）通常以风险等级命名，即根据其风险水平可以划分为“保守型”、“稳健型”、“激进型”等类别，在资产配置上维持风险收益特征不变，目的是为投资者提供相对稳定的风险水平的基金。目标风险基金的逻辑是，投资者可以根据自己的风险偏好，选择适合自己的目标风险基金。

（登陆 <http://investor.szse.cn/> 阅读手册全文）

（免责声明：本文仅为投资者教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担责任。）