



# CFP®认证培训现场辅导

---

## 海外投资

# 声 明

**本讲义讲述内容为课程中相对的重点难点以及学员疑问较多的知识点，不涵盖所有考试范围。**

**CFP认证考试范围应以当年《考试大纲》为准。**

# 授课大纲

- 海外投资概述
- 海外房地产投资
- 海外基金投资
- 海外股票投资
- 海外固定收益投资

# 一、海外投资概述

- 海外投资的种类
  - 按投资工具分类：实物类投资和证券类投资
  - 按投资方式分类：直接投资和间接投资（通过购买基金等方式间接投资于海外市场）
- 选择海外投资的原因
  - 分享全球经济增长的机会
    - 通过投资到那些经济高速、稳健增长的国家的产业或企业就可以分享更好的投资机会。
  - 改善投资组合的绩效
    - 由于不同国家的经济发展情况不同，因此各国的投资工具之间的相关性相对较低。

# 海外投资考虑的主要因素

- 海外投资考虑的主要因素
  - 投资所在地的地区风险因素
  - 宏观经济因素
  - 汇率变化因素
  - 法律差异因素
  - 对于整体投资组合的影响

# 例题

- 在海外投资过程中，主要的影响因素有（ ）。  
（1）宏观经济因素；（2）投资所在地的地区风险因素；（3）汇率变化因素；（4）法律差异因素；（5）对于整体投资组合的影响；  
（6）人口密度；（7）社会制度  
A. （1）（2）（4）（5）（6）  
B. （1）（2）（3）（4）（5）  
C. （1）（3）（5）（6）（7）  
D. （2）（3）（4）（5）（7）
- 答案：B
- 解析：在海外投资过程中，主要的影响因素有：宏观经济因素、投资所在地的地区风险因素、汇率变化因素、法律差异因素、对于整体投资组合的影响。

## 二、海外房地产投资

### ■ 考虑因素

- 所在国经济、政治、社会和法制环境
- 房地产未来升值空间
- 税费
- 贷款（贷款途径、发放条件、贷款类型）

### ■ 投资区域

- 当前国内投资者主要投资区域是：澳洲、美国、加拿大、英国、中国香港和新加坡。

### ■ 投资路径

- 自行办理--前提是买房者外语非常流利，并且熟悉投资所在国的相关法律
- 相关的中介机构（例如委托当地房地产经纪人）协助完成

# 三、海外基金投资

- 海外基金市场
  - 共同基金市场
  - 私募基金市场
- 考虑因素
  - 基金管理人
  - 基金投资区域：全球性或区域性
  - 基金募资方式：公开向所有人募资，还是向少数、特定人群募资。
  - 基金投资标的：固定收益类或股票类投资
  - 基金投资风格：价值型或成长型
  - 基金投资策略：方向性策略、相对价值策略、事件驱动策略
- 投资的三种途径：
  - 直接到香港等境外市场开户
  - 通过境内一些证券营业部和银行间接开户
  - 到具备境外证券经纪资格的互联网券商处在线开户



# QDII基金投资

- 定义
  - QDII基金是指在一国境内设立，经监管部门批准从事境外证券市场的股票、债券等有价值证券投资的基金。
- 特点：
  - 一定程度上规避单一市场带来的系统性投资风险
  - QDII基金的流动性不如国内基金
- 选择QDII基金的主要考虑因素：
  - 投资业绩
  - 投资管理团队
  - 投资标的与投资区域

# 例题

- 下列关于海外投资说法正确的是（ ）。  
（1）只能投资海外共同基金；  
（2）基金管理人不是海外基金投资考虑因素；  
（3）事件驱动策略是海外基金投资策略的一种；  
（4）海外基金直接投资只能通过境内一些证券营业部和银行间接开户；  
（5）QDII基金的申购、赎回时间通常较短，流动性很好；  
A. （1）（2）（3）（4）  
B. （3）（4）（5）  
C. （1）（2）  
D. （3）
- 答案：D
- 解析：海外基金可投共同基金和私募基金；基金管理人不是海外基金投资考虑因素；海外基金投资策略包括方向性策略、相对价值策略、事件驱动策略。海外基金直接投资包括直接到香港境外等市场开户和通过境内一些证券营业部和银行间接开户；由于QDII基金的申购、赎回时间通常较长（一般赎回款到账需要一个星期以上），因此，QDII基金的流动性不如国内基金。

## 四、海外股票投资

香港股票市场	<p>主板市场-主板上市公司</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>交易工具主要有股票、权证、债券、单位信托及互惠基金、牛熊证和挂钩票据</li> </ul>
	<p>创业板市场-创业板上市公司</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>交易工具只有股票和权证</li> </ul>
	<p>股票市场指数</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>以恒生指数为主要的市场指标</li> </ul>
投资路径	<ul style="list-style-type: none"> <li>通过内地证券公司开户，需要提供身份证和居住证明；</li> <li>直接去香港银行/香港证券公司开户，或香港银行内地网点见证开户；</li> <li>开立港股通账户；</li> <li>互联网证券公司开户。</li> </ul>
特点	<ul style="list-style-type: none"> <li>香港股票市场与内地股票市场之间的相关性较高。</li> <li>香港金融市场受到国际金融市场变化的影响。尤其是利率受美国利率变化的直接冲击</li> </ul>

## 四、海外股票投资

美国股票市场	<ul style="list-style-type: none"> <li>集中交易市场：主要指证券交易所。 <ul style="list-style-type: none"> <li>全国性：纽约证交所（全国最大）、美国证券交易所</li> <li>地区性：波士顿证交所、辛辛那提证交所等。</li> </ul> </li> <li>分散交易市场：包括场外市场和第三、第四市场。 <ul style="list-style-type: none"> <li>例如：全美证券交易商协会自动报价系统(NASDAQ)</li> </ul> </li> <li>股票指数 <ul style="list-style-type: none"> <li>主要有道·琼斯股价指数、标普500股价指数和全美证券交易商协会自动报价系统股价指数</li> </ul> </li> </ul>
交易路径	<ul style="list-style-type: none"> <li>可以通过美国的互联网券商在网上直接开户或者在香港证券公司开立美股交易账户</li> <li>开立美国的银行账户。向美国的银行账户汇款，但要受到外汇管理</li> </ul>
特征	<ul style="list-style-type: none"> <li>市场有效性相对较高</li> <li>市场监管十分严格</li> <li>机构投资者为主</li> </ul>

# 例题

- 美国股票市场中，属于全国性的集中交易市场的是（ ）。  
（1）纽约证交所；（2）美国证券交易所(AMEX)；（3）波士顿证交所；  
（4）辛辛那提证交所  
A. （1）（3）  
B. （1）（2）  
C. （2）（3）  
D. （2）（4）
- 答案：B
- 解析：美国有很多不同层次的股票交易所。其中全国性的有纽约证交所和美国证券交易所(AMEX)。纽约证交所是全国最大的证交所，其交易量占全部场内交易总量的70%—80%。地区性证交所有波士顿证交所、辛辛那提证交所等10多家。

## 五、海外固定投资收益

- 海外国债投资
- 海外地方政府债券
- 海外公司债投资

## 5.1 海外国债投资

	主要考虑因素	投资策略	投资路径
海外国债投资	<ul style="list-style-type: none"> <li>■收益率</li> <li>■信用风险</li> <li>■利率变化</li> <li>■汇率</li> <li>■流动性</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■现货： 直接购买海外国债资产</li> <li>■衍生品： 参与国债期货、期权交易</li> </ul>	可以在香港、美国等地区的证券经营机构直接开户

## 5.2 海外地方政府债券及海外公司债券

- 地方政府债也称“市政债券”，是以地方政府为债务主体发行的一种中长期的债权凭证。
- 公司债是以公司作为债务主体发行的债权凭证，相对而言，公司债的信用风险较高。

	特点	种类
海外地方政府债券投资	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 期限长</li> <li>■ 信用风险相对较小</li> <li>■ 免税</li> </ul>	一般责任债券（ <b>GOB</b> ）：风险相对较小。 收益债券（ <b>ROB</b> ）：风险相对较高。
海外公司债券投资	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 规模大</li> <li>■ 品种多</li> <li>■ 由专业的信用评级机构为公司债券进行评级</li> </ul>	高等级公司债：信用风险相对较低 高收益公司债（垃圾债券）：信用风险相对较高



# 知识产权声明

**本教学资源全部知识产权（含已登记软件著作权）归属本机构，受中国法律保护，有专业法律团队维权；未经授权，不得以任何目的（包括但不限于学习、研究等非商业用途）修改、使用、复制、传播；侵权者将可能面临严重法律后果。**

自由 自主 自在