

第 2 章

分级基金交易详解

要想进行分级基金交易，即投资分级基金 A 份额、炒分级基金 B 份额，就必须掌握分级基金的交易流程及交易规则。本章首先讲解分级基金的交易流程和交易渠道；然后讲解分级基金的场内外交易；接着讲解如何开立基金账户和交易账户；再讲解分级基金场外交易的认购、申购与赎回及场内交易的操作技巧；最后讲解分级基金母基金的收益和费用。

359,464	0.3%
8,632,724	7.7%
59,087	0.1%
13,963,095	12.4%
5,266,055	4.7%
10,323,178	9.2%
5,283,470	4.7%
4,330,582	3.8%
490,555	0.4%
12,036,658	10.7%
121,056	0.1%
4,162,809	3.7%
33,607,969	29.9%
1,987,731	1.8%
1,665,228	1.5%
5,014,932	4.5%
5,255,312	4.7%





2.1 你必须了解的分级基金交易的流程

分级基金交易的流程具体如下。

- (1) 选择分级基金交易渠道；
- (2) 开立账户；
- (3) 基金的认购或申购；
- (4) 利用证券公司交易软件手动拆分 A 份额和 B 份额；
- (5) 直接卖出 A 份额或 B 份额，或利用证券公司交易软件，把 A 份额和 B 份额合并成母基金后赎回；
- (6) 申请基金转换；
- (7) 非交易过户和红利再投资。

2.2 购买分级基金的渠道

分级基金的认购渠道有多种：有直销的、有代销的；有网上发售的、有柜台签售的。这些基金销售形式的多样化给投资者带来了更多的选择，同时因其形式的不同，也给投资者的选择带来困难。

2.2.1 分级基金交易的一般渠道

分级基金交易的一般渠道共有三种，如图 2.1 所示。

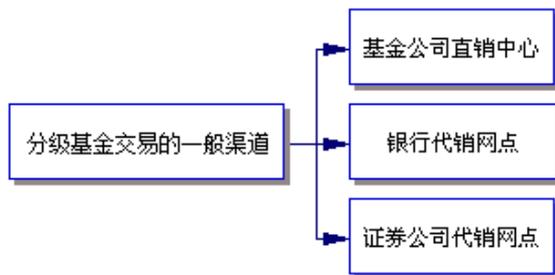


图 2.1 分级基金交易的一般渠道

下面详细讲解不同购买渠道的优缺点。

1) 基金公司直销中心

基金公司直销分为柜台直销和网上直销。柜台直销一般面向高端客户群体，有专



业人员提供咨询和跟踪服务。网上直销面向广大中小投资者，因为网上直销可以大大节省中间环节和各种费用成本，所以对广大投资者更有利。

通过基金公司网上直销中心购买分级基金的优点是，可以通过网上交易实现开户、申购、赎回等手续办理，享受交易手续费优惠，不受时间地点的限制。网上交易是目前最流行的基金交易模式，只要在计算机前轻轻单击，交易就可以轻松完成。

基金公司直销的缺点是，当客户需要购买多家基金公司产品时，需要在多家基金公司办理相关手续，投资管理比较复杂。如一家基金公司只认可一种银行账户，如果投资多家基金公司就需要在多家银行开户，这就比在银行和证券公司代销机构购买要麻烦得多。

2) 银行代销网点

银行是最传统的分级基金购买渠道，一般情况下，基金公司会将其托管行作为指定代销银行。通过银行机构代销基金模式有着良好的信誉和网点众多等优势，一般投资者比较青睐到银行购买分级基金。

通过银行购买分级基金一般不能享受申购优惠，并且单个银行代理销售的分级基金品种非常有限，一般都是以新基金为主。托管行一般不会代理一只基金管理公司旗下的所有基金品种，所以投资者办理基金转换业务手续时可能要往返多个网点，相当麻烦。

3) 证券公司代销网点

证券公司，特别是大型证券公司代销的分级基金品种都比较齐全，并且支持网上交易，这是证券公司代销分级基金的一大优势。证券公司的客户经理可能会主动给投资者做产品介绍，基金投资者能够享受到及时到位的投资咨询服务。在证券公司购买分级基金，资金存取通过银证转账进行，可以将证券、基金等多种产品结合在一个交易账户内管理，便于投资者操作。

证券公司代销基金的缺点是证券公司的网点较银行网点少，首次办理业务需要到证券公司的网点办理，并且要在证券公司开立资金账户才能进行购买操作。在证券公司购买基金一般比到基金公司直接购买费用要高些，因为要支付给券商一些佣金费用。

2.2.2 选择适合自己的基金交易渠道

对于有较强专业能力(能对分级基金产品进行独立分析、能上网办理业务)的投资者来说，通过基金公司网上直销中心购买基金是比较好的选择。只要自己精力足够，可以通过产品分析比较以及网上交易，实现自己对基金的投资管理。

对于年纪稍大的中老年基金投资者来说，适合选择银行网点及身边的证券公司网点。因为银行网点众多，比较便利；去证券公司则可根据证券公司客户经理的建议，通过柜台等方式选择适合自己的分级基金产品。



对于工薪阶层或年轻白领来讲，证券公司网点一站式管理的方式更加适合，通过一个账户可以实现多重投资产品的管理，利用网上交易或电话委托进行操作，辅以证券公司的专业化建议来提高基金投资收益水平。



提醒 无论通过什么渠道，基民都应该注意在合法的场所购买合法的基金公司的产品。基民可以到中国证监会网站(www.scr.gov.cn)或中国证券业协会网站(www.sac.net.cn)查询基金管理公司、代销机构以及基金产品的名单。

2.3 分级基金的场内外交易

分级基金的交易分为场内交易和场外交易，下面进行具体讲解。

2.3.1 场内交易

场内交易就是在证券交易市场内交易。场内购买分级基金是指在证券公司开户后，通过证券公司交易软件购买分级基金。

1) 母基金

对可以上市交易的分级基金母基金，投资者可以通过股票账户在沪深证券交易所完成母基金份额交易，交易方法与股票买卖一样。另外，投资者在场内买入的母基金份额，可以通过股票交易软件手动拆分 A 份额和 B 份额，既可以卖出 A 份额，保留 B 份额；也可以卖出 B 份额，保留 A 份额。

2) A 份额和 B 份额

投资者可以通过股票账户，在证券交易市场内买卖 A 份额、B 份额，就像股票买卖一样简单，流动性相当好，投资者可以随时变现。可以购买一定比例的 A 份额和 B 份额，利用证券公司交易软件把 A 份额和 B 份额合并成母基金。

2.3.2 场外交易

场外交易就是证券市场外交易，场外购买分级基金是指通过银行柜台、证券公司柜台、基金公司网站等渠道购买分级基金。

分级基金的 A 份额和 B 份额不可以在证券市场交易，投资者需要使用场外交易。若约定投资期限，在定期开放申购期间，投资者不可以退出投资资金，就像买卖银行发行的理财产品一样。



1) 母基金

可以通过银行柜台、证券公司柜台、基金公司网站等渠道购买分级基金的母基金。母基金不会自动分拆成 A 份额和 B 份额。如果需要拆分,则应转托管至场内,才能进行拆分操作。如果是通过场外交易完成母基金的买卖,则投资者须在基金公司进行注册,并持有相关指定银行的存款账户。

2) A 份额和 B 份额

通过场外交易完成母基金的买卖后,转托管至场内,拆分成 A 份额和 B 份额。这样 A 份额和 B 份额就可以利用证券公司交易软件自由地买卖了。

2.4 开立基金账户和交易账户

基金账户是指注册登记机构为投资人建立的用于管理和记录投资人基金种类、数量变化等情况的账户,不论投资人是通过哪个渠道办理的,均记录在该账户下。

交易账户是指基金销售机构(包括直销和代销机构)为投资人开立的用于管理和记录投资人在该销售机构交易的基金种类和数量变化情况的账户。投资者使用同一证件只能开立一个基金账户,但这一基金账户可以在不同的销售机构开立相对应的交易账户。

2.4.1 在基金公司开立账户

个人投资者需要准备以下资料。

- (1) 投资者个人有效身份证件原件及其复印件(本人签字)。
- (2) 如为代办,还需提供代办人有效身份证件原件及其复印件(代办人签字)。
- (3) 本人指定银行账户账号信息(开户银行、开户行名称、账号)。



提醒 有效个人身份证件是指居民身份证、军官证、警官证、文职证、士兵证、户口本中的一种。

机构投资者需要准备以下资料:

- (1) 企业有效营业执照副本及其复印件(加盖公章)或民政部门有效注册登记手续原件及其复印原件(加盖公章)。
- (2) 经法定代表人签字或盖章的《基金业务授权委托书》(加盖公章)。
- (3) 指定银行账户账号信息(开户银行、开户行名称、账号)。
- (4) 经办人有效身份证件及其签字复印件。
- (5) 填制完毕的预留《印鉴卡》一式三份。



(6) 填妥的《开户申请表(机构)》并加盖公章。

下面通过具体实例进行讲解个人投资者如何在网上通过基金公司开立基金账户。在浏览器的地址栏中输入“<http://www.chinaamc.com/portal/cn/index.html>”，然后回车，进入华夏基金的首页，如图 2.2 所示。



图 2.2 华夏基金的首页

单击“开户”，进入开户页面，首先选择银行卡，如图 2.3 所示。



图 2.3 选择银行卡

这里要选择的银行卡就是用来购买基金的绑定银行卡。以中国工商银行的银行卡为例，单击“中国工商银行”图标后，就可以输入银行卡卡号、证件类型、开立银行卡时的证件号、真实姓名，如图 2.4 所示。

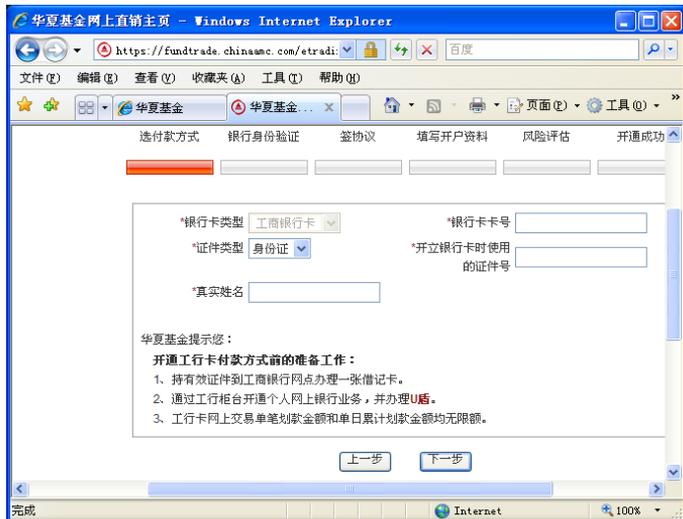


图 2.4 输入银行卡相关信息

正确输入银行卡的相关信息后，单击“下一步”按钮，就可以看到《华夏基金管理有限公司网上交易服务协议》和《华夏基金管理有限公司网上下单转账支付业务协议》两个文件内容，如图 2.5 所示。

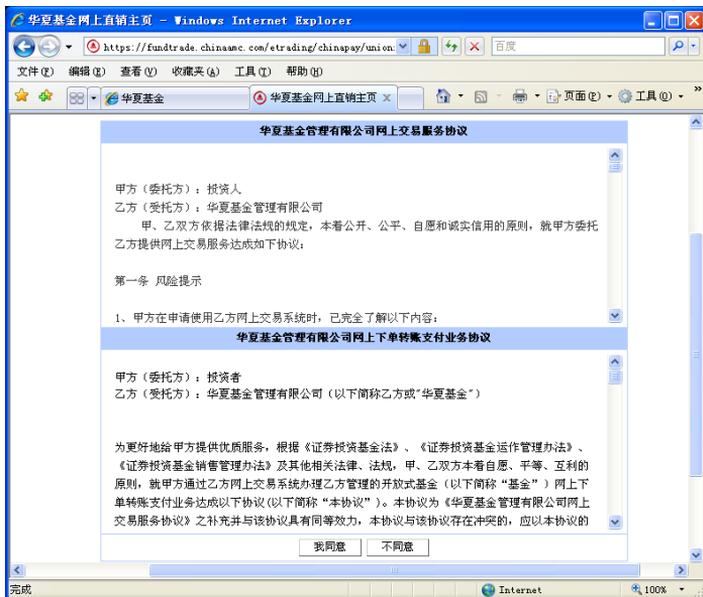


图 2.5 查看协议文件内容

如果同意协议文件的内容，单击“我同意”按钮，就可以填写开户资料信息了，



如图 2.6 所示。



图 2.6 填写开户资料信息

正确填写各项开户信息后，单击“确定”按钮，这时会出现“投资人当前风险承受能力”的预测页面，如图 2.7 所示。

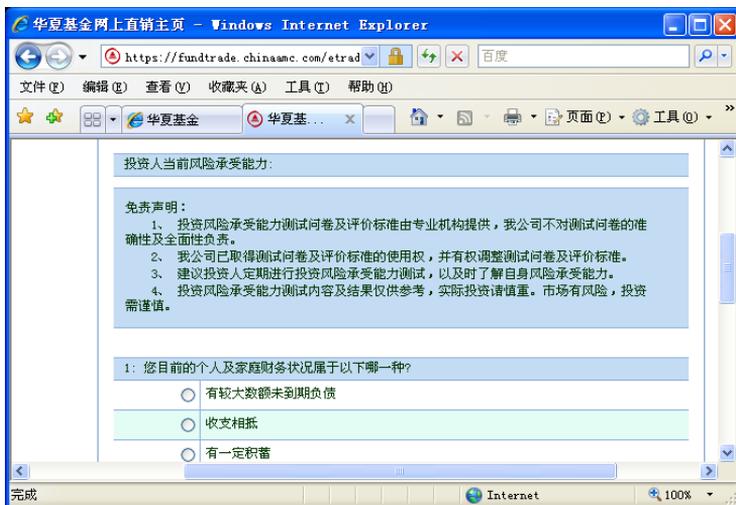


图 2.7 测试风险承受能力

根据自己的实际情况，认真选择不同的风险承受选项，就可以了解自己的风险承受能力，这样就成功开户了。开户成功页面如图 2.8 所示。

开户成功后，基民就可以登录“网上交易”进行基金交易了。



图 2.8 开户成功页面

2.4.2 在银行开立账户

个人投资者通过代销基金的银行申请开立基金账户，应提交下列材料。

- (1) 填妥的《开户申请表》。
- (2) 本人有效身份证件原件。
- (3) 本人的银行存折(储蓄卡)。

下面通过具体实例进行讲解，个人投资者如何在网上银行开立基金账户。

在浏览器的地址栏中输入“http://www.icbc.com.cn”，然后回车，进入中国工商银行中国网站的首页，鼠标指向“个人网上银行”按钮，如图 2.9 所示。



图 2.9 中国工商银行中国网站的首页



单击“个人网上银行”按钮，进入个人网上银行页面，然后单击“我的账户”，弹出“登录”对话框，如图 2.10 所示。



图 2.10 个人网上银行页面和登录对话框

在个人网上银行“登录”对话框中输入银行卡号或用户名，再输入登录密码和验证码，然后单击“登录”按钮，就可以成功进入网上银行操作页面。

单击“网上基金”超链接，就可以看到工商银行代理的基金产品的代码、基金简称、基金类型、发行价、发行日期等信息，如图 2.11 所示。

基金代码	基金简称	产品类型	基金类型	基金状态	净值日期	单位净值	累计净值	日增长率	季增长率	五星评级	优惠信息	操作
080029	中融资产管理计划	人民币	一对一专户	混合型	1.00	20150603	20150624	-	详情	详情	购买	
119332	易发红利分级易发管理计划	人民币	一对一多专户	混合型	1.00	20150527	20150626	-	详情	详情	购买	
119337	易发中卓华通进取6号资管计划	人民币	一对一多专户	混合型	1.00	20150528	20150630	-	详情	详情	购买	
161030	富国中证医药行业指数基金	人民币	开放式基金	股票型	1.00	20150605	20150618	-	详情	详情	购买	
202874	国才创富1号A	人民币	一对一多专户	混合型	1.00	20150604	20150625	-	详情	详情	购买	
380200	中信安心2号A	人民币	一对一多专户	混合型	1.00	20150610	20150701	-	详情	详情	购买	
501001	创通多策略精选混合基金	人民币	开放式基金	混合型	1.00	20150609	20150708	-	详情	详情	购买	
724039	创通基金定增添利6号A计划	人民币	一对一多专户	混合型	1.00	20150604	20150630	-	详情	详情	购买	
727941	创通基金定增添利11号A计划	人民币	一对一多专户	混合型	1.00	20150611	20150701	-	详情	详情	购买	
A85151	兴证玉麒麟10号大团结	人民币	券商集合计划	混合型	1.00	20150529	20150619	-	详情	详情	购买	

图 2.11 网上基金

单击某基金后面对应的“购买”超链接，就可以进入购买界面。当然，这时你如果还没有开户，就进入开户界面，如图 2.12 所示，开户之前，要进入风险评估。

如果你的网上银行已进行过风险评估，单击“确认”按钮，就进入开立账户界面，如图 2.13 所示。



图 2.12 开户界面



提醒 风险评估就是通过让投资者做一些选择题, 评估一下其理财观念。



图 2.13 开立账户界面

单击“银行端基金交易账户”超链接, 进入银行端基金交易账户开户界面, 如图 2.14 所示。



图 2.14 银行端基金交易账户开户界面



按要求正确填写各项信息后，向下拉动滚动条，就可以看到“下一步”按钮，如图 2.15 所示。

网上银行 我的账户 定期存款 通知存款 公益捐款 转账汇款 私人银行 网上贷款 银医服务 养老金 社会保险 热点关注
工行理财 网上基金 账户商品 账户外汇 网上贵金属 网上债券 储蓄汇 银证业务 网上期货 网上保险 银商授权转账
网上预约 缴费站 信用卡服务 网上汇市 工银e支付 工银信使 电子银行注册 银行卡服务 安全中心 客户服务 分行特色
工行e生活

从已有账户信息中选择

手机 18662630309
电话号码 请选择 *
通讯地址 请选择 *
邮政编码 *
Email 请选择

使用新的联络信息

手机
电话号码 电话 话号 * (国内长途电话区号-电 分机号 *
邮政编码 *
省 * 市 *
通讯地址 县(区) * 地址 *
Email *

下一步

网站地图 | 联系我们 | 网站声明 | 服务网点 | 服务热线 95588 中国工商银行版权所有 京ICP证 030247号

图 2.15 下一步按钮

单击“下一步”按钮，就可以看到自己填写的信息，如图 2.16 所示。

网上银行 我的账户 定期存款 通知存款 公益捐款 转账汇款 私人银行 网上贷款 银医服务 养老金 社会保险 热点关注
工行理财 网上基金 账户商品 账户外汇 网上贵金属 网上债券 储蓄汇 银证业务 网上期货 网上保险 银商授权转账
网上预约 缴费站 信用卡服务 网上汇市 工银e支付 工银信使 电子银行注册 银行卡服务 安全中心 客户服务 分行特色
工行e生活

银行端基金交易账户开户 >>体验评价 >>查看栏目信息

基金交易卡(账)号: [模糊]
姓名: [模糊]
 是否接收交易失败短信提醒
手机: [模糊]
电话号码: 0530-128406610
邮政编码: 266101
通讯地址: 中国山东省青岛市李沧区96673508
EMAIL:
请在70秒内输入如下位置的口令卡密码(了解口令卡)
异常
口令卡密码: [模糊]
验证码: [模糊] 刷新验证码

确认 取消

图 2.16 开户信息

然后输入口令卡密码和验证码，单击“确认”按钮，就可以开户成功，然后就可以进行基金交易了。

2.4.3 在证券公司开立账户

在通过代销基金的证券公司开立基金账户之前，要先开立资金账户。



个人投资者申请开立资金账户应提供以下材料。

- (1) 填妥的《资金账户开户申请表》。
- (2) 本人有效身份证明原件及复印件。
- (3) 营业部指定银行的存折(储蓄卡)。

个人投资者申请开立基金账户应提供以下材料。

- (1) 填妥的《开户申请表》。
- (2) 本人有效身份证件及复印件。
- (3) 在本代销机构开立的资金账户卡。
- (4) 营业部指定银行的存折(储蓄卡)。

2.5 分级基金场外交易的认购、申购与赎回

分级基金母基金就是一只普通基金。下面先来详细讲解其场外交易的认购、申购与赎回程序。

2.5.1 分级基金场外交易的认购

在我国，不同的分级基金母基金在招募和设立时采用的发行方式也略有不同，因此，基金发行规则和基金的认购程序并不是完全相同的。

分级基金母基金正式发行首日，投资者参与认购的三个步骤，分别是办理开户、认购过程和确认。



提醒 办理开户在 2.4 节讲过，这里不再重复。

个人投资者认购分级基金须提供的材料一般有四种，如图 2.17 所示。

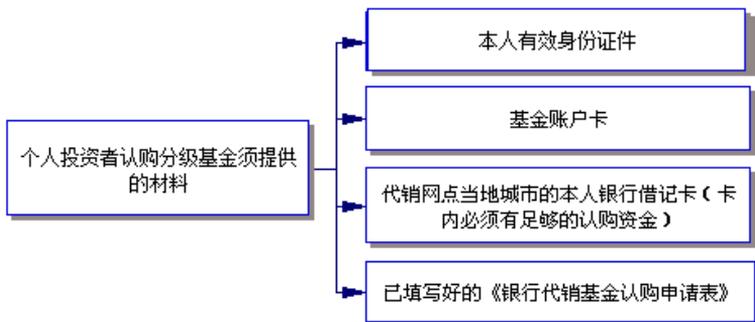


图 2.17 个人投资者认购基金须提供的材料



值得注意的是，沪、深所发布的规定指出，2017年5月1日起，证券资产不足30万元以及没有面签《风险揭示书》的普通投资者将不能买入分级基金子份额和分拆基础份额。

机构投资者在基金直销中心认购分级基金须提供的材料一般有四种，如图 2.18 所示。

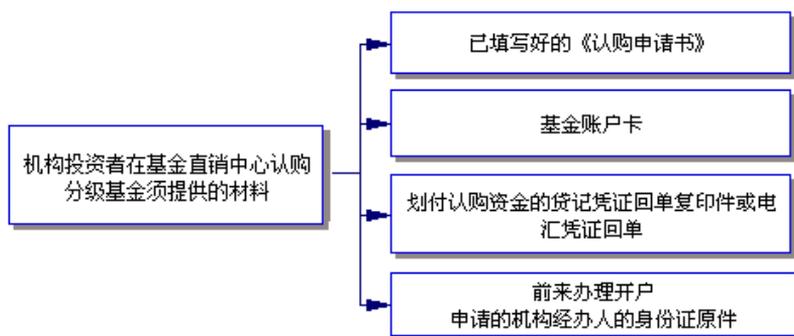


图 2.18 机构投资者在基金直销中心认购基金须提供的材料

机构投资者在代销网点认购分级基金须提供的材料一般有四种，如图 2.19 所示。

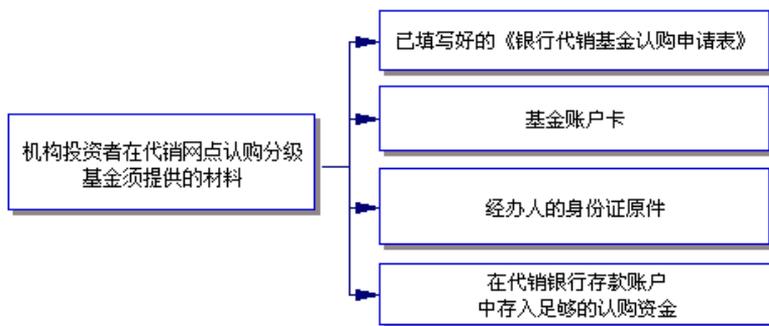


图 2.19 机构投资者在代销网点认购基金须提供的材料

投资者可以在分级基金成立之后向各基金销售机构咨询认购结果，也可以到各基金销售网点打印成交确认单；此外，基金管理人将在分级基金成立之后按预留地址将《客户信息确认书》和《交易确认书》邮寄给投资者，这样就完成了分级基金母基金场外交易的认购全过程。

2.5.2 分级基金场外交易的申购

分级基金母基金成立后，一般会有一段短暂的封闭期，最长不超过 3 个月。之后



进入日常申购、赎回期。分级基金封闭期结束后，每周至少有一天应为基金的开放日，分级基金在开放日接受办理投资者的申购、赎回、转托管等交易业务。

分级基金母基金的申购是以书面或其他被认可的方式进行的，基金管理人接到投资者的购买申请时，按照当日公布的基金单位净值加一定的申购费作为申购价格，分级基金母基金的申购具体流程如下。

(1) 投资者必须根据基金销售网点规定的手续，在工作日的交易时间段内向基金销售网点提出申购申请，填写《申购申请表》。

(2) 网点接受申请表和账户卡并对其进行审核，合格后网点录入信息并冻结申购款，同时将有关信息传至基金公司 TA(过户代理)登记，TA 向网点下传申购确认信息，同时将信息传至管理人。

(3) 基金管理人以收到申购的当天作为申购申请日(T 日)，并在 T+2 工作日前(包括该日)对该交易的有效性进行确认。如果申购成功，则将申购款划至基金托管人账户，同时基金单位入账，投资者领取申购确认凭证。如果申购失败，则申购款解冻，退还给投资者。

2.5.3 分级基金场外交易的赎回

分级基金母基金可办理赎回的时间为证券交易所交易日的交易时间，投资者可以通过基金管理人或基金销售代理人以电话或网上等形式进行赎回基金，如果在当日 15:00 点前赎回操作，以当日收盘以后公布的基金净值计算；在 15:00 点之后申报的赎回单则以次日收盘以后公布的基金净值计算。收到赎回客户指令后，基金公司需要进行资金结算，因此需要耗费一定的时间。

为避免资金大面积赎回的风险，适当附加分级基金母基金的赎回条件，是保障开放式基金日常运营稳定的重要手段。具体限制条件有三个，如图 2.20 所示。

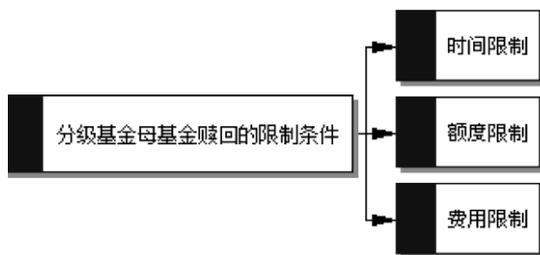


图 2.20 分级基金母基金赎回的限制条件

1) 时间限制

首次发行募集完的资金，分级基金母基金运作一段时间后才允许投资者赎回。各



国对这一时间限定有不同的规定，一般都在3个月左右。

另外，对赎回日期也有限制，一般把每周或每月固定几个日期定为申购或赎回的日期。最后是对赎回到账日期的限制，即从接到基金份额持有人提出赎回要求到向持有人支付赎回款的时间，分级基金规定为7天或5天。

2) 额度限制

分级基金对赎回的额度条件进行限制主要是为了应对巨额赎回设立的。基金一般不会刻意限定赎回的额度，但当赎回的总量超过一定的比例时会进行一些特殊的安排。如某一个交易日，如果赎回要求超过发行单位总数的10%，则10%以外的赎回要求会延迟至下一个交易日办理。

3) 费用限制

赎回费用是为了使投资者在买入分级基金份额后不会很快就赎回而设的，目的是保障基金公司的利益。投资者赎回基金时，按赎回基金份额的一定百分比向基金管理者交纳费用，这个费用也不是固定不变的，持有的时间越长，费用率越低。

分级基金的赎回流程与申购流程很相似，具体如下。

(1) 填写赎回申请表，然后将填写好的申请表和账户卡交给代理销售网点；

(2) 网点对其申请赎回资料进行审核，合格后录入相关信息并冻结相应赎回份额，同时将有关信息传至TA，TA向网点下传赎回确认信息，同时将信息传给托管人和管理人。

(3) 基金托管人下划赎回款，网点收到赎回确认信息以及赎回款项后，就会将赎回款划至投资者资金账户，投资者领取赎回款和确认凭证。如果赎回失败，原来冻结的基金单位解冻。

2.6 分级基金场内交易的操作技巧

分级基金母基金场内交易，即母基金在证券交易所竞价交易，其方法与买卖股票相同。

2.6.1 分级基金母基金场内交易的申购

目前，分级基金母基金场内交易的申购主要采取网上定价的发行方式，因此，在发行期内认购分级基金会大幅超过基金的发行规模，所以需要通过“配号摇签”，适当分配基金份额。

配号就是根据投资者申购分级基金交易号分给投资者申购用的号码。根据此配号，投资者可以与公布的中签号对比，看中签与否，具体申购步骤如下。



1) 办理申购

已有上海股票账户或基金账户的投资者可直接进行申购；没有上海股票账户或基金账户的投资者，需要到当地开户网点办理股票账户或基金账户；投资者根据自己的计划申购量，在申购前向自己的资金账户中存入足够的资金，一经办理申购手续，申购资金即被冻结。

2) 确认中签并解冻资金

办理申购的步骤如下。

T日：申购日

T+1日：将申购资金划入登记结算公司资金专户

T+2日：验资并出具验资报告，确认有效申购

T+3日：摇号抽签

T+4日：公布中签结果，对未中签的申购款予以解冻

3) 申购规则

发行方式：上网定价发行

发行对象：中华人民共和国境内自然人、法人和其他组织

发行面值：1.00元/份

发行费用：0.01元/份

申购价格：1.01元/份

申购地点：上海证券交易所

申购单位：每份基金单位

申购份数：每一账户的申购量最少不得低于1000份；超过1000份的，须为1000份的整数倍

申购限制：每一账户申购不设上限，投资者可以多次申购，但每笔申购不得超过99.9万份。同一账户多次申购的，将多次申购的数量全部累加，对同一账户的申购进行连续配号

配号方式：分段配号，统一抽签

4) 注意事项

(1) 已开设股票账户的投资者不得再开设基金账户。

(2) 一个投资者只能开设和使用一个资金账户，并只能对应一个股票账户或基金账户，不得开设和使用一个或多个资金账户对应多个股票账户或基金账户申购。

(3) 沪市投资者必须在申购前办理完成上海证券交易所指定交易手续，申购委托后不得撤单。

2.6.2 分级基金母基金场内交易的特点

分级基金母基金场内交易具有八项特点，具体如下。



- (1) 开盘价由集合竞价的方式确定。
- (2) 实行 T+1 交易方式，即当天买入的基金到第二天才能卖出。
- (3) 除上市首日外，分级基金母基金每天的涨跌幅限制均为 10%。
- (4) 在交易封闭式基金时，需要向券商支付交易佣金。根据规定，佣金标准由券商和投资者协商确定，不得高于成交金额的 3‰。当佣金金额不足 5 元时，按 5 元收取。
- (5) 与股票交易不同的是，分级基金母基金交易时，不必支付证券交易印花税。
- (6) 实行指定交易制度。投资者开户的证券营业部为其买卖分级基金母基金的唯一交易点。如果投资者想要到其他营业部交易，需要办理转托管手续。
- (7) 分级基金母基金的最小交易单位为 100 基金单位。如果因分红等原因出现不足 100 单位的零散基金时，也可以将这些零散基金卖出，但必须是一次性卖出。
- (8) 在提交分级基金母基金的买卖委托时，委托价格应以 1 基金单位为计价单位，申报价格的最小单位为 0.0001 元。

基金管理公司会根据基金资产的投资状况定期公告单位基金的基金净值。基金净值是二级市场上投资者之间交易的重要参考指标，通过基金净值的变动可以判断基金的盈利能力。

2.7 分级基金母基金的收益

基金投资在带来收益的同时，也可能面临着风险，所以投资者在投资分级基金的母基金之前，一定要弄清楚购买基金能获得哪些收益，又面临着什么风险。

2.7.1 基金收益的组成

基金收益是基金资产在运作过程中所产生的超过自身价值的部分。具体地说，基金收益包括基金投资所得红利、股息、债券利息、买卖证券价差、存款利息和其他收入，如图 2.21 所示。

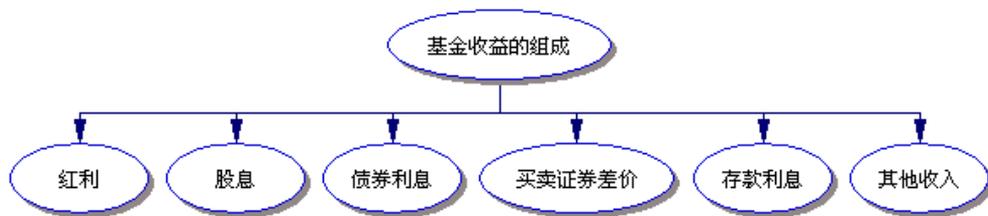


图 2.21 基金收益的组成



1) 红利

红利是基金因购买公司股票而享有对该公司净利润分配的所得。一般而言，公司对股东的红利分配有现金红利和股票红利两种形式。

基金作为长线投资，其主要目标在于为投资者获取长期、稳定的回报，红利是构成基金收益的一个重要部分。所投资股票红利的多少，是基金管理人选择投资组合的一个重要标准。

2) 股息

股息是指基金因购买公司的优先股权而享有对该公司净利润分配的所得。股息通常是按一定的比例事先规定的，这是股息与红利的主要区别。

与红利相同，股息也构成投资者回报的一个重要部分，股息高低也是基金管理人选择投资组合的重要标准。

3) 债券利息

债券利息是指基金资产因投资于不同种类的债券(国债、地方政府债券、企业债、金融债等)而定期取得的利息。

我国《证券投资基金管理暂行办法》规定，一个基金投资于国债的比例不得低于该基金资产净值的 20%，由此可见，债券利息也是构成投资回报的不可或缺的组成部分。

4) 买卖证券差价

买卖证券差价是指基金资产投资于证券而形成的价差收益，通常也称资本利得。

5) 存款利息

存款利息是指基金资产的银行存款利息收入。这部分收益仅构成基金收益很小的一部分。开放式基金由于必须随时准备支付基金持有人的赎回申请，必须保留一部分现金存在银行。

6) 其他收入

其他收入是指运用基金资产而带来的成本或费用的节约额，如基金因大额交易而从证券商处得到的交易佣金优惠等杂项收入。这部分收入通常数额很小。

2.7.2 基金收益计算方法

认\申购基金收益的计算方法：

份额=投资金额 \times (1-认\申购费率) \div 认\申购当日净值+利息

收益=赎回当日单位净值 \times 份额 \times (1-赎回费率)+红利-投资金额

投资者用此方法可以计算每日自己的盈利情况。



2.7.3 基金收益分配原则

基金收益分配原则共有六点，具体如下。

- (1) 每份基金份额享有同等分配权；
- (2) 基金当年收益须先弥补上一年度亏损后，方可进行当年收益分配；
- (3) 如果基金投资当期出现亏损，则不进行收益分配；
- (4) 基金收益分配后基金份额净值不能低于基金面值；
- (5) 按照《证券投资基金暂行管理办法》的规定，基金分配应采用现金形式，每年至少一次；基金收益分配比例不得低于基金净收益的 90%；
- (6) 单个基金账户中不得对同一基金同时采取两种分红方式；红利再投资部分以权益登记日的基金份额净值为计算基准确定再投资份额。

2.7.4 基金收益分配方案

基金收益分配方案主要包括五个方面，如图 2.22 所示。

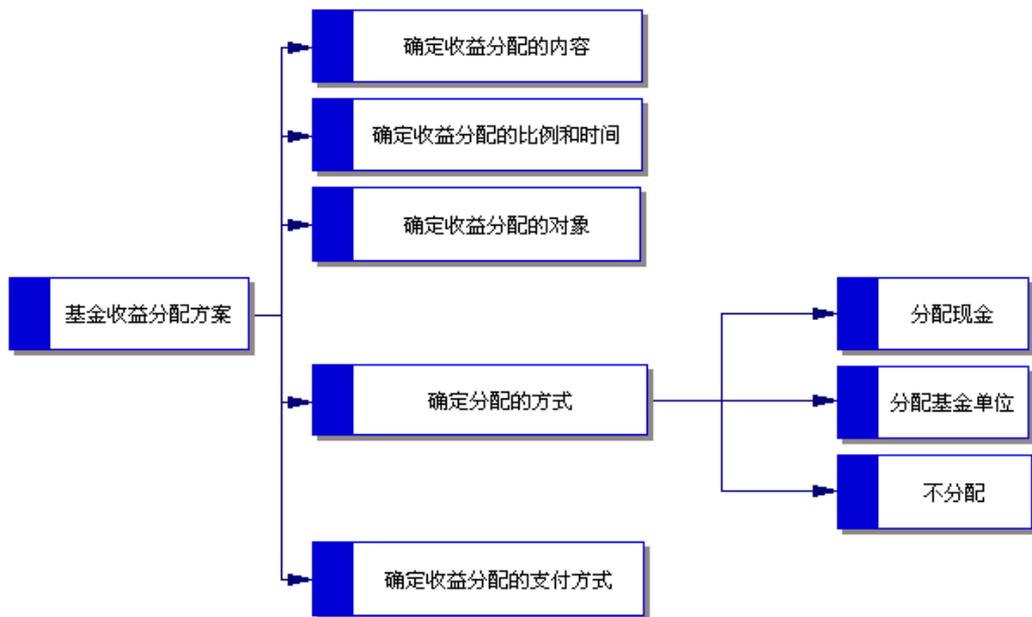


图 2.22 基金收益分配方案



1) 确定收益分配的内容

基金分配的客体是净收益，即基金收益扣除按照有关规定应扣除的费用后的余额。这里所说的费用一般包括：支付给基金管理公司的管理费、支付给托管人的托管费、支付给注册会计师和律师的费用、基金设立时发生的开办费及其他费用等。一般而言，基金当年净收益应先弥补上一年亏损后，才可进行当年收益分配；基金投资当年净亏损，则不应进行收益分配。特别需要指出的是，上述收益和费用数据都须经过具备从事证券相关业务资格的会计师事务所和注册会计师审计确认后，方可实施分配。

2) 确定收益分配的比例和时间

一般来讲，每个基金的分配比例和时间都各不相同，通常是在不违反国家有关法律、法规的前提下，在基金契约或基金公司章程中事先载明。在分配比例上，美国有关法律规定的基金必须将净收益的95%分配给投资者。而我国的《证券投资基金管理暂行办法》则规定，基金收益分配比例不得低于基金净收益的90%。在分配时间上，基金每年应至少分配收益一次。

3) 确定收益分配的对象

无论是封闭式基金还是开放式基金，其收益分配的对象均为在特定时日持有基金单位的投资者。基金管理公司通常需规定获得收益分配权的最后权益登记日，在这一天交易结束后列于基金持有人名册上的投资者方有权享受此次收益分配。

4) 确定分配的方式

一般有三种方式：第一种是分配现金，这是基金收益分配最普遍的形式；第二种是分配基金单位，即将应分配的净收益折为等额的新的基金单位送给投资者，这种分配形式类似于通常说的“送股”，实际上增加了基金的资本总额和规模；第三种是不分配，既不送基金单位，也不分配现金，而是将净收益列入本金进行再投资，体现为基金单位净资产值的增加。



提醒 我国《证券投资基金管理暂行办法》仅允许采用第一种形式，我国台湾地区则采用第一种和第三种相结合的分配方式，而美国用得最多的方式却是第一种和第二种。

5) 确定收益分配的支付方式

收益分配的支付方式，关系到投资者如何领取应归属于他们的那部分收益。通常而言，支付现金时，由托管人通知基金持有人亲自来领取，或汇至持有人的银行账户里；在分配基金单位的情况下，指定的证券公司将会把分配的基金单位份额打印在投资者的基金单位持有证明上。



2.8 分级基金母基金的费用

基金交易的费用包括认购费、申购费、赎回费、转换费、管理费和托管费，下面来进行详细讲解。

2.8.1 认购费和申购费

购买基金有两种方式，分别是认购和申购。

认购：指投资者在基金募集期内，按照基金的单位面值加上需要交纳的手续费购买基金的行为。

目前国内通用的认购费计算方法是：

认购费用=认购金额×认购费率

净认购金额=认购金额-认购费用

申购：指投资者在基金成立之后，按照基金的最新单位净值加上手续费购买基金的行为。

目前国内通用的申购费计算方法是：

申购费用=申购金额×申购费率

净申购金额=申购金额-申购费用

我国《开放式投资基金证券基金试点办法》规定，开放式基金可以收取认(申)购费用，但该费用率不能超过申购金额的5%。目前该费用率通常在1%左右，并且随着投资金额的增大而相应地减让。

开放式基金收取的认购费和申购费主要用于销售机构的佣金和宣传营销费用等方面的支出。



提醒 单从手续费来看，因为认购的是新基金，基金公司为了保证发行规模鼓励认购，认购基金费用一般低于申购基金费用。不过，认购基金有几个月的封闭期，这几个月是几乎没有运作收益的，封闭期结束后，由于认购的是新基金，基金的运作水平也不可不知。

2.8.2 费用的外扣法和内扣法

以前，国内基金公司计算认购、申购费用和份额时，一般采用的是内扣法；而



2007年3月，证监会基金部发出《关于统一规范证券投资基金认(申)购费用及认(申)购份额计算方法有关问题的通知》，要求基金公司应当在通知下发之日起在3个月内统一调整为外扣法。

那么，什么是外扣法，什么是内扣法呢？

外扣法和内扣法是基金申购费用和份额的两种计算方法，两者的区别是：外扣法是针对申购金额而言的，其中，申购金额包括申购费用和净申购金额；而内扣法针对的是实际申购金额，即从申购总额中扣除申购费用。

内扣法的计算公式是：

申购费用=申购金额×申购费率

净申购金额=申购金额-申购费用

申购份额=净申购金额÷当日基金份额净值

外扣法的计算公式是：

净申购金额=申购金额÷(1+申购费率)

申购费用=申购金额-净申购金额

申购份额=净申购金额÷当日基金份额净值

假如，投资者投资10万元申购某基金，申购费率为1.5%，基金单位净值为1元。

如果按内扣法计算：

申购费用=10万元×1.5%=1500(元)

净申购金额=10万元-1500元=98500(元)

申购份额=98500÷1=98500(份)

如果按外扣法计算：

净申购金额=10万元÷(1+1.5%)=98522.17(元)

申购费用=10万元-98522.17=1477.83(元)

申购份额=98522.17÷1=98522.17(份)

根据上述计算结果，可以看出外扣法多得22份左右的基金份额。所以采用外扣法计算申购份额，在同等申购金额条件下，投资者可以少付一些申购费用，多收一点申购份额，对投资者来说显然更优惠。

2.8.3 赎回费和转换费

赎回费是指基金的存续期间，已持有基金单位的投资者向基金公司卖出基金单位时所支付的手续费。

赎回费设计的目的主要是对其他基金持有人安排的一种补偿，通常赎回费中的至少25%归入基金资产，由基金持有人分享其资产增加。

我国《开放式投资基金证券基金试点办法》规定，开放式基金可以收取赎回费，



但赎回费率不得超过赎回金额的 3%。目前赎回费率通常在 1% 左右，并且随着持有基金份额的时间增加而递减，一般持有两年以上就可以免费赎回了。



提醒 封闭式基金可以通过二级市场的买卖交易变现，开放式基金的赎回价格是以基金单位净值为基础计算出来的。

转让费是指投资者按基金管理人的规定，在同一基金管理公司管理的不同基金之间转换投资所需支付的费用。

基金转让费的计算方式有两种，分别是费率方式和固定金额方式。采取费率方式收取时，应以基金单位资产净值为基础计算，但费率不得高于申购费率。通常情况下，此项费率很低，一般只有百分之零点几。

转换费的有无或多少，具有较大的随意性，同时与基金产品性质和基金公司的策略有密切关系。

例如，伞式基金内的子基金间的转换不收取转换费用，有的基金公司规定一定转换次数以内的转换不收取费用，或由债券基金转换为股票基金时不收取转换费用等。



提醒 买卖封闭式基金的手续费俗称佣金，用以支付给证券商作为提供买卖服务的代价。目前，法规规定的基金佣金上限为每笔交易金额的 3%，佣金下限为每笔 5 元，证券商可以在这个范围内自行确定费用比例。这与股票的佣金是相同的。

2.8.4 管理费和托管费

在基金的运作过程中发生的一些开支需要由基金持有人来负担。基金管理人管理和运作基金，需要给基金公司员工和经理人发工资，基金公司的各项设施设备的开支都属于管理费用。

为了确保基金资金的安全，需要委托银行等信誉度较高的机构进行资金的托管，托管过程所要支付的费用属于托管费。管理费和托管费的最终承担者都是基金购买者，即投资者。

1) 基金管理费

基金管理费是指支付给实际运作基金资产、为基金提供专业服务的基金管理人的费用，也就是基金管理人为管理和操作基金而收取的报酬。

支付给基金管理人的基金管理费的数额一般是按照基金净值的一定比例从基金资产中提取的。基金管理人基金资产的管理者和运作者，对基金的保值和增值起着决定性的作用。因此，基金管理费用收取的比例比其他费用要高。

基金管理费是基金管理人的主要收入来源，基金管理人的各项开支不能另外向投



投资者收取。在国外，基金管理费通常按照每个估值日基金净资产的一定比例(如年利率)逐日计算，定期支付。

管理费的高低与基金的规模有关。一般来说，基金的规模越大，基金管理费率相对越低。同时，基金管理费率与基金类别及不同国家和地区也有关系。一般来说，基金风险程度越高，基金管理费率越高，其中，费率最高的基金为证券衍生工具基金，如期货期权基金、认股权证基金等；最低的是货币市场基金。

我国目前的基金管理年费率约在 1.5%。为了激励基金管理公司更有效地运作基金资产，有的基金还规定可向基金管理人支付基金业绩报酬。基金业绩报酬通常根据所管理的基金资产的增长情况规定一定的提取比例。

2) 基金托管费

基金托管费是指基金托管人为基金提供托管服务而向基金或基金公司收取的费用。

托管费通常按照基金资产净值的一定比例提取，逐日计算并累计，至每月月末支付给托管人，此费用也是从基金资产中支付，不另向投资者收取。基金托管费计入固定成本。

基金托管费收取的比例同基金管理费类似，与基金规模和所在地区有一定关系，通常基金规模越大，托管费率越低；新兴市场国家的托管费收取比例一般相对较高。例如，国际上托管费率通常在 0.2% 左右，而我国内地和香港地区则为 0.25%。



提醒 基金管理费和托管费是管理人和托管人为基金提供服务而收取的报酬，是管理人和托管人的业务收入。管理费和托管费率一般须经基金监管部门认可后，在基金契约或基金公司章程中标明，不得任意更改。另外，基金管理人和托管人，因未履行或未完全履行义务导致的费用支出或基金资产损失，以及处理与基金运作无关的事项发生的费用，不得列入基金管理费和托管费。

基金交易主要费用及其费率，如表 2.1 所示。

表 2.1 基金交易主要费用及其费率

费用	费率
基金管理费	基金资产的 1.5%
基金托管费	基金资产的 0.25%
认购费	不超过认购金额的 5%
申购费	不超过申购金额的 5%
赎回费	不超过赎回金额的 3%
转换费	不超过申购费率



提醒 以上数据仅供参考, 具体数据投资者可以参考基金公司的相关规定。

2.8.5 前端收费和后端收费

前端收费和后端收费是针对基金认(申)购费来说的。

前端收费:是指投资者在认(申)购基金时就交纳的费用。通常这部分费用的收费标准随购买金额的增大而递减。

后端收费:是指投资者在认(申)购基金时,不交纳费用,等基金购回时一起交纳。这样收取的费用会随基金持有时间的增长而递减。如果投资者持有基金时间超过一定年限,还可以免交相关费用。

为了鼓励长期投资,不少基金公司推出“后端收费”模式,即先投资后买单。投资者如果看好某只基金,并且打算长期持有,后端收费模式要比前端收费模式要好,因为这样可以省下不少费用。下面举例说明。

有张、王两位先生,三年前两人一起投资3万元,在同一天用同一个价位买入同一只开放式股票基金。现在,这只基金的净值已经实现翻倍,两人决定“落袋为安”,想把浮动账面收益换成真金白银,于是一起购回了这只基金。结果,张先生的实际投资收益比王先生高出1200多元,这是什么原因呢?

原因在于,王先生选择的是前端收费,申购费率为1.5%,赎回费率为0.3元,合计为1.8%;而张先生采用的是后端收费,持有满三年,赎回费率为0.2%,支付的申购费率只有0.8%,合计为1%。

这样投资3万元,张先生比王先生省了0.8%,即手续费省了 $3\text{万元}\times 0.8\%=240(\text{元})$ 。

同时,由于张先生的基金采取的是后端收费,即先投资后埋单,所以购买的基金份额要比王先生多。

具体来看,三年前购买时,申购日的基金单位净值为1.08元,这样张先生可获得的基金份额为 $3\text{万元}\div 1.08=27\,778(\text{份})$;而王先生要先付申购费,再购买基金,所以其获得的基金份额为 $3\text{万元}\times (1-1.5\%)\div 1.08=27\,361(\text{份})$ 。

可以看出,张先生用与王先生同样的钱,却比王先生多买了 $27\,778-27\,361=417(\text{份})$ 。所以,同样的资金投入,张先生比王先生收益要高不少。