

目 录

基金概述

投资基金.....	1
小知识.....	3
什么是“基金契约”？.....	3
什么是“托管协议”？.....	4
基金类型.....	4
契约型基金与公司型基金.....	5
封闭式基金与开放式基金.....	6
封闭式基金与开放式基金区别.....	8
证券投资基金细分类.....	9
基金特点.....	10
基金发行.....	11
基金发行方式.....	12
基金设立.....	12
基金上市.....	14
封闭式基金运作基本流程.....	13
开放式基金运作基本流程.....	14
常见问题.....	15
什么是“受益凭证”？.....	15
什么是成长型基金、积极成长型基金、成长收益型	

基金投资指南

基金?	15
什么是收益型基金?	16
什么是平衡型基金?	16
什么是指数型基金?	17
什么是专题型(专项型)基金?	18
证券公司与基金管理人是怎样一种关系?	18
基金的上网发行和网下发行的流程有什么区别?	19

基金交易

上市基金	21
开立基金帐户	21
开户程序	21
注意事项	22
开户费用	22
基金申购	22
申购程序	22
申购规则	23
申购配号分配	24
注意事项	26
基金交易	26
交易规则	26
收益分红	28
基金行情	29

基金投资指南

基金指数	29
常见问题	30
基金帐户可以买卖上市股票吗？	30
上市基金的交易一定要开设基金帐户卡吗？ ...	31
上市基金可以转托管吗？	31
上市基金帐户卡需要办理指定交易吗？	31
上市基金买卖收取印花税吗？	31
深市基金办理转托管收取费用吗？	32
基金帐户卡丢失了怎么办？	32
深、沪基金帐户卡可以买卖开放式基金吗？ ...	32
能否多次申购同一只基金？	32
可否在不同的证券部用同一个证券帐户申购同一 个基金？	33
可以用法人证券帐户申购基金吗？	33
上市基金分红时有“除息”吗？	33
开放式基金	33
基金认购	33
认购程序	34
第一步：办理开户	34
第二步：认购	36
第三步：确认	37
常见问题	38

基金投资指南

开放式基金首次认购与日常认购有何不同？ ...	38
认购开放式基金 1 万元就可以买到 1 万份基金吗？	38
认购后，如何知道认购是否成功？	39
首次认购（IPO）开放式基金后，可以随时赎回吗？	39
认购同一个基金可以开两个基金帐户吗？	39
我可以多次认购吗？	40
什么是“银行借记卡”？怎样办理？	40
个人投资者可以到基金管理人的直销中心开户 吗？	40
申购与赎回	41
申购和赎回的原则	42
日常申购与赎回的程序	42
日常申购与赎回基本规则	44
注意事项	46
日常基金申购计算方法	46
日常基金赎回计算方法	48
基金单位净值公布	49
拒绝或暂停申购	49
拒绝或暂停赎回	50
巨额赎回	51

基金投资指南

处理方式	51
基金的非交易过户	52
基金转换	52
交易费用	53
常见问题	55
开放式基金交易与封闭式基金（上市基金）交易有何不同？	55
开放式基金有哪些申购限制？	56
开放式基金有哪些赎回限制？	57
开放式基金的“成交价格”是如何计算的？ ...	57
投资者怎样进行开放式基金的买卖？	59
为什么不以前一日已知的基金单位净值作为买卖基金的依据呢？	60
买进卖出如何算帐？	61
怎样查询个人资料和历史交易信息？	62
开放式基金是否可以在证券交易所上市？	62
开放式基金有可能无法及时赎回吗？	62
开放式基金在三个月闭锁期后是否可能出现低于发行价格的情况？	63
办理赎回资金需要几日能到达投资者的帐户？ .	63
何谓“巨额赎回”？	63
何谓“连续赎回”？	64

基金投资指南

何谓“取消赎回”？	64
“委托”可以“撤销”吗？	64
出现巨额赎回时，资金在几日内可以到达投资者的 帐户？	64
开放式基金是如何报价的？	65
开放式基金与封闭式基金交易的区别？	65
如何领取开放式基金分配红利？	66
什么是“赎回”？	66
基金也有“送股”吗？	66
基金转换需多少费用？	67
“继承”如何办理基金的过户手续？	67
投资者何时可以确认申购或赎回是否成功？ ...	67
投资者如何查询个人资料和历史交易信息？ ...	68

收益分配

基金收益	69
基金收益的构成	69
基金收益分配	71
分配方式	71
分配原则	72
支付办法	73
常见问题	74
何处获得基金分配信息？	74

基金投资指南

“再投资分红”方式划算吗？	74
什么人较适合选择“再投资分红”方式？	75
投资者的基金收益哪里来？	76
怎样计算投资基金收益率？	76
基金年年都分红吗？	77
基金“有收益”就可以分红了吗？	77
基金收益分配的原则是什么？	78

费用与税收

基金费用	79
基金运营费用计提方法、标准及支付方式	80
基金税收	81
证券投资基金税收政策	81
常见问题	84
开放式基金\封闭式基金的费率由谁来确定的？	84
基金管理人的管理费收费标准是统一的吗？	84
怎样衡量基金经理人业绩及业绩报酬？	85
投资开放式基金应考虑哪些成本费用？	87
如何看待基金的费用？	88

信息披露

信息披露规则	89
信息披露方式	89

基金投资指南

信息披露内容	89
招募说明书（或公开说明书）；	90
定期报告	90
年度报告	90
中期报告	91
基金资产净值公告	91
基金投资组合公告	91
每基金单位净值公告	92
临时报告	92
其他报告	93
信息披露时间	93
招募说明书	95
关注要点	95
投资目标	95
投资范围	96
投资理念	97
投资决策	97
基金投资政策	97
基金投资组合	98
投资风险	98
基金投资限制	98
投资产品	100

基金投资指南

财务报告	100
年报、中期财务报表	100
财务报告内容	102
财务报告规则	102
分析内容与要点	105
基金业绩报告	105
基金经理工作报告	108
审核(计)报告	109
重要事项提示	110
投资组合公告	110
前十名持有人的情况	110
财务报表指标分析	111
资产负债表和收入费用表	112
财务报表分析方法	113
比率分析	113
注意事项:	114
比较分析	115
附:主要计算指标	116
常见问题	117
投资人可以通过哪些渠道获得基金的有关信息?	117
如何科学利用报刊上的各种综合信息?	119

基金投资指南

投资基金应关注哪些信息？	120
分析财务报表有哪些技巧？	121
如何阅读基金周报？	122
如何分析基金的投资组合？	124
基金资产中机构持有者持有基金比率增加，这说明了什么？	124
什么是“期末基金折合年净收益”？	125
基金管理专家是如何理财的？	125
基金投资证券有限制吗？	126
什么是投资组合？	127
如何判别基金经理人的投资水平？	127
挑选基金管理人时应注意哪些问题？	129

投资常识

投资证券投资基金有何好处？	131
与银行存款、国债、保险、股票等理财工具相比，投资基金划算吗？	133
投资基金有风险吗？	134
投资基金有哪些风险？	135
基金交易价格受哪些因素影响？	137
投资基金前，投资者应做哪些准备？	138
选择何种类型的基金投资？	139
基金大股东及基金经理人的变动是否会影响基金	

基金投资指南

价格？	140
开放式基金在银行购买，是否有保底收入？ ..	141
开放式基金适合哪些人投资？	141
如何根据资产净值评估基金表现？	142
如何根据投资报酬率观察基金的表现？	142
附：深、沪证券交易所不同类型的封闭式基金	143
附：老基金改制后的新基金名称	146
关键词索引	147

基金概述

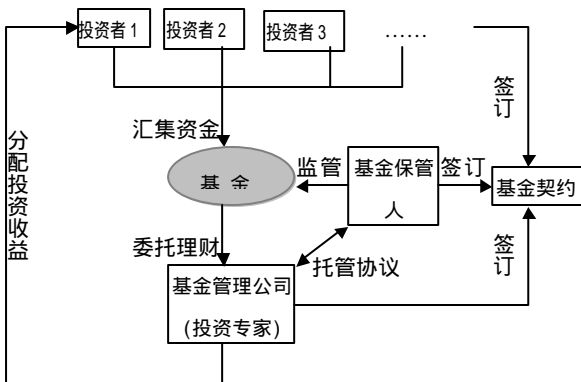
投资基金

通俗地讲，投资基金就是汇集众多分散投资者的资金，委托投资专家（如基金管理人），由投资管理专家按其投资策略，统一进行投资管理，为众多投资者谋利的一种投资工具。投资基金集合大众资金，共同分享投资利润，分担风险，是一种利益共享、风险共担的集合投资方式。

而证券投资基金就是通过向社会公开发行基金单位筹集资金，并将资金用于证券投资。基金单位的持有者对基金享有资产所有权、收益分配权、剩余财产处置权和其它相关权利，并承担相应义务。

基金投资指南

下图为投资基金运作流程简图



投资基金运作流程：

1. 投资者资金汇集成基金；
2. 该基金委托投资专家——基金管理人投资运作；

其中，

(1) 投资者、基金管理人、基金托管人通过基金契约方式建立信托协议，确立投资者出资（并享有收益、承担风险）、基金管理人受托负责理财、基金托管人负责保管资金三者之间的信托关系。

(2) 基金管理人与基金托管人（主要是银行）通过托管协议确立双方的责权。

3. 基金管理人经过专业理财，将投资收益分予投资者。

在我国，基金托管人必须由合格的商业银行担任，基金管

基金投资指南

理人必须由专业的基金管理人担任。基金投资人享受证券投资基金的收益，也承担亏损的风险。

小知识

什么是“基金契约”？

简单的说，基金契约就是一份“委托理财协议（合同）”。指基金管理人、托管人、投资者为设立投资基金而订立的用以明确基金当事人各方权利与义务关系的书面法律文件。

基金契约规范基金各方当事人的地位与责任。管理人对基金财产具有经营管理权；托管人对基金财产具有保管权；投资人则对基金运营收益享有收益权，并承担投资风险。

基金契约也为制定投资基金其他有关文件提供了依据，包括招募说明书、基金募集方案及发行计划等。如果这些文件与基金契约发生抵触，则必须以基金契约为准。因此，基金契约是投资基金正常运作的基础性法律文件。

基金契约的主要内容包括：投资基金的持有人、管理人、托管人的权利与义务；基金的发行、购买、赎回与转让等；基金的投资目标、范围、政策和限制；基金资产估值；基金的信息披露；基金的费用、收益分配与税收；基金终止与清算等。

与一般的“委托理财协议”不同的是，基金契约并不是要

基金投资指南

投资者去与基金管理人、基金托管人签约，在投资者充分了解基金的契约内容基础上，你认购基金的行为就意味着你默许了契约，愿意委托该基金管理人“代你理财”。

什么是“托管协议”？

托管协议是基金公司或基金管理人与基金托管人就基金资产保管达成的协议，该协议书从法律上确定了委托方和受托方双方的责任、权利和义务，而且着重是确定托管人一方。

托管人一方所负的责任和义务主要有：

1. 按照基金管理人的指示，负责保管基金资产；
2. 按照基金管理人的指示，负责基金买卖证券的交割、清算和过户，负责向基金投资者派发投资分红收益；
3. 根据基金契约对托管基金的运作进行有效监督等。

基金类型

根据我国颁布的《证券投资基金管理暂行办法》的规定，目前国内设立的基金均是契约型基金。在此基础上，《证券投资基金管理暂行办法》对基金设立时规定，“基金发起人可以申请设立开放式基金，也可以申请设立封闭式基金”，由此，目前我国证券投资基金都基本上可以将它们归到这两种类型中的一种中去。当然，在这两种类型的基金的基础上，又衍生

出其他不同的类型。

契约型基金与公司型基金

契约型基金是相对于公司型基金而言的。按基金的组织形式和法律地位不同，证券投资基金基本有两种类型：即契约型和公司型两种。

契约型基金：

契约型基金，也称信托型投资基金，它是依据信托契约通过发行受益凭证而组建的投资基金。该类基金一般由基金管理人、基金保管人及投资者三方当事人订立信托契约。基金管理人可以作为基金的发起人，通过发行受益凭证将资金筹集起来组成信托财产，并依据信托契约，由基金托管人负责保管信托财产，具体办理证券、现金管理及有关的代理业务等；投资者也是受益凭证的持有人，通过购买受益凭证，参与基金投资，享有投资受益。基金发行的受益凭证表明投资者对投资基金所享有的权益。

公司型基金：

公司型基金依公司法成立，通过发行基金份额将集中起来的资金投资于各种有价证券。公司型投资基金在组织形式上与股份有限公司类似，基金公司资产为投资者（股东）所有，由股东选举董事会，由董事会先聘基金管理人，基金管理人负责

基金投资指南

管理基金业务。

公司型基金的设立要在工商管理部和证券交易委员会注册，同时还要在股票发行的交易所在地登记。公司型基金的组织结构主要有以下几个方面当事人：基金股东、基金公司、投资顾问或基金管理人、基金保管人、基金转换代理人、基金主承销商。

我国现在证券投资基金设立均以契约型基金设立。

封闭式基金与开放式基金

封闭式基金

封闭式基金是指基金的发起人在设立基金时，事先确定发行总额，筹集到这个总额的 80% 以上时，基金即宣告成立，并进行封闭，在封闭期内不再接受新的投资。

例如，在深交所上市的基金开元（4688），1998 年设立，发行额为 20 亿基金份额，存续期限（封闭期）15 年。也就是说，基金开元从 1998 年开始运作期限为 20 年，运作的额度 20 亿，在此期限内，投资者不能要求退回资金、基金也不能增加新的份额。

尽管在封闭的期限内不允许投资者要求退回资金，但是基金可以在市场上流通。投资者可以通过市场交易套现。

我国封闭式基金单位的流通方式采取在证券交易所挂牌

基金投资指南

上市交易的办法，投资者买卖基金单位，都必须通过证券商在二级市场上进行竞价交易。

（注：基金存续期，即基金从成立起到终止之间的时间。）

开放式基金

开放式基金是指基金发行总额不固定，基金单位总数随时增减，投资者可以按基金的报价在基金管理人确定的营业场所申购或者赎回基金单位的一种基金。

开放式基金可根据投资者的需求追加发行，也可按投资者的要求赎回。对投资者来说，既可以要求发行机构按基金的现期净资产值扣除手续费后赎回基金，也可再买入基金，增持基金单位份额。

例如，我国首只开放式基金“华安创新”，首次发行 50 亿份基金单位，设立时间 2001 年，没有存续期，而首次发行 50 亿的基金单位也会在“开放”后随时发生变动，例如可能因为投资者赎回而减少，或者因为投资者申购或选择“分红再投资”而增加。

我国开放式基金单位的交易采取在基金管理公司直销网点或代销网点（主要是银行营业网点）通过申购与赎回的办法进行，投资者申购与赎回都要通过这些网点的柜台、电话或网站进行。

基金投资指南

封闭式基金与开放式基金区别

封闭式基金与开放式基金的主要区别通过下表可以看出：

	封闭式基金	开放式基金
交易场所	深、沪证券交易所	基金管理公司或代销机构网点（主要指银行等网点）
基金存续期限	有固定的期限	没有固定期限
基金规模	固定额度，一般不能再增加发行	没有规模限制（但有最低的规模限制）
赎回限制	在期限内不能直接赎回基金,需通过上市交易套现	可以随时提出购买或赎回申请
交易方式	上市交易	基金管理公司或代销机构网点（主要指银行等网点）
价格决定因素	交易价格主要由市场供求关系决定	价格则依据基金的资产净值而定
分红方式	现金分红	现金分红、再投资分红

基金投资指南

费用	交易手续费： 成交金额的 2.5‰	申购费： 不超过申购金额的 5% 赎回费： 不超过赎回金额的 3%
投资策略	封闭式基金不可赎回，无须提取准备金，能够充分运用资金，进行长期投资，取得长期经营绩效。	必须保留一部分现金或流动性强的资产，以便应付投资者随时赎回，进行长期投资会受到一定限制。随时面临赎回压力，须更注重流动性等风险管理，要求基金管理人具有更高的投资管理水平。
信息披露	基金单位资产净值每周至少公告一次	单位资产净值每个开放日进行公告。

证券投资基金细分类

由于证券市场中各类证券、乃至各类股票的性质不同，无论是开放式基金还是封闭型基金，还可细划分为积极成长型基金、成长型基金、成长及收益型基金、平衡投资基金和收入型投资基金等多种，其划分并没有特别严格的标准，一般这类基

基金投资指南

金所属的类别在基金招募说明书（或公开说明书）上都有详细的说明，投资者可以通过基金招募书上对基金投资方向、风格确定获知。

基金特点

证券投资基金的特点有：

1．证券投资基金是由专家运作、管理并专门投资于证券市场的基金。基金资产由专业的基金管理人负责管理。基金管理人配备了大量的投资专家，他们不仅掌握了广博的投资分析和投资组合理论知识，而且在投资领域也积累了相当丰富的经验。

2．证券投资基金是一种间接的证券投资方式。

投资者是通过购买基金而间接投资于证券市场的。与直接购买股票相比，投资者与上市公司没有任何直接关系，不参与公司决策和管理，只享有公司利润的分配权。

3．证券投资基金具有投资小、费用低的优点。

在我国，每份基金单位面值为人民币1元。证券投资基金最低投资额一般较低，投资者可以根据自己的财力，多买或少买基金单位，从而解决了中小投资者“钱不多、入市难”的问题。基金的费用通常较低。

4．证券投资基金具有组合投资、分散风险的好处。

根据投资专家的经验，要在投资中做到起码的分散风险，

基金投资指南

通常要持有 10 个左右的股票。投资学上有一句谚语：“不要把你的鸡蛋放在同一个篮子里”。然而，中小投资者通常无力做到这一点。如果投资者把所有资金都投资于一家公司的股票，一旦这家公司破产，投资者便可能尽失其所有。而证券投资基金通过汇集众多中小投资者的小额资金，形成雄厚的资金实力，可以同时把投资者的资金分散投资于各种股票，使某些股票跌价造成的损失可以用其他股票涨价的盈利来弥补，分散了投资风险。

5. 流动性强。

基金的买卖程序非常简便。对于封闭式基金而言，投资者可以直接在二级市场套现，买卖程序与股票相似；对开放式基金而言，投资者既可以向基金管理人直接申购或赎回基金，也可以通过证券公司等代理销售机构申购或赎回，或委托投资顾问机构代为买卖。

基金发行

证券投资基金的发行也叫基金的募集，它是指基金发起人在其设立或扩募基金的申请获得国家主管部门批准之后，向投资者推销基金单位、募集资金的行为。发行方式就是指基金募集资金的具体办法。

基金发行方式

在我国，证券投资基金的发行方式主要有两种：上网发行方式和网下发行方式。

（一）上网发行方式

是指将所发行的基金单位通过与证券交易所的交易系统联网的全国各地的证券营业部，向广大的社会公众发售基金单位的发行方式。主要是封闭式基金的发行方式。

（二）网下发行方式

是指将所要发行的基金通过分布在一定地区的银行或证券营业网点，向社会公众发售基金单位的发行方式。主要是开放式基金的发行方式。

基金设立

审批机构 我国证券投资基金的设立，必须经中国证券监督管理委员会审查批准。

基金类型 基金发起人可以申请设立开放式基金，也可以申请设立封闭式基金。

基金成立

封闭式基金 1. 封闭式基金的存续时间不得少于 5 年，最低募集数额不得少于 2 亿元。

2. 封闭式基金的募集期限为 3 个月，自

基金投资指南

该基金批准之日起计算。封闭式基金自批准之日起3个月内募集的资金超过该基金批准规模的80%的，该基金方可成立。

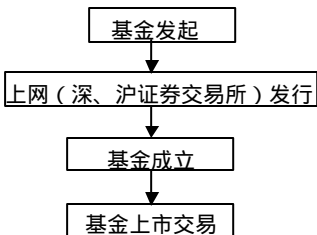
3. 封闭式基金募集期满时，其所募集的资金少于该基金批准规模的80%的，该基金不得成立。

开放式基金

1. 开放式基金自批准之日起3个月内净销售额超过2亿元和认购户数达到100人的，该基金方可成立。

2. 开放式基金自批准之日起3个月内净销售额少于2亿元或认购户数不足100人的，该基金不得成立。

封闭式基金运作基本流程

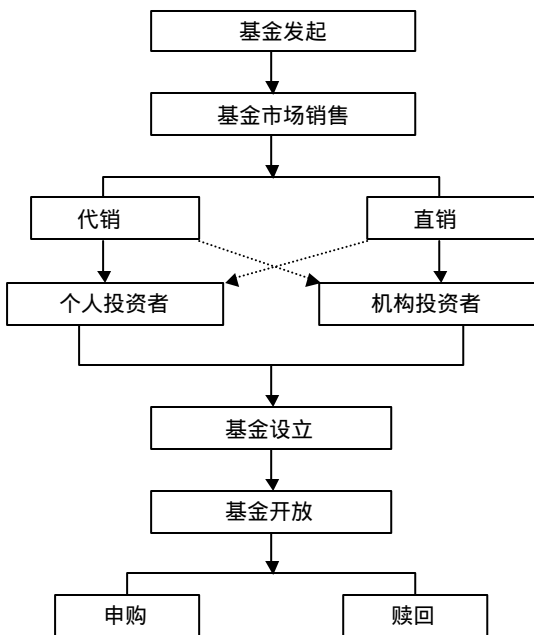


基金上市

基金上市是针对封闭式基金而言，开放式基金是通过投资者的申购和赎回来实现流通的。基金的上市，是指符合证券交易所上市条件的基金，经批准在证券交易所内挂牌交易。目前，我国基金上市的市场主要是上海证券交易所和深圳证券交易所。

开放式基金运作基本流程

开放式基金运作流程图



常见问题

什么是“受益凭证”？

基金发行的受益凭证表明投资者对投资基金所享有的权益。

什么是成长型基金、积极成长型基金、成长收益型基金？

主要投资于资本和收益的增长均高于平均速度的企业股票，基金经理人强调的是谋求最大资本增值，而不是股利收入，根据投资的进取态度，还可分为“积极成长型基金”、“成长收益型基金”等。例如，“积极成长型基金”的投资目标在于追求本金最大的增长，因此股利和利息的收入不是投资的重点；但“成长收益型基金”则因为要兼顾本金成长和年度的配息，因此会选择配股/配息比较高的股票来投资。

这种基金收益最好，但平均风险程度也最高。当大势下跌时，其下降幅度超过整个市场跌幅的可能性较大；而当大势止跌回稳时，其上涨幅度又超过平均水平的可能性较大。因此这类基金主要受到那些风险承受能力较强的投资者青睐，而不适合那些投资心理比较脆弱的投资者。

例如，在深圳证券交易所上市的基金裕隆（4692）是积极

基金投资指南

成长型基金，上交所上市的基金同德（500039）是成长型基金。

什么是收益型基金？

其投资策略是一种独特的价值性投资。基金经理人主要关注股利收入，主要投资于公用事业、金融业及自然资源业等带丰厚的股利收益的企业股票。这种基金从理论上讲应比市场总体更稳定，采用的股票投资方法风险较低。一般也投资于债券。

什么是平衡型基金？

该类型基金既关心资本增值也关心股利收入，甚至还考虑未来股利的增长，但最关心的还是资本增值的潜力。这种基金同时投资成长型股票和良好股利支付记录的收入型股票，其目标是获取股利收入、适度资本增值和资本保全，从而使投资都在承受相对较小风险的情况下，有可能获得较高的投资收益。其净值的波动较平稳，获得的收益与相应的风险均介于成长型基金和指数化投资之间。因此平衡型基金适合那些既想得到较高股利收入又希望比成长型基金更稳定的投资者，如主要寻求资金保全的保险基金和养老基金，以及那些相对保守的个人投资者。

例如沪市的基金汉兴（500015）、基金金泰（500001）等

都属于这类基金。

什么是指数型基金？

指数化投资是一种试图完全复制某一证券价格指数或者按照证券价格指数编制原理构建投资组合而进行的证券投资。按此种方式投资的基金称为指数型基金，其目标是获取大体上相当于市场平均水平的投资回报。

自 90 年代以来，美国华尔街上大多数股票基金管理人的业绩都低于同期市场指数的表现，这样，以复制市场指数走势为核心思想的指数基金在全球范围内迅速发展壮大起来，并对传统的证券投资思维形成巨大的冲击与挑战。

从理论上讲，指数基金的运作方法简单，基金管理成本低廉，只要选择某一种市场指数，根据构成该指数的每一种证券在指数中所占的比例购买相应比例的证券，长期持有就可。但是，市场指数是根据某一时刻证券价格进行数学处理而得到的一个抽象指标，而指数基金并不能直接购买指数，而是要在实际市场条件下通过购买相应的证券来实现，由于交易成本及时间差等因素，指数基金的表现并不能够与其所追踪的指数完全一样，必然存在一定的差异，因此，指数基金同样需要基金管理人进行专业的管理。

例如深交所上市的基金天元（4698）、基金普丰（4693）

等即是指数基金。

什么是专题型（专项型）基金？

是指投资于特定类型股票或证券的中小型基金。设立专题基金的原因一是因为受基金规模的限制，二是管理人认为某些特定类型的证券具有成长性 or 具特别投资价值。例如科技基金则是偏好于投资科技类上市公司为主。深交所上市基金普华（4711）为投资于科技型主导上市公司的基金。

证券公司与基金管理人是怎样一种关系？

我国基金的发起人大多是证券公司，从某种程度上来说，基金管理人源自证券公司。基金管理人负责基金资产投资运作，主要职责就是按照基金契约的规定，制定基金资产投资策略，组织专业人士，选择具体的投资对象，决定投资时机、价格和数量，运用基金资产进行有价证券投资。此外，基金管理人还须自行或委托其他机构进行基金推广、销售，负责向投资者提供有关基金运作信息（包括计算并公告基金资产净值、编制基金财务报告并负责对外及时公告等）。开放式基金的管理人还应当按照国家有关规定和基金契约的规定，及时、准确地办理基金的申购和赎回。

基金投资指南

此外，证券公司可作为证券投资基金的承销商、发行协调人，在我国，封闭式基金的发行一般由证券公司作为发行协调人，基金获准上市交易后，由证券公司代理基金的买卖、交割和收益分配。开放式基金除基金管理人直接销售外，基金的销售也可由证券公司、商业银行及其它中介机构代理完成，这些独立的销售机构专门为基金管理人提供销售服务，并收取一定的销售佣金和服务费。

从这个角度上讲，证券公司是负责基金发行和交易的机构，而基金管理人负责基金投资的机构，两者是之间的关系是中介者与经营者的关系。

基金的上网发行和网下发行的流程有什么区别？

上网发行一般在发行封闭式基金时采用，投资者申购基金的程序主要分为两个步骤：

第一步，投资者在证券营业部开设股票帐户(或基金帐户)和资金帐户，这就获得了一个可以买基金的资格。基金发行当天，投资者如果在营业部开设的资金帐户存有可认购基金的资金，就可以到基金发售网点填写基金认购单认购基金。

第二步，投资者在认购日后的几天内，到营业部布告栏确认自己认购基金的配号，查阅有关报刊公布的摇号中签号，看自己是否中签。若中签，则会有相应的基金单位划入帐户。

基金投资指南

网下发行方式一般在开放式基金发行中采用。投资者先到指定网点（基金管理公司金、代销银行等）办理对应的开放式基金的帐户卡，并将认购资金存入（或划入）制定销售网点，在规定的时间内办理认购手续并确认结果。

基金交易

上市基金

目前在深、沪证券交易所的基金为上市基金，亦即契约型封闭式基金。

开立基金帐户

开户程序

投资者开户深、沪证券账户卡即可用其买卖上市基金。投资者也可以开立深、沪基金账户来买卖上市基金。

个人投资者持本人身份证亲自到深、沪证券交易所各证券登记机构或开户代理点办理开户。

注意事项

1. 每个身份证只允许开设一个基金帐户；

基金投资指南

2. 不得在异地开设基金帐户；
3. 已经持有证券帐户的投资者，不得重复开设基金帐户。
4. 投资者的一个资金帐户只能对应一个基金帐户或股票帐户；基金帐户只用于上市基金、国债及其它债券的认购及交易，不得用于股票的认购及交易。
5. 不得由他人代办，也不得在异地开设基金帐户。

开户费用

开设基金帐户的费用为人民币 5 元。

基金申购

申购程序

（一）办理申购

1. 已有深、沪股票帐户或基金帐户的投资者可直接进行申购。
2. 没有深、沪股票帐户或基金帐户的投资者，需在申购前持本人身份证到当地开户网点办理股票帐户或基金帐户的开户手续；

只买基金的投资者，可以开设证券交易所基金帐户。

基金投资指南

3. 投资者根据自己的计划申购量，在申购前向自己的资金帐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。

4. 委托申购上网定价发行基金的申购手续与上网发行股票的申购手续相同。投资者可通过填写申购委托单、电话委托或磁卡委托方式在其开立资金帐户的证券经营机构办理申购委托。

(二) 确认中签并解冻资金

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，确认为有效申购；

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。

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 (法律、法规及有关规定禁止购买者除外)。
发行面值	1.00 元/份
发行费用	0.01 元/份
申购价格	1.01 元/份

基金投资指南

申购地点	深、沪证券交易所
申购单位	每份基金单位
申购份数	每一帐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	每一帐户申购不设上限，投资者可以多次申购，但每笔申购不得超过 99.9 万份。同一帐户多次申购的，将多次申购的数量全部累加后，对同一帐户的申购进行连续配号。
配号方式	分段配号、统一抽签

申购配号分配

1. 当有效申购总量大于申购总量下限而小于或等于发行总量时，按每 1000 份配 1 个号。

2. 当有效申购总量大于发行总量时，在每个申购帐户的所有申购委托进行加总后，根据每个帐户的有效申购量的大小进行分段配号。具体包括下列四种情况：

(1) 有效申购量在 5 万份以下（含 5 万份）的帐户，每 1000 份配 1 个号。

(2) 有效申购量在 5 万份至 35 万份（含 35 万份）的帐户

5 万份以内为第一段，每 1000 份配 1 个号（共 50 个）；

基金投资指南

超过 5 万份的部分为第二段，按每 1500 份配 1 个号。两段配号数相加即为该帐户的总配号数。

(3) 有效申购量在 35 万份至 99.8 万份 (含 99.8 万份) 的帐户

5 万份以内 (第一段) 每 1000 份配 1 个号 (共 50 个);

5 万份至 35 万份的部分 (第二段) 按每 1500 份配 1 个号 (共 200 个);

超过 35 万份的部份为第三段，按每 1800 份配 1 个号。三段配号数相加即为该帐户的总配号数。

(4) 有效申购量在 99.8 万份以上的帐户

5 万份以内 (第一段) 每 1000 份配 1 个号 (共 50 个);

5 万份至 35 万份的部分 (第二段) 按每 1500 份配 1 个号 (共 200 个);

35 万份至 99.8 万份的部分 (第三段) 按每 1800 份配 1 个号 (共 360 个);

超过 99.8 万份的部分为第四段，按每 2000 份配 1 个号。四段配号数相加即为该帐户的总配号数。

各帐户有效申购量按以上方法配号后，不足配 1 个号的余数，皆配 1 个号。

基金投资指南

注意事项

1. 已开设股票帐户的投资者不得再开设基金帐户，否则将给自身的申购和交易造成不便或损失。
2. 一个投资者只能开设和使用一个资金帐户，并只能对应一个股票帐户或基金帐户，不得开设和使用一个或多个资金帐户对应多个股票帐户或基金帐户申购。
3. 沪市投资者（使用沪市股票帐户或基金帐户的）必须在申购前办理完成上海证券交易所指定交易手续。
4. 投资者完成申购委托后，不得撤单。

基金交易

交易规则

- | | |
|------|---|
| 交易品种 | 所有上市基金 |
| 交易时间 | 每周一至周五，每天上午 9:30 至 11:30，下午 1:00 至 3:00。法定公众假期除外。 |
| 交易原则 | 价格优先、时间优先 |
| 成交顺序 | 价格优先——较高价格买进申报优先于较低价格买进申报，较低价格卖出申报优先于较高价格卖出申报； |

基金投资指南

时间优先——买卖方向、价格相同的，先申报者优先于后申报者。先后顺序按交易主机接受申报的时间确定。

申报规则

申报方式 交易所只接受会员的限价申报。

报价单位 每份基金价格

价格最小变化档位 A 股、基金和债券的申报价格最小变动单位为 0.01 元人民币

涨跌幅限制 交易所对基金交易同样实行价格涨跌幅限制，涨跌幅比例为 10%。（记近上市首日除外）

申报限制 买卖有价格涨跌幅限制的证券，在价格涨跌幅限制以内的申报为有效申报。超过涨跌幅限制的申报为无效申报。

委托单位 买入或卖出基金，申报数量应当为 100 份或其整数倍

申报上限 基金单笔申报最大数量应当低于 100 万份

竞价规则

竞价方式 证券交易一般采用电脑集合竞价和连续竞价两种方式。

集合竞价是指对一段时间内接受的买卖申报一次性集中撮合的竞价方式。

连续竞价是指对买卖申报逐笔连续撮合的竞价

基金投资指南

	方式。
竞价时间	集合竞价：上午 9:15 ~ 9:25 连续竞价：上午 9:30 ~ 11:30，下午 1:00 ~ 3:00
开市价	当日该基金第一笔成交价；基金的开盘价通过集合竞价方式产生，不能产生开盘价的，以连续竞价方式产生。
收市价	为当日该基金最后一笔交易前一分钟所有交易的成交量加权平均价（含最后一笔交易）。当日无成交的，以前收盘价为当日收盘价。
交 收	T+1
交易费用	基金交易佣金为成交金额的 0.25%，不足 5 元的按 5 元收取。 上交所按成交面值的 0.05%收取登记过户费，由券商向投资者收取，登记公司与券商平分；深交所按流通面值的 0.0025%向基金收取基金持有人名册服务月费。

收益分红

上市基金分配大多采取派现金方式，与股票分红方式一样，直接派到投资者证券帐户或基金帐户上，投资者可以直接到托管的证券营业部领取。

基金行情

基金指数

为反映基金市场的综合变动情况，深圳证券交易所和上海证券交易所均以现行的证券投资基金编制基金指数。

（一）深市基金指数

深圳证券交易所自 2000 年 7 月 3 日起终止以老基金为样本的原“深证基金指数”（代码：9904）的编制与发布，同时推出以证券投资基金为样本的新基金指数，名称为“深市基金指数”（代码：9905）。

深市基金指数的编制

采用派氏加权综合指数法计算，权数为各证券投资基金的总发行规模。基金指数的基日：为 2000 年 6 月 30 日，基日指数为 1000 点。

（二）上证基金指数

上证基金指数选样范围为在上交所上市的证券投资基金，上证基金指数将同现有各指数一样通过行情库实时发布，上证基金指数在行情库中的代码为 000011，简称为“基金指数”。

基金投资指南

计算方法：采用派许指数公式计算，以发行的基金单位总份额为权数。

指数计算公式：

$$\text{报告期指数} = \frac{\text{报告期基金的总市值}}{\text{基期}} \times \text{基日指数}$$

其中，基金的总市值=（基金市值 基金单位总份额）。
基金指数与现有的综合指数等9个指数均属于股价指数，基金指数属于基金价格指数，不属于股价指数，不纳入任何一个股价指数的编制范围。

常见问题

基金帐户可以买卖上市股票吗？

不可以。根据规定，基金帐户只用于上市基金、国债及其它债券的认购及交易，不得用于股票的认购及交易，但股票帐户既可以买卖股票，也可以买卖基金、国债及其它债券。

基金投资指南

上市基金的交易一定要开设基金帐户卡吗？

不一定。因证券帐户既可买卖基金，亦可买卖股票、债券，因对已开设证券帐户的投资者没有必要（深、沪证券交易所规定也不允许）再开设基金帐户。

上市基金可以转托管吗？

上市基金的转托管与股票一样，可以转托管。同样，转托管的基金在深圳证券交易所才有。

上市基金帐户卡需要办理指定交易吗？

根据上海证券交易所的规定，上市基金帐户同样需要经过指定交易以后才能够交易。办理指定交易的手续与办理股票指定交易的手续是一样的。

上市基金买卖收取印花税吗？

目前在深、沪证券交易所上市基金只收取手续费，不收取印花税。

基金投资指南

深市基金办理转托管收取费用吗？

根据规定，与股票转托管一样，基金帐户中基金转托管同样一次性收取转托管费 30 元，而在证券帐户中的基金在办理转托管时，与其他证券转托管一次性收取转托管费 30 元。

基金帐户卡丢失了怎么办？

持本人身份证到开户的证券营业部办理挂失手续。

深、沪基金帐户卡可以买卖开放式基金吗？

不能。开放式基金是通过基金管理公司或银行等代销机构进行交易的，与上市基金（封闭式基金）无关，上市基金的基金帐户卡只能在深、沪证券交易所买卖时使用。

能否多次申购同一只基金？

投资者只能用一个股票帐户或基金帐户在同一个证券营业部的同一席位申购基金。在这个前提下，可以多次申购。但投资者在某一证券营业部申购之后，不能再在其他证券营业部申购，否则其委托无效。

基金投资指南

可否在不同的证券部用同一个证券帐户申购同一个基金？

不可以。根据规定，投资者只能用一个股票帐户或基金帐户在同一个证券营业部的同一席位申购基金，否则其委托无效。

可以用法人证券帐户申购基金吗？

根据规定，不可以。

上市基金分红时有“除息”吗？

有，上市基金在分派现金红利时，与股票一样需要进行除息处理，除息价为：登记日收盘价 - 现金红利。

开放式基金

基金认购

由于我国开放式基金属于试点阶段，包括基金认购方式也在不断的改善之中，因此不同的基金在招募、设立时采用的发

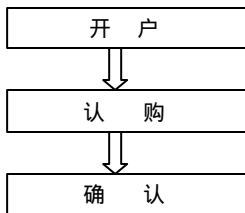
基金投资指南

行方式略有不同，例如第一只开放式基金“华安创新基金”和第二只基金“南方稳健成长基金”发行上就略有不同。因此，本节所写的步骤参照者两只基金发行规则，并不是一成不变的，投资者在实际操作中应以招募说明书及发行公告书为准。

认购程序

开放式基金正式发行首日，投资者参与认购分三个步骤进行：

具体步骤为：



第一步：办理开户

（一）个人投资者开户手续

个人投资者申请开立基金帐户一般须提供以下材料：

1. 本人身份证件；

基金投资指南

2. 代销网点当地城市的本人银行活期存款账户或对应的银行卡；

3. 已填写好的《帐户开户申请表》。

(二) 机构投资者开户

机构投资者可以选择到基金管理有限公司直销中心或基金管理公司指定的可办理代理开户的代销网点办理开户手续：

机构投资者申请开立基金帐户须提供以下材料：

1. 已填写好的《基金帐户开户申请书》；

2. 企业法人营业执照副本原件及复印件，事业法人、社会团体或其它组织则须提供民政部门或主管部门颁发的注册登记书原件及复印件；

3. 指定银行帐户的银行《开户许可证》或《开立银行帐户申报表》原件及复印件；

4. 《法人授权委托书》；

5. 加盖预留印鉴的《预留印鉴卡》；

6. 前来办理开户申请的机构经办人身份证件原件。

开户注意事项

由于不同的开放式基金在发布招募说明书时内容各不相同，因此，具体的开户注意事项应以对应的基金公告的为准。

第二步：认购

（一）个人投资者认购流程

个人投资者认购基金必须提供以下材料

1. 本人身份证件；
2. 基金账户卡（投资者开户时代销网点当场发放）；
3. 代销网点当地城市的本人银行借记卡（卡内必须有足够的认购资金）；
4. 已填写好的《银行代销基金认购申请表（个人）》。

（二）机构投资者认购流程

直销中心认购流程：

机构投资者认购基金必须提供以下材料：

1. 已填写好的《认购申请书》；
2. 基金帐户卡；
3. 划付认购资金的贷记凭证回单复印件或电汇凭证回单复印件；
4. 前来办理认购申请的机构经办人身份证件原件。

缴 款

机构投资者申请认购开放式基金，应先到指定银行帐户所在银行，主动将足额认购资金从指定银行帐户以“贷记凭证”

基金投资指南

或“电汇”方式，按规定划入“基金管理人申购专户”，并确保在规定时间内到帐。

代销网点认购流程：

机构投资者认购基金必须提供以下材料：

1. 已填写好的《银行代销基金认购申请表》；
2. 基金账户卡；
3. 在代销银行存款账户中存入足额的认购资金；
4. 经办人身份证件原件。

第三步：确认

投资者可以在基金成立之后向各基金销售机构咨询认购结果，并且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。

常见问题

开放式基金首次认购与日常认购有何不同？

开放式基金首次认购（IPO）指开放式基金第一次发行时

基金投资指南

投资者参与的申购，与股票首次发行新股相似，投资者在规定的时间内对基金进行认购，认购结束后该基金即进入 3 个月的封闭期，也就是 3 个月的时间内该基金不能赎回；三个月后，基金进入开放期，投资者开始日常的认购与赎回。与首次认购不同的是，日常认购的第二天就可以赎回。此外，在首次认购的费用上，与日常认购不同。详细见开放式基金“交易费用”一栏。

认购开放式基金 1 万元就可以买到 1 万份基金吗？

不是。开放式基金是一种新的金融工具，其计价方式与股票和目前上市的基金完全不同。认购以金额的方式提出，首先必须扣除认购费用，剩下的净认购额才用来买基金单位，这是一种国际通用的方式。

所以，1 万元认购金额可认购到 9850 份基金单位，计算方法如下：

认购费用=10,000×1.5%=150 元

净认购金额=10,000 - 150=9850 元

认购份额=9850 元/单位面值 1 元=9850 份

基金投资指南

认购后，如何知道认购是否成功？

投资者可以在基金成立之后向各基金销售机构咨询认购结果，并且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。

首次认购（IPO）开放式基金后，可以随时赎回吗？

开放式基金成立后有三个月的封闭期，不能赎回。在封闭期过后，进入开放期，可以在指定网点办理基金的赎回。

认购同一个基金可以开两个基金帐户吗？

不可以。一个投资者只能在一个销售网点开户，并且只能开立一个基金帐户。如果一个投资者重复开户，开户将不成功。如果开户不成功，认购申请也无效。

我可以多次认购吗？

在单个帐户规定的上限范围内，可以多次申购。

什么是“银行借记卡”？怎样办理？

银行“借记卡”是由银行发行的储蓄卡，它与银行发行的信用卡不一样，信用卡可以在提款机提款、可以消费，更重要的，可以透支；“借记卡”虽然也可以用以提款机上提款、可以直接消费，但是“借记卡”用户在卡里存了多少钱，就只能用多少钱，不可以透支。

个人投资者买卖开放式基金，银行网点要求办理“借记卡”的，必须是投资者办理申请的网点所在城市的当地借记卡。投资者持身份证到银行营业网点办理即可，手续非常简便。

个人投资者可以到基金管理人的直销中心开户吗？

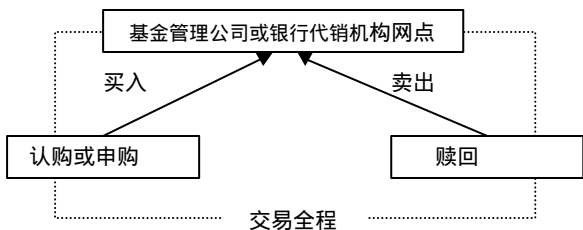
根据目前的开放式基金发行情况看，基金管理人的直销中心一般只接受机构投资者的大额认购申请，对个人投资者暂不开放，但不排除以后开放该项服务，投资者可以具体查询基金相关信息。

申购与赎回

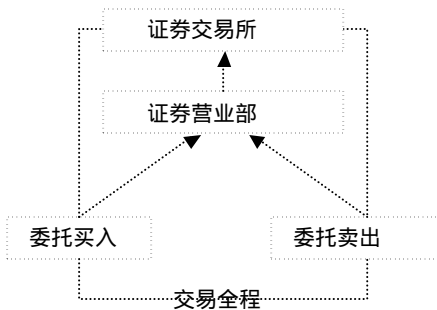
开放式基金交易与上市基金交易不同，开放式基金通过申购（即买）和赎回（即卖）来完成一个交易过程的。以下流程图可以体现开放式基金与上市基金的区别：

基金投资指南

开放式基金交易流程图



封闭式基金（上市基金）交易流程图



申购和赎回的原则

1. “未知价”原则，即申购、赎回价格以申请当日的基金

基金投资指南

单位资产净值为基准进行计算；

2. “金额申购、份额赎回”原则，即申购以金额申请，赎回以份额申请；

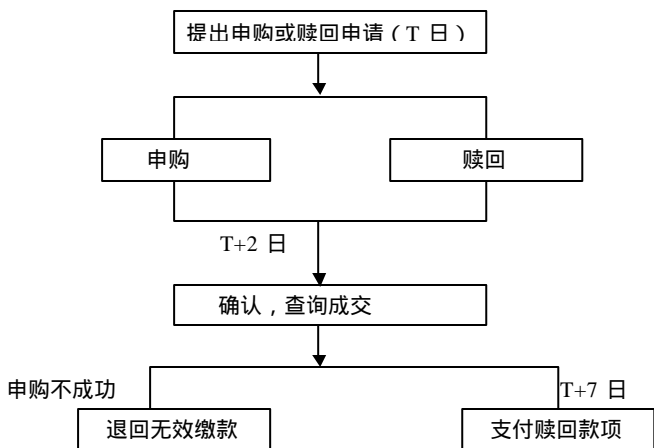
3. 基金存续期间单个基金帐户最高持有基金单位的比例不超过基金总份额的 10%。由于募集期间认购不足、存续期间其他投资者赎回或分红再投资等原因而使个人持有比例超过基金总份额的 10%时，不强制赎回但限制追加投资。

4. 基金存续期内，单个投资者申购的基金份额加上上一开放日其持有的基金份额不得超过上一开放日基金总份额的 10%，超过部分不予确认。

日常申购与赎回的程序

日常申购与赎回的程序如下图：

基金投资指南



具体为：

1. 提出申购或赎回的申请

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或赎回的申请。

2. 日常申购和赎回申请的确认

基金管理人以收到申购和赎回申请的当天作为申购或赎回申请日 (T 日)，并在 T + 2 工作日 (包括该日)，对该交易的有效性进行确认。投资者可在 T + 2 工作日之后 (包括该日) 工作日向基金销售网点进行成交查询。

3. 日常申购和赎回申请的款项支付

基金投资指南

申购：投资者申请申购时，通过指定帐号划出足额的申购款项。申购采用全额交款方式，若资金未全额到帐则申购不成功，基金管理人将申购不成功或无效款项退回。

赎回：投资者赎回申请成交后，成功赎回的款项将在 T + 7 个工作日之内向基金持有人（赎回人）划出。

日常申购与赎回基本规则

以下以目前已经发行的华安创新基金和南方稳健成长基金规则为例：

- | | |
|---------------|---|
| 投资者范围 | 国内个人投资者和机构投资者 |
| 申购赎回地点 | 通过本基金管理人的直销网点及基金销售代理人的代销网点（具体见基金发行公告）进行。 |
| 申购赎回时间 | 基金的日常赎回从基金成立后满3个月开始办理。
日常申购和赎回的时间为深、沪证券交易所交易日的交易时间。即深、沪证券交易所交易日上午 9:30 - 11:30，下午 1:00 - 3:00 时间段。 |
| 申购方式 | 投资者可通过基金管理人或者指定基金销售代理人进行电话、传真或网上等形式的申 |

基金投资指南

	购与赎回。
基金申购基准	以金额为基准
基金赎回基准	以基金单位为基准
基金申购限额	每一投资者每次最低申购金额为人民币 1 万元； 单一投资者累计持有份额不可以超过 5 亿份。
基金赎回限额	单笔赎回不得少于 1000 份，基金帐户中基金单位不足 1000 份的，须一次性赎回。
申购份额、余额的处理方式	申购的有效份额为按实际确认的申购金额在扣除相应的费用后，以当日基金单位资产净值为基准计算保留小数点后两位，小数点两位以后的部分舍去，舍去部分所代表的资产归基金所有。
赎回金额处理方式	赎回金额为按实际确认的有效赎回份额以当日基金单位资产净值为基准按四舍五入的方法计算并扣除相应的费用。
登记过户	投资者申购基金成功后，基金注册与过户登记人在 T+1 工作日自动为投资者记录权益并办理注册登记手续，投资者在 T+2 工作日（含该日）后有权赎回该部分基金。投资者赎回基金成功后，基金注册与过户登记人

基金投资指南

在 T+1 工作日自动为投资者扣除权益并办理相应的注册登记手续。

交易安排 自招募说明书公告之日起 3 个月基金成立后，将通过销售网点办理申购、赎回和其他交易。

注意事项

1. 投资者将当期分配的基金收益转购基金单位时，不受最低申购金额的限制；

2. 因非交易过户转入或基金红利转购基金单位而导致该持有份额超过最高规定限制的，单一投资者持有份额可以超过该规定要求。

3. 基金管理人可视市场情况对基金申购与赎回限额限制进行调整。

日常基金申购计算方法

基金的申购金额包括申购费用和净申购金额。其中，

申购费用=购金额×申购费率

净申购金额=申购金额 - 申购费用

基金投资指南

申购份数=净申购金额/T 日基金单位净值

注：

1. 基金单位净值以人民币元为单位，四舍五入，保留小数点后位数由基金管理人确定；

2. 申购费用以人民币元为单位，四舍五入，保留小数点后位数由基金管理人确定；

3. 申购份数四舍五入取整数，保留位数由基金管理人确定，由此产生的误差计入基金资产；

4. 申购费率，由基金管理人定。

以华安创新基金的基金申购计算方法举例如下：

根据华安创新基金公布的申购费率分为 1.2%和 1.5%两档：

(1)一次申购金额 1 万—1000 万元(含 1 万元,不含 1000 万元)的，申购费率为申购金额的 1.5%；

(2)一次申购金额高于 1000 万元(含 1000 万元)，申购费率为申购金额的 1.2%。

投资者甲申购金额 1 万元，假设 T 日的基金单位净值为 1.200 元，则根据公式计算得出甲的：

申购费用=10,000×1.5%=150 元

净申购金额=10,000 - 150=9,850 元

申购份额=9,850/1.200=8208 份

投资者乙申购金额 30 万元，则根据公式计算得出乙的：

基金投资指南

申购费用=300,000×1.5%=4,500 元

净申购金额=300,000 - 4500=295,500 元

申购份额=295,500/1.200=246,250 份

投资者丙申购金额 1000 万元，则根据公式计算得出丙的：

申购费用=10,000,000×1.2%=120,000 元

净申购金额=10,000,000 - 120,000=9,880,000 元

申购份额=9,880,000/1.200=8,233,333 份

日常基金赎回计算方法

基金的赎回支付金额为赎回金额扣减赎回费用。其中，

赎回金额=赎回份数×T 日基金单位净值

赎回费用=赎回金额×赎回费率

支付金额=赎回金额 - 赎回费用

注：

1. 基金单位净值以人民币元为单位，四舍五入，保留小数点后三位。

2. 赎回费用和支付金额以人民币元为单位，四舍五入，保留小数点后二位。

3. 赎回费率由基金管理人定。

仍以华安创新基金的基金赎回为例，举例说明：

根据华安创新基金公布的赎回费率统一按 0.5% 收取。

基金投资指南

假设投资者甲赎回 1000 份基金单位，T 日基金净值为 1.255 元，则甲的：

赎回金额=1000×1.255=1255 元

赎回费用=1255×0.5%=6.28 元

支付金额=1255 - 6.28=1248.72 元

基金单位净值公布

T 日的基金单位净值在当天收市后计算，并在 T + 1 工作日内公告。

拒绝或暂停申购

除出现如下情形，基金管理人不得拒绝或暂停基金投资者的申购申请：

1. 不可抗力；
2. 证券交易场所在交易时间非正常停市；
3. 基金资产规模过大，使基金管理人无法找到合适的投资品种，或可能对基金业绩产生负面影响，从而损害现有基金份额持有人的利益；
4. 基金管理人认为会有损于现有基金份额持有人利益的其他申购；

基金投资指南

5. 基金管理人、基金托管人、基金销售代理人和注册与过户登记人的技术保障或人员支持等不充分；

6. 经中国证监会同意认定的其他情形。

被拒绝的申购款项将全额退划给投资者。

拒绝或暂停赎回

除下列情形外，基金管理人不得拒绝接受或暂停基金投资者的赎回申请：

1. 不可抗力；

2. 证券交易所交易时间非正常停市；

3. 因市场剧烈波动或其他原因而出现连续巨额赎回，导致本基金的现金支付出现困难时，基金管理人可以暂停接受基金的赎回申请；

4. 法律、法规、规章允许的其他情形或其他在《基金契约》已载明并获中国证监会批准的特殊情形。

发生上述情形之一的，基金管理人将在当日立即向中国证监会备案。已接受的赎回申请，基金管理人将足额支付；如暂时不能支付的，按每个赎回申请人已被接受的赎回申请量占已接受赎回申请总量的比例分配给赎回申请人，其余部分在后续工作日予以兑付。同时，在出现上述第3款的情形时，对已接受的赎回申请可延期支付赎回款项，最长不超过正常支付时间

20 个工作日，并在指定媒体上公告。

巨额赎回

如果一個工作日內的基金單位淨贖回申請（贖回申請總數扣除申購申請總數後的餘額）超過當日基金單位總份數的 10%，即認為是發生了巨額贖回。

處理方式

當出現巨額贖回時，基金管理人可以根據該基金當時的資產組合狀況決定全額贖回或部分順延贖回。

（1）全額贖回：按正常贖回程序執行。

（2）部分順延贖回：基金管理人在當日接受贖回比例不低於基金總份額的 10%，而對其餘贖回申請延期辦理。

對於當日的贖回申請，應當按單個帳戶贖回申請量占贖回申請總量的比例，確定當日受理的贖回份額；

投資者未能贖回部分，除投資者在提交贖回申請時明確作出不參加下一工作日贖回的表示外，自動轉為第二個工作日贖回處理。轉入第二個工作日的贖回不享有贖回優先權並將以第二個工作日的基金單位淨值為準進行計算，並以此類推，直到全部贖回為止。

基金投资指南

(3) 巨额赎回的公告：当发生巨额赎回并顺延赎回时，基金管理人应立即在三个工作日内在指定媒体上公告，以通知有关赎回申请人。

基金的非交易过户

基金注册与过户登记人只受理继承、捐赠、司法强制执行等情况下的非交易过户。其中

1. 继承是指基金持有人死亡，其持有的基金单位由其合法的继承人继承；

2. 捐赠仅指基金持有人将其合法持有的基金单位捐赠给福利性质的基金会或社会团体；

3. 司法强制执行是指司法机构依据生效司法文书将基金持有人持有的基金单位强制判决划转给其他自然人、法人、社会团体或其他组织。

办理非交易过户必须提供基金销售网点要求提供的相关资料。符合条件的非交易过户申请自申请受理日起，二个月内办理并按基金注册与过户登记人规定的标准收取过户费用。

基金转换

基金转换，是指当一家基金管理人同时管理多只开放式基

基金投资指南

金时，基金投资者可以将持有的一只基金转换为另一只基金。即，投资者卖出一只基金的同时，买入该基金管理人管理的另一只基金。通常，基金转换费用非常低，甚至不收。

交易费用

投资者买卖开放式基金主要费用因不同的基金而不同，同一个基金还会出现因为投资者交易量的大小而不同，但是，基本上都有一个上限和计算方法，这些都会在基金招募时就公布。

具体而言。开放式基金涉及的交易费用主要有：

1. 初次认购费

指在基金第一次发行时的认购费用。

例如，华安创新基金的初次认购费率根据不同的认购金额定：

认购费率分为 1.2%和 1.5%两档：一次认购金额 1 万—1000 万元（含 1 万元，不含 1000 万元），认购费率为认购金额的 1.5%；一次认购金额高于 1000 万元（含 1000 万元），认购费率为认购金额的 1.2%。而“南方稳健成长基金”的认购费率无论大小统一为 1%。

2. 申购费

指在基金开始交易后的“日常申购”费用，按照《开放式

基金投资指南

《证券投资基金试点办法》规定不超过申购金额的5%。根据交易量大小有不同的费率标准。

如：南方稳健成长基金规定申购金额如下：

申购金额 (M)	申购费率
M < 100 万	2.0%
100 万 M < 500 万	1.8%
500 万 M < 1000 万	1.5%
M 1000 万	1.0%

华安创新基金规定的申购费收取办法为：

申购费率分为 1.2% 和 1.5% 两档：

一次申购金额 1 万—1000 万元（含 1 万元，不含 1000 万元）的，申购费率为申购金额的 1.5%；

一次申购金额高于 1000 万元（含 1000 万元），申购费率为申购金额的 1.2%。

3. 赎回费

按照《开放式证券投资基金试点办法》规定不超过申购金额的 3%，具体由基金管理公司确定。

4. 红利再投资费用

指投资人将从开放式基金所得到的分配收益再继续投资于基金所要支付的申购费用。为鼓励投资者继续投资，一般投资基金对该项费用低收或不收申购费用。

5. 转换费

基金投资指南

指投资人在同一基金管理人所管理的不同基金之间，由投资的一只基金转换成另一只基金所要支付的费用。对发行多只基金的基金族而言，投资者可以选择在同一系列的多个基金品种间切换，这就产生转换费问题。目前绝大多数基金均不收取转换费。

常见问题

开放式基金交易与封闭式基金（上市基金）交易有何不同？

目前在深、沪证券交易所挂牌上市交易的基金是封闭式基金，投资者只要到各个证券公司的证券营业部就可以进行买卖。所有过程与股票买卖一样，只是买卖基金的手续费较低，只需交纳 0.25% 的交易佣金，毋需支付印花税。

而开放式基金一般不在交易所挂牌交易，它通过基金管理人及其指定的代销网点销售，银行是开放式基金最常用的代理销售渠道。投资者可以到这些网点办理开放式基金的申购和赎回。

具体步骤如下：

投资者若决定投资某基金管理人的基金，首先必须到该基金公司指定的销售网点开立基金帐户，基金帐户用于记载投资者的基金持有情况及变更。

基金投资指南

投资者申请开设基金帐户应向销售网点提出书面申请,并出具基金招募说明书及基金契约中规定的相应证件。

然后,投资者才可以开始申购和赎回该基金管理人所发行的开放式基金。每次申购赎回投资者都必须到指定销售网点填写申购赎回申请表,若技术条件成熟也可以通过传真、电话和互联网发出指令。由于开放式基金的交易价格是以当日的基金净值为准,所以客户在申购时只能填写购买多少金额的基金,等到申购次日早上前一天的基金净值公布后,才会知道实际买到了多少基金份额;而赎回时,投资者只要填写赎回份额就可以了。

办理完申购赎回手续的数个工作日内,投资者可以到销售点打印成交确认单或交割单基金公司一般也会定期给投资者邮寄一段时期内的交易清单。至此,整笔交易就全部完成了。

开放式基金有哪些申购限制?

1. 由于开放式基金采用的是“未知价”计算方式,通常采用金额申购;
2. 根据有关法律和基金契约的规定,对单一投资者持有基金的总份额还有一定的限制,如不得超过本基金总份额的 10% 等。
3. 开放式基金通常还规定有最低认购额,如同股票的最小

买入单位为一手一样。

开放式基金有哪些赎回限制？

开放式基金赎回方面的限制,主要是对巨额赎回的限制。根据《开放式证券投资基金试点办法》的规定,开放式基金单个开放日中,基金净赎回申请超过基金总份额的 10%时,将被视为巨额赎回。巨额赎回申请发生时,基金管理人在当日接受赎回比例不低于基金总份额的 10%的前提下,可以对其余赎回申请延期办理。也就是说,基金经理根据情况可以给予赎回,也可以拒绝这部分的赎回,被拒绝赎回的部分可延迟至下一个开放日办理,并以该开放日当日的基金资产净值为依据计算赎回金额。

当然,发生巨额赎回并延期支付时,基金管理人应当通过邮寄、传真或者招募说明书规定的其他方式,在招募说明书规定的时间内通知基金投资人,说明有关处理方法,同时在指定媒体及其他相关媒体上公告;通知和公告的时间,最长不得超过三个证券交易所交易日。

开放式基金的“成交价格”是如何计算的？

开放式基金与封闭式基金的一个重要区别就是交易价格

基金投资指南

的确定方式不同。封闭式基金是在证券市场上投资者之间进行交易,它的价格主要由市场供求关系决定,如果你想卖出基金,但是市场上没有人愿意以你报的价格买入,那么你能只能降低你的报价直至有人愿意以此价格买入。

开放式基金的交易价格是以基金单位净值为依据,投资者办理赎回手续时即以基金单位净值为“成交价”,同时加收一定的手续费完成“卖出”手续。

那么,开放式基金的单位资产净值是如何计算的?

T 日基金资产净值 = 基金总资产 - 基金总负债

T 日基金单位资产净值 = T 日基金资产净值 / T 日发行在外的基金单位总数

其中,总资产是指基金拥有的所有资产(包括股票、债券、银行存款和其它有价证券等)按照公允价格计算的资产总额;总负债是指基金运作和融资时所形成的负债,如应付管理费、应付托管费、应付利息、应付收益等;开放式基金单位总数每天都不同,必须在当日交易截止后进行统计,并与当日基金资产净值相除得出当日的单位资产净值,以此作为投资者申购赎回的依据。

基金的申购和赎回每天都会发生,所以作为交易依据的基金单位资产净值必须在每天的收市后进行计算,并于次日公布。

对基金资产总值的计算,一般遵循以下原则:

基金投资指南

1. 已上市证券按照公告截止日当日平均价或收盘价计算，该日无交易的，以最近一个交易日平均价或收盘价为准；
2. 未上市股票以其成本价计算；
3. 未上市债券及银行存款，以本金加计至估值日为止的应计利息额计算；
4. 如遇特殊情况而无法或不宜以上述规定确定资产价值时，基金管理人依照国家有关规定办理。

投资者怎样进行开放式基金的买卖？

按照国际惯例，开放式基金的买卖是以基金交易日当天的净值，加减手续费以后来进行的。由于基金净值要在当天股市收盘以后才能计算出来，所以投资人在买卖基金时并不知道所适用的基金净值。因此，投资人在申购基金时，要写明想申购基金的金额；赎回基金时，也要注明想赎回基金的单位款。当基金净值计算出来以后，基金公司会据以计算出投资人能买到的基金单位数或应得到的赎回金额。当然，买卖基金时，还需要支付基金申购和赎回的手续费。

例如，在7月4日，投资人“净申购”5万元的某开放式基金或赎回1万份基金单位。7月4日股市收盘后，基金公司计算出来的每单位基金净值是2元。按照7月4日的净值，该投资人可以买到 $5\text{万元} / 2\text{元} = 2.5$ 万份基金单位，或赎回的

基金投资指南

金额是 $10000 \text{ 份} \times 2 \text{ 元} = 20000 \text{ 元}$ 的赎回款申购或赎回手续费要另外支付。

为什么不以前一日已知的基金单位净值作为买卖基金的依据呢？

为什么要以未知的基金净值，而不是前一日已知的净值作为买卖基金的依据呢？采用这种方法最重要的原因是为了公平的原则。接着前面的例子。比如7月4日的净值是2元，而在7月5日股市大涨，5日的基金净值会随之大涨，比如涨到2.2元。如果投资人在7月5日按照前一日7月4日的净值2元买入基金单位，而在7月6日按照5日的2.2元卖出基金单位，则可以立即赚到0.2元/单位的毛利。同理，如果7月5日股市大跌，基金净值降到1.5元，则投资人会蜂拥至基金公司，要求按照7月4日的净值2元赎回基金，这样不但对长期投资基金的人不公平，也会造成市场的混乱。

因此，为了防止这种投机行为的发生，除非有特殊情况发生，国际上通用的做法是按照交易日的基金净值作为当天买卖基金的依据。

基金投资指南

买进卖出如何算帐？

买卖开放式基金的计算公式大致如下：

1、认购价格 = 基金单位面值 + 认购费用

认购金额 = 认购价格 × 认购份数

2、申购价格 = 单位基金资产净值 × (1 + 申购费率)

申购单位数 = 申购金额 / 申购价格

3、赎回价格 = 单位基金资产净值 × (1 - 赎回费率)

赎回金额 = 赎回单位数 × 赎回价格

例如：一位投资者准备用 1 0 0 万元申购某开放式基金。假定申购的费率为 2 % , 当天的单位基金资产净值为 1 .5 元 , 那么：

申购价格 = 1 . 5 元 × (1 + 2 %) = 1 . 5 3 元

申购单位数 = 1 0 0 万元 / 1 . 5 3 元 = 6 5 . 3 3 3 万

基金单位 (非整数份数取整数)

又如：一位投资者要赎回 1 0 0 万份基金单位。假定赎回的费率为 1 % , 当天单位基金资产净值为 1 . 5 元 , 那么

赎回价格 = 1 . 5 元 × (1 - 1 %) = 1 . 4 8 5 元

赎回金额 = 1 0 0 万 × 1 . 4 8 5 元 = 1 4 8 . 5 万元

基金投资指南

怎样查询个人资料和历史交易信息？

个人投资者可以用交易卡号和密码通过银行的电话银行查询个人资料和历史交易信息，也可以通过柜台凭交易卡和身份证件进行相关的查询；机构投资者通过柜台凭交易卡及指定经办人有效身份证件进行相关的查询。

开放式基金是否可以在证券交易所上市？

开放式基金不可以在证券交易所上市交易。但投资者可以在基金开放日通过银行代销网点进行交易。

开放式基金有可能无法及时赎回吗？

有这种可能。出现以下情形时可能无法及时赎回：

1. 由于出现巨额赎回的情形，即当天净赎回量超过基金规模 10% 时，基金管理人有权决定部分赎回；
2. 当连续出现巨额赎回时，基金管理人有权决定暂停赎回，即在一定时期内不接受任何赎回申请；
3. 首次认购结束后的三个月内闭锁期不接受任何赎回申请。

当出现上述情形时，投资者的投资将可能无法及时变现。

基金投资指南

开放式基金在三个月闭锁期后是否可能出现低于发行价格的情况？

有可能。自基金成立之日起基金资产划入托管专户后，基金就开始正式运作。由于开放式基金是一种面向资本市场的投资工具，它的资产构成主要是以股票、国债等价格易波动的资产为主，因此闭锁期过后，开放式基金的单位净值可能会高于或低于发行价格。

办理赎回资金需要几日能到达投资者的帐户？

办理赎回资金需要几日能到达投资者的帐户，由基金契约和招募说明书规定。例如，华安创新基金、南方稳健成长基金按照基金契约和招募说明书规定赎回资金将在 T + 7 日内即可划入投资者指定的结算帐户。

何谓“巨额赎回”？

巨额赎回是指当开放式基金的当日净赎回量超过基金规模的 10% 时，基金管理人可以在接受赎回比例不低于基金总规模的 10% 的情况下，对其余的赎回申请延期办理。基金投资者在办理赎回申请时，需在连续赎回和取消赎回两种方式中

选择该赎回申请的巨额赎回处理方式。

何谓“连续赎回”？

连续赎回是指在发生巨额赎回时，投资者对于延期办理的赎回申请部分，选择依次在下一个基金开放日进行赎回。

何谓“取消赎回”？

取消赎回是指投资者在递交赎回申请时，有权选择一旦发生巨额赎回时，对于延期办理的赎回申请部分，选择予以撤销。

“委托”可以“撤销”吗？

与封闭式基金交易一样，开放式基金的日常申购和赎回申请可以在基金管理人规定的时间（现定为 15：00）以前撤销。

出现巨额赎回时，资金在几日内可以到达投资者的帐户？

根据基金契约和招募说明书的规定，在投资者选择连续赎回的情况下，投资者 T 日可赎回的资金将最迟不超过 T + 7 日

基金投资指南

从托管帐户划出，余下部分将依次在下一开放日顺延。在投资者选择取消赎回的情况下，投资者 T 日可赎回的资金将最迟不超过 T + 7 日从托管帐户划出，其余的赎回申请将予以撤销。

开放式基金是如何报价的？

因为开放式基金的价格以基金资产净值为基础进行计算。一般在开放日公布净值。由于费用不是一个固定比例（可能根据金额不同而有所区别），所以价格一般不公布，而只是以净值为基准，加减一定的费用计算。

开放式基金与封闭式基金交易的区别？

现在市场上的基金都是封闭式基金，它们都在证券交易所挂牌上市交易，投资者只要到各个证券公司的证券营业部就可以进行买卖。所有过程与股票买卖一样，只是买卖基金的手续费较低，只需交纳 0.25% 的交易佣金，毋需支付印花税。而开放式基金一般不在交易所挂牌交易，它通过基金管理人及其指定的代销网点销售，银行是开放式基金最常用的代理销售渠道。投资者可以到这些网点办理开放式基金的申购和赎回。

如何领取开放式基金分配红利？

开放式基金红利由所托管在的银行营业网点直接派到投资者帐上，投资者还可以选择再投资红利的方式，在分红时由基金管理人将分配的红利直接转换成基金份额。

什么是“赎回”？

赎回仅针对开放式基金而言，指投资者按规定的价格将持有的基金单位卖给基金管理人，缴纳一定的手续费后收回现金的操作。

基金也有“送股”吗？

国际上基金分配通常有三种方式：分配现金、分配基金单位（即送股）、将净收益列入本金进行再投资，体现为基金单位资产净值的增加。目前我国《证券投资基金管理暂行办法》允许基金采用现金形式进行收益的分配，不允许以送股的方式进行分配。

基金转换需多少费用？

基金转换，是指当一家基金管理人同时管理多只开放式基金时，基金投资者可以将持有的一只基金转换为另一只基金。即，投资者卖出一只基金的同时，买入该基金管理人管理的另一只基金。通常，基金转换费用非常低，甚至不收。

“继承”如何办理基金的过户手续？

“继承”过户属于基金的非交易过户。因此，需按照非交易过户手续办理，办理非交易过户必须提供基金销售网点要求提供的相关资料。符合条件的非交易过户申请自申请受理日起，在一定时间内办理并按基金注册与过户登记人规定的标准收取过户费用。

投资者何时可以确认申购或赎回是否成功？

申请当日（T日）在规定时间之前提交的申请，投资者通常可在T+2日到网点查询申购与赎回的确认情况。

基金投资指南

投资者如何查询个人资料和历史交易信息？

投资者可以凭身份证和基金帐户卡到银行的开户托管的银行网点柜台打印。或通过银行的自动打印设备打印清单，投资者还可以通过网上交易系统、客户呼叫中心打印和电话银行传真。

收益分配

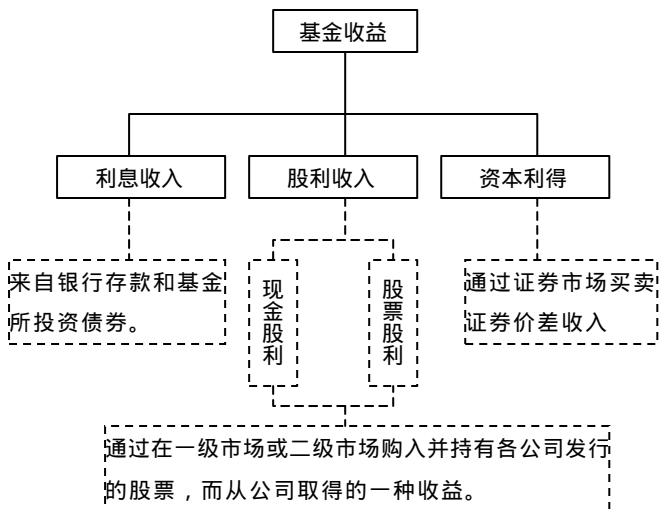
基金收益

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。

基金收益的构成

基金收益的主要来源有利息收入、股利收入、资本利得等。
具体如下图：

基金投资指南



由此归纳出基金收益的构成：

1. 买卖证券差价；
2. 基金投资所得红利、股息、债券利息；
3. 银行存款利息；
4. 已实现的其它合法收入。

其中，基金的资本利得收入在基金收益中往往占有很大比重，要取得较高的资本利得收入，就需要基金管理人具有丰富、全面的证券知识，能对证券价格的走向作出大致准确的判断。一般来说，基金管理人具有较强的专业知识，能掌握更全面的

信息，因而比个人投资者更有可能取得较多的资本利得。

基金收益分配

投资者购买基金的目的是能够获利，除了抛售基金收回投资外，基金分红也是投资者获得收益的一个重要渠道。

分配方式

随着基金收益的增长，基金的单位资产净值会上升，基金会对其投资人进行收益分配。

（一）封闭式基金

在封闭式基金中，投资者只能选择现金红利方式分红，因为封闭式基金的规模是固定的，不可以增加或减少。

（二）开放式基金

开放式基金分配可采用两种方式：

1．分配现金。即向投资者分配现金，这是基金收益分配的最普遍的形式。

2．再投资方式。再投资方式是将投资人分得的收益再投资于基金，并折算成相应数量的基金单位。这实际上是将应分配的收益折为等额的新的基金单位送给投资人，其情形类似于

基金投资指南

股票的“送红股”。许多基金为了鼓励投资人进行再投资，往往对红利再投资低收或免收申购费率。

当然，不同基金将在各自的招募说明书中明确规定自己的收益分配原则及方式，投资者应以其作为投资参考标准。

分配原则

（一）封闭式基金

封闭式基金收益分配原则为：

1. 基金收益分配比例不低于基金净收益的 90%；
2. 基金收益分配采用现金形式，每年分配一次，分配在基金会计年度结束后的四个月内实施。
3. 基金当年收益弥补上一年度亏损后，才可进行当年收益分配；
4. 基金投资当年亏损，则不进行收益分配；
5. 每一基金单位享有同等分配权。

（二）开放式基金

开放式基金收益分配原则为：

1. 基金收益以现金形式分配，但投资人可选择现金红利或将现金红利按红利发放日的基金单位净值自动转为基金单

位进行再投资；

2. 在符合有关分红条件的前提下，基金收益分配每年至少一次，成立不满3个月，收益不分配；

3. 基金当年收益先弥补上一年度亏损后，方可进行当年收益分配；

4. 基金收益分配后每基金单位净值不能低于面值；

5. 如果基金投资当期出现净亏损，则不进行收益分配；

6. 每一基金单位享有同等分配权。

支付办法

1. 封闭式基金（上市基金）

由深、沪证券交易所登记机构通过证券商直接划入投资者帐户。

2. 开放式基金

支付现金时，由基金管理人委托销售机构或托管人汇至受益人的银行帐户里；

对采用“再投资分红”方式的，由基金管理人确定的注册登记机构直接将可转换份额进行过户，划入投资者的基金帐户。

常见问题

何处获得基金分配信息？

不同的基金有不同的分配政策，投资者投资基金前需要在基金的招募说明书中找寻相关信息，基金的招募说明书一般会订明基金收益分配的基本比例、分配次数、分配时间、分配政策等。例如：基金收益分配应当采取现金形式，每年至少分配一次；基金当年收益应先弥补上一年亏损后，才可进行当年收益分配；基金投资当年亏损，则不应进行收益分配。基金收益分配方案中载明基金收益的范围、基金净收益、基金收益分配的对象、原则、分配时间、分配数额及比例、分配方式、支付方式等内容。

在基金每年一次进行收益分配时，还会通过媒体公告，这时投资者需要关注公告内容，找寻与收益分配相关的信息。

“再投资分红”方式划算吗？

开放式基金的分红方式有两种，一种是现金红利，另一种为基金份额红利。

投资者一般都了解现金红利，目前国内的封闭式基金规定必须将不低于 90% 的基金当期实现收益以现金形式分配给基

基金投资指南

金持有人。基金的现金红利分配方法如同股票现金分红，按照每个投资者的持有份额进行分配，如果你持有某个基金 10 万份基金单位，每基金单位分红 0.20 元，那么你可以得到 2 万元现金红利。同样在上述分红情况下，如果你在投资时选择了基金份额分红，而分红基准日的基金单位净值(第二天公布)为 1.20 元，那么你可以分到 $20000 \div 1.20 = 16667$ 份基金单位，这时你持有的基金份额变更为 116667 份。

基金份额红利又称为转投资，即将分得的现金红利继续投入该基金，不断滚存，扩大投资规模。对于这种转投资，通常情况下基金管理人是不收取申购费的，鼓励投资者继续投资本基金。如果申购费率为 2%，你选择现金红利，然后再投资该基金的话，那么你能购买到 $(20000 - 20000 \times 2\%) \times 1.20 = 16333$ 份基金单位，比直接选择基金份额红利少了 334 份。投资者看好一基金的话，不妨考虑选择基金份额分红。

什么人较适合选择“再投资分红”方式？

一般来看，投资成长型基金的投资者抗风险能力较强，注重资本的成长和积累，比较适合选择基金份额红利的分配方式；而投资平衡型基金和收益型基金的投资者比较注重平稳和现金收益，可以选择现金红利的分配方式。

投资者的基金收益哪里来？

不同种类的基金，有其不同的投资目标；不同的投资目标，有其不同的投资组合；不同的投资组合，导致不同的投资结果。由于基金经理人采取的投资策略各不相同，因而取得收益的来源和方式也不一样，有投资股票获利的；有买卖债券获利的；也有通过做新股认购获利的。但不管投资对象是什么，其收益来源不外乎如下三种：股息和红利（即股利）、利息收入、资本利得。

与此相对应，投资者购买基金后，也会定期不定期地获得三笔收益：

（1）从基金收益分配得来的现金；

（2）基金管理人扩送的基金单位；

（3）对于公开挂牌上市的封闭型基金来说，投资者可以在证券交易中通过竞价买卖手中的基金单位获得市场差价。

对于持有开放式基金的投资者来说，同时可以从基金净资产值报价的买卖差价中赚取资本利得。

怎样计算投资基金收益率？

基金收益主要来自两个方面，一个是通过获取基金的分红获得，另一个则是通过在市场上买卖基金获得的价差。计算方

法很简单：

如果你持有某个基金 10 万份基金单位，以单价 1.10 元购入，每基金单位分红 0.20 元，那么你可以得到 2 万元现金红利。则通过基金分红你获得该基金的投资收益率为： $10 \text{ 万份} \times 1.10 \text{ 元} - 2 \text{ 万元} / 10 \text{ 万份} = 10\%$ ；

如果该基金市价上升为 1.20 元，此时抛出该股，通过买卖价差你可以获得投资收益率为 $(10 \text{ 万份} \times 1.20 \text{ 元} - 10 \text{ 万份} \times 1.10 \text{ 元}) / 10 \text{ 万元} = 10\%$ 。

基金年年都分红吗？

不一定。根据规定，基金的分红必须是在有收益的前提下才能考虑分红，具体分红时遵循以下原则：如果基金投资当期出现净亏损，则不进行收益分配；基金当年收益先弥补上一年度亏损后，方可进行当年收益分配；基金收益分配后每基金单位净值不能低于面值。

基金“有收益”就可以分红了吗？

不一定。这里需要考虑到基金面值的问题。

面值是分红不可逾越的底线。从基金会会计处理的实务来看，“基金单位净值 = 单位面值 + 已实现单位净收益 + 未实现

基金投资指南

单位投资收益。”由于基金收益与基金净值是两个不同的会计概念，既有联系，又有区别。基金收益是从损益的角度进行考察，净值则是从某一时点上基金资产分布的角度进行考察。按照规定，面值是基金分红不可逾越的底线，基金不可能对面值以内部分的净值即基金持有人原始投资进行分配。

基金收益分配的原则是什么？

对高分红的预期是基金投资者选择基金的一个重要原因。因此如果能及早地进入具有较高分红潜力的基金，将会提高投资者对基金的投资回报率。

按《证券投资基金暂行管理办法》的规定，基金的收益分配原则是：“基金当年收益弥补上一年度亏损，才可进行当年收益分配。基金当年亏损则不进行收益分配。基金收益分配采取现金方式，每年至少分配一次，收益分配比例不低于基金净收益的 90%。”

费用与税收

基金费用

投资基金同购买商品一样，购入之前，必先问价。投资者除了要知道自己买卖基金时应交纳的费用外，基金管理人代投资者投资证券需要收取的各种费用也应当称为投资者关注的对象。因为，清楚基金公司的各种收费，是基金投资计算成本的重要一环，如有失误，买卖基金或日后赎回时，便有可能蒙受损失。

基金运营费用	
基金管理人的报酬	管理费管理费是指支付给实际运用基金资产、为基金提供专业化服务的基金管理人的费用，也就是管理人为管理和操作基金而收取的费用。管理年费通常从基金的股息、利息收益中，或从基金资产中扣除，不另向投资者收取。

基金投资指南

基金托管人的 托管费	托管人为保管及处理基金资产而收取的费用
基金上市费用	上市基金支付交易所的上市费用（封闭式基金）
证券交易费用	买卖有价证券的手续费
基金信息披露 费用	中期和年度公报及公开说明书的公告、印刷制作等费
基金持有人大 会费用	召开年会基金持有人大会花费
会计师费和律 师费	运作费运作费包括支付注册会计师费、律师费、稽核费等。

基金运营费用计提方法、标准及支付方式

基金运营费用指基金在运作过程中发生的费用，主要包括管理费、托管费、其他费用等，这些费用直接从基金资产中扣除。

（1）基金管理费，指基金管理人管理基金资产所收取的费用。基金管理人可按固定费率或固定费率加提业绩表现费的方式收取管理费。业绩表现费指固定管理费之外的支付给基金管理人的与基金业绩挂钩的费用。按固定费率收取的管理费按

基金投资指南

基金资产净值的一定比例逐日计算，定期提取。

每日计提的管理费 = 计算日基金资产净值 × 管理费率 ÷ 当年天数。

(2) 基金托管费。指基金托管人托管基金资产所收取的费用，通常按基金资产净值的一定比例逐日计算，定期提取。

每日计提的托管费 = 计算日基金资产净值 × 托管费率 ÷ 当年天数。

(3) 其他费用。包括注册登记费、席位租用费、证券交易佣金、律师费、会计师费、信息披露费和持有人大会费等。

目前我国基金的管理费率年率为基金资产净值的 1.25~1.5%。基金托管费率年率为基金资产净值的 0.25%。与发达市场的平均费率水平基本接近。

上述基金营运的费用及收费方式等都将在基金的招募说明书中公布。

基金税收

证券投资基金税收政策

经营证券投资信托的基金管理人不完全等同一般的法人公司。从客观上讲，管理人不过是个委托代理机构，其本身并没有经营信托财产的实务。它只负责基金资产的日常投资和操

基金投资指南

作。基金资产由信托人名义持有，由投资者最终拥有。运用信托财产投资证券所创造的收益，除扣除一定的管理费和保管费用及其他费用后，应按投资者的投资比例分配给基金单位持有人。税收上，鉴于证券投资的特殊性（即收益的来源只有一个渠道——信托财产），为支持基金业的发展，各国和地区的税法一般都规定管理人免税。投资者在取得基金分配的收益后所需缴纳的所得税，可由基金公司代缴，也可由投资者自缴。

依法纳税是每个公民和法人的义务，同时也是投资人投资的成本因素，投资前应该了解的有关基金的各项税收政策。

目前我国根据财政部国家税务总局关于证券投资基金税收问题的通知（1998年8月6日财税字[1998]55号）来征收有关基金投资方面的税款。具体为：

（一）营业税

1. 以发行基金方式募集资金不属于营业税的征税范围，不征收营业税。

2. 基金管理人运用基金买卖股票、债券的差价收入，在2000年底以前暂免征收营业税。

3. 金融机构（包括银行和非银行金融机构）买卖基金的差价收入征收营业税；个人和非金融机构买卖基金单位的差价收入不征收营业税。

（二）印花税

基金投资指南

1. 基金管理人运用基金买卖股票按照 0.4% 的税率征收印花税。

2. 对投资者（包括个人和企业，下同）买卖基金单位，在 1999 年底前暂不征收印花税。

（三）所得税

1. 对基金从证券市场中取得的收入，包括买卖股票、债券的差价收入，股票的股息、红利收入，债券的利息收入及其他收入，暂不征收企业所得税。

2. 对个人投资者买卖基金单位获得的差价收入，在对个人买卖股票的差价收入未恢复征收个人所得税以前，暂不征收个人所得税；对企业投资者买卖基金单位获得的差价收入，应并入企业的应纳税所得额，征收企业所得税。

3. 对投资者从基金分配中获得的股票的股息、红利收入以及企业债券的利息收入，由上市公司和发行债券的企业在向基金派发股息、红利、利息时代扣代缴 20% 的个人所得税，基金向个人投资者分配股息、红利、利息时，不再代扣代缴个人所得税。

4. 对投资者从基金分配中获得的国债利息、储蓄存款利息以及买卖股票价差收入，在国债利息收入、个人储蓄存款利息收入以及个人买卖股票价差收入未恢复征收所得税以前，暂不征收所得税。

5. 对个人投资者从基金分配中获得的企业债券差价收入，

基金投资指南

应按税法规定对个人投资者征收个人所得税，税款由基金在分配时依法代扣代缴；对企业投资者从基金分配中获得的债券差价收入，暂不征收企业所得税。

（四）对基金管理人、基金托管人从事基金管理活动取得的收入，依照税法的规定征收营业税、企业所得税以及其他相关税收。

常见问题

开放式基金\封闭式基金的费率由谁来确定的？

由基金经理人确定，并在招募说明书上予以公布说明。

基金管理人的管理费收费标准是统一的吗？

基金管理费，指基金管理人管理基金资产所收取的费用。不同的基金又不同的收费标准，但是，都会在基金的招募说明书予以公布，这是投资者值得留意的地方。

举例说明，开放式基金南方稳健成长基金招募说明书公布的关于基金经理人管理费的计提方法是：

基金管理人的管理费以基金资产净值的 1.5%年费率计提。具体计算方法如下：

基金投资指南

在通常情况下，基金管理费按前一日基金资产净值的1.5%的年费率计算，计算方法如下：

$$H=E \times 1.5\% \div \text{当年天数} (365 \text{ 天})$$

H 为每日应付的基金管理费

E 为前一日的基金资产净值

而封闭式基金景福基金则在招募说明书中规定，在通常情况下，基金管理费按前一日基金资产净值的1.25%的年费率计提，基金成立三个月后，如持有现金比例高于基金资产净值的20%，超过部分不计提基金管理费。计算方法如下：

$$H=E \times 1.25\% \div \text{当年天数}$$

H 为每日应付的基金管理费

E 为前一日的基金资产净值（扣除本基金持有现金比例超过20%•部分的基金资产净值）。

由此可见，仅管理费一项各个基金的收费标准不一样。

怎样衡量基金经理人业绩及业绩报酬？

根据一些基金招募说明书的内容，当基金经理人取得好的业绩，管理费中还有按一定比例提取业绩报酬的费用。这部分费用有的基金计提，而有的不计提。

例如：封闭式基金景福基金招募说明书规定，业绩报酬根据基金全年的经营业绩情况而定，在满足如下条件的情况下每

基金投资指南

年计提一次，直接用于奖励基金管理人员。计提这部分基金的条件是：

基金年平均单位资产净值不能低于面值；

基金可分配净收益率超过同期银行一年定期储蓄存款利率 20%以上；

基金资产净值增长率超过证券市场平均收益率；

基金收益分配后其每单位资产净值不能低于面值。

在满足以上条件的情况下，基金业绩报酬的计算方法为：

业绩报酬=调整后年初基金资产净值 \times Min[M, N] \times 5%

其中，

M = 基金可分配净收益率 - 1.2 \times 同期银行一年定期储蓄存款利率（如果年内利率发生变动，则按时间段进行加权平均调整）；

N = 基金资产净值增长率 - 证券市场平均收益率；

Min[M, N] 为 M、N 中较小者；

基金可分配净收益率 = 当期可分配净收益 / 调整后年初基金资产净值；

基金资产净值增长率 = (年末基金资产净值 - 调整后年初基金资产净值) / 调整后年初基金资产净值；

证券市场平均收益率 = [(深证综指年涨跌幅 \times 深市平均总市值 + 上证综指年涨跌幅 \times 沪市平均总市值) / (深市平均总市值 + 沪市平均总市值)] \times 80% + 同期国债收益率 \times 20%

基金投资指南

深市平均总市值 = (年末深市总市值 + 年初深市总市值)
/2

沪市平均总市值 = (年末沪市总市值 + 年初沪市总市值)
/2

在每个会计年度末由基金管理人计算、基金托管人复核，得出当年基金的净收益金额，作为当年可分配收益，同时计算出基金资产净值增长率，以确定基金管理人是否应计提业绩报酬并计算其数额。业绩报酬于 12 月 31 日进行预提，在次年经审计调整后从基金资产中一次性支付给基金管理人。

基金设立第一年（1999 年）的年初资产净值及指数起始值等指标以基金成立日为准。

一些基金并没有类似这么复杂的规定，例如开放式基金南方稳健成长基金则无此项，不予提取。

投资开放式基金应考虑哪些成本费用？

对开放式基金的投资者而言，其收益只有从两个方面进行体现。一是基金分红，二是净值增长，即扣除申购赎回费用之后的净值净增长。相对于封闭式基金而言，开放式基金的“交易”费用是颇高的，根据目前已经发行并设立的基金，一般开放式基金一次申购与赎回的费用合计约 2%（封闭式基金的交易佣金是 0.25%，一个来回约 0.5%），几乎相当于一年期银行

基金投资指南

定期存款利息收入。高昂费用“侵蚀”红利。因此，投资开放式基金时应有做长期投资的心理准备，不可忽视这个高成本费用。当然，看费用也要看回报。开放式基金将使基金管理人更加透明，有更强的约束力，因而基金管理人也将为投资人提供更多的服务。尤其从新增加的服务一块来看，未来开放式基金条件下基金管理人和代销银行将为此增加大量的支出。基金管理人经营的好，其收益还是很丰厚的。

如何看待基金的费用？

基金的费用应该是基金的各方当事人为基金提供服务而从基金获取的合理收益。而对基金投资人来说，基金所能够提供的风险收益水平给投资者带来的满意程度才是最重要的因素。所以，衡量基金的费用的时候，一方面要看基金是否很好地实现自己的投资目标，另一方面，要把基金和其他同类基金的收益、费用和 risk 水平进行比较。

信息披露

投资的效率在很大程度上取决于市场上信息的流通效率，及时、全面、准确地获得有关基金的信息是投资基金的必要前提。根据现行规定，每只基金的基金契约、招募说明书（扩募说明书）中详细说明了以下事项

信息披露规则

基金信息披露依据《证券投资基金管理暂行办法》和《证券投资基金信息披露指引》。

信息披露方式

在中国证监会指定信息披露报刊披露，如《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》等上公告。

信息披露内容

根据《证券投资基金管理暂行办法》实施准则第五号《证券投资基金信息披露指引》，基金信息披露必须公开披露的基金信息包括：

招募说明书（或公开说明书）；

该报告旨在充分披露可能对投资者作出投资判断产生重大影响的一切信息。包括管理人情况、托管人情况、基金销售渠道、申购和赎回的方式及价格、费用种类及比率、基金的投资目标、基金的会计核算原则，收益分配方式等。

基金招募说明书是投资人了解基金的最基本也是最重要的文件之一，是投资前的必读文件。由于开放式基金的申购是一个持续的过程，其间有关基金的诸多因素均有可能发生变化，为此，招募说明书（公开说明书）每半年必须更新一次。

定期报告

定期报告包括年度报告、中期报告、基金资产净值公告、基金投资组合公告、每基金单位净值公告。

年度报告

年度报告的内容包括一年来基金运作的回顾和总结，总体反映基金一年来的运作及业绩情况。投资者通过年报可以较为充分地了解基金一年的运作状况及基金的管理人的经营业绩。

年度报告还必须披露托管人报告、审计报告等内容。

中期报告

总体反映基金上半年的运作及业绩情况。

主要包括：管理人报告、财务报告重要事项揭示等。其中，财务报告包括资产负债表、收益及分配表、净资产变动表等会计报表及其附注，以及关联事项的说明等。

基金资产净值公告

封闭式基金资产净值每月至少公告一次，开放式基金资产净值每周至少公告一次。基金资产净值是衡量基金运作状况及决定基金价格的最重要的因素，基金资产净值公告就是定期对基金的资产净值及每基金单位资产净值公开予以披露，让投资者定期了解基金的含金量。

基金投资组合公告

基金投资组合公告就是要定期公布基金资产投资于股票、债券等证券和持有现金的比重及持有的股票情况，以便让投资者定期了解基金资产的投向。该报告揭示基金投资股票、债券的比例，投资股票的行业分类及前十名股票明细等。

每基金单位净值公告

该报告为日报，揭示基准日当天证券交易市场收市后按最新市价计算的每份基金单位所拥有的基金资产的净值(已扣除负债)，该数据每天计算，次日公告。该数据对于开放式基金的投资最具指导性。

临时报告

该报告披露基金运作过程中发生的可能对基金投资人利益及基金单位净值产生重大影响的事件，事件发生后，当事人应立即公告。

具体包括：

基金持有人大会决议

基金管理人或基金托管人变更

基金管理人的董事长、总经理、基金托管部的总经理变

动

基金管理人的董事一年内变更达 50%以上

基金管理人或基金托管部主要业务人员一年内变更超过 50%

重大关联交易

基金管理人或基金托管人受到重大处罚、重大诉讼、仲

基金投资指南

裁事项

基金提前终止、基金开放部分发生巨额赎回、其他重大事项。

其他报告

1. 法律、行政法规以及中国证监会规定应予披露的其他信息。

公开披露基金信息涉及财务会计、法律等事项的，应当根据有关规定由具有从事证券业务资格的会计师事务所、律师事务所等专业机构审查验证，并出具书面意见。相关专业机构及其人员应当保证其所出具文件的内容没有虚假、严重误导性陈述或者重大遗漏，并对此承担连带责任。

2. 澄清公告

与上市公司一样，上市基金在任何公共传播媒介中出现的或者在市场上流传的消息可能对基金价格产生误导性影响或引起较大波动时，相关的信息披露义务人知悉后应当立即对该消息进行澄清。

信息披露时间

	封闭式基金	开放式基金
招募说明书	发行前	发行前

基金投资指南

定期报告	年度报告	基金会计年度结束后的 90 日公告	基金会计年度结束后的 90 日公告
	中期报告	在基金会计年度前六个月结束后的 60 日内公告	在基金会计年度前六个月结束后的 60 日内公告
	每基金单位净值公告	周报，该数据每天计算，周六公布前一日净值。	日报，该数据每天计算，次日公告。
	基金投资组合公告	每 3 个月公告一次，也叫“季度投资组合公告”，在每季度结束后的 15 个工作日内公告。	每 3 个月公告一次，也叫“季度投资组合公告”，在每季度结束后的 15 个工作日内公告。
临时报告	事件发生后，当事人应立即公告。	事件发生后，当事人应立即公告。	

招募说明书

关注要点

基金管理人在运作投资基金前往往需要确定其投资目标、

基金投资指南

范围、政策等，以确保其所做的投资是以收益回报高，安全性和流动性好为主要目标。而风险与收益关系甚为密切，基金管理者尽量希望以最低的风险获取最高的回报，而安全性与流动性又是相辅相成的。管理者只有在合理地使用投资工具，使其在最佳的组合下，达到最佳的投资。基金管理者如何运用基金投资工具，实现基金的投资目标，这是投资者在投资基金时应该关注的问题。

基金管理人的投资运作方面的相关信息通过基金招募说明书等列明。主要包括：

投资目标

基金投资要达到的目标，如力求为投资者提供长期稳定的资本利得，还是固定的股利分红收益等等。

基金的目标应该和投资者自己的目标相一致。如果一段时间后，基金的目标发生了变化，你就需要重新评估你的投资。

如果你偏重成长性，你的目标就是在一个长时段里基金价值的增值；如果你偏重收益，你的目标就是从你的投资中获取可靠的收入流；如果你偏重稳定性，你的目标就是保证投资的安全可靠。没有一个投资可以同时实现上述三个目标的最优化。有些基金强调一个目标；其余的在多个目标间分配优先权重；还有些会在几个不同的目标间试图达到平衡。

基金投资指南

根据现行规定，每只基金的基金契约、招募说明书（扩募说明书）中详细说明了该基金的投资目标。

投资范围

基金契约、招募说明书（扩募说明书）上会描述基金可能购买证券的范围，基金投资的标的物，基金如何选择它们，基金侧重购买的证券类型及在实际中如何操作。

例如具有良好流动性的金融工具，包括国内依法公开发行的股票，债券及中国证监会允许基金投资的其他金融工具。其中又以上市公司所发行的股票为投资重点。基金投资的主要对象是哪一类的证券或上市公司，例如投资业绩优良并能稳定增长的上市公司的股票和具有较大成长潜力的上市公司的股票。

投资理念

基金秉承的投资理念，是以长期投资为主，还是积极进取为主。从国外成熟市场来看，基金的投资理念一直是基金管理人投资智慧的最好体现，也是基金投资成功的重要前提和基础。对基金投资理念作出比较分析具有十分重要的意义。

不同类型的基金具有各自不同的投资理念和投资风格，对

基金投资指南

投资收益的追求与风险的控制也各不相同，对基金类型的判断和认定，将有助于投资者对适合自己风险偏好和收益目标的基金进行投资。当然由于基金的投资理念是一个比较抽象的概念，不经过长时间的考验是很难作出较为客观的比较。

投资决策

包括：决策依据、决策程序，投资组合等。

基金投资政策

基金的投资政策指的是基金对各类证券投资进行选择的原则和方针，例如在不同的条件下，基金如何调整现金、国债、不同类型的股票或其它投资品种的比例等。

基金投资组合

基金的投资组合的规定是为了分散投资风险、保护基金持有人的利益而制定的。

投资风险

在每只基金的基金契约、招募说明书（扩募说明书）中都会向你提示本基金的市场风险、管理风险、其他风险。

理解风险对一个投资者是至关重要的。市场会起伏，你任何投资都有可能挣钱或输钱。这种普遍的投资风险是大众在投资时会普遍考虑到的，但是每支基金会有其特有的风险，例如：通货膨胀风险、利率风险、信誉风险、流动性风险等。

基金投资限制

《证券投资基金管理暂行办法》规定，基金的投资组合应当符合下列规定：

1. 单个基金投资于股票、债券的比例，不得低于该基金资产总值的 80%；

2. 1 个基金持有 1 家上市公司的股票，不得超过该基金资产净值的 10%；

3. 同一基金管理人管理的全部基金持有 1 家公司发行的证券，不得超过该证券的 10%；

4. 1 个基金投资于国家债券的比例，不得低于该基金资产净值的 20%；

同时，禁止从事下列行为：

基金投资指南

1. 基金之间相互投资；
2. 基金托管人、商业银行从事基金投资；
3. 基金管理人以基金的名义使用不属于基金名下的资金买卖证券；
4. 基金管理人从事任何形式的证券承销或者从事除国家债券以外的其他证券自营业务；
5. 基金管理人从事资金拆借业务；
6. 动用银行信贷资金从事基金投资；
7. 国有企业违反国家有关规定炒作基金；
8. 将基金资产用于抵押、担保、资金拆借或者贷款；
9. 从事证券信用交易；
10. 以基金资产进行房地产投资；
11. 从事可能使基金资产承担无限责任的投资；
12. 将基金资产投资于与基金托管人或者基金管理人有关利害关系的公司发行的证券。

投资产品

基金管理者所做的投资是以收益回报高，安全性和流动性好为主要目标。而风险与收益关系甚为密切，基金管理者尽量希望以最低的风险获取最高的回报，而安全性与流动性又是相辅相成的。管理者只有在合理地使用投资工具，使其在最佳的

基金投资指南

组合下，达到最佳的投资。基金管理者运用基金投资工具，实现基金的投资目标的主要投资产品包括：投资国债、投资新股、投资上市公司的股票

基金在进行股票投资的过程中，总是力图减少投资风险和提高投资收益。这需要科学的分析方法和娴熟的投资技巧基础上，采用投资组合方式来实现。

财务报告

年报、中期财务报表

无论是封闭式基金，还是开放式基金，对基金披露年度、中期报告的内容与格式基本要求相同，只是年度报告相对于中期报告披露的内容更详细一些。

具体如下表：

	中期报告	年度报告
1	基金简介	基金简介
2	基金管理人报告	基金管理人报告
3	-	托管人报告
4	基金财务报告	基金年度财务报告
5	-	基金持有人结构及前十名持有人

基金投资指南

- | | | |
|---|--------|--------|
| 6 | 重要事项揭示 | 重要事项揭示 |
| 7 | 备查文件目录 | 备查文件目录 |

基金每年一次的年度报告和中期报告中包含了投资者或潜在的投资者所应关心的大部分的内容。但由于基金年报中所披露出来的数据或文字大部分未经整合，投资者所应做的便是将年报中有关的数据和文字加以处理，从中选出对自己有用的信息进行更加深层次的分析，从而较为完全的了解到基金的业绩表现。

在基金公布的年度（中期）财务报表中，一般由两个部分组成，一部分是用文字或图表表示的基金的基本情况，另一部分是基金公司公布的财务报表及财务指标。每一个部分又有详细的文字数据，根据投资者投资关注的文字数据，做要点介绍。

在这里，我们对基金年报（中报）中的基本情况进行了解。

财务报告内容

（一）审计报告

（二）基金会计报告书资产负债报告书

（三）会计报告书附注报表

1. 主要会计政策
2. 关联交易
3. 主要报表项目说明

（四）应详细说明任何流通受限、不能自由转让的基金资

基金投资指南

产的名称、数量、金额，转让受限原因、受限期限，估值办法及其对基金财务状况的影响等。

（五）基金投资组合

（六）主要财务指标

1. 基金可分配净收益及单位基金净收益
2. 期末基金资产总值
3. 期末基金资产净值及单位基金资产净值
4. 基金资产净值收益率

财务报告规则

基金年度（中期）财务报告

（一）审计报告应采用中国注册会计师协会规定的审计报告格式，就财务报告的合法性、公允性及会计处理方法的一贯性发表审计意见，同时判定其是否符合基金契约的规定。

（二）基金会计报告书资产负债表报告书必须分别披露下列事项期初数、期末数：

1. 股票投资——成本
2. 债券投资——成本
3. 其他投资——成本
4. 股票投资——估值增值
5. 债券投资——估值增值
6. 其他投资——估值增值

基金投资指南

7. 现金
8. 银行存款
9. 应收股利
10. 应收利息
11. 应收帐款（如应收股票清算款）
12. 其他应收款项
13. 基金资产总值
14. 应付基金管理费
15. 应付基金托管费
16. 应付收益
17. 应付帐款（如应付购买股票清算款）
18. 应付佣金
19. 其他应付款项
20. 负债总额
21. 基金单位总额
22. 未分配净收益
23. 未实现估值增值
24. 基金资产净值
25. 基金单位发行总份额
26. 每份基金单位资产净值收益及分配报告书必须分别披露下列事项本期数及上期数：
 1. 在除息日确认的股息收入

基金投资指南

2. 债券利息收入
3. 分别列示股票、债券及其它资产的买卖价差收入
4. 其他收入（如结息日确认的银行存款利息收入、发行费节余、发行时申购资金冻结利息等）
5. 基金管理费
6. 基金托管费
7. 应由基金承担的其他费用
8. 基金净收益
9. 上年未分配净收益
10. 本期已分配收益
11. 期末未分配净收益

（三）会计报告书附注报表帐项注释应列出以下事项：

1. 主要会计政策

- （1）基金资产的估值方法，包括上市证券、非上市证券、其他各种资产的估值方法。

- （2）股息收入、债券利息收入及其他收入的确认政策

- （3）证券交易的成本计价方法

- （4）税项

- （5）其他为处理决定基金运作及基金财务状况的重大事项而采取的会计政策

- （6）基金的收益分配政策

- （7）上述会计政策有任何变动，必须披露变更的情况、

变更的原因，并充分披露其对财务状况、经营成果及基金运作的影响。

分析内容与要点

基金业绩报告

在年报中，我们最关心的便是基金在上年的业绩表现，一般来说，在基金的年度报表中，基金经理人会列出基金年度业绩表现这样一段话。

举个例子，“基金同益”在 1999 年度业绩有一段下述的阐述：

同益证券投资基金于 1999 年 4 月 8 日开始运作，截止到 1999 年 12 月 31 日，基金单位资产净值达到 1.3131 元。与发行时相比，净值增长率为 31.31%，按实际成立天数加权计算年净值增长率为 42.64%。超过同期银行存款利率和同期沪深指数涨幅。扣除配售新股对基金当年净值增长的贡献因素，按成立实际天数加权计算年净值增长率为 20.28%。

分析要点：

(1) 注意基金的成立时间。

一般基金公布的年报其计算期间为年初 1 月 1 日至年末 12 月 31 日一个会计年度的时间；而对于会计年度内成立的基金，其计算期间为基金发行之日起至年末 12 月 31 日。

基金投资指南

从上述同益基金公布的时间看，基金于 1999 年 4 月 8 日开始运作，期末时间为 1999 年 12 月 31 日。

(2) 注意“加权”增长率与实际增长率

一些基金在年度其中挂牌上市的，市场运作时间并未达到一年，为了消除在运作时间上的无可比性，许多基金通常采用加权的方法计算增长率，计算公式：

增长率 $X_i = [(\text{期末单位净值} - \text{期初单位净值}) \times (365 \text{ 天} / \text{至 12 月 31 日基金实际成立天数})] / \text{期初单位净值}$ 。

但加权增长率并非实际增长率，而只是一个估计增长值。从基金同益 1999 年度的业绩看，事实上，基金表现最好的一段时间是 1999 年“5.19 行情”发布后的一、两个月的时间，这两个月时间市场股价普遍上扬，采用加权的方法，能否真正代表基金的增长率，投资者理应心知肚明。

在基金的年度报告中，有许多基金只表明了加权增长率，而未表明实际增长率，投资者可以通过还原的方法——摊薄算法，即：

增长率 $X_i = [(\text{期末单位净值} - \text{期初单位净值}) \times 365 \text{ 天}] / \text{期初单位净值}$ 。

算出实际增长率加以判断。

(3) 注意与银行利率、同期大盘指数（同期平均收益）相比。

在业绩报告中，通常会有基金净值增长率与银行利率以及

基金投资指南

和同期大盘指数增长率的比较。投资者应重点关注基金净值增长率与银行利率之间的比较，因其是两种投资方式之间的比较，若基金增长率小于或等于银行存款利率，投资者宁愿选择存款而非投资该基金，因基金相对风险较大。至于净值增长率与同期大盘指数的比较，只能对投资者起一个借鉴的作用，尤其对于收入型和均衡型基金来说，投资者看重的更多的是绝对的价值增值，而非相对于市场指数的比较。

（4）撇除基金优惠政策评估基金业绩

在我国目前的证券市场上，基金享受着国家政策上的许多优惠，很大部分的收入来自于国家政策的扶持，如基金在配售新股方面所享受的优惠。随着证券市场的不断完善和来自各方面竞争压力的不断增大，从长远看来，基金这部分政策收入将可能很小。一般在年度业绩表现中，都会将配售新股对净值的贡献率扣除而得出实际增长率，比较完全的反映了基金经理人的实际经营水平。可以对基金的未来业绩作出估计。

基金经理工作报告

基金经理报告归纳基金经理人的简介、总结经营和投资经验、总结管理过的基金情况、对基金在过去一年表现的评估和对大市在新一年的预测等等。多数为文字部分。

分析要点：

基金投资指南

在基金经理工作报告中，投资者需要关注的因素有：

1. 基金经理人是谁？
2. 经营水平和投资经验如何？
3. 是否管理过其它基金？
4. 该基金是否发生过或即将发生基金经理人的人事变动？
5. 基金经理人的投资风格如何？
6. 他对基金在过去一年表现的评估和对大市在新一年的预测如何？
7. 是否具有很强的“内忧外患”意识？

上述因素将对基金的经营产生重大的影响，如基金经理人的投资风格属于激进型或是保守型，将有可能对基金的收益产生截然相反的效果，在国外就曾发生过巴林银行倒闭的事件；其它再如基金经理对新一年股市的预测正确与否，将直接影响其选股时的思路。

投资者从中归纳出许多有用的信息。以基金同益为例，从基金经理报告中可以看出，其 2000 年的选股重点是：在产业升级过程中有竞争优势的成长型上市公司和业绩优良、价值被市场低估的价值型上市公司、高新技术产业。根据投资者自己和市场上对 2000 年股市的预测，从而可以估测出该基金今年的市场表现，是否具有投资价值等等结果。

审核（计）报告

包括会计审计报告、内部监管报告、基金托管人报告等的审核报告。

分析要点：

1．注意有关会计师事务所提供的财务审计报告，查看其对基金公司提供的财务数据是否持保留意见。倘若没有，则认为基金公司提供的财务数据是真实的、可靠的；若有，则投资者在对该基金投资时应当极其小心。

2．注意内部监察报告对基金管理人经营中的工作经验及错误等等。

重要事项提示

提示一年来基金发生的大事，值得投资者关注的内容，诸如：基金管理人管理费降低、基金公司在过去年度有无司法诉讼（打过官司）、基金公司有没有发生大的人事变动、基金公司关于管理费“降价”的通知、基金公司修改其投资方向的决定等等。

投资组合公告

基金按行业分的年度投资组合公告。通过基金的投资组合判断你所投资的基金属于何种类型，基金经理人是怎样的投资风格。

前十名持有人的情况

年度报告中公布的前十名持有人的情况也是投资者重要分析参考依据之一，因此投资者必须关注前十名持有人的情况。

我们经常可以从基金的年度报告中公布的前十名持有人的情况看到前十名持有人的情况，从基金前十名持有人的结构分析基金投资者信息。例如，基金持有集中度的上升，反映出证券投资基金已经不单是集聚中小投资者零散资金进行集中运作的投资工具，更成为大资金谋求长期稳定回报的重要投资载体。

财务报表指标分析

在基金的年报中主要由两部分组成，其中一部分就是根据投资基金设定的会计制度而编制的一系列财务报表。对投资者

基金投资指南

来说，对基金公司的财务报表分析是进行投资决策的一个非常重要的环节，熟悉和了解投资基金的财务状况，有利于投资者正确把握投资机会，并有可能减少投资风险，扩大投资收益。

但基金年度财务报表毕竟只是—些简单的静态数据，若投资者不能将这些数据进行分析整合，得出对自己投资有用的数据或结论。那么，基金财务报表便毫无意义可言。

考虑到市场上—些投资者可能缺乏简单的财务知识而无法进行分析，因此，以下为大家提供的简单分析的方法，从参考借鉴。

资产负债表和收入费用表

基金年报中的财务报表包括基金的资产负债表和收入费用表。

资产负债表

资产负债表包括基金的资产、负债和基金的净资产三部分，它反映的是在某一吋点上，基金资产存量以及基金公司为了取得这些资产而形成的负债和股东权益的总量，是一个静态报告书（指到某一吋点上的具体数值）。

收入费用表

收入费用表包括基金取得的收入和发生的费用以及基金的净资产价值表，它是按照权责发生制的原则，反映基金会会计年度的经营成果的动态报告（在多个时点上的多个数值）。

倘若大家更加细心的话，一定可以在年报中找到基金管理人公布的财务指标，与财务数据不同的是，财务指标具有一个特定的含义，比如可以反映基金公司经营效用的单位基金净收益和反映盈利能力的基金净资产收益率等。

财务报表分析方法

比率分析

在没有基数的情况下，单纯的增加或减少是毫无意义的，比如，某公司上月赚了2万元，对于一个注册资本有5万元的公司和注册资本有5亿元的公司来说是有天壤之别的，只有采用比率的方法才能对该公司的经营水平作出准确的判断。

在基金年报中的财务报表分析中，我们同样可以采用比率分析的方法。以下分在财务报表当中的资产负债表和收入费用表主要比率的分析。

资产负债表

基金投资指南

负债 / 资产	可以反映基金的负债水平究竟有多大，所有者（基金持有人）所拥有基金资产的比率有多大。
流动资产 / 流动负债 × 100%	可以反映基金流动比率。流动资产包括现金、存款、应收款、有价证券等，由于投资基金主要投资于有价证券，所以基金公司的流动比率应比较高，通常认为要达到 2 以上，才表明基金公司有足够的清偿能力和经营能力。
估值增值 / 总资产	在资产一项中，有股票、债券估值增值这两项，因其并未实际变现成为实际资产，有可能因为市场上行情的变动而发生巨大波动。所以可以采用“估值增值/总资产”的方式，可以看出基金资产中结构不稳定的部分的比率。
现金（包括银行存款）/ 资产	基金公司在进行投资运作时，必须保持一部份的现金来支付如红利及其它一些费用，但这部分比率不能太高，因为现金产品基本上是非盈利资产，可能反映基金公司在现金使用上存在问题，影响公司的盈利能力。一般来说，*现金（包括银行存款）/资产大约在 10% 比较合理，有兴趣的话，投资者可以自己动手计算进行分析。
收入费用表	
股票买卖价差收入 / 基金	真正反映基金公司经营水平的收入是股票和债券的买卖价差收入，其它一些收入由于受到国家政策的扶持而并不能代表基金的经营水平，我们便可通过*股票买卖价差收入/基金的经营收入

基金投资指南

	(总收入)的比率来判断基金的实际经营效果。
收入(总收入)/总费用的比率水平	一单位的费用获得一单位的收入和两单位的费用获得一单位的收入其资金使用率是不一样的,我们可通过*收入(总收入)/总费用的比率水平来了解基金的资金使用效率,一般来说,该比率越高,资金使用率越高,基金公司的资金使用情况越让人放心。

注意事项：

在对年度财务报表所提供的数据进行财务分析后,我们应注意,在上面的比率分析中,除了注意数值的准确性,还应注意三个问题：

1. 注意比率的横向比较。对本基金公司的资产结构、资本构成以及经营效率指标,如资产周转率、流动比率、速动比率等,应当在同其它基金的平均水平进行比较后才能判断其优劣及合理性。

2. 注意纵向比较。比率分析所使用的数据是历史数据,这对于预测基金公司的未来发展趋势并不是绝对可靠的,因此,应当将公司财务报表提供的本年度指标与公司前几年的指标预测值结合起来进行比较分析,有利于提高预测的准确度和合理度。

3. 注意全面衡量,善于进行综合分析。在进行比率分析

时，切忌孤立地分析某一指标，而应当综合公司财务活动的各方面指标进行综合分析，才能正确评价公司的经营效益。

比较分析

有比较才有鉴别，简单的对一家基金进行分析很难看出该基金的业绩好坏，而且只对基金年报进行分析，而不对基金的过去表现和现在表现有所了解，得出的判断往往很片面，这就需要对比基金进行横向和纵向的比较，并运用上面提到的比率水平。

比较分析有以下几个原则：

1. 项目比较。一般在分析资产负债表时，应将资本总额与负债总额进行比较，以及将不同项目所列的数字进行比较，如基金收入与基金费用比较，进而研究基金公司的财务结构和经营结构是否合理。

2. 历史比较。进行财务报表分析时应将过去一定时期的有关数据与年报进行比较，如将基金在年度年内每周提供的基金净值与年报中的基金净值比较，分析基金净值增长是否处于稳步发展的水平，是否存在年末基金重仓股强力影响基金净值的可能，用以分析目前基金经营业绩和发展趋势，为投资者投资或选择基金提供参考。

3. 同业比较。基金年报很重要的的一个作用便是可以比

基金投资指南

较相同性质的基金的发展水平。如成长型与成长型基金之间进行比较，如比较基金的净值增长率、基金的分配比例等。可以帮助投资者了解该基金在同业中的地位，便于投资者进行投资决策，同时也可以促进基金管理者调整其经营策略，提高对投资者的吸引力。

附：主要计算指标

- 基金单位** 是指基金发起人向不特定的投资者发行的，表示持有人对基金享有资产所有权、收益分配权和其他相前权利，并承担相应义务的凭证。
- 基金资产总值** 是指基金购买的各类证券价值、银行存款本息以及其他投资所形成的价值总和。
- 基金资产净值** 是指基金资产总值减去按照国家有关规定可以在基金资产中扣除的费用后的价值。
- 每一单位基金资产净值** 是指计算日基金资产净值除以计算日基金单位总数后的价值。
- 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，存款利息以及其他收入。
- 基金净收益** 是指基金收益减去按照国家有关规定可以在

基金收益中扣除的费用后的余额。

常见问题

投资人可以通过哪些渠道获得基金的有关信息？

基金的信息包括按照监管机构规定的内容与格式披露的信息和为投资人服务而披露的信息两类，前者是按照国家有关法律、法规的规定，必须向投资人披露的信息，监管机构对其披露内容、方式、时间、责任人等均有严格规定。后者是相关机构为满足不同投资人的需求，完善投资人服务而在法定披露信息之外，额外向投资人提供的信息服务。

（一）按照监管机构规定的内容与格式披露的信息

我国规范开放式基金信息披露的法规是中国证监会发布的《证券投资基金管理暂行办法》实施准则第五号《证券投资基金信息披露指引》。针对开放式基金，监管机构还在此基础上制定专门的披露指标。

基金必须披露的信息包括招募说明书（公开说明书）、定期报告和临时报告三大类。定期报告又由每日单位净值公告（开放式基金）、季度投资组合公告、中期报告、年度报告四项组成。

法定披露信息由基金管理人编制、基金托管人复核，于规

基金投资指南

定时限内在中国证监会指定的信息披露报刊（中国证券报、上海证券报、证券时报）和网站（上海证券交易所 www.sse.com.cn、深圳证券交易所 www.cninfo.com.cn）上发布。

（二）投资人服务信息

基金基本上有很完善的投资人服务体系，尤其是开放式基金。基金管理人的直销点或代销商均可向投资人提供周到的信息查询及投资咨询服务，例如包括：

1．信息查询服务

（1）基金基本信息和交易信息的查询：包括交易的确认通知、定期对账单、基金价格、基金资产状况等基本信息。

（2）基金投资人帐户报告：包括基金投资人在该报告期内申购、赎回的次数，每次申购、赎回的金额、单位数，资金帐户与基金单位帐户的变动情况、发生的费用等。

（3）其它资料：如基金管理人简介、管理人的年报、宣传资料、基金经理对市场展望等。

2．投资咨询服务：

（1）投资咨询：如资产管理建议等。

（2）投资服务：基金管理人或代销商为投资者举办的各种活动。包括基金推介会，基金经理通报会等。

基金投资指南

如何科学利用报刊上的各种综合信息？

基金公司每日都会定时在公认的报刊上公开报价，有关的年报、基金市场指数及各类基金每日、每周的升降名次也会通过有关的传媒向投资者披露，投资者可籍此传媒了解到所投资的基金最新的买卖价、净资产值及投资结果。但有一点需注意，报刊上的基金报价由于估值时间及买卖方法各有不同，只能作为投资者买卖基金时的参考依据，并不表示投资者可以用该报价即时买卖。递单买卖前，需把各种数据结合起来考虑。

此外，投资者还须对所投资的市场大势及前景有一个大概的认识及对基金公司前后经营状况的资料有一个全面的了解。一般来说，基金公司都备印有年报、中期业绩报告及季报供投资者查阅。在报告内，基金经理都会总结过去一段时间内基金市场的变化，对基金前景的展望。此外，少不了的就是基金所持有的投资项目、各自的投资额及股数、所占组合内的百分比，或公布投资项目买入的价格及升跌的改变，甚至以往曾作买卖的项目及派息记录。在收支报告里，亦有认购及赎回的统计数字，基金的费用支出、派息数目、股息、收入等。有很多基金甚至把这些数字计算成不同的比例来作比较。如从支出及平均净资产值的比例及净股息收入与平均净资产值的比例中可以看出，一只基金的内在成本是否很高及其回报率是否可观。

基金投资指南

投资基金应关注哪些信息？

1. 基金的定期公开信息

基金的年度报告、中期报告，会公布会计期间持有的股票及持股变动情况；投资组合公告每季公布一次，披露基金投资组合行业分类比例，及基金投资按市值计算的前十名股票明细。

2. 基金净值公告

封闭式基金资产净值至少每周公告一次。开放式基金在每个开放日的第二天公告开放日基金单位资产净值。

3. 基金投资策略的变更

4. 基金的重大事项公告

重大事项是指可能对基金持有人权益及基金单位的交易价格产生重大影响的事件，包括基金份额变动公告、基金管理人或基金托管人变更、基金的分红方案、基金管理人或基金托管人受到重大处罚、重大诉讼仲裁事项、基金提前终止等事项。

5. 老基金的转制上市公告

老基金经过改制后由交易所安排逐批上市，投资者应注意自己持有的老基金改制后的新基金名称及上市事项公告。

6. 基金年（中）报财务报告。

分析财务报表有哪些技巧？

在财务分析中，存在着以下三个技巧：

1. 具体问题具体分析的原则

在财务比例分析中忌生搬硬套。如，一般认为流动比率达到 2:1 是比较好的，但如果不加区分，对所有基金公司的流动比率都要求是 2:1，就显得过于僵化。该指标只是一种判断公司清偿力的参考依据，而不是唯一的标准。

2. 尽量实行单位化分析方法

因为基金的资产规模一般较为庞大，很难产生具体的认识，使人看不清基金公司的实际经营状况。一般采用将各种财务资料或会计项目的数字，化为单位数字，如每股资产净值等。而利用单位数字，就能清楚看出公司的营运情况，特别是象公司的盈利情况。如利润加以单位化后，使之成为每股净利润后，不仅可以供基金公司作各年度的客观比较，还可以作各基金公司之间的比较。

3. 学会绝对数与相对数相结合

我们看到“某基金今年的净值增长率增长 20%”，这是一个抽象的概念，人们只知这只基金今年的增长率为 20%，但盈利具体是多少呢？相对的数据能帮助我们整体上把握某基金公司的发展趋势，而绝对数能使我们看清该公司的发展状况。

基金投资指南

总之，在基金年（中）报财务分析时我们不仅对公司财务进行分析，还要对基金年报的文字进行分析，以及对基金的现在发展情况也应有所了解。

如何阅读基金周报？

作为大型机构投资者的证券投资基金，其资金动向与业绩历来为人关注。基金净值周报表，有利于投资者掌握基金的净值变动情况。对比同期大盘运行，投资者可及时了解证券投资基金的阶段性业绩。因此，每周由各家基金公布的资产净值周报，受到广泛的关注。

基金净值周报披露了基金的基本情况，包括单位净值、托管人、设立时间等在内。投资者最需了解，也最易模糊的几个概念，即：单位净值、单位初值、调整后单位净值、调整后单位初值以及累计净值。下面我们就对上述几个概念逐一加以阐述。

单 位 净 值	指的是基金在某一时点上的每一基金单位的资产净额，它等于基金净资产除以基金规模，揭示了每一单位基金实际所代表的含金量。
单 位 初 值	指的是基金在每一个会计年度第一个交易日起的单位净值，扣除每基金单位实际分红后的余额，它等于基金在上一个会计年度最后一个交

基金投资指南

	易日的单位净值，减去其每单位实际派发的红利金额。它作为基金单位净值的对比数据，代表的涵义与前者相似。
调整后的单位净值、单位初值	是专门针对拟进行分红派息的基金而言的，它们指的是在现有单位净值、单位初值基础上，扣除单位拟分配收益后的余额。
累计净值	指基金自设立以来，在不考虑历次分红派息情况的基础上的单位资产净额，它等于基金目前的单位净值，加上基金自设立以来累计派发的红利金额，它反映了基金从设立之日起，一个连续时段上的资产增值情况。

弄懂了上面几个容易产生混淆的概念之后，投资者就可以比较完整地阅读基金周报，并通过跟历史数据的对比，跟踪各家基金的净值变化情况了。

如何分析基金的投资组合？

基金的投资组合存在一个效率的问题。其含义是：基金资产是否有效地分散投资于不同的资产等级中，是否有效分散于不同行业的公司股票上，并能产生预期的收入。

了解基金投资组合的办法，是分析基金的季报或年报，其中就有基金的投资项目、投资股票的种类、股份的权重。合理

基金投资指南

的分散投资应该是投资于某一种股票的资金不超过总资产的一定比例，所有股票分散于一定数量以内的行业之间。

基金资产中机构持有者持有基金比率增加，这说明了什么？

我们经常可以从基金的年度报告中公布的前十名持有人的情况看到前十名持有人的情况，从基金前十名持有人的结构分析基金投资者信息。例如，基金持有集中度的上升，反映出证券投资基金已经不单是集聚中小投资者零散资金进行集中运作的投资工具，更成为大资金谋求长期稳定回报的重要投资载体。普通投资者仔细分析，能从中得到暗示。

什么是“期末基金折合年净收益”？

在基金年报的财务指标中，有这样一个指标“期末基金折合年净收益”，很多投资者并不理解这个指标。这是由于市场上基金如果成立于年度中期，各个基金的运作时间并不一致，为了比较的需要，便采用加权的办法将各个基金的运作时间统一于一个相同的时间（如一年），重新计算基金净值和净值增长率，使其具有可比性，是利用了比较分析的方法计算的。

基金管理专家是如何理财的？

人们常说基金是专家理财，那么购买基金的投资者都会关心这样一个问题，专家是如何进行投资、为投资者获取合理的投资回报的？

一般来说，管理基金的专家都会设计一个投资组合来进行投资。所谓投资组合，简单地说，就是将基金资产投资于一系列证券，而不是一种或几种证券，从而达到分散风险、获取稳定投资收益的目的。设计投资组合的过程，也就是分析、研究和决策的过程，它主要包括三个方面：

一是要明确投资基金的目标，并对国家整体经济形势、证券市场形势进行分析，确定投资于股票、债券和现金的资金比例。如果判断整体经济形势向好、证券市场趋升，就增持股票，减少债券和现金的比重，反之，就减持股票，增加债券和现金的比重。

二是采用一系列专门的方法，对上市公司进行分析、研究、比较，并实地考察，挑选出一些质优、具有成长性的公司。

三是根据上述分析，确定投资于每种证券的基金资产比例，并进行投资，组成投资组合。在实践中，专家们会根据实际情况，对投资组合不断检讨，并及时进行调整。

由于进行基金投资的专家具有丰富的证券投资经验，他们所具有的专业知识水平是一般投资者所达不到的，而且他们有

基金投资指南

能力及时获得各种必要的资料和信息，并且在投资决策中采用最先进的证券分析和各种专门方法，从而最大限度地保证了投资决策的正确性。

基金投资证券有限制吗？

有。根据我国的《证券投资基金管理暂行办法》，在基金的投资组合中，投资于股票、债券的比例，不得低于其资产总值的 80%，投资于国债的比例，不得低于其资产净值的 20%；持有一家上市公司的股票，不得超过其资产净值的 10%，等等。这些规定为基金管理专家提供了一个大的投资运作框架，专家们只能在这个框架内组建投资组合，进行基金投资。

什么是投资组合？

基金在证券投资的过程中，总是力图减少投资风险和提高投资收益。这需要科学的分析方法和娴熟的投资技巧基础上，采用投资组合方式来实现。

所谓投资组合，就是指基金为了减少投资风险，根据特定的投资目标，对拟投资的股票、债券等有价值证券及留存现金进行不同比例的配置。一般来说，某种证券投资基金在创立时就基本上确定了其大致的投资组合，以适应于该基金的投资目

基金投资指南

标，投资目标的区别就形成了不同种类的证券投资基金，这也是基金投资人选择基金，建立基金组合的基础。

因此，可以说投资上市公司的股票实质上就是进行股票投资组合。对于已形成的投资组合，若以后来经济环境及市场条件发生变化，且这些变化不适合于当初构成股票组合的过程，则基金还将及时调整组合中各股票的比率，从而维持最优的股票投资组合。

如何判别基金经理人的投资水平？

1. 基金管理人运作能力

在实际的基金运作中，基金经理将比较保守、稳健，表现在基金投资组合中对股票的投资比率较低，而对债券和现金类资产的投资比率较高。因此，投资者可根据基金在其投资组合公告书中披露的资产配置状况及其变化情况，并结合大盘的走势，推论基金经理对收益与风险的偏好态度（保守型还是激进型等）及其资产配置的思路，判断基金经理对证券市场走势进行研判的准确度。另外，基金管理人的投资风险、投资策略及投资组合也可以成为投资者进行分析和判断的依据。

2. 基金管理人的管理能力

基金管理人的各个发起人的经营状况和市场形象，他们的盈利状况如何，是否比同行更加出色？其研究发展部门实力是

基金投资指南

否雄厚，研究成果如何？其股票投资业务是否运作良好？这些都可以作为投资者对基金管理人的衡量标准。基金管理人本身的一些情况同样可以反映其优秀与否。如：公司的主要负责人和核心业务人员是否有丰富的基金管理或证券投资经验等。投资者还可以从基金管理人旗下基金的整体表现来评估基金管理人的管理能力。

3. 基金的投资回报率。

在评价基金的表现时，投资回报率自然是直截了当、易为人们接受的指标。投资回报率可以用下面的公式进行计算：

$$\text{投资回报率} = \frac{\text{期末价格} - \text{期初价格} + \text{现金分红}}{\text{期初价格}} \times 100\%$$

通过这个公式计算出投资回报率后，投资者可以和同期的银行存款利率、股价指数变动等指标进行比较，衡量基金管理人所管理的基金表现好坏。优秀的基金管理人更注重把握中长线的投资方向，给投资者提供稳定、持续的投资回报，业绩表现大起大落的基金管理人须谨慎对待。

3. 基金的收益分配比例和政策。

基金管理人在收益分配比例和政策上有不同的地方，一些基金招募书规定，管理人取得业绩报酬有以下四个条件：

- (1) 基金年平均单位资产净值不低于面值；
- (2) 基金可分配净收益率超过同期银行一年定期储蓄存

款利率 20%以上；

(3) 基金资产净值增长率超过证券市场平均收益率；

(4) 基金收益分配后其单位资产净值不能低于面值。

优秀的基金管理人在取得好的成绩的同时，会以好的收益分配回馈投资者。

挑选基金管理人时应注意哪些问题？

基金是由基金管理人设计和管理的，因此，投资者应对基金管理人的背景、财力、规模、信誉和管理方式有所了解。虽然基金资产不会因为基金管理人的兴衰而遭遇损失，但基金管理人本身的基础是否牢固，内部的管理制度是否完善，特别是基金经理人的投资经验和业务素质、管理方法及资历，都足以影响到基金业绩的表现。

基金投资有一套完善的管理制度及注重集体管理的基金公司，其决策程序往往较一致，行动起来也比较有针对性。投资者参考他们以往的业绩来选择，较为可靠。所以，挑选基金公司时，以大投资机构或金融机构管理的基金较有保障。

至于在这些基金公司内部设立了哪些基金品种可供选择，以及每一只基金是否适销对路，亦是投资者必须考虑的因素之一。因为同一间基金公司的名下转换两种基金或基金中基金可节约不少认购费用。

基金投资指南

除了基金管理人的背景、历史、经验需要考虑外，基金管理人的投资哲学也不可忽视。最佳的基金公司基本上每年都经营出色，或者胜过条件相同的竞争者。

投资常识

如果你是一个拥有相当数量资产的投资者，有充分的时间和精力，又有丰富的证券投资知识，还能寻找到各种投资机会，相信你不难依靠自身的优势在商品经济大潮中获得成功。但假如你只是个小投资者，既没有时间、专业知识及资讯去管理你的资产，又没有足够的能力去聘请专业人才代你理财，那么，基金便是你理想的投资工具。

或许你对投资基金的基本知识已有了大概的了解，准备把一部分资金投资于基金，不管你如何却确定你的投资目标和策略，在做出抉择之前，认识投资基金的一般常识很重要。

投资证券投资基金有何好处？

证券投资基金是介于债券与股票之间的一种受大众欢迎的投资工具，它既能获得较高的收益，也能分散风险，使资产得到相对的保证。一般来说，投资证券投资基金有以下几个好处：

(1) 证券投资基金有专家理财的优势。负责帮助投资者

基金投资指南

理财的基金管理人都由一些金融投资专家组成，他们均受过专门的训练，在投资领域积累了相当丰富的经验，而且和证券市场紧密相联，信息资料齐备，分析手段先进，比一般人更能把握证券市场的走势，这是投资基金最大的优势。

(2) 证券投资基金有积少成多的优势。个人投资者的资金量小，在证券市场中运作往往显得捉襟见肘，而集成基金后威力大增。

(3) 证券投资基金有组合投资、分散风险的优点。而个人投资者由于资金量的限制，有时很少能做到组合投资、分散风险。

(4) 与股票相比而言，证券投资基金还有费用低廉的优点。如封闭式基金买卖手续费用仅为成交金额的3%，远低于股票买卖的7.5%。

此外，买卖证券投资基金也很便利，一旦购买了基金，成为基金持有人，平时只要注意阅读所购买证券投资基金公布的中报、年报，了解基金资产净值的变化情况和收益分配等几处即可，不必像买股票一样需要关注更多的信息与分析，可以节省很多时间和精力。

基金投资指南

与银行存款、国债、保险、股票等理财工具相比，投资基金划算吗？

不同的理财品种有不同的收益和风险特点，如下表：

理 财 品 种	收 益	风 险
银 行 储 蓄	保本、利息收入（活期利息、固定利息）	基本无风险
保 险	保本、固定利息收入	基本无风险
国 债	固定利息，较储蓄存款高一个百分点	基本无风险
企 业 债 券	固定利息，一般较国债利息高	有风险
投 资 基 金	利息；红股、红利；买卖证券差价等	专业理财，风险较小
股 票	红股、红利；买卖证券差价（资本利得）	风险较大

从上表可以看出，从银行储蓄到股票各理财（投资）品种的风险是逐步递增的，收益的可能也是逐步递增的。

就性质而言，银行存款、保险比较像是理财工具而非投资工具，因为它们的功能主要是满足保本、固定利息收入或风险管理等理财目标，而不像股票、国债或基金是为了投资获利和资本成长的目的。

很多投资人都是买了国债后定期领息，到期取回本金。从

基金投资指南

这个角度看，买国债便与银行存款相当。对于不愿意承担投资风险的人来说，存款和国债是比较理想的理财方式。但这两种方式的收益只比定存利率高出一个百分点或更少。如果遇到通货膨胀，实质利率利息——通货膨胀率还会再打折扣，甚至会出现负的状况。因此，对于想赚更高获利并对抗通货膨胀的人来说，如果把储蓄全部放在银行存款和国债上，便很难达到预期的理财目标。

保险最大的好处是在风险发生时，让个人或家庭的经济损失降到最低。因此，保险在理财工具中发挥的是“保障和风险管理”的功能，而不是“投资”的功能。

股票投资是效益高、又能对抗通货膨胀的投资工具。但由于难度也高，因此，只有那些资金较多、有时间做研究分析，并能取得实时信息的人才有较强的胜算。对于大多数的中小型投资人而言，经由基金委托专家操作是比较好的投资股票的方式。

投资基金有风险吗？

任何投资行为都会有风险。投资基金的特点在于由专业人士管理，进行组合投资分散风险。但也并非绝无风险。不同种类的基金，其风险程度各异。如：积极成长型的基金较稳健成长型的基金风险大，投资科技型股票的基金较投资指数型基金

风险大，但投资此类基金收益也比较大。

投资者一旦认购了投资基金，其投资风险就只能由投资者自负。基金管理人只能替投资者管理资产，但不承担根据“基金契约”或“投资协议”的条款进行投资而导致的任何投资风险。

投资基金有哪些风险？

投资基金风险主要包括：

1．流动性风险。

任何一种投资工具都存在流动性风险，亦即投资人在需要卖出时面临的变现困难和不能在适当价格上变现的风险。例如开放式基金在正常情况下投资者不存在由于在适当价位找不到买家的流动性风险，但当基金面临巨额赎回或暂停赎回的极端情况时，基金投资人有可能会承担无法赎回或因净值下跌而低价赎回的风险，这就是开放式基金的流动性风险。

2．基金投资风险。

证券投资基金本身的风险程度，因所确定的投资方向和所追求的目标不同而有所差异，如有的证券投资基金主要投资于成长潜力较强的小型股票，其风险程度就较高；如有的证券投资基金主要投资于业绩稳定的股票或债券市场，其收益较稳定，风险相对较小。投资者在进行投资时，应认真阅读基金招

基金投资指南

募说明书，对证券投资基金的性质、资金投向和基金追求的目标有比较清楚的了解，对基金的投资组合风险有一个基本的判断。

3. 机构管理风险。

由于参与基金的成立、运作涉及到不同的机构，如托管人、会计师事务所、基金管理人等，存在因为机构管理、运作上的风险。

4. 证券市场的各种风险。

国内国际政治、经济政策的变化都会引起证券市场价格波动，这些风险直接影响着证券市场，从而也影响到基金的收益和价格。

5. 不同种类基金的不同风险。

对于开放式基金，存在申购、赎回价格未知的风险。投资人在当日进行申购、赎回基金单位时，所参考的单位资产净值是上一个基金交易日的数据，而对于基金单位资产净值在自上一交易日至交易当日所发生的变化，投资人无法预知，因此投资人在申购、赎回时无法知道会以什么价格成交，这种风险就是开放式基金的申购、赎回价格未知的风险。封闭式基金存在到期风险，应注意封闭型基金到期都要清盘的，而清盘价便是基金到期时净资产值，市盈率对其没有任何意义。

基金交易价格受哪些因素影响？

(1) 基金单位资产净值。

基金单位资产净值是基金单位的内在价值，是决定基金价格的最重要因素。基金单位资产净值高，基金价格就会相应较高，反之基金价格就会较低。基金单位资产净值主要受三个因素影响：基金管理人的管理水平、证券市场的走势及活跃程度、基金的所得税政策。

(2) 基金市场的活跃程度。

一般来说，基金的价格和基金市场有着密切的关系，活跃程度的大小直接影响着基金交易的活跃程度及基金价格。影响基金市场交易活跃的因素主要有列三点：

基金交易成本

投资者的投机心理

基金市场的供求关系。

(3) 银行存款利率。对投资者来说，有着许多投资选择，如将手头的钱存入银行，或者直接投资于证券市场，或购买基金等。如果银行存款利率提高，将增加银行存款对投资者的吸引力，部分投资者将增加银行存款，减持基金，从而使基金价格回落。反之，如果调低银行存款利率，将使基金价格趋升。

总的来说，影响基金价格的因素很多，除上述几项因素外，还包括其他各种政治、经济和人文因素，例如外汇市场汇率的

基金投资指南

变化、资金市场利率的变化、投资者的心理因素、各种突发事件以及基金本身的封闭期限长短等。

投资基金前，投资者应做哪些准备？

1. 确定自己的投资需求和目标。

2. 了解自己的投资心理，选择适合的基金品种。如果你是比较保守的投资人，则有稳定收益的平衡型或债券型基金会比较适合你。如果你追求高收益高风险，则可考虑积极成长型但风险可能较高的股票型基金。

3. 确认可以做中长期投资。如果你手中的资金只是短期资金，建议你投资于无风险的定存或债券，中长期的资金才比较适合投资于基金。

4. 不要将所有的钱都投资于积极的股票型基金。建议你不要将所有的钱都投资在积极的股票型基金上，因为股市中总有难以预料的风险。

5. 预留出一定的生活应急费用后再做投资。另外，借来的钱是不适合投资股票或基金的。

6. 认真阅读基金招募说明书。招募说明书是使投资人全面了解基金的重要文件。只有认真阅读后，才可判断该基金是否能满足你的理财需求。

7. 投资后定期检核基金绩效是十分必要的。

基金投资指南

选择何种类型的基金投资？

基金作为机构投资者要建立投资组合，同样，购买基金的单个投资者（受益人）也可以对基金进行挑选。

一般来说，某种投资基金在创立时就基本确定了其大致的投资组合，以适应于该基金的既定的投资目标，投资目标的区别就形成了不同种类的投资基金，这正是基金投资人选择基金、建立基金组合的基础。

投资基金如同其他任何一种投资方式一样，存在着一定的投资风险，尽管基金已经通过其专家管理、投资组合等尽可能分散风险。因此，投资人同样不应把其全部可投资资金投入到同一基金里，而应尽可能地把资金按投资目标分散投资于不同的基金，从而形成个人的投资组合。

投资人在建立自己的基金组合时，首先应该掌握如何评价各类基金的表现，然后以评价结果和投资目标为基础选择基金，构成基金组合，以后还需根据情况的变化适时的进行调整，最终达到通过基金的有效组合与管理，实现最大收益或既定的投资目标。

基金组合的建立和调整应根据投资者个人的投资目标和基金的目标而定，尽可能做到两种目标的吻合。目前基金基本类型为：

成长型基金	预期收益是随时间的推移而使资本增殖，通常投资
-------	------------------------

基金投资指南

	于普通股票
成长及收入型基金	主要注重与预期资本增值，也兼顾预期股利收入。该类基金投资于股利较多的股票，以及少量绩优股票
收入及成长型基金	主要目标是预期股利和债息收入，次要目标是预期资本增值，这类基金采用股利稳定的股票与债券组合
固定收入型基金	主要投资于各类债券、优先股股票、可转换债券及其它付息债券，以达到获取相对稳定的当期收入之目的

投资人应根据个人投资目标、可投资金数量和不同类型基金的运行特点、投资方向，结合具体基金的评价结果确定个人的投资组合。例如投资人的目标是希望资金增值，那么其相对理想的基金组合应是近半数的资金投资于股票基金或积极成长型基金，而成长及收入型基金、固定收入型基金或债券基金，甚至货币市场基金，则应由高到低占相应的比例。

基金大股东及基金经理人的变动是否会影响基金价格？

基金的主要持有人是谁，他们持有基金的数目占基金单位总数的比例，是影响该基金稳定性的两大因素。

当基金内大部分的持有者是机构投资者，其稳定性不如持

基金投资指南

有者大部分为个人的基金强，特别是机构投资者大规模赎回时，则会对基金投资产生较为不利的影响。所以，基金公司为了保护基金资产的相对稳定，都会想方设法采取各种措施使大中小持有人维持一个适当的比例。投资者在买卖基金时，要随时留意持有人方面的变动，以免受大户的操纵和摆布。

基金经理人的变动也是影响基金稳定性的因素之一。人们投资基金时，都期望选择一个经营良好、管理严谨、投资目标与本人的投资目标一致的基金公司。如果这一切都归功于某几个经理人，在你准备购买该基金前经营者恰恰又有重大的人事变动，那么你还是看看结局如何再作定夺。如同其他行业一样，一个基金公司成功与否与其管理人员有着直接的关系。

开放式基金在银行购买，是否有保底收入？

没有，开放式基金是一种有风险的金融产品，业绩依赖于证券市场的未来走势和管理人的投资水平，绝对没有保底的收益率。所以在投资开放式基金前，投资者要作好对证券市场中长期走势的判断并增加对基金管理人的了解。

开放式基金适合哪些人投资？

开放式基金是一种发行额可变，基金份额（单位）总数可

基金投资指南

随时增减，投资者可按基金的报价在基金管理人指定的营业场所申购或赎回的基金。与封闭式基金相比，开放式基金具有发行数量没有限制、买卖价格以资产净值为准、在柜台上买卖和风险相对较小等特点，特别适合于中小投资者进行投资。

如何根据资产净值评估基金表现？

由于基金总是或多或少地投资于股票，所以基金资产净值就随着证券市场的波动而变动。一个好的基金通常在牛市时其资产净值的涨幅会高于市场的平均涨幅，而在熊市时资产净值的跌幅会小于市场的平均跌幅。

因此，投资者若想判断一个基金的大致表现，可以观察一定时期内该基金资产净值的变化情况，并将之与市场以及其他同类基金的变动幅度加以对比，通过对比，可以大致确定基金表现的好坏。

如何根据投资报酬率观察基金的表现？

投资报酬率的计算公式为：

$$\text{投资报酬率} = 100\% \times (\text{期末净资产价值} - \text{期初净资产价值}) / \text{期初净资产价值}$$

投资报酬率越高，说明基金资产的运营效率越高，基金的

基金投资指南

表现就越好，基金投资人的收益就越高。

如果投资者投资于基金，所得的利息和股息放在基金里进行再投资，这时计算投资报酬率就得把这两项加进去，投资报酬率的计算就会变成：

$$\text{投资报酬率} = 100\% \times (\text{期末净资产价值} - \text{期初净资产价值} + \text{利息} + \text{股息}) / \text{期初净资产价值}$$

附：深、沪证券交易所不同类型的封闭式基金

基金管理人	基金代码	基金简称	投资风格
	4692	基金裕隆	积极成长型基金
	4696	基金裕华	稳健成长型基金
	4705	基金裕泽	科技型基金
	500006	基金裕阳	积极成长型基金
博时基金管理人	500016	基金裕元	资产重组型基金
	4690	基金同益	稳健成长型基金
	4699	基金同盛	稳健成长型基金
	4702	基金同智	积极成长型基金
长盛基金管理人	500039	基金同德	成长型基金
大成基金管理人	4691	基金景宏	稳健成长型基金
	4695	基金景博	中小企业成长型基金

基金投资指南

	4701	基金景福	优化指数型基金
	500007	基金景阳	中小企业成长型基金
		基金景业	(未上市)
	500005	基金汉盛	积极成长型基金
	500015	基金汉兴	平衡型基金
	500025	基金汉鼎	积极成长型基金
富国基金管理人	500035	基金汉博	新兴产业类上市公司
	4703	基金金盛	积极成长型基金
	500001	基金金泰	平衡型基金
	500011	基金金鑫	成长型基金
国泰基金管理人	500021	基金金鼎	积极成长型基金
	500003	基金安信	积极成长型基金
	500009	基金安顺	稳健成长型基金
			投资现代信息与技术
			开发和应用的上市公
	4709	基金安久	司
华安创新基金管理人	500013	基金安瑞	小型上市公司
华夏基金管理人	4708	基金兴科	积极成长型基金
	4718	基金兴安	稳健成长型基金
	500008	基金兴华	稳健成长型基金
	500018	基金兴和	优化指数型基金

基金投资指南

	500028	基金兴业	积极成长型基金
嘉实基金管理人	500002	基金泰和	平衡型基金
	4688	基金开元	稳健成长型基金
	4698	基金天元	指数型基金
	4710	基金隆元	积极成长型基金
南方基金管理人	500010	基金金元	积极成长型基金
	4689	基金普惠	积极成长型基金
	4693	基金普丰	优化指数型基金
	4711	基金普华	科技主导型上市公司
鹏华基金管理人		基金普润	(未上市)
	500038	基金通乾	价值成长型基金
融通基金管理有限公司		基金通宝	(未上市)
	4712	基金科汇	成长型基金
	4713	基金科翔	积极成长型基金
易方达基金管理有限公司	500029	基金科讯	稳健成长型基金
长城基金管理有限公司		基金久富	(未上市)
银华基金管理有限公司	4706	基金天华	成长型基金
中融基金管理有限公司		基金融鑫	(未上市)
宝盈基金管理有限公司		基金鸿飞	(未上市)

基金投资指南

附：老基金改制后的新基金名称

具体如下表：

新基金名称	老基金名称	基金管理人
基金久富	久盛基金、沈阳兴沈、富岛基金	长城基金管理有限公司 (筹)
基金安瑞	金龙基金、沈阳万利、沈阳富民	华安创新基金管理有限公司
基金景业	大连农信、宁波金穗、浙江农信受益、天津信托创业基金	大成基金管理有限公司
基金融鑫	天骥基金	中融基金管理有限公司 (筹)
基金普润	金信基金、银海基金	鹏华基金管理有限公司
基金安久	四川国信投资基金	华安创新基金管理有限公司
基金普华	南山基金、汕头市银城投资基金	鹏华基金管理有限公司
基金通宝	苏建基金、建皖基金、昌久基金	融通基金管理有限公司
基金鸿飞	蓝天基金	宝盈基金管理有限公司

- B
- 比较分析, 116
- 比率分析, 114
- C
- 财务报告, 101
- 成长及收入型基金, 142
- 成长收益型基金, 15
- 成长型基金, 15, 141
- 澄清公告, 94
- 初次认购费, 53
- 单位初值, 124
- 单位净值, 124
- 单位资产净值, 139
- D
- 调整后的单位净值、单位初值, 125
- 定期报告, 91
- F
- 分配方式, 71
- 封闭式基金, 6, 72
- 负债/资产, 114
- G
- 公司型基金, 5
- 估值增值/总资产, 114
- 股票买卖价差收入/基金, 115
- 固定收入型基金, 142
- 红利再投资费用, 54
- J
- 积极成长型基金, 15
- 基金持有人大会费用, 80
- 基金单位, 118

基金投资指南

- 基金的非交易过户, 52
- 基金发行, 11
- 基金发行方式, 12
- 基金费用, 79
- 基金管理费, 81, 85
- 基金管理人, 3
- 基金管理人的报酬, 79
- 基金经理工作报告, 109
- 基金净收益, 118
- 基金净值公告, 122
- 基金契约, 3
- 基金上市, 14
- 基金上市费, 80
- 基金设立, 12
- 基金申购, 22
- 基金收益, 69, 118
- 基金税收政策, 82
- 基金投资人, 3
- 基金投资限制, 99
- 基金投资政策, 98
- 基金投资组合, 99
- 基金投资组合公告, 92
- 基金托管费, 81
- 基金托管人, 2
- 基金托管人的托管费, 80
- 基金信息披露费用, 80
- 基金行情, 29
- 基金业绩报告, 106
- 基金帐户, 21
- 基金帐户卡, 31
- 基金招募说明书, 91
- 基金指数, 29
- 基金周报, 124
- 基金转换, 53, 67
- 基金资产净值, 118
- 基金资产净值公告, 92
- 基金资产总值, 118
- 继承, 52
- 净申购金额, 46
- 巨额赎回, 51, 63
- 捐赠, 52
- “金额申购、份额赎回”
原则, 42

基金投资指南

K	J
开放式基金, 7, 72	期末基金折合年净收益, 126
L	Q
累计净值, 125	契约型基金, 5
连续赎回, 64	取消赎回, 64
临时报告, 93	R
流动资产/流动负债 × 100%, 114	认购价格, 61
M	认购金额, 61
每基金单位净值公告, 93	日常认购, 38
每一单位基金资产净值, 118	日常申购与赎回, 42
N	S
年度报告, 91	上网发行方式, 12
P	上证基金指数, 29
平衡型基金, 16	申购单位数, 61
	申购费, 54
	申购费用, 46
	申购份数, 47
	申购价格, 61

基金投资指南

- 申购限制, 56
- 深市基金指数, 29
- 审核(计)报告, 110
- 收入(总收入)/总费用的
比率水平, 115
- 收入费用表, 113
- 收入及成长型基金, 142
- 收益分红, 28
- 收益型基金, 16
- 首次认购, 38
- 首次认购(IPO), 38
- 受益凭证, 15
- 赎回, 66
- 赎回费, 54
- 赎回费用, 48
- 赎回价格, 61
- 赎回金额, 48, 61
- 赎回限制, 57
- 司法强制执行, 52
- T
- 投资报酬率, 145
- 投资产品, 101
- 投资范围, 97
- 投资风险, 99
- 投资回报率, 130
- 投资基金, 1
- 投资基金风险, 137
- 投资基金收益率, 76
- 投资决策, 98
- 投资理念, 98
- 投资目标, 96
- 投资组合, 128
- 投资组合公告, 111
- 托管协议, 4
- W
- 网下发行方式, 12
- “未知价”原则, 42
- X
- 信息披露时间, 95

基金投资指南

Y	指数计算公式, 30
银行借记卡, 40	指数型基金, 17
	中期报告, 92
Z	重要事项提示, 111
再投资分红, 74, 75	专题型(专项型)基金, 18
证券投资基金, 1	转换费, 55
支付金额, 48	资产负债表, 113
指数化投资, 17	资产净值, 144