

百问百答（基础概念篇）

1. 问：什么是认购和申购？



答：认购是指在本基金募集期内投资者购买本基金基金份额的行为。申购是指基金投资者根据基金合同和招募说明书及基金销售网点规定的手续，向基金管理人购买基金份额的行为。基金的日常申购自《基金合同》生效后不超过3个月的时间开始办理。

2. 问：如何计算开放式基金的申购费用及份额？

答：申购开放式基金单位数量份额的计算方法如下：

$$\text{净申购金额} = \text{申购金额} / (1 + \text{申购费率})$$

$$\text{申购费用} = \text{申购金额} - \text{净申购金额}$$

$$\text{申购份额} = \text{净申购金额} / \text{T日基金份额净值}$$

假如投资者投资50,000元认购某开放式基金，假设申购费率为1%，当日的基金单位净值为1.1688元，其得到的份额为：

$$\text{净申购金额} = 50,000 / (1 + 1\%) = 49504.95 \text{ 元}$$

$$\text{申购费用} = 50000 - 49504.95 = 495.05 \text{ 元}$$

$$\text{申购份额} = 49504.95 / 1.1688 = 42355.36 \text{ 份}$$

3. 问：如何计算开放式基金的赎回费用及金额？

答：赎回基金单位金额计算方法如下：

$$\text{赎回费用} = \text{赎回份额} \times \text{T日基金单位净值} \times \text{赎回费率}$$

$$\text{赎回金额} = \text{赎回份额} \times \text{T日基金单位净值} - \text{赎回费用}$$

假如投资者赎回50,000份基金单位，假设赎回费率为0.5%，当日的基金单位资产净值为1.1688元，其得到的赎回金额为：

$$\text{赎回费用} = 50,000 \times 1.1688 \times 0.5\% = 292.20 \text{ 元}$$

$$\text{赎回金额} = 50,000 \times 1.1688 - 292.2 = 58,147.80 \text{ 元}$$

4. 问：前端和后端申购费率区别是什么？

买基金还分前收费和后收费?



答：前端和后端主要区别于申购费的收取时间点不同：

前端是指在申购时点时即扣除申购费，申购费率根据申购金额大小收取，后端的申购费则是在赎回时候收取，费率的高低根据基金持有时间长短来决定，一般持有有一定年限后申购费即可为0。具体费率以各产品的招募说明书所示信息为准。

5. 问：什么是赎回？



答：赎回是指投资人将已经持有的开放式基金单位出售给基金管理人，收回资金的行为。通常投资者在开放日，即上海证券交易所和深圳证券交易所的交易日（上午9:00—下午15:00），15:00前提交的有效赎回申请，将按“未知价”原则以当日计算出的净值确认，15:00之后提交的申请通常按下一开放日计算的净值确认。基金遇到大规模赎回的，依基金合同规定办理。

6. 问：什么叫巨额赎回？

答：基金单个开放日，基金净赎回申请超过上一日基金总份额的10%时，即认为发生了巨额赎回。单个开放日的净赎回申请，是指赎回申请总数加上基金转换中转出申请份额总数后扣除申购申请总数及基金转换中转入申请份额总数后的余额。

巨额赎回的处理方式

当出现巨额赎回时，基金管理人可以根据本基金当时的资产组合状况决定全额赎回或部分顺延赎回。

(1) 全额赎回：当基金管理人认为有能力支付投资者的全部赎回申请时，按正常赎回程序执行。

(2) 部分顺延赎回：当基金管理人认为支付投资者的赎回申请有困难或认为支付投资者的赎回申请可能会对基金的资产净值造成较大波动时，基金管理人在当日接受赎回比例不低于上一日基金总份额的 10% 的前提下，对其余赎回申请延期予以办理。对于单个基金份额持有人的赎回申请，应当按照其申请赎回份额占当日申请赎回总份额的比例，确定该单个基金份额持有人当日办理的赎回份额；投资者未能赎回部分，除投资者在提交赎回申请时选择将当日未获办理部分予以撤销外，延迟至下一个开放日办理，赎回价格为下一个开放日的价格。依照上述规定转入下一个开放日的赎回不享有赎回优先权，并以此类推，直到全部赎回为止。部分顺延赎回不受单笔赎回最低份额的限制。对于场内赎回部分，当日未获受理的赎回申请将自动撤销而不会延至下一开放日办理。

(3) 巨额赎回的公告：当发生巨额赎回并顺延赎回时，基金管理人应在 3 个工作日内通过指定媒体及基金管理人的公司网站或代销机构的网点刊登公告，并在公开披露日向中国证监会和基金管理人主要办公场所所在地中国证监会派出机构备案。同时以邮寄、传真或《招募说明书》规定的其他方式通知基金份额持有人，并说明有关处理方法。

本基金连续 2 个开放日以上发生巨额赎回，如基金管理人认为有必要，可暂停接受赎回申请；已经接受的赎回申请可以延缓支付赎回款项，但不得超过 20 个工作日，并应当在至少一家指定媒体公告。

7. 问：什么是份额赎回？

答：份额赎回是指投资者在卖基金时是按卖出的份额提出，而不是按卖出的金额提出，例如一个投资者提出卖出 10,000 份基金，而不是卖出 10,000 元的基金。因为开放式基金的买卖采用“未知价法”，所以用份额赎回是比较方便的操作方法。

8. 问：赎回费是多少？

答：我国法律规定，赎回费率不得超过赎回金额的 3%，赎回费收入在扣除基本手续费后，余额应当归基金所有。目前国内开放式基金的赎回费率一般在 1% 以下。

9. 问：为什么要收取赎回费用？



答：收取赎回费的本意是限制投资者的任意赎回行为。为了应对赎回产生的现金支付压力，基金将承担一定的变现损失。如果不设置赎回费，频繁而任意的赎回将给留下来的基金持有人的利益带来不利影响。而目前我国的证券市场发展还不成熟，投资者理性不足，可能产生过度投机或挤兑行为，因此，设置一定的赎回费是对基金必要的保护。

10. 问：如何计算赎回费用？如何计算赎回的金额？

答：投资人在卖出基金后，实际得到的金额是赎回总额扣减赎回费用的部分。其计算公式为：赎回总额=赎回份数×赎回当日的基金单位净值；赎回费用=赎回总额×赎回费率；赎回金额=赎回总额-赎回费用。

11. 问：赎回基金的最低份额是多少？

答：赎回采用的是份额赎回，最低份额要根据各基金来决定，并不统一。

12. 问：什么是未知价法？



答：基金的申购和赎回一般都采取“未知价”原则，即申购和赎回以申请当日的基金单位资产净值为基础进行交易。投资者在买卖基金时，并不知道该交易的确切价格。

13. 问：为什么买卖开放式基金要采用“未知价法”？

答：采用“未知价法”，是为了避免投资者根据当日的证券市场情况决定是否买

卖，而对其他基金持有人的利益造成不利影响，同时也不利于基金的稳定操作和基金单位净值的稳定，所以我国开放式基金的申赎都采用“未知价法”原则。

14. 问：什么是基金的分红？



答：基金分红是指基金将收益的一部分以现金或折算成基金份额的形式派发给投资人，这部分收益原来就是基金份额净值的一部分。按照《证券投资基金运作管理办法》的规定，封闭式基金的收益分配，每年不得少于一次，封闭式基金年度收益分配比例不得低于基金年度已实现收益的百分之九十；开放式基金的基金合同应当约定每年基金收益分配的最多次数和基金收益分配的最低比例。开放式基金的默认分红方式为现金红利(除货币基金外)，投资人可以在购买时自行设定或在确认份额后将其修改为“红利再投资”。

15. 问：什么是场内和场外？

答：场外是指通过证券交易所外的销售机构办理基金份额认购、申购和赎回的场所。通过该等场所办理基金份额的认购、申购、赎回也称为场外认购、场外申购、场外赎回。

场内是指通过证券交易所内具有相应业务资格的会员单位利用交易所开放式基金交易系统办理基金份额认购、申购、赎回和上市交易的场所。通过该等场所办理基金份额的认购、申购、赎回也称为场内认购、场内申购、场内赎回。

16. 问：上市开放式基金的认购价格和费用如何确定？

答：上市开放式基金在募集时，通过基金管理人及其代销机构认购的价格与通过深交所交易系统认购的价格一致。下面分别说明两种发售渠道的认购价格和费用如何确定：

(1) 投资者通过深交所交易系统认购基金，必须按照份额进行认购，即投资者的认购申报以份额为单位。深交所挂牌价格为基金面值 1 元，投资者需缴纳的认购金额及费用的计算公式为：

$$\text{认购金额} = (1 + \text{券商佣金比率}) \times \text{认购份额}$$

$$\text{券商佣金} = \text{券商佣金比率} \times \text{认购份额}$$

其中，券商可按照《基金招募说明书》中约定的认购费率设定投资者认购的佣金比率。

例：某投资者认购 1 万份基金单位，假设券商设定的佣金比率为 1%，则投资者应交纳的认购金额及券商收取的佣金为：

$$\text{认购金额} = (1+1\%) \times 10000 = 10100 \text{ 元}$$

$$\text{券商佣金} = 1\% \times 10000 = 100 \text{ 元}$$

(2) 投资者通过基金管理人及其代销机构认购基金，必须按照金额进行认购，即投资者的认购申报以元为单位。基金按面值 1 元发售，投资者应缴纳的认购手续费及可得到的认购份额的计算公式为：

$$\text{认购手续费} = \text{认购金额} / (1+\text{认购费率}) \times \text{认购费率}$$

$$\text{认购份额} = \text{认购金额} / (1+\text{认购费率})$$

其中，认购费率由基金管理人在《基金招募说明书》中约定。

例：某投资者投资 1 万元认购基金，假设管理人规定的认购费率为 1%，则其认购手续费及可得到的认购份额为：

$$\text{认购手续费} = 10000 / (1+1\%) \times 1\% = 99.01 \text{ 元}$$

$$\text{认购份额} = 10000 / (1+1\%) = 9900.99 \text{ 份}$$

17. 问：投资者交易上市开放式基金的费用有哪些？

答：投资者通过深交所交易系统买卖上市开放式基金需缴纳交易佣金。交易佣金的收取标准与封闭式基金基本相同。

投资者通过基金管理人或代销机构申购、赎回上市开放式基金需缴纳申购费、赎回费。申购和赎回费率由基金管理人在《基金招募说明书》中约定。

18. 问：投资者如何查询基金净值？



答：投资者可通过下列渠道查询基金净值：

(1) 深交所于交易日通过行情发布系统揭示基金管理人提供的前一交易日的基金份额净值及百份基金份额净值，投资者可通过各行情分析软件的设定在相应位置查询。

(2) 基金管理人及其代销机构在其营业场所内揭示基金管理人提供的前一交易日的基金份额净值，投资者可在该营业场所直接查询。

此外，投资者还可通过证监会指定报刊及基金管理人的网站查询前一交易日的基金份额净值。

19. 问：投资者购买基金需要支付哪些费用？

答：基金运作涉及到的与投资者相关的费用主要有以下两类：

1. 基金投资人直接负担的费用：该费用指投资人进行基金交易时一次性支付的费用。对于封闭式基金来说，是与买卖股票一样，在价格之外支付一定比例的佣金。而对于开放式基金来说主要是指申购费、赎回费、基金转换费。

(1)、申购费：投资人购买基金单位需支付的费用，主要用于向基金销售机构支付销售费用以及广告费和其它营销支出。可在投资人申购基金单位时收取，即前端申购费，也可在投资人赎回基金单位时收取，即后端申购费，其费率一般按持有期限递减。

(2)、赎回费：指投资人卖出基金单位时支付的费用。赎回费与后收申购费不同，后收申购费属销售佣金，赎回费则是针对赎回行为收取的费用。后收申购费收入由基金管理公司支配，而赎回费收入则归基金所有。

2. 基金运营费用：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、其它费用等，这些费用直接从基金资产中扣除即净值上已经体现费用。

(1)、基金管理费：支付给基金管理人的报酬，其数额一般按照基金净资产的一定比例逐日计算累积，从基金资产中提取，定期支付。基金管理费是基金管理人的主要收入来源，基金管理人自己的各项开支不能另外向基金或基金公司摊销，更不能另外向投资人收取。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：指基金托管人为基金提供托管服务而向基金的费用。托管费通常按照基金资产净值的一定比例提取，逐日计算累积，定期支付给托管人。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)、基金销售服务费：指从基金资产中扣除的用于支付销售机构佣金以及基金管理人的基金行销广告费、促销活动费、持有人服务费等方面的费用。

20. 问：投资开放式基金的获利方式主要有哪些？

答：投资开放式基金主要通过以下两种方式获利：

1、净值增长：由于开放式基金所投资的股票或债券升值或获取红利、股息、利息等，导致基金单位净值的增长。而基金单位净值上涨以后，投资者赎回基金单位数时所得到的净值差价，也就是投资的毛利。再把毛利扣掉买基金时的申购费和赎回费用，就是真正的投资收益。

2、分红收益：根据国家法律法规和基金契约的规定，基金会定期进行收益分配。投资者获得的分红也是获利的组成部分。

21. 问：什么是外扣法？什么是“内扣法”？“外扣法”和“内扣法”有何不同？



答：“外扣法”和“内扣法”都是计算基金申购费用和申购份额的计算方法，两者的计算公式不同。目前普遍采用“外扣法”。

“外扣法”的具体计算公式如下：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/申购当日基金份额净值。目前市场上的基金基本采用外扣法的计算方式。

“内扣法”，其计算公式为：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/ T 日基金份额净值”。

22. 问：什么是金额申购？

答：金额申购是指投资者在买基金时是按购买的金额提出申请，而不是按购买的份额提出申请，例如一个投资者提出买 10,000 元的基金，而不是买 10,000 份的基金。因为开放式基金的买卖采用“未知价法”，所以用金额申购是比较方便的操作方法。

23. 问：申购费是多少？



答：我国法律规定，申购费率不得超过申购金额的 5%。目前国内的开放式基金

的申购费率一般为申购金额的 1%~2%，并且设多档费率，申购金额大的适用的费率也较低。

24. 问：购买开放式基金后如何查询份额？购买开放式基金后多久能确认？

答：在基金认购期，基金份额需在基金合同生效后才能确认；如果是申购，投资者提出申购后的 T+2（T 指申请日）个工作日可查询到申购确认的份额。如果是在银行柜台买的，你可以到那去打印交割单。也可以直接到相应的基金公司网站上查询。一般基金公司网站上会有在“客户登录”（或类似名称）这个输入框，在这个框中输入开户证件号码/基金账号和查询密码后即可查询。一般查询初始查询密码默认为开户证件号码后 6 位（英文字符转换为 0，汉字转换为两个 0）。或者也可以拨打基金公司的客服电话，根据语音提示进行基金份额查询。具体步骤可以咨询基金公司客服。

25. 问：什么叫强制赎回？

答：强制赎回主要指以下两种情况：（1）投资者赎回时，当某笔赎回导致其在代销机构交易帐户的基金单位余额少于最低保有份额，余额部分必须一同赎回；（2）如果投资人因其它原因（如转托管、非交易过户等），使其在代销机构的帐户余额低于最低赎回份额时，允许其赎回份额低于最低赎回份额，但也必须一次全部赎回。最低赎回份额视具体基金而定。

26. 问：投资者在赎回时为什么要选择“非连续赎回”或“连续赎回”？

答：按照有关规定，当发生巨额赎回时，如果基金管理人兑付投资者的赎回申请有困难或认为兑付投资者的赎回申请而进行的资产变现可能对基金资产净值造成较大波动，基金管理人可在当日接受赎回比例不低于上一日基金总份额的 10% 的前提下，对其余赎回申请延期办理。转入第二个工作日的赎回申请不享有优先权并以该开放日的基金单位资产净值为依据计算赎回金额，以此类推，直到全部赎回为止，但投资者在申请赎回时可选择将当日未获受理的部分赎回予以撤销。因此，投资者在提出赎回申请时，应明确表示一旦发生这种情况其是否要将当日未获受理的部分赎回予以撤销，即是选择“连续赎回”还是“非连续赎回”。如果投资者未作出选择，则将被默认为连续赎回。

27. 问：基金管理公司可以暂停赎回吗？



答：开放式基金在基金契约、招募说明书规定的情形出现时，会暂停接受赎回申请。一般包括如下情形：1) 不可抗力；2) 证券交易场所交易时间非正常停市；3) 基金发生连续巨额赎回，基金管理公司认为应当暂停接受赎回申请的；4) 法律法规规定或经中国证监会认定的其他情形。暂停赎回及重新开始接受赎回申请时，基金管理公司都会在中国证监会指定信息披露媒体公告。

28. 问：什么叫巨额赎回？

答：如果在某一个开放日，基金净赎回申请（一般指赎回申请总数扣除申购申请总数后的余额）超过了上一日基金总份额的 10%，即认为发生了巨额赎回。

29. 问：赎回费是多少？

答：我国法律规定，赎回费率不得超过赎回金额的 3%，赎回费收入在扣除基本手续费后，余额应当归基金所有。目前国内开放式基金的赎回费率一般在 1% 以下，根据时间的延长而降低。具体费率标准以各家基金公司公告为准。

30. 问：什么是基金净值？什么是基金单位净值？什么是基金累计净值？



答：基金资产净值是在某一时点上，基金资产的总市值扣除负债后的余额，代表了基金持有人的权益。单位基金资产净值，即每一基金单位代表的基金资产的净值。

单位净值 = (总资产 - 总负债) / 基金单位总数其中，总资产指基金拥有的所有资产，包括股票、债券、银行存款和其他有价证券等；总负债指基金运作及融资时所形成的负债，包括应付给他人的各项费用、应付资金利息等；基金单位总数是指当时发行在外的基金单位的总量。

累计净值 = 单位净值 + 基金成立后累计单位派息金额（无拆分情况）

累计净值 = (单位净值 + 拆分后的分红) * 拆分比例 + 拆分前的分红（有拆分有分红）

基金净值的高低并不是选择基金的主要依据，基金净值未来的成长性才是判断投资价值的关键。净值的高低除了受到基金经理管理能力的影响之外，还受到很多其他因素的影响。若是基金成立已经有一段相当长的时间，或是自成立以来成长迅速，基金的净值自然就会比较高；如果基金成立的时间较短，或是进场时点不佳，都可能使基金净值相对较低。因此，如果只以现时基金净值的高低作为

是否要购买基金的标准，就常常会做出错误的决定。购买基金还是看基金净值未来的成长性，这才是正确的投资方针。

31. 问：基金单位净值和累计净值有的为什么不同步增长？

答：当基金拆分后确实会发生这种情况，因为拆分前的 1 份基金拆分后变成了 n 份，所以相应地拆分后累计净值的增长值是单位净值的 n 倍。关于拆分后的累计净值的计算方式视各基金规定。

百问百答（交易流程篇）

32. 问：投资者拿到代销机构业务受理凭证就表示业务办理成功了吗？



答：不是，拿到代销机构的业务受理凭证仅仅表示业务被受理了，但业务是否办理成功必须以基金管理公司的注册登记机构确认的为准，投资者一般在 T+2 个工作日才能查询到自己在 T 日办理的业务是否成功。

33. 问：申购赎回申请何时可以确认？



答: 投资者在 T 日提出的申购申请一般在 T+1 个工作日得到注册登记机构的处理和确认, 投资者自 T+2 个工作日起可以查询到申购是否成功。

34. 问: 认购可以撤销吗? 申购可以撤消吗?

答: 一般认购申请受理完成后, 投资者不得撤销。而申购(包括赎回、转换)申请可以在当日交易停止前(即 15:00 前)撤消。

35. 问: 交易撤单后, 什么时候会钱返回到银行帐户?



答: 请具体咨询交易撤单的相关机构, 一般需要 1 至 2 个工作日。

36. 问: 开放式基金的申购时间?

答: 理论上, 网上交易可以 24 小时下单, 直接到柜台交易的话只要在正常工作时间都可以下单。但下单不代表能买当日的净值, 因为开放式基金的申购价格是按照当日股市收盘后基金公布的净值来确定的。也就是说, 如果是在正常工作日当日的下午 3 点前申购的基金, 那么按照当日收盘后基金公司公布的基金净值来确定申购价格。如果是在工作日当日下午 3 点后申购的基金, 那么按照下一个正常工作日收盘后基金公司公布的基金净值来确定申购价格。

37. 问: 投资者的申购申请有可能被拒绝吗?



答：您在办理开放式基金业务时，需准确提供相关资料，并认真填写相关的表格，如您填写有误，您的申购申请有可能会被拒绝。此外，开放式基金在基金契约、招募说明书规定的情形出现时，会暂停或拒绝投资者的申购。一般包括如下情形：1) 不可抗力；2) 证券交易场所所在交易时间非正常停市；3) 基金管理公司认为市场缺乏合适的投资机会，继续接受申购可能对已有的基金持有人利益产生损害；4) 基金管理公司认为会有损于已有基金持有人利益的申购；5) 基金管理公司、基金托管银行、基金销售机构或注册登记机构的技术保障或人员支持等不充分；6) 法律法规规定或经中国证监会认定的其他情形。暂停申购及重新开放申购时，基金管理公司都会在中国证监会指定信息披露媒体公告。

38. 问：一般认申购基金最低金额是多少？

答：认购、申购基金采用的是金额认购，一般最低限额是 1000 元。具体以各家销售机构为准。

39. 问：能否通过股票交易系统直接购买基金吗？



答：封闭式基金、LOF 基金、ETF 基金可以直接在股票市场内像股票一样交易。

40. 问：申购基金后多久可以赎回？

答：一般申购基金确认到帐（T+2 个工作日）后即可要求赎回，而对于新成立的处在封闭期内的基金，一般不能赎回。具体可致电相关部门进行询问。

41. 问：投资者的赎回款项何时从托管银行划出？投资者多久可以拿到赎回款？

答：基金持有人赎回基金份额，基金管理人应当自受理基金投资者有效赎回申请之日起 7 个工作日内支付（除货币基金外），对 QDII 基金而言，赎回款项通常最长不超过 T+10 日从托管行划出。如果是场内买卖交易 LOF、封基一般资金 T+1 工作日到账。

42. 问：可不可以电话申购基金？



答：可以电话申购，不过你必须首先开通电话银行。具体以各家销售机构为准。

43. 问：一天可否多次赎回？

答：同一投资者在每一开放日内允许多次赎回。单笔只要满足最低赎回份额即可。

44. 问：可不可以部分赎回？

答：可以部分赎回，当然各个基金都有规定，只要满足最低赎回份额并持有份额的最低保有量，例如有的基金规定剩余份额不低于 100 份，提交赎回申请之后剩余部分未满 100 份则会被强制赎回。

45. 问：投资者每笔赎回的份额有限制吗？

答：有，视具体基金而定。

46. 问：投资者可以在开立基金交易账户的同时办理购买基金吗？



答：绝大多数情况下是可以的。具体看您办理的销售机构系统设置。

47. 问：一个投资者可以开立多个基金账户吗？

答：不行，这里我们所说的基金账户（基金账号）一般是指基金 TA 账户，根据业务规则的规定，一个投资者只能开立一个基金帐户。

48. 问：在认购期内能多次认购基金吗？

答：可以，但是要注意认购期内认购申请是无法撤单的。

49. 问：基金管理公司可以暂停赎回吗？

答：开放式基金在基金契约、招募说明书规定的情形出现时，会暂停接受赎回申请。一般包括如下情形：

- 1) 不可抗力；
- 2) 证券交易场所交易时间非正常停市；
- 3) 基金发生连续巨额赎回，基金管理公司认为应当暂停接受赎回申请的；
- 4) 法律法规规定或经中国证监会认定的其他情形。暂停赎回及重新开始接受赎回申请时，基金管理公司都会在中国证监会指定信息披露媒体公告。

50. 问：投资者投资于开放式基金的获利方式有哪些？

答：投资开放式基金赚的是“基金净值上涨”的钱，不像封闭式基金，上市后的价格可能会受市场供需的影响产生溢价或折价的情形。通常，购买开放式基金可以通过以下三种方式获利：

1). 净值增长：由于开放式基金所投资的股票或债券升值或获取红利、股息、利息等，导致基金单位净值的增长。基金单位净值上涨以后，投资者卖出基金单位时所得到的净值差价，就是投资的毛利。将毛利扣掉买基金时的申购费和赎回费用，就是真正的投资收益。

2). 现金分红收益：根据国家法律法规和基金契约的规定，基金会定期进行分红。您获得的现金红利也是您获利的组成部分。

3). 红利再投资收益：如果投资者选择了红利再投资方式，则分红后，投资者所持有的基金份额（而不是现金资产）将增加。

百问百答（分红篇）

51. 问：什么是基金分红？什么是大比例分红？



答：基金分红是将已实现收益进行分配，而大比例分红则是通过分红把净值降到1元附近。基金大比例分红需要把股票在二级市场上抛售，从而转换成可实现收益，进而派发给基金持有人。因为基金分红要有已实现的收益，基金管理人必须抛出手中获利的股票或债券，从而增加交易成本。

52. 问：上市开放式基金权益分派如何进行？

答：上市开放式基金权益分派由中国结算公司依照权益登记日的投资者名册数据进行。投资者通过不同渠道购买的基金份额权益登记日为同一日（R日），现金红利派发日同为R+3日。投资者通过深交所交易系统买入的基金份额只能选择现金分红，通过基金管理人或其代销机构买入的基金份额可以选择现金分红或红利再投资方式。

53. 问：什么是权益登记日？什么是除息日？

答：权益登记日：基金管理人进行红利分配时，需要定出某一天，这一天登记在册的持有人可以参加分红，这一天就是权益登记日。除息日就是在预先确定的某日从基金资产中减去所分的红利总金额。在除息日，基金份额净值按照分红比例进行除权。一般来说，权益登记日登记在册的基金份额持有人享受基金当次分红权益。如果权益登记日、除息日是同一天，当天的净值中会扣除红利部分金额。基金分红并不是凭空增加价值。分红前投资者申购基金的份额净值较高，但可以享受分红的权益，而分红后申购则基金份额净值则会降低。

54. 问：什么是红利发放日？什么是派现日？什么是红利分配日？



答：红利发放日即从基金托管账户中划出分红资金的日子。指向投资者派发红利的日期。选择现金红利方式的投资者的红利款将于红利发放日自基金托管账户划出。派现日、红利分配日就是红利发放日。

55. 问：开放式基金分红吗？

答：开放式基金的分红会在基金契约里规定。一般在基金有可分配收益的情况下，每年至少分红一次，年度分配一般在年度结束后4个月内进行。分配的对象是基金的净收益，即基金收益扣除按照有关规定可以在基金收益中扣除的费用后的余额。投资人应该了解的是，基金分红的收益原来就是基金单位净值的一部分，投资人实际拿的也是自己账面上的资产。这也是为什么分红当天（除权日），基金单位净值会下跌的原因。

56. 问：基金在什么情况下进行分红？



答：在符合有关基金分红条件的前提下基金的分红条件主要有：（1）基金当年收益先弥补上一年度亏损后，方可进行当年分红；（2）如果基金投资当期出现净亏损，则不进行分红；（3）基金分红后一般基金单位净值不能低于面值。

57. 问：投资人可享受基金分红的条件是什么？

答：如权益登记日为T日，则收益分配对象为T日登记在册的本基金全体持有人，即T日登记在册的基金份额享有基金红利分配权。因此在T日申购和基金转换转

入的基金份额无红利分配权，在 T 日赎回和基金转换转出的基金份额享有红利分配权。

58. 问：开放式基金有哪些分红方式？

答：投资者可以选择以下两种方式之一获取开放式基金的分红：现金分红和红利再投资。所谓现金红利是指投资者以现金形式接受分红。红利再投资是指投资者在分红时不是以现金方式接受红利，而是将红利自动转为基金份额。

59. 问：开放式基金默认的分红方式是什么？

答：根据《证券投资基金运作管理办法》第三十六条规定：基金收益分配应当采用现金方式；以及《货币市场基金管理暂行规定》第九条规定：对于每日按照面值进行报价的货币市场基金，可以在基金合同中将收益分配的方式约定为红利再投资，并应当每日进行收益分配。

60. 问：基金分红后净值如何计算？



答：基金分红后净值=分红权益登记日未除权基金份额净值-基金单位份额分红金额。

61. 问：如果分红方式为现金分红，那么如何计算现金所得？

答：如果分红方式为现金分红，按照如下方法计算现金所得：现金分红确认金额=享受分红权益的基金份额×每单位基金份额派发红利金额

62. 问：如果分红方式为红利再投资，那么如何计算再投资所得份额？



答：如果分红方式为红利再投资，按照如下方法计算再投资所得份额：红利再投资确认份额=享受分红权益的基金份额×每单位基金份额派发红利金额/分红权益登记日已除权的基金份额净值。

63. 问：若分红方式为现金分红，红利款何时能到达投资者账户？

答：选择现金红利方式的投资者的红利款将于红利发放日自基金托管账户划出，一般在红利发放日之后的 2—4 个工作日到达投资者账户。

64. 问：投资者如何设置分红方式？

答：投资者应在开立基金账户时设置红利分配方式，如未作出选择，一般默认为现金红利方式。投资者如欲更改红利分配方式，则应填写相关交易申请表，相关单位将按照交易类业务进行处理。

65. 问：在何时变更的分红方式才对分红有效？

答：在基金分红权益登记日前的开放日变更分红方式才对分红有效(不含权益登记日)，以权益登记日当天基金注册登记中心记录的分红方式为准。

66. 问：红利再投资有哪些优点？



答：基金管理人鼓励投资者追加投资，因此一般规定红利再投资不收取费用。如果投资者领取现金红利后，又要再追加投资的话，将视为新的申购，需要支付申购费用。因此，选择红利再投资有利于降低投资者的成本。同时，对开放式基金进行长期投资，如果选择红利再投资方式则可享受基金投资增值的复利增长效果。例如，如果开放式基金每年分红 5%，选择红利再投资，则 10 年后资金将增值为 62.89%；而如果同样的收益情况，选择现金分红方式，则 10 年后资金只增值为 50%，收益少了 12.89%。如果投资时间更长，则差别更大。

67. 问：选择红利再投资方式是以哪一天的净值计算分红份额的？何时可以赎回？

答：选择红利再投资的投资者其现金红利将按分红权益登记日除权后的基金份额净值转换为基金份额。如权益登记日为 T 日(工作日)，红利再投资的基金份额 T+2 日(工作日)起可以赎回。

68. 问：基金分红收费吗？

答：红利再投资一律免收申购费但是赎回费一般不免。现金分红也暂未征收任何手续费。

69. 问：基金分红是否缴税？

答：根据目前财政部的规定，基金分红免交个人及企业所得税。

70. 问：投资者同时持有前端和后端两种收费模式的同一基金，在变更分红方式时是否需要针对前后端分别修改？

答：是的。分红方式修改只对单个交易账号的单只基金、单种收费模式有效，所以您需要分别针对您持有的两种收费类型的基金提交分红方式的变更申请。

71. 问：在计算后端认(申)购费的时候是按照认(申)购时的净值计算，还是按照赎回时的净值计算？如果在持有期间基金发生了分红，而我的分红方式为红利再投资，那么赎回时红利再投资的份额是否也要计算后端申购费？



答：后端认(申)购费=赎回份额×认(申)购日基金份额净值×适用的后端认(申)购费率，即后端认(申)购费按照认(申)购时的净值计算。红利再投资是以权益登记日的基金份额净值为价格依据自动转购成基金份额，免收申购费用，所以在赎回时红利再投资的份额不会参与计算后端申购费。

百问百答（转换篇）

72. 问：什么是基金转换？



答：转换业务是指投资者在基金存续期间要求将其持有的全部或部分基金份额转换为基金管理人管理的其它开放式基金份额的行为。即投资者卖出一只基金的同时，又买入该基金管理公司管理的另一只基金。基金转换一般只能是同一家基金公司同注册系统的各基金之间转换。不同基金公司的基金之间一般不能转换。转换后的基金份额数量=转出基金份额数量×申请日转出基金份额净值×（1-转换费率）/ 申请日转入基金份额净值。

73. 问：基金之间转换的费用如何收取？

答：一般情况下，基金转换费用低于赎回再申购所花费的费用，甚至不收，当然，具体情况要视各基金公司而定。如果是按申购费差额来收取转换费的话，投资者需要注意的是货币基金的转换。

74. 问：如何办理基金转换？



答：投资者可在开放日的交易时间段内，带上身份证、基金账户卡和银行卡到能办理基金转换业务的销售网点办理该业务。在 T+2 个工作日可到受理业务的网点查询成交情况。（目前直销代销渠道交易方式较多，可以咨询相关机构其他具体办理方式）

75. 问：基金转换业务能为投资者带来哪些好处？

答：（1）当证券市场发生较大变化的时候，投资者通过不同风险度的基金之间的转换，可规避因市场波动带来的投资风险。（2）当投资者收入状况或风险承受能力发生改变的时候，通过转换业务，可变更投资于符合自身投资目标的基金产品。（3）通过转换业务变更基金投资品种绝大多数情况下比正常的赎回再申购业务享有较大幅度的费用优惠。（4）基金转换业务能够简化手续节省大量时间。

76. 问：基金转换可否跨代理销售机构申请？



答：不可以。基金转换只能在同一代理销售机构办理，且该销售机构须同时代理拟转出基金及拟转入基金的销售。

77. 问：基金转换是按份额，还是金额来进行申请？

答：基金转换时必须以基金份额为单位进行申请。

78. 问：转换费的计算是否采用单笔计算法？

转换费用怎么算呢？



答：转换费计算采用单笔计算法。投资者在 T 日多次转换的，单笔计算转换费，不按照转换的总份额计算其转换费用。

79. 问：基金转换后持有时间是否重新计算？

答：基金份额在转换后，持有时间将重新计算。

80. 问：基金转换时采取什么定价方法来确定转出、转入份额净值？

基金转换如何定价？

“未知价”法。



答：基金转换采取“未知价法”，即基金的转换价格以转换申请受理当日各转出、转入基金的份额资产净值为基准进行计算。

81. 问：基金转换时必须处于可申购状态吗？

答：投资者办理基金转换业务时，转出方的基金必须处于可赎回状态，转入方的基金必须处于可申购状态。

82. 问：基金转换时对单笔申请份额是否有限额规定？

答：基金份额持有人可将其所持任一开放式基金的全部或部分基金份额转换成任

何其他开放式基金的基金份额，并对单笔转出最低申请份额有明确规定。具体以各家基金公司规定为准。

83. 问：什么是顺延转换？什么是非顺延转换？



答：发生巨额赎回时，基金转出与基金赎回具有相同的优先级，基金管理人可根据基金资产组合情况决定全额转出或部分转出，并且对于基金转出和基金赎回，将采取相同的比例确认；在转出申请得到部分确认的情况下，选择顺延转换的投资者的未确认转出申请将予以顺延，选择非顺延转换的投资者的未确认转出申请将不予以顺延。

84. 问：当基金出现巨额赎回时应做如何处理？

答：单个开放日基金净赎回份额及净转换转出申请份额之和超出上一开放日基金总份额的 10% 时，为巨额赎回。发生巨额赎回时，基金转出与基金赎回具有相同的优先级，基金管理人可根据基金资产组合情况决定全额转出或部分转出，并且对于基金转出和基金赎回，将采取相同的比例确认；在转出申请得到部分确认的情况下，未确认的转出申请将不予以顺延。

85. 问：什么情况下进行基金的转换比较合适？



答：基金是中长期的投资品种，而且有些转换是有相应成本存在，因此不适宜进行频繁地转换或者申购赎回。一般来说，如果您觉得您所持有的基金已经不能满

足您的收益率需求，或者您已经不能承受基金的风险，或者您对基金所投资的品种并不看好，以上情况都可以进行基金的转换。

86. 问：什么是基金转换的申购补差费？

答：对于两只前收费基金之间的转换，按照转出金额分别计算转换申请日的转出基金和转入基金的申购费，由申购费率低的基金转到申购费率高的基金时，收取申购费差价；由申购费率高的基金转到申购费率低的基金时，不收取差价。假设将基金 A 转换成基金 B，而基金 A 的申购费是 1%，基金 B 的申购费是 1.5%，所以如果将 A 转换成 B 则需要补足 0.5% 的费率差额。一般后端收费模式没有转换业务。

87. 问：如何确认转换是否成功？



答：投资者 T 日申请基金转换成功后，注册登记机构将在 T+1 工作日为投资者办理减少转出基金份额、增加转入基金份额的权益登记手续。一般情况下，投资者自 T+2 工作日起有权赎回转入部分的基金份额。

88. 问：基金转换是否有费率优惠？

答：基金转换一般没有费率优惠，但是目前基金公司网上直销货币基金转非货币基金可能会有费率优惠，具体可以咨询基金公司客服。

百问百答（转托管篇）

89. 问：什么是转托管业务？



答：转托管是指基金份额持有人所持有的基金份额在不同销售代理人之间实施托管机构的变更行为。

90. 问：投资者持有的基金份额在什么情况下不能办理跨系统转托管？

答：投资者持有的下列上市开放式基金份额不得办理跨系统转托管业务：

- (1) 处于基金募集期或封闭期内的上市开放式基金份额；
- (2) 权益分派前 R-2 日至 R 日（R 日为权益登记日）的上市开放式基金份额；
- (3) 处于质押、冻结状态的上市开放式基金份额。

91. 问：办理转托管业务后是否需要设置分红方式？



答：需要。办理转托管业务只转基金份额不转交易明细，也就是说，转托管只是份额的转出，转入的交易账户如未设置过分红方式，那么转入的基金份额仍是初始默认的分红方式，如客户需要重新设置转入交易账户下的基金分红方式，请到转入的销售机构柜台办理变更分红方式业务。

92. 问：如果投资者有多个证券账户，在办理基金份额的跨系统转托管时需要注意哪些问题？

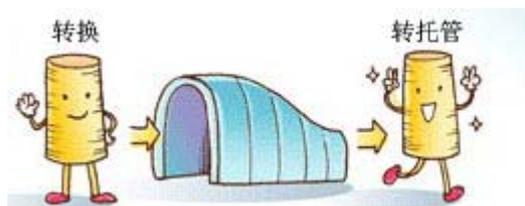
答：基金份额的跨系统转托管只限于深圳证券账户和以其为基础注册的深圳开放

式基金账户之间进行或者上证证券账户和以其为基础注册的上证开放式基金账户之间进行,而且每个投资者只能注册1个深圳或者上证开放式基金账户。所以,如果投资者有多个深圳或者上证证券账户,只有已注册深圳或者上证开放式基金账户的证券账户中的基金份额才可以转入基金管理人或其代销机构办理赎回业务;其他证券账户中的基金份额只能通过交易所交易系统卖出而无法办理跨系统转托管业务。

93. 问：转托管的份额有没有限制？

答：基金持有人在进行转托管时,可以将其在一个销售机构（地点）所购买的基金份额一次性全部转出,也可以部分转出,但在转托管完成后转出和转入销售机构的基金份额余额都不得低于最低份额,具体视各基金而定。

94. 问：转换与转托管有何区别？



答：基金转换是指投资者在持有某一公司发行的任一开放式基金后,可将其持有的基金份额直接转换成该公司管理的其他开放式基金的基金份额,而不需要先赎回已持有的基金单位,再申购目标基金的一种业务模式。基金转换只能转换为同一基金公司管理的、同一注册登记人登记存管的、同一基金账户下的基金份额,并只能在同一销售机构进行。而转托管是指同一投资人将托管在某一个销售网点的基金份额转出至(可以是不同销售机构,但须是代理销售所转托管的基金的机构)另一销售网点的业务。

百问百答（债券基金篇）

95. 问：债券基金主要有哪些风险？



答：由于债券基金的投资组合主要以固定收益证券组成，其风险主要来自于影响固定收益证券价格的以下风险：

(1) 利率风险。整体利率水平的变化、不同到期期限利率结构的变化以及整体市场对利率的敏感度变化都属于能够对债券基金的投资组合带来负面影响的风险。

(2) 信用风险。无论是整体市场投资者的信用偏好变化，还是基金具体投资组合产品的信用恶化，都能对基金的回报带来负面影响。

(3) 信用评级调整风险。当信用评级机构调低基金所持有的债券的信用级别时，债券的价格会下跌，从而导致基金的收益下降。

(4) 债券发行人提前兑付风险。当利率下降时，拥有提前兑付权的债券发行人往往会行使该类权利。在此情形下，债券基金经理不得不将兑付资金再投资到收益率更低的固定收益证券上，从而影响投资组合的整体回报率。

(5) 基金经理风险。基金经理的市场判断力、投资组合管理能力、职业操守和道德标准同样都有可能对基金回报带来负面影响。

96. 问：投资债券基金和直接购买债券有什么不同？

买债券基金和自己投资 债券的区别？



答：这两者间有本质的差别，这些差别包括但不限于：

(1) 组织形式不同。债券基金是由基金管理公司和托管人负责募集的用于投资一揽子债券的集合理财产品；具体债券则只是由某个发行人承诺按某一期限安排支付利息和本金的合约。

(2) 交易对象不同。债券基金投资者可以通过银行、证券商或者直接向基金管理人申购和赎回份额；债券投资者必须通过证券商或者银行来购买具体债券。而且，中国许多的债券仅限于在银行间债券市场流通，意味着即使有足够的购买意愿和承担能力，投资者也并不一定可以买到自己想持有的债券来投资。

(3) 多样化程度不一样。债券基金的投资组合多样化程度远比一两只债券要强得多。

(4) 期限不同。债券基金存续期不固定；债券有明确具体的到期日。

(5) 现金流收入的规模和时间安排不同。债券基金合同既可以约定到点分红，又可以约定为视收益状况分红，其现金流规模不确定；债券的还本付息的具体数目和日期都是既定的。

(6) 流动性不同。债券基金的投资者可以在任意开放日按照净值减去适用费用的价格赎回基金份额；债券投资者需要通过二级市场交易才能卖出债券。

(7) 再投资难易程度不同。债券基金的投资者可以轻松安排收入或者本金的再投资；债券投资者如想再投资，既需满足市场的最低资金要求，又需要找到市场的有效供给。

(8) 持有期成本不同。债券基金投资者需要付出昂贵的管理费、托管费、交易手续费等投资成本；债券投资者则可能仅需要支付一次交易手续费。

97. 问：如何投资债券基金？



答：投资者可以参考以下几个步骤：

(1) 理解自己的投资目标和风险承受能力，确定债券投资配置占全部资产的比例。

(2) 理解债券基金的基本特征，尤其是债券投资组合在信用级别和期限上的分布构成。投资组合的信用级别越低，基金的收益率越高，但是债券发行人违约的风险就越大。同时，投资组合期限越长，基金面临的利率变动的风险就越大。

(3) 理解基金经理的专长，只将资金托付给那些具有良好风险控制能力、历史业绩连贯持续的投资经理。

(4) 定期评审投资组合，并在必要时调整投资在债券基金上的资金配置。

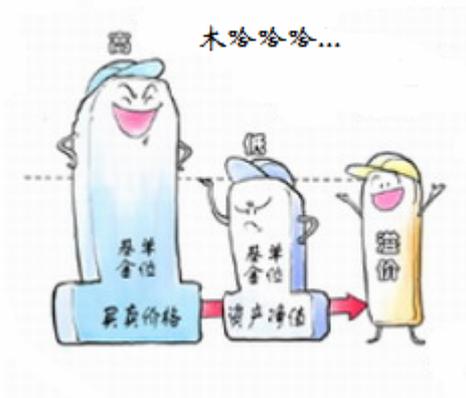
百问百答（封闭基金篇）

98. 问：如何查看封闭式基金净值及其二级市场行情？

答：封闭式基金单位净值一般每周五公布一次。投资者可以通过基金公司网站及

相关报刊查看该净值；如果投资者需查看所持有封闭式基金二级市场交易情况，可以先在网上下载一个证券行情软件，安装后打开，直接输入基金代码，就可以查看到这只基金的情况。

99. 问：什么是封闭式基金的折价和溢价？



答：由于在交易所上市交易的原因，封闭式基金的交易价格并不一定等同于其资产净值，而是由市场买卖力量的均衡决定的。当封闭式基金的市场价格高于其资产净值时，市场称之为溢价现象；反之，当封闭式基金的市场价格低于其资产净值时，市场称之为折价现象。

100. 问：为什么封闭式基金会存在折价现象？



答：从全球范围来看，封闭式基金的溢价现象是较为罕见的，其折价现象是普遍存在的，这在现代金融学里被称为“封闭式基金之谜”。金融经济学家们认为封闭式基金折价的主要成因可能有：(1)代理成本，即新投资者要求就投资经理的低业务能力、低道德水准和高管理费用得到额外的价格折让补偿；(2)潜在的税负，即基金净值中包含有大笔尚未派发的赢利，需要就这部分赢利缴纳所得税的

新投资者要求额外的价格折让补偿；(3)基金资产流动性欠缺，即基金的投资组合主要由流动性不佳的资产组成，因此经理们在计算基金净值时可能没有充分考虑到这些资产的应计低流动性折扣；(4)投资者情绪，即当投资者预期自己所投资的封闭式基金比基金的投资组合风险更大时，他们所愿意付出的价格就会比基金净值要低一些。不过有两点需要指出的是，我国的封闭式基金的存续期不超过15年，而国际上的封闭式基金通常为永续的；我国的封闭式基金的投资目标为二级市场上市证券，而国际上的封闭式基金有可能投资流通性不佳的未上市证券。可见，我国封闭式基金的巨幅折价主要是由投资者情绪决定的。

101. 问：投资者应该如何从封闭式基金的高折价现象中获利？



答：由于我国封闭式基金的存续期限不长，且以目前实际操作来看在封闭期结束时都会转为开放式基金，基金的折价必然会在存续期结束或者“封转开”时以价值回归的形式消失掉。如果投资者能够购入并持有到期的话，深度折扣的封闭式基金既能在入市下跌时提供相当于折价的保护，又能在入市上升时提供相当于折价的额外收益。具体到投资策略，一个投资者是否应该及如何投资封闭式基金不仅取决于他的投资期限、资金用途、风险承受力等约束条件，而且还取决于他对基金的市场回报的预期。如果投资者不认为基金会提前封转开，那么他可以比照固定收益证券的投资方法，在确定最低隐含年收益率的前提下将资金分散在不同到期期限的基金上。反之，如果投资者认为封闭式基金可能提前转成开放式，那么他应该将资金集中在折价率最高的基金上以获取最大的价格回归收益率。因此，在其他因素相同的情况下，一个理性的投资者应该购买有明显折扣的封闭式基金，而不是开放式基金或者集合理财计划。

102. 问：如何购买封闭式基金？



答：由于封闭式基金成立之后不能赎回，除了成立之时投资者可以在交易所或者指定单位购买之外，一旦封闭式基金成立，投资者只能在证券公司通过交易所平台像买卖股票一样买卖。由于封闭式基金是交易所的一个交易品种，所以投资者只要拥有证券账户，就可以很轻松地像购买股票一样购买封闭式基金。对于没有证券公司股东账户的市民来说，只要带身份证去任意一家证券公司开设股东账户，然后开设资金账户，存入保证金（或者在银行办理银证通业务后把保证金存入银行）就可以买卖封闭式基金。

103. 问：封闭式基金的净值是如何计算和公布的？

答：根据中国证监会的有关规定，封闭式基金须在每个交易日对基金资产按照市价估值。以下是有关封闭式基金计算净值时的主要原则：(1)任何上市流通的有价证券须以估值日在证券交易所挂牌的平均市价估值；估值日无交易的，以最近交易日的市价估值。(2)配股和增发新股须以估值日在证券交易所挂牌的同一股票的市价估值。(3)首次公开发行的股票，按成本估值。(4)证券交易所市场未实行净价交易的债券按估值日收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价进行估值；估值日没有交易的，按最近交易日债券收盘价计算得到的净价估值。(5)如有确凿证据表明按上述方法进行估值不能客观反映有价证券的公允价值，基金管理公司应根据具体情况与基金托管人商定后，按最能反映公允价值的价格估值。尽管每个交易日均须估值，但是目前封闭式基金仅需每周对外公布一次单位净值，所以一般对外公布每周五的单位净值数。

104. 问：封闭式基金分红在哪领取？

答：封闭式基金的交易方式和股票一样，分红方式也一样，直接打入你的交易账号。

105. 问：封闭式基金是否可以像开放式基金一样，选择“分红方式”？

答：封闭式基金的交易方式和股票一样，分红方式也默认为现金红利，没有选择。

106. 问：什么是基金封转开？



答：基金“封转开”指通过证券市场交易的封闭式基金转为可以直接按净值申购和赎回的开放式基金。由于封闭式基金的交易价格和净值之间存在较大折价（贴水），因此封转开理论上存在较大套利空间。从其他国家或地区的情况看，除我国台湾地区曾以行政手段迫使封闭式基金在折价达到一定程度并持续一定时间后必须转开放外，封闭转开放在其他国家或地区并不是一种惯常的选择。原因是封闭转开放使得基金的清盘风险很大，基金管理公司通常并不愿意看到这种情况的发生。

107. 问：封闭式基金转开放式基金存在的套利机会？



答：从国际市场封闭式基金转开放式基金的经验分析，我国封闭式基金转开放式基金可能存在套利空间。《证券投资基金法》有关条文规定只要基金持有人持有的基金份额能够达到一定比例，就有可能要求封闭式基金转型。因此封转开可能性及可行性最大，一旦封闭式基金转开放式，其存在着巨大的折价必定会被“无形的手”所修正。封闭式基金所投资持有的重仓股可能将出现巨大的波动。

108. 问：基金持有人能否要求基金提前封转开？我是一名封闭式基金的投资者，我了解持有人能否要求封闭式基金更改契约，提前“封转开”？如果能，需要什么程序？

答：可以，但基金持有人想通过法律程序修改基金契约，改变基金的运行方式，必须通过以下几个法律程序：首先，要召集持有人大会。根据《证券投资基金法》第七十二条规定：“基金份额持有人大会由基金管理人召集，基金管理人未按规

定召集或者不能召集时,由基金托管人召集。基金托管人都不召集的,代表基金份额百分之十以上的基金份额持有人有权自行召集,并报国务院证券监督管理机构备案。”其次,公告会议事项。《证券投资基金法》第七十三条规定:“召开基金份额持有人大会,召集人应当至少提前三十日公告基金份额持有人大会的召开时间、会议形式、审议事项、议事程序和表决方式等事项。基金份额持有人大会不得就未经公告的事项进行表决。”《证券投资基金运作管理办法》第四十条规定:“基金份额持有人自行召集基金份额持有人大会的,应当至少提前三十日向中国证监会备案。”再次,大会审议事项表决。《证券投资基金法》第七十四条规定:“基金份额持有人大会可以采取现场方式召开,也可以采取通讯等方式召开。”“每一基金份额具有一票表决权,基金份额持有人可以委托代理人出席基金份额持有人大会并行使表决权。”第七十五条规定:“基金份额持有人大会应当有代表百分之五十以上基金份额的持有人参加,方可召开;大会就审议事项作出决定,应当经参加大会的基金份额持有人所持表决权的百分之五十以上通过;但是,转换基金运作方式、更换基金管理人或者基金托管人、提前终止基金合同,应当经参加大会的基金份额持有人所持表决权的三分之二以上通过。”最后,大会通过事项须经证监会依法核准。《证券投资基金法》第七十五条规定:“基金份额持有人大会决定的事项,应当依法报国务院证券监督管理机构核准或者备案,并予以公告。”《证券投资基金运作管理办法》第四十二条规定:“基金份额持有人大会按照《证券投资基金法》第七十五条的规定表决通过的事项,召集人应当自通过之日起五日内报中国证监会核准或者备案。”“基金份额持有人大会决定的事项自中国证监会依法核准或者出具无异议意见之日起生效。”

百问百答（非交易过户篇）

109. 问：什么是非交易过户？



答：非交易过户是指在继承、赠予、司法强制执行等非交易原因情况下发生的基金份额所有权转移的行为。其中，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；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。

110. 问：代销机构可以办理司法强制执行、冻结与解冻业务吗？

答：不可以。一般司法强制执行、冻结和解冻业务直接由基金注册登记机构办理。

111. 问：非交易过户的受让方要先开立基金帐户么？

答：是，非交易过户的受让人必须先开立基金帐户。

112. 问：办理非交易过户收取费用么？向谁收取？

答：是的，办理非交易过户要收取一定的过户费，并由受让方承担。具体费用标准可以咨询办理机构。

113. 问：非交易过户的业务流程是怎样的？



答：代销机构在收到非交易过户的申请后，于当日将有关文件资料传真至基金管理公司，并将资料原件邮寄往基金管理公司。如原件具有唯一性，投资者需要保留原件的，柜员可将原件交还客户，并将加盖代销网点业务公章的复印件邮寄给基金管理人；如客户不须保留原件，代销行应将其邮寄给基金管理人。如易方达基金管理有限公司在收到非交易过户书面资料原件的2个月内处理非交易过户申请，并在处理完该笔非交易过户业务后，将相关信息通知代销机构。具体可以咨询各基金公司，以其要求为准。

百问百答（定投篇）

114. 问：定期定额如何扣款？



答：如果你采用定期定额投资，那么相关的代销机构将按照投资者申请时所约定的每月固定扣款日、扣款金额扣款，若遇非基金交易日则顺延到下一基金交易日。需要注意的是投资者必须要指定一个资金账户作为每月固定扣款账户，并且这个账户是进行基金交易时的指定资金账户。如果到了扣款日因投资者账户内资金余额不足则会导致该月扣款不成功，因此投资者需要在每月扣款日前在账户内按约定存足资金。

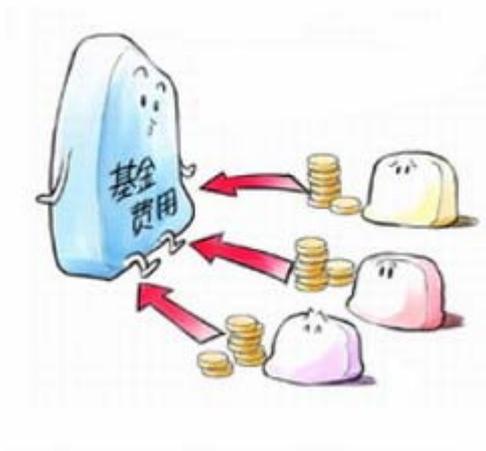
115. 问：申请定投基金需要什么条件？

答：普通投资者都可以办理基金定投业务，只要携带有效证件、资金卡/银行卡到指定代销机构（如银行网点），开立基金账户，签订定投合同即可，亦可通过代售机构网或基金公司网上办理。

116. 问：基金定投最少需要投多少？

答：普通的基金申购起点一般是 1000 元，相比之下，每次定投所需的最低金额要少得多，一般 100—500 元不等，具体以各销售机构规定为准。

117. 问：定投业务收不收额外费用？



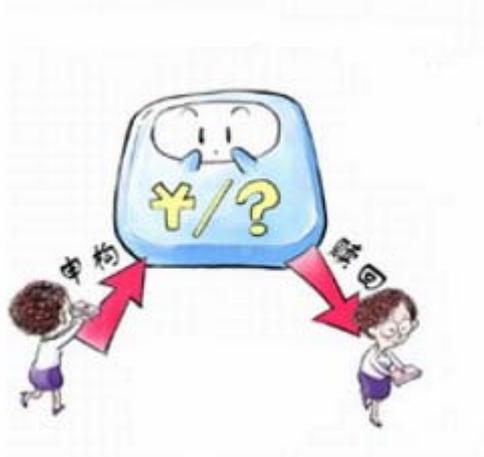
答：定投业务不收取额外费用，与一般基金的申购/赎回费用的收费标准相同。

118. 问：目前定投业务除了月扣款周期，还有哪些扣款周期？



答：目前代销渠道中扣款周期有月扣款，单周扣款、双周扣款等等，客户可以根据自己的不同需求设置扣款时间周期。

119. 问：在银行办理了前端收费方式的基金定投，如何改成后端收费方式？



答：前后端定投是不能互相转换的，如果投资者想变更的话可以终止正在扣款的定投协议重新签约办理一个后端收费模式的定投计划。具体以各家基金公司规定为准。

120. 问：如何变更定投金额、扣款日期及周期？

答：一般情况下，银行根据之前的定投协议扣款，要变更定投金额、扣款日期及周期的前提就是取消原先的定投协议，重新设置新的定投协议。但各个代销机构并不相同，具体操作方式需详细咨询代销机构客服。

121. 问：如何取消定投？

答：一般可以到银行办理取消定投协议，或者连续三个月不存钱，银行扣不到款就会自动取消定投协议。具体以您所办理的机构业务规则为准。

百问百答（LOF 基金篇）

122. 问：上市开放式基金在深交所的证券代码和简称如何确定？



答：上市开放式基金的证券代码及简称的编制遵循深交所《开放式基金代码及简称编制规则》。基金代码均由六位阿拉伯数字组成，前两位数字用“16”或“15”标识，中间两位数字为中国证监会信息中心统一规定的基金管理公司代码 gg，后两位数字为基金管理公司开放式基金的发行顺序号 xx。具体表示为“16ggxx”。基金简称由 4 个汉字字符串或长度不超过 4 个汉字的字符串构成。字符串的前两位必须为汉字，代表基金管理公司的名称。无论是在深交所，还是在基金管理人及其代销机构办理上市开放式基金业务，使用相同的基金代码及简称。

123. 问：如果投资者有多个深圳证券账户，在使用帐户方面应注意什么事项？

答：投资者可能有多个深圳证券账户，譬如，同时持有 1 个 A 股账户和 1 个证券投资基金账户；或者同时持有多个 A 股账户。在此情况下，投资者须注意：（1）只能选择其中 1 个深圳证券账户注册成为深圳开放式基金账户，而不能注册多个深圳开放式基金账户。（2）如果投资者选择 X 证券账户注册生成 98X(X 证券帐户号前加 98)开放式基金账户，日后可以通过办理跨系统转登记完成上市开放式基金份额在 X 账户与 98X 账户之间转移，但其他深圳证券账户与 98X 账户之间则不能进行上述基金份额的转移。因此，为便于日后操作，投资者最好只选择 1 个深圳证券账户用于认购或买入上市开放式基金，并用该账户注册为深圳开放式基金账户。对于通过基金管理人或其代销机构配发深圳证券投资基金账户的投资者，为了便于日后办理基金份额的跨系统转登记，最好也只使用配发的深圳证券投资基金账户认购和买入上市开放式基金。

124. 问：上市开放式基金募集期内，投资者如何认购基金？



答：上市开放式基金募集期内，投资者有两种认购方式：

（1）投资者可在深交所交易日，使用深圳证券账户通过具有基金代销业务资格的证券公司下属证券营业部上网认购基金份额。不可撤单，可多次申报，每次申报的认购份额必须为 1000 份或 1000 份的整数倍，且不超过 99,999,000 份基金单位。

（2）投资者还可用其在中国证券登记结算有限公司开立的深圳开放式基金帐户通过基金管理人或银行等代销机构（具体代销机构名单参见各基金管理人公告的《基金招募说明书》）的营业网点认购基金份额，不可撤单，可多次认购。

125. 问：上市开放式基金的认购价格和费用如何确定？



答：上市开放式基金在募集时，通过基金管理人及其代销机构认购的价格与通过深交所交易系统认购的价格一致。下面分别说明两种发售渠道的认购价格和费用如何确定：

(1) 投资者通过深交所交易系统认购基金，必须按照份额进行认购，即投资者的认购申报以份额为单位。深交所挂牌价格为基金面值 1 元，投资者需缴纳的认购金额及费用的计算公式为：认购金额 = (1 + 券商佣金比率) × 认购份额；券商佣金 = 券商佣金比率 × 认购份额；其中，券商可按照《基金招募说明书》中约定的认购费率设定投资者认购的佣金比率。例：某投资者认购 1 万份基金单位，假设券商设定的佣金比率为 1%，则投资者应缴纳的认购金额及券商收取的佣金为：认购金额 = (1 + 1%) × 10000 = 10100 元；券商佣金 = 1% × 10000 = 100 元；

(2) 投资者通过基金管理人及其代销机构认购基金，必须按照金额进行认购，即投资者的认购申报以元为单位。基金按面值 1 元发售，投资者应缴纳的认购手续费及可得到的认购份额的计算公式为：认购手续费 = 认购金额 / (1 + 认购费率) × 认购费率；认购份额 = 认购金额 / (1 + 认购费率)；其中，认购费率由基金管理人在《基金招募说明书》中约定。例：某投资者投资 1 万元认购基金，假设管理人规定的认购费率为 1%，则其认购手续费及可得到的认购份额为：认购手续费 = 10000 / (1 + 1%) × 1% = 99.01 元；认购份额 = 10000 / (1 + 1%) = 9900.99 份

126. 问：上市开放式基金封闭期结束后，投资者如何交易？

答：开放式基金一般成立后均有一个不超过三个月的封闭期，在封闭期结束后，投资者有两种交易方式：(1) 基金开放后，投资者可通过基金管理人及其代销机构营业网点以当日收市的基金份额净值申购、赎回基金份额；(2) 基金在深交所上市后，投资者可通过深交所各会员单位证券营业部以交易系统撮合成交价买卖基金份额，会员参与上市开放式基金交易不受开放式基金代销资格限制。

127. 问：如何确定上市开放式基金上市首日开盘参考价？



答：基金上市首日的开盘参考价为上市首日之前一交易日的基金份额净值（四舍五入至价格最小变动单位）。

128. 问：投资者交易上市开放式基金的费用有哪些？

答：投资者通过深交所交易系统买卖上市开放式基金需缴纳交易佣金。交易佣金的收取标准与封闭式基金相同。投资者通过深交所股票交易系统、基金管理人或代销机构申购、赎回上市开放式基金需缴纳申购费、赎回费。申购和赎回费率由基金管理人在《基金招募说明书》中约定。

百问百答（ETF 基金篇）

129. 问：什么是最小申购赎回单位？

答：在 ETF 基金中最小申购赎回单位是指本基金申购份额、赎回份额的最低数量，投资者申购或赎回的基金份额应为最小申购赎回单位的整数倍。

130. 问：什么是现金替代？

答：在 ETF 基金中现金替代是指申购或赎回过程中，投资者按基金合同和招募说明书的规定，用于替代组合证券中部分证券的一定数量的现金。

131. 问：什么是现金差额？

答：在 ETF 基金中现金差额是指最小申购赎回单位的资产净值与按当日收盘价计算的最小申购赎回单位中的组合证券市值和现金替代之差；投资者申购或赎回时应支付或应获得的现金差额根据最小申购赎回单位对应的现金差额、申购或赎回的基金份额数计算。

132. 问：什么是预估现金部分？

答：预估现金部分指为便于计算基金份额参考净值及申购赎回代理券商预先冻结申请申购或赎回的投资者的相应资金，由基金管理人计算并公布的现金数额。

133. 问：ETF 与传统封闭式基金相比较最大的优势是什么？

答：ETF 相比传统封闭式基金的最大优势，在于存在套利机制，使得其市价大体与净值保持一致，而封闭式基金往往容易出现 10% 甚至 20% 以上的折溢价。

134. 问：ETF 基金如何进行套利？

ETF套利，嘻嘻哈哈！



答：在国内一般ETF基金套利模式有两种：

一、ETF和股票之间套利。ETF，其实就是一揽子股票的一个集合。所以当我们发现一个ETF溢价的时候，可以做空ETF同时做多ETF所持有的股票；反之当ETF折价时则是做多ETF同时做空ETF所持有的股票，一旦折溢价消失，平仓即可捕捉到相应的套利空间。但是一个ETF可能包含几十个甚至上百个股票，要精确实施套利，就需要尽可能在同一时点同时完成ETF和对应所有成份股买入卖出的所有操作，所以几乎被视为机构投资者的专利。

二、场内场外套利。ETF，除了可以在二级市场买入抛出，也可以通过直接向基金公司按照净值申购赎回，若市价和净值出现差距，就存在了套利空间。场内场外套利的好处是迅速，不需要等待折价或溢价消失即可完成高买低卖。不过，场内场外套利，其实是限制最多的一种套利方式。ETF发行机构对于ETF的申购赎回都有最低规模要求，以国内的ETF为例一般都是100万份，这对于资金有限的投资者而言就只能望而却步了。

135. 问：ETF基金是否可以实现真正的套利交易？

答：目前国内的LOF基金因为存在一、二级市场的交割时间问题，无法实现“T+0”的真正套利交易，但是ETF基金在一、二级市场间可以实现“T+0”的套利交易。

136. 问：ETF基金如何进行“T+0”套利交易？



答：套利交易模式一般有两种，第一种是一、二级市场的溢价套利模式。投资者可以买好一篮子股票后，在一级市场申购ETF基金，申购成功后，他并不用等基金到账，当天就可以在二级市场上抛出，实现“T+0”交易。第二种是一、二级市场的折价套利模式。投资者也可以在二级市场上买入ETF，然后在一级市场要求赎回。赎回成功后，也不用等一篮子股票到账，就可以将这些股票抛出，也是“T+0”交易。

137. 问：ETF 基金的基金投资组合公布的时间周期是多久？

答：一般开放式基金的全部基金投资组合在年报或者是半年报中公布，但是ETF基金的投资组合是每日公布。

百问百答（货币基金篇）

138. 问：货币基金何时开始计算收益？



货币基金何时计算收益？



答：货币基金是T+1个工作日开始计息。比如周五下午三点之前申购的货币基金则双休日是不计算收益，周一开始才计算收益，而如果是在周五下午三点之前赎回的货币基金则周末的收益是享有的，从下周一开始不计算。

139. 问：货币市场基金的收益风险特征是什么？

答：与其他基金相比，货币市场基金具有低风险、低收益、高流动性的特点。货币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的短期投资的理想工具，或暂时存放现金的理想场所。值得注意的是投资者购买货币市场基金并不等于将资金作为存款存放在银行或存款类金融机构，基金管理公司不保证基金一定赢利，也不保证最低收益。货币市场基金同样会受到利率水平变化、投资者偏好、基金的经理人和托管人违规操作、职业服务提供商收费过高等风险。

140. 问：货币基金是否完全没有风险？

货币市场基金并不承诺本金任何时候都不发生亏损，也不保证最低收益率。一般来讲，在同时满足下列两个条件时，货币市场基金可能会发生本金亏损：一是短期内市场收益率大幅上升，导致券种价格大幅下跌；二是货币基金同时发生大额赎回，不能将价格下跌的券种持有到期，抛售券种后造成了实际亏损。

141. 问：货币市场基金涉及哪些费用？

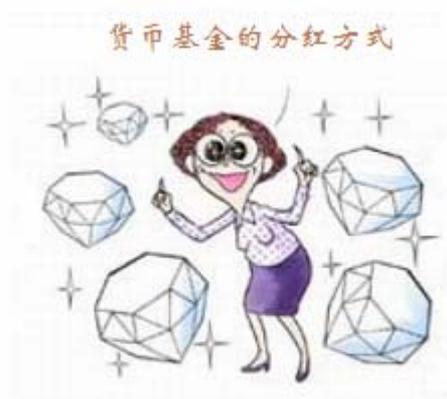


答：同其他基金一样，货币市场基金需要向基金管理人支付管理费用；向基金托管人支付托管费用；向证券商或债券自营商支付佣金或者价差；向银行支付账户管理及资金往来手续费用等。不同的是，货币市场基金通常不向投资者收取认购、申购或者赎回费用，取而代之的是每年按照不高于资产规模 2.5% 的比例从基金资产计提“销售服务费”，专门用于本基金的销售与基金持有人服务。

142. 问：为什么货币市场基金的单位净值通常被维持在 1 元？

答：为了体现现金资产的特征，货币市场基金通常比照银行存款的余额计价单位来将份额净值维持在 1 元，并将收益以红利再投资份额增加的方式体现。

143. 问：货币基金的分红方式是什么？



答：一般非货币基金的默认分红方式是现金红利的分红方式，而且分红方式可以进行修改；货币基金的默认分红方式是红利再投资，并且无法进行修改。

144. 问：货币基金为什么经常暂停申购？

答：一般在节假日前会有大量的闲置资金为了获取短期的货币基金收益进行大额申购，因而损害原货币基金持有人的利益及货币基金的本身运作，所以大部分基金公司在节假日前几个工作日起均会暂停货币基金的申购以保护基金持有人的利益。

145. 问：货币市场基金如何分配投资收益？

答：目前我国的货币市场基金均每日计算收益，但是有两种不同的收益结转份额方式：有的基金每日将当日的净收益结转为基金份额；而另外一些基金则每月只有一次将累计的每日净收益结转成基金份额的交易行为。两者的区别在于前者的基金净收益可以每日复利增长，而后者的则只能每月复利增长。

146. 问：什么是货币市场基金的每万份基金净收益？

答：根据中国证监会《证券投资基金信息披露编报规则第5号〈货币市场基金信息披露特别规定〉》，货币市场基金应至少于每个开放日的次日在指定报刊和管理人网站上披露开放日每万份基金净收益7日年化收益率。这里，每万份基金净收益是指每1万份基金份额在某一日或者某一时期所取得的基金净收益额。比如某基金公司公布昨日每万份收益是1，则表示您昨天有一元的盈利，而且货币基金的收益是每日累加的即这一元已经是您的既得收益。

147. 问：什么是七日年化收益率？



答：七日年化收益率指最近7天（包括双休日、节假日）收益所折算的年收益率。该指标主要用于反映出投资组合的当前收益率状况，并便于投资者横向比较。在不同的收益结转方式下，七日年化收益率计算公式也应有所不同。根据上述中国证监会规定，我国货币市场基金的7日年化收益率的计算方法取决于基金的收益结转方式。目前货币市场基金存在两种收益结转方式，一是“日日分红，按月结

转”，相当于日日单利，月月复利。另外一种是“日日分红，按日结转”相当于日日复利。

148. 问：投资者在节假日申购和赎回货币市场基金单位时如何享受分配权益？

答：根据中国证监会《关于货币市场基金投资等相关问题的通知》（证监基金字〔2005〕41号），当日申购的基金份额自下一个工作日起享有基金的分配权益（也就是基金公司常说的T+1个工作日开始计算收益）；当日赎回的基金份额自下一个工作日起不享有基金的分配权益。同时，大多数银行在处理基金申购交易时采取的是当日从投资者存款账户扣除申购款的政策。这就意味着投资者必须尽量避免在星期五以及长假前最后一个工作日申购货币市场基金。否则，该部分资金在周末或假期里既不能孳生存款利息，又不能享受基金分配权益。

149. 问：应该如何投资货币市场基金？

答：投资者首先必须明白，货币市场基金为现金类资产，其主要功能不是为投资者带来长期资本增值，而是在维持投资组合充分流动性的同时为投资者带来短期收入。在我国，货币市场基金的投资者无需就其分红缴纳所得税，所以它还具有规避利息税的暂时性功能。因此，投资者在选择货币市场基金前必须首先对不同基金的安全性和流动性进行比较，然后再考虑其收益率。具体而言，投资者需要将重点放在货币市场基金的以下主要指标上：

(1) 基金管理公司的财务实力，这包括基金管理公司的注册资本、财务报表以及所管理的所有基金的资产总额。

(2) 基金投资组合的平均剩余期限。平均剩余期限天数越大，基金资产的流动性越差，基金应对大批投资者赎回份额请求时遭遇损失的可能性就越大。

(3) 基金经理的从业经历。经验丰富的基金经理通常能够在流动性和收益率之间找到较好的平衡点。

(4) 基金和银行间转账的速度。投资者在购买货币基金之前应该问清楚赎回基金时款项进到银行账户所需的时间。显而易见，转账速度过慢所导致的在途资金利息损失会抵消基金的部分收益。

150. 问：货币市场基金赎回款项到账时间多久？

答：货币市场基金赎回款项到账时间一般要比非货币基金快，赎回款项T+1个工作日从基金托管账户划出。