



投资者入市手册（基金篇）

STEP BY STEP: A GUIDE FOR PUBLICLY OFFERED FUND

深圳证券交易所
SHENZHEN
STOCK EXCHANGE



深圳证券交易所



深圳证券交易所



法律声明

本手册内容仅供参考，不构成任何投资建议。我们对本手册所涉及的内容力求准确和完整，但并不对其准确性和完整性做出任何保证，也不对任何因直接或间接使用本手册内容而造成的损失承担任何法律责任。

在遵守中国有关法律与本声明的前提下，任何机构或个人可基于非商业目的浏览或下载本手册的内容。未经书面许可，任何机构或个人不得以向他人出售牟利为目的，使用本手册的任何内容。

FOREWORD

前言

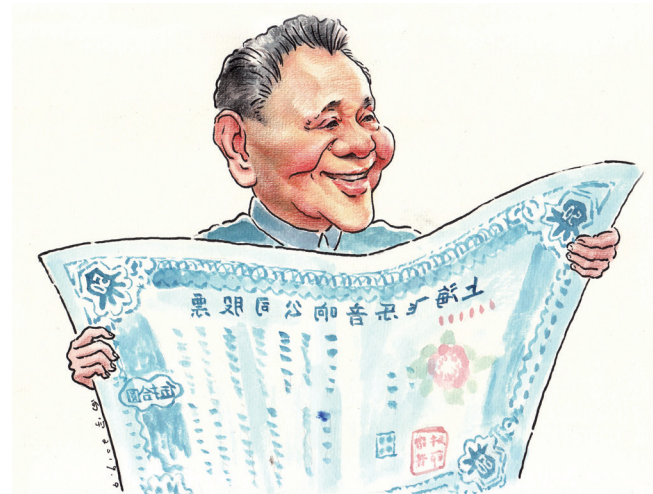
近年来，随着我国老百姓理财意识的不断增强，各种投资理财方式逐步走进大众的视野。其中，公募基金是制度体系最为完善、信托关系落实最为充分、投资者权益保护最为有效的理财方式之一。经过二十多年的发展，我国公募基金行业从无到有，从小到大，成为普惠金融的典范和服务实体经济的重要载体。在中国证监会领导下，深交所全力建设基金市场，打造一站式的资产配置平台。立足深市市场优势和特色，充分发挥 ETF 和 LOF 双平台优势，引入全球主要市场旗舰指数和特色指数产品，形成投资标的覆盖境内外主要市场和大类资产的产品体系，积极开展“走进基金公司”、“ETF 大讲堂”等独具特色的市场培育活动，建立具有创新市场特色的一站式全球资产配置和财富管理平台。

当前，老百姓参与投资公募基金的热情正不断提升，但相当大比例的投资者仍缺乏基础知识储备，投资理念也不够成熟，短线炒作等非理性行为依然比较普遍，尚未将基金产品作为长期投资的工具。因此，帮助投资者做好基金投资“入门功课”，使其在入市前了解市场、了解产品、了解规则成为当前投资者教育工作的一项重要任务。

为帮助新入市投资者和潜在投资者系统获取基金投资知识，在前期推出《投资者入市册（股票篇）》的基础上，我们进一步推出该系列手册的《基金篇》。本手册共分为六个部分，第一部分是“基金基础知识”，主要介绍基金相关基本概念、公募基金行业、基金产品的分类及特点等知识，帮助投资者认识基金市场、了解基金产品；第二部分是“基金投资入门”，主要介绍投资者适当性、投资入门知识、基金信息查询方面的知识；第三部分是“基金投资方法”，为投资者介绍投资理念、如何挑选基金产品以及基金定投的方法；第四部分是“场外基金详解”，着重介绍场外基金的特点、开户准备以及交易指南；第五部分是“场内基金详解”，着重介绍 ETF 和 LOF 的特点、交易规则及其投资策略；第六部分是“基金投资风险提示”，介绍了风险的种类、风险的衡量以及风险防范的技巧。

本手册由深交所投资者教育中心统筹策划和编写。华夏基金、大成基金、招商基金、博时基金、南方基金、易方达基金参与了手册的撰写工作，“基金基础知识”部分主要由华夏基金撰写，“场外基金详解”部分主要由大成基金和招商基金撰写，“场内基金详解”部分主要由博时基金和南方基金撰写，“基金投资风险提示”部分主要由易方达基金撰写，各家基金公司对“基金投资入门”和“基金投资方法”部分均有贡献。在此，谨向上述单位对我所投教工作的大力支持表示衷心感谢！同时，手册复核得到了深交所基金管理部、办公室的大力支持，在此一并表示感谢！

由于基金市场发展迅速，制度不断完善，产品不断丰富，加之编撰时间关系和水平所限，手册中难免由疏漏和不足之处。我们将密切跟踪市场发展，不断修订完善本手册，也欢迎各界人士提出宝贵意见和建议（联系人：刘然 rliu@szse.cn，陈洁 jiec@szse.cn）。



2019全国投教动漫大赛 漫画组佳作奖：杨向宇《蓝图》

CONTENTS

目录

第一章 基金基础知识

第一节 初识基金投资	02
第二节 公募基金公司行业	07
第三节 基金产品的分类与特点	15
第四节 指数和指数基金	24

第二章 基金投资入门

第一节 投资者适当性	32
第二节 基金投资入门知识	39
第三节 基金投资信息查询	50

第三章 基金投资方法

第一节 投资理念	60
第二节 如何挑选基金产品	67
第三节 基金定投	75

第四章 场外基金投资详解

第一节 初识场外基金	86
第二节 开户及准备工作	89
第三节 场外基金交易指南	95

第五章 场内基金投资详解

第一节 初识场内基金	104
第二节 走近ETF和LOF	112
第三节 场内基金交易指南	132
第四节 投资策略	143

第六章 基金投资风险提示

第一节 认识基金投资风险	156
第二节 如何衡量基金的风险	166
第三节 基金投资风险防范技巧	172

第一章 基金基础知识 Fundamentals of Funds

投资者入市手册（基金篇）

第一节 初识基金投资

1.什么是基金？

证券投资基金（简称“基金”）是指通过发售基金份额，把众多投资人的资金集中起来，形成独立财产，由基金托管人托管，基金管理人管理，以投资组合的方式进行证券投资的一种利益共享、风险共担的集合投资方式。

2.什么是公募基金？

根据募集方式的不同，基金可以分为公开募集基金和非公开募集基金。公募基金是指以公开方式向社会公众投资者募集资金并以证券为投资对象的证券投资基金。公募基金在法律法规的严格监管下，在投资范围、投资策略、信息披露、利润分配、运行管理等方面有着严格的行业规范。本书所述“基金”，除特别说明外，均指公开募集基金。

投资者入市手册（基金篇）

3.公募基金与私募基金有何区别？

公募基金和私募基金的主要区别包括：

首先，公募基金以公开方式向社会公众投资者募集资金，可以通过基金公司直销、第三方代售等方式面向公众公开发行，而私募基金不能公开发行，只能向特定合格投资者募集。

其次，公募基金作为普惠金融产品，所要求的购买资金门槛通常比较低，而私募基金要求投资者具有较高的风险识别能力以及风险承担能力，相应的购买资金门槛比较高，需几十万元起步。

第三，公募基金透明度相对更高，通过季报、半年报、年报等定期报告，定期公布产品投资运作的相关信息，而私募基金只向特定的合格投资者披露产品信息，披露内容非公开发布。

第四，公募基金在风控和合规方面较为严格，投资过程中受到的限制相对较多，而私募基金则较为灵活。例如，公募基金组合的投向和可运用的投资工具比较单一，而且

由合同事先约定，在投资过程中很难直接变更。而私募基金组合通常约定较少，在投资工具运用方面也更加灵活。

第五，公募基金和私募基金的收费机制不同，公募基金收入主要来源于固定管理费，而私募基金收入主要来源于浮动管理费（业绩提成），例如，私募基金在合同中约定在投资收益中提取 20% 作为提成。

最后，公募基金的流动性通常要好于私募基金。在产品成立后，采取开放式运作方式的公募基金在经过一段时间的建仓封闭期运作后通常就可以进行申赎，而私募基金通常采取定期开放的形式，如每个季度或者每半年开放赎回一次。



2019全国投教动漫大赛 漫画组佳作奖：郝国平《发展》

4.投资公募基金有哪些优势？

与其他主流的理财产品相比，公募基金有着自身突出的优势，是更适合普通投资者的普惠金融工具，能够以更低的门槛为投资者提供专业化的投资管理服务。

首先，公募基金受到严格的监管，客户资金由第三方托管，安全性高。

其次，公募基金透明度高，产品净值每日更新，基金季报、半年报与年报等定期报告也会充分披露基金的投资运作情况。

第三，参与门槛低，公募基金起购门槛低，与银行理财产品或者私募基金相比，可以给予个人投资者更多参与机会。

第四，产品流动性强，开放式公募基金大部分时间都开放申购赎回，能为投资者更好地保障资产的流动性。

第五，可选产品丰富，公募基金产品投资资产类型与产品类型多样，针对不同风险偏好与资产偏好的投资者都能提供有效的产品解决方案。

5.哪些人群适合购买公募基金产品？

公募基金安全性高、透明度高、流动性强与投资门槛低等特点均能较好地满足投资人的理财需求，公募基金已经逐步发展成为普惠金融的理财工具，是适合普通投资者投资的理财产品。

因此，适合投资公募基金的人群较为广泛，比如，有稳定薪资收入的工薪族，有理财需求但缺乏市场专业知识和投资能力，即可通过投资公募基金实现资产的保值增值；再比如有较强的投资意愿，但受制于工作而无暇理财的投资者，选择几款好的基金产品可以省心省力地解决投资难题；此外，一些有特定投资目标的人群也可以考虑基金，比如希望投资海外市场的投资者可以选择QDII基金，希望实现养老目标的投资者可以选择养老公募基金等。

总体而言，基金产品在产品类型、投资范围、投资策略、理财方式等方面有着大而全的优势，能满足不同人群的资产配置需求。

第二节 公募基金公司行业

1. 什么是基金管理公司？

基金管理公司是指依据有关法律法规设立的对基金的募集、基金份额的申购和赎回、基金财产的投资、收益分配等基金运作活动进行管理公司。证券投资基金的依法募集由基金管理人承担。基金管理人一般由依法设立的基金管理公司担任。担任基金管理人应当经国务院证券监督管理机构核准。基金管理公司需建立健全内部控制制度，采取有效措施，防止违反《证券法》、《基金法》行为的发生。

2. 公募基金投资运作涉及哪些参与主体？

公募基金投资运作主要涉及基金份额持有人、基金管理人、基金托管人以及其他服务机构。

基金份额持有人，即基金投资者，是基金的出资人、基金资产的所有者和基金投资回报的受益人。

基金管理人在基金运作中具有核心作用，最主要的职责就是按照基金合同的约定，负责基金资产的投资运作，在有效控制风险的基础上为基金投资者争取最大的投资收益。在我国，基金管理人一般由依法设立的基金管理公司担任，取得公募基金管理资格的证券公司、证券公司资管子公司、保险资管公司等机构也可担任基金管理人。

基金托管人，根据法律规定，基金资产必须由独立于管理人的托管人保管。托管人的职责主要体现在基金资产保管、基金资金清算、会计复核以及对基金投资运作的监督等方面。在我国，托管人只能由依法设立并取得基金托管资格的商业银行或其他金融机构担任。

其他服务机构，主要包括基金销售机构、销售支付机构、份额登记机构、估值核算机构、投资顾问机构、评价机构、信息技术系统服务机构以及律师事务所、会计师事务所等。

3.基金公司具有哪些职责？

基金公司在具体职责上主要围绕着基金产品的募集、投资及运作方面进行。

(1) 在基金产品募集前后，依法办理或者委托其他机构代为办理基金份额的发售、申购、赎回和登记事宜，并办理基金备案手续。

(2) 在基金产品投资上，配备足够的具有专业资格的人员进行基金投资分析、决策。在内部管理上，建立健全的内部风险控制、监察与稽核、财务管理及人事管理等制度；在内外监督上，除依据《基金法》、基金合同及其他法律法规规定外，不得为自己及任何第三人谋取利益，不得委托第三人运作基金财产，并依法接受基金托管人的监督。

(3) 在基金产品运作上，根据基金合同计算并公告基金资产净值，按规定办理申购、赎回及收益分配；进行基金会计核算并编制基金财务会计报告、中期和年度基金报告，履行信息披露及报告义务；按规定召集基金份额持有人大会；对于基金财产清算，按规定进行保管、清理、估价、变现和分配等。

4.基金公司通常有哪些核心部门？

基金公司承担着基金产品的设计、营销、投资交易、风险管理、客户服务等主要职责，其中核心部门主要包括

(1) 投资管理

投资方面包括权益类、固收类等资产的投资、研究、交易部门；根据募集资金来源不同，可以分为公募资金、专户理财资金（包括社保养老金、年金等）。不同公司在部门结构设置上存在差异，但整体而言，均是通过全面、专业而深入的多角度研究，为投资提供可靠地决策依据，进而努力实现组合投资运作的收益目标。

(2) 市场营销

销售方面包括公募基金营销、专户营销等。其中，公募基金营销主要是面向个人投资者和部分机构投资者通过直销、代销的方式，销售公募基金产品。专户营销则是营销客户尤其是机构客户将委外资金投资于专户产品。

(3) 产品研发

产品研发部门主要负责基金产品的设计，即根据基金市场的需求与未来发展趋势、公司内部状况进行产品设计

与布局，完成相关的法律文件，进行基金产品的前期布局、上报监管及后续跟踪服务等，要求对监管政策敏感、对市场具有前瞻性，同样发挥着重要作用。

（4）风险合规管理

风险管理部门主要是制定和监督执行监管要求及公司内部的风险控制政策，根据市场变化对基金的投资组合进行风险评估，并提出风险控制建议，进而对于基金财产的安全提供较好的保障。另外，监察合规等部门则负责监督检查基金和公司运作的合法、合规情况及基金管理公司各项规章制度的执行情况。

（5）基金运作

基金运作部门负责基金的注册与过户登记、基金会计与结算。一方面主要是基金清算，包括账户开设、申赎等交易申请与份额清算、账户资金划转及会计记录等；另一方面主要是基金会计，包括记录并核算基金资产的运作，与托管行对接投资交易资金划转指令，建立基金资产会计档案并归档。

除此之外，基金公司的有效运作也需要人力资源、行政综合、信息技术、财务部等后台部门进行支持。

5.国内公募基金行业发展情况是怎样的？

经过 20 多年的发展，中国公募基金业从无到有，从小到大，从最初的仅为投资者提供单一投资产品选择，已逐渐成长为给投资者提供一体化资产配置解决方案的专业投资管理角色。无论在行业管理规模还是长期回报上，公募基金业均取得了较为出色的历史业绩。基于信托责任的制度化安排，使公募基金形成投资者权益保护充分、市场规范的资产管理行业。

截至 2019 年底，我国境内共有基金管理公司 128 家，其中，中外合资公司 44 家，内资公司 84 家；取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资产管理子公司共 13 家、保险资产管理公司 2 家。以上机构管理的公募基金资产合计 14.77 万亿元。



6.公募基金受到哪些监管？

经过 20 多年的发展，公募基金行业建立了非常完善的监管体系，是国内资管领域监管最为规范的行业之一。

中国证监会是我国基金市场的监管主体，依法对基金市场参与者的行为进行监督管理。

中国证券投资基金业协会作为自律性组织，对基金业实施行业自律管理。

证券交易所负责组织和监督基金的上市交易，并对上市交易基金的信息披露进行监督管理。

7.什么是基金业协会？

中国证券投资基金业协会成立于 2012 年 6 月 6 日，是基金行业相关机构自愿结成的全国性、行业性、非营利性社会组织。会员包括基金管理公司、基金托管银行、基金销售机构、基金评级机构及其他资产管理机构、相关服务机构。

协会最高权力机构为全体会员组成的会员大会，负责制定和修改章程。协会设立会员代表大会，行使选举和罢免理事、监事，审议理事会工作报告、监事会工作报告和财务报告，制定和修改会费标准等职权。基金业协会的诞生与成长，也进一步加强了公募基金的行业自律，为公募基金行业健康、可持续发展的长期发展奠定了坚实的基础。



2019全国投教动漫大赛 漫画组佳作奖：胡梓坚《稳坐钓鱼台》

第三节 基金产品的分类与特点

1. 如何对基金产品进行分类？

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

根据运作方式的不同，可分为开放式基金和封闭式基金。

根据投资地域的不同，可分为投资国内证券市场的 A

股基金和投资境外市场的 QDII（Qualified Domestic Institutional Investor，即合格境内机构投资者）基金。

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

2. 股票基金的风险收益特征是怎样的？

股票基金在证券投资基金中通常属于高风险的品种，其预期风险和收益通常高于混合基金、债券基金和货币市场基金。股票基金提供了一种长期的投资增值性，但股票基金也面临一定的投资风险，主要包括系统性风险、非系统性风险以及管理运作风险。

系统性风险即市场风险，是指由整体政治、经济、社会等环境因素对证券价格所造成的影响。非系统性风险是指个别证券特有的风险。管理运作风险是指由于基金经理对基金的主动性操作行为而导致的风险。股票基金通过分

散投资可以降低个股投资的非系统性风险，但却不能回避系统性投资风险，而管理运作风险则因基金而异。

3. 债券基金的风险收益特征是怎样的？

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

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

4. 货币市场基金的风险收益特征是怎样的？

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

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



5.混合型基金的风险收益特征是怎样的？

混合型基金在证券投资基金中通常属于中等风险的品种，其预期风险与收益通常高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。混合基金同时以股票、债券等为投资对象，以期通过在不同资产类别上的投资实现收益与风险之间的平衡。混合基金的预期风险低于股票基金，预期收益则要高于债券基金。它为投资者提供了一种在不同资产类别之间进行分散投资的工具，比较适合较为保守的投资者。



2019全国投教动漫大赛 漫画组佳作奖：杨礼杰《鳄鱼法则》

6.开放式基金和封闭式基金有何区别？

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

7.什么是 QDII 基金？

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

8.什么是养老基金？

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

9.什么是养老基金中的目标日期基金？

目标日期基金（Target Date Fund）是指以投资者的预计退休年份作为目标日期，按照事先确定的方案对资产配置进行调整，力求在退休时点为投资者提供能够覆盖其退休生活所需的投资收益。目标日期基金通常以退休年份命名，比如“目标日期 2040 基金”则是为在 2040 年前后退休的人群设置的基金。

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

10. 什么是养老基金中的目标风险基金？

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



第四节 指数和指数基金

1. 什么是指数？

要理解指数基金，先得明白什么是指数。通俗地说，证券市场上有很多证券，不同证券的价格随时都在变动，而指数就是一种能够及时反映市场整体涨跌的参照指标。举个例子，我们经常说的沪深 300 指数，就反映了深沪两市流动性强、规模大的 300 只代表性股票的股价综合变动情况。

每个指数都会选取一定数量的证券作为其成份证券，并按一定的加权方式赋予每只证券一定的权重。例如，对市值加权指数来说，市值越大的成分证券权重越高，该证券涨跌对指数的影响也越大。

2.什么是指数基金？

指数基金，是以特定指数（如沪深 300 指数、标普 500 指数等）为标的指数，并以该指数的成份证券为投资对象，通过购买该指数的全部或部分成份证券构建投资组合，以追踪标的指数表现的基金产品。指数基金一般以紧密跟踪标的指数、跟踪误差最小化为投资目标，旨在使投资组合的变动趋势接近于标的指数，以取得与标的指数大致相同的收益率。

指数基金具有费率成本低、投资风险分散、运作透明度高、运作过程中受投资经理主观因素影响较小等特点。近些年指数基金不断发展壮大，产品类型可以覆盖境内外市场和多项大类资产，已成为资产配置工具的重要选择。

3.指数基金如何分类？

指数基金按复制方式可以分为完全复制型指数基金和增强型指数基金。完全复制指数基金力求按照基准指数中

的证券成分和权重进行配置，以最大限度地减小跟踪误差为目标。增强型指数基金则在将大部分资产按照基准指数权重配置的基础上，也用一部分资产进行积极的投资。其目标为在紧密跟踪基准指数的同时获得高于基准指数的收益。

指数基金按交易机制划分又可以分为封闭式指数基金、开放式指数基金、指数型 ETF、指数型 LOF 等。其中，指数型 ETF 可以在二级市场交易，也可以申购、赎回，但申购、赎回必须采用组合证券的形式；而指数型 LOF 既可以在二级市场交易，也可以申购、赎回，但采用现金申赎的形式。

最后，从代表性来看，指数基金可以分为宽基指数和窄基指数。宽基指数是指覆盖股票面广泛，具有相当代表性的指数，像沪深 300、中证 500 就属于宽基指数。按照美国市场相关标准，宽基指数一般需要达到几个条件：第一，含 10 只或更多只股票；第二，单个成份股权重不超过 30%；第三，权重最大的 5 只股票累计权重不超过指数 60%；第四，成份股平均日交易额超过 5000 万美元。

与宽基指数相对应的窄基指数，是除了宽基指数以外的风格指数、行业指数、主题指数等，相比宽基指数的行业多、股票多，窄基指数往往追踪单一行业和主题，目标更为集中。

4.A股常见的宽基指数有哪些？

沪深 300 指数：沪深 300 指数以规模和流动性作为选样的两个根本标准，以大盘股为主，兼顾深沪两市上市公司整体表现。

中小企业板指数：从深交所中小企业板上市交易的 A 股中选取的，具有代表性的股票，选择指标为一段时期（一般为前六个月）平均流通市值的比重和平均成交金额的比重。

创业板指数：深交所于 2010 年 6 月 1 日起正式编制和发布创业板指数，由最具代表性的 100 家创业板上市企业股票组成。

中证 500 指数：排除掉沪深 300 的 300 家公司，再排

除最近一年日均总市值排名前 300 名的企业，在剩下的公司中，选择日均总市值排名前 500 名的企业，主要反映中等规模上市公司表现。

中证 800：成份股由中证 500 和沪深 300 成份股一起构成，综合反映深沪证券市场内大中小市值公司的整体状况。

中证 1000 指数：选择中证 800 指数样本股之外规模偏小且流动性好的 1000 只股票组成，与沪深 300 和中证 500 指数形成互补。中证 1000 指数成份股的平均市值及市值中位数较中小板指、创业板指、中证 500 指数相比都更小，更能综合反映深沪证券市场内小市值公司的整体状况。

深证 100 指数：中国证券市场第一只定位投资功能和代表多层次市场体系的指数，包含了深交所市场 A 股流通市值最大、成交最活跃的 100 只成份股，代表了深交所 A 股市场的核心优质资产。

上证 50 指数：挑选上交所证券市场规模大、流动性好的最具代表性的 50 只股票组成样本股，综合反映上交所证券市场最具市场影响力的一批龙头企业的整体状况。

5.境外市场主流指数有哪些？

除了了解A股最主要的宽基指数，我们也简要介绍下香港和欧美市场的主要指数。

恒生指数是香港最早的股票市场指数之一，量度并反映市值最大及成交最活跃在香港上市公司表现。恒生国企指数由香港市场上市的规模较大的中国企业组成，目前是100家。标普500由在美国上市的最有代表性的500家股票组成，是美国优秀的上市公司的代表；纳斯达克100由美国纳斯达克上市的100家股票组成，是美国科技股的代表。伦敦金融时报100指数（或称富时100指数），由在伦敦证券交易所上市的一百家最大市值公司股票组成，该指数是英国经济的晴雨表，也是欧洲最重要的股票指数之一。德国DAX指数是德国市场30家蓝筹股组成的指数，是德国最优秀企业的代表。DAX指数是全欧洲与英国伦敦金融时报指数齐名的重要证券指数。



2019全国投教动漫大赛 漫画组佳作奖：臧强《漫画巴菲特定律》

第二章 基金投资入门

Introduction to Fund Investment

第一节 投资者适当性

1. 什么是投资者适当性管理？

投资者适当性管理，简单地说，就是要把适当的产品或服务以适当的方式和程序提供给适当的人，主要包括以下三方面：

一是评估投资者，经营机构需要对投资者有全方面的了解，明确投资者的风险承受能力，对投资者进行分类管理。

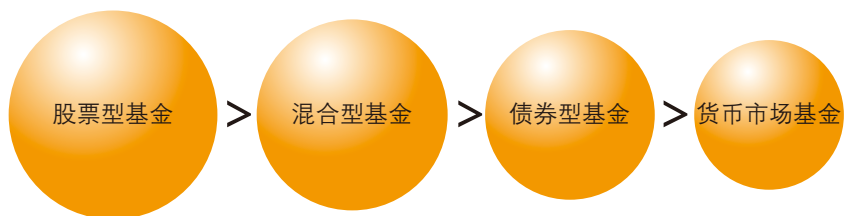
二是评估投资产品的风险，经营机构理解其提供的产品、服务，尤其是产品、服务潜在的风险，建立完善的产品或服务分级制度。

三是经营机构在对投资者及提供的产品、服务充分了解的基础上，将合适的产品、服务提供给合适的投资者。

2.为什么投资基金要了解基金产品风险？

尽管持有人通过基金享受到了相对专业化的理财服务，但投资基金并非完全没有风险，基金产品净值也会受到市场波动的影响，不同类型产品的预期风险也会有较大的差异。例如股票和偏股混合型基金净值主要受到其持有的股票价格波动的影响，债券型基金净值主要会受到持仓债券价格波动的影响，这些资产价格的短期波动有可能导致净值下跌，使得投资者可能出现短期亏损情况。因而投资者在选择基金产品进行投资操作时，需知悉基金产品的风险等级（内在风险），并确认自身对后续所可能出现的风险拥有承担能力。

一般而言，产品预期风险由高到低排序如下：



3.为什么投资基金要做风险调查问卷？

对于基金销售机构而言，根据中国证监会颁布的《证券投资基金销售适用性指导意见》等法规要求，应当就基金投资人的风险承受能力进行调查和评价，并且定期或不定期地提示基金投资人进行风险承受能力调查的更新。

基金投资人需要了解到，基金投资需承担各类风险，本金可能遭受损失。同时，还要考虑市场风险、信用风险、流动性风险等各类风险。因此，投资者在参与基金投资之前，应如实填写风险调查问卷，以明确自己的风险识别和风险承受能力，以便于科学合理地选择与自己风险识别能力和风险承受能力相匹配的产品或服务。



4.公募基金产品的风险等级是如何划分的？

不同类型的公募基金产品在预期收益和风险特征方面的差异是很大的，在基金的销售过程中要遵循适当性原则，即根据基金投资人的风险承受能力销售不同风险等级的产品，把合适的产品卖给合适的基金投资人。

那么如何确定基金产品的风险等级呢？根据《证券期货投资者适当性管理办法》及《基金募集机构投资者适当性管理实施指引（试行）》等相关规定，在综合参考产品类型、投资方向和投资范围、流动性、到期时限、结构复杂性、募集方式等因素的基础上，可以对产品或者服务风险等级依照其风险水平由低至高划分为不同的等级（R1至R5），便于投资者和销售机构了解产品的风险属性。

以某基金公司为例，基金产品评级等级如下：

类 型	细分类	备 注	风险等级
货币型	普通货币		R1
	特殊货币	如场内货币、货币 ETF	
债券型	理财债券型		R2
	纯债及一级债		
	二级债		
	特殊债券	如定开、QDII、FOF、ETF 等	
	可转债基金		R3
混合型	分级基金 A 份额		
	偏债及灵活配置	股票下限可达 0	
	平衡混合	股票下限高于 0 低于 60%	
	偏股混合	股票下限 60%	
股票型	特殊混合	如定开、QDII、FOF 等	
	债券基金分级 B 份额		R4
	主动股票	股票下限 80%	
	指数及 ETF 联接		
	特殊股票	如 QDII、普通 ETF、FOF 等	
其他类型	股票基金分级 B 份额		R5
	可转债基金分级 B 份额		
	主要针对创新或复杂产品	如跨境 ETF、商品 ETF 等	

5.投资者如何评估自己的风险承受能力？

风险承受能力是一个综合指标，需要综合衡量，它与个人的资产状况、家庭情况、工作情况等都密切关联。对投资者的风险承受能力进行评估的根本目的在于更好的保护投资者的利益。

个人投资者通过银行、网站或者 APP 购买基金前，都会被要求进行风险承受能力测评。普通投资者填写风险测评问卷，问卷内容涉及财务状况、投资经验、投资知识、投资者目标、风险偏好和其他信息等内容。

根据普通投资者测评得分，将普通投资者划分为不同的风险等级：C1- 最低风险等级、C1- 保守型、C2- 相对保守型、C3- 稳健型、C4- 相对积极型和 C5- 积极型。

以下是投资者与产品的等级匹配表：

投资者分类结果	投资者分级结果	可直接匹配的产品或服务或服务风险等级
普通投资者	C1- 最低风险等级	R1- 低风险 (且不得购买或接受其他风险等级产品和服务)
	C1- 保守型	R1- 低风险
	C2- 相对保守型	R1- 低风险、R2- 中低风险
	C3- 稳健型	R1- 低风险、R2- 中低风险、R3- 中风险
	C4- 相对积极型	R1- 低风险、R2- 中低风险、R3- 中风险 R4- 中高风险
	C5- 积极型	R1- 低风险、R2- 中低风险、R3- 中风险 R4- 中高风险、R5- 高风险
专业投资者	不细分评级	R1- 低风险、R2- 中低风险、R3- 中风险 R4- 中高风险、R5- 高风险

6.风险测评结果是一直不变的吗？

不是。销售机构会定期要求投资者重新进行风险测评，确保风险测评结果及时更新，以衡量投资者准确的风险评级。当然，随着投资者年龄、收入、投资知识和经验的增加，投资者的风险承受能力也会相应发生变化，届时投资者可自行重新测评，修改风险等级。

第二节 基金投资入门知识

1.什么是基金的认购、申购、赎回、转换、买入、卖出？

在基金首次募集期购买基金的行为称为认购；在基金成立后购买基金的行为称为申购；一般情况下，认购期购买基金的费率相对来说要比申购期购买优惠。认购期购买的基金一般要经过封闭期才能赎回，申购的普通开放式基金在申购成功后的第二个交易日即可进行赎回。

赎回则是指投资者直接或通过代销机构间接向基金管理人提出将部分或全部基金投资退出的要求，并将相应的资金款项等退回至该投资者账户内的过程。

转换则是指投资者在持有某基金公司的开放式基金后，可将其持有的基金份额直接转换成该基金公司管理的其它开放式基金的基金份额，而不需要先赎回已持有的基金，

再申购目标基金的一种业务模式。

买入是指投资者通过证券公司在证券交易所竞价买入或大宗买入其他投资者持有的场内基金份额的过程。买入不同于申购，买入只是投资者之间的交易过程，不会创设新的基金份额，基金的总份额不会增加。

卖出是指投资者通过证券公司在证券交易所竞价卖出或大宗卖出其他投资者持有的场内基金份额的过程。卖出不同于赎回，赎回后基金的总份额将会减少，而卖出则不会。



你不用什么都懂，
但你必须在某一方面懂得比别人多。

2019全国投教动漫大赛
漫画组佳作奖：陈国和《猫言猫语》其一

2.基金如何给持有人带来收益？

基金管理人通过专业的投资管理，实现基金份额净值的增长，例如投资者购买基金的基金份额净值从 1 元增长到 1.5 元，在这种情况下可通过以当前净值赎回基金份额实现基金投资收益。此外，当基金满足基金合同约定的收益分配条件时，基金管理人可进行收益分配，将基金投资实现的利润分配给投资者，投资者可享受基金的分红收益。

3.什么是基金分红？

基金分红是指基金将收益的一部分以现金方式派发给基金投资人。基金分红本身不会创造收益，可以理解为把投资人账面上的钱，变现一部分成为口袋里的钱。当基金分红时，会在除权日当天将每份基金份额分红的金额在当天的基金净值中扣除，由于这部分用来分红的收益已经派发了，所以看上去当天的基金净值可能会有所下跌，但实

际并不是下跌，而是由分红引起的。投资的公募基金是否分红，主要看基金合同约定。但是一般来说，当基金收益达到一个标准时基金管理人可以进行分红。

4.红利再投资与现金分红两种方式有何异同？

目前基金分红的方式有两种，分别为现金分红和红利再投资。其中红利再投资是货币基金默认的分红方式，分红的资金直接用于增加持有份额；而现金分红是非货币基金的默认分红方式，其分红的资金将发放至投资者活期账户或者银行账户中。

两种分红方式的区别在于，首先费用不同，选择现金分红后，进行再投资需要支付申购费，而红利再投资一般不收申购费；其次风险不同，现金分红意味着落袋为安，选择红利再投资则需要承担基金亏损的风险。

5. 投资基金应该选择现金分红还是红利再投资？

基金是长期投资工具，当投资者看好后市或对所持产品后续表现有信心时，选择红利再投资的分红方式较好，因为分红的资金可以免申购费转换成基金份额，再投资份额还可分享市场上涨收益。分红的资金如果选择现金红利，钱到账后就变成活期的利率了，再投资基金就要申购费用。在市场下跌时，选择现金分红落袋为安可以规避投资风险，现金红利转购货币基金还可享有货币基金收益。

6. 什么是基金份额净值？

基金份额净值是指基金在某一个时点上，按照公允价格计算的基金资产扣除负债后的余额除以对应的基金份额数，代表基金持有人的权益，也可以简单理解为买卖一份基金的价格。

计算公式为：

$$\text{基金份额净值} = \frac{(\text{基金资产总值} - \text{基金负债})}{\text{基金总份额}}$$

对于开放式基金而言，基金份额总数每天都可能发生变化，因此基金管理者须在当日交易截止之后进行统计，然后再以当日的基金资产净值除以份额，这样就得到了当日的基金份额净值，也就是投资者申购赎回的依据。

7. 什么是基金的累计净值和复权净值？

除了基金份额净值外，投资者也会经常看到累计净值和复权净值的说法，这又是什么含义呢？我们知道，一些基金每年或多或少会有分红，而这些分红没有反映在基金的份额净值里，那么通过基金份额净值就无从知道基金往常的全部盈利情况，而通过观察累计净值就能弥补，2019年4月30日它的某只基金产品的单位净值是14.029元，而累计净值达到18.309元，说明成立以来每份额累计分

红为 4.28 元，基金份额累计净值=基金份额净值+基金成立后份额的累计分红金额。

复权单位净值反映的是分红再投资的收益。复权单位净值将分红加回单位净值，并作为再投资进行复利计算，即假设投资者获得分红均选择红利再投资的情况下基金净值的水平。同样以某只基金为例，2019 年 4 月 30 日它的复权净值为 1.6742，意味着如果投资者在基金成立之初即持有基金，并且每次分红均选择红利再投资，则其总资产为当初本金的 1.6742 倍。

8.为什么基金成立后会有封闭期？

基金成功募集足够资金宣告基金合同生效后都会有一段封闭期，在封闭期内投资者不能够申购和赎回基金份额，封闭期的设立是对投资者的保护，以实现基金成立后的平稳运行。新基金成立后需有一段期间依市场情况逐步完成初步的建仓布局，也便于基金管理人为日常申购、赎回做好充分的准备，所以基金契约中一般都设有封闭期的规定。根据我国《开放式证券投资基金试点办法》规定，开放式

基金成立后的封闭期不得超过 3 个月。对于投资者而言，基金投资应以长期为宜，投资者不应过度关注基金的短期封闭时间，但也应该做好资金的相关流动性安排。

9.投资公募基金有哪些费用？

投资者投资基金产品，可能涉及的费用包括认购费、申购费、赎回费、管理费、托管费和销售服务费。能够在二级市场交易的，还涉及交易佣金、过户费等交易费用。其具体含义如下：

申购（认购）费：申购费和认购费定义有一定的类似，只是它们发生在基金的发行和存续期内不同的阶段。认购费是基金管理人在发行时收取的费用。而申购费则是在基金存续期内办理基金份额申购时发生的费用。计算公式为， $\text{申(认)购费用} = \text{申(认)购金额} \times \text{申(认)购费率}$ 。根据规定，各个基金公司会根据基金的类型以及基金的申购金额来设置不同档次的费率，详见基金信息披露材料。

赎回费：赎回费是基金持有人卖出持有基金时向基金

管理人支付的费用。计算公式为，赎回费用 = 赎回金额 * 赎回费率。另外，赎回费主要是为了“惩罚”基金持有人频繁买卖基金的行为，一般来说，基金持有期越长，其赎回费用明显降低。

管理费：管理费是支付给基金管理人为管理基金资产而收取的费用，它一般是基于基金净资产值按照一定的比率从基金资产中提取，每日计提。计算公式通常为，每日应计提的管理费 = 前日基金资产净值 × 管理费年费率 / 当年天数。

托管费：托管费是支付给托管方为保管基金资产而收取的费用，它一般是基于基金净资产值按照一定的比率从基金资产中提取，每日计提。计算公式通常为，每日应计提的托管费 = 前日基金资产净值 × 托管费年费率 / 当年天数。

销售服务费：销售服务费是支付给基金代销机构的基金营销费用和基金份额持有人服务费的费用，它一般是基于基金净资产值按照一定的比率从基金资产中提取，每日计提，每月支付。计算公式为，每日应计提的销售服务费 = 前日基金资产净值 × 销售服务年费率 / 当年天数。值得

指出的是，货币基金没有申购赎回费，但会有一定的销售服务费。

10. 什么是A类/C类基金份额，有何差异？

基于基金不同份额间的收费方式、交易方式、交易限额或风险收益特征等存在不同，基金产品会分成多种份额，其中投资者比较常见的就是A类和C类份额。基金的A类/C类份额的差异主要体现在费率上。对于A类基金份额、C类基金份额而言，其对应的管理费和托管费是一致的，区别在于A类基金份额收取认/申购费，不收取销售服务费，而C类基金份额不收取认/申购费，但每日会计提销售服务费。

A类基金份额和C类基金份额只是同一个基金产品的两类份额，两类份额同时运作，但有各自的基金代码，分别公布基金份额净值。对于投资者来说，如果需要灵活操作，短期交易，可考虑选择C类基金份额；如果希望长期持有，则选择A类基金份额可能会更划算，具体投资时请综合考虑基金具体费用结构、拟持有期限等因素后审慎确定。

11.为什么有的基金会暂停申购或限制申购？

投资者在投资基金的过程中，经常会发现个别基金会标明暂停申购的字样，或是限制最高的申购金额，其实这是基金运作时会出现的正常情况，那么基金为什么会暂停或限制申购呢？

为了保障基金投资者的权益，证监会规定在发生特殊情形时，基金管理公司可以暂停受理客户提出的购买基金要求，特殊情形包括但不限于：（1）天灾、战争等不可抗力的情况；（2）证券交易所在交易时间内非正常的停市；（3）基金资产规模过大，使基金管理公司没办法找到合适的投资品种；（4）可能对现有基金持有人的利益造成损害；（5）基金管理人、基金托管人、基金销售代理人 and 注册与过户登记人的技术保障或人员支持等不充分。

在实际情况中，很多基金产品限制或暂停申购更多的是出于对规模稳定性的保护，规模增长过快或波动太大都会给基金经理的操作带来不利影响。因此综合来看，基金暂停或限制申购主要为了保障基金持有人的利益。

第三节 基金投资信息查询

1.公募基金有哪些法定的信息披露文件？

公募基金对信息披露有非常严格的要求，公开信息披露是公募基金重要的制度优势，对保障基金产品运作的公开和透明起到了重要作用。信息披露主要由披露义务人完成，包括基金管理人、基金托管人、召集基金份额持有人大会的基金份额持有人等法律、行政法规和中国证监会规定的自然人、法人和其他组织。

根据《证券投资基金法》规定，应披露的主要信息有：

- （1）基金招募说明书；（2）基金合同；（3）基金托管协议；
- （4）基金份额发售公告；（5）基金募集情况；（6）基金合同生效公告；（7）基金份额上市交易公告书；（8）基金资产净值、基金份额净值；（9）基金份额申购、赎回价格；
- （10）基金定期报告，包括基金年度报告、基金半年度报告和基金季度报告；（11）临时报告；（12）基金份额持有

人大会决议；(13) 基金管理人、基金托管人的基金托管部门的重大人事变动；(14) 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼；(15) 澄清公告；(16) 中国证监会规定的其他信息。

投资者可以查询的渠道有：① 中国证监会指定的全国性报刊；② 基金管理人、基金托管人的互联网网站；③ 基金管理人授权合作的其他机构。



当媒体的观点一边倒时，
你应该保持冷静

2019全国投教动漫大赛
漫画组佳作奖：陈国和《猫言猫语》其二

2.公募基金产品发售相关的法律文件有哪些？

公募基金产品发售前通常会公布四大主要法律文件，基金合同、基金托管协议、基金招募说明书和基金份额发售公告，这四个法律文件的内容侧重有所不同。

基金合同是设立投资基金而订立的用以明确基金当事人各方权利和义务关系的书面文件，约定了基金份额持有人、基金管理人和基金托管人的权利、义务等，投资者缴纳基金份额认购款项时，即表明其对基金合同的承认和接受，此时基金合同成立。

基金托管协议是为明确基金管理人和基金托管人之间的权利义务关系而签署的协议，协议中一般会明确基金管理人与基金托管人之间在基金财产的保管、投资运作、净值计算、收益分配、信息披露及相互监督等相关事宜中的权利义务及职责，确保基金财产的安全，保护基金份额持有人的合法权益。

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，在招募说明书中，

投资者可以充分了解基金的相关服务机构、申购赎回规则、投资范围、投资策略、投资目标等重要信息，对于投资者全面认识基金的风险收益特征和产品特性有重要帮助。

基金发售公告中则集中写明了和本次基金发售认购相关的所有信息，如产品名称、代码、份额类别、发售机构、发售对象、发售时间、发售方式、认购费用、开户与认购程序，以及其他重要的相关事项。

3.公募基金有哪些重要的定期报告？

公募基金的一大优势是相对公开和透明，因此会以定期报告的形式向投资者披露其运作情况，公募基金披露的定期报告包括：

季报：基金管理人应当在每个季度结束之日起十五个工作日内，编制完成基金季度报告，并将季度报告登载在指定报刊和网站上。

半年报：基金管理人应当在上半年结束之日起六十日

内，编制完成基金半年度报告，将半年度报告摘要登载在网站和指定报刊上。

年报：基金管理人应当在每年结束之日起九十日内，编制完成基金年度报告，并将年度报告正文登载于网站上，将年度报告摘要登载在指定报刊上，基金年度报告的财务会计报告应当经过审计，而且比季报还多了托管报告、审计报告、基金份额持有人等信息。

4.定期报告中有哪些重要信息需要关注？

季报和年报当中会涉及到很多非常重要的信息，但是投资者觉得其中内容多且专业，往往不知该怎么阅读。对于普通投资者而言，要重点关注以下信息：

一是净值增长率。用于了解过去一个阶段基金组合的收益情况，以及和业绩基准的比较结果，在年报中业绩披露的数据会更加详细和丰富。

二是基金投资策略和运作分析。这部分内容通常由基金经理撰写，描述的是过去一段时间市场的回顾和基金的

操作情况，以及对未来一段时间市场趋势的判断和投资思路，是投资者了解基金经理投资策略的重要内容。

三是投资组合情况。包含大类资产配置、行业配置，前十大重仓的股票（或债券）等信息，在年报中还会进一步披露累计买入金额超出期初基金资产净值 2% 或前 20 名的股票明细，可以了解基金的选股思路和投资风格。

四是基金份额的变动情况。用于观察基金的申赎数据，如果份额变动过于剧烈，则意味着可能给基金的管理带来一定影响。

五是基金份额持有人信息。例如在年报中会披露机构和个人的持有占比，场内基金（如 ETF）还会披露前十大持有人的信息和持有数据。

5. 投资者购买基金产品前需要重点关注哪些信息？

在做出购买基金产品的决策前，投资者需要充分了解基金产品的相关信息，其中比较重要的包括产品类型、基

金规模、业绩基准、投资目标、投资范围、投资策略、资产配置、行业和股票配置、投资风格、基金经理、历史业绩和排名、第三方评级，申购和赎回费率等。了解产品信息的方式有很多，基金公司的官网是相对便捷的途径，产品基本信息更新也较为及时。此外，也有很多专业的第三方平台，专门进行基金产品的研究，可以提供更加丰富的信息，如综合评级、排名、基金经理评价、产品研究报告，投资风格分析等，对于投资决策可以提供更充分的支持，投资者可以选择相对专业、市场认可度高、资讯丰富的三方公司进行产品研究。



6.如何获取基金产品相关信息？

当你准备买基金之前，可以通过以下方式获取信息。

一是基金公司官方网站及微信公众号——基金公司会在自己的官方网站或者微信公众平台上发布基金的基本信息。

二是银行手机银行客户端、天天基金网、蚂蚁财富、腾讯理财通等专业基金代销网站或 App。这类网站或 App 会详细列明代销基金的基本情况。

三是股票行情软件——对于可以上市交易的基金，例如 ETF、LOF 和封闭式基金，为了方便地查看基金价格的走势，可以在股票行情软件中进行查看。股票行情软件除了可以用于查看基金价格走势以外，还可以查看相关的资料，例如基金经理和基金规模等一些基金概况信息。

四是财经门户网站——现在国内的财经网站有很多，在选择的时候应该选择影响力较大的网站，不同的财经门户网站都有着自身独特的优势。



不要让市场杂音
影响你的独立判断

2019全国投教动漫大赛
漫画组佳作奖：陈国和《猫言猫语》其三



第三章 基金投资方法

Methods of Fund Investment

第一节 投资理念

1. 哪些基金投资理念值得借鉴？

基金作为普惠金融的理财产品，已经逐渐走入千家万户，甚至带来了居民理财意识的提升，但投资基金一定要先树立正确的理念。

首先，基金投资不可有短期暴富的心态，基金是长期投资的工具，通过科学投资能够创造合理的回报，并不能急躁的期待投资基金可以“一夜暴富”，否则会影响投资的心态。

其次，要建立长期投资的理念，优质的公募基金产品可以在长期的投资过程中带来良好的回报，虽然在不利的市场环境下也会有波动和回撤，但通过专业风险控制和投资管理，基金更有可能实现穿越牛熊的投资回报。投资者更应当重视“复利”的效应，长期投资于稳定回报的基金产品，实现财富的增长和积累。

第三，独立思考和逆向投资非常重要，投资者应不断学习，提升专业知识水平和投资判断能力，切忌跟风投资，尤其是对于偏股型基金，在市场上涨到相对高位，风险较大的情况下，往往会出现巨大的发行规模，而这些产品可能短期会面临较大的投资风险，相反，在市场低点，偏股型基金产品发行相对平淡的时候却往往是较好的入场时点，顺势投资不如逆向思考。

2.为什么要坚持长期投资？

说到长期投资，就绕不开复利这个概念。复利是指一笔资金除本金产生的收益外，在下一个计息周期内，以前各计息周期内产生的收益也计算收益的收益计算方法。复利是现代理财一个重要概念，由此产生的财富增长，称作“复利效应”。谈到长期投资的复利效应，我们不得不提股神巴菲特。45年以来，巴菲特的投资收益率多数年份集中在10%-20%这个区间，单从他每年的收益率来看不算突出，但是因为复利的神奇魔力，45年间，巴菲特的资产从1000万跃升至440亿，一度成为世界首富。

复利效应里面看似简单，最容易被忽视，但却是很多投资者难以做到的——足够长期。无论从任何角度来说时间就是金钱，在投资时也不例外，只有时间才是投资的守护神，用不变的市场定价规律去熨平短期市场波动，即使遇到金融危机等极端情况，投资者也可以存活下来。也就是说，在短期内，投资者为了避免价格波动反复交易，不仅亏损了资金，而且并没有规避波动，反而使波动加剧；但长期投资，投资者不仅削峰平谷，熨平了股价波动，同时借由复利，使财富大幅增长。



2019全国投教动漫大赛 漫画组铜奖：孙宝欣《足迹》

3.长期业绩和短期业绩哪个更重要？

从科学投资的角度来看，单纯将短期业绩作为最重要的选择标准是一种非理性的投资策略，短期业绩应当结合长期业绩综合判断，才能更好的评价一只基金真正的投资能力。

基金产品的短期业绩并不能完整代表其管理水平，短期业绩好也有可能是因为市场因素而不是主动管理能力带来的，甚至可能是因为承担了过高的风险而导致的，市场中经常能看到很多基金产品，在去年业绩排名非常领先，而到了来年反而排名倒数，很多投资者只是看到了短期净值的飙升，却对背后的原因和逻辑有所忽视。因此，不能盲目追捧短期业绩领先的产品，短期业绩也应当结合长期业绩来理性的评价。基金经理的投资能力也是需要时间来检验的，在3-5年的时间里，基金经理穿越牛熊，选股能力、择时能力、回撤控制能力得到较为充分的体现，更能体现其综合投资能力。

因此，投资者可以从短期业绩的排名作为投资的出发

点，但在这个基础上，也要充分评估和衡量基金产品的长期业绩。

4.基金投资有哪些常见误区？

从公募基金行业发展 20 多年的成绩来看，偏股型基金和债券型基金长期整体都实现了良好的投资回报，但现实中不少投资者买基金的时候却会陷入一些误区，导致总在亏钱，有哪些重要的误区我们一定要避免呢？

首先，买基金切忌盲目跟风，有不少投资者总会根据产品业绩的短期排名作为投资的依据，比如购买前一年度排名领先的产品，但实际情况是随着市场风格和趋势的转换，很多去年排名靠前的产品到了今年反而往往会落后，投资者更应当关注基金的长期业绩和回撤控制的能力，而不是短期涨幅。

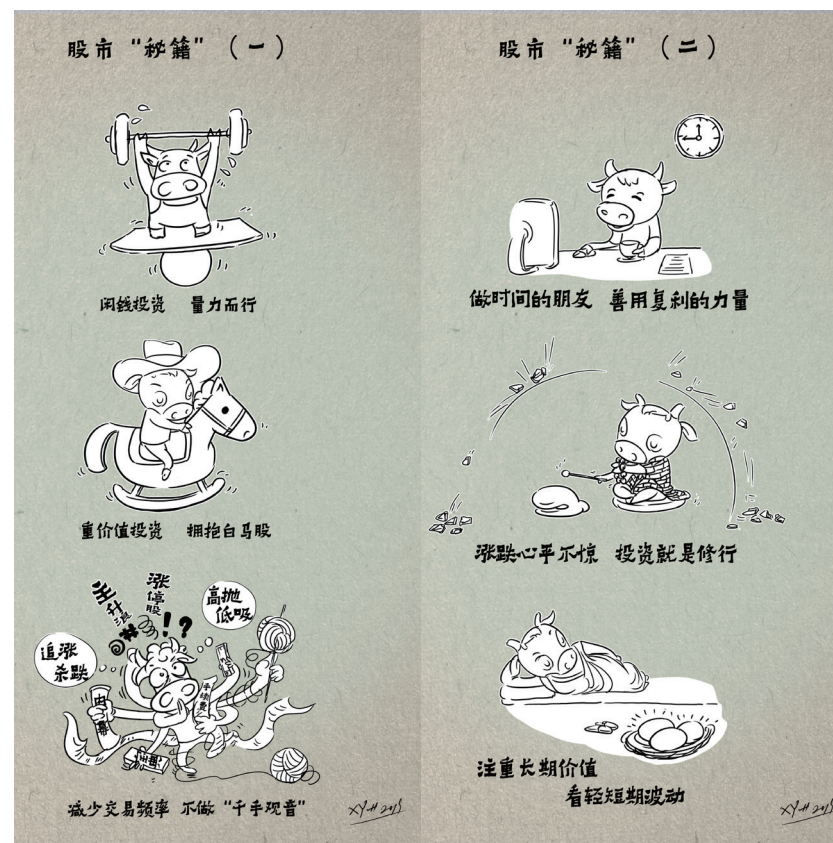
其次，不能购买基金后就不闻不问，很多投资者一旦出现短期亏损就把产品搁置起来，很长时间都不再关注，这种行为不可取。虽然说基金投资要长期投资和长期持有，

但也要根据市场和产品情况灵活的调整，保持对自己购买的产品或组合持续的關注。

第三，切勿购买风险超过自身承受能力的基金产品，随着市场的发展和创新，基金投资工具也在逐步的丰富，不同基金产品有着迥然不同的风险收益特征，例如货币和债券基金相对安全稳健，股票型基金波动较大，而带有杠杆属性的产品（如分级基金B份额）则存在较大的投资风险，做出投资决策前，一定要首先考虑自身的理财目标和风险承受能力。

第四，基金产品不宜做高频操作，不少投资者像炒股一样对待基金投资，希望通过频繁的交易实现低买高卖，赚取短期价差，而实际上基金产品适宜长期投资，大多数投资者也缺乏短期择时的能力，基金交易手续费也比较高，因此只有长期投资才有利于实现收益的最大化。

最后，对于偏股型基金，要尽量避免高买低卖，就像我们前文提到的，在市场高点的时候要相对谨慎，市场低点的时候可以考慮积极布局，这是实现长期良好投资回报的重要原则。



2019全国投教动漫大赛 漫画组佳作奖：惠小勇《股市秘籍》

第二节 如何挑选基金产品

1.投资者可以从哪些方面出发来选择适合自己的基金产品？

目前全市场基金产品数量众多，股票型基金数量超过 1000 只，混合型产品数量达到 3000 多只，债券型基金产品的数量也有 2000 多只，基金产品不仅数量多且业绩分化也非常明显，选择愈发变的困难。怎样选择出适合自己的优质基金产品呢？可以重点关注以下几个方面：

第一，基金投资范围是什么？投资者一定要认真阅读产品的招募说明书，了解清楚其类型和投资范围。例如，同样是债券型基金，有的只能投债券，有的却可以投资股票或转债；对于股票型基金，投资范围是仅限于国内，还是包括了港股和美股等市场？不同投资范围的产品有着迥然不同的风险和收益特征。

第二，基金过往业绩表现如何？购买基金的首要目标还是为了获得相对优异的回报，历史业绩是相对直观便捷的评价方式，投资者应当重点关注其长期和短期的回报率以及同类产品的排名情况。

第三，基金的过往风险有多高？要尽量完整的回溯基金产品的历史业绩，观察其在波动或不利的市场环境下，出现的最大回撤有多少，基金净值的波动率有多大。

第四，在了解清楚前三个问题的前提下，就要认真的想一想，这只基金的预期风险和收益与自己的需求是否匹配。如果产品风险过低，则可能无法达到预期收益目标，而风险过高则可能造成自己无法承受的波动，一定要选择和自己需求相匹配的产品。

第五，在具备条件的情况下，也要多关注基金经理。基金经理手握基金的投资大权，从而直接影响基金的业绩表现，投资者可以多关注基金经理的从业年限、管理过的产品和业绩、教育背景、投资理念和风格等，对于选择基金也会起到非常重要的参考作用。

2.如何对一只基金产品进行“诊断”？

“诊断”一只基金的核心目的在于判断其是否有潜力为投资者获取较好的回报，诊断的结果可以作为投资者是持有还是更换这只产品重要的依据。“诊断”基金可以从以下几个维度入手：

一是历史业绩。短期业绩和 3-5 年的中长期业绩要结合判断，好的基金长期净值波动小，能够做到“牛市跟得上、熊市少亏钱”。

二是年度排名，好的基金产品不追求每年都要进入前列，但长期来看，如果在大多数年份都能排在前 1/3 或者前 1/4，就是非常优秀的基金产品了。

三是基金经理的从业年限。要看基金经理的从业年限是不是够长，有没有经历过完整的牛熊市周期，控制回撤、选股的能力是否优异。

四是基金公司的综合实力。一般情况下，投资研究实力卓越的基金公司旗下产品的整体业绩优势会比较明显。

五是基金规模。基金规模适中更适合基金经理管理，过小的话很难充分分散风险，过大的话灵活性就会不够。

六是应用专业的量化指标。夏普比率、最大回撤、归因分析等，可以得到一些更客观的判断，这些数据在一些专业软件平台同样可以方便查询。

3.如何多维度深入考察基金产品？

一、基金公司维度

① 查看基金公司的排名和评级，考察基金公司是否有健全完善的基金产品体系。

② 基金公司的投资风格，可以从查看基金公司旗下产品的分布和收益分析。如果一个基金公司在某类基金中产品数量繁多、布局广泛，那么可以说该基金公司的业务重点偏向于该类基金。如果一个基金公司的某类基金收益特别突出，在同类产品中长期保持优异的表现，那么说明该基金公司的投资优势集中于该类基金。

③ 基金公司的 4P 标准:

投资理念 (Philosophy), 投资者要看基金所属公司的投资理念是否成熟而有效, 其次看自己是否认可这一理念, 进而是否认可该基金公司的投资管理模式。

投资团队 (People), 基金公司投资研究团队专业能力的强弱是其旗下基金业绩表现的一个极其重要的因素。考查基金公司投研团队的实力, 可以重点观察该团队的组建时间和团队稳定性。

投资流程 (Process), 严密科学的投资流程可以规范基金管理, 使基金业绩具备长期可持续性。

投资绩效 (Performance), 评估基金所属公司旗下基金的历史投资绩效, 可以为基金投资做辅助性参考。

二、基金经理维度

① 基金经理的历史业绩: 考察基金经理是否长期在一家公司任职并保持业绩稳定增长, 投资能力是否全面。

② 基金经理的投资理念: 了解基金经理投资理念, 以判断基金未来的投资方向以及是否和自己的投资理念相符。

三、基金业绩维度

① 将基金的收益与业绩基准比较

② 将基金收益与股票大盘走势比较

③ 与同类基金的收益比较

④ 将基金的当期收益与历史收益比较

四、评级机构维度

目前公认的较具代表性的基金评级机构有晨星网、银河证券、海通证券等。评级机构的作用是, 通过定性定量的方法, 按照规范的评级标准对基金的收益情况及风险水平做出排序, 是投资者可以借鉴的基金考察方式。

4.什么是基金评级?

每只公募基金产品都有自己的业绩, 投资者如何知道其业绩在数量众多的同类产品中的相对好坏呢? 基金的评级和排名为投资者提供了一种非常便捷和直观的方式, 以了解产品业绩的相对水平。

基金评级，是指基金评价机构及其评价人员运用特定的方法对基金的投资收益和风险或基金管理人的管理能力进行综合性分析，并使用具有特定含义的符号、数字或文字展示分析结果的活动。评级结果通常用星级表示，星级越高则意味着产品评价水平越好（通常五星为最好）。

基金评级机构是具有独立性和公正性的第三方机构，国内较为权威的有晨星网、银河证券、海通证券等，基金评价机构具有基金业协会会员资格，且其评价结果在市场中具有较高影响力。

5.如何构建基金投资组合？

在投资中我们都知道一个基本的道理，不要把鸡蛋放到一个篮子里。这句话说的是分散投资，而分散投资就需要构建一个投资组合，其主要目的是为了降低风险。随着基金类型逐渐多样化，公募基金已经较为完整地涵盖了各类资产，投资基金的理念和方法也需要与时俱进，运用基

金组合的理念来投资基金正当其时。目前，投资者可以通过构建基金组合的方式实现一定的投资目标或是降低风险。构建基金投资组合，应遵循以下几个原则：

第一，基金产品的数量要适度，基金太多管理不过来，太少又不能起到分散风险的目的，投资者可以根据自己的实际情况配置一定数量的基金产品。

第二，要注意组合中的基金产品在波动上具有较低的关联性，也就是各只基金不能同涨或同跌，否则不能起到分散风险的作用。

第三，基金组合要符合自身的风险收益特征，在考虑自身风险承受能力的情况下，决定其中高风险资产（例如股票、混合型基金）或中低风险资产（例如货币基金、债券基金等）的比例。

最后，基金组合要定期检视，需要关注组合的阶段性业绩、风险的情况，收益是否达到预期，是否适应当前市场的趋势，有没有更好的产品作为组合中产品的替代。在必要的情况下，也需要对基金组合进行积极的动态调整。

第三节 基金定投

1.什么是基金定投？

基金定投是定期定额投资基金的简称，是指每隔固定时间，对某固定基金投资固定金额。采取基金定投的方式，投资人无需时常选择进场时机，只需预先设立每次投资的金额、投资时间和标的，然后根据计划按时投资，期间亦可随时申请暂停或赎回。定投获利原则在于，利用平均成本法均摊成本，通过长期坚持定额投资，利用时间复利的效果来达到获利目的。基金定投具有参与门槛低、操作便捷、分散风险、投资灵活等特点，避免个人投资者投资股票市场时选股及择时的困难，也可避免因缺乏专业知识或资金有限的问题。

2.基金定投有哪些优势？

基金定投这种投资方法，时间、金额、基金都是预先设置好的。其优势在于：

第一，基金定投利用时间的纪律换取投资的空间，避免投资时的恐惧或贪婪情绪影响投资决策，更有效的累积财富。

第二，普通投资者很难适时掌握正确的投资时点，常常可能是在市场高点买入，在市场低点卖出。平均成本投资方式可避免短期波段的风险及追涨杀跌的困扰。

第三，基金定投通过资金的分期投入，拉长投资基金的期限，可有效地分摊成本，在一定程度上达到降低风险的目的，适合作为中长期的理财方式。

3. 哪些人适合基金定投？

第一类是缺乏足够时间或专业知识研究市场的人群。定投的时间、金额、基金都是预先设置好的，对于缺乏足够时间或专业知识研究市场的投资者来说，定投省时省力，同时可以在长期投资中获得不错的投资收益。

第二类是害怕投资的高波动，又想有一定收益的人群。定投采取分批买入方式，克服了只选择一个时点进行买进和沽出的缺陷，可以更有效地均衡成本，降低投资的风险，并且在市场上涨时不错失机会。

第三类是容易受市场情绪影响的人群。个人投资者在投资过程中较容易受到市场情绪的影响，容易出现一些投资行为偏差，如羊群效应、处置效应等，可能使得投资者忽略了市场风险或者错失了好的投资机会。定投过程中不需人为的干预，很大程度上降低了投资行为偏差对投资的负面影响。

第四类是每月有固定薪资收入的人群。通过每月或每

段时间将一定的资金进行定投，一方面可以对自身的收入进行合理的规划和安排，避免过度消费；另一方面，长期坚持定投可以获得一定的投资收益，实现财富的保值增值。

4. 哪些基金适合定投？

不是所有基金都适合定投。比如货币基金、债券基金，本身波动很小，直接一次性买入就可以了，没有必要长期定投。适合定投的基金一般来说具有以下特点：

波动大。一般来说，波动大的基金适合定投，比如指数基金和股票基金。波动越大的基金，越能通过定投起到平滑成本的作用；待市场上涨时，波动大的基金获得的收益也相对较高。

估值低。光选择波动大的基金也不行，基金定投选择目标基金时，还得注重基金质地。目前主流的挑选方法是根据定投基金所跟踪指数的 PE 估值，估值越低的指数基金，越适合布局定投。

5.基金定投又可分为哪些具体方法？

定投方法很多，介绍三种常见方法。

第一，“普通定投法”，就是定时定额进行基金投资。即每次（可以按月，也可以按周等）投入固定的资金去购买基金。目前绝大部分基金均支持这种定投方式，大家可以在自己熟悉的基金购买渠道进行设定。对于普通投资者来说，“普通定投法”最省时省力，积少成多，分散投资风险。

第二，市值定投法。市值定投法的目标是让基金每个月的市值按照固定额度增长。这个有点难以理解，举例说明一下，假如决定按月定投基金A，第一个月投资了1000元，按照市值定投法，每个月要保证基金的市值都增长一倍，那么第二个月基金的市值要达到 $1000+1000=2000$ 元，第三个月基金市值要达到3000元，依次类推。但是如果在第一个月买入之后，基金的市值涨到了1600元，那么第二个月购买的时候只需要买 $2000-1600=400$ 元就行。如果基金的市值跌到了800元，那么第二个月就需要购买1200元。也就是

说，每期要投入基金的金额和当前基金的市值密切相关。如果基金下跌了，那么就需要多投资一部分资金，如果基金上涨了，就可以减少投资。市值定投法的优势在于践行了低买高卖的投资原则。

第三，指数均线法。就是通过对比指数收盘价与指数均线的关系来判断市场的高低点，从而在“低点多投，高点少投”。举个例子，拿3300点作为基准指标，当指数指标比基准高，就在基础扣款上少投；当指数指标比基准低，就在基础扣款上多投。指数均线不需要自己算，普通的行情软件都有提取指数均线的功能。一般选什么均线呢？中短期均线变动较灵敏，更能够较及时地反映指数调头向上或调头向下的走势变化，但却不能够像长期均线一样从一个相对较长期限的角度将指数划分出相对高位区域与相对低位区域。因此，可以综合180日、250日、500日等均线作为参考。



2019全国投教动漫大赛 漫画组铜奖：沈非《黑天鹅》

6.怎样制定基金定投计划？

制定一个合适的定投计划，首先我们要对自己提三个问题：一是愿意持有多久？二是希望的收益率是多少？三是能够承担的亏损是多少？对三个问题做到心中有数后，我们再看定投的五个重要要素。

第一，进入时点。定投是通过均衡成本方式以获取长期收益，其优势在于我们不必准确预估市场的走向。在实际投资过程中，我们往往也较难准确判断市场未来的涨跌情况，更不用说市场的高点和低点。因此，定投不必刻意择时。

第二，止盈时点。股市有句谚语：“会买的是徒弟，会卖的才是师傅”。对于定投来说，止盈锁定利润的方法一般有如下几种：（1）指数区间法。设定目标区间，例如判断未来一段时间指数在某区间运动，则低于该区间时持续定投，高于该区间时赎回止盈。当然，也可以通过 PE 百分位（把历史上指数每一天的 PE 从小到大排名，当前

交易日的 PE 历史排名 / 历史数据总数 $\times 100\%$ = 历史百分位), 来判断当前指数的点位是否已经达到历史较高水平。如果能在 PE 历史百分位达到 80% 的时候进行止盈操作, 就有较大概率实现在接近行情高点的位置完成收益锁定。

(2) 目标收益法, 就是设定一个长期收益目标, 到达预定目标后逐批或一次性止盈。(3) 滚动止盈法。达成小目标就止盈, 在每一个“浪峰”(或相对浪峰) 赎回开始新一轮定投即可, 简单易执行, 不需要太长期的判断。

第三, 扣款频率。根据测算, 定投频率的选择对定投收益影响并不明显。长期来看, 月定投、双周定投、单周定投几乎是同涨同跌, 最大的区别只是按照周定投的话, 相比月定投对短期波动更加敏感一些。具体表现就是在牛市顶点, 会冲到更高的位置, 到了熊市里边, 也会跌到更低的位置。

第四, 扣款金额。凡事追求一鼓作气, 定投却不宜“一把梭”。定投最忌没有严格纪律和规划, 前期盲目追高, 导致后期资金不足, 定投不能持续而失败。

第五, 优选基金。优选基金的两个标准, 一个是长期业绩好。对于一次性投资, 业绩好的基金收益更高, 对于定投也是如此。第二个标准是净值波动性高。波动大的市场对平均成本的平摊效果更显著, 意味着当牛市来临, 收益将更高。

7. 基金定投出现亏损怎么办?

无论哪一种投资方式, 都存在一定的投资风险。相对来说, 定投采用定时定额的投资方法, 对投资成本有一定的平滑作用。当定投出现亏损的时候, 如果市场继续下跌, 坚持定投可以不断吸纳低价筹码, 从而降低投资组合的整体建仓成本。总体来说, 基金定投是中长期投资的较为稳健的方式, 但仍然无法避免短期市场波动对组合收益的影响, 投资者应该根据自己的实际情况及判断, 适时适当调整自己的定投策略。

第四章 场外基金投资详解

Detailed Explanation of OTC
Fund Investment

第一节 初识场外基金

1.什么是场外基金？

按交易场所的不同，基金可以分为场内基金和场外基金两种。场外基金是指不在证券交易所上市交易，在银行、证券公司、第三方理财平台或基金公司直销平台交易的基金。目前，大多数基金都是场外基金。

2.场外基金与场内基金有哪些不同？

第一，场外基金和场内基金的交易场所不同。场外基金的交易场所在证券交易所以外，通过银行、证券公司、第三方理财平台或基金公司开户，就可以进行认购、申购、赎回、定投、转换等基金交易了。场内基金交易则需要到在证券交易所开户，通过证券公司交易软件进行交易。

第二，交易费率不同。场外基金根据投资对象的不同，申（认）购费率一般在 0-1.5% 之间，不过目前各平台基金申购费率一般都有不同程度的折扣，须视各平台具体情况而定。同样根据投资对象的不同，不同类型的基金赎回费率也不同，一般赎回费率在赎回金额的 0.5% 左右。为了鼓励投资人长期持有基金，赎回费通常会随持有时间增加而递减，一般持有时间在 2 年以上则免收赎回费。值得注意的是，2018 年 3 月 31 日起，基金短期赎回费新规正式开始实施：除货币基金和 ETF 外，投资者如果持有开放式基金的时间少于 7 天，将被收取不低于 1.5% 的赎回费。场内基金的买入与卖出类似股票交易，产生的交易费用是根据客户与证券公司签订的佣金费率来执行的，针对不同客户有不同标准。

第三，交易对象不同。场内交易的基金一般是交易型开放式基金（ETF）、上市型开放式基金（LOF）、封闭式基金等；场外交易的基金则包括绝大多数开放式基金（含 LOF 与 ETF 相对应的开放式基金份额）。

第四，交易价格不同。场内基金二级市场交易类似于

股票交易，根据供求关系以实时价格撮合交易，价格在交易日的不同交易时间是不同的。场外基金价格是固定的，以当日基金净值为价格进行申购。

第五，到账时间不同。一般而言，场内基金买入后 T+1 个工作日可卖出，资金当日可用，次日（工作日）可取出。场外基金通常要在申购后第 2 个工作日方可赎回，资金到账时间一般为 T+1 到 T+7 个工作日（含 QDII 基金）。

第六，分红方式不同。场外基金分红有现金分红和红利再投资两种方式。场内基金的分红方式只有现金分红，不能红利再投资。



2019全国投教动漫大赛
漫画组最佳创意奖：孙德民《股市里不要“头脑发热”》

第二节 开户及准备工作

1.什么是基金账户？

基金账户分为基金交易账户和基金 TA 账户。一般所说的基金账户（基金账号）是指基金 TA 账户。基金交易帐户是银行为投资者设立的用于在本行进行基金交易的帐户，而基金 TA 帐户指注册登记机构为投资者建立的，用于管理和记录投资者基金种类、数量变化等情况的账户。

2.如何开设基金账户？

如果投资者在基金公司开立基金账户，首先要带上身份证件到基金公司指定的银行办理银行卡，同时开通网上银行服务，然后到基金公司的网站上开通基金账户，这样就

可以进行基金申赎等操作了。

如果投资者通过代销机构（如银行、证券公司）办理，只需开设（银行、证券公司）基金交易账户就可以了。在投资者购买基金时，银行或证券公司会自动向基金公司申请客户在该基金公司的账户。

3.投资者可通过哪些渠道购买场外基金，各渠道的特点是什么？

一是通过银行、券商渠道购买基金，它的优势在于银行、券商渠道网点多，产品较丰富，投资者咨询、买卖基金等获取服务方便。

二是通过基金公司直销平台（如基金公司 APP、微信、官网）购买基金，它的优势在于：（1）基金交易优惠力度大、费率低（如认 / 申购费、转换费等）。（2）基金赎回到账快，并且基金公司自家旗下的基金大多可转换，交易体验好。（3）既能交易基金，又能获取丰富的资讯，增加基金知识，还能就基金投资中的困惑及时咨询专业人员。

三是通过第三方平台（如蚂蚁财富、天天基金、陆金所等）购买基金，它的优势在于：（1）可一站式购买全市场大多数基金（场内交易基金除外）。（2）费率较低，申购费率一般 1 折起。（3）基金转换相对较方便，部分平台可实现跨公司的基金转换（无费率优惠）。它也存在不足：对于偏好线下服务的中老年客户来说，咨询相对不便。

总的来说，对于不方便上网，年龄较大的投资者，建议通过传统的银行、券商渠道购买基金；对于想要更优惠的费率、更短的赎回到账时间、更好的服务体验的投资者，则建议通过基金公司的直销平台购买；对于想一站式购买基金的投资者，则可以选择蚂蚁、天天等第三方平台。投资者可以根据自己的需求选择合适的渠道投资。

4. 投资基金前要做哪些准备？

工欲善其事，必先利其器。投资者投资基金前，需要做好以下准备：

一是要了解自己的投资需求。投资者应清楚自己有多少资金可用于投资，可以投资多长时间，可以承担的风险如何，希望达到多少收益率。投资者用于买基金的钱应当是自己的闲钱，这样负担较小，不会因为借钱而承受支付利息和本金可能受损的双重压力。即使基金暂时的表现差强人意，也不会过于焦虑，更不会因急于归还借款而赔钱出局。

二是要选择合适的时机投资。一般来说，在市场相对低迷的时候，基金净值相对较低，未来的收益率或相对较高且市场风险较小，宜于投资。

三是要保持良好的心态。投资者买卖基金，既要能面对基金净值下跌的煎熬，又要能在基金净值的上涨中享受快乐。赔钱没必要气馁，赚钱也不应过度兴奋，关键是要学会控制自己的情绪，调节自己的心态，做到可持续发展。其实，有些时候离市场远一点，反而会看到更多规律。

四是应选择合适的基金品种。投资者应在不同的时期采用不同的基金品种组合。市场低迷时，权益类基金的投

资比重可以提高一些；当市场盘整时，不妨多投资一些混合型基金；当市场处于高位且风险较大时，可卖出股票型基金而投资于货币型基金或中短期债券型基金以规避风险。当然，最简单的操作就是做一个指数型基金及货币型基金的轮动投资，在市场处于相对低位时购买指数型基金，在相对高位时将指数型基金转换为货币型基金避险。

5.投资者配置不同类型的基金产品 需要考虑哪些因素？

第一，投资者要了解自己手中闲置资金可以运用的期限。如果资金是属于长期的资金，就可以选择中长期增值潜力较高的权益类基金。短期资金则可以考虑货币市场基金或以中短债基金为主，以满足短期资金的流动性需求并兼顾收益。尤其是货币市场基金，因无申（认）购费、赎回费，这就进一步降低了投资成本。

第二，判断自己的风险承受能力。每个人会因为年龄、收入、家庭状况的不同，在投资时有不同的倾向。相对来说，年轻人的风险承受能力会强于老年人，因此投资时会更多地考虑高收益、高风险的基金。另外，投资人也可以根据自己的实际情况作适配的组合，而不必拘泥于一种投资工具，这样可以有效地分散投资风险。

第三，掌握市场景气状况。例如市场接近底部，或是利率走低时，往往是投资权益类基金的好时机。而当利率处于高位时，则适宜配置债券基金。当然除了经济景气因素外，政策方面的因素也是需要注意的。

第四，构建合理的投资组合。这其实并没有标准答案。根据一般的投资建议，能忍受较高风险的投资人，宜采用积极的投资组合，组合中可以以较高的比例投资在风险偏高的资产上，例如，股票、偏股型基金等；承受程度低的投资人，则应在投资组合中加重风险较低、较稳健的资产比例，如货币型、债券型基金。

第三节 场外基金交易指南

1. 开放式基金的申购赎回流程是怎样的？

一般来说，投资者可以在基金公司直销平台或者授权代销机构进行开放式基金的申购赎回操作，具体流程如下：

基金申购：（1）开立基金账户，投资者购买开放式基金需要开立个人基金账户，通过基金公司或者代销机构（银行 / 证券公司等）都可以方便的开立。（2）认真阅读需要申购基金的法律文件，包括招募说明书、基金合同、基金定期公告等。（3）选择基金并通过销售机构申报购买份额，交付申购款项，经基金管理人等相关登记机构确认后完成基金申购。

基金赎回：赎回操作与申购相反，基金份额持有人就基金账户中所持有的基金份额提出部分或全部赎回的申

请，经基金管理人等相关登记机构确认后收回现金款项等，这一过程称为赎回。需要注意的是，不同基金赎回金额到账时间不等，需要查阅基金销售文件或者咨询基金管理人。

2. 投资者购买场外基金后，份额数量是如何计算的？

$$\text{认购份额} = \frac{(\text{认购金额} - \text{认购费})}{\text{基金单位面值}}$$

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





2019全国投教动漫大赛
漫画组银奖：胡兵《股市纠错》

3.如何确认我的场外基金认购/申购成功？

一般开放式基金 T 日申购，T+1 基金公司进行确认，T+2 可以查询份额变化情况。

QDII 基金申赎，T+2 由基金公司进行确认，T+3 可以查询份额变化情况。

4.投资者赎回场外基金后，现金多久可以到账？

一般根据基金类型的不同，到账时间的差异主要表现为：

货币基金到账时间最快，一般 1-2 个交易日到账，网上购买的货币基金一般 1 个工作日就可以到账。债券、股票、混合型基金一般 3-4 个交易日到账。QDII 基金到账时间相对更长，一般 7-10 个交易日到账。

但需要注意，不同购买渠道基金到账时间有差异，具体以各销售渠道为准。

5.场外基金每日的净值何时公布？

场外基金的特征是一天仅有一个唯一的净值，净值每天收盘后计算，晚上公布。场外基金交易的净值就是按照这个唯一净值处理。场外基金的交易是未知价交易原则，也就是无论当你申购还是赎回时，你是不可能知道成交净值的，因为交易日当天的净值是晚上才公布出来（货币基金、理财型基金除外）。

6.每份基金的价格（净值）越低越好吗？

基金并不是越便宜越好，越便宜的基金越要谨慎。

很多人在买基金时会这样算账，同样 1 万元，净值 1 元钱的基金能够买到 1 万份，但 1.3 元的基金就只能买到 7600 多份，价格便宜的基金可以得到更多份额，因此就买了价格便宜的基金。实际上，价格的高低并不影响投资基金的风险和收益，打个比方（去除手续费因素）：有 1000

元准备投资基金，A 基金目前净值 0.5 元，B 基金目前净值 1 元。如果用 500 元买 A 基金的话，可以买入份额 1000 份，而用另外 500 元买 B 基金的话，则买入份额为 500 份。第二日基金大涨，A 基金和 B 基金都涨了 2%，那么 A 基金每份涨了 0.01 元，B 基金每份涨了 0.02 元，盈利情况分别是：

（1）A 基金盈利：本金 500 元 $\times$ 2%=10 元 或 0.01 元 $\times$ 1000 份 =10 元

（2）B 基金盈利：本金 500 元 $\times$ 2%=10 元 或 0.02 元 $\times$ 500 份 =10 元

从以上例子可以看出其实高价低价的基金所带来的盈利或损失主要看投入的本金和每日的涨跌幅，与份额没有关系。价格低的基金虽然能买到更多份额，但并不意味着比价格高的基金赢利更多。

认为基金价格越低越好的另一个原因是，很多人认为越便宜的基金，上涨的空间越大。实际上，基金跟股票不一样。股价取决于其基本面和市场供求，而基金价格反映的是基金所持股票、债券等资产的价值。单位净值低也就是价格低的基金并不一定上涨快，基金业绩的好坏与价格

高低无关，在同一时点，无论价格低的基金，还是价格高的基金，面临的市场条件都是相同的，而基金未来的投资收益完全取决于基金管理人的投资水平，与目前基金的价格没有太大关系。

基金的现有净值只是基金历史业绩的一种反映，并不代表基金的未来业绩。当挑选一只基金产品时，买的只是基金的即期净值，而基金的远期净值变化是不可预测的，存在走高、走平或走低的可能性。因此，以当前基金净值的高低，作为是否购买基金的依据也是有失偏颇的，并不是说净值越低，投资的价值就越大。



2019全国投教动漫大赛 漫画组佳作奖：刘道伟《内幕交易》

第五章 场内基金投资详解

Detailed Explanation of
Listed Fund Investment

第一节 初识场内基金

1.什么是场内基金？

场内基金是指像股票一样可以在证券交易所上市交易的证券投资基金。常见的场内基金有封闭式基金、上市型开放式基金（LOF）、交易型开放式基金（ETF）和分级基金等。场内基金有一级市场申购赎回和二级市场交易两种投资方式。场内基金的二级市场交易方式和股票一样，以100份基金份额为1手，以市场报价进行竞价交易。

2.场内基金主要有哪些类型？

场内基金主要包括ETF、LOF和分级基金。

ETF（Exchange Traded Fund）全称为“交易型开放式证券投资基金”，简称“交易型开放式基金”，又称“交

易所交易基金”。ETF 是一种在交易所上市交易的开放式基金，兼具股票、开放式指数基金等的优势与特色，是高效的指数化投资工具。

L0F (Listed Open-Ended Fund) 全称为“上市型开放式基金”。投资者既可以通过一级市场开放式基金账户申购与赎回基金份额，也可以在二级市场交易所买卖基金，并通过转托管机制将场外市场与场内市场有机联系在一起的一种开放式基金。

分级基金又叫结构型基金，是通过事先约定基金的风险收益分配，将基金基础份额分为预期风险收益不同的子份额，并可将其中部分或全部类别份额上市交易的结构化证券投资基金。其中，分级基金的基础份额称为母基金份额，预期风险和收益较低的子份额称为 A 类份额，此类份额一般约定年收益率与定存利率挂钩，具有低风险的特征；预期风险、收益较高的子份额称为 B 类份额，此类份额适合投资理念成熟、风险承受力较高的投资者。

3.场内基金有哪些特点？

场内基金本质是一种证券投资基金，但是其相比较于场外基金有以下特点：

一是可交易。场内基金可在交易所挂牌进行交易，从而实现基金份额在不同投资者之间进行流转，而场外基金只能进行申购赎回转换等，无法进行基金份额的二级市场交易。

二是高效率。由于场内基金可以在交易时间内进行买卖，同股票交易有着相同的交易效率，甚至某些 ETF 产品可以实现 T+0 交易，大大提高了投资者的投资效率，而场外基金申赎效率要低一些。

4.场内基金与股票有何区别？

场内基金与股票是两类完全不同的投资品种，作为证券投资基金的一种，场内基金是股票、债券和现金等资产的组合，与单一股票之间主要存在如下区别：

投资风险不同。单一股票的投资风险相对集中，而场内基金作为股票、债券和现金等多种资产的组合，其风险能在一定程度上得到分散。

交易方式不同。场内基金有一级市场申购赎回和二级市场交易两种投资方式，而股票上市后只能通过二级市场进行买卖。

二级市场价格机制不同。尽管股票和场内基金的二级市场价格都会受到供求关系的影响，但场内基金的价格会围绕基金的净值波动，比如 ETF 存在一、二级市场的套利机制，其价格不会偏离基金净值太大。

买一种股票时，不应因便宜而购买，而应该看是否了解它！



2019全国投教动漫大赛
漫画组佳作奖：朱庆宝《投资名言警句》其一

5.如何参与场内基金交易？

参与场内基金交易须开立沪、深证券账户和资金账户。证券账户可以是人民币普通股票账户或证券投资基金账户。开立账户后，投资者可以进行认购、申购、赎回以及买入和卖出。

买入是指投资者通过证券公司在证券交易所竞价买入或大宗买入其他投资者持有的场内基金份额的过程。买入不同于认购和申购，买入只是投资者之间的交易过程，不会创设新的基金份额，基金的在外流量不会增加。

卖出是指投资者通过证券公司在证券交易所竞价卖出或大宗卖出其他投资者持有的场内基金份额的过程。卖出不同于赎回，赎回后基金的在外流量将会减少，而卖出则不会。

6.参与场内基金交易有哪些费用？

交易仅包括交易佣金（不超过交易金额的 0.3%），申购与赎回费率因基金而异，具体参考不同基金的申购费用和赎回费。

一般而言，我国股票型基金的认购费率一般按照认购金额设置不同的费率标准，最高一般不超过 1.5%，债券型基金的认购费率通常在 1% 以下，货币型基金认购费率通常为 0。

基金份额认购上存在两种收费模型，前端收费模式和后端收费模式。前端收费模式是指在认购基金份额时就支付认购费用的付费模式；后端收费模式是指在认购基金份额时不收费，在赎回基金份额时才支付认购费用的收费模式。

7.哪里可以获取场内基金的信息？

场内基金的信息一般可以在基金所属的基金公司官网或 APP、证券公司行情软件以及天天基金、东方财富等第三方平台或行情软件查看。



2019全国投教动漫大赛
漫画组佳作奖：朱庆宝《投资名言警句》其二

第二节 走进 ETF 和 LOF

1.ETF相比于一般开放式基金有何不同？

ETF 是一种特殊的开放式基金，ETF 既可以像交易股票或封闭式基金一样在二级市场实现自由买卖，同时也具备了开放式基金自由申购赎回的优点。但需要注意的是，相比开放式基金采用现金申购、现金赎回，ETF 一般采用的是“实物申购、实物赎回”。ETF 的基金管理人每日开市前会根据基金资产净值、投资组合以及标的指数成份股情况，公布“实物申购和赎回”清单（也称“一篮子股票档案文件”）。投资人可依据清单内容，将成份股票交付 ETF 的基金管理人而取得“实物申购基数”或其整数倍的 ETF。以上流程将创造出新的 ETF，使得 ETF 在外流通量增加，称之为实物申购。

由于 ETF 在场外只能采用成分股申赎（“实物申购赎回”），这对普通投资者来说门槛较高，基金公司为了让这部分投资者也能参与到 ETF 投资中来，会发行一个 ETF 联接基金，这个基金将其绝大部分基金财产投资于跟踪同一标的指数的 ETF。联接基金是 ETF 的“影子产品”。投资者可以通过银行、券商等机构便捷申购联接基金，从而增加了普通投资者参与 ETF 投资的渠道。

2.ETF有哪些优势？

ETF 具有分散投资、公开透明和成本低廉等特点。具体来看：

一是分散投资。ETF 一般持有几十甚至上百只标的资产，有效分散单一资产的投资风险。

二是紧密跟踪标的指数。ETF 由专业人员管理，保证 ETF 对指数的紧密跟踪。

三是交易灵活。既像股票一样在场内交易，又能场外

申购赎回。

四是成本低廉。相比其他开放式基金，ETF 的管理费通常更低。相比直接在二级市场买卖股票，在二级市场卖出 ETF 时，投资者不用交印花税。

五是公开透明。ETF 被动跟踪指数，每日公布投资组合。



2019全国投教动漫大赛
漫画组佳作奖：朱庆宝《投资名言警句》其三

3.国内ETF可分为哪些种类？

按资产类别划分，可分为股票 ETF、债券 ETF、商品 ETF、货币 ETF、外汇 ETF 和商品期货 ETF。

按投资市场划分，可分为单市场 ETF、跨市场 ETF 和跨境 ETF。

4.什么是股票ETF？

股票 ETF 是以股票类指数为跟踪标的并试图复制其收益率的交易型证券投资基金。因此，投资者买卖一只股票 ETF，就等同于买卖了它所跟踪的股票指数，可取得与该指数基本一致的收益。通常采用完全被动式的管理方法，以拟合某一指数为目标，兼具股票和指数基金的特色。

5.股票ETF具体又可分为哪些种类？

按 ETF 跟踪指数的不同，股票 ETF 细分为宽基 ETF、行业 ETF、风格 ETF、主题 ETF、策略 ETF 等。宽基 ETF 在选择成分股的时候，并不限制投资哪些行业，一般捕捉的市场总体的表现。行业 ETF 能高效准确地追踪特定行业的整体表现，通过行业 ETF 可以方便有效地投资于自己看好的特定行业板块、参与阶段性交易机会、采用行业轮动策略等。

6.宽基ETF有哪些特点？

宽基指数一般有如下几个特点：（1）成分股数量较多；（2）成分股相对比较分散，单个成份股权权重不会太高；（3）成份股流动性相对较好；（4）包含行业种类较多。

宽基 ETF 买入上述宽基指数全部或部分成分股，就把资金分散这些股票上，大大降低买个股的风险。宽基指数基金当中单只股票权重一般会有所限制，这也是分散风险的一种方式。

7.行业ETF有哪些特点？

行业 ETF 复制跟踪某一目标行业指数，其投资较宽基 ETF 更为聚焦。但与投资个股相比，行业 ETF 可通过对某一行业的全面布局，减少投资单个股票业绩不稳定带来的风险，从而有效分享整个行业的收益。通过行业 ETF，投资者可以像买卖个股一样方便地买卖整个行业的股票，让投资者实现低成本、多元化的行业组合投资，实现极为高效而迅速的行业配置。除了一些行业指数 ETF，还有像 5G、工业 4.0 等一些主题 ETF 可供选择。

8.什么是债券ETF？

债券 ETF 是以债券类指数为跟踪标的并试图复制其收益率的交易型证券投资基金。虽然债券 ETF 只包含债券，但是它们像股票一样在交易所交易。投资者既可以在一级市场申购、赎回，也可以在二级市场买卖债券 ETF 份额，

通过投资债券 ETF，投资者可以很方便地实现对一揽子债券的投资。

9.债券ETF具体又可分为哪些种类？

债券 ETF 可分为国债 ETF 和企债 ETF。

国债 ETF 采用优化复制法跟踪某些国债指数，投资范围以标的指数成分券及备选券为主，包括国内依法上市的债券、货币市场工具、国债期货以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。

企业债信用风险较国债更高，投资单只企业债，如果违约，投资者将承担巨额损失，企债 ETF 通过投资一篮子企业债，分散单只债券的特质风险，投资者如果没有足够的资金投资分散化的企业债组合，通过企业债 ETF 也可以实现足够分散化的企业债投资，而且省去了管理一篮子债券带来的繁琐工作。

10.什么是商品ETF？

商品 ETF 以跟踪大宗商品价格或者指数为目标，标的资产类型涵盖贵金属、工业金属、能源、农产品等。根据运作方式不同，商品 ETF 可分为实物支持 ETF 与非实物支持 ETF 两大类。

实物支持 ETF 直接持有实物资产或者实物资产合约。实物支持 ETF 的自身运营管理机制较为清晰透明，目前实物支持商品 ETF 基本都属于贵金属类，包括黄金、白银、铂金、钯金等。

非实物支持 ETF 并不直接持有商品资产，而是通过投资期货合约、互换合约等衍生品，实现对大宗商品价格或者指数的跟踪，这类 ETF 主要覆盖工业金属、能源、农产品等大宗商品及其指数。

11.什么是货币ETF？

货币 ETF 即开放式货币基金，相比于普通货币基金，此类基金在交易所上市，可以进行买卖、申赎。跟其他货币基金相比，货币 ETF 具有以下优点：

货币 ETF 比其他货币基金资金使用效率更高。其他货币基金不能在二级市场上交易，其资金退出只能通过赎回来实现，大部分货币基金在赎回申请被确认后，资金在次一交易日才可到账，这些环节所产生的时滞有可能让投资者错失投资良机，而货币 ETF 可以在二级市场上进行交易和赎回，且交易和赎回完成后资金可即日到账。

货币 ETF 相比其他货币基金有更高的预期收益水平。货币 ETF 的二级市场交易机制可以减缓赎回变现对投资造成的干扰和冲击，有助于保持基金规模稳定性，可防止较大比例净赎回迫使基金经理被动变现资产获取现金以及因此而产生的影响产品投资收益的冲击成本。

12.什么是外汇ETF？

外汇 ETF 旨在跟踪外汇市场上单一货币或一篮子货币的表现，货币 ETF 可以通过现金存款、以货币计价的短期债务以及互换合同等多种方式实现。外汇 ETF 的出现极大的便利了一般投资者参与外汇市场，但是国内由于外汇管制，外汇市场并不完全开放，目前还没有相应的外汇 ETF 产品。

13.什么是单市场ETF？

单市场 ETF，是指所跟踪指数的成份证券仅为深交所（或上交所）上市股票，基金份额在深交所（或上交所）上市交易，投资者使用股票组合进行申购赎回的 ETF。由于所有成分股采用同一套证券交易及登记结算系统，单市场 ETF 运作更加简单。例如，创业板 ETF 所有的成分

股都是深交所创业板上市股票，跟踪深交所的创业板指数，属于单市场指数，如果看好创业板的行情就可以通过创业板 ETF 投资。类似的，上证 50ETF、180ETF 和深 100ETF 都属于单市场 ETF。

14.什么是跨市场ETF？

跨市场 ETF，是指所跟踪指数的成份证券同时包括深交所与上交所上市股票，基金份额在深交所（或上交所）上市交易，投资者可采用组合证券进行申购赎回的 ETF。跨市场 ETF 跟踪的指数成分股包括深沪两个市场的股票，常见的沪深 300 指数和中证系列指数都是跨市场指数。由于深沪两市的证券交易及登记结算系统是相对独立的，跨市场 ETF 很难直接复制单市场 ETF 的运作机制，因此在深沪两所上市的跨市场 ETF 分别引入了不同的机制来克服这个瓶颈。

15.什么是跨境ETF？

跨境 ETF 是指以境外资本市场证券构成的境外市场指数为跟踪标的、在国内证券交易所上市的 ETF。跨境 ETF 的设立模式可分三种：交叉挂牌模式、联接基金模式和自主设立模式。交叉挂牌模式是指将境外基金管理公司开发管理并在境外交易所上市的 ETF 放置于境内交易所上市的模式。联接基金模式是指在境内发行一只几乎全部资产投资于境外 ETF 的基金，并在基金成立后在境内交易所上市交易的模式，这种模式的跨境 ETF 相当于一只 FOF（基金的基金）。自主设立模式是指由境内基金管理公司开发发行以境外资本市场指数为跟踪标的的 ETF，并将该 ETF 在境内交易所上市的模式。



2019全国投教动漫大赛
漫画组佳作奖：朱庆宝《投资名言警句》其四

16.跨境ETF与QDII基金有何区别？

跨境 ETF 与 QDII 基金都投资于境外市场，但两者相比有以下不同：（1）跨境 ETF 是以严格跟踪境外证券市场指数为投资目的的被动投资基金，而 QDII 基金中既有主动型的，也有被动型的；（2）跨境 ETF 份额在境内证券交易所上市交易，这点上与上市交易的 QDII 基金类似，但目前并非所有的 QDII 基金都上市交易；（3）用现金方式申购跨境 ETF，需要投资者自己承担对应境外组合证券的买入成本，而 QDII 基金的申购是按照申购当日的基金份额净值作为买入成本（4）在境内证券交易所交易时间，跨境 ETF 可提供实时基金份额参考净值供投资者参考，并且每日公布一次前一日的经托管行复核的基金份额净值，而 QDII 基金仅每日公布一次前一日经托管行复核的基金份额净值。

17.什么是商品期货ETF？

商品期货 ETF 是指以持有经中国证监会依法批准设立的商品期货交易所挂牌交易的商品期货合约为主要策略，以跟踪商品期货价格或价格指数为目标，使用商品期货合约组合或基金合同约定的方式进行申购赎回的 ETF。

18.什么是LOF？

LOF（Listed Open-Ended Fund）是指在交易所上市交易的开放式基金，其基金份额使用现金按照“金额申购、份额赎回”的方式进行申赎。投资者既可以通过基金管理人或其委托的销售机构以基金份额净值进行基金的申购、赎回，也可以通过交易所市场以交易系统撮合成交价进行基金的买入、卖出的开放式基金。LOF 是我国对证券投资基金的本土化创新。

19.LOF有哪些特点？

一是交易便捷。投资者可以在同一账户下实现所有 LOF 的交易和申购赎回。

二是费用低廉。在二级市场买卖 LOF 份额的投资成本大幅低于场外基金的申赎成本。

三是规避选股风险。委托专业机构进行主动或被动投资，投资者无需时刻关注基金所持有的单只证券情况。

四是提供流动性。LOF 在封闭期内也可通过二级市场交易满足一定流动性需求，并且场外份额可以通过跨系统转托管到场内参与交易。

20.深交所基金市场总体产品布局是怎样的？

经过近 20 年的发展，深交所基金市场目前涵盖 ETF、LOF、分级基金和封闭式基金四大类产品，覆盖境内外多

个市场，形成了产品线较为完整的、高效、便捷和低成本的大类资产交易和配置平台。基金产品覆盖主要资产类型，投资标的涵盖股票、债券、黄金、货币等多类资产，满足了投资者多元化的投资需求。截至 2019 年底，深交所上市基金共有 530 只挂牌基金，资产规模 1932 亿元。



2019全国投教动漫大赛 漫画组佳作奖：赵国品《外资进入》

21. 深交所ETF的种类、规模是怎样的？

深市 ETF 是深交所重要的基金品种。其中，有刻画深交所市场特色和基本特征的核心指数产品，如深成 ETF、深 100ETF、创业板 ETF 和中小板 ETF 等；有跟踪境外重要指数的基金产品，例如恒生 ETF、纳指 100ETF；有投资于商品市场的基金产品，如黄金 ETF。截至 2019 年底，深交所共有 70 只 ETF，资产规模 1157 亿元，标的涵盖股票、债券、黄金、货币等资产。

22. 深交所LOF的种类、规模是怎样的？

截至 2019 年底，深交所共有 LOF 247 只，资产规模 360 亿元，涵盖股票型、债券型、混合型、跨境和商品五大类别，其中跨境 LOF、定增 LOF 和商品期货 LOF 独具特色，为投资者打造一站式的全球化资产配置平台。

第三节 场内基金交易指南

1. 投资者有哪些方式参与投资ETF？

投资者投资 ETF，可以采用认购、申购、赎回、买卖等方式。

投资者可以在 ETF 发售期间，使用现金、组合证券或基金合同规定的其他方式认购 ETF。ETF 上市交易后，投资者可在证券交易所交易时间，使用证券账户，通过证券公司委托买卖 ETF 份额，以交易系统撮合价成交。ETF 开放申购、赎回期间，投资者可使用深圳 A 股账户，通过申购赎回代理证券公司办理 ETF 申购和赎回。ETF 申购赎回的资金参与门槛较高，一般在一百万元左右，适合大户投资者和机构投资者参与。

2.什么是ETF的申购与赎回？

ETF 的申购是用一篮子股票换 ETF 份额，获得的份额可以在二级市场进行交易；而 ETF 的赎回是将基金份额进行赎回操作，获得一篮子股票。此外，投资者还需要多准备一些现金，这个称为“现金差额”。现金差额是实际交易时一个申赎单位 ETF 份额净值与一篮子股票市值之间的差值，可能为正也可能为负。在投资者申购时，如现金差额为正，则投资者应根据其申购的基金份额支付相应的现金；如为负，则获得相应的现金。在投资者赎回时，如现金差额为正，投资者将根据赎回的基金份额获得相应现金，如为负，则支付相应现金。

3.深交所各类ETF的申购赎回效率分别是怎样的？

在深交所市场，对于单市场股票 ETF：

（1）当日竞价买入的 ETF 份额，当日可以赎回；当日大宗买入的 ETF 份额，次一交易日可以赎回；

（2）当日申购的 ETF 份额，当日可以竞价卖出，次一交易日可以赎回或大宗卖出；

（3）当日赎回得到的股票，当日可以竞价卖出，次一交易日可以用于申购 ETF 份额或者大宗卖出；

（4）当日竞价买入的股票，当日可以用于申购 ETF 份额；当日大宗买入的股票，次一交易日可以用于申购 ETF 份额。

在深交所市场，对于跨市场股票 ETF：

（一）当日竞价买入的 ETF 份额，当日可以赎回；当日大宗买入的 ETF 份额，次一交易日可以赎回；

（二）当日通过本所申购的 ETF 份额，当日可以竞价卖出，次一交易日可以赎回或者大宗卖出；

（三）当日通过本所赎回得到的股票，当日可以竞价卖出，次一交易日可以用于申购 ETF 份额或者大宗卖出；

（四）当日竞价买入的股票，当日可以用于申购 ETF 份额；当日大宗买入的股票，次一交易日可以用于申购 ETF

份额：

（五）当日通过登记结算机构申购的 ETF 份额，在交收前不得卖出或者赎回。

此外，债券 ETF、跨境 ETF、黄金 ETF、货币 ETF、商品期货 ETF 的交易申赎效率也不完全一致，投资者可以在深交所官网下载并查阅《深圳证券交易所证券投资基金交易和申购赎回实施细则》等相关规定。

4.ETF二级市场交易有哪些规则要点？

ETF 的交易与股票和封闭式基金的交易相同，基金份额是在投资者之间买卖的。最小交易单位为 1 手（1 手为 100 份），同时每日涨跌幅按照 10% 进行限制。ETF 报价的最小变动单位为 0.001 元，只收取交易佣金，无需缴纳印花税。投资者利用现有的证券帐户或基金帐户即可进行交易，不需要开设任何新的帐户。交易时间、交易方式等相关安排如下表所示：

交易时间	交易所的开市时间： 周一至周五的上午 9:30-11:30 和下午 1:00-3:00（节假日除外）
交易方式	在交易日的交易时间通过任何一家证券公司委托下单
开 户	需开立交易所 A 股账户或基金账户
交易单位	100 份基金份额为 1 手，并可适用大宗交易的相关规定
交易价格	每 15 秒计算一次参考性基金单位净值（IOPV），供投资者参考。
价格最小变动单位	0.001 元
交易费用	无印花税，佣金不高于成交金额的 0.3%，起点 5 元。



2019 全国投教动漫大赛 漫画组铜奖：陈啸 黄石木《证券巨龙 乘风破浪》

5.ETF二级市场交易效率是怎样的？

从交易效率来看，跨境ETF、债券ETF、黄金ETF、货币ETF、商品期货ETF可进行日内回转交易，即T日买入的ETF经确认成交后T日可以卖出。境内A股ETF则为T+1交易，即T日买入的ETF T+1日方可卖出。对资金仍然实行“T+0”，即当日回笼的资金马上可以使用。ETF也可以进行大宗交易。

6.什么是溢价率？

首先，我们先来了解一下IOPV。IOPV是参考单位基金净值的缩写，由交易所计算每隔15秒公告一次，是ETF当前估计的净值水平，购买ETF份额可参考IOPV进行买卖。

溢价率是一个更加直观的指标，它表示相对于参考净值投资者在场内购买ETF是贵还是便宜：溢价率=ETF成交价格/当前IOPV-1。以某ETF为例，某时刻二级市场成交价格为3.211，IOPV为3.2090，此时溢价率为正的0.06%，基金溢价。

此时买入ETF会在当前净值基础上多花费0.06%，卖出ETF比当前净值多获得0.06%。

7.投资者可以通过哪些渠道参与LOF投资？

投资者可以通过以下方式参与LOF投资：

一是通过任意证券公司以撮合成交价格买入、卖出基金份额；

二是通过有基金代销资格的证券公司办理场内申购、赎回，以当日收市后的基金份额净值成交；

三是通过场外代销机构办理场外申购、赎回，以当日收市后的基金份额净值成交。

8.投资者如何办理LOF场内申购、赎回？

投资者可在交易时间内使用深圳证券账户通过证券营业部进行基金份额的申购、赎回申报，投资者办理场内申

购、赎回时应注意以下具体规定：

(1)申购以金额申报，申报单位为一元人民币；赎回以份额申报，申报单位为单位基金份额；

(2)申购、赎回申报的数额限定遵循基金招募说明书的规定；

(3)申购、赎回申报在当日交易时间内可撤单；

(4)申购、赎回价格以受理申请当日收市后计算的基金份额净值为基准。

(5)申购和赎回费率由基金管理人在基金招募说明书中载明。

操作流程：登陆证券公司交易系统一进入场内基金申购/赎回相关菜单一输入基金代码即可进行申购/赎回。

9.投资者通过场外认购、申购的LOF份额可否享受场内的便利？

投资者通过场外认购、申购的基金份额托管在场外，通

过办理跨系统转托管手续转至场内，即可享受场内挂牌交易和赎回的双重便利。投资者将基金份额从场外转至场内不需缴纳任何费用，T日申请办理的跨系统转托管若为有效申报，投资者自T+2日始可申请在场内卖出或者赎回。

10.投资者如何将托管在场外的LOF份额转托管到场内？

在办理跨系统转托管之前，投资者须和基金份额拟转入的证券营业部取得联系，获知该证券营业部在深交所交易单元号码。

在核实上述事项后，投资者可在正常交易日到转出方代销机构按要求办理跨系统转托管业务。投资者须填写转托管申请表，写明拟转入的证券营业部席位号码、深圳开放式基金账户号码、拟转出LOF代码和转托管数量，其中转托管数量应为整数份。

11. 投资者在选择LOF买卖和申购赎回两种交易方式时应特别注意哪些问题？

投资者要注意四个方面的问题

一是LOF二级市场交易价格随行情即时变化, 申购、赎回则以当日收市的基金份额净值成交, 二者成交方式不同。

二是二级市场买卖费用(成交额3%以内)与申购费用(申购金额1.5%左右)、赎回费用(赎回金额0.5%左右)存在差异, 体现在两种方式的成交价格会有所差异, 投资者可以根据当日市场行情、基金净值的变化及成本差异决定选择买卖或者申购、赎回两种不同方式。

三是投资者T日卖出基金份额后的资金T+1日即可到账(T日也可做回转交易), 而赎回资金至少T+3日到账。投资者T日买入基金份额T+1日可用, 而申购基金份额至少T+2日可用。

四是二级市场买卖价格与基金份额净值会趋于一致, 投资者进行委托操作时, 应特别注意买卖与申购、赎回两种委托方式的区别和选择。



2019全国投教动漫大赛 漫画组最佳主题奖：顾刚《慢牛》

第四节 投资策略

1.如何利用ETF进行长期投资？

ETF 的投资目标是复制标的指数、实现对标的指数的紧密跟踪。因此，ETF 具有风险分散度好、透明度高、受管理人主观因素影响小等特点，对于投资者而言其可预期性较强，适用于进行长期投资。

由于指数基金的费用低，长期投资会因为复利的作用显著增加指数基金的相对收益水平。从长期投资、财富保值增值的角度来看，投资指数基金都是一个较好的选择，而 ETF 在跟踪效果上更优于传统开放式指数基金。因此，投资者可以采用低位买入 ETF 并长期持有的策略，获得指数增长带来的收益。

2.如何利用ETF抓住短期投资机会？

对于那些希望能够迅速进出整个市场或市场特定的部分以捕捉短期机会的投资者，ETF 也是一种理想的投资工具。这是因为 ETF 是由其追踪的标的指数成份股构成的组合，增减 ETF 相当于增减了股票仓位。同时，ETF 有较高的交易效率，可以以较快的速度买入卖出，以对市场的变化做出反应。此外，ETF 交易费率相对低廉。对于在行情发生变化，需要大规模增减股票仓位的投资者而言，直接增减 ETF 可以避免多只股票交割的麻烦，减少对股票价格的冲击，迅速进出市场。ETF 特殊的套利机制也有助于提高流动性，降低大额交易的冲击成本。

3.如何利用ETF进行杠杆和做空交易？

投资者通过向具有融资融券业务资格的证券公司提供担保物，借入资金买入 ETF（融资交易），实现杠杆交易的效果 或借入 ETF 并卖出（融券交易），实现卖空的效果。

4.什么是ETF套利？

ETF 套利就是利用 ETF 独特的交易机制，在单个 ETF、不同 ETF、ETF 与其他资产间构建多空组合，获取低风险稳健收益的过程。

5.如何利用ETF进行“T+0”折溢价套利？

由于 ETF 同时可以在一级市场上申购赎回和在二级市场上交易买卖，因此具有实时净值与实时市值两种价格。根据一价定律，这两种价格应该相等。但实际的交易过程中，由于所处市场和交易参与者有所区别，短期可能受到不同的供需等因素影响，ETF 的净值与市值往往并不相等。这就为套利带来了空间：

溢价套利（正向套利）是当 ETF 在二级市场中的报价高于其资产净值时，可以在二级市场买进一揽子股票，然

后于一级市场申购 ETF，再于二级市场中以高于基金份额净值的价格将此申购得到的 ETF 卖出；

折价套利（反向套利）是当 ETF 在二级市场中的报价低于其资产净值时，在二级市场以低于资产净值的价格买进 ETF，然后于一级市场赎回 ETF，再于二级市场中卖掉股票。

如果折溢价价差大于交易成本（ETF 手续费、股票交易费用、冲击成本等），这样的套利行为就可以获得无风险收益。

6.如何利用ETF进行事件套利？

事件套利策略主要应用于成分股发生停牌时。即在 ETF 成分股因重大事件，例如增发、并购等导致停牌，投资者预估其价格在复牌后会有大幅涨跌的可能，进而在 ETF 二级市场价格还没有充分反映其复牌后价格预期之前，进行套利操作，获取低风险收益。

例如，预估成分股复牌后有较大涨幅，则在二级市场上买入 ETF 份额，申请赎回，获得一揽子股票，按照当期价格将股票组合内的非停牌股卖出，停牌股持有至复牌；或预估复牌后有较大跌幅，则在二级市场上买入除停牌股外的其他股票，利用现金替代的方式申购 ETF 份额，然后在二级市场上卖出 ETF。

事件套利是否成功取决于停牌成分股复牌后表现是否符合预期、ETF 是否必须现金替代以及 ETF 在事件发生后对相关股票估值调整的幅度等。

7.如何利用ETF进行日内波段套利？

目前我国 A 股采用“T+1”交易制度，即当日买入的证券次日才能卖出，因此通过股票较难获取日内收益。例如，上午开盘看好沪深 300 指数，买入相关成分股，下午 2 点左右指数大涨至投资者的心理价位，预期后续会反转。但持有股票无法卖出，第二天开盘指数跳空，收益随之抹平。

而 ETF 存在独特的一、二级市场联动机制，投资者可以通过类似折溢价套利的方式是实现日内波段套利。即假如日内看涨，可在开盘后低点买入 ETF，赎回获得相关股票，在盘中上涨或反弹后卖出；或在开盘后低点买入一揽子股票，申购成 ETF 份额，在盘中上涨或反弹后卖出。假如日内看跌，则反向操作。通过这种方式，即可以实现日内至少一轮的回转交易，获取日内收益。通常日内波段套利是否有效取决于投资者对于日内行情研判的准确性，相对持有策略波段套利风险相对可控，但相对折溢价套利风险较大。

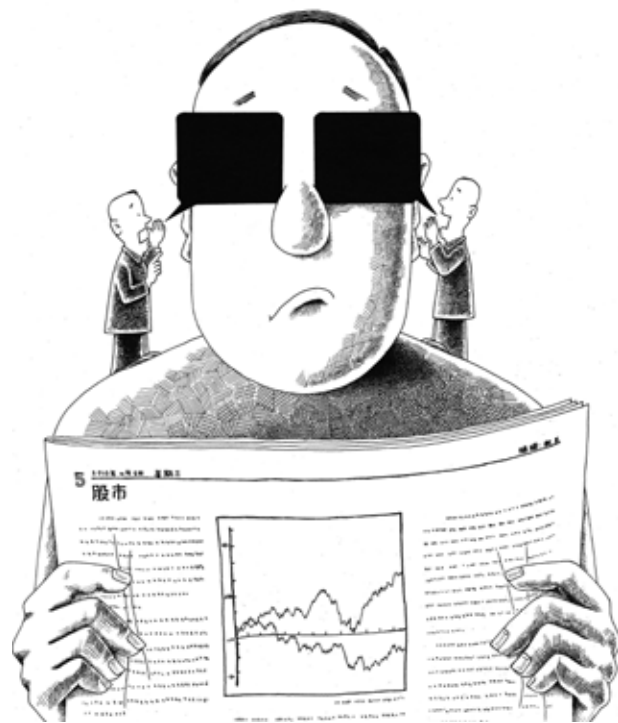
8.如何利用ETF进行期现套利？

ETF 期现套利是指当股指期货价格和现货价格出现偏离时，利用 ETF 来复制现货指数，实现期货和现货间的基差收益。比如，沪深 300ETF 与沪深 300 股指期货正好匹配，当沪深 300 股指期货价格与沪深 300ETF 价格出现差距时，

可以直接低买高卖获利。由于股指期货存在做空机制，ETF 也可以进行融券操作，这种套利同样可能双向进行。此外，还可以通过不同 ETF 产品构建配对交易、跨市场套利等组合。

9.如何利用ETF跟踪市场风格轮动？

投资者可以积极地调整 ETF 组合，通过更新组合中 ETF 的权重、仓位以及买入卖出代表不同风格、不同板块的 ETF，构建各种市场敞口以实现各种投资策略。在组合管理中，可以利用 ETF 实现多样化的行业、风格等市场敞口，以构建投资者所偏好的投资组合。举例来说，当投资者偏好某一行业或者某一板块时，可以投资相应的行业 ETF，并在预期发生变动时，实时切换到新的热点板块。如此，在满足特定的投资偏好的同时，也在一定程度上分散了风险。



2019全国投教动漫大赛 漫画组银奖：孙德民《小道消息》

10.如何利用ETF构建市场中性策略？

市场中性策略，又称 Alpha 策略，是指通过量化或者定性的方法筛选出一篮子能大概率战胜市场指数的股票，通过做空对应的股指期货等宽基指数标的剔除市场系统性风险（Beta），从而获取稳定收益的一种投资方式。市场中性策略不论市场涨跌均能创造稳定的收益，适合中低风险偏好的投资者，也是当前国内获取绝对收益的常用方法。

通过 ETF 构建市场中性策略，主要是通过融券做空 ETF 替代传统的做空股指期货的方式。一方面，ETF 不用像股指期货一样不停展期，降低了调仓风险；另一方面，如果多头股票组合具有一定的板块、行业等特征，可能缺乏对应指数的股指期货产品，ETF 产品的覆盖度可能更广。但同时，ETF 融券规模有限，相对股指期货流动性和容量可能有所下降。此外，ETF 的融券费用相对较高。

11.为什么可以利用ETF方便快捷实现各类资产的配置？

为了降低投资风险，实现长期稳定的投资收益。投资者往往需要进行资产配置。根据不同的投资策略有不同的资产配置方法，而 ETF 是一种帮助投资者方便快捷实现资产配置的投资工具。近年来，ETF 产品的数量和资产规模不断增长，种类也在不断增加。投资标的涵盖股票、债券、商品、货币等；投资市场也从单市场扩展到跨市场、跨境；股票 ETF 中也可细分为宽基 ETF、行业 ETF、风格 ETF、主题 ETF、策略 ETF、区域 ETF 等。ETF 产品的蓬勃发展为通过 ETF 进行资产配置提供了可能。

为了降低投资组合的系统性风险，投资者往往需要把资金分散投入相关性较低的不同金融工具、不同市场中。如果分别投资，需要较大的人力和资金成本，同时部分市场普通投资者难以直接介入。而 ETF 可以让投资者同

时拥有一揽子股票、债券或其他金融工具组合，便利、低成本地开展跨市场、跨品种甚至跨境的资产配置，更好地分散组合风险。以黄金 ETF 为例，国内投资者想要直接参与黄金现货交易，一般要在上海黄金交易所开户和进行交易操作，无法在 A 股账户中进行配置。同时其投资门槛较高，现货黄金 AU9999 的最小交易单位为 100 克，以 2019/4/25 的收盘价 280.31 计算，合约价值接近 3 万元。而黄金 ETF 可以在 A 股账户中直接进行交易，同时每份基金份额仅对应 0.01 克黄金，大大降低了黄金现货的投资门槛。

12. 投资者挑选ETF时需要重点考虑哪些因素？

ETF 的选择有必要考察标的指数、基金规模和跟踪误差三个指标：

一是标的指数需契合市场风格。ETF 所跟踪的指数既有沪深 300、中证 500 这类投资范围广，分布于不同行业和主

题的宽基指数；也有投资范围窄的行业或主题指数，如证券、医药、军工、5G 等行业 / 主题指数。当市场为结构性行情时，行业 / 主题指数相较宽基指数有更多的投资机会。但选择行业 / 主题指数要求对某一行业 / 主题有一定的了解，因为一旦判断失误，行业 / 主题指数因仓位过于集中，跌幅会大于宽基指数。当市场以白马蓝筹股行情为主时，宜选择上证 50ETF、沪深 300ETF 之类的偏蓝筹风格的 ETF，能更好的分享市场上涨的收益。

二是基金规模越大越好。一般来说，ETF 规模越大，流动性也就越好，投资者在二级市场上的大金额买卖就不会因流动性不足而受影响。此外，规模越大，基金大额申赎时对跟踪误差的影响越小。

三是跟踪误差越小越好。跟踪误差是跟踪偏离度的标准差，即指数基金净收益率与所跟踪指数的收益率之间差值的标准差。作为被动指数基金，目标是获取与指数相同的收益，因此跟踪误差越小，说明跟踪精度越高，代表在同一类产品中表现越好。

第六章 基金投资风险提示

Risk Reminders of Fund Investment

投资者入市手册（基金篇）

第一节 认识基金投资风险

1.为什么要重视基金投资风险？

让我们以一则案例引入。投资者黄某在 2017 年 11 月通过证券公司代销渠道申购了某只股票指数基金，持有 1 年多后，产品亏损近 15%，客户要求就亏损进行全额补偿。证券公司营业部接到投诉后，仔细核查当时销售情况。经查证，该股票指数基金的风险等级界定为 R4（中高风险），而客户的风险评级为 C4（积极型），即客户的风险承受能力与基金的风险等级相匹配。此外，证券公司营业部在销售过程中合规合法，无误导客户行为，同时投资者黄某为自愿申购该股票指数基金。最后，经与客户多次沟通，客户逐渐理解并接受投资基金亏损的事实。

投资者入市手册（基金篇）

案例分析：

《证券期货投资者适当性管理办法》第四条规定，投资者应当在了解产品或者服务情况，听取经营机构适当性意见的基础上，根据自身能力审慎决策，独立承担投资风险。经营机构的适当性匹配意见不表明其对产品或者服务的风险和收益做出实质性判断或者保证。

这则案例提示我们：投资者需要意识到基金投资有风险，不同种类的基金，其风险程度各异。在投资前应认真阅读基金合同、招募说明书及相关公告，全面了解基金具体风险、参与规则及流程等重要信息，谨慎做出投资决策，切勿因盲目操作产生不必要的损失。

2.基金风险可分为几个等级？

综合参考产品类型、流动性、封闭期限、杠杆比率、结构复杂性、投资方向和范围等因素，基金产品的风险水平由低至高可依次分为五个等级：低风险（R1）、中低风

险（R2）、中风险（R3）、中高风险（R4）、高风险（R5）。最低风险承受能力类别的普通投资者不得购买高于其风险承受能力的基金产品或者服务。



2019全国投教动漫大赛 漫画组银奖：钟伟《谈“股”论今》

3.基金投资存在哪些常见风险？

基金投资主要存在市场风险、流动性风险、管理风险、特有风险及其它风险。



4.什么是基金投资中的市场风险？

市场风险是指证券市场价格因受到经济因素、政治因素、投资心理和交易制度等各种因素的影响而产生波动，导致基金收益水平发生变化，主要包括政策风险、利率风险、信用风险、经营风险、经济周期风险等，具体如下表所示：

类 型	内 容
政策风险	因国家宏观政策（如货币政策、财政政策、产业政策、地区发展政策等）发生变化导致市场价格波动的风险。
利率风险	因金融市场利率的波动而导致证券市场价格和收益率变动的风险。其中，利率波动受货币政策、经济周期等多因素影响。
信用风险	债券发行主体等信用状况恶化而可能产生的到期不能兑付的风险。
经营风险	债券发行主体或上市公司的经营状况受多种因素的影响，如经营不善，其证券价格可能下跌，从而使基金投资收益下降的风险。
经济周期风险	随着经济运行的周期性变化，证券市场的收益水平也呈周期性变化，基金投资的收益水平也会随之变化，从而产生相应风险。

5.什么是基金投资中的流动性风险？

流动性风险属于综合性风险，主要受到证券市场走势、金融市场整体流动性、基金管理人流动性管理能力、基金类型、基金份额持有人结构及投资者行为等多方面因素的影响。

对于大多数基金而言，在特殊情况下可能会面临所投资品种不能迅速、低成本地变现为现金，或者不能应付可能出现的投资者大额赎回的风险。前者是指所投资品种不能及时变现或无法按照正常的市场价格交易而引起损失的可能性；后者是指开放式基金在运作过程中可能会发生巨额赎回的情形，可能导致基金仓位调整出现困难，从而导致流动性风险，甚至影响到基金单位净值。

6.什么是基金投资中的管理风险？

在基金管理运作过程中，基金管理人的知识、经验等，会影响其对信息的处理以及对经济形势、证券价格走势等的判断，从而影响到基金的收益水平。此外，基金管理人的管理手段和技术等多重因素的同样会影响基金的收益水平。

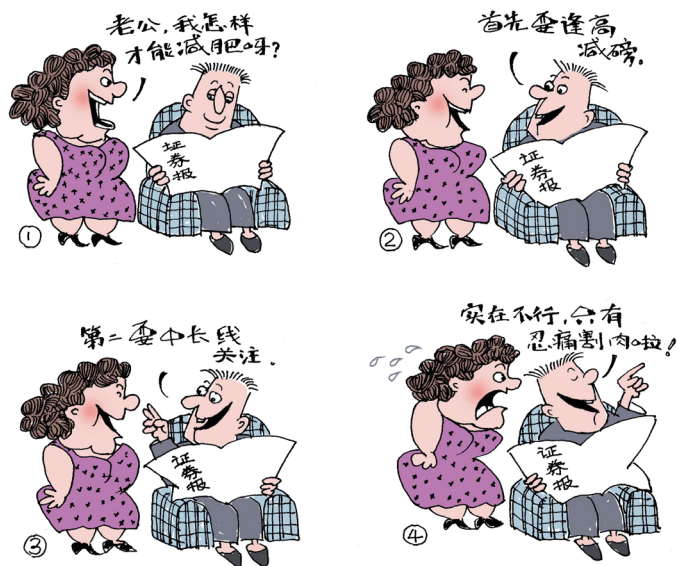
7.什么是基金投资中的特有风险？

基金投资中的特有风险主要受投资范围、运作模式等因素影响，货币市场基金、债券基金、混合基金、股票基金、FOF 等不同类型基金特有风险不尽相同，而定期开放、上市交易（包括 LOF 和 ETF）等不同运作模式的基金特有风险也差别较大。因此，在投资过程中，投资者需特别留意各类基金的特有风险。

8.基金投资中还有哪些其他风险？

基金投资中其它风险主要包括：

- （1）因技术因素而产生的风险；
- （2）因战争、自然灾害等不可抗力影响基金运作的风险；
- （3）因金融市场危机、基金托管人违约等超出基金管理人自身控制能力的因素出现，可能导致基金或者投资者利益受损的风险；
- （4）其他意外导致的风险等。



2019全国投教动漫大赛 漫画组佳作奖: 赵乃育《经验之谈》

9.LOF特有风险主要有哪些？

LOF 特有风险主要包括 LOF 份额交易价格折溢价风险、LOF 二级市场流动性风险及 LOF 退市风险等，具体如下表所示：

类 型	内 容
LOF 份额交易价格折溢价风险	LOF 份额在证券交易所的交易价格受供求关系等诸多因素的影响，因此存在不同于 LOF 份额净值的情形，即存在交易价格折溢价风险。
LOF 二级市场流动性风险	LOF 可在二级市场进行买卖，可能面临因市场交易量不足而造成的流动性问题，带来 LOF 在二级市场的流动性风险。
LOF 退市风险	因 LOF 不再符合证券交易所上市条件被终止上市，或被基金份额持有人大会决议提前终止上市，LOF 不能继续进行二级市场交易。

10.ETF特有风险主要有哪些？

ETF 特有风险主要包括参考 IOPV 决策和 IOPV 计算错误的风险、申购失败风险、赎回失败风险、申购赎回清单（PCF）差错风险、ETF 份额交易价格折溢价风险、ETF 二级市场流动性风险及 ETF 退市风险等，具体如下表所示：

类 型	内 容
参考 IOPV 决策和 IOPV 计算错误的风险	基金份额参考净值（IOPV）供投资者交易、申购、赎回基金份额时参考，其与实时的基金份额净值可能存在差异，同时 IOPV 计算也可能出现错误，投资者若参考 IOPV 进行投资决策可能导致损失，需由投资者自行承担。
申购失败风险	如果申购时未能提供符合要求的申购对价，或者根据规定拒绝申购申请，则投资者的申购申请失败。
赎回失败风险	如果赎回持有的基金份额不足或未准备足额的现金，或者基金投资组合中不具备足额的符合要求的赎回对价，或者根据规定拒绝赎回申请，则投资者的赎回申请失败。
申购赎回清单（PCF）差错风险	如果基金管理人提供的当日申购赎回清单内容出现差错，投资者利益将受损，申购赎回的正常进行也将受影响。
ETF 基金份额交易价格折溢价风险	ETF 份额在证券交易所的交易价格受供求关系等诸多因素的影响，因此存在不同于 ETF 份额净值的情形，即存在交易价格折溢价风险。
ETF 二级市场流动性风险	ETF 可在二级市场进行买卖，可能面临因市场交易量不足而造成的流动性问题，带来 ETF 在二级市场的流动性风险。
ETF 退市风险	因 ETF 不再符合证券交易所上市条件被终止上市，或被基金份额持有人大会决议提前终止上市，ETF 不能继续进行二级市场交易。

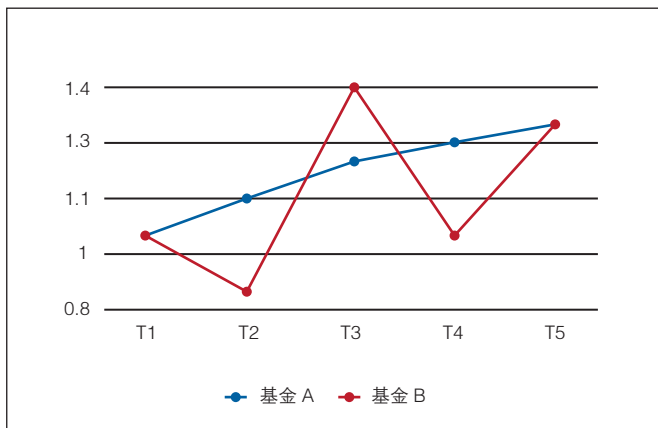
第二节 如何衡量基金的风险

1.常见的基金风险量化指标有哪些？

常见的基金风险量化指标主要包括：收益率标准差、贝塔系数、最大回撤、夏普比率和跟踪误差等。

2.什么是收益率标准差？

收益率标准差衡量基金每日收益率相对于平均收益率的偏差程度大小，用于度量基金收益的波动程度，基金标准差越大，相应的风险也就越大。如下图所示，A 基金和 B 基金的净值在一段时间里都增长了 30%，A 基金平稳增长，其标准差为 12%，而 B 基金则大起大落，标准差为 23%。虽然两支基金净值涨幅一致，但 B 基金相较 A 基金的波动风险更大。



3.什么是贝塔系数？

通常基金的收益率可以分解成两部分，简单来说就是，
基金收益 = $\alpha + \beta * \text{市场涨跌}$ 。总收益中一部分与 α 有关，代表基金的超额收益，该部分收益与市场涨跌无关，衡量的是基金经理的投资管理能力；总收益中另一部分与 β 有关，衡量该基金相对于整个市场的价格变动方向及幅度。

当 $\beta < 0$ 时，代表基金与市场表现基本呈现反向变动，少数基金的贝塔值为负；

当 $0 < \beta < 1$ 时，代表基金与市场表现基本呈现同向变动，且比市场波动要小；

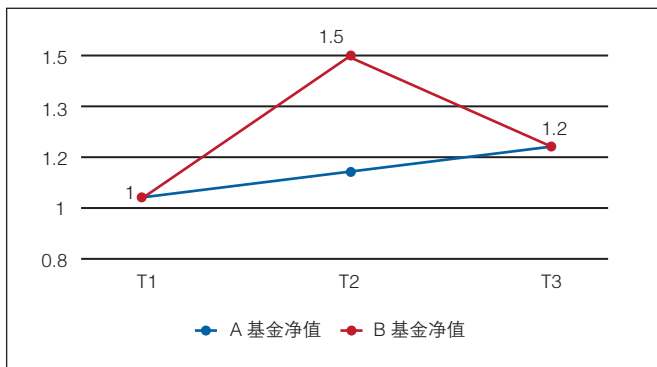
当 $\beta = 1$ 时，代表基金与市场表现基本呈现一致变动

当 $\beta > 1$ 时，代表基金与市场表现基本呈现同向变动，且比市场波动更大。



4.什么是最大回撤？

最大回撤衡量投资者一定时期内可能面临的最大亏损，具体计算方式为：在选定周期内任一历史时点往后推，产品净值走到最低点时收益率回撤幅度的最大值。如下图所示，A 基金和 B 基金的净值在一段时间里都增长了 20%，A 基金平稳增长，其最大回撤为 0%，而 B 基金则在存在较大波动，最大回撤为 $(1.5 - 1.2) / 1.5 = 20\%$ 。虽然两支基金净值涨幅一致，但 B 基金相较 A 基金的潜在最大亏损风险更大。



5.什么是夏普比率？

夏普比率衡量基金的风险收益比，即每承受一单位总风险，可以相较无风险利率产生多少超额收益。因此，夏普比率越大，代表基金的收益风险表现越好。夏普比率 = $(\text{基金年化收益率} - \text{无风险利率}) / \text{基金年化波动率}$ 。举例来说，如果基金 A 的夏普比率为 0.5，而同类基金的平均夏普比率为 0.2，则意味着基金 A 的风险收益表现优于同类型基金的平均水平。

6.什么是跟踪误差？

跟踪误差是评价指数基金的主要指标，它衡量的是基金投资组合回报与标的指数回报偏离的风险，即基金与标的指数走势间的密切程度。跟踪误差越小意味着基金与指数走势越紧密，也就意味着投资者可以获得与指数表现更为接近的收益。

7. 如何通过基金持仓判断基金的风险？

基金在其定期报告中会披露持仓信息，其中季报披露前十大持仓，而在半年报及年报中会披露完整持仓。基于持仓信息可以计算基金的持仓集中度，比如前十大重仓股集中度为基金前十大持仓个股占基金净值比之和。通常集中度较高的基金由于投资范围较为集中，无法较好的分散风险，投资者也可能因此承受更高的净值波动风险。



2019全国投教动漫大赛 漫画组佳作奖：卞增年《心态》

第三节 基金投资风险防范技巧

1. 哪些常见的非理性行为可能导致基金投资失败？

在投资实践过程中，以下常见的非理性投资行为可能导致基金投资失败：

(1) 不自觉的追涨杀跌

“听说老王最近买基金赚了一大笔”、“2018 年股票市场表现太差，10 月份都跌到 2500 点了，我是不是应该把股票基金都卖掉？”……类似的声音总是不绝于耳。历史的经验告诉我们，投资者容易在权益产品投资过程中追涨杀跌，看到其他人买基金赚了钱，自己也想投资股票基金，而且往往是追着市场买，市场涨得越多，自己的仓位也加得越高；市场跌的时候也一样，越是到市场低位的时候越是争先恐后的恐慌性卖出。这种做法的结果就是持续

在投资过程中追涨杀跌，导致亏损越来越多，本金越来越少。

(2) 完全依据过往业绩表现来做决策

诚然，基金的过往历史业绩，特别是主动管理的产品，是可以比较好的反映基金经理的管理能力的，也是投资者在做出投资决策过程中的一个值得参考的重要依据。但过往业绩并不代表对未来投资能力的承诺，特别是短期业绩，往往可能还会对决策造成误导。这是因为市场和行业通常存在周期性波动的特征，过去一段时间很好，未来可能存在调整的风险；过去一段时间不好，未来也存在反转的可能。

(3) 缺乏风险意识

从过去 20 年历史来看，基金作为一种大众化理财工具，只要运用得当，是在中长期给投资者带来不错的投资回报的。相较于直接投资股票而言，基金作为一种组合投资工具，风险相对较低。但是公募基金，特别是偏股基金，也存在一定风险。市场有波动，基金有风险，大家不能只看到投资的潜在收益，同时也要牢记：收益与风险并存！

(4) 缺乏长期持有的意识

投资时点确实很重要，但是比入市时点更重要的是长期持有。用短线交易思维来做股票基金投资是非常危险的，这不仅是因为短线择时本身非常困难，另一方面也是因为，基金本身的申赎成本较高，频繁的交易不仅犯错概率极高，也会产生非常高的交易成本，其结果往往适得其反。

(5) 产品选择不当

没有一个产品可以满足所有的投资者需求。不同类型的产品具备不同的风险和收益特征，投资者需要依据自身情况理性选择基金类别。就像一个低风险投资者不适合配置过多的高风险股票基金一样，一个风险偏好水平很高、风险承受能力较强、同时对预期收益要求也较高的投资者，也不适合将过多的资产配置在低风险的固定收益类基金上。即便是同一类产品，不同的基金也会有自身的风格和特点，投资者在具体决策过程中，有必要清楚的知道自己所选择的产品的风险等级、产品类别、投资方向和基金经理投资风格等信息。

2.当基金净值出现波动时，您该怎么办？

股市有涨跌，基金净值就必然有波动。在基金净值出现波动时，投资者会做出很多不同的选择，有的选择继续持有，有的选择卖出观望。从价值投资的角度来说，在价格远低于内在价值的阶段，放弃已经持有的投资标的是不明智的。

第一个原因，长期持有可能会比较考验投资者的心态，但持有长期业绩优秀的基金，投资胜率会更高。如果选择的基金产品本身在运作管理和投资方向上没有问题，虽然短期波动可能会出现下跌，但未来前景大概率还是光明的。相反，如果投资者基于自己对市场走势的预测，认为近期没有机会而离场，一旦判断出错，可能就错过上涨阶段。用长期的资金去等待市场最好的那个阶段，或许是更加稳妥有效的方式。

第二个原因，择时是一件胜率很低的事情，长期来看，

坚持纪律性投资更有价值。投资者经常会看到各种市场观点、分析文章，然后据此进行投资决策。这些市场观点角度多样、结论不同，完全据此做择时交易，犯错概率也较高。资本市场原本就是复杂多变、难以预测的。想要在市场上获得长期不错的回报，便要克服人性弱点，通过纪律性的长期投资远离择时的困境。

第三个原因，优秀的主动型基金产品长期是存在超额收益的。在相对并不成熟的市场，获取超额收益更加容易。根据基金业协会的数据，从2001年到2016年，全市场偏股基金的平均年化回报率为16.52%，同期上证综指年化回报率为7.75%，每年的平均超额收益接近9%，业绩优秀的基金产品超额收益则更多。对于优秀的产品，长期持有的好处是非常明显的，不仅可以帮助我们获取长期的较高回报，也是我们去规避市场短期波动带来投资损失的有效策略。

3.哪些投资方法可能帮助降低基金投资风险？

（1）坚持组合投资

所谓的组合投资，通俗来讲就是“不要将所有的鸡蛋都放在一个篮子里”，这是降低基金投资风险的一个有效方式。现代金融学理论已经证明：组合投资可以有效降低证券市场非系统性风险。但是，需要指出的是，组合投资不是简单的重复投资，如果投资者不加甄别地重复购买多只产品，一样也不能起到降低风险的作用。一个好的基金组合，并不是基金数量越多越好，而是要提升其中基金产品的差异化程度，且数量要适当，才能达到分散风险的目的。

（2）基金定投

无论是主动权益基金，还是被动指数基金投资，基金定投都较为适合缺乏投资经验或缺乏足够精力去分析和跟踪市场的投资者，其意义在于可以通过有纪律的分批购买，一定程度上规避市场波动的风险。基金定投不能帮助我们

抄底，但是可以帮助我们均摊购买成本。

（3）要有逆向操作思维

巴菲特有一句投资名言：别人贪婪我恐惧，别人恐惧我贪婪。这句话讲的是投资要有逆市场情绪操作的思维。多数人在实际操作过程中是顺市场情绪的，这种思维方式本质上是由人性决定的。市场总是在不停的波动，除了组合投资和基金定投外，在市场情绪低迷的时候，适当加大定投扣款金额或者适当提升权益基金仓位；在市场情绪高涨的时候，适当降低权益基金仓位，也是规避基金投资风险的有效方式。

