

## 第四章 场外基金投资详解

### 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赎。

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？

认购份额 = (认购金额 - 认购费) / 基金单位面值

申购份额 = 净申购金额 / T 日基金份额净值

图 020：2019 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,面临的市場条件都是相同的,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。

**注：本文素材取自深圳证券交易所 投资者入市手册（基金篇）**