

第二章 基金投资入门

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：

股票型基金 > 混合型基金 > 债券型基金 > 货币市场基金

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，应当就基金投资者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，即根据基金投资者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
	分级基金 A 份额		
混合型	偏债及灵活配置	股票下限可达 0	R3
	平衡混合	股票下限高于 0 低于 60%	
	偏股混合	股票下限 60%	
	特殊混合	如定开、QDII、FOF 等	
	债券基金分级 B 份额		R4
股票型	主动股票	股票下限 80%	R4
	指数及 ETF 联接		
	特殊股票	如 QDII、普通 ETF、FOF 等	
	股票基金分级 B 份额		R5
	可转债基金分级 B 份额		R5

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公司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，钱到账户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：基金份额净值 = (基金资产总值 - 基金负债) / 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，

申（认）购费用 = 申（认）购金额 * 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——现在的国内财经网站有很多，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

注：本文素材取自深圳证券交易所 投资者入市手册（基金篇）