

“基金入门 300 问”系列之七投资先要知：基金投资入门知识（下）

编者按：

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，逐步成为普惠金融的重要载体，日益丰富公募基金产品成为老百姓投资理财的重要工具选择。为帮助新入市投资者和潜在投资者做好基金投资“入门功课”，系统掌握基金投资基础知识，深交所投教中心特别推出《投资者入市手册（基金篇）》，并在此基础上精编为“基金入门 300 问”系列文章。现与深圳证监局共同推出第七篇，介绍基金投资入门知识（下），一起来看看。

深交所投教 | 投资先要知：基金投资入门知识（下）

1. 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。

2. 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。

3. 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。

4. 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，但会有一些的销售服务费。

5. 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。

6. 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、基金销售代理人和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。

(登陆 <http://investor.szse.cn/> 阅读手册全文)

（免责声明：本文仅为投资者教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担责任。）