



5·15 全国投资者保护宣传日

看懂交易规则，投资少走弯路



为进一步倡导理性投资文化，凝聚市场各方共识，形成人人关心、关爱、关注中小投资者合法权益的良好氛围，让投资者保护理念深入人心，中国证监会将每年5月15日定为“全国投资者保护宣传日”。

当我们第一次玩某种游戏时，往往需要先了解清楚游戏规则，然后才能正式开始。如果不了解规则，直接进入游戏，很可能在中途产生一些不必要的误解，甚至输掉比赛。基金投资也是如此。我们需要先掌握基本的交易知识，再去执行交易。本期为大家普及三条常见的交易规则，分别是投资基金涉及的费用、基金申购与赎回的效率以及基金的封闭期和持有期。

一、买基金要承担哪些费用？

首先来看费用问题。当我们投资基金时，需要承担的费用一般分为三部分：



投资基金的费用

- **认购费/申购费**
购买基金产生的手续费
- **赎回费**
卖出基金产生的手续费
- **运作费用**



认购费和申购费其实是同一类费用，都是购买基金产生的手续费。区别在于，如果你选择的是一只新发行的基金，在它首次公开募集时购买，这笔手续费就叫认购费；如果你在一只基金成立以后开放时购买，这笔手续费就叫申购费。

赎回费是卖出基金产生的手续费。为了鼓励投资者长期持有，很多基金都设置了阶梯式的赎回费率，持有基金的时间越长，费率就越低，持有超过一定的期限甚至可以免除赎回费。

最后一种是运作费用，具体可以分为管理费、托管费、销售服务费三大项。

¥ 运作费用

按年表示
按日计提

管理费

托管费

销售服务费



● 最新的基金净值，都是扣除掉三项运作费用后产生的

管理费是支付给基金公司的费用，也就是基金公司帮助投资者管理资产，投资者支付给它们的报酬。

托管费是支付给基金托管人的费用。投资者的资金由专门的托管机构保管，



通常是商业银行，也有一些是证券公司，它们被称为“基金托管人”。这项服务也需要收取一定的费用。

最后是销售服务费。它指的是用于基金的持续营销和给基金份额持有人提供服务产生的费用。

管理费、托管费和销售服务费都是按年表示、按日计提。实际投资中，很多人感知不到三项运作费用的存在。这是因为，这三项费用会直接从基金资产中扣除。也就是说，大家每天看到的最新的基金净值，都是扣除掉三项运作费用后产生的。

需要提醒大家的是，不是每只基金都会收取以上所有费用。有些基金会免收申购费、赎回费，还有些基金会免收销售服务费。具体情况大家可以仔细阅读基金合同，查看基金的费用规定。

二、已经赎回了，钱怎么还不到账？

接下来，我们进入第二条交易规则：基金申购与赎回的效率。

很多新手会纠结如下问题：我今天买了基金，为什么看不到盈亏？我昨天就把基金卖了，为什么钱还没有到账？

其实，基金申购和赎回都需要一定的时间，需要大家保持一定的耐心。



通常情况下，我们把交易行为发生的当天称为 T 日。在申购环节，T 日下午 3 点前进行申购，当日晚上基金公布最新净值，这个净值就是申购的成本价。

对于大部分基金，在 T+1 日，基金公司会确认申购的基金份额，当日你的投



资已经产生盈亏，但尚且无法查看。

T+2 日基金份额到账，也就可以查看盈亏情况了。

所以，买基金的当天，我们不知道自己赚了还是亏了。从申购操作到查看盈亏，一般需要等待两个交易日的的时间。

在赎回环节，不同类型的基金到账时间区别很大。一般来说，T 日下午 3 点前进行赎回，T+3 或 T+4 日到账的情况较为常见。

以上针对的都是一般情况，还有一些特殊情况需要特殊对待。例如，有些基金投资于境外市场，由于不同市场交易时间不同，净值披露时间也有差异，导致申购、赎回的流程可能会更长，我们进行赎回操作后，可能需要多等几个交易日才能看到资金到账。

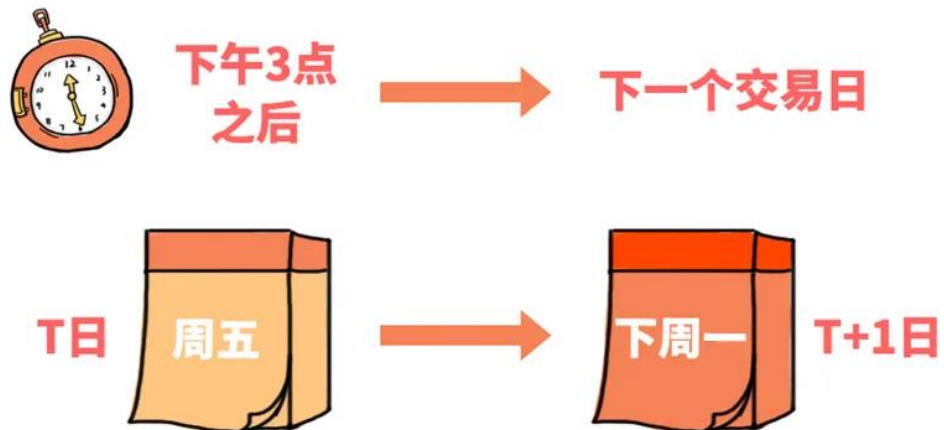
如今，很多平台会直接为客户展示交易规则，申购、赎回的时间节点一目了然，不需要大家亲自计算。



细心的小伙伴可能发现了，前面提到的 T 日申购和赎回，都是在下午 3 点前进行的。

这是因为，每个交易日都以下午 3 点作为界限，如果你在下午 3 点后才进行申购或赎回，那么你的申请只能算入下一个交易日，也就是多等一天。

此外，大家需要知道，双休日和法定节假日不属于交易日。举个例子，假如你在周五下午 3 点前进行交易，周五是 T 日，但 T+1 日是下周一，而不是周六。



三、手里的基金为什么卖不掉？

最后，我们一起来看看第三条交易规则：基金的封闭期和持有期。

有些投资者想要卖掉持有的基金时，发现基金卖不出去，这是怎么回事呢？

如果出现这种情况，多半是因为你持有的是一只封闭期基金或持有期基金。

封闭期基金有一段固定的时间开放申购和赎回，一旦过了开放时间，基金就会进入封闭期，少则几个月，多则几年。

在封闭期内，基金既不开放申购，也不开放赎回。也就是说，已经“上车”的下不去，其他想“上车”的人也上不来。只有等到封闭期结束，基金重新开放申购和赎回，大家才能进行操作。



持有期和封闭期类似，期间无法赎回。不同的是，持有期基金不会设置统一



的开放时间，只是规定投资者持有基金的最短期限。也就是说，持有期基金通常不限制申购，随时可以买，但是买入之后，必须持有规定的时间之后才能赎回。

不论是封闭期还是持有期，都是在鼓励大家长期持有；同时，基金经理也不用担心突如其来的巨额赎回，从而更有利于长期布局。

不过，如果你对流动性要求较高，希望基金赎回更加自由，建议不要误买封闭期基金或持有期基金。

流动性较高



鼓励长期持有



如何判断一只基金是不是封闭期基金或持有期基金呢？

最简单的方法便是看基金的全称，封闭期基金的名字通常带有“封闭”两个字，持有期基金的名字通常带有“持有”两个字。如果你实在拿不准，建议仔细阅读基金合同，查看相关条款。

（本文来源：广东投资者教育与服务公众号）