



第三节

证券投资基金概述



第三节 证券投资基金概述

本节考点：

- 1、证券投资基金的概念和特点
- 2、证券投资基金分类
- 3、证券投资基金的参与主体
- 4、证券投资基金的费用
- 5、开放式基金的认购、申购与赎回



第三节 证券投资基金概述

考点一、证券投资基金的概念和特点

（一）证券投资基金的概念

证券投资基金简称基金，通过发售基金份额，将众多投资者的资金集中起来，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。



第三节 证券投资基金概述

（一）证券投资基金的概念

与直接投资股票或债券不同，证券投资基金是一种间接投资工具：

- 1) 证券投资基金以股票、债券等金融证券为投资对象；
- 2) 基金投资者通过购买基金份额的方式间接进行证券投资。



第三节 证券投资基金概述

（二）证券投资基金的特点

- 1、集合理财，专业管理
- 2、组合投资，分散风险
- 3、利益共享，风险共担
- 4、严格监管，信息透明
- 5、独立托管，相互制衡



第三节 证券投资基金概述

考点二、证券投资基金分类

- 1、组织形式
- 2、运作方式
- 3、投资对象
- 4、投资目标
- 5、募集方式
- 6、特殊类型基金



第三节 证券投资基金概述

（一）根据组织形式分类

1、契约型基金：

契约型基金是依据基金合同成立的基金。契约型基金并不需要设立公司组织。这种基金包括三方当事人，即基金管理人、基金托管人和投资人。三方当事人权利、义务在基金合同中约定。



第三节 证券投资基金概述

2、公司型基金：

公司型基金是指基金本身为一家公司，通过发行股票的方式筹集资金以进行分散性的证券投资，并向投资者定期派发股票和红利。这种公司通常被称为“投资公司”。

公司型基金与一般的股份有限公司有很多类似之处，而主要的不同是投资公司的业务往往集中于证券投资领域。



第三节 证券投资基金概述

2、公司型基金：

公司型基金包括以下四个主要当事人：基金投资者、投资公司、基金管理人和基金托管人。

基金投资者因购买基金份额成为投资公司的股东；

投资公司作为一个具有独立法人资格的组织与基金管理人和基金托管人签订委托协议，由基金管理人运作管理基金，基金托管人保管基金财产。

实践中，还存在一种与公司型基金相类似的合伙型基金，即以进行证券投资活动为目的设立的合伙企业。



第三节 证券投资基金概述

3、两者区别

①**法律主体资格不同**：契约型基金不具有法人资格，公司型基金具有法人资格。

②**投资者的地位不同**：契约型基金依据基金合同成立。基金投资者尽管也可以通过持有人大会表达意见，但与公司型基金的股东大会相比，契约型基金持有人大会赋予基金投资者的权利相对较小。

③**基金营运依据不同**：契约型基金依据基金合同营运基金，公司型基金依据基金管理公司章程营运基金。



第三节 证券投资基金概述

（二）根据运作方式分类

1、开放式基金【追加型基金】

证券投资基金设立后，投资者可以随时申购或赎回基金份额，基金也可以随时追加、卖出或者发行基金份额，基金份额与基金财产规模不固定，基金存续期限也不固定的一种基金类型。

开放式基金追加发行基金份额，投资者申购或赎回基金份额，不是以面值，而是以基金份额资产净值为基础计算的。



第三节 证券投资基金概述

2、封闭式基金【固定型基金】

在基金发行前就已经确定基金资本总额、发行数量和存续期限，在基金存续期内基金资本总额以及发行数量都保持固定不变的基金类型。

封闭式基金的基金份额不能被追加认购或赎回，投资者只能通过证券经纪商在依法设立的证券交易所交易。

基金收益以股利、利息和可实现的资本利得等形式支付给投资者。封闭式基金的价格更多地反映证券市场供求关系。



第三节 证券投资基金概述

3、两者区别：

1) 期限不同：封闭式基金一般有一个固定的存续期，而开放式基金一般是无期限的。封闭式基金的存续期应在5年以上，封闭式基金期满后可以通过一定的法定程序延期。

2) 份额限制不同：封闭式基金的基金份额是固定的，在封闭期限内未经法定程序认可不能增减；开放式基金规模不固定，投资者可随时提出申购或赎回申请，基金份额会随之增加或减少。



第三节 证券投资基金概述

3) 交易场所不同

- 封闭式基金份额固定，在完成募集后，基金份额在**证券交易所**上市交易。投资者买卖封闭式基金份额，只能委托**证券公司**在**证券交易所**按市价买卖，交易在投资者之间完成。
- 开放式基金份额不固定，投资者可以按基金管理人确定的时间和地点向基金管理人或其销售代理人提出申购、赎回申请，交易在**投资者与基金管理人之间**完成。



第三节 证券投资基金概述

4) 价格形成方式不同

- 封闭式基金：交易价格主要受二级市场供求关系的影响。
当需求旺盛时，封闭式基金二级市场的交易价格会超过基金份额净值，出现溢价交易现象；当需求低迷时，交易价格会低于基金份额净值，出现折价交易现象。
- 开放式基金：买卖价格以基金份额净值为基础，不受市场供求关系的影响。



第三节 证券投资基金概述

5) 激励约束机制与投资策略不同

- 封闭式基金：份额固定，即使基金表现好，其扩展能力也受到较大的限制。如果表现不尽如人意，由于投资者无法赎回投资，基金经理通常也不会在经营与流动性管理上面临直接的压力。
- 开放式基金：如果业绩表现好，通常会吸引新的投资，基金管理人的管理费收入也会随之增加；反之则会面临来自投资者要求赎回投资的压力。一般开放式基金向基金管理人提供了更好的激励约束机制。



第三节 证券投资基金概述

3、根据投资对象分类

股票基金：主要以股票为投资对象的基金。在各类基金中最为悠久。根据中国证监会对基金类别的分类标准，基金资产**80%以上**投资于股票的为股票基金。



第三节 证券投资基金概述

1) 股票基金以追求长期的资本增值为目标，比较适合长期投资。股票基金的风险较高，但预期收益率也较高。

股票基金与单一股票之间的区别：

①股票价格在每一交易日内始终处于变动之中；股票基金份额净值的计算每天只进行一次，因此每一交易日股票基金只有一个价格。

②股票价格会由于投资者买卖股票数量的多少强弱的对比而受到影响，股票基金份额净值不会由于买卖数量或申购、赎回数量的多少而受到影响。



第三节 证券投资基金概述

股票基金与单一股票之间的区别：

③单一股票的投资风险较为集中，投资风险较大；股票基金由于分散投资，投资风险低于单一股票的投资风险。



第三节 证券投资基金概述

2) 股票基金的投资风险

①**系统性风险**：整体政治、经济、社会等环境因素对证券价格所造成的影响。这种风险不能通过分散投资加以消除，因此又称为不可分散风险。

②**非系统性风险**：个别证券特有的风险，包括企业的信用风险、经营风险、财务风险等。非系统性风险可以通过分散投资加以规避，因此又称为可分散风险。



第三节 证券投资基金概述

③**管理运作风险**：基于基金经理对基金的主动性操作行为而导致的风险，例如，基金经理不适当地对某一行业或个股的集中投资给基金带来的风险。

股票基金通过分散投资可以大大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。



第三节 证券投资基金概述

3、根据投资对象分类

债券基金：主要以债券为投资对象的基金。根据中国证监会对基金类别的分类标准，基金资产**80%以上**投资于债券的为债券基金。



第三节 证券投资基金概述

1) 债券基金与债券的差异

①债券基金的收益不如债券的利息固定。投资者购买固定利率性质的债券，在购买后会定期得到固定的利息收入，并可在债券到期时收回本金。债券基金作为不同债券的组合，尽管也会定期将收益分配给投资者，但债券基金分配的收益有升有降，不如债券的利息稳定。

②债券基金没有确定的到期日。与一般债券会有一个确定的到期日不同，债券基金由一组具有不同到期日的债券组成，因此并没有一个确定的到期日。不过为分析债券基金的特性，仍可以对债券基金所持有的所有债券计算出一个平均到期日。



第三节 证券投资基金概述

1) 债券基金与债券的差异

③债券基金的收益率比买入并持有到期的单个债券的收益率更难以预测。单一债券的收益率可以根据购买价格、现金流以及到期收回的本金计算其投资收益率。但债券基金由一组不同的债券组成，收益率较难计算和预测。



第三节 证券投资基金概述

④**投资风险不同**。单一债券随着到期日的临近，所承担的利率风险会下降。债券基金没有固定到期日，所承担的利率风险将取决于所持有的债券的平均到期日。债券基金的平均到期日常常会相对固定，债券基金所承受的利率风险通常也会保持在一定的水平。单一债券的信用风险比较集中，而债券基金通过分散投资可以有效避免单一债券可能面临的较高的信用风险。



第三节 证券投资基金概述

2) 债券基金的投资风险

- ①利率风险
- ②信用风险
- ③通货膨胀风险
- ④管理运作风险



第三节 证券投资基金概述

3、根据投资对象分类

货币市场基金：以货币市场工具为投资对象。根据中国证监会对基金类别的分类标准，**仅投资于货币市场工具**的为货币市场基金。

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。



第三节 证券投资基金概述

货币市场基金具有风险低、流动性好的特点，但长期收益率较低，并不适合长期投资。

货币市场基金会面临利率风险、购买力风险、信用风险、流动性风险、管理运作风险等。

与银行存款不同，货币市场基金并不能保证本金安全与收益水平。



第三节 证券投资基金概述

按照《货币市场基金监督管理办法》以及其他有关规定，货币市场基金应当投资于以下金融工具：

- 1) 现金；
- 2) 期限在1年以内（含1年）的银行存款、债券回购、中央银行票据、同业存单；
- 3) 剩余期限在397天以内（含397天）的债券、非金融企业债务融资工具、资产支持证券；
- 4) 中国证监会、中国人民银行认可的其他具有良好流动性的货币市场工具。



第三节 证券投资基金概述

货币市场基金不得投资于以下金融工具：

- 1) 股票；
- 2) 可转换债券、可交换债券；
- 3) 以定期存款利率为基准利率的浮动利率债券，已进入最后一个利率调整期的除外；
- 4) 信用等级在AA+以下的债券与非金融企业债务融资工具；
- 5) 证监会、中国人民银行禁止投资的其他金融工具。



第三节 证券投资基金概述

3、根据投资对象分类

混合基金：混合基金的风险低于股票基金，预期收益率则高于债券基金。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。

混合基金尽管会同时投资于股票、债券等，但常常会依据基金投资目标的不同而进行股票与债券的不同配比。因此通常可以依据资产配置的不同将混合基金分为偏股型基金、偏债型基金、股债平衡型基金、灵活配置型基金等。



第三节 证券投资基金概述

3、根据投资对象分类

混合基金的投资风险主要取决于股票与债券配置的比例大小。

一般而言，偏股型基金、灵活配置型基金的风险较高，但预期收益率也较高；偏债型基金的风险较低，预期收益率也较低；股债平衡型基金的风险与预期收益率则较为适中。



第三节 证券投资基金概述

4、根据投资目标分类

- **增长型基金：**以追求资本增值为基本目标，较少考虑当期收入的基金，主要以具有良好增长潜力的股票为投资对象。增长型基金是基金中最常见的一种，它追求的是基金资产的长期增值。
- **收入型基金：**以追求稳定的经常性收入为基本目标的基金，主要以大盘蓝筹股、公司债、证券债券等稳定收益证券为投资对象。收入型基金资产成长的潜力较，但损失本金的风险也相对较低。



第三节 证券投资基金概述

- **平衡型基金：**把资金分散投资于两种特性的证券上，并在以取得收入为目的的债券、优先股和以取得资本增值为目的的普通股之间平衡。特点是风险比较低，缺点是成长潜力不大。



第三节 证券投资基金概述

5、根据募集方式分类

- **公募基金**：面向社会公众公开发售的基金；公募基金的主要特征：可以面向社会公众公开发售基金份额和宣传推广，基金募集对象不固定；投资金额要求低，适宜中小投资者参与；必须遵守基金法律和法规的约束，并接受监管部门的严格监管。



第三节 证券投资基金概述

- **私募基金：** 又称非公开募集基金，是向特定合格投资者发售基金份额、募集资金而设立的基金。私募基金不能进行公开发售和宣传推广，只能采取非公开方式发行。私募基金的投资范围较广、金额较大、风险较高，监管机构对投资者的资格和人数会加以限制。



第三节 证券投资基金概述

6、特殊类型基金

除了上述分类外，还有一些特殊类型的基金，它们在金融市场体系中也发挥着越来越重要的作用，如不动产投资信托基金、对冲基金、交易型开放式指数基金（ETF）、上市型开放式基金（LOF）、基金中基金（FOF）、管理人中管理人（MOM）基金、合格境内机构投资者（QDII）基金等。



第三节 证券投资基金概述

1) 交易型开放式指数基金

交易型开放式指数基金通常又称交易所交易基金，是一种在交易所上市交易的、基金份额可变的开放式基金。

该类型基金结合了开放式基金与封闭式基金的运作特点，一方面该基金可以像开放式基金一样申购、赎回，另一方面基金份额还可以像封闭式基金一样在交易所二级市场进行买卖。



第三节 证券投资基金概述

ETF具有三大特点：①ETF是被动操作的指数基金。不同于其他主动管理型基金，ETF一般以某一选定的指数（如沪深300指数）所包含的成分证券（如股票、债券）或商品为投资对象，依据构成指数的证券或商品的种类和比例，采取完全复制或抽样复制，进行被动投资。

②独特的实物申购、赎回机制。投资者向基金管理公司申购ETF，需要拿这只ETF制定的一篮子证券或商品来换取；赎回时得到的不是现金，而是相应的一篮子证券或商品。这种独特的机制安排，使ETF省却了用现金购买证券或商品以及为应对赎回卖出证券或商品的环节。



第三节 证券投资基金概述

ETF具有三大特点：

③实行一级市场与二级市场并存的交易制度。在一级市场上，只有资金达到一定规模的投资 者才可以随时在交易时间内进行申购、赎回交易；在二级市场上，ETF 与普通股票一样可以在 市场挂牌交易。



第三节 证券投资基金概述

ETF联接基金是将绝大部分基金财产投资于某一ETF（目标ETF）， 密切跟踪标的指数表现，可以在场外申购、赎回的基金。根据中国证券监督管理委员会的规定，ETF联接基金投资于目标ETF的资产不得低于联接基金资产净值的90%。



第三节 证券投资基金概述

2) 不动产投资信托基金

不动产投资信托基金（REITs），是一种以发行收益凭证的方式汇集特定多数投资者的资金，由专门投资机构进行房地产投资经营管理，并将投资综合收益按比例分配给投资者的一种信托基金。

与我国信托纯粹属于私募性质所不同的是，国际意义上的REITs在性质上等同于基金，少数属于私募，绝大多数属于公募。

REITs既可以封闭运行，也可以上市交易流通，类似于我国的开放式基金与封闭式基金。



第三节 证券投资基金概述

REITs自20世纪60年代在美国推出以来，已有40多个国家
和地区发行了该类产品，其投资的领域由最初的房地产市场拓
展到酒店商场、工业地产、基础设施等，已成为专门投资不动
产的成熟金融产品。

REITs的特点：

- ①收益主要来源于租金收入和房地产升值；
- ②收益的大部分用于发放分红；
- ③长期回报率较高（不同时间、不同国家和地区的情况并不相同）。



第三节 证券投资基金概述

3) 对冲基金

采用对冲交易手段的基金称为对冲基金，也称避险基金或套期保值基金。

对冲基金起源于20世纪50年代初的美国。

对冲基金经常做空可能会下跌的证券，即从交易商那里借入证券并在市场上出售，并计划在价格下跌后赎回。

早期对冲基金的典型策略是将证券的空头头寸与多头头寸（如购买该证券的期货合约）配对，以使该基金可以从证券价格的上涨或下跌中受益。



第三节 证券投资基金概述

对冲基金的主要运作特点：

投资策略高度保密，高杠杆操作，主要投资于金融衍生品市场，专门从事各种买空、卖空交易，操作手法多样，更多地呈现全球化特征。



第三节 证券投资基金概述

考点三、证券投资基金的参与主体

基金当事人

基金市场服务机构

基金监管机构、
基金行业自律管理机构和自律组织



第三节 证券投资基金概述

（一）基金当事人

我国的证券投资基金依据基金合同设立，基金份额持有人、基金管理人与基金托管人是基金合同的当事人，简称基金当事人。



第三节 证券投资基金概述

（二）基金市场服务机构

1、**基金销售机构**：基金管理人以及经中国证监会认定的可以从事基金销售的其他机构。

目前可申请从事基金销售的机构主要包括商业银行、证券公司、证券投资咨询机构、独立基金销售机构。

2、**基金注册登记机构**：办理基金份额的登记过户、存管和结算业务的机构。基金注册登记机构可办理投资人基金账户的建立和管理基金份额注册登记、基金销售业务的确认、清算和结算、代理发放红利、建立并保管基金份额持有人名册等业务。



第三节 证券投资基金概述

（二）基金市场服务机构

3、律师事务所和会计师事务所：作为专业、独立的中介服务机构，为基金提供法律、会计服务。

4、基金投资咨询机构和基金评级机构：

- 基金投资咨询机构：向基金投资者提供基金投资咨询建议的中介机构。
- 基金评级机构：向投资者以及其他市场参与主体提供基金评价业务、基金资料与数据服务的机构。



第三节 证券投资基金概述

（三）基金监管机构、基金行业自律管理机构和自律组织

1、基金监管机构：

为了保护基金投资者的利益，世界上不同国家和地区都对基金活动进行严格的监督管理。

基金监管机构通过依法行使审批或核准权，依法办理基金备案，对基金管理人、基金托管人及其他从事基金活动的中介机构进行监督管理，对违法违规行为进行查处。



第三节 证券投资基金概述

（三）基金监管机构、基金行业自律管理机构和自律组织

2、基金行业自律管理机构：

证券交易所是基金行业自律管理机构之一。

封闭式基金、上市型开放式基金和交易型开放式指数基金等需要通过证券交易所交易，必须遵守证券交易所的规则；同时，经中国证券监督管理委员会授权，证券交易所对基金的投资交易行为还承担着重要的一线监控和服务职能。



第三节 证券投资基金概述

3、基金行业自律组织：

基金行业自律组织是由基金管理人、基金托管人和基金销售机构等组织成立的同业协会。

成立于2012年的中国证券投资基金业协会是我国的基金行业自律组织，接受中国证券监督管理委员会和民政部的业务指导和监督管理。



第三节 证券投资基金概述

考点4：证券投资基金的费用

（一）基金费用的种类

①基金销售过程中发生的由基金投资者承担的费用，主要包括申购费（认购费）、赎回费及基金转换费等；

②基金管理过程中发生的费用，主要包括基金管理费、基金托管费、持有人大会费用和信息披露费等，这些费用由基金资产承担。

第一类费用并不参与基金的会计核算，第二类费用则需要直接从基金资产中列支，其种类及计提标准需在基金合同及基金招募说明书中明确规定。



第三节 证券投资基金概述

（二）各种费用的计提标准及计提方式

1、基金管理费、基金托管费和基金销售服务费

基金管理费：基金管理人管理基金资产而向基金收取的费用。

基金托管费：基金托管人为基金提供托管服务而向基金收取的费用。

基金销售服务费：用于基金的持续销售和为基金份额持有人提供服务而收取的费用。



第三节 证券投资基金概述

我国的基金管理费、基金托管费及基金销售服务费均是按照前一日基金资产净值的一定比例逐日计提，按月支付。

基金管理费率通常与基金规模成反比，与风险成正比。基金规模越大，风险程度越低，基金管理费率越低。

我国管理的股票基金一般按照年管理费率1.5%的比例计提管理费，指数基金和债券基金的年管理费率一般为0.3%-1.0%，货币市场基金的年管理费率一般为0.15%-0.33%。



第三节 证券投资基金概述

股票基金的年托管费率一般为0.25%，指数基金和债券基金的年托管费率一般为0.1%–0.25%，货币市场基金的年托管费率一般为0.05%–0.1%。

基金可以从基金资产中列支基金销售服务费，其年费率一般不高于0.8%。



第三节 证券投资基金概述

基金管理人可以按照法律法规及基金合同的约定，将与侧袋账户有关的费用从侧袋账户资产中列支，但应待特定资产变现后方可列支，且不得收取管理费及业绩报酬。

基金每日管理费计算方法如下：

$$H=E \times R / \text{当年实际天数}$$

H表示每日需计提的费用；E表示前一日的基金资产净值；
R表示年管理费率。



第三节 证券投资基金概述

2、基金交易费

基金交易费是指基金在进行证券买卖交易时所发生的相关交易费用。我国基金的交易费包括印花稅、佣金、过户费、经手费、证管费等。

佣金由证券公司按成交金额的一定比例向基金收取；印花稅、过户费、经手费、证管费等则由登记公司或交易所按有关规定收取。参与银行间债券交易的，还需向中央国债登记结算有限责任公司支付银行间账户服务费，向全国银行间同业拆借中心支付交易手续费等服务费用。



第三节 证券投资基金概述

3、基金运作费

基金运作费是指为保证基金正常运作而发生的可以由基金承担的费用，包括审计费、律师费、上市年费、信息披露费、分红手续费、持有人大会费、开户费和银行汇划手续费等。



第三节 证券投资基金概述

（三）不列入基金管理过程中发生费用的项目

下列费用不列入基金管理过程中发生费用：

- （1）基金管理人和基金托管人因未履行或未完全履行义务导致的费用支出或基金财产的损失；
- （2）基金管理人和基金托管人处理与基金运作无关的事项发生的费用；
- （3）基金合同生效前的相关费用，包括但不限于验资费、会计师费和律师费、信息披露费等费用。



第三节 证券投资基金概述

考点五、开放式基金的认购、申购与赎回

（一）基金的认购

在基金募集期内购买基金份额的行为通常被称为基金的认购。不同类型的基金有不同的认购方式、流程。

以常见的开放式基金为例，其认购流程主要分为认购、确认两个环节。



第三节 证券投资基金概述

（一）基金的认购

对于开放式基金，在基金份额认购上存在两种收费模式：前端收费模式、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收费模式；

后端收费模式是指在认购基金份额时不收取费用，在赎回基金份额时才支付认购费用的收费模式。



第三节 证券投资基金概述

（一）基金的认购

根据中国证券监督管理委员会发布的《关于统一规范证券投资基金认（申）购费用及认（申）购份额计算方法有关问题的通知》，基金认购费用、认购份额统一按净认购金额为基础进行计算：

$$\text{净认购金额} = \text{认购金额} / (1 + \text{认购费率})$$

$$\text{认购费用} = \text{认购金额} - \text{净认购金额}$$

$$\text{认购份额} = (\text{净认购金额} + \text{认购利息}) / \text{基金份额面值}$$



第三节 证券投资基金概述

（二）开放式基金的申购

开放式基金在认购结束后，一般设置相应的封闭期。封闭期结束后，基金管理人可在基金开放日为投资者办理申购和赎回业务。

投资者在开放式基金合同生效后，申请购买基金份额的行为称为基金的申购。

申购与认购的不同之处在于：

- ①认购费一般低于申购费，基金认购期内往往有一定的费率优惠；
- ②认购一般是按1元/份进行认购，而申购常采用未知价确认；
- ③认购份额在基金合同生效时确认，有封闭期，而申购一般是在T+2日内确认。



第三节 证券投资基金概述

（二）开放式基金的申购

根据中国证券监督管理委员会发布的《关于统一规范证券投资基金认（申）购费用及认（申）购份额计算方法有关问题的通知》，基金申购费用、申购份额按以下公式计算：

$$\text{净申购金额} = \text{申购金额} / (1 + \text{申购费率})$$

$$\text{申购费用} = \text{申购金额} - \text{净申购金额}$$

$$\text{申购份额} = \text{净申购金额} / \text{申购当日基金份额净值}$$



第三节 证券投资基金概述

（三）开放式基金的赎回

开放式基金份额持有人要求基金管理人购回所持开放式基金份额的行为称为赎回。

根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》，开放式基金合同生效后，可以在基金合同和招募说明书规定的期限内不办理赎回，但该期限最长不超过3个月。

与基金的申购类似，投资者在赎回基金时也是基于未知价交易原则，即投资者在发起赎回交易时，并不能立即知道赎回的交易价格，只能以交易时间结束后的基金管理人公布的基金份额净值进行计算。



第三节 证券投资基金概述

（三）开放式基金的赎回

一般而言，为鼓励投资者长期持有基金，基金的赎回费率会按持有时间长短进行分级设置，持有时间越长，赎回费率一般越低。

投资者在发起赎回交易时，基金赎回的金额按以下公式计算：

赎回总额=赎回数量×赎回日基金份额净值

赎回费用=赎回总额×赎回费率

赎回金额=赎回总额-赎回费用



第三节 证券投资基金概述

本节小结

第三节 证券投资基金 概述

- 1、证券投资基金的概念和特点
- 2、证券投资基金分类
- 3、证券投资基金的参与主体
- 4、证券投资基金的费用
- 5、开放式基金的认购、申购与赎回