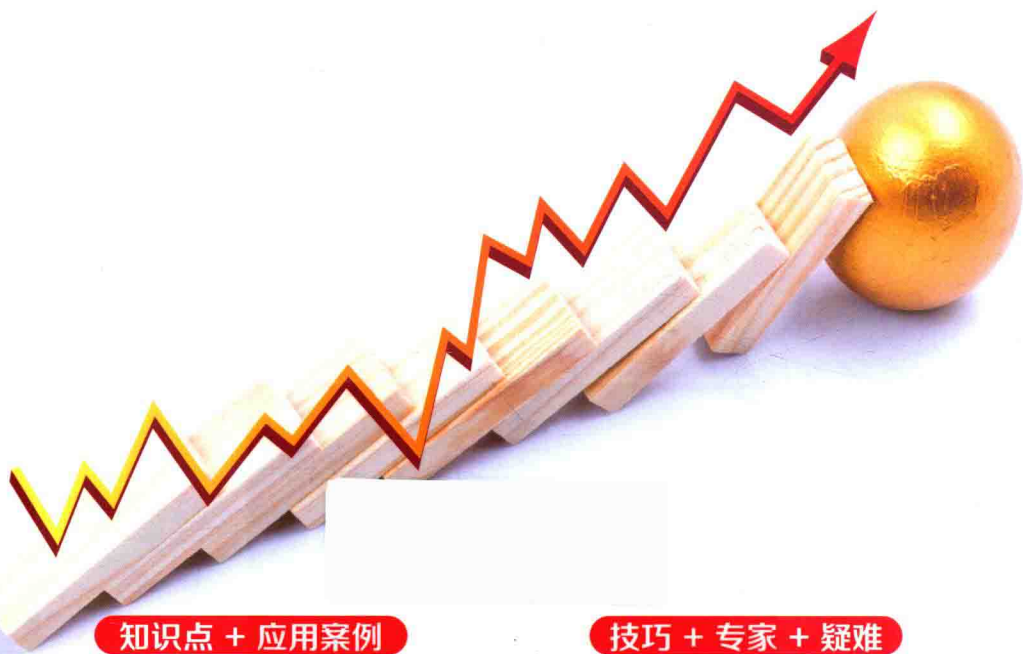


——秒懂**分级基金**，轻松**投资理财**——

# 新手学 分级基金投资

王 征 李晓波◎著



知识点 + 应用案例

技巧 + 专家 + 疑难

帮助读者理解与变通应用

提升内容的深度与广度

揭示分级基金投资精髓，新手投资获利更容易  
详解分级基金投资难题，多位专家合力编著

中国铁道出版社  
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

# 新手学 分级基金投资

王 征 李晓波◎著



中国铁道出版社  
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

## 内 容 简 介

为了能够让更多的投资者正确地掌握分级基金的交易方法和技巧,包括讲解分级基金的基础知识,分级基金交易指南,分级基金的分类与折算,分级基金A份额、B份额的实战技巧,分级基金母基金的挑选与分析技巧,利用同花顺买卖分级基金实战。

本书结构清晰,功能详尽,实例经典,内容全面,技术实用,并且在讲解过程中不仅考虑读者的学习习惯,并且通过具体实例剖析讲解分级基金交易中的热点问题、关键问题及种种难题。

本书适用于基金、债券、银行理财、股票、期货、黄金、白银等投资者和爱好者,更适用于那些有志于在这个充满风险、充满寂寞的征程上默默前行的征战者和屡败屡战、愈挫愈奋并最终战胜失败、战胜自我的勇者。

## 图书在版编目(CIP)数据

新手学分级基金投资/王征,李晓波著. —北京:中国铁道出版社, 2017. 11  
ISBN 978-7-113-23262-7

I. ①新… II. ①王… ②李… III. ①基金—投资—基本知识 IV. ①F830. 59

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第144868号

书 名: 新手学分级基金投资  
作 者: 王 征 李晓波 著

责任编辑: 张亚慧  
责任印制: 赵星辰

读者热线电话: 010-63560056  
封面设计: **MX** DESIGN  
STUDIO

出版发行: 中国铁道出版社(100054,北京市西城区右安门西街8号)  
印 刷: 北京鑫正大印刷有限公司  
版 次: 2017年11月第1版 2017年11月第1次印刷  
开 本: 700mm×1 000mm 1/16 印张: 16.5 字数: 251千  
书 号: ISBN 978-7-113-23262-7  
定 价: 49.00元

版权所有 侵权必究

凡购买铁道版图书,如有印制质量问题,请与本社读者服务部联系调换。电话:(010) 51873174

打击盗版举报电话:(010) 51873659

## PREFACE

### 前言。

---

“今天你分级了吗？”，随着分级基金的发行火热，投资者对分级基金也开始高度关注。不过，分级基金毕竟是创新产品，尤其是其“分级”的概念，往往会使普通投资者觉得较为复杂，从而在进行投资前犹豫不决，不知该选择哪一种分级份额。

市场上涨时，分级基金 B 份额可以抢反弹，获取超高收益；市场下跌时，分级基金 A 份额则成为避风港，总之，一只基金同时具备两种份额，依据市场变化充当不同的角色，这就是分级基金的魔方，“玩转它，有肉吃。”和投资传统基金需要两只或以上的产品去构建组合不同，分级基金则可以通过一只基金构建不同投资方式的“攻守兼备”组合。

对于投资者来说，分级基金的 A、B 份额就像“双色火锅”一样，A 份额是清汤，味道虽然淡，但是具有低风险稳健收益的特点，可满足追求稳定回报的投资者需求；而 B 份额就是红色锅底，足够火辣，适合重口味的投资者，其杠杆收益特征适合风险偏好程度较高、追求超额回报的投资者；而分级基金的母基金份额，则像一个既喝清汤也吃辣的投资者，旨在追求市场平均收益。

不管你是喜欢“清淡口味”，追求“麻辣风暴”，还是二者兼有，在分级基金中，你都可以找到适合自己的份额，在市场下跌或者上涨时，都保证可以吃到“肉”。

#### | 本书结构

本书共 10 章，具体章节安排如下。

第 1 章：讲解分级基金的基础知识，即分级基金的定义、份额、净值、价格、优势、购买渠道、认识误区、发展历史。

第 2 章：讲解分级基金交易指南，即场内外交易、沪深分级基金的不同、如何开户、如何申购、如何认购、如何购回、如何利用同花顺软件查看分级基金行情。

第 3 ~ 7 章：讲解分级基金交易的方法与技巧，即分级基金的分类与折算、A 份额的交易方法与技巧、B 份额的交易方法与技巧，分级基金套利的方法与技巧。

第 8 ~ 9 章：讲解分级基金母基金的挑选与分析技巧。

第 10 章：讲解利用同花顺买卖分级基金实战，即上交所分级基金母基金的买卖技巧、上交所分级基金 A 份额的买卖技巧、上交所分级基金 B 份额的买卖技巧、上交所分级基金的拆分与合并技巧、深交所分级基金母基金的买卖技巧、深交所分级基金 A 份额的买卖技巧、深交所分级基金 B 份额的买卖技巧、深交所分级基金的拆分与合并技巧。

## | 本书特色

本书的特色归纳如下。

1. 实用性：本书首先着眼于分级基金交易实战应用，其次探讨深层次的技巧问题。

2. 详尽的例子：本书都附有大量的案例，通过这些例子介绍知识点。每个例子都是作者精心选择的，投资反复练习，举一反三，就可以真正掌握交易技巧，从而学以致用。

3. 全面性：本书包含了分级基金交易的所有知识，即分级基金的定义、份额、净值、价格、优势、购买渠道、认识误区、发展历史、场内外交易、开户、申购、赎回、行情查看、分级基金的分类与折算、A 份额的交易方法与技巧、B 份额的交易方法与技巧，分级基金套利的方法与技巧、分级基金母基金的挑选技巧、分级基金母基金的分析技巧、上交所分级基金母基金的买卖技巧、上交所分级基金 A 份额的买卖技巧、上交所分级基金 B 份额的买卖技巧、上交所分级基金的拆分与合并技巧、深交所分级基金母基金的买卖技巧、深交所分级基金 A 份额的买卖技巧、深交所分级基金 B 份额的买卖技巧、深交所分级基金的拆分与合并技巧。

## | 本书适合的读者

本书适用于所有投资者，不仅适用于基金、债券、银行理财、股票、期货、黄金、白银等投资者和爱好者，还适用于那些有志于在这个充满风险、充满寂寞的征程上默默前行的征战者和屡败屡战、愈挫愈奋并最终战胜失败、战胜自我的勇者。

## | 创作团队

本书由王征、李晓波编写，下面人员对本书的编写提出过宝贵意见并参与了部分编写工作，他们是陆佳、张振东、王真、周贤超、杨延勇、解翠、王荣芳、李岩、周科峰、陈勇、孟庆国、赵秀园、吕雷、孙更新、于超、栾洪东、尹吉泰、纪欣欣、王萍萍、高云、李永杰、盛艳秀。

由于时间仓促，加之水平有限，书中的缺点和不足之处在所难免，敬请读者批评指正。

编者

2017年5月

# | 目 录 |

## CONTENTS

---

### 第 1 章 分级基金快速入门 / 1

#### 1.1 初识基金 / 2

##### 1.1.1 什么是基金 / 2

##### 1.1.2 基金的特点 / 4

##### 1.1.3 基金的作用 / 6

#### 1.2 初识分级基金 / 7

##### 1.2.1 什么是分级基金 / 7

##### 1.2.2 分级基金的份额 / 7

##### 1.2.3 分级基金的净值 / 8

##### 1.2.4 分级基金的价格 / 9

##### 1.2.5 分级基金的优势 / 9

#### 1.3 购买分级基金的渠道 / 10

##### 1.3.1 分级基金交易的一般渠道 / 10

##### 1.3.2 选择适合自己的基金交易渠道 / 12

#### 1.4 分级基金母基金的收益 / 12

##### 1.4.1 基金收益的组成 / 12

##### 1.4.2 基金收益计算方法 / 14

##### 1.4.3 基金收益分配原则 / 14

##### 1.4.4 基金收益分配方案 / 14

#### 1.5 分级基金母基金的费用 / 16

##### 1.5.1 认购费和申购费 / 16

##### 1.5.2 费用的外扣法和内扣法 / 17

##### 1.5.3 赎回费和转换费 / 18

##### 1.5.4 管理费和托管费 / 19

- 1.5.5 前端收费和后端收费 / 21
- 1.6 分级基金的误区 / 22
  - 1.6.1 认为分级基金都是高风险 / 22
  - 1.6.2 认为所有 A 类分级基金都保本保息 / 22
  - 1.6.3 对于母基金是 LOF 的分级基金的子基金错误看成是封闭基金 / 23
  - 1.6.4 错误认为 B 类杠杆基金的溢价率和杠杆率存在线性 ( 正比 ) 关系 / 23
- 1.7 分级基金的发展历史 / 23
  - 1.7.1 海外杠杆型基金的发展 / 24
  - 1.7.2 国内分级基金的发展 / 24

## 第 2 章 分级基金交易指南 / 27

- 2.1 分级基金的场内外交易 / 28
  - 2.1.1 场内交易 / 28
  - 2.1.2 场外交易 / 28
- 2.2 沪深交易所的分级基金交易规则的对比 / 29
  - 2.2.1 最大的区别是什么 / 29
  - 2.2.2 代码的不同 / 29
  - 2.2.3 申报规则的不同 / 31
  - 2.2.4 拆分、合并和卖出的不同 / 31
  - 2.2.5 转托管的不同 / 32
- 2.3 开立基金账户和交易账户 / 33
  - 2.3.1 在基金公司开立账户 / 33
  - 2.3.2 在银行开立账户 / 38
  - 2.3.3 在证券公司开立账户 / 41
- 2.4 分级基金母基金场外交易的认购 / 42
- 2.5 分级基金母基金场外交易的申购 / 44
- 2.6 分级基金母基金场外交易的赎回 / 44

2.7 分级基金母基金场内交易的操作方法 / 46

2.7.1 分级基金母基金场内交易的申购 / 46

2.7.2 分级基金母基金场内交易的特点 / 47

2.8 利用同花顺软件查看分级基金行情 / 48

2.8.1 同花顺软件的下载和安装 / 48

2.8.2 同花顺软件的用户注册 / 51

2.8.3 查看分级基金行情 / 53

### 第3章 分级基金的分类与折算 / 61

3.1 分级基金的分类 / 62

3.1.1 根据投资范围的不同分类 / 62

3.1.2 根据有无到期日的不同分类 / 65

3.1.3 根据A份额和B份额收益分配不同分类 / 66

3.2 分级基金的定期折算 / 69

3.2.1 什么是定期折算 / 69

3.2.2 折算基准日 / 69

3.2.3 折算方式和交易安排 / 70

3.2.4 折算后A份额复牌首日前收盘价调整的规定 / 70

3.2.5 正确认识分级基金的定期折算 / 70

3.2.6 分级基金的定期折算实例 / 71

3.3 分级基金的不定期折算 / 73

3.3.1 向上不定期折算 / 74

3.3.2 向下不定期折算 / 76

### 第4章 分级基金A份额的投资方法与技巧 / 79

4.1 A份额的基本概念 / 80

4.1.1 约定收益率 / 80

4.1.2 折溢价 / 82

4.1.3 隐含收益率 / 83

- 4.2 A 份额的债性价值 / 83
  - 4.2.1 债性价值的决定因素 / 83
  - 4.2.2 约定收益率 (A) / 84
  - 4.2.3 市场利率 (r) / 84
- 4.3 A 份额的配对转换价值 / 85
  - 4.3.1 整体的折溢价 / 86
  - 4.3.2 产品规模的变化 / 86
- 4.4 A 份额与 B 份额的定价关系 / 87
  - 4.4.1 A 份额与 B 份额的价格相互牵制 / 87
  - 4.4.2 如何理解 A 份额掌握定价权 / 88
- 4.5 A 份额的自身特点 / 88
- 4.6 无限期型 A 份额的盈利 / 90
  - 4.6.1 约定收益的实现方法与技巧 / 91
  - 4.6.2 隐含收益率的实现方法与技巧 / 92
  - 4.6.3 接近或触及下折触发点情况下的无限期型 A 份额操作技巧 / 93
- 4.7 有限期型 A 份额的盈利 / 94
  - 4.7.1 场外交易的有限期型 A 份额 / 95
  - 4.7.2 场内交易的有限期型 A 份额 / 95
- 4.8 A 份额不是债券, 但胜似债券 / 96
- 4.9 A 份额的投资风险 / 97
- 4.10 A 份额的投资策略 / 98

## 第 5 章 初识分级基金的 B 份额 / 99

- 5.1 B 份额的分类 / 100
  - 5.1.1 指数型 B 份额 / 100
  - 5.1.2 债券型 B 份额 / 101
  - 5.1.3 股票型 B 份额 / 102
- 5.2 B 份额的融资成本 / 102

- 5.3 B 份额的常用指标 / 104
  - 5.3.1 初始杠杆 / 105
  - 5.3.2 净值杠杆 / 106
  - 5.3.3 价格杠杆 / 107
  - 5.3.4 整体溢价率 / 110
- 5.4 B 份额的优势 / 111
  - 5.4.1 B 份额与股票相比的优势 / 112
  - 5.4.2 B 份额与股指期货相比的优势 / 114
  - 5.4.3 B 份额与权证相比的优势 / 115
  - 5.4.4 B 份额与配资融资相比的优势 / 116

## 第 6 章 分级基金 B 份额的交易技巧 / 117

- 6.1 挑选 B 份额的技巧 / 118
  - 6.1.1 杠杆 / 118
  - 6.1.2 流动性 / 120
  - 6.1.3 离下折距离 / 121
  - 6.1.4 溢价率 / 123
- 6.2 利用 B 份额抄底的技巧 / 125
- 6.3 开放式 B 份额的交易技巧 / 128
  - 6.3.1 开放式 B 份额是如何赚钱的 / 129
  - 6.3.2 开放式 B 份额为何亏损 / 129
- 6.4 全封闭、半封闭式 B 份额的交易技巧 / 131
  - 6.4.1 初识全封闭、半封闭式 B 份额 / 132
  - 6.4.2 全封闭、半封闭式 B 份额是如何赚钱的 / 132
  - 6.4.3 全封闭、半封闭式 B 份额为何亏损 / 133
- 6.5 B 份额的投资策略 / 134
  - 6.5.1 B 份额的三不买策略 / 134
  - 6.5.2 B 份额的选择策略 / 134
  - 6.5.3 B 份额的买入策略 / 135

## 第7章 分级基金的套利技巧 / 137

- 7.1 初识套利 / 138
  - 7.1.1 什么是套利 / 138
  - 7.1.2 分级基金的套利 / 138
  - 7.1.3 分级基金套利的理论基础 / 139
- 7.2 分级基金套利的类型 / 140
  - 7.2.1 溢价套利 / 140
  - 7.2.2 折价套利 / 146
- 7.3 分级基金的盲拆 / 146
- 7.4 分级基金套利的成本 / 147
- 7.5 分级基金套利的风险 / 148
  - 7.5.1 折溢价收窄风险 / 148
  - 7.5.2 流动性风险 / 149
  - 7.5.3 价格风险 / 149
- 7.6 分级基金套利的风险管理 / 149
  - 7.6.1 卖空股指期货 / 149
  - 7.6.2 融券 ETF / 150
  - 7.6.3 利用股指期货对冲实例 / 151

## 第8章 分级基金母基金的挑选技巧 / 153

- 8.1 利用基金公司挑选母基金的技巧 / 154
  - 8.1.1 多角度考察基金公司的资质 / 155
  - 8.1.2 基金公司的规模 / 158
  - 8.1.3 基金公司的投资风格 / 159
  - 8.1.4 基金公司的研发能力 / 159
  - 8.1.5 国外成熟市场选择基本公司的“4P”标准 / 160
- 8.2 利用基金经理挑选母基金的技巧 / 161
  - 8.2.1 基金管理的方式 / 162
  - 8.2.2 多角度考察基金经理 / 163

- 8.2.3 选择基金经理的一般原则 / 165
- 8.2.4 基金经理变动不一定会影响基金业绩 / 166
- 8.3 利用基金招募说明书挑选母基金的技巧 / 168
- 8.4 利用基金年报挑选母基金的技巧 / 170
  - 8.4.1 基准收益率 / 170
  - 8.4.2 收益标准差 / 171
  - 8.4.3 单位化分析 / 172
  - 8.4.4 基金经理的态度 / 172
  - 8.4.5 后市行情展望 / 173
  - 8.4.6 关联方交易 / 173
- 8.5 利用基金公告挑选母基金的技巧 / 174
  - 8.5.1 上市公告书 / 174
  - 8.5.2 定期公告 / 175
  - 8.5.3 临时公告 / 176
  - 8.5.4 澄清公告 / 177
- 8.6 利用绩效指标挑选母基金的技巧 / 177

## **第9章 分级基金母基金的分析技巧 / 179**

- 9.1 分析大盘走势投资分级基金母基金 / 180
  - 9.1.1 为什么投资分级基金母基金要看大盘指数 / 180
  - 9.1.2 K线及应用技巧 / 183
  - 9.1.3 均线及应用技巧 / 187
  - 9.1.4 成交量及应用技巧 / 190
  - 9.1.5 KDJ指标及应用技巧 / 192
  - 9.1.6 MACD指标及应用技巧 / 193
  - 9.1.7 看大盘走势做基金的注意事项 / 195
- 9.2 基本面分析技巧 / 197
  - 9.2.1 基本面分析包括的因素 / 197
  - 9.2.2 把握经济周期 / 199

9.2.3 财务数据分析的注意事项 / 209

## 第 10 章 利用同花顺买卖分级基金实战 / 211

10.1 登录网上交易系统 / 212

10.2 上交所分级基金的买卖技巧 / 215

10.2.1 上交所分级基金母基金的买卖技巧 / 215

10.2.2 上交所分级基金 A 份额和 B 份额的买卖技巧 / 217

10.2.3 上交所分级基金的拆分与合并技巧 / 219

10.3 深交所分级基金的买卖技巧 / 221

10.3.1 深交所分级基金母金的申购和赎回技巧 / 221

10.3.2 深交所分级基金 A 份额和 B 份额的买卖技巧 / 223

10.3.3 深交所分级基金的拆分与合并技巧 / 227

## 附录一 分级基金产品审核指引 / 229

## 附录二 上海证券交易所分级基金业务管理指引 / 233

## 附录三 分级基金投资风险揭示书必备条款 / 239

## 附录四 八问八答分级基金新规 / 245

## 第1章

# 分级基金快速入门

分级基金自 2007 年问世，就一直受到投资者的广泛关注。分级基金的价格波动很大，常常在几个交易日内就可能上涨百分之几十，也可能一周内下跌 20%。

本章主要包括：

- 什么是基金
- 基金的特点和作用
- 分级基金的定义和份额
- 分级基金的净值和价格
- 分级基金的优势
- 购买分级基金的渠道
- 分级基金母基金的收益
- 分级基金母基金的费用
- 分级基金的误区
- 分级基金的发展历史

## 1.1 初识基金

随着CPI（消费者物价指数）的居高不下，越来越多的人开始学习理财，因为你不开理财，存在银行中的钱会越来越少。缺乏金融知识和工作繁忙的普通老百姓如何理财呢？就这样，基金作为一种大众化的投资理财产品已经逐步走进我们的生活。“你买基金了吗？”“你的基金收益如何？”已成为流行的问候语。那么到底什么是基金呢？下面进行讲解。

### 1.1.1 什么是基金

假如小张、小李、小王现在手中都有一部分余钱，不想放在银行，想拿出来投资。开公司或办工厂对他们来说比较难，一是没有好的项目，二是投资实业太麻烦。所以只想投资股票、期货、黄金、债券、大宗商品等证券进行保值增值。

投资这类证券，他们都属于“三无”人员，即一无足够精力、二无过多资金、三无专业知识，所以他们良好的理财梦想一直没能实现。

有一天，小张把小李、小王请到家里，给他们出了个主意：“我们三个人每人出点钱，雇一个投资理财高手帮大家投资，到时挣了钱大家平分，亏了也一起承担。”

小张认为可以聘请远近闻名的投资高手老刘，因为他拥有丰富的金融投资经验，近年来投资也赚了不少。

小李摇了摇头，表示不同意：“大家只是听说过老刘，但并不认识他，把钱交给一个外人打理总是让人不太放心。”

这时小王想起了老赵，老赵是他们的好朋友，威望极高，并且略懂一点证券知识。同时老赵与老刘的关系也很好，如果请老赵牵头负责资金的整体

运作，再去请老刘来负责具体操作，这样大家都会放心的。听了小王的想法，小张和小李都举双手赞成。于是他们请来了老赵和老刘。

老赵和老刘都同意三人的方案。几个人经过一番商讨后，定下如下规则。

- 小张、小李、小王的资金由老赵负责保管，老刘负责运作。

- 老赵和老刘的劳务费按照操作资金的一定比例收取，定期在筹集的资金中直接扣除。

- 无论在投资的过程中，赚了还是赔了，老赵和老刘都不负责任。

- 在扣除老赵和老刘的劳务费后，所有的资金、证券都属于小张、小李、小王共同所有。如果投资获利，三人就按投入的比例分红，如果赔了也要按相应的比例承担损失。

上述这些事就叫作合伙投资。

将这种合伙投资的模式放大几万倍，就是基金。

这种民间私下合伙投资的活动如果在出资人之间建立了完备的契约合同，就是私募基金。

如果这种合伙投资的活动经过国家证券行业管理部门（中国证券监督管理委员会）的审批，允许这项活动的牵头操作人向社会公开募集吸收投资者加入合伙出资，这就是发行公募基金，也就是大家现在常见的基金。

基金是一种间接的证券投资方式。基金管理公司通过发行基金单位，集中投资者的资金，由基金托管人（具有资格的银行）托管，由基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券等金融工具投资，然后共担投资风险、分享收益。

在上述故事中，老赵就相当于“基金管理公司”；老刘就相当于“基金经理”。另外，为了充分保证投资者的资金安全，还会有专门的银行负责保管所有资金，这就是托管银行。投资者、基金管理公司和基金托管银行之间的关系，如图 1.1 所示。