

第一章 认识开放式基金

1. 什么是投资基金？

投资基金既是一种证券信托投资方式，也是一种间接金融工具和中介金融机构。它以金融资产为专门经营对象，以投资即资产的保值、增值为根本目的，通过专门的投资管理机构，集合具有相同投资目标的众多投资者的资金，根据证券组合投资原理，将基金分散投资于各种有价证券和其他金融工具（如股票、债券及货币市场上的短期有价证券、期货、期权、权证、房地产、贵金属等），并通过独立的托管机构对信托财产进行保管，投资者按出资比例分享其收益并承担风险。投资基金具有以下特征：

（1）投资基金是一种证券信托投资方式。在契约型基金中，基金受益凭证体现投资人与其他基金当事人之间信托关系。在公司型基金中，投资人与基金公司之间是一种所有权关系，基金公司与管理人和保管人之间也是信托关系，因此，公司型基金既体现了所有权关系，又体现了信托关系。投资基金的投资人既是基金资产的委托人，又是基金资产的受益人。基金的管理人和基金的保管人共同作为基金资产的受托人，对投资人承担信托责任；基金的管理人和基金的保管人之间是一种相互监督和分工协作关系。

（2）投资基金是一种间接金融工具和中介金融机构。从金融工具的角度看，投资基金以其他金融工具为投资对象，因此，属于间接金融工具或再投资工具。从金融机构的角度看，基金资产

的投资由专家具体负责，投资人通过投资基金机构间接投资。与商业银行机构一样，投资基金机构在金融市场上也起着连接投资人与筹资人的中介作用，因此，投资基金机构是一种中介金融机构。总之，基金投资属于间接金融的范畴，这与投资人自己直接投资于股票、债券等不同。

(3) 投资基金以投资为根本目的，即以这些金融资产的保值和增值为根本目的。资产的安全运营是前提条件，离开资产的安全性其收益性便无从谈起。因此，基金的经营管理者都非常注意资产的风险管理，依据组合投资原理以期获得最大投资收益和最小投资风险。投资基金机构的目标旨在投资及其效率，除此之外，没有其他目的。

(4) 投资基金以金融资产为专门经营对象。投资基金机构作为一种金融机构，金融资产是其经营对象。一般情况下，投资基金机构不经营实物资产，也不同于其他工商企业拥有自己的实物产品。在现代市场经济中，投资基金机构的出现，使得“投资”这一重大经济活动“机构化”了。投资活动的机构化是经济活动不断社会化的产物，是社会分工日益精细和发达的结果。

(5) 投资基金具有收益的共享性和责任的有限性，由投资人直接承担风险，基金管理者并不承担经营风险。投资基金可以广泛地选择金融市场上各种金融商品投资，广泛的投资范围给众多的投资者带来良好的投资回报。基金投资人按照出资比例承担有限责任，按出资比例享有各种有价证券的投资收益并承担投资风险。基金经营管理者的责任是保证基金资产的安全运营和价值增值，否则基金的经营管理者便有被投资人淘汰的危险。

2. 什么是基金管理公司？其主要职责是什么？

基金管理公司也叫基金管理人，它是负责基金发起设立和经营管理的专业性机构。基金管理人的主要职责是依据信托契约或

委托管理契约负责拟定基金投资计划，指示保管机构按照其投资决策处理基金资产，监督保管机构不得违反有关契约的规定。基金管理人作为受托人，必须履行“信赖义务”，其中包括“关心义务”与“忠实义务”。基金管理人的目标是受益人利益的最大化，不得在处理业务时，考虑自己的利益或为他人谋利。基金管理人按基金净资产价值的一定比率提取管理费，并按净资产增长比例累进收取业绩报酬，这种设计有利于激励基金管理人工作的责任心。基金管理人并不实际接触基金资产，其自身资产与基金资产实行分账管理，以确保基金资产的独立性和安全性。

基金管理公司的主要职责包括：

- (1) 负责基金成立的报批、筹建、实施等一切业务事宜；
- (2) 按信托契约或委托管理契约的条款进行基金资产的日常操作管理决策；
- (3) 负责基金证券的发行、转让、赎回等事宜，并定期公布基金的净资产值与交易价格；
- (4) 根据组合投资原理进行投资管理决策，保障基金资产的安全与增值；
- (5) 定期编制并公布有关基金的财务报告；
- (6) 接受保管人、基金主管机构的监督与核查。

3 设立基金管理公司需要什么条件？

设立基金管理公司，必须具备一定的条件。这些条件在不同的国家和地区不尽相同，但一般都要求基金管理公司的设立与运行，必须符合投资基金法规并经政府证券主管部门的审核。审核的主要内容包括，公司是否具有一定的资本实力和良好的投资计划等，审核合格并核发了相应的证照，基金管理公司才有资格从事基金管理业务。

例如，在香港基金管理公司必须符合以下规定：

- (1) 公司的主管业务为基金管理；
- (2) 公司有足够的财力去有效处理业务及承担债务，该公司发行实收资本不低于 100 万港币或等值外币；
- (3) 公司贷出的款额占资产的比例不得超过一定的比例；
- (4) 公司在任何时候都要维持正净资产值等。

香港对退任基金管理公司的条件是这样规定的：

- (1) 管理公司清算、破产或已委托接管其财产；
- (2) 保管公司或共同基金公司和董事有充分的理由，认为转换管理公司是符合持有人利益的；
- (3) 代表 50% 以上已发行证券的持有人，向保管公司送交书面要求，要求退任管理公司等。

当然，当某一家管理公司被证券主管部门撤销从事基金业务资格时，该管理公司也就自动退任。

在中国大陆，申请设立基金管理公司，必须经中国证监会审查批准，并应具备下列条件：

- (1) 主要发起人为按照国家有关规定设立的证券公司、信托投资公司；
- (2) 主要发起人经营状况良好，最近三年连续盈利；
- (3) 每个发起人实收资本不少于 3 亿元；
- (4) 拟设立的基金管理公司的最低实收资本为 1000 万元；
- (5) 有明确可行的基金管理计划；
- (6) 有合格的基金管理人才；
- (7) 中国证监会规定的其他条件。

有下列情形之一的，经中国证监会批准，基金管理人必须退任：

- (1) 基金管理人解散、依法被撤销、破产或者由接管人接管其资产的；
- (2) 基金托管人有充分理由认为更换基金管理人符合基金持

有人利益的；

(3) 代表 50% 以上基金单位的持有人要求基金管理人退任的；

(4) 中国证监会会有充分理由认为基金管理人不能继续履行基金管理职责的。

4. 什么是证券投资基金？

证券投资基金是一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式，即通过发行基金单位，集中投资者的资金，由基金托管人托管，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。该基金是一种间接的证券投资方式，投资者是通过购买基金而间接投资于证券市场的。它可以通过发行基金份额成立投资基金公司的形式设立，通常称为公司型基金；也可以由基金管理人、基金托管人和投资人三方通过基金契约设立，通常称为契约型基金。

5. 投资基金是如何分类的？

投资基金的分类标准有很多种，目前，国际上对此并没有统一的认识。

投资基金是一个庞大的家族或有机系统，我们不要期望用一个标准就能将其划分清楚。这里从四个不同的层次来划分。

根据投资基金组织形态的不同，可将投资基金划分为公司型基金和契约型基金。这是对投资基金的第一个层次的划分。

在第一个层次划分的基础上，根据基金交易方式的不同，即根据基金股票或受益凭证（指基金投资者持有基金资产的一种信托权益证明）是否可以赎回，将基金划分为开放式基金和封闭式基金。这是对投资基金的第二个层次的划分。

根据基金投资对象的不同，将投资基金进一步划分为股票基

金、债券基金、期货基金、期权基金、指数基金、认股权证基金、房地产基金、货币市场基金、贵金属基金和小型公司基金等。这是第三个层次的划分。

在第三个层次划分的基础上，还可以根据其他划分标准进行第四个层次的划分。例如，根据投资风险与收益目标的不同，可以将投资基金划分为积极成长型基金、成长型基金、成长与收入型基金、平衡基金、收入型基金。根据投资来源和运用的地域不同，可以将投资基金划分为国内基金、国际基金、离岸基金、国家基金和地域基金等。根据基金是否收费，可以将投资基金划分为收费基金和不收费基金。根据投资计划可变更性，可以将基金划分为固定型基金、半固定型基金和融通基金。根据投资货币种类不同，可以将投资基金划分为美元基金、日元基金、马克基金、英镑基金、法国法郎基金、欧洲货币单位基金等。根据投资资产的形态不同，可以将投资基金划分为证券投资基金和直接（产业或风险）投资基金。除此以外，还有其他不同的划分标准，姑且都将其归为第四个层次的划分。事实上，任何一个投资基金都可以根据不同的标准划分为不同的种类。各类投资基金的划分如下表所示：

投资基金的种类划分表

	第一个层次 (组织形式)	第二个层次 (交易方式)	第三个层次 (投资对象)	第四个层次 (其他标准)
投资基金	公司型基金	封闭基金	债券基金 期货基金 期权基金 房地产基金	成长型基金 成长与收入型基金 国家基金 离岸基金
	契约型基金	开放型基金	 等等	 等等

6. 证券投资基金主要有哪几类？

证券投资基金按不同的分类标准，可分为以下几类：

（1）根据基金单位是否可以增加或赎回，证券投资基金可分为开放式基金和封闭式基金；

（2）根据组织形态的不同，证券投资基金可分为公司型投资基金和契约型投资基金；

（3）根据证券投资风险与收益的不同，可分为成长型投资基金、成长与收入型投资基金（平衡型投资基金）和收入型投资基金；

（4）根据投资对策不同，投资基金可划分为股票基金、债券基金、货币市场基金、期货基金、期权基金和认股权证基金等；

（5）根据资本来源和运用地域的不同，投资基金可划分为国际基金、国家基金、海外基金、国内基金和区域基金等；

（6）根据投资对象货币种类，投资基金可划分为美元基金、日元基金和欧元基金等；

（7）根据基金是否收费，投资基金可划分为收费基金和不收费基金。

7. 什么是基金单位？

基金单位是指基金发起人向不特定的投资者发行的，表示持有人对基金享有资产所有权、收益分配权和其他相关权利，并承担相应义务的凭证。

8. 什么是基金资产总值？

基金资产总值包括基金购买的各类证券价值、银行存款本息以及其他投资所形成的价值总和。

9. 什么是基金资产净值？

基金资产净值是指基金资产总值减去按照国家有关规定可以

在基金资产中扣除的费用后的价值。

10. 什么是单位基金资产净值？

单位基金资产净值是指计算日基金资产净值除以计算日基金单位总数后的价值。

11. 什么是基金收益？

基金收益包括基金投资所得红利、股息、债券利息，买卖证券价差，存款利息以及其他收入。

12. 什么是基金净收益？

基金净收益是指基金收益减去按照国家有关规定可以在基金收益中扣除的费用后的余额。

13. 什么是开放式基金？

开放式基金是与封闭式基金相对应的一种基金类型，它是指基金发行总额不固定，基金单位总数随时增减，投资者可以按基金的报价在国家规定的营业场所申购或者赎回基金单位的一种基金，购买或赎回基金单位的价格按基金资产净值计算。

14. 什么是封闭式基金？

封闭式基金是指事先确定发行总额，在封闭期内基金单位总数不变，基金上市后投资者可以通过证券市场转让、买卖基金单位的一种基金。

15. 开放式基金与封闭式基金有什么区别？

开放式基金与封闭式基金的主要区别是：

(1) 基金数量限制和存续期限不同。

开放式基金在原定发行期满后，基金管理人可以随时向投资人发放或赎回基金单位，投资者也可以根据需要随时申购和赎回基金单位，并且，基金没有明确的存续期；封闭式基金发行时的基金单位数量是确定的，并在发行时就明确了存续期限，一经发行成功，封闭运行，基金单位数量和期限不再改变。

我国新公布的《开放式证券投资基金试点办法》明确规定了开放式基金成立的下限，但对上限未作明确规定。《试点办法》规定：开放式基金设立期间净销售额超过 2 亿元方可成立。开放式基金可在基金契约及招募说明书中载明预期的基金规模，在达到预期的基金规模后，可不再接受申购申请。

（2）交易价格不同。

开放式基金和封闭式基金的买卖和转让价格的确定基础和方法不同，开放式基金买卖的价格以每日计算出的该基金资产的净值为基础，这一价格不受证券市场波动及基金市场供求的影响；封闭式基金的买卖发生在证券二级市场上，其转让价格在交易市场随行就市，受股市行情、基金供求关系及其他基金价格拉动的共同影响。

《试点办法》规定：申购开放式基金单位的份额和赎回基金单位的金额，依据申购赎回日基金单位资产净值加、减有关费用计算，申购费用不超过申购金额的 5%，赎回费用不超过赎回金额的 3%。

（3）交易方式不同。

开放式基金的申购和赎回发生在“场外”，由基金管理人或委托人直接对投资人办理；封闭式基金的申购和转让发生在“场内”，在首次发行结束后的存续期内，投资者不能要求将自己持有的基金单位退还于基金管理公司而赎回现金，变现只能在交易市场上卖给其他投资人，或只有到基金期满后才能直接向基金公司赎回现金。

(4) 净资产的信息披露时间要求不同。

开放式基金应由基金管理公司每日公布资产净值，并按资产净值为基础，确定的交易价格，每日受理基金的申购与赎回业务；封闭式基金不需要按日公布资产净值，基金管理公司不直接受理基金的申购与赎回。

16. 开放式基金有哪些主要特点？

开放式基金的主要特点是：

(1) 市场选择性强。如果基金业绩优良，投资者购买基金的资金流入会导致基金资产增加。而如果基金经营不善，投资者通过赎回基金的方式撤出资金，导致基金资产减少。由于规模较大的基金的整体运营成本并不比小规模基金的成本高，使得大规模的基金业绩更好，愿买它的人更多，规模也就更大。这种优胜劣汰的机制对基金管理人形成了直接的激励约束，充分体现良好的市场选择。

(2) 流动性好。基金管理人必须保持基金资产充分的流动性，以应付可能出现的赎回，而不会集中持有大量难以变现的资产，减少了基金的流动性风险。

(3) 透明度高。除履行必备的信息披露外，开放式基金一般每日公布资产净值，随时准确地体现出基金管理人在市场上运作、驾驭资金的能力，对于能力、资金、经验均不足的小投资者有特别的吸引力。

(4) 便于投资。投资者可随时在其托管银行的网点等销售场所申购、赎回基金，十分便利。良好的激励约束机制又促使基金管理人更加注重诚信、声誉，强调中长期、稳定、绩优的投资策略以及优良的客户服务。

17. 开放式基金具有哪些投资优势？

开放式基金面市指日可待，由此，我国资本市场上又多了一种新的投资方式。由于开放式基金在欧美等发达国家已有相当的历史，而且，由于其具有较明显的比较优势，目前已成为欧美市场中最主要的投资工具。对于首次面对这一品种的中国市场，开放式基金还是一项有待实践的产品，也是一种需要投资者进一步认识的新型金融工具。开放式基金与其他投资品种相比具有如下优势。

首先，相对于封闭式基金来说，开放式基金已成为投资基金的主流。开放式基金同封闭式基金一样，反映的都是一种信托关系，两者最大的区别在于开放式基金可以随时买入和赎回，封闭式基金则在买入时就规定了一定时间的封闭期，存续期内不可向基金持有人要求赎回，但可以通过上市后在二级市场买卖。这是开放式基金与封闭式基金相比较的最大的优势。由此决定了开放式基金与封闭式基金在操作方式、管理理念、监管方式上的种种不同。

——开放式基金比封闭式基金更加注意客户的概念。封闭式基金不需要直接面对客户，在存续期内盈利能力的高低不会对基金运营直接产生压力。但开放式基金不同，随时可以申购和赎回，由此决定基金规模的大小。开放式基金对基金管理公司来说，最重要的是争取客户。客户的概念引发市场学的概念，开放式基金的管理人更需要通过市场方式来获取客户，为客户提供优质、高效、安全和全方位的金融服务，以满足客户的多层次、多样化的投资需求。无论用何种方式销售开放式基金，都要求开放式基金管理公司建立以客户为主的经营理念。

——投资开放式基金比封闭式基金更容易规避风险。开放式基金管理人由于面对赎回压力，迫使管理人在追求基金收益的最大化的同时，必须保持基金资产具有充分的流动性。封闭式基金

在存续期内没有这种压力，其资产流动性的要求也要低得多，只是按照政策规定保持一定的现金资产。所谓流动性，可以定义为资产能很快地以最小的价值损失和最低的交易成本转换成现金的能力。因此，流动性管理是开放式基金所面临的重要问题。为了保证资产的流动性，开放式基金的管理人就会在投资组合上采取许多相应的措施。这种制度设计本身就会避免封闭式基金遭许多人诟病的交叉持股、集中持股等弊端，因而，也更容易规避市场风险。

——开放式基金兼顾了风险、收益的最佳平衡。虽然，对流动性的要求会相应降低基金资产的利用效率，因而会影响到基金的收益，但赎回压力同时也会迫使其管理人努力提高基金的收益。面对赎回的压力，发达国家的开放式基金可以通过主动发售新基金单位来增加资产规模，以缓解这一压力。这一点在我国是否实行目前还未有定论，因此，业绩的表现就成为吸引现金流入和扩大基金规模的主要途径，开放式基金的吸引力将最终取决于其理财水平、经营业绩、投资回报。这会使基金的收益得到保证，从而也兼顾了风险、收益的最佳平衡。

——开放式基金在资产管理上比封闭式基金有更高的要求。它要求市场部门、研究部门、操作部门等各方面的统一协调，是一个智囊团的操作理念。开放式基金的成功运作要求有公正、完善、有效的激励机制，各方面职能更加细化，各个职能部门的联动效应也更加明显，基金经理的作用不再像封闭式基金那样表现得那么突出，市场销售、金融创新开发和定量分析的作用将日益突出。

其次，与直接购买股票相比，投资开放式基金则具有基金所共有的优势：可组合投资分散风险、专家理财、可获得大型咨询机构的服务、能够享受到较低的交易佣金优惠待遇等，其投资性较为突出。

18. 开放式基金分为哪几类？

根据投资的目标不同，国际上已有的开放式基金大致可分为六类：

（1）收入型基金。

目标在于获取最大的当期收入，投资于各种可以带来收入的有价证券。通常又可分为两类，即固定收入型基金和股票收入型基金。

固定收入型基金的主要投资对象是债券和优先股股票。比较起来，固定收入型基金的收益率较高，但长期成长的潜力较小。利率波动时，净资产价值也较易受影响。股票收入型基金的成长潜力较大，但比较容易受股市波动的影响。一般而言，收入型基金较适合较保守的投资者和退休者。

（2）成长型基金。

成长型基金重视资金的长期稳定和持续的增长，是投资基金中数量最大的一种。基金选择的公司一般成长性很好，通常目标是所构建的投资组合的业绩增幅要比大盘的高。成长型基金的红利收入通常比收入型基金少，这种基金的净值波动较大，风险也较大。

（3）平衡型基金。

追求资本的成长和当期收入。平衡型基金最大的特点就是资金分散投资于股票和债券。这样使得基金的净资产较稳定，收入和成长性呈适度发展趋势。因此，平衡型基金的风险较低，适合于资金量小的中小投资者，属于保守型投资。

（4）成长与收入型基金。

成长与收入型基金与平衡型基金相似，也是追求资本的长期性和当期收入。通常这种基金的增长性稍重于收入。但为了考虑收入，所投资的股票，必须也能分配红利，这与成长型基金投资于成长潜力大但红利甚小的股票有很大不同。这种基金的投资策

略保守，也比较适合资金不多的中小投资者。

（5）积极成长型基金。

也可称作高成长型基金。积极成长型基金追求的是资本的最大增值，有时是短期内的最大增值。这种基金的资产投资于有高成长潜力的股票和其他证券，通常很少付红利或根本不付红利，因为基金追求高成长，将盈利转入了留存盈余。这类基金的投机性较大，适合愿意承担高风险的投资者。

（6）新兴成长型基金。

与积极成长型基金一样，追求高成长性，重点投资于新兴产业中成长潜力较高的个股。这种基金的净值波动较大，投资者要承担更高的风险。

19. 开放式基金主要有哪些当事人？

开放式基金的当事人主要包括：基金投资者、基金管理人、基金托管人以及基金销售机构、注册登记机构、注册会计师、律师等中介服务机构。

（1）基金投资者。

基金投资者是基金出资人、基金资产所有者和基金投资收益受益人。在公司型基金中，基金投资者是基金公司的股东。公司型基金的公司章程、契约型基金的基金契约均对基金投资者的权利和义务作出明确规定。投资者权利一般包括取得基金收益、获取基金业务及财务状况资料、监督基金运作情况、出席或委派代表出席股东大会或基金单位持有人大会等。投资者义务包括遵守基金契约（契约型基金）或公司章程（公司型基金）、支付基金认购款项及有关费用、承担基金亏损或基金终止有限责任等。

（2）基金管理人。

基金管理人负责基金资产投资运作，在不同的基金市场上名称有所不同，如美国“投资顾问公司”、“资产管理公司”，日本

的“证券投资信托委托公司”、“投资信托公司”、“投资顾问公司”和台湾的“证券投资信托公司”，我国则将其称作“基金管理公司”。

作为专业从事基金资产管理机构，基金管理人最主要职责就是按照基金契约的规定，制定基金资产投资策略，组织专业人士，选择具体的投资对象，决定投资时机、价格和数量，运用基金资产进行有价证券投资。此外，基金管理人还须自行或委托其他机构进行基金推广、销售，负责向投资者提供有关基金运作信息（包括计算并公告基金资产净值、编制基金财务报告并负责对外及时公告等）。

基金业绩在很大程度上取决于基金管理人员的管理能力和职业操守。为了保护基金投资者利益，各国和地区资本市场监管部门均对基金管理人，特别是对其从业人员的资格作出严格规定。如，美国对于投资顾问公司实行注册制，由证券交易委员会审核申请人的资格和业务范围，公司在获得注册批准后定期接受资格审核。以合伙形式注册的公司，核心人员变化须重新注册登记。我国对基金管理公司的设立实行审批制，按照《证券投资基金管理暂行办法》的要求，在从事基金管理业务之前，基金管理公司资本金额、信誉状况及其主要业务人员的业务素质和职业道德水准都必须首先得到监管机构的认可。

（3）基金托管人。

基金托管人通常由具备一定条件的商业银行、信托公司等专业性金融机构担任，负责保管基金资产，在公司型基金运作模式中，托管人是基金公司董事会所雇用的专业服务机构，在契约型基金运作模式中，托管人通常还是基金的名义持有人。基金托管人的主要职责一般包括 安全保管基金资产，这是基金托管人最重要的职责； 执行基金管理人的划款及清算指令； 监督基金管理人的投资运作； 复核、审查基金管理人计算的基金资产净

值及基金价格等。

由于基金托管人在基金资产安全运作中的特殊作用，各国家和地区的基金监管法规都对基金托管人的资格有严格要求。美国对于基金托管业务实行注册制，商业银行、信托公司或其他符合条件的机构甚至私人机构均可申请充当基金托管人，但要定期接受严格的资格审核和重新注册登记。法律对托管人的资金规模和营运时间等没有要求，基金托管人的资格条件主要由市场竞争机制决定。我国对基金托管业务实行审批制，按照《证券投资基金管理暂行办法》的规定，基金托管人必须是满足一定条件的商业银行，资格条件包括实收资本金须超过 80 亿元人民币，具备必要的技术和机构设施等，目前，中国工商银行、建设银行、农业银行、中国银行及交通银行五家国有商业银行已取得基金托管业务资格。

（4）基金销售机构。

随着基金市场规模的不断扩大，基金行业内部的专业化分工不断深化。除基金管理人直接销售外，基金的销售可由证券公司、商业银行及其他中介机构代理完成，这些独立的销售机构专门为基金管理人提供销售服务，并收取一定的销售佣金和服务费。

（5）办理注册登记的机构。

办理注册登记的机构负责投资者账户的管理和服务，负责基金单位的注册登记以及红利发放等具体投资者服务内容。注册登记机构通常由基金管理人或其委托的商业银行或其他机构担任。

（6）注册会计师和律师。

注册会计师和律师作为专业、独立的中介服务机构，注册会计师和律师为基金提供专业、独立的会计、法律服务。如注册会计师为基金年报提供审计报告等。

20. 开放式基金与储蓄存款的区别在哪里？

如果开放式基金通过银行代销，许多人会发现买卖基金同存款和取款没有太多的程序上的区别。但是，两者存在本质上的不同：

从收益的角度来说，投资基金可以获得证券市场的收益，而储蓄存款只能获得固定利率，在通货膨胀的情况下，可能会侵蚀掉银行的利率收益，有时可能实际利率为负。因此，一般来说，基金收益会高于存款。

从风险的角度说，投资基金要承担投资风险，而储蓄存款确立了固定的利率，基本不存在风险。

从流动性角度来说，存款和开放式基金都有比较强的流动性。但是，当出现巨额赎回或者暂停赎回时，开放式基金的投资者会遇到变现的困难和风险。

21. 开放式基金如何走进百姓生活？

在成熟的证券市场上，买卖基金证券一般有以下四种途径：第一，投资者直接向基金管理公司认购或请求赎回；第二，投资者通过投资顾问公司购买基金份额；第三，开放式基金份额的发行与交易不在交易所挂牌，在基金发行结束后一段时间，即通过店头市场进行交易（如美国）；第四，主要通过银行来推销，其投资者在认购和赎回基金证券时，主要是与银行进行交易（如台湾开放式证券投资基金约占全部基金的 80%），而不是在基金管理公司或投资顾问公司进行。

不过，通过店头市场基金买卖方式，在我国内地目前仍存在着法律上的障碍，突出表现在《证券法》第 32 条。该条规定：“经依法核准的上市交易的股票、公司债券及其他证券，应当在证券交易所挂牌交易。”显然，“其他证券”包括证券投资基金，而且，证券法已经将店头市场排除在合法交易场所之外。这对开