

# 多家基金公司7天内赎回费率高达1.5% 短炒基金或许不再划算

## 4月1日起全面实施新规

“去年,我曾短线买卖一只基金,短短5天获利上千元。但是,像这样的投机情况,恐怕以后难再现。”老基民李先生说道。

日前,广发、嘉实、招商、易方达、南方、交银施罗德等多家公募基金公司,旗下多只基金发布了关于修改基金合同的公告。其中一个共同的修改内容是调整基金赎回费率,对持续持有期少于7天的投资,收取不低于1.5%的赎回费,并将其全额计入基金财产。

3月份以来,至少有22家基金公司发布同类公告,涉及上百只基金。促使基金公司作出这一修改的,是4月1日

全面实施的《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》。

2017年8月31日,监管机构发布《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》(以下简称《规定》),规定自2017年10月1日起施行。

对于在实施日之前成立或正在募集的开放式基金,有6个月缓冲期,从今年4月1日起,所有基金都要按照符合《规定》的方式运作,全面实施流动新规。

《规定》显示,“基金管理人应当强化对投资者短期投资行为的管理,对除货币市场基金与交易型开放式指数基金

4月1日起,《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》全面实施。其中,调整基金赎回费率这一规定和基金投资者息息相关。按照规定,对持续持有期少于7天的投资,收取不低于1.5%的赎回费,并将其全额计入基金财产。

业内人士表示,新规实施后,部分投资者的套利空间被极大地削减,以往短炒的操作就不划算了。这种惩罚性的赎回费率,主要目的是保护原持有人的利益,鼓励长期投资。此外,在赎回费的设计上,基金公司收取赎回费的费率设置仍然有所差别。郑报融媒记者 倪子

以外的开放式基金,对持续持有期少于7日(自然日)的投资者收取不低于1.5%的赎回费,并将上述赎回费全额计入基金财产。前述情形及处理方法应当在基金合同、招募说明书中事先约定。”

## “短炒”将面临成本上升

某银行理财经理表示,此前偏股基金,如指数基金、股票基金或混合基金,赎回费率一般不超过0.5%。有些机构或个人,在某只个股出现重大利好之前,利用内幕信息快速申购和赎回基金,以此实现低成本套利。

比如,A基金按10%配比重仓持有B股票,B股票每出现一个涨停,A基金的净值就增加1%,对于短线投机资金来说,收益率非常可观。

按照《规定》,持续持有不足7天,要收取至少1.5%的赎回费率,套利空间被削减,以往短炒的操作就不划算了。这种惩罚性的赎回费率,主要目的是保护原持有人的利益,鼓励长期投资。

同样地,普通投资者通过“短炒”的方式曲线投资停牌个股,或者过于频繁地申购赎回基金,也会面临成本上升的情况。在这次赎回费率调整中,以往没

有申购赎回费,只按日计提销售服务费的基金C类份额,自4月1日起也同样要执行新《规定》。业内人士评价说,这样做能够有效防止某些人或机构,利用内幕信息快速申购和赎回进行套利。7天以内收1.5%的赎回费率,大大削减了套利空间,这样就可能把有的内幕交易套利资金拒之门外,是保护原持有人利益的一个很好的做法。

## 赎回费调整依然有差异

从一些给出赎回费方案调整的基金公告来看,基金公司都根据《规定》要向持续持有期少于7日(自然日)的投资者,收取不少于1.5%的赎回费,但在赎回费的设计上,仍然有所差别。

首先,同一家基金公司收取赎回费的费率设置有差异。例如广发基金公告显示,对旗下不同的基金设置了不同的赎回费档位。其中,对广发聚富混合等20只基金,在修改赎回费率后规定,持有日期小于7天,赎回费率为1.5%;7天(含)~30天(含)赎回费率为0.5%;大于30天的则不收取手续费。

其次,《规定》提及将持续持有期少于7日的赎回费全额计入基金财产,但对于7日外的部分,各家公司的操作却并不相同。如广发基金公告显示,在C类收费模式下,赎回费全额计入基金财产的部分,为持有期少于(含)30天的投资者;而融通通颐定期开放债券基金则将赎回费率设计成4档,并对持有期7日(含)以上的基金份额持有人,将不低于赎回费总金额的25%计入基金财产。

最后,各家基金公司赎回费的计算方式也有不同。嘉实基金公告显示,在

其赎回费调整方案中,对旗下9只基金进行了特殊说明,将其计算方式分为两类。一类净赎回金额为“赎回份额×T日基金份额净值×(1-赎回费率)”;另一类则分为部分赎回、全部赎回两种情况,部分赎回的净赎回金额为“赎回份额×1.00元×(1-赎回费率)”,全部赎回的净赎回金额为“赎回份额×1.00元×(1-赎回费率)+该份额对应的未付收益”。

总的来说,对于各家基金公司有差异化地调整旗下基金赎回费,投资者在购买相关基金产品时,需要多加留意基金合同和基金公告。

## 六种情况考虑换基金组合

业内人士表示,在达到预期收益、基金经理离职、市场大跌等情形出现,可以思考赎回所持有基金。不过,也要根据市场和自身实际情况做出选择。

第一,达到预期收益。做任何投资,最好在购买之前根据自己实际情况做好投资期限,并定好预期收益率,这样在选择品种和时点把握上更游刃有余。一旦达到预期,投资者可以思考下赎回的问题。

第二,基金经理离任。从过往数据来看,一旦明星基金经理发生变更,机构一般都会选择赎回,也有部分机构会根据接替人选来做布局。如某家基金公司明星投资总监离任后,半年之间规模锐减97%,还有一些明星基金经理离职后,机构份额减少50%左右,若机构撤出幅度很大,建议散户也慎重考虑是否还要持有基金。

第三,市场连续大跌。对于一些业绩长期不佳的基金,最好是敢于止损。若在牛市的环境中,持有的基金业绩仍然长期排在同类基金的后1/4位,就要果断“割肉”止损,换一只历史业绩优秀、表

现稳定的基金。

第四,存在潜在风险点。投资者需要关注下单只基金前十大重仓股中停牌股数量,最好持有比例不要超过20%,尤其是对于一些规模较小的偏股基金需要格外注意,建议不要长期持有规模在1亿以下的权益类基金。

第五,交易型基金的赎回。目前交易型基金有分级基金、场内交易货币基金、货币ETF、LOF基金等,这些基金不少既可以在一级市场申购赎回,也可以在二级市场买卖。相对来说,投资者交易这类基金往往时间更短,其中不少基金存在折价套利、溢价套利、日内套利等机会,投资者不要盲目参与。

第六,费率上的小问题。基金公司为了吸引更多的投资者,鼓励长期持有基金,设置了不同的赎回费率。有些基金在持有满半年或1年后,赎回费率减半或者全免。选择申购某基金时,最好多关注下该基金的赎回费率高低,在同条件下最好选择持有时间较短就不收取赎回费的产品。

