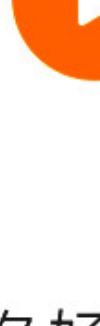


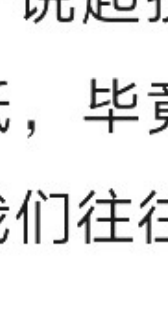
13 | 交易成本：快速提高真实收益的最佳方法



张潇雨 · 个人投资课

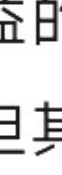
23分钟前

[进入课程 >](#)



13 | 交易成本：快速提高真

10:20 9.46 MB



张潇雨亲述

你好，欢迎来到《张潇雨 · 个人投资课》。

一谈起投资，我们通常想的都是收益的高低，毕竟大家都是为了来赚钱的。但其实我们往往会忽略一个事实：

我们获得的收益，一方面是投资带来的回报，但同时，我们在过程中还支付了很多费用和成本。这两个东西相减，才是我们实实在在赚到的钱。

换句话说，**想要真正赚到钱，我们不但要考虑“开源”，也不能忘了“节流”**。

那有些同学可能想：这个道理我能明白。不过做投资，肯定是“开源”比“节流”更重要。钱都是挣出来的，不是省出来的啊。

但在个人投资这件事上，事实可能和你的直觉正好相反。

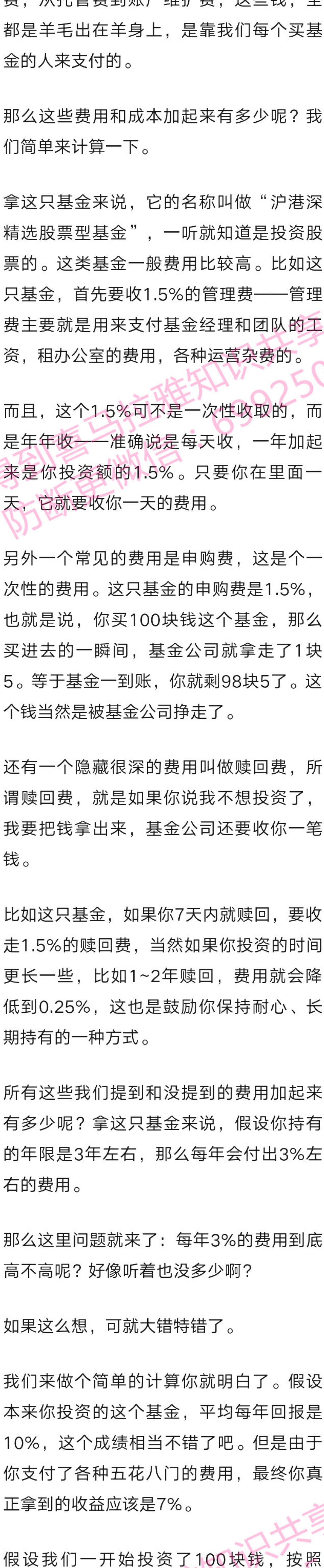
实际上，投资过程中的费用和成本，对我们的投资收益率的负面影响非常巨大。很多投资者就是因为买了费用过高的产品，或者忽视了投资中的很多隐性成本，最终导致自己的回报凄惨。在这一讲，我们就来说说这个话题。

—— 1 ——

既然要说成本和费用，我们就得先说说我们投资的时候最常遇到的费用都有哪些。

对于普通投资者来说，最常见的投资方式就是购买各式各样的基金，那么一个典型的基金都会有哪些费用呢？

我找到了国内一个著名基金公司旗下基金的招募说明书，翻到了“基金费用概览”那一页。



你会看到，在我们买一个基金的时候，涉及的费用多达十项……从管理费到交易费，从托管费到账户维护费，这些钱，全都是羊毛出在羊身上，是靠我们每个买基金的人来支付的。

那么这些费用和成本加起来有多少呢？我们简单来算一下。

拿这只基金来说，它的名称叫做“沪港深精选股票型基金”，一听就知道是投资股票的。这类基金一般费用比较高。比如这只基金，首先要收1.5%的管理费——管理费主要就是用来支付基金经理和团队的工资，租办公室的费用，各种运营杂费的。

而且，这个1.5%可不是一次性收取的，而是年年收——准确说是每天收，一年加起来是你投资额的1.5%。只要你在里面一天，它就要收你一天的费用。

另外一个常见的费用是申购费，这是个一次性的费用。这只基金的申购费是1.5%，也就是说，你买100块钱这个基金，那么买进去的一瞬间，基金公司就拿走了1块5。等于基金一到账，你就剩98块5了。这个钱当然是被基金公司挣走了。

还有一个隐藏很深的费用叫做赎回费，所谓赎回费，就是如果你说我不想投资了，我要把钱拿出来，基金公司还要收你一笔钱。

比如这只基金，如果你7天内就赎回，要收走1.5%的赎回费，当然如果你投资的时间更长一些，比如1~2年赎回，费用就会降低到0.25%，这也是鼓励你保持耐心、长期持有的一种方式。

所有这些我们提到和没提到的费用加起来有多少呢？拿这只基金来说，假设你持有的年限是3年左右，那么每年会付出3%左右的费用。

那么这里问题就来了：每年3%的费用到底高不高呢？好像听着也没多少啊？

如果这么想，可就大错特错了。

我们来做个简单的计算你就明白了。假设本来你投资的这个基金，平均每年回报是10%，这个成绩相当不错了吧。但是由于你支付了各种五花八门的费用，最终你真正拿到的收益应该是7%。

假设我们一开始投资了100块钱，按照10%的每年回报，十年之后你的100块钱会变成259块钱，二十年之后你的100块钱会变成673块钱，分别翻了接近3倍和7倍。

但是经过基金公司的“雁过拔毛”，按照7%计算，你的100块钱会变成多少呢？十年之后是197块，二十年之后是387块。

这是个什么概念？如果按照投资十年计算，你的利润被别人拿走了40%；如果按照二十年计算，你的利润被别人拿走了50%，高达一半之多。

换句话说，仅仅因为这些看起来好像也没多少的费用，你辛辛苦苦攒钱投资二十年，最后一半的收益都奉献给基金公司和基金经理了。这听起来是不是有点荒谬？

但没办法，投资的时候我们都更爱盯着那个收益率的数字，而往往忽略了节省成本的重要性。

而且，基金公司和各种财富管理机构非常清楚地知道这里的门道，所以在刚才那份74页的基金招募说明书里，你得翻到第69页才会发现关于费用和成本的说明。

—— 2 ——

那么为什么看起来每年只有一点点的成本，却会大幅改变我们的投资收益呢？其实原因也很简单，就是我们最熟悉的复利的作用。说白了，你第一年付出去的那2%、3%，看起来不起眼，之后如果复利滚动十年、二十年，结果也是很可观的。

比如有人就算过这么一个账。我们都知道，股神巴菲特用来投资的不是一个基金，而是一个控股公司。所以，任何想投资巴菲特的人，直接买伯克希尔·哈撒韦的股票就行了，不用交给他任何额外的费用。但是如果我们现在假设巴菲特开始成立的是一个对冲基金，也收取各种行业标准费用，那么他会吃掉多少给投资者创造的利润呢？

对冲基金的典型费用结构是所谓的“2+20”，就是每年管理费是2%，如果赚到了钱，基金经理和你二八分，你拿80%，他拿20%。

这个分成听起来好像还挺合理的。但是如果你真的计算一下，结果可能会吓你一跳——

假设从1956年开始算起，在长达60多年里，你投资1万美元给巴菲特，他不收取额外费用的话，这笔钱最终会变成6亿美元，收益简直可怕；但如果他采取这个“2+20”的收费方式，他最终返还给你的是多少钱呢？答案是：2000多万美元。

换句话说，靠收取这个费用，巴菲特最终会拿走你96%的投资回报。你没有看错，不是20%，不是50%，而是96%。

现在你应该知道成本和费用的可怕之处了吧。这就是这节课我想告诉你的：**在投资的时候，千万不要忽视了节省成本。哪怕你每年只能省掉一点点，对长期投资收益率的帮助也是很大的。**

那么说到这里你肯定想，如果一年3%的成本比较高，那么多少才算低，我才更应该买呢？

当然，这个问题没法一概而论。一个投资产品的成本费用，不同基金公司，不同投资品类，甚至不同时期都会不一样。不过我可以给你个简单的参考。

总体来说，市场上常见的基金里，费用最低廉的就是类似于沪深300指数基金这样的被动型宽基指数基金。这类基金，不需要人为干预，也不需要频繁地交易，单纯地跟踪市场就可以，所以费用可以做到比较低廉。

目前我们国家的沪深300型指数基金的管理费在0.5%左右，加上托管费、申购费等等其他费用，一年平均成本大概会是**0.8%~1.0%**左右。这个数字，可以给我们一个大概的参考。

Aa

写留言

9

请朋友读