

## 微淼商学院第九周课程——财务自由现金管理方法

### 财务自由逆回购投资方法（1-2）

#### 第一节

■ 在等待“好价格”的过程中，我们的资金会出现闲置。所以我们需要对闲置资金进行管理。在保持高流动性和低风险的前提下，实现收益最大化。

■ 封老师常用的现金管理工具有两个，一个是逆回购，一个是货币基金。

■ 这两个工具的共同特点是：流动性强、无风险、收益高于1年期定期存款。

■ 这两个工具搭配使用，效果会更好。封老师一般把闲置期大于1个月的资金买货币基金，闲置期小于1个月的资金做逆回购。

#### ○ 学习一下如何做逆回购



■ 这是在上海证券交易所交易的1天期逆回购。是不是看起来和股票有点像？不过它和股票只是样子长的有点像，内涵却完全不一样。

■ 1天期逆回购的意思是今天把钱借出去，明天本金和利息就回来了。就是那么简单。

#### ○ 什么是逆回购：

■ 所谓逆回购，本质就是一种有抵押的短期放贷行为。有闲钱的人通过逆回购市场把钱借出去，获得固定的利息收益；缺钱而手里有债券的人，用债券作抵押获得借款，到期后还本付息。

## 微淼商学院第九周课程——财务自由现金管理方法

- 对于借钱给别人的行为我们叫逆回购，对于抵押债券借钱的行为我们叫正回购。
- 逆回购其实就是债券抵押贷款，和房地产抵押贷款差不多。只是这个期限非常短而已。

○ 逆回购的主要特点有：

### 1. 安全性高

- 风险极低或者说是没有风险，安全系数和银行存款一样。借钱的人需要用国债或高信用等级企业债作抵押，证券交易所监管，不存在资金不能归还的情况；

### 2. 收益率相对较高

- 和活期存款相比，收益率要高很多。在月底、年底市场资金短缺时，7 天期逆回购的年化收益率可能高达 20% 左右。不过这个收益率不是持续的，如果长期操作逆回购，年收益率会比 1 年期银行定期存款稍高。
- 假如 1 年期定期存款的收益率为 3%，逆回购的年化收益率大概为 3%-4% 之间。

### 3. 操作方便

- 直接在证券账户中操作，到期后资金自动回来，无需过问；

### 4. 品种期限选择多

- 从 1 天期到 182 天期，有多种期限可以选择，方便进行现金管理。最常用的品种是 1 天期、3 天期和 7 天期。

### 5. 手续费低

- 手续费是根据操作的天数计算，10 万的话，做 1 天期逆回购就是 1 元，做 2 天期的，就是 2 元。手续费 30 元封顶，91 天期和 182 天期的手续费都是 30 元。

○ 注意：

- 通过逆回购的特点，我们发现逆回购是一个很好的现金管理工具。

## 微淼商学院第九周课程——财务自由现金管理方法

■ 不过有一点要注意，钱借出去以后，一定是要到期后才能回来。比如有同学做了 7 天期的逆回购，那么钱一定是在 7 天后的交易日回来。如果中间急需钱，是拿不回来的。只能想其他办法啦。

### 第二节

#### ○ 逆回购的风险：

■ 逆回购没有风险。这是因为借钱的人需要抵押债券，万一到期后借钱的人还不了钱。那么他抵押的债券就会被卖掉还钱。

■ 因为债券是高信用等级的债券，短期内债券价格基本没有什么大的波动，而且借钱人借钱的额度一般不能超过所抵押债券价值的 90%。所以即使借钱人还不了钱，债券卖掉后肯定也是够还钱的。

#### ○ 上交所逆回购的品种：

上海回购(刷新 15秒自动刷新) 逆回购FAQ									
代码	名称	现价	交易量(亿)	十万盈利	占用(天)	资金可用	可用日年化	资金可取	可取日年化
204001	GC001	3.270	1510.398	26	3	10-27(周五)	9.445	10-30(周一)	2.361
204002	GC002	3.310	30.158	34	4	10-30(周一)	3.128	10-31(周二)	2.502
204003	GC003	3.315	23.125	33	4	10-30(周一)	3.041	10-31(周二)	2.433
204004	GC004	3.450	57.573	34	4	10-30(周一)	3.085	10-31(周二)	2.468
204007	GC007	4.135	261.256	74	7	11-02(周四)	3.874	11-03(周五)	3.390
204014	GC014	4.080	25.289	146	14	11-09(周四)	3.819	11-10(周五)	3.565
204028	GC028	4.065	10.302	292	28	11-23(周四)	3.804	11-24(周五)	3.673
204091	GC091	4.245	0.609	1028	91	01-25(周四)	4.125	01-26(周五)	4.080
204182	GC182	4.110	0.119	2019	182	04-26(周四)	4.050	04-27(周五)	4.028

■ 我们可以看到上交所的逆回购代码是以 204 开头的，一共有 9 个品种，其实就是 9 种期限。我们可以看到具体期限有 1 天期、2 天期、3 天期、4 天期、7 天期、14 天期、28 天期、91 天期、182 天期。

■ 1 天期就是今天钱借出去，下一个交易日本金和利息就回来了。182 天期是今天钱借出去，182 天后的交易日本金和利息才能回来。封老师一般只做 28 天期以内的品种。28 天期以上的就考虑货币基金了。

#### ○ 深交所逆回购的品种：

## 微淼商学院第九周课程——财务自由现金管理方法

代码	名称	现价	交易量(亿)	十万盈利	占用(天)	资金可用	可用日年化	资金可取	可取日年化
131810	R-001	3.280	139.717	26	3	10-27(周五)	9.475	10-30(周一)	2.369
131811	R-002	3.230	3.178	33	4	10-30(周一)	3.048	10-31(周二)	2.438
131800	R-003	3.300	2.368	33	4	10-30(周一)	3.026	10-31(周二)	2.421
131809	R-004	3.221	4.888	31	4	10-30(周一)	2.856	10-31(周二)	2.285
131801	R-007	4.133	16.435	74	7	11-02(周四)	3.872	11-03(周五)	3.388
131802	R-014	4.000	0.440	143	14	11-09(周四)	3.739	11-10(周五)	3.490
131803	R-028	3.902	0.112	279	28	11-23(周四)	3.641	11-24(周五)	3.516
131805	R-091	4.250	0.388	1030	91	01-25(周四)	4.130	01-26(周五)	4.085
131806	R-182	4.100	0.027	2014	182	04-26(周四)	4.040	04-27(周五)	4.018

- 我们可以看到深交所的逆回购代码是以 1318 开头的，一共也是 9 个品种，期限和上交所的一样。

○ 怎么计算逆回购的收益：



- 我们可以看到“GC007”最近一个月内“最高价”为 21，“最低价”为 2.51，波动好像很大的样子。

其实 21 和 2.51 不是价格，而是“年化利率”。当然这个“年化利率”每天在交易时间是一直变动的。

- 21 的意思是，在那个时点把钱借给别人，在未来 7 天的年化利率为 21%。

■ 比如小黑在 2017 年 9 月 29 日，以 21% 的年化利率借出去 10 万元。则小黑未来 7 天可以获得的利息为： $10 \text{ 万} \times 21\% / 360 \times 7 = 408.33 \text{ 元}$ 。  $10 \text{ 万} \times 21\% / 360$  是每天的利息。

- 做逆回购的好处是从一开始我们就知道可以获得多少利息。这个利息一旦成交就不会再变了。

○ 我们再来看一下今天（2017 年 10 月 26 日）的年化利率：

## 微淼商学院第九周课程——财务自由现金管理方法



■ 我们可以看到“GC007”今天收盘时的“年化利率”为4.24%，在交易时间段这个“年化利率”一直是变化的。假如小黑在下午2点31分以4.33%的年化利率借出去10万元，则小黑在未来7天的利息为：10万 \* 4.33% / 360 \* 7 = 84.19元。

○ 看一下交易手续费是多少：

上交所/深交所逆回购品种手续费		
天数	代码	每10万元交易手续费（元）
1天	204001/131810	逆回购成交金额的0.001%；1元
2天	204002/131811	逆回购成交金额的0.002%；2元
3天	204003/131800	逆回购成交金额的0.003%；3元
4天	204004/131809	逆回购成交金额的0.004%；4元
7天	204007/131801	逆回购成交金额的0.005%；5元
14天	204014/131802	逆回购成交金额的0.010%；10元
28天	204029/131803	逆回购成交金额的0.020%；20元
91天	204091/131805	逆回购成交金额的0.030%；30元
182天	204182/131806	逆回购成交金额的0.030%；30元

■ 我们可以看到逆回购的交易手续费还是很便宜的。

○ 看一下如何做逆回购：

- 1、你需要有一个证券账户。对于要实现财务自由的同学们来说证券账户是必须的。
- 2、账户里资金至少要大于1000元。深交所的逆回购，1000元起做。上交所的逆回购10万元起做。

## 微淼商学院第九周课程——财务自由现金管理方法

■ 3、打开证券账户，选择“卖出”，这里强调一下，是“卖出”不是买进。然后输入逆回购代码，输入卖出数量后点击“卖出”即可。



■ 逆回购卖出以后，就不用管了。到期以后本金和利息会自动回到账户里。

○ 注意：

■ 钱要在交易日才会回来。要是不开市，到账的日期就要顺延！比如你要是周五买一个1天的逆回购，那就要到周一钱才会回到你的账户里！所以周五要买3天期的逆回购才合适。

■ 同学们从现在起逆回购就可以操作起来了。做逆回购只是赚多赚少的问题，不存在亏钱的问题。每位同学都要操作几次，先熟悉一下。

■ 同学们可以挑选几个常用品种添加到雪球或者股票行情软件的自选中，比如1天期、3天期、7天期。这样方便查看。另外推荐一个查看逆回购的网站，在这个网站上看也很方便。

■ <https://www.jisilu.cn/data/repo/>

■ 同学们打开这个链接，就能看到所有的逆回购。

■ 打开链接我们可以看到以下内容。



## 微淼商学院第九周课程——财务自由现金管理方法

代码	名称	现价	交易量(亿)	十万盈利	占用(天)	资金可用	可用日年化	资金可取	可取日年化
204001	GC001	3.715	7261.289	30	3	10-27(周五)	10.780	10-30(周一)	2.695
204002	GC002	3.800	99.605	40	4	10-30(周一)	3.618	10-31(周二)	2.894
204003	GC003	3.765	53.389	38	4	10-30(周一)	3.491	10-31(周二)	2.793
204004	GC004	3.845	144.355	38	4	10-30(周一)	3.480	10-31(周二)	2.784
204007	GC007	4.240	772.386	76	7	11-02(周四)	3.979	11-03(周五)	3.482
204014	GC014	4.125	80.771	148	14	11-09(周四)	3.864	11-10(周五)	3.607
204028	GC028	4.105	24.763	295	28	11-23(周四)	3.844	11-24(周五)	3.712
204091	GC091	4.300	1.658	1042	91	01-25(周四)	4.180	01-26(周五)	4.134
204182	GC182	4.240	0.149	2084	182	04-26(周四)	4.180	04-27(周五)	4.157

■ “现价”代表“年化利率”，同学们可以在合适的期限内选择最高年化利率的品种。“十万盈利”代表每10万能有多少利息。网站已经给算出来了，也不用我们自己算了。很方便。

## 财务自由货币基金投资方法（1-3）

### 第一节

■ 学习另外一个现金管理工具，货币基金。比如“余额宝”就属于货币基金。“余额宝”只是一个易于传播的名字，“余额宝”的本名是“天弘增利宝货币市场基金”。



■ “建信添益”是一只场内货币基金。什么是场内货币基金我们后面会说。我们可以看到“建信添益”的价格一直在100元左右以极小的幅度波动。

## 微淼商学院第九周课程——财务自由现金管理方法

### ○ 什么是货币基金

- 货币基金是基金的一种，有时也被简称为“货基”，它的钱用于投资货币市场工具。

■ “货币市场工具”是什么工具呢？“货币市场工具”主要包括期限在 1 年期以内的大额存单、央行票据、债券、债券回购、商业票据等投资工具。

■ 货币市场工具听起来有点难懂，它们本质都是到期期限小于 1 年的债券，只是发行人不一样，所以叫的名字也不一样。同学们只要知道货币基金主要投资于期限在 1 年以内的高信用等级债券就可以了。

■ 这些短期债券具有期限短、流动性强和风险小的特点，所以也被称之为“准货币”。同学们也可以把货币基金理解成投资于“准货币”的基金。

- 货币基金并不保障本金安全，但是货币基金的性质决定了货币基金在现实中极少发生本金亏损的现象。

### ○ 货币基金的特点有：

- 1. 本金安全。风险极低，在现实中极少发生本金亏损。一般来说货币基金被看作现金等价物。

■ 2. 流动性强。流动性可与活期存款媲美。买卖方便，资金到账时间短，场内货币基金当天卖掉，下个交易日可取。

- 3. 收益率较高。远高于同期银行活期存款收益，略高于同期 1 年期银行定期存款。

- 4. 交易成本低。买卖货币基金一般都免收手续费、认购费、申购费、赎回费。

- 5. 投资门槛低。场内货币基金 10000 元起投。

### ○ 货币基金的风险：

- 货币基金的风险极低，约等于无风险。

■ 一般来讲，在同时满足下列两个条件时，货币基金才有可能发生亏损：一是短期内市场收益率大幅上升，导致债券价格大幅下跌；二是货币基金同时发生大规模赎回，不能将价格下跌的债券持有到期，抛售债券后造成了实际亏损。只要这两种情况不同时发生，货币基金就不会出现亏损。



## 微淼商学院第九周课程——财务自由现金管理方法

■ 据测算表明，单日货币市场基金发生本金亏损的可能性很小，概率为 0.06117%。如果持有一周或者一月，则本金损失的概率接近于 0。随着持有期的延长，亏损的概率会降到非常低。

■ 另外国内货币基金按规定不得投资股票、可转换债券、AAA 级以下的企业债等品种，因此发生信用风险的概率更低。

### 第二节

○ 货币基金分为两种：

■ 一种是场外货币基金，这种货币基金在基金公司的官网上进行交易。另一种是场内货币基金，场内货币基金可以通过证券账户进行交易或申购赎回。

■ 场内交易型货币基金当天可以买进卖出，比买卖股票还方便。对于现金管理来说，我们只做场内交易型货币基金就可以了。

■ 因为场内交易型货币基金在交易时间内可以随时转换成逆回购、股票、分级基金 A 等其他投资工具。当其他投资工具有更好的投资机会时，我们可以卖掉货币基金然后买进其他投资工具。这非常方便快捷。这点是场外货币基金做不到的。

○ 下面我们来了解一下场内货币基金。

■ 目前的场内货币基金分为 3 类：交易型、申赎型和交易兼申赎型。申赎型货币基金申购赎回的效率比较低，我们不用考虑。我们只做交易型和交易兼申赎型货币基金就可以了。

■ 总之就是可以交易的我们都可以做，不能交易的我们就不做。

○ 下面我们来看一下场内交易型货币基金。

## 微淼商学院第九周课程——财务自由现金管理方法

代码	名称	净值	价格	溢价	买入赎回 年化	申购卖出 年化	到期日	七日年化	规模 亿元
511990	华宝添益	100.031	100.005	-0.026%	2.394%	1.495%	10-31(周二)	3.801%	707.00
511880	银华日利	103.035	103.001	-0.033%	3.017%	-	10-31(周二)	3.658%	370.00
511660	建信添益	100.033	100.003	-0.030%	2.769%	1.288%	10-31(周二)	4.058%	195.00
511810	理财金H	100.031	100.002	-0.029%	2.649%	1.126%	10-31(周二)	3.776%	109.00
511690	交易货币	100.028	99.998	-0.030%	2.719%	0.583%	10-31(周二)	3.383%	41.00
511900	富国货币	100.031	100.002	-0.029%	2.661%	1.131%	10-31(周二)	3.793%	40.00
511830	华泰货币	100.031	100.001	-0.030%	2.752%	1.039%	10-31(周二)	3.792%	36.00
511650	华夏货币	100.029	100.000	-0.029%	2.676%	0.692%	10-31(周二)	3.569%	24.00
511850	财富宝E	100.034	100.009	-0.025%	2.245%	1.844%	10-31(周二)	4.090%	22.00
511980	现金添益	100.029	99.998	-0.031%	2.838%	0.703%	10-31(周二)	3.542%	21.00
159003	招商快钱	100.008	99.988	-0.020%	-	-	-	3.073%	16.68
511670	华泰天金	100.028	99.995	-0.033%	3.040%	0.405%	10-31(周二)	3.446%	16.00
511820	财华添利	100.028	99.997	-0.031%	2.850%	0.585%	10-31(周二)	3.436%	15.00
511800	易城市	100.025	99.995	-0.029%	2.650%	0.397%	10-31(周二)	3.048%	14.00
511970	国寿货币	100.030	100.000	-0.030%	2.734%	0.911%	10-31(周二)	3.646%	11.00
511700	场内货币	100.027	100.021	-0.016%	1.447%	3.038%	10-31(周二)	4.485%	9.00
511860	博时货币	100.029	99.998	-0.031%	2.795%	0.689%	10-31(周二)	3.485%	9.00
159001	中证主	100.008	99.987	-0.021%	-	-	-	2.874%	4.85
159005	添富快钱	100.008	100.000	-0.008%	-	-	-	2.908%	3.27
511600	货币ETF	100.031	100.000	-0.031%	2.872%	0.958%	10-31(周二)	3.830%	2.00
511770	金鹰增利	100.034	99.998	-0.036%	3.244%	0.838%	10-31(周二)	4.083%	2.00
511680	安信货币	100.018	99.994	-0.024%	2.185%	-0.002%	10-31(周二)	2.184%	1.00
511930	中融日利	100.029	100.004	-0.025%	2.310%	1.257%	10-31(周二)	3.568%	1.00
511960	高实快钱	100.032	100.003	-0.029%	2.683%	1.260%	10-31(周二)	3.944%	1.00
511620	货币基金	100.016	99.990	-0.026%	2.337%	-0.438%	10-31(周二)	1.900%	0.00
511760	德邦货币	100.014	99.978	-0.036%	3.259%	-1.590%	10-31(周二)	1.669%	0.00
511890	景顺货币	100.005	99.981	-0.024%	2.146%	-1.596%	10-31(周二)	0.550%	0.00
511910	融通货币	100.026	100.022	-0.004%	0.361%	2.797%	10-31(周二)	3.158%	0.00
511920	广发货币	100.028	100.000	-0.028%	2.598%	0.866%	10-31(周二)	3.465%	0.00
511950	广发添利	100.033	100.000	-0.033%	3.001%	1.000%	10-31(周二)	4.002%	0.00

■ 我们可以看到目前总共有 30 只场内交易型货币基金。不过我们没有必要都看，货币基金都差不多，收益率相差不大，管理费相差也不太大。我们选择几只基金规模比较大的做就可以了。

■ 比如我们把基金规模大于 100 亿的选出来。我们可以看到有“华宝添益”、“银华日利”、“建信添益”、“理财金 H” 4 只货币基金的规模都大于 100 亿。

■ 这里说一下“银华日利”。“银华日利”的利息分配周期是每年，而其他的 3 只都是每日。这个其实也没有太大区别，但是为了方便我们还是把“银华日利”淘汰掉。其他 3 只已经完全够买了。

○ 看一下货币基金的收益：

■ 我们以“建信添益”为例。

■ 我们可以看到建信添益最近 6 个月的“每万元收益”和“7 日年化收益率”。那么这两种收益以哪种方式为准呢？

■ 我们先来看一下什么是“每万元收益”？

## 微淼商学院第九周课程——财务自由现金管理方法

■ 每万元收益就是你每持有 1 万元建信添益，当天能赚多少钱。我们可以看到建信添益最近 6 个月每天的“每万元收益”在 1 到 1.15 元之间波动。这说明持有 1 万元的建信添益，每天能赚 1 到 1.15 元。如果持有 2 万块的建信添益，每天就赚 2 到 2.3 元，以此类推。

■ 想要知道一只货币基金具体的每日收益，看一下“每万元收益”就可以了。

○ 我们再来看一下什么是“7 日年化收益率”：

■ “7 日年化收益率”是货币基金最近 7 天的平均收益水平，是通过计算最近 7 天收益率的几何平均数得出的。

■ 同学们要注意的是，“7 日年化收益率”并不能准确反映货币基金当前的实际盈利情况。

■ 原因有二：第一，“7 日年化收益率”是根据过去 7 天的收益算的平均值，并不能及时反映货基最新的收益水平。比如说前 6 天收益都很低，第 7 天收益突然高了很多，但是经过这么一平均，总体收益会被前 6 天拉低，最后出来的“7 日年化收益率”看起来就不会太高。

■ 但是实际第 7 天的收益却会很高。这么说吧，“7 日年化收益率”反映的信息是滞后的。

■ 第二、实际计算中，不同基金公司对货币基金的“7 日年化收益率”的计算方法有所不同。不同的计算方法也会造成“7 日年化收益率”结果的不同。

■ 所以如果两只货基采用了不同的计算方法，最后出来的“7 日年化收益率”就没办法直接比较，也就是说“7 日年化收益率”之间可能不具有可比性。

■ 基于以上两个原因，我们可以说，看“7 日年化收益率”无法得知基金当前的收益水平。

■ 很多货币基金都喜欢用“7 日年化收益率”来吸引投资者买，这往往只是个噱头，同学们千万不要看到“7 日年化收益率”高就买了。

■ 既然“7 日年化收益率”靠不住，同学们还是看“每万元收益”吧。

## 微淼商学院第九周课程——财务自由现金管理方法

### 第三节

#### ○ 场内货币基金的分红规则：

■ 从收益计算方式来看，上交所的交易型货币基金的计息规则都是算头不算尾，即买入当天享受收益，卖出当天不享受收益。比如这 3 只货币基金。

交易所T+0交易货币基金(科创板)		货币ETF FAQ		规模超过0.1亿元					
代码	名称	净值	价格	溢价	买入赎回 年化	申购卖出 年化	到账日	七日年化	规模 (亿元)
511990	华宝添益	100.031	100.005	-0.026%	2.394%	1.406%	10-31(周二)	3.801%	707.00
511860	建信添益	100.033	100.003	-0.030%	2.769%	1.288%	10-31(周二)	4.058%	195.00
511810	理财金斗	100.031	100.002	-0.029%	2.649%	1.126%	10-31(周二)	3.776%	109.00

■ 深交所的交易兼申赎型货币基金的计息规则都是算尾不算头，即买入当天不享受收益，卖出当天享受收益。比如这 3 只货币基金。

交易所T+0交易货币基金(科创板)		货币ETF FAQ		规模超过0.1亿元					
代码	名称	净值	价格	溢价	买入赎回 年化	申购卖出 年化	到账日	七日年化	规模 (亿元)
159001	保证金	100.008	99.997	-0.021%	-	-	-	2.874%	4.85
159003	招商快线	100.008	99.998	-0.020%	-	-	-	3.073%	16.69
159005	添富快线	100.008	100.000	-0.008%	-	-	-	2.908%	3.27

由于上交所与深交所的计息规则不同，就为投资者带来了套利机会。

#### ○ 比如投资者可以进行如下套利：

- 1、在周五卖出深交所的货币基金，比如“招商快线”，获取自周五到周日的三日收益。
- 2、同时用该资金在周五买入上交所的货币基金，比如华宝添益等，获取自周五到周日的三日收益。
- 这样投资者可以在周末多赚三个计息日，实现 7 天计息 9 天。有兴趣的同学可以试一下。
- 在利息结算方式上，上交所的交易型货币基金在投资者全部卖出时才以现金方式将收益支付给投资者。卖出部分基金时不支付对应的收益。

## 微淼商学院第九周课程——财务自由现金管理方法

■ 深交所的交易兼申赎型货币基金在持有期间每月支付收益。全部卖出时支付剩下的所有收益，部分卖出时不支付收益。

○ 下面我们来看一下如何购买场内货币基金：

- 1、首先，你需要有一个证券账户。
- 2、其次账户里至少要大于 10000 元。
- 3、打开证券账户，选择“买入”，然后输入货币基金的代码，输入买入数量后点击“买入”即可。



买入 卖出 撤单 已成			
股东账号			
证券代码	511660	建信添益 	
限价委托	-0.001	100.003	+0.001
买入数量	-100	100	+100
全仓	1/2仓	1/3仓	1/4仓
0	0	0	0
清空		买入	

■ 至于买什么货币基金比较好？前面已经说过了。货币基金收益率都差不多，费用成本也相似，买基金规模大的就可以了。封老师做的比较多的是建信添益、华宝添益、招商快线这 3 个货币基金。

■ 同学们如果想要了解更多的场内交易型货币基金，这里有个链接：

■ <https://www.jisilu.cn/data/repo/>

■ 打开链接可以看到所有的场内交易型货币基金。

■ 同学们选中某只货币基金以后，如果想要了解这只货币基金的情况。可以点击这只货币基金前面的代码。

比如我们点击“建信添益”的代码“511660”可以进入以下页面。

# 信金网全净值货币H(11660)

每百份收益 (10-26) <b>1.1013</b>	7日年化 (10-26) <b>4.0580%</b>	14日年化 <b>4.06%</b>	28日年化 <b>4.06%</b>
近1月: <b>0.33%</b> 近1年: <b>3.66%</b>	近3月: <b>1.01%</b> 近半年: <b>-</b>	近6月: <b>2.00%</b> 成立以来: <b>4.00%</b>	
基金类型: 货币型 成立日期: 2016-09-02	基金规模: 152.36亿元 (2017-09-30) 管理人: 建信基金	基金经理: 陈建伟等 基金评级: 暂无评级	

基金档案    **基金概况**    基金经理    基金公司    历史净值    阶段涨幅    分红记录    持仓明细    行业配置    规模变动    持有人结构    基金公告    财务报表    购买信息

## 均衡配置 精选固收 年化业绩基准 3~10% 点此立即查看

基金收益走势图    历史收益    热门产品 观点观点

每万份收益

选择时间 1月 3月 6月 1年 3年 5年 今年以来 最大

天天基金网

日期

日期	每百份收益	7日年化
2017-10-26	1.1013	4.0580%
2017-10-25	1.0927	4.0520%
2017-10-24	1.0955	4.0530%
2017-10-23	1.0934	4.0570%
2017-10-22	1.0813	4.0720%
2017-10-21	1.0814	4.0850%
2017-10-20	1.0838	4.0970%
2017-10-19	1.0899	4.1090%
2017-10-18	1.0938	4.1130%
2017-10-17	1.1043	4.1310%
2017-10-16	1.1203	4.1310%

基金净值统计: 日线    事务历史净值 >

业绩奖励: 荣获权威大奖  
业绩双冠王!    近三年 **43.67%**

把握市场主题，紧跟政策步伐  
连续获得多项殊荣    近一年 **13.09%**

您想：赚！您就看看它  
业绩稳稳增值    近一年 **22.57%**

活期宝 定期宝 固收理财    货币基金

**活期宝** 随时取，最快实时到账  
最高7日年化收益率 **4.45%** 10-26

活期宝累计净利息超**9000元**

**10%开通**    **立即开通**

“基金概况”，里面有“费用”和“分红政策”等比较重要的信息。

基本概况		其他基金基本情况查询: 511660 - 建信现金添益货币H	
基金全称	建信现金添益交易型货币市场基金	基金简称	建信现金添益货币H
基金代码	511660 (主代码)	基金类型	货币型
发行日期	2016年08月15日	成立日期/规模	2016年09月02日 / 40.508亿份
资产规模	152.38亿元 (截止至: 2017年09月30日)	份额规模	<a href="#">1.5238亿份</a> (截止至: 2017年09月30日)
基金管理人	<a href="#">建信基金</a>	基金托管人	<a href="#">国泰君安</a>
基金经理人	<a href="#">陈建良、先轸宇</a>	成立来分红	<a href="#">每份累计0.00元 (0次)</a>
管理费率	0.25% (每年)	托管费率	0.08% (每年)
销售服务费率	0.25% (每年)	最高认购费率	0.00% (前端)
最高申购费率	0.00% (前端)	最高赎回费率	1.00% (前端)
业绩比较基准	七天通知存款利率(税前)	跟踪标的	该基金无跟踪标的

### ◎ 分红政策

1、本基金同一类别内的每份基金份额享有同等分配权；2、本基金收益分配方式为红利再投资,免收再投资的费用；3、每日收益分配:本基金根据每日收益情况,将当日应得全部收益,若当日已实现收益小于零时,为投资人记正收益;基金管理人将采取必要措施跟踪管理,避免基金收益小于零;若当日已实现收益大于等于零时,为投资人记负收益;若当日已实现收益小于零时,当投资人不记收益;4、A类基金份额:每日收益,按日支付；5、本基金收益分配前,基金净值应扣除,以每万份基金已实现收益为基准,为投资人每日计算当日收益并分配,且每日起进行支付。投资人在当日收益分配的累计保留额到达节点二、小数额点前,后3个交易日按上述原则实现,因未配成收益进行再计算,直到分配为止。本基金收益分配并分日支付,每日收益支付方式只采用红利再投资(即红利转基金份额)方式,投资人可通过赎回基金份额获得现金收益。投资人在当日收益支付时,若当日净收益大于零,则增加基金份额持有人的基金份额;若当日净收益等于零时,则持有基金份额的基金份额持有人基金份额不变;若当日基金净值小于零时,缩减基金份额持有人的基金份额；5、本基金 H 类基金份额根据每日收益情况,以每万份基金已实现收益为基准,为投资人每日计算当日收益并支付分配,计入投资人账户收益;投资人投入账户收益的累计支付收益和持有其份额的基金份额一起加当日的收益进行分配。投资人在当日收益分配的累计保留额到达节点二、小数额点后第3个交易日按上述原则实现,因未配成收益进行再计算,直到分配为止。投资人类型及部分基金份额持有人不予支付对应的收益,但投资人份额在卖出时,以现金方式将全部累计收益与投资人结算；6、当日的申购的基金份额自买入下一个工作日起,享有基金的收益分配权益;当日赎回的基金份额自买入下一个工作日起,不享有基金的收益分配权益；7、当日买入的基金份额自买入当日起享有基金的收益分配权益;当日卖出的基金份额自卖出当日日起,不享有基金的收益分配权益；8、在不违反法律法规、基金合同的约定以及对基金份额持有人利益无不良影响的前提下,经基金托管人协商一致并得到中国证监会批准后,基金管理人可酌情调整基金收益分配方式,此项调整不需要基金份额持有人大会决议通过。9、法律法规或监管机构另有规定的从其规定。



## 微淼商学院第九周课程——财务自由现金管理方法

### 财务自由分级基金 A 投资方法（1-8）

#### 第一节

■ 实现财务自由有三个辅助工具：逆回购、货币基金和分级基金 A。分级基金 A 的风险和收益是介于现金管理工具和股票之间的一种非常好的投资工具。

■ 特点：流动性强、风险小、收益较高



■ “券商 A” 是一只分级基金 A。我们可以看到“券商 A” 的价格也像股票一样进行波动，但是一直在 0.76 到 1.1 之间的区间内进行小幅波动。分级基金 A 的波动幅度一般是不超过 50%的。

○ 什么是分级基金 A：

■ 在讲分级基金 A 之前我们先来简单了解一下基金和分级基金。

■ 基金就是通过发行基金单位把投资者的钱集中起来去投资股票、债券等投资工具以获得投资收益并把投资收益分配给投资者的金融机构。简单的说基金就是代客理财机构。

■ 有的基金把大部分资金用来买货币工具，这就是货币基金；有的基金把大部分资金用来买股票，这就是股票基金；有的基金把大部分资金用来买债券，这就是债券基金。中国目前主要就这三种类型的基金。

## 微淼商学院第九周课程——财务自由现金管理方法

■ 既然基金是代客理财机构，了解客户的需求还是很重要的。中国目前的投资者整体很不成熟，两极分化比较明显。一部分追求无风险不太在意收益，一部分追求暴利不太在意风险。

■ 中国投资者的结构很特别，呈哑铃型。两头大，中间小。成熟的投资者比较少。

○ 于是就有基金根据中国的国情进行了创新。它们在原来基金的基础上进行了基金的结构改造。

■ 把 1 个基金变成了 A、B、C 3 个基金。C 是母基金，A 和 B 是子基金。就像是一个妈妈和两个儿子。C 妈妈是位投资高手，负责为两个儿子 A 和 B 投资赚钱。A 儿子很谨慎，想在无风险的前提下多赚点钱；B 儿子胆子很大，想赚暴利，哪怕本金亏完也无所谓。

■ C 妈妈根据两个儿子的需求制定了一个收益分配规则。C 妈妈用两个儿子的钱去投资。A 每年获得比 1 年期银行定期存款高 5% 的利息，赚的钱先支付 A 的利息，然后剩下的收益全部归 B。万一 C 妈妈投资出现亏损，那就不用 B 的本金支付 A 的利息。

■ A 和 B 对这个分配规则都很满意。他们每人交给 C 妈妈 10 万元，于是 C 妈妈就用 20 万开始投资了。

■ A、B、C 这三个基金就叫作分级基金。分级基金的实质就是 B 基金借 A 基金的钱去投资，A 基金收取 B 基金的利息。利息收入是 A 基金的全部收入来源。

■ 在这三个基金中，B 的风险是最大的，C 的风险适中，只有 A 的风险是最小的。在一定条件下，A 的风险近乎为 0，但是年化收益率却可能大于 10%。

■ 从实现财务自由的角度来看，分级基金 A 是一个非常好的投资工具。而分级基金 B 和母基金 C 就不是好工具。分级基金 B 是专门为赌徒设计的工具。分级基金 B 90% 以上的份额被个人投资者持有。机构投资者持有的份额不到 10%。

■ 而分级基金 A 75% 以上的份额都被机构投资者持有，个人投资者持有比例低于 25%。看来机构投资者还是比散户成熟很多。同学们在投资实践中要坚决远离分级基金 B，尽量不碰母基金 C。

---

## 微淼商学院第九周课程——财务自由现金管理方法

### 第二节

○ 分级基金 A 特点：

#### 1、没有信用风险

■ 绝大部分分级基金 A 都有“向下不定期折算条款”。这个条款本质就是对于分级基金 B 的强制性平仓条款。目的是防止分级基金 B 把钱亏完了，不能还本付息。

■ 这个条款就是用来保证分级基金 B 还本付息的。所以有“向下不定期折算条款”的分级基金 A 几乎没有信用风险，安全性可以和国债媲美。

#### 2、流动性强

■ 买卖分级基金 A 和股票一样方便，在证券账户里就可以完成。

#### 3、能带来稳定的现金流

■ 每年定期“分红”，只是分的不是现金而是“母基金份额”，不过“母基金份额”马上可以赎回，变成现金。

#### 4、本息有保障

■ 不定期折算条款本质是对分级基金 B 的强制性平仓条款，是用来保护分级基金 A 的。一般是在分级基金 B 的钱亏掉 75% 的时候，就要进行折算。把分级基金 A 大概 75% 左右的本金和利息还给 A。

■ 如果持有分级基金 A 的投资者是以低于 1 元的价格买的，还能获得超额收益。

○ 注：

■ 本息有保障不是说买分级基金 A 不会亏损，而是说分级基金 B 没有拖欠 A 本息的可能。

■ 不过目前有 2 只分级基金 A 没有“不定期下折条款”，这两只分级基金 A 的本息是没有保障的。

■ 这两只分级基金 A 是：深成指 A ( 150022 ) 和 H 股 A ( 150175 )。同学们在投资分级基金 A 的时候尽量回避这两只。

## 微淼商学院第九周课程——财务自由现金管理方法

### 5、收益较高

■ 分级基金 A 每年定期折算带来“分红”的收益率一般在 5%-7% 之间。高于一般的债券收益率。如果是低于 1 元价格买的分级基金 A，实际收益率会更高。这个收益类似于债券的利息，是不包含价格波动带来的收益的。

■ 这里有几只分级基金 A，我们可以看到如果以现价买进中航军 A 的话，每年可以获得 6.23% 左右的“准现金收益”。我们之所以用“准现金收益”，是因为每年收到的是“母基金份额”，只有赎回才能变成现金。

### 6、交易成本低

■ 买卖分级基金 A 只要付证券公司的佣金就可以了，没有印花税。交易成本比买卖股票还低。“分红”也不收利息税，因为收到的是“母基金份额”而不是现金。

## 第三节

### 7、涨跌和股市负相关

■ 总体来讲，股市大涨分级基金 A 会下跌。股市大跌，分级基金 A 会上涨。这主要是因为分级基金有配对转化机制。这个机制就是 1 个 A 份额和 1 个 B 份额能合并成 2 个 C 份额。同样 2 个 C 份额能分拆成 1 个 A 份额和 1 个 B 份额。

■ 这种机制的存在就会产生套利。当股市大涨的时候，B 份额因为有杠杆，会涨的更多，就很可能出现溢价。这就出现了 1 个 A 份额 + 1 个 B 份额大于 2 个 C 份额的现象。当出现这种情况时，就会引发套利。

■ 套利者先申购 C 份额，然后拆分成 A 和 B 份额卖掉。这样就会大量增加 A 份额的供给，导致分级基金 A 的价格出现较大下跌。

■ 只要知道因为套利的存在，A 和 B 的走势是负相关的。B 的走势是和股市正相关的，所以 A 的走势和股市负相关。

■ 分级基金 A 的这个特点非常有利于我们进行资产配置。当股市大涨以后，卖掉股票以后可以买进分级基

## 微淼商学院第九周课程——财务自由现金管理方法

金 A。当股市大跌的时候，分级基金 A 会出现大涨。如果资金一直在股市中，股市大跌的时候，就可能出现亏损。

- 我们可以看到从 2015 年 6 月份开始股市开始大跌，上证指数跌幅将近 50%，很多股票跌幅超过 70%。

直到现在股市依然处于较低的位置。

### ○ 举例：券商 A



■ 我们可以看到券商 A 自 2015 年 6 月份见底，之后一路上涨，最高涨幅将近 50%。直到现在券商 A 的价格依然处于较高的位置。

■ 另外分级基金 A 还有一个小功能，当分级基金 A 的价格跌破 0.8 以后，我们就要知道股市的风险就越来越大了。后面要小心谨慎了。

## 第四节

### ○ 分级基金 A 的风险：

#### 1、下折带来的风险

■ 当以低于 1 元的价格买入分级基金 A 时，当“向下不定期折算”发生时，会带来下折收益。但是当以高于分级基金 A 净值的价格买入时，当“向下不定期折算”发生时，却会带来下折亏损。

## 微淼商学院第九周课程——财务自由现金管理方法

- 同学们在买分级基金 A 时，最好买价格小于 1 元的分级基金 A。价格越低越安全，未来的收益也越高。

一般来说分级基金 A 的价格小于 0.85 就是非常好的价格了。

### 2、加息带来的风险

- 大部分分级基金 A 的约定收益率为“1 年期定期存款利率+n%”，n 一般为 3、3.5、4、5。现在“1 年期定期存款利率”为 1.5%。现在大部分分级基金 A 的约定收益率为 4.5%-6.5%。只要“1 年期定期存款利率”不变，约定收益率就是固定的。

- 所以当利率上升时，为了保持实际收益率不变，分级基金 A 的价格一般会下跌。这点和债券很相似。其实分级基金 A 本质上就是一个永续期的浮动利率债券。

### 3、套利带来的风险

- 套利行为也能带来分级基金 A 的价格下跌，不过套利行为影响的一般是短期价格。

### 4、流动性风险

- 有些分级基金 A 每日的成交金额很小，买了以后想卖出很困难。有可能自己卖出就会导致价格下跌 10%。

A类基金(手动刷新 30秒自动刷新) 分级大百科 分级基金投资FAQ 分级A轮动模型 A类价格/收益率计算器 场内基金											
代码	名称	现价	涨幅	成交额(万元)	净值	折价率	利率规则	本期利率	下期利率	修正收益率	剩余年限
150229	酒A	1.050	0.86%	1.22	1.0410	-0.86%	+3.0%	4.50	4.50	4.460%	永续
150281	金融地A	1.070	0.56%	1.75	1.0460	-2.29%	+3.5%	5.00	5.00	4.883%	永续
150028	中证500A	1.013	0.00%	1.82	1.0350	2.13%	+3.2%	4.70	4.70	4.806%	永续
150329	保险A	0.973	-0.71%	2.30	1.0390	6.35%	+3.0%	4.50	4.50	4.818%	永续
150190	NCF环保A	1.049	0.29%	2.44	1.0460	-0.29%	+4.0%	5.50	5.50	5.484%	永续

- 像这种半天成交金额只有一两万元的分级基金 A 是坚决不能买的。收益率再高也不要买。如果买了，你卖的时候 10 万元就封跌停板了。对于每日成交金额小于 1000 万的分级基金 A 同学们最好不要买。

## 第五节

### ○ 分级基金 A 的类型：

- 根据有无到期日，可分为有期限型和永续型两种。



## 微淼商学院第九周课程——财务自由现金管理方法

- 通过“剩余年限”我们可以知道分级基金 A 是属于“有期限型”还是“永续型”。
  - “有期限型”分级基金 A 到期后要按照自身净值折算成母基金 C，然后再重新拆分成分级基金 A 和 B。
- 或者就转成“上市型开放式基金（LOF）”无论哪种情况，中间都有一个停牌期，这段时间不能赎回，是有风险的。
- 对于“有期限型”分级基金 A，同学们了解一下就行了，在实践中我们不买这种基金。
  - “永续型”分级基金 A 就是永远上市交易的分级基金 A，这类分级基金是我们重点研究的对象。

○ 下面我们来看一下投资永续型分级基金 A 的收益来自哪里：

- 我们投资永续分级基金 A 的收益来自 3 个方面：定期折算、向下不定期折算、资本利得。

○ 我们先来看一下“定期折算”：

- 定期折算，约等于“分红”，只是收到的不是现金而是母基金份额，母基金份额可以赎回变成现金。

定期折算每年进行一次，不同的基金定期折算日期会有不同。但总体来讲在每年的 12 月份和 1 月份进行定期折算的基金数量比较多。

A类基金(平动机制) / 30日滚动机制 / 与母基金挂钩 / 与母基金挂钩 / 与母基金挂钩 / 与母基金挂钩 / 与母基金挂钩 / 与母基金挂钩 / 与母基金挂钩 / 与母基金挂钩 / 与母基金挂钩 / 与母基金挂钩 / 与母基金挂钩 / 与母基金挂钩 / 与母基金挂钩 / 与母基金挂钩														
代码	名称	单位	净值	份额	净值	份额	净值	份额	净值	份额	净值	份额	净值	份额
150205	券商A	0.974	0.10%	4876.16	1.0390	6.26%	+3.0%	4.00	4.00	4.015%	券商	10.07%	4.42%	110.07%
150175	HBA	0.960	0.20%	2602.09	1.0458	5.81%	+3.0%	4.00	4.00	4.324%	券商	10.07%	4.42%	110.07%
150171	证券A	0.957	-0.31%	2451.42	1.0285	5.95%	+3.0%	4.00	4.00	4.847%	券商	10.07%	4.42%	110.07%
150275	一席一A	0.970	-0.21%	1389.83	1.0390	6.64%	+3.0%	4.00	4.00	4.834%	券商	10.07%	4.42%	110.07%
150130	医药A	1.070	0.47%	1025.84	1.0454	-2.53%	+4.0%	5.00	5.00	5.337%	券商	10.07%	4.42%	110.07%

- 比如，我们可以看到这几只分级基金 A 的“下次定折”日期都不同。

○ 那么定期折算具体是怎么操作的呢：

■ 假如，2017 年 1 月 1 日，券商 A 资产为 100 万元，净值为 1 元。券商 B 资产为 100 万元，净值为 1 元。券商 C 资产为 200 万元，净值为 1 元。券商 A 份额：券商 B 份额=1:1。券商 A 的约定收益率为 5%。为计算方便，忽略其他费用。

■ 到了 2018 年 1 月 1 日，券商 C 盈利 20%，则券商 C 的资产变为了 240 万。这时券商 A、券商 B、券商 C 的资产都发生了变化：

- 券商 A 的资产=100 万本金+5 万利息=105 万，每份净值=105 万/100 万份=1.05 元

## 微淼商学院第九周课程——财务自由现金管理方法

- 券商 B 的资产=100 万本金+35 万利息=135 万，每份净值=135 万/100 万份=1.35 元
- 券商 C 的资产=A 的资产 +B 的资产=240 万，每份净值=240 万/200 万份=1.2 元
- 在进行定期折算时，只对券商 A 和券商 C 进行折算，券商 B 不折算。因为“定期折算”的目的主要是

对券商 A 进行“分红”。券商 B 是不需要定期“分红”的。

○ 定期折算总共分 3 步：

第 1 步，

■ 确定折算后券商 C 的净值。折算后券商 C 的净值=（折算后券商 A 的净值+券商 B 的净值）/2。折算后券商 A 的净值为 1，这是规定。券商 B 的净值为 1.35。我们可以计算出折算后券商 C 的净值为 1.18。

第 2 步，

- 计算券商 C 的折算比例，确定券商 C 折算后的份额。
- 券商 C 的折算比例=券商 C 折算前的净值/券商 C 折算后的净值=1.2/1.18=1.02。
- 折算后券商 C 的份额=券商 C 折算前的份额\*券商 C 的折算比例=200 万\*1.02=204 万

第 3 步，

■ 确定折算后券商 A 的份额数。折算后券商 A 的份额数=折算前券商 A 的份额数+利息/折算后券商 C 的净值=100 万份券商 A+5 万/1.18 份券商 C=100 万份券商 A+42372 份券商 C 份额。

■ 42372 份券商 C 份额就是券商 A 在 2017 年获得的“利息”。这 42372 份券商 C 会分派给投资者，投资者当日可以赎回，赎回价格为券商 C 的净值 1.18 左右。因为大盘会有波动，券商 C 的净值也会有波动，所以赎回价格很可能会高于或低于 1.18。

- 以上计算同学们了解一下就行了，知道“分红”具体是怎么来的。在实践中，不用自己去计算。

## 微淼商学院第九周课程——财务自由现金管理方法

### 第六节

#### ○ 看一下“向下不定期折算”

■ “不定期折算”分为“向上不定期折算”和“向下不定期折算”。“向上不定期折算”是在分级基金 B 有大幅盈利的时候发生，“向上不定期折算”对于分级基金 A 基本没有影响，所以我们就不具体讲解了。

#### ○ 我们重点看一下“向下不定期折算”：

■ “向下不定期折算”本质就是对分级基金 B 进行强制性平仓。目的是防止分级基金 A 的本金和利息遭受损失。一般会在分级基金 B 的净值跌到 0.25 元以后，进行强制性平仓。

■ 即使分级基金 B 的净值只是瞬间跌破了 0.25 以后又大涨回来了，也会进行强制性平仓。强行平仓后，大概 75%左右的分级基金 A 份额会以母基金 C 还给分级基金 A 的投资者。

■ 投资者可以赎回母基金 C，获得现金。剩下的 25%左右的分级基金 A 份额会和剩下的大概 25%左右的分级基金 B 份额重新组成母基金 C 份额去投资。下折后 A 份额和 B 份额的比例重新变成了 1:1。

#### ○ “向下不定期折算”看来只是一次偿还分级基金 A 本息的行为，怎么会有收益产生呢：

■ “向下不定期折算”并不一定会给分级基金 A 的投资者带来收益，关键要看投资者购买分级基金 A 时的价格。如果购买价格低于分级基金 A 的净值，下折就会获得收益。

■ 如果购买价格等于分级基金 A 的净值，下折就没有收益，也不会产生损失。如果购买价格大于分级基金 A 的净值，下折就会产生亏损。

■ 所以下折的发生，对于不同的投资者影响是不一样的。同学们要想在下折发生时获得额外收益而不是亏损，就一定要折价买进分级基金 A 而不是溢价买进分级基金 A。

## 微淼商学院第九周课程——财务自由现金管理方法

A类基金(手动刷新 30秒自动刷新) 分级大百科 分级基金投资FAQ 分级A轮动模型 A类价格/收益率计算器 场内基金											
代码	名称	现价	涨幅	成交额 (万元)	净值	折价率	利率 规则	本期 利率	下期 利率	修正 收益率	剩余 年限
150022	深成指A	0.845	0.00%	300.61	1.0375	18.55%	+3.0%	4.50	4.50	5.573%	永续
150171	证券A	0.957	-0.31%	2451.42	1.0285	6.95%	+3.0%	4.50	4.50	4.847%	永续
150205	国防A	0.951	-0.21%	560.72	1.0220	6.95%	+3.0%	4.50	4.50	4.844%	永续
150275	一带一A	0.970	-0.21%	1369.83	1.0390	6.64%	+3.0%	4.50	4.50	4.834%	永续
150181	军工A	0.970	-0.10%	934.20	1.0390	6.64%	+3.0%	4.50	4.50	4.834%	永续
150200	券商A	0.974	0.10%	4876.16	1.0390	6.26%	+3.0%	4.50	4.50	4.813%	永续
150209	国企改革A	0.975	-0.31%	253.85	1.0390	6.16%	+3.0%	4.50	4.50	4.808%	永续

■ 我们可以通过“折价率”来看一只分级基金 A 的折溢价情况，“折价率”大于 0，就代表目前分级基金是折价交易的，也就是交易价格低于净值。这样的分级基金 A 在未来“下折”发生时将获得额外收益。

### 第七节

○ 以煤炭 A 为例解释额外收益是如何产生的：

■ 我们看到煤炭 B 在 2015 年 7 月 8 日之前连续大跌。7 月 8 日，煤炭 B 的净值跌破 0.25。7 月 9 日，发布下折公告并以当日为折算基准日进行折算。为了方便计算，我们假设折算前煤炭 A 和煤炭 B 的份额都为 100 万份。

■ 折算前煤炭 B 的资产为：100 万\*0.323 元净值=32.3 万

■ 折算后煤炭 B 的份额为 32.3 万份煤炭 B 份额\*1 元净值

■ 折算前煤炭 A 的资产为：100 万\*1.007 元净值=100.7 万

■ 折算后煤炭 A 的份额为：32.3 万份煤炭 A 份额+68.4 万份母基金煤炭 C 份额

■ 折算前母基金煤炭 C 资产为：200 万份\*0.665 元净值=133 万

■ 折算后母基金煤炭 C 份额为：133 万煤炭 C 份额\*1 元净值

■ 折算后煤炭 A 份额：煤炭 B 份额=1:1，比例保持不变，但是基金规模大幅缩水。因为煤炭 A 投资者可以赎回 68.4 万份煤炭 C。

## 微淼商学院第九周课程——财务自由现金管理方法

■ 到这里好像还没有看到怎么获得额外收益。下面就是见证奇迹的时刻了。

■ 我们假设小黑在 2015 年 7 月 1 日以市价 0.78 元的价格买了 10000 份煤炭 A，投入 7800 元。7 月 9 日进行下折，小黑的 10000 份煤炭 A 变成了 3230 份煤炭 A 和 6840 份煤炭 C。

■ 7 月 14 日开盘交易，3230 份煤炭 A 的价值为  $3230 \times 0.82 = 2648$  元。6840 份煤炭 C = 6840 元。总计 9488 元。收益为：9488 元 - 7800 元 = 1688 元。收益率为 22%。这 22% 就是额外收益。

○ 下折获利的原因，一句话可以概括：

■ 你折价买的分级基金 A，在下折发生时，你持有份额的绝大部分（大概 75% 左右）会按照原价还给你。

可以说 折价买了分级基金 A 的投资者每天都盼着分级基金 B 死。

■ 正因如此：如果要想获得下折收益，只能买折价的分级基金 A，不能买溢价的分级基金 A。

■ 在投资实践中，同学们可以看一下“折价率”和“理论下折收益”就可以了。“折价率”越高越好。

A类基金(手动刷新) 30秒自动刷新 分级大百科 分级基金投资FAQ 分级A自动模型 A类价格/收益率计算器 场内基金(含分级)申购费8折! A类总份额: 375.02亿份														
代码	名称	现价	涨幅	成交额(万元)	净值	折价率	利率规则	本期利率	下期利率	修正收益率	剩余年限	参考指数	指数涨幅	下折后基金涨跌幅
150022	深成指A	0.845	0.00%	300.61	1.0375	18.55%	+3.0%	4.50	4.50	5.673%	永续	深证成指	-0.15%	10.69%
150171	证券A	0.957	-0.31%	2451.42	1.0285	6.95%	+3.0%	4.50	4.50	4.847%	永续	CSSW证券	-0.58%	38.03%
150205	国防A	0.951	-0.21%	560.72	1.0220	6.95%	+3.0%	4.50	4.50	4.844%	永续	中证国防	-0.23%	33.88%
150275	一带一路A	0.970	-0.21%	1369.83	1.0390	6.64%	+3.0%	4.50	4.50	4.834%	永续	一带一路	0.24%	21.77%
150181	军工A	0.970	-0.10%	934.20	1.0390	6.64%	+3.0%	4.50	4.50	4.834%	永续	中证军工	0.25%	28.80%
150200	券商A	0.974	0.10%	4876.16	1.0390	6.26%	+3.0%	4.50	4.50	4.813%	永续	证券公司	-0.58%	9.74%
														理论下折收益
														4.42%

■ 不过像“深成指 A”这种没有“向下不定期折算条款”的分级基金 A，即使折价率达到了 18.5% 同学们也不要心动。没有“下折”保护的分级基金 A 风险比较大，同学们不能买。

■ 如果是有“下折条款”保护的分级基金 A，在折价率为 20% 左右是非常好买入机会。中期持有，无风险且收益比较高。

○ 下面我们来看一下“资本利得”：

■ 资本利得就是价格上涨带来的收益。

■ 比如券商 A 从 2015 年 6 月的 0.76 元上涨到了 2016 年 8 月份的 1 元。上涨幅度大于 30%。如果投资者在 2015 年 6 月份买了券商 A，价格上涨的收益将超过 30%。

## 微淼商学院第九周课程——财务自由现金管理方法

### 第八节

#### ○ 投资分级基金 A 的方法分五步：

第一步，选出好的分级基金 A。

第二步，等待好价格。

第三步，买进。

第四步，中期持有。

第五步，卖出。

第一步，选出好的分级基金 A

■ 我们通过以下 3 个标准去选择好的分级基金 A：1、有“下折”保护条款；2、每日成交额大于 1000

万；3、期限为永续；

■ 下面同学们打开这个链接：[https://www.jsilu.cn/data/sfnew/#tlink\\_3](https://www.jsilu.cn/data/sfnew/#tlink_3)

■ 可以直接看到所有的分级基金 A。

A类	B类	母基	分级套利	自选分级	母基可交易分级Beta	集思录分级指数：1483.6701 +1.128 +0.076% >> 债券分级									
A成交额1000 万元	期限：永续	市场：沪市 深市	利率规则：选+3.0% 选+3.2% 选+3.5% 选+4.0% 选其它	收益自选	筛选	重置									
当前结果为最新的筛选条件执行结果；如需显示默认结果请点击“重置”按钮；															
A类基金(手动刷新 30秒自动刷新) 分级大百科 分级基金投资FAQ 分级A轮动模型 A类价格/收益率计算器 场内基金(含分级)申购费率折扣! A类总份额: 375.02亿份															
代码	名称	现价	涨幅	成交额 (万元)	净值	折溢价	利率规则	本期利率	下期利率	修正收益率	剩余年限	参考指数	指数涨幅	下折母基需款	理论下折收益
150130	医药A	1.076	0.47%	1025.84	1.0454	-2.93%	+4.0%	5.50	5.50	5.337%	永续	国证医药	-0.21%	24.31%	-3.74%
150175	H股A	0.985	0.20%	2602.09	1.0458	5.81%	+3.5%	5.00	5.00	5.324%	永续	恒生国企	1.12%	40.85%	无下折
150171	证券A	0.957	-0.31%	2451.42	1.0285	6.95%	+3.0%	4.50	4.50	4.847%	永续	CSSE证券	-0.58%	38.03%	5.24%
150275	一带一路A	0.970	-0.21%	1369.83	1.0290	6.64%	+3.0%	4.50	4.50	4.834%	永续	一带一路	0.24%	21.77%	4.85%
150200	券商A	0.974	0.10%	4876.16	1.0390	6.26%	+3.0%	4.50	4.50	4.813%	永续	证券公司	-0.58%	9.74%	4.42%

■ 在“A 成交额”输入 1000 万元，在期限选择“永续”，点击“筛选”可以看到以下几只分级基金 A。

去掉一只无下折保护的“H 股 A”，还剩下 4 只符合条件的分级基金 A。这 4 只分级基金 A 就是目前阶段比较好的。

是值得我们后期跟踪的。

■ 选出了好的分级基金 A 以后，我们可以把几只目标分级基金 A 加入自选。

A类		B类		母基	分级套利	自选分级	母基可交易分级Beta	集思录分级A指数：1483.6701 +1.128 +0.076%		>> 债券分级					
A成交额1000 万元		期限：永续		市场：沪深市 深市		利率规则：选+3.0% 选+3.2% 选+3.5% 选+4.0% 选其它		收益自选		筛选 重置					
当前结果为最新的筛选条件执行结果；如需显示默认结果请点击“重置”按钮；															
A类基金(手动刷新)		30秒自动刷新		分级大百科		分级基金投资FAQ		分级A轮动模型		A类价格/收益率计算器					
场内基金(含分级)		申购费率折扣!		A类总份额: 375.02亿份											
代码	名称	现价	涨幅	成交额 (万元)	净值	折溢价	利率规则	本期利率	下期利率	修正收益率	剩余年限	参考指数	指数涨幅	下折母基需款	理论下折收益
150130	医药A	1.076	0.47%	1025.84	1.0454	-2.93%	+4.0%	5.50	5.50	5.337%	永续	国证医药	-0.21%	24.31%	-3.74%
150175	H股A	0.985	0.20%	2602.09	1.0458	5.81%	+3.5%	5.00	5.00	5.324%	永续	恒生国企	1.12%	40.85%	无下折
150171	证券A	0.957	-0.31%	2451.42	1.0285	6.95%	+3.0%	4.50	4.50	4.847%	永续	CSSE证券	-0.58%	38.03%	5.24%
150275	一带一路A	0.970	-0.21%	1369.83	1.0290	6.64%	+3.0%	4.50	4.50	4.834%	永续	一带一路	0.24%	21.77%	4.85%
150200	券商A	0.974	0.10%	4876.16	1.0390	6.26%	+3.0%	4.50	4.50	4.813%	永续	证券公司	-0.58%	9.74%	4.42%



## 微淼商学院第九周课程——财务自由现金管理方法

- 以后查看的时候，只看自选就可以了。



代码	名称	现价	涨幅	成交额 (万元)	净值	折价率	利率规则	本期利率	下期利率	修正收益率	参考指数	跟踪误差	下折	母基金跌	理论下折收益
150130	医药A	1.076	0.47%	1025.84	1.0454	-2.93%	+4.0%	5.50	5.50	5.337%	永续	国证医药	-0.21%	24.31%	-3.74%
150171	证券A	0.957	-0.31%	2451.42	1.0285	6.95%	+3.0%	4.50	4.50	4.847%	永续	CSSW证券	-0.58%	38.03%	5.24%
150275	一带一路A	0.970	-0.21%	1369.83	1.0390	6.64%	+3.0%	4.50	4.50	4.834%	永续	一带一路	0.24%	21.77%	4.85%
150200	券商A	0.974	0.10%	4876.16	1.0390	6.26%	+3.0%	4.50	4.50	4.813%	永续	证券公司	-0.58%	9.74%	4.42%

- 在“仅看自选”前打个勾，就只显示自选分级基金A了。

### 第二步，等待好价格

- “好价格”我们看两个标准：1、折价率大于15%；2、实际收益率大于6%。
- 当分级基金A的价格同时满足这两个条件时，就是好价格。



代码	名称	现价	涨幅	成交额 (万元)	净值	折价率	利率规则	本期利率	下期利率	修正收益率	参考指数	跟踪误差	下折	母基金跌	理论下折收益
150171	证券A	0.957	-0.31%	2451.42	1.0285	6.95%	+3.0%	4.50	4.50	4.847%	永续	CSSW证券	-0.58%	38.03%	5.24%
150275	一带一路A	0.970	-0.21%	1369.83	1.0390	6.64%	+3.0%	4.50	4.50	4.834%	永续	一带一路	0.24%	21.77%	4.85%
150200	券商A	0.974	0.10%	4876.16	1.0390	6.26%	+3.0%	4.50	4.50	4.813%	永续	证券公司	-0.58%	9.74%	4.42%
150130	医药A	1.076	0.47%	1025.84	1.0454	-2.93%	+4.0%	5.50	5.50	5.337%	永续	国证医药	-0.21%	24.31%	-3.74%

- 我们发现现在所有的分级基金A都不满足这两个条件。这说明现在不是买分级基金A的好时候。分级基金A的好价格一般会在股市牛市的末期出现。

### 第三步，买进

- 当“好价格”出现以后就可以买进了。可以重仓买进，中期持有几乎没有风险。

### 第四步，中期持有

- 当买进分级基金A以后，我们要做的就是中期持有。持有时间一般在1-3年。因为股市熊市的时间相比较短。中国股市的熊市一般都比较惨烈，但基本1-2年就见底了。
- 股市见底之后，分级基金一般也就涨到了最高点。所以分级基金A不用长期持有，中期持有就可以了。

毕竟分级基金A只是一个辅助性工具，是在股票市场没有好机会的时候我们才持有。要实现财务自由，主要还是得靠核心工具。

---

## 微淼商学院第九周课程——财务自由现金管理方法

第五步，卖出。

○ 当出现以下两种情况的时候，我们可以卖出分级基金 A：

■ 1、当分级基金 A 的价格大于其净值的时候可以卖出。

■ 2、当目标股票出现“好价格”的时候可以卖出。当目标股出现“好价格”的时候也意味着股市处于底部区域了。此时分级基金 A 也就处于顶部区域了。此时可以卖掉分级基金 A 去买股票。

○ 这里顺便提示一下：

■ 由于在前期熊市中，有多只分级基金 B 进行下折。很多不了解分级基金 B 但买了分级基金 B 的小散们亏的哭天喊地的。他们怨天怨地怨政府，监管部门很无奈，于是推出了一个政策。

■ 自 2017 年 5 月 1 日起，投资者需要满足一定条件才能开通交易分级基金的权限。这个条件是：连续 20 个交易日其名下日均证券类资产不低于人民币 30 万元。

■ 满足这个条件的同学可以到证券公司开通分级基金的交易权限。暂时不符合条件的同学，可以等以后符合条件了再去开通。