

跟大家说完了基金套利的原理，今天说说基金套利中的重点：折价率和溢价率、套利空间。

## 1 | 折价和溢价

我们已经知道LOF基金有两个交易地点，场内和场外；有两个价格，场内的实时交易价格和场外的净值。

折溢价是场内交易价格相对于净值来说的：

场内交易价格  $>$  净值，为溢价；

场内交易价格  $<$  净值，为折价；

可以把净值作为基准，如果场内价格高于净值就是溢价，价格低于净值就是折价。这样方便理解。因为我刚接触这个概念的时候，翻来覆去混乱过好多回。

净值为基准，去判断折价和溢价！

净值为基准，去判断折价和溢价！

净值为基准，去判断折价和溢价！

...

## 2 | 溢价率计算

溢价率就是价格差的百分比，计算公式为：

$$\text{溢价率} = (\text{场内价格} - \text{基金净值}) / \text{基金净值}$$

来个小学三年级的计算水平的例子：

7月29号兴全合宜（163417）的最后交易价格为1.566，当天的基金净值为1.5769，请问该基金是折价了还是溢价了？溢价率是多少？

1.折价还是溢价：

$$1.566 (\text{交易价格}) < 1.5769 (\text{基金净值})$$

答案是折价，

2.溢价率是多少？（直接套公式）

$$(\text{场内价格} - \text{基金净值}) / \text{基金净值} = \text{溢价率}$$

$$(1.566 - 1.5769) / 1.5769 = -0.69\%$$

所以7.29那天，该基金折价了，溢价率是-0.69%，也可以说折价率为0.69%。

如果计算出来的溢价率有负号，说明该基金是折价的，去掉负号后的数值就是折价率。

溢价率很多地方都可以查询，但是在开盘时间，都只能查到估算值，因为基金净值需要在晚上八九点左右才发布。

那为什么套利要计算溢价率呢？因为我们的交易费用是一个百分比的数值。

### 3 | 交易费用

如果你在支付宝上买过基金，你一定看过这个：

---

买入费率1.50% **0.15%**，预计08月02日(星期二)以08月01日(星期一)净值确认份额(关于销售服务费、赎回费等详见交易规则)

支付宝截图

我们交易基金是会产生费用的，场外交易会产生，申购费、赎回费；场内交易券商也会收取佣金。

## 基金交易费用

一般是按百分比收费。如上面买入费率是0.15%，则买入10000元的该基金，会被收15元的手续费。

## 常见的基金申购费

为1.5%，很多平台上申购基金可以打一折，例如上面的截图；赎回费根据持有时间收取，高则1.5%，低则免收取。持有时间越长，赎回费率越低，这是为鼓励基金长期持有所设。

每只基金的交易费用不尽相同，要针对查询。

交易费率 = 买入（申购）费率 + 卖出（赎回）费率

## 4 | 判断是否有套利空间

我们了解了溢价率和交易费用后，就可以用来判断是否有套利空间。

上面我们计算了兴全合宜在7月29号的溢价率为-0.69%，也就是场内价格比场外价格便宜了0.69%。

如果我的交易费用大于0.69%，也就是，能赚的钱还没交易费用多，那么就判定为没有套利空间；如果我的交易费用小于0.69%，那么扣掉手续费后，我还有的赚，则判定为有套利空间。

即，判断溢价率是否大于交易费率。

选择更低费率的交易方式，更容易套利。