

MURODEL
WEALTH MANAGEMENT

实用指南 · 投资 · 基金

投资基金实用指南

什么是基金、参与方、类型与资产、费用、比较指标以及在西班牙的税务处理，并附案例。

2026 年 11 月版

murodel.com

投资 · 基金

什么是投资基金

投资基金汇集众多投资者（份额持有人）的资金，按照既定的投资政策，在专业人士管理下进行集体投资。每位持有人按其持有份额的比例拥有基金的一部分，份额价格即**资产净值**。

根据 Inverco 的最终数据，截至 2026 年 10 月底，西班牙本国投资基金的资产规模为 **479,345 百万欧元**，持有人账户达 **19.69 百万个**。此外还有在西班牙销售的境外基金。

在西班牙，**基金转换制度**允许个人在最终赎回之前更换基金而无须纳税。本指南介绍基金的运作、比较方法及税务处理。

要点概览

€0	基金间转换时的税负：资本利得递延至赎回时。
19-30%	赎回时资本利得适用的储蓄所得税率表，各自治区相同。
2.25%	集合投资机构条例规定的按资产计算的年度最高管理费。
1 至 7	关键信息文件中所载风险指标的等级。

本指南目录

01 什么是基金及其参与方
02 基金内部构成
03 费用与开支
04 分析指标
05 基金在西班牙如何纳税
06 常见问题
07 法规与判例

01 · 基本概念

什么是基金及其参与方

西班牙基金受第 35/2003 号《集合投资机构法》（LIIC）及其实施条例（第 1082/2012 号皇家法令）规范，并接受西班牙国家证券市场委员会（CNMV）监管。

法律性质

基金是不具法人资格的**独立财产**，归份额持有人所有。它既不属于基金管理公司的资产负债表，也不属于托管人的资产负债表：若其中任何一方出现问题，基金资产不对其债务承担责任。

SICAV 是公司型基金：投资者是投资于市场的股份公司的股东。经协调的境外基金（**UCITS**）通常设立于卢森堡或爱尔兰，在 CNMV 登记后可在西班牙销售。

参与方

- **基金管理公司（SGIIC）：**作出投资决策、计算资产净值并管理基金。
- **托管人：**保管资产，并监督管理公司遵守法律和招募说明书。
- **销售机构：**办理认购的机构（银行、代理人或平台）。
- **审计师与 CNMV：**年度账目审计及公共监管。

文件

投资前须收到**关键信息文件**（依据欧盟 PRIIPs 条例），该文件概述目标、风险、成本及收益情景，并包含**1 至 7 级风险指标**。完整的招募说明书、定期报告及年度账目可在 CNMV 网站查阅。

流动性与估值

资产净值一般每日计算。赎回根据招募说明书在几个工作日内结算。条例允许基金对大额赎回（如其管理规则有规定，则自€300,000 起）设定提前通知期。

02 · 类型与资产

基金内部构成

投资的资产

- **现金及货币市场：**存款、国库券及超短期商业票据。
- **固定收益：**信用质量和久期各异的国债及公司债券。
- **股票：**不同地区、行业和规模的上市股票。
- **另类资产：**房地产（房地产基金）、私募股权、私募债或绝对收益策略，通常采用专门载体。
- **衍生品：**用于对冲或投资，须在招募说明书限定范围内。

主要类别

类型	投资对象	参考投资期限
货币市场基金	流动性最高的超短期资产	数天至数月
固定收益基金	政府及公司债券；短期或长期	1 至 5 年
混合基金	按不同比例组合固定收益与股票	3 至 7 年

股票基金	国内或国际股票	7 年以上
指数基金	以低成本复制某一指数	视指数而定
目标收益型及保本型	在特定日期追求或保证某一结果的投资组合	至到期日
全球型及绝对收益型	灵活管理，无固定业绩基准	中期
对冲基金及房地产基金	另类策略或房地产；流动性有限	长期

份额类别与收益政策

同一基金可设有多个份额**类别**，仅在费用和最低金额上有所不同。此外，大多数西班牙基金为**累积型**（不分配收益而进行再投资），可递延纳税；**分配型**基金定期派发股息，每年须纳税。

03 · 成本

费用与开支

《集合投资机构条例》第 5 条规定了法定上限。管理费和托管费每日从资产净值中扣除，因此公布的收益已扣除这些费用。

法定上限

费用	上限
按资产收取的管理费	每年 2.25%
按业绩收取的管理费	业绩的 18%
混合管理费	资产的 1.35%加业绩的 9%
托管费	每年资产的 0.20%
认购费及赎回费	资产净值的 5%

持续费用

除管理费和托管费外，基金还承担审计、交易中介费用，若投资于其他基金，还承担其费用。关键信息文件以年度**持续费用**列示合计金额，该数字可用于比较各基金。

案例：成本的影响

两只基金在同一投资组合中投资€100,000，20 年内每年毛收益率均为 6%。第一只基金总成本为 1.8%，第二只为 0.5%。

	成本 1.8%	成本 0.5%
年净收益率	4.2%	5.5%
20 年后价值	€227,695	€291,776
差额		€64,081

> 按固定收益率计算的示例。并非预测：过往业绩不保证未来收益。

04 · 分析

分析指标

单一指标不足以说明问题。应始终与同类基金比较，且比较期间至少为三至五年。

收益与风险

指标	衡量内容	解读方式
波动率	收益相对其均值的离散程度	越高，价值波动越大
最大回撤	从高点到低点的最大损失	显示分析期间内遭受的最大损失
夏普比率	每单位波动率所获得的超过无风险资产的收益	越高，每单位风险的收益越大
索提诺比率	与夏普比率类似，但仅计入下行波动	适用于收益不对称的基金
阿尔法	基金经理创造的收益相对于其市场风险预期收益的差额	为正表示创造了附加价值
贝塔	基金对其基准指数变动的敏感度	1 = 与指数同步变动
跟踪误差	相对于指数的表现差异	指数基金较低；高度主动管理较高
信息比率	相对于指数的超额收益除以跟踪误差	衡量基金经理的稳定性

固定收益专用指标

- **久期：**对利率的敏感度。久期为 4 时，利率上升 1%将导致价值下跌约 4%。
- **投资组合到期收益率：**若基金持有债券至到期，在扣除费用前可获得的收益。
- **平均信用质量：**投资级或高收益级。

其他指标

基金规模及管理团队任职年限、投资组合换手率、前十大持仓集中度、在同类中的四分位排名以及独立机构评级。欧盟 SFDR 条例（第 6、8、9 条）的可持续性分类显示 ESG 标准的整合程度。

05 · 税务

基金在西班牙如何纳税

居民个人份额持有人的税务处理在各自治区相同，因为储蓄所得税率表由相同的国家档和自治区档组成。马德里与安达卢西亚的差异在于财富税。

赎回

赎回价值与认购价值之差为**资本利得或损失**，计入个人所得税储蓄所得基数。若份额于不同日期购入，视为**先出售最早购入的份额**（先进先出法）。

管理公司对资本利得**预扣 19%**，作为年度申报的预缴税款。

储蓄所得基数	类型
€6,000 以内	19%
6,000 至€50,000	21%
50,000 至€200,000	23%
200,000 至€300,000	27%
超过€300,000	30%

转换

《个人所得税法》第 94 条允许从一只基金转换至另一只基金而无须纳税：新份额沿用原份额的取得价值和日期，且不预扣税款。主要条件：

- 资金不得经过持有人账户：须在**转入机构**下达指令。
- 适用于西班牙基金以及通过在 CNMV 登记的机构在西班牙销售的经协调的境外集合投资机构。
- 对于 **SICAV**，要求其至少有 **500 名股东**。
- **交易所交易基金（ETF）**，不论西班牙或境外，**均不适用**，但 2022 年以前取得的境外 ETF 适用过渡制度者除外。

损失

损失可与储蓄类资本利得相抵，如有余额，可抵减最多 **25%**的动产资本收益（利息、股息），反之亦然。超额部分可结转**四年**。若在出售前后**两个月**内重新购入同一基金的份额，则不得计入该损失。

财富税：马德里与安达卢西亚

份额按 **12 月 31 日的资产净值**估值。

	马德里自治区	安达卢西亚
财富税	100%减免；免征额€700,000	自 2022 年起 100%减免
大额财富团结税	适用于净资产超过€3,000,000 者	适用于净资产超过€3,000,000 者

在国家团结税有效期间，两个自治区均调整其减免，以避免纳税人就同一财产重复纳税。

案例：赎回或转换

一位居住在马拉加（或马德里，结果相同）的投资者曾向一只基金投资€100,000，现价值€140,000。

	赎回	转换
资本利得	€40,000	€40,000（递延）
当期税款	€8,280	€0
继续投资的资本	€131,720	€140,000

赎回的计算对首€6,000 适用 19%（€1,140），对其余€34,000 适用 21%（€7,140），假设当年无其他储蓄所得。

FAQ

常见问题

若管理公司或托管机构破产，投资会怎样？	基金是独立财产，不对管理公司、托管人或销售机构的债务承担责任。持有人承担的是基金所投资市场的风险。
转换需要多长时间？	法规规定了最长期限，实际中在不同机构之间转换通常只需几个工作日。须始终在转入机构申请。
可以转换至交易所交易基金（ETF）吗？	不可以。交易所交易基金不适用递延制度，无论作为转出方还是转入方。
基金份额的赠与和继承如何纳税？	继承时，累积收益不计入被继承人的个人所得税，继承人缴纳遗产税。赠与时，赠与人须就资本利得缴纳个人所得税。
基金与股票投资组合有何区别？	取决于资产规模和目标。基金提供分散投资，并在调整策略时递延纳税；直接持股组合提供控制权和透明度，但每次盈利出售均须纳税。

参考资料

法规与判例

本指南所引用的法规与裁决。具体适用时，应以西班牙《国家官方公报》（BOE）、各自治区官方公报及西班牙税务局电子办事平台公布的现行文本为准。

法规

- 第 35/2003 号《集合投资机构法》。
- 第 1082/2012 号皇家法令《集合投资机构条例》第 5 条（费用与开支），经第 1180/2023 号皇家法令修订。
- 第 35/2006 号《个人所得税法》：第 37.1 条（份额转让）、第 49 及 76 条（储蓄所得基数及税率表）、第 94 条（转换制度）及第 101 条（预扣税）。
- 第 7/2024 号法律，将储蓄所得税率表最高档提高至 30%。
- 欧盟第 1286/2014 号条例（PRIIPs）及欧盟第 2019/2088 号条例（SFDR）。
- 马德里自治区第 1/2010 号立法令及安达卢西亚第 5/2021 号《让渡税法》（财富税）。

MURODEL

WEALTH MANAGEMENT

总部位于马德里的财富管理机构。我们为企业家、投资者和家庭整合投资、融资与税务服务。

办公室 · 需预约

Paseo de la Castellana 7, 1楼
28046 Madrid

联系方式

info@murodel.com
+34 627 788 744

WEB

murodel.com
在线预约会面

重要提示

本指南仅供一般性参考，反映截至 2026 年 11 月已知的法规以及行政和司法标准，不构成法律或税务意见，亦不构成个性化的投资或融资建议。每一情况均须单独分析，必要时应寻求税务或法律顾问的协助；法规可能发生变化，融资条件须经金融机构审批。过往业绩不代表未来回报；投资存在本金损失的风险。

AGMUDEL 4460, S.L.（MURODEL Wealth Management），税号 B22642177，Bankinter, S.A. 的独家金融代理，已在西班牙国家证券市场委员会（CNMV）代理登记册注册。