

震荡市中“封闭式基金”可参与PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/183/2021_2022__E9_9C_87_E8_8D_A1_E5_B8_82_E4_c33_183738.htm 随着封闭式基金分红高潮的到来，近两周到账的封闭式基金红利总规模达247.05亿元，本周两市封闭式基金借机全线走强，沪深两市基金指数最大涨幅分别为10.72%和12.71%，表现远远强于同期大盘，而基金金鼎也成为继基金同智之后7年来第二只溢价交易的基金品种。从过去一年多时间看，由于受到国内A股市场大幅上扬影响，封闭式基金和开放式基金均实现了较高的收益，参与其中的投资者获得丰厚的回报。由于赚钱效应而引发投资者购买开放式基金热情空前高涨，仅今年一季度基金新增开户数就高达374.42万，截至3月31日披露年报的287家基金数据显示，开放式基金的个人投资者持有比例达到78.16%，较2006年上半年持有比例上升13.56个百分点。然而与之形成鲜明对比的是，机构投资者持有开放式基金的比例则由2006年上半年的35.41%减小到21.84%，而持有封闭式基金的比例提高到61.87%，较2006年上半年提高4.76个百分点，其中QFII持有封闭式基金市值显著提高，个人投资者持有封闭式基金的比例则从2006年上半年的42.89%减至38.13%。国内基金市场总体表现为“封闭式基金机构化，开放式基金个人化”的趋势。事实上，封闭式基金作为专家理财产品，为多只或数十只证券的投资组合，能有效地分散单一证券的非系统风险。研究数据表明，近两年来封闭式基金的净值增长与沪深300指数之间具有良好的相关性，相关系数基本处于0.8-0.9之间；由于目前市场中多数封闭式基金存在着折价交易，股指期货

可以对冲封闭式基金净值缩水的大部分风险，并将封闭式基金的折价转化为无风险收益，使得封闭式基金成为套利交易的理想工具之一，随着今后股指期货的推出，封闭式基金高折价的现象预计将有明显改观；此外，封闭式基金可作为融资融券标的物以及封转开等因素也提升了封闭式基金参与的价值。这也就很容易解释机构投资者增持封闭式基金的行为。通过对比本周前4个交易日封闭式基金和沪深300指数的涨幅可以发现，沪深基金指数分别上涨6.95%和8.32%，而沪深300指数涨幅为5.87%，封闭式基金表现较优，但由于近期封闭式基金大比例分红，实际上封闭式基金的折价率缩减幅度十分有限甚至较上周有所扩大。以基金裕阳为例，上周收盘价和净值分别为1.92元和2.6414元，基金折价率27.31%，本周三实施分红每10份派4.3元，即使按照上周净值计算，实施分红后净值达2.2114元，周四收盘价所对应的折价率为26.29%；考虑到沪深市场近日上涨因素，假设基金净值升幅与沪深300指数涨幅相近，那么折价率反而扩大到了30%左右。而随着股指期货的即将推出，对封闭式基金的套利行为势必会逐渐缩小基金的折价率，可以说目前投资封闭式基金仍是一种比较安全的选择。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com