

《基金大势2007基金发展报告暨投资方向》连载（四）PDF
转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/222/2021_2022__E3_80_8A_E5_9F_BA_E9_87_91_E5_c33_222511.htm 四、基金业复苏的两大引擎 封闭式基金作为中国基金市场上最早的一批基金，作为不同于开放式基金的产品的一种，封闭式基金在2006年面临清算或转型压力。但在牛市行情和改革预期下，封闭式基金整体也出现显著上涨，为投资者带来了丰厚回报。2006年封闭式基金也成为基金市场上值得关注的重要方面。

1. 2006年封闭式基金显著上涨 2006年A股股市的牛市格局和封闭式基金改革预期成就了封闭式基金的上涨行情。到2006年底，封闭式基金的市场净值总额和市值总额分别达到1630.15亿元和1292.45亿元，比2005年同期大幅上涨198.28%和244.06%。在行情推动下，封闭式基金平均净值大幅攀升，实现了103.26%的增长率，而2005年同期仅为2.92%。封闭式基金改革预期则改变了封闭式基金长期低迷的态势，二级市场交易价格迅速向净值靠拢，上证封闭式基金指数和深市封闭式基金指数全年上涨245.83%和256.43%。从图1-13可以看出，两市封闭式基金指数在2006年涨幅显著。到期封闭式基金的成功转型，加上对未来大规模分红的预期，带动了封闭式基金的折价率逐步收窄。从图1-14可以看出，其间虽然出现过反弹，但2006年封闭式基金整体折价率仍然表现出不断下降的趋势，从原来的畸高状态逐步走向相对合理的区间。截至2006年12月29日，在剔除了已经转型的基金兴业、基金同智和基金景业之后，封闭式基金整体的平均折价率为为 11.63%，比2005年年底的18.17%下降了5.47个百分点。其中，基金鸿阳29.15%的折价

率最高，而折价率最低的基金金鼎仅为1.91%。2.封转开预期带来封闭式基金成交量激增 2006年随着基金兴业到期日的临近，整个市场对封转开普遍持乐观态度，套利基金折价缩小的交易使得原本交投冷清的封闭式基金市场逐渐活跃起来。基金兴业公布转型方案前的3月中旬至6月中旬，封闭式基金成交量剧增，形成第一个高峰后，于6月14日开始逐渐回落，此后随着基金同智和基金景业先后公布转型方案，10月份之后封闭式基金的成交量迎来第二个高峰，最后于12月29日以242173.54万份的全年最高成交量结束封闭式基金2006年的行情。对于临近到期的封闭式基金而言，封转开加速了基金的价值回归，在转型成功后，折价率大幅缩小。基金兴业作为第一只到期的封闭式基金引发了市场的广泛关注，封转开的预期使得基金兴业的成交量从年初开始一路放大。6月份兴业发布转型方案，符合预期，市场反响强烈，成交量几乎呈直线上升。7月14日基金兴业封转开方案高票通过，复盘后，折价率从9.01%锐减到3.45%，成交量一直保持小幅上涨。紧随其后的基金同智在转型方案通过后，成交量快速放大，折价率迅速收窄，甚至在12月29日出现4.5%的溢价。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