

开放式基金的四问四答 PDF转换可能丢失图片或格式，建议  
阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/39/2021\\_2022\\_\\_E5\\_BC\\_80\\_E6\\_94\\_BE\\_E5\\_BC\\_8F\\_E5\\_c33\\_39174.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/39/2021_2022__E5_BC_80_E6_94_BE_E5_BC_8F_E5_c33_39174.htm) 一、会发生“挤兑”吗

？工作问：根据开放式基金的有关规则,其投资者在对某开放式基金不看好时,可以采取赎回行为,也就是说,将开放式基金卖出还给基金管理人,同时将所投资金撤回。如果大家都不看好某开放式基金,会不会纷纷前往赎回,发生所谓“挤兑”的行为？答：这种担心是有根据的,但出现所谓的“挤兑”的这种较极端情况,可能性微乎其微。应该说,开放式基金的运作制度为保护投资者的利益提供了更多的制度保障,赋予了基金经理人更大的经营压力,这样,看似不易运作的开放式基金由于经过经理人小心谨慎的运作,业绩反而能获得更好的保证。首先,开放式基金有足够应付赎回的现金。从ICI（美国投资公司协会）披露的数据看,在1961年到1976年间,股票基金的流动资产比率（即现金比率）数值在3.9%12.9%之间变化；而按照我国《投资基金管理暂行办法》“开放式基金必须保持足够的现金或者国家债券,以备支付赎金”以及“1个基金投资于国家债券的比例,不得低于该基金资产净值的20%”的有关规定。此外,基金管理人还可以用现金支付。由此可见,目前国内对基金的流动比率要求已经大大超过美国,尽管我国股市与成熟股市有一定差距,但保持这样一个较高的流动比率,完全可以适应正常赎回。其次,一些技术手段的应用,也可以把“挤兑”的风险降到最低或消除。比如,在设立开放式基金时,可采取向机构投资者私募为主,向一般投资者公募为辅的方式；可把保险公司和社保机构拉入设立人中；可在赎回上加上诸多限制

性条款；商业银行可考虑给予大面积赎回的贷款担保等。这些方法的应用,在一定程度上使处于过渡期的开放式基金的资产相对稳定,赎回的压力远比想象得小了。乐观地预期,可能由于政策的放宽,加入或购买开放式基金的需求有增无减。这样,从长远看,如果有指数期货等工具的推出,将使市场风险规避变得更具操作性。综上所述,“挤赎”这种极端的情况发生的概率极小,投资者应该相信自己对基金经理人的选择,树立正确的投资理念。

二、开放式基金入市,是否会引起二级市场大的波动?问:由于开放式基金一方面要保留一定的现金资金以应付“赎回”,另一方面又要将资金利用效率达到最高,基金管理人会不会因为忙于应付“赎回”而注重炒短线,从而引起二级市场波动?答:开放式基金的选股思路是由开放式基金的特点决定的,因为开放式基金规模相对大,虽然一定程度上也比较注重基金资产的流动性,但其投资目的更主要是获取中长期不断增长的投资收益。基于此,我们认为它对市场的突出几点影响表现在:

- 1、开放式基金营造长牛走势 从国外成熟市场情况来看,在一个较长时间段里,大盘上涨时基金认购数量与赎回数量间的差,始终会大于大盘下跌时赎回数量与认购数量的差,也就是说,资金的流入量始终大于流出量。尤其当大盘上涨时,会刺激投资者认购开放式基金的积极性,增加股市资金供给,开放式基金对大盘的助涨作用一般会大于助跌作用,这有助于克服“牛短熊长”格局,走出长牛的走势。
- 2、开放式基金为大盘股与蓝筹股的崛起提供契机 由于开放式基金的投资对象主要是那些流通盘比较大且平时又有足够流动性(即每日成交量足够大)的股票,这样,一些股性比较活跃的大盘股往往受到开放式基金的青睐,这给以往那些仅仅由于盘子大而得不到市

场重视、长期以来投资价值被低估的股票带来福音。虽然开放式基金要随时应付投资者的赎回,但仍然会选择一些业绩优良、成长性较好的个股长期持有,这样会使“蓝筹股”在股市真正实现其价值。而一旦开放式基金在市场占据主导地位,则其投资理念与投资方式必将对整个市场的投资带来革命性的影响。

3、抑制封闭式基金的二级市场投机首先,开放式基金首先对封闭式基金的发行提出了挑战。由于开放式基金可以随时接受投资者的认购,封闭式基金的发行将不再是卖方市场。其次,对封闭式基金的二级市场表现起矫正作用,有助于抑制封闭式基金的投机:如果封闭式基金价格严重高估,则投资者会转而购买开放式基金,从而减少对封闭式基金的需求,平抑封闭式基金价格;而如果封闭式基金价格严重“折价”交易,则将使许多资金发现“价值”转而对封闭式基金青睐有加,从而增加对封闭式基金的需求,扭转严重“折价”交易的情况。从这个意义上讲,“价值回归”理念将更好地体现在基金二级市场。

三、赚开放式基金的差价,容易吗?问:投资者购买开放式基金,因为价格是根据基金单位资产净值决定的,做开放式基金差价,是不是远不如买卖封闭式基金那样容易?答:投资基金的本质是为中小投资者提供理财服务,投资者之所以投资于基金或是由于自己没时间理财,或是没有足够的金额来分散风险,或是没有能力理财。对于投资封闭式基金来讲,还有因供求导致的二级市场价差机会,即便在基金业绩没有实质性增长的条件下也能获取基金价格上涨带来的收益;但在开放式基金条件下,基金的价格就是基金的单位资产净值,也就是投资者的收益只有从基金经理人的理财业绩中来,所以,投资者要改变买卖封闭式基金的一些投资思路,如基金盘子大小等,要把更多

精力放到对基金经理人的选择上,具体而言,一可以看基金经理人的理财业绩,二要看每个新设计的开放式基金在投资方向、理念等方面是否适于自己的投资偏好与需求。一般而言,考验一个基金经理人是需要一定时间的,所以,买入基金后一般需要较长期持有才能分享到基金成长所带来的收益。此外,由于开放式基金的赎回相对封闭式基金的卖出要繁琐一些,所以,一般不主张像炒作封闭式基金那样频繁买进或赎回开放式基金。

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](http://www.100test.com)