

开放式基金的六大潜在风险 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_39181.htm 中国第一家契约型开放式基金华安创新型开放式基金，将于9月份面世。时逢股市低迷之际，不少投资者对于即将出台的开放式基金，表现出极强的购买欲望。但是，同时也有市场人士将开放式基金的问世视为“早产”，认为中国股市似乎还不存在开放式基金的成长土壤。本文专家提醒，我们在欢呼开放式基金诞生的同时，更要对其可能存在的潜在风险有所警惕。在国外基金市场上，开放式基金占据绝对的主流。在中国，虽然起步较晚，但其流动性好、变现方便、管理严格、信息披露透明、组合投资、专家理财等等优势，经过媒体的广泛宣传已经是深入人心。但是，对于投资开放式基金可能带来的种种风险，大家似乎认识不够。笔者在此想泼点冷水，姑且作为给未来基金投资者的忠告：第一，中国的开放式基金所面临的市场，同国外同行有着巨大的差异，不具备太多的可比性。国内的开放式基金刚刚起步，华安创新是在吃第一只螃蟹，同业之间的比较也就没有可能。因此，现有的封闭式基金就是仅有的可比照的对象了。我们可以通过比较的方法，对投资开放式基金的市场风险加以说明。第二，在封闭式基金起步阶段，政策的扶持功不可没，而现在这种情况变化很大。早期的几只基金，很大程度上就是靠政策的扶持掘到第一桶金的。在此，不论这种扶持是否应该，或者说是否有助于基金的成长，至少在当时的背景下，为基金在广大中小投资者心中树立了良好的第一印象，客观上为基金的快速成长奠定了

基础。然而，今天的华安创新就很难说有同样的优惠了。至少在购买上，投资者少了当年买封闭式基金时候的那种“放心”。第三，开放式基金由于面临随时赎回的压力，其资产流动性必须远高于现有的封闭式基金。现有的中国股市没有做空机制，一旦市场出现下跌行情，开放式基金除了应付资产缩水的风险，还得应付持有赎回的变现风险。可以说，在没有做空机制的前提下，开放式基金在市场出现波动时，会表现出助涨助跌的特征，经营风险要远大于现有的封闭式基金。另外，开放式基金交易成本远高于封闭式基金。以华安创新为例，首次发售价格将达到1.01元，由于基金尚未正式运作，这样的价格可以理解为“溢价”交易。现有的封闭式基金中，折价交易的还有不少。因此，从投资收益的角度看，华安创新也没有太明显的优势。第四，开放式基金与广大封闭式基金面临的市场是一样的，都是沪深股市。市场还是那个市场，但是广大投资者对于市场的态度已经发生了很大的改变。在国家大力发展机构投资者、各类企业相继开禁进入股市、美国NASDAQ疯狂大涨等背景下，基金在过去两年里获得了“掘金”机会。可是，进入新千年后，美国股市狂跌不止，中国股市掀起了前所未有的“基金黑幕”风波。无论是管理层还是中小投资者，对于中国股市、基金都开始重新认识，风险意识大大加强。如此一来，股市中“掘金”的机会骤然降低，华安创新似乎有点“生不逢时”。第五，所谓“投资理念先进、管理水平高”之类，本身就是玄妙、虚幻的东西。各家封闭式基金在成立初期，谁不标榜自己的这个那个投资理念？几年下来，研究人员发现，跟随市场热点、猛炒个股的基金一路领先，而坚持所谓投资理念

的基金处境尴尬。事实上，在中国这样一个弱势有效市场上，内幕信息满天飞、信息严重不对称。国外市场运行成功的投资理念，在我们这里还缺乏成长土壤，这是不争的事实。华安创新来自华安基金，华安的投资风格在其旗下的几只封闭式基金身上已经体现，相信这一风格是会在华安创新中延续的。值得怀疑的是，在过去获得阶段性成功的“重仓投资成长股”的策略，能否续写成功。我们认为，华安创新在投资理念上难有新的突破，需要经历市场的检验。第六，我们应该指出，开放式基金是一种新的投资工具，同现有的各种投资工具有着很大的区别。它需要投资者具备中长期投资的观念，或者说愿意并且能够承担一定的投资风险，以获得有别于存款、国债、股票的投资收益。这样，你才算是理想的基金投资者。若以股票炒作的心态来投资开放式基金，恐怕事与愿违的结果将是难以避免的。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