

“透析基金发行难”系列之一：市场环境至关重要 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__E2_80_9C_E9_80_8F_E6_9E_90_E5_c33_39251.htm 编者按上周，基金一级市场爆出两则新闻：基金景业创放弃配售最高比例，基金科瑞首开延长发行期先例。基金一级市场因此而成为时下人们关注、研究和议论的焦点。新老基金同时出现认购不足，这究竟是什么原因？它又意味着什么？应怎样看待这个“难”字？本报从今天起特推出“透析基金发行难”系列报道，与大家一起探寻其中的答案和启示。基金发行出现认购不足的情况最早发生在去年8月底9月初。半年多来，由于市场大环境的不理想，不管新设基金公司还是老基金公司都遇到过发行冷场的局面。近一段时期股票市场的震荡走势，既考验了基金经理在熊市的运作水平，也打击了投资者投资基金乃至股市的信心。受多种不明朗因素影响，我国股市经历了持续的大幅下挫行情，许多投资者亏损累累。以股票为主要投资对象的基金无法回避系统风险。截至3月8日，半年期的上海复合指数下跌11.2%，尽管36只封闭式基金同期平均资产只贬值5.79%，但接近一半的基金跌幅在7%以上，最高的损失13.11%，仅有4只基金保持微弱增长，使以前大力宣传的“专家理财”的优势通过现实的比照，逊色不少。2001年度分红率较2000年直线下降，也使投资者调低基金的盈利预期。在疲弱或者方向不明的市况下，基金投资者变得越来越谨慎。基金的整体需求与几年前狂热追捧相比已是不可同日而语。大多数封闭式基金二级市场处于折价状态，直接制约了投资者认购新基金的积极性。净值在1元以上的基金都以低于1

元的价格交易，这给要发行上市的新基金的未来市场表现投下阴影，也给按面值认购带来较大的压力。特别是一些扩募基金，本身净值很低，交易价格也低于1元，可其发行价却高达1.01分，有让新投资者为老投资者无偿做贡献之嫌。二级市场每况愈下的处境增加了投资者的交易风险。最近一年我国基金公司和基金的数量明显增多，扩容步伐却有所加快。市场短期的供求关系好坏直接影响到基金发行的结果。有统计表明，从基金鸿阳到基金科瑞短短两个多月的时间，网上认购从97亿减至15亿、网下认购由18亿减到6亿。进出基金一级市场的资金似乎变化无常，难以把握。从长期来看，基金发行时机不完全取决于股票市场走势。股市不景气，不一定意味着基金发行就会有困难。北京国力民生经济研究所常务副所长华生在介绍英国基金市场的经验时指出，在市场低迷时发行基金，应该受到理性投资者的欢迎，因为从长期来看，熊市买基金超越股指表现的胜算要大得多。进入三月以后，特别是上周，股票二级市场明显转入强势。股市环境的这一变化能否扭转基金一级市场的境况，值得关注。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