

封闭式基金的股指期货效应 PDF转换可能丢失图片或格式，
建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/40/2021_2022__E5_B0_81_E9_97_AD_E5_BC_8F_E5_c33_40546.htm 随着股指期货的推出，封闭式基金普遍高折价率的现象将难以继续，许多表现优秀的基金由现在的折价交易转变为溢价交易将为期不远。

自2006年10月24日以来，封闭式基金集体脱离大盘走出独立飙升的行情。从10月23日至12月1日，涨幅居前的封闭式基金涨幅已经达到70%左右。尽管此前有评论认为，封闭式基金上涨是因为分红和封转开，但笔者一直坚持认为，封闭式基金上涨的真正原因，是股指期货给封闭式基金带来巨大的套利机会。只有明确上涨的真正原因，才能知道行情能够走多远。我们的结论是：封基上涨一直会到套利空间消失，也就是折价率消除，而自2006年12月24日以来的上涨过程只完成了其全部应有上涨幅度的一半左右。数据表明，过去历年的封闭式基金累计净值经过风险调整后平均有超过大盘收益10%左右的业绩表现，部分业绩优秀的封闭式基金能够超越大盘20%左右。这就说明，尽管我国封闭式基金存在着一些问题，但是这些基金的业绩总体上是出色的。如果基金过去的业绩可以延续，即使不存在现有的折价率，将来仍然可以通过买入封闭式基金同时卖出股指期货进行套利交易获得远远高于无风险收益的利润。还有数据表明，封闭式基金的净值走势与沪深300指数具有良好的相关性，这就为将来利用封闭式基金与股指期货做套利交易提供了可靠的保障。大量的套利交易必然使得原有的套利空间消失，也就使得现有的折价率得以消除。此外，从美国市场封闭式基金的情况来看

，溢价交易和折价交易的现象共存，大部分基金的溢价率与其基金的业绩表现相符：表现优于大盘的基金一般都溢价交易，而表现劣于大盘的基金则折价交易，但平均溢(折)价率很小。这与我国的封闭式基金全部有好于大盘的业绩表现，但全部都是折价交易的情况形成鲜明对比。综合上述分析，我们可以得出结论：随着股指期货的推出，我国封闭式基金普遍高折价率的现象将难以继续，许多表现优秀的基金由现在的折价交易转变为溢价交易将为期不远。按照上述分析，如果按照最新的价格买入封闭式基金，未来的收益率仍然可观。或者说，从2006年10月24日以来，封闭式基金只完成了其全部应有上涨幅度的一半左右。这个未来的收益率应当在股指期货正式推出之时就能够实现，保守一些在一年以内。普通投资者所要做的事情就是，现在买入并持有封闭式基金。选择具体投资品种的标准主要有两点，一是折价率高，二是基金业绩表现优秀。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