

【市场观察】千亿蛋糕待切 封基又成避风港 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E3_80_90_E5_B8_82_E5_9C_BA_E8_c33_487528.htm 虽然整体上分红行情可能不如预期中的热烈，但从相对投资价值来说，封基仍然延续其独特的投资价值。临近年报披露和年度分红，封闭式基金板块这一传统的“避风港”在动荡的市道中显得颇不平静，千亿分红预期让封闭式基金年度分红行情正在提前上演。不过基金业人士提醒投资者，封闭式基金的投机意味浓于投资。折价率创近年新低 近几周以来，封闭式基金的净值和价格出现“双降”，但净值的跌幅大于价格，使得折价率逐渐缩减。在年度分红渐行渐近因素的影响下，封闭式基金折价率始终维持在15%左右的水平，并在上周又创出近年新低。截至上周五（3月14日），大盘封闭式基金的平均折价率下降至16.94%，而小盘封闭式基金的平均折价率下降至5.78%，均达到历史最低水平；基金折价率高于20%的封基仅7只，而6只封基的折价率低于10%，基金鸿飞和瑞福进取则出现溢价交易。虽然在昨日市场大跌影响下，封闭式基金折价率出现一定的回升，但是仍然有16只基金折价率低于20%，占总数的47%。其中，折价率最高的为基金景福，但也仅为26.97%。在分红预期下，封基走势远远强于基金整体走势。根据封闭式基金净值与市值总量计算，截至3月7日，封闭式基金的加权平均折价率为14.99%；截至2月29日，封闭式基金的加权平均折价率为15.32%。近千亿分红预期 封闭式基金暴涨与其分红预期有关。上周五开始，华夏基金旗下封闭式基金拉开分红序幕。华夏基金公告称，旗下封闭式基金将全部分红。基

金兴华、基金兴和将于3月20日每10份基金份额各派发6.65元和3.00元现金红利。此次华夏基金旗下封闭式基金共大笔分红22.3亿元。资料显示，截至2007年12月31日，34只封闭式基金累积了923亿元的2007年度未分配红利。而按照《证券投资基金运作管理办法》第三十五条的规定，“封闭式基金的收益分配，每年不得少于一次，封闭式基金年度收益分配比例不得低于基金年度已实现收益的百分之九十”。基金管理公司要在会计年度结束后的4个月内把年度红利的至少90%分配给持有人。净值缩水不影响分红 基金业人士介绍，一般来说，3月31日是基金年报披露的最后截止日，按照1998年以来的9年运作惯例，在年报披露的同时，基金要披露正式的年度分配公告，在公告后的7个工作日，实施红利分配。国金证券基金研究中心分析师张剑辉分析指出，尽管今年以来市场调整带来基金净值的缩水，但从会计准则上而言，今年以来的收益变化不影响2007年度末的可分配收益；同时从目前的基金单位净值情况看，2007年度未分配收益分配后，封闭式基金的单位净值也不会低于面值，因此在近期市场调整的背景下基金净值的缩水不会影响封闭式基金年度分红的红包厚度。炒作气氛浓厚 在千亿分红预期下，市场已对封闭式基金连续炒作了十余周。2007年四季度长剩余期限封闭式基金市场加权平均价格上涨15.41%，而同期上证指数下跌5.24%，同期偏股票型开放式基金净值下跌2.00%，封闭式基金超额收益明显。值得注意的是，随着封闭式基金年度分红行情的提前上演，截至2008年2月22日，长剩余期限封闭式基金平均折价水平下降到18%，其中最高折价水平仅在23%上下。在90%收益分配后整体折价维持平均25%水平的假设条件下，长剩余

期限封闭式基金总体平均分红套利空间仅为3.79%，安全边际有限。根据张剑辉的经验，2004年～2006年三年间，在3月至4月初封闭式基金年度分红实施前，都有一定的分红行情上演，长剩余期限封闭式基金相对上证指数呈现出阶段性超额收益的状况，超额收益程度根据年度分红额度不同有所差异。但同时也应看到，此三年分红实施后长剩余期限封闭式基金相对上证指数超额收益都有一定程度的回落，显示市场对于年度分红存在投机炒作成分。张剑辉称，2007年，由于2006年四季度在年度分红、制度创新等因素刺激下，年度分红行情提前演绎，长剩余期限封闭式基金相对上证指数仅在年度分红实施前有小幅的超额收益，且随着分红的实施超额收益迅速回落，最终2007年3月～4月，间长剩余期限封闭式基金市场走势小幅落后同期上证指数，剔除同期基金净值落后市场的影响，此期间长剩余期限封闭式基金相对上证指数也没有超额收益。“基于对历史的回顾，我们认为在年度分红尚未开始实施的情况下，基于分红的行情或将继续演绎，但在分红套利空间基本得到反映的情况下，市场投机意味浓于投资，投资者应保持冷静。”张剑辉说。绝对投资价值仍在 虽然在整体上封闭式分红行情可能不如预期中的热烈，但是从相对投资价值来说，封闭式基金仍然延续其独特的投资价值。与开放式基金相比，封闭式基金由于规模稳定、不存在赎回压力，具有稳定市场作用以及中长期获取稳健收益的优势。从净值增长上看，近一年来封闭式基金整体上都表现出比开放式基金更强的净值增长能力。折价是封闭式基金投资价值存在的基本因素之一。投资者可以以低于资产实际价值的价格购买基金，其中蕴含的绝对投资价值是不言而喻

的。封闭式基金衍生的其他价值，分红套利、封转开等等无不基于折价。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