

评论：免税政策难救基金困境 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\\_\\_E8\\_AF\\_84\\_E8\\_AE\\_BA\\_EF\\_BC\\_9A\\_E5\\_c33\\_487585.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E8_AF_84_E8_AE_BA_EF_BC_9A_E5_c33_487585.htm) 在证券市场持续低迷时期，利好政策似乎在不断出台。日前，财政部、国税总局联合下发了《关于企业所得税若干优惠政策的通知》，该《通知》对“证券投资基金从证券市场中取得的收入暂不征收企业所得税”等条款进行了明确的规定。这一鼓励基金进行股票投资的政策可谓重大利好。但在基金屡屡背离价值投资情况下，有关政策利好已不再是直接提振市场信心的“利器”。只有重塑市场对机构投资者的信心，才是打造成成熟市场的根本。从上周五开始，基金出现大量的净赎回，很多人是在出现20%亏损情况下赎回离场。《通知》下发的初衷正是为了扭转基金市场颓势，然而市场并未有预期中的快速反应，昨天盘中甚至一度下探3500点的低位。事实上，今年以来扶持基金等机构投资者的政策已接连推出，而市场的反应却各不相同。与今年2月第一批股票型基金获批后市场创出单日沪指最大上涨点数相比，此后新基金获批的消息对于市场的刺激开始逐步减弱。这一现象说明，监管层的调控政策很难改变市场自身的大趋势。一段时间以来，基金毫无理性地抛售蓝筹股，让基民丧失了对价值投资的信任。尽管投资者都知道当下的A股市场投资价值已经很明显，估值风险也已经大大降低，但是基金大买大卖的不理性行为，让金融市场最基本的信任体系遭到破坏，普通投资者最优的选择就是尽快用脚投票，抛出股票远离股市。由此，近期一波又一波的市场杀跌出现，一个个所谓的“铁底”被轻易击穿。这一系

列表现，足以证明金融市场中相互信任度和市场信心的重要作用，市场信任丧失的最终结果就是恶性循环。然而，基金背离价值投资转向“短视”投资的行为却迟迟没有得到约束和引导。在目前的基金信息披露和众多基金评价与排名体系下，基金管理人往往更加重视每月、每周甚至是每天的基金净值走势。净值排名的落后就意味着被立刻淘汰，基金经理在这样的压力下只能以战术性的眼光，而不是以战略性的心态来决定资产的配置，无暇顾及两年、五年乃至更长时间的价值投资策略。专业机构投资者的操作尚且如此“浮躁”，散户投资者急功近利的心态只会更甚一筹。长此以往，打造成熟的A股市场恐怕将是一个遥不可及的愿望。全球长期投资的历史规律表明，只有奉行价值投资的理念，才会赢得真正的胜利。即便是今年夺得“世界首富”桂冠的巴菲特先生，其投资收益的年复合增长率也仅为21.1%。而且他在2000年逆势买入11亿股中石油H股后，甚至遭遇过3年漫长的套牢期。参照目前中国的排名机制，巴菲特早已被淘汰出局，但如今，巴菲特却成了世界公认的“股神”。所以，规避市场“追涨杀跌”心态以及行情“暴涨暴跌”局面的根本，还在于基金等机构投资者回归价值投资的理念，重新布局长期战略投资，单靠税收方面的些许优惠政策不可能扭转投资者的信心。（马红漫 早报评论专栏作者）

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)