

弱市中的一大亮点！封闭式基金因何逆风飞扬 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\\_\\_E5\\_BC\\_B1\\_E5\\_B8\\_82\\_E4\\_B8\\_AD\\_E7\\_c33\\_487665.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_BC_B1_E5_B8_82_E4_B8_AD_E7_c33_487665.htm) 受中国石油、中国太保等权重股的拖累，昨日两市大盘冲高回落，除部分中小企业的个股有所表现外，其他板块走势滞重乏善可陈。而沪深两市基金指数表现则大大超过大盘指数，涨幅分别为2.97%、2.85%，现存的31只封闭式基金，异军突起全线飘红，成为弱市中的一大亮点。

分红预期 在去年的行情中，基金赚得可谓钵满盆满。昨日共有7家基金公司的58只基金披露2007年年报，其中基金同盛、基金景福、基金景宏、基金裕隆、基金裕泽、基金久嘉、基金普惠、基金普丰、基金同益等9只封闭式基金分红金额总计将高达近200亿元，受此消息刺激，封闭式基金全线上涨。

折价引力 受诸多不确定性因素的影响市场连连下挫，使投资者对后市行情的发展越发谨慎，悲观情绪越来越重，使一段时期以来封闭式基金的价格长期在净值之下并远离净值运行。目前封闭式基金的平均折价率为12%左右，折价率在20%之上的封闭式基金超过10只，这对场外的投机资金来说存在一定的吸引力，借即将分红之机收窄折价也在情理之中。另外创新型封闭式基金以及封转开预期也将促使其价格向净值靠拢。

封闭式基金没有赎回压力 相对于开放式基金而言，封闭式基金在封闭期内不可赎回、不可申购，这一特点在牛市中存在弊端，而在调整市道中则成为一大优势。基金经理可以根据市场情况灵活操作，不必考虑持有人的意愿，所以不存在开放式基金所必须面对的赎回压力。大盘位置相对不高 从去年10月份以来，大盘进行了深幅的调整

，相对于6124点下跌幅度已超过40%，基金重仓的权重股、指标股、蓝筹股更是本轮下跌的领跌品种，短期内如此跌幅实属罕见，客观上存在反弹的要求。而且从估值角度讲，部分蓝筹股已经具备了投资价值，暂时没能走强只是市场缺少信心，虽然制约市场发展的一些因素还没有消除、资金面的压力依然较大，但毕竟近期管理层已开始给市场吹来暖风，包括新基金连续获批发行等等措施陆续出台，给基金操作上提供了回旋的余地。综合以上原因，至少从短期看，基金净值继续缩水的可能性偏小，所以部分资金才敢于进场吸纳。不过封闭式基金行情能走多远，我们认为投资者对此还应保持理性。首先，是市场风险。虽然我们前面提到，短期大盘大幅向下的空间可能不大，但马上转强的可能也较小。资本市场制度建设不完善、通胀压力、上市公司业绩增速趋缓、与海外市场相比估值水平吸引力不大等因素决定了今年的行情将不会乐观。而从紧货币政策的落实、新股IPO、创业板即将推出、上市公司再融资以及大小非解禁套现等在资金方面给市场带来的冲击，不可能在短期内得以缓解，由此造成的恐慌情绪蔓延、人心涣散则更不是一朝一夕能够恢复的，所以对基金经理们来讲，投资难度将大大增加。从基金年报来看，基金经理对后市普遍持谨慎的态度，在投资策略方面，多数基金也表示要力求稳健，强调防御为主。被动防守和主动出击的效果显然是不同的，所以投资者用去年基金的收益来预期今年，显然是不合适的。其次，目前的折价空间对资金的吸引力并不明显。平均不足15%的折价率虽然在理论上存在套利的机会，但空间较为有限，在后市方向尚不明朗的前提下，经过短期的上涨，封闭式基金的投资机会已越来越小。

最后，是道德风险。目前基金专户理财已进入实质操作阶段，这从操作层面上讲为基金进行利益输送提供了更大的可能。为保护投资者利益、维护三公原则，近日管理层出台了《基金管理公司公平交易制度指导意见》，对包括封闭式基金、开放式基金、社保组合、企业年金、专户理财等在内的投资组合作出了明确规定，从一定程度上降低了投资经理利益输送的可能性，却无法消除利益输送的动机。而且从指导意见的内容来看，可操作性仍不够强，对违规行为的界定并不十分清晰。总之我们认为，目前封闭式基金上涨的动力主要来自于分红这一短期利好，而长期来看，基金是否具有投资价值仍然要看其获利能力。操作上，在实施分红之前，投资者对其中涨幅小折价率高的个别品种可适当参与，但对获利预期要适当降低。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)