

今年以来机构资金净流出1220亿 赎回是另一大风险 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\\_\\_E4\\_BB\\_8A\\_E5\\_B9\\_B4\\_E4\\_BB\\_A5\\_E6\\_c33\\_487682.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E4_BB_8A_E5_B9_B4_E4_BB_A5_E6_c33_487682.htm) 截至昨日，共有包括基金裕隆、基金同德在内的15只封闭式基金在年报披露之际宣布大比例分红，累计分红总额高达235.85亿元。分红总额600亿元左右 根据已披露的分红情况，预计本轮封闭式基金分红的总额应在市场之前预计的600亿元左右。虽然如期出现了大比例分红，但投资于封闭式基金的投资者可能难以获得满意的收益率。长期持有的投资者在进入2008年以来持续遭遇基金净值的折损，一些基金的净值损失达到20%。净值的持续下跌以及高比例的分红使封闭式基金整体规模大幅降低，2007年年底，32只传统封闭式基金的总市值为2236.94亿元，而截至2008年3月24日市值已经缩小至1829.58亿元，再减去约600亿元的分红，整个封闭式基金规模已经缩小至2007年年底的一半左右。而对于股票市场来说基金大比例分红更不是好消息。根据银河证券的统计数据，年报分红潮中，所有基金累计分红金额将高达1000亿元。银河证券基金分析师王群航表示，“对市场的资金肯定要带来一定的压力”。从目前公布的一部分基金年报看，截至2007年12月31日，各封闭式基金并没有为大比例分红在资金方面做太多的准备。很多基金的银行存款都仅有1亿元左右，而结算备付金也仅有几千万元，要面对高达十几亿元甚至几十亿元的分红。万国评测的周戎分析师表示：“从市场总的情况来看，基金这一波分红的资金绝大多数是通过抛售股票而得到的。从过去几个月的时间来看，经常看到一些基金在高价买入某只股票却在某个时间

低价卖出，这可能是被动减仓的结果。"基金"散户化"比较严重 而从市场总的资金流向来看，根据上海证券交易所的统计数据，自2008年1月2日以来机构资金的累计净流出为1220亿元，机构的持仓比例则由21.339%降至18.518%。而指南针数据公司的数据显示，同期基金席位的资金净流出量为739.5711亿元，而T字头的保险、社保和银行券商集合理财席位同期的资金净流出量为358.27亿元。可见其中基金的抛售对2008年股市大量资金流出起了非常重要的作用。 赎回是另一大风险 基金的分红基本上会在2008年的4月初结束，在此之后由于没有分红的被动减仓压力，基金资金流出有望减缓，市场是否会因此而稳定呢？周戎认为，虽然没有被动减仓的压力，但是基金是否有重新进入的意愿还不得而知，此外一些基金由于已经将大量现金分配出去，手上能用来购买股票的资金减少，另一方面，一些封闭式基金的股票仓位会因为分红而提高，这样又有一个减仓规避风险的可能。从目前的情况看，基金市场"散户化"比较严重，自去年下半年开始，散户在基金中所占的比例越来越大，而散户的抗风险能力较机构和法人都差很多。开放式基金净值的大幅下跌已经引起了一些投资者赎回，而基金面对赎回需要大量抛售股票，引起股票的进一步下跌进而造成净值继续下跌，从而形成恶性循环。 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)