

王群航：大型基金公司仓位“70%说”于市场无益 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__E7_8E_8B_E7_BE_A4_E8_88_AA_EF_c33_487685.htm 评弹股市 市场流传证监会要求大型基金公司仓位不得低于70%，这个传闻市场需要谨慎对待 最近基金市场上一个公开的、影响较大的传闻是“70%说”，大致有以下内容：“据外电称，中国华夏、南方、国泰等多家大型基金公司均表示已收到中国证监会通知，要求将旗下股票型基金仓位保持在70%以上”、“一位消息人士称，资产规模排名前十的基金公司均被要求仓位不得低于70%”等等。对于这些消息，笔者认为市场各方要谨慎对待。一、“70%说”只会让基民更担心 大家都知道，股票型基金的法定股票投资比例下限是60%，现在如果像传说中的这样被人为地提高到了70%，那么无疑是提高了此类基金的风险。如果后市继续下跌，这些基金理论上的净值下跌幅度会在市场平均下跌幅度的70%左右，基民们的投资损失空间是较为明确的。未来如果股票市场的后市行情还是没有希望，且股票型基金的净值损失预期又如这般可以预期，基民们的信心恐怕很难能够维持。二、“70%说”对相关公司很不利 传言说，资产规模排名前十的基金公司均被要求仓位不得低于70%。为什么是这前10家呢？2007年末，中国基金市场58家基金公司管理的公募基金资产总规模是32754.02亿元，其中排名前十的10家基金公司管理的公募基金资产总规模是16305.23亿元，占比为49.78%。从理论上讲，控制住了这10家基金公司，就等于是四两拨千斤，基本控制住了中国公募基金市场的主流。这10家基金公司所管理的资金都是广大基

民的血汗钱，这些钱凭什么就该托市呢？如果真是这样，只可能引起这10家公司旗下基民的恐慌，并因此引发他们的赎回潮。因为只有赎回，才能保证自己的资金不承担特殊任务，不遭受额外损失。投资这10家基金公司旗下产品的基民有什么救市的义务？三、另外48家公司怎么办？如果上述10家基金公司严格执行了上述“规定”，那么其他48家公司继续降低股票投资仓位怎么办？其实，这48家基金公司如果不看好股票市场的后市行情，恰好可以利用这个难得的机会赶快卖出股票，降低股票投资仓位。这48家公司的市场占比是50.22%，照样可以产生很大的影响。如果市场真的出现这种情况，就等于是上述10家基金公司为市场作出了短暂的贡献。但与此同时，这种事情也将会给这10家基金公司带来一定的品牌损失。不过，如果市场现在见底，这10家公司就得到了意外的收获，而这对于另外的48家基金公司又不公平。

四、“70%”只是一个相对数 将股票投资仓位限定在70%有意义吗？由于“70%”只是一个相对数，只要基民在不断地赎回，相关基金公司在不断地同比比例卖出股票，相关基金的股票投资仓位一样可以保持在70%。因此，“70%”对于市场来说没有任何意义。如果投资者的信心得不到恢复，所有基金的规模都将会“70%”的标准下不断萎缩，理论上甚至还有萎缩至清盘的可能。

五、合法合规地维护投资者权益

2004年6月1日，《中华人民共和国证券投资基金法》实施。2004年7月1日，《证券投资基金运作管理办法》实施，该办法的第29条规定：“百分之六十以上的基金资产投资于股票的，为股票基金。”我们当今的社会是法制社会，基金是各类理财产品中运作最为规范的一种产品，是传闻中的“通

知 ” 威力大，还是相关法律法规的威力大，市场拭目以待。（作者为中国银河证券研究所高级分析师）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