

封基分红行情，一场末代狂欢？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_B0_81_E5_9F_BA_E5_88_86_E7_c33_487695.htm 封闭式基金的这一波分红行情，自去年四季度的呼声渐起，直至近期低迷市场中的一枝独秀，可谓来势汹汹。近期，随着基金2007年年报的陆续披露，市场对于封闭式基金手中“红包”的分量看得越来越重，因此，封基行情的活跃得以在连日来屡创新低的市场中持续下来。根据Wind资讯最新公布的数据，截至3月27日，共有20家基金公司旗下143只基金公布了2007年年度报告。其中，华安、国泰、大成、富国、长盛、长城、博时、宝盈8家基金公司旗下的18只封闭式基金年报中显示，上述基金2007年可供分配收益总额达476.15亿元，单位基金可供分配平均收益为1.32元。其中，长城基金旗下的基金久嘉每10份可供分配收益高达23.17元；国泰旗下的基金金泰每10份可供分配的收益为19.24元；博时旗下的基金裕隆每10份可供分配收益为19.21元。根据基金契约，封闭式基金年度分红不得低于其净收益的90%，这就意味着，一笔数额巨大的“红包”即将带着去年牛市的“余温”被分派到基金投资者手中。受此刺激，在连日低迷的股市中，封闭式基金的表现显得格外惹眼。3月26日，上证基金指数高开4295.15点，收于4369.22点，大幅上涨近3%，深证基金指数收于4280.89点，亦涨2.86%，而同期的上证综指下跌了0.63%，充分体现了封基行情的独立性。3月27日，沪深股市大幅下挫，分别下跌了5.42%和2.80%，而当天上市交易的封闭式基金平均跌幅不足2%，相对抗跌。同时，基金裕泽与基金裕隆还实现了一定幅度的上涨。封

封闭式基金的不俗表现引起了市场的广泛关注，也引发了业内的相关探讨。众所周知，4月30日，按照相关规定，封基的“红包”将全部派发到位，那么，这一轮分红行情还能维持多久？理柏基金研究机构中国区主管周良在其2月份报告中曾指出，“由于封闭式基金的大规模分红已经临近，其总体强势还能保持，但其折价率缩小的空间已经有限”。一贯在高分红与高折价率双重支撑下自成一统的封闭式基金，在当前背景下，还值得投资者继续追捧吗？连日来完美演绎的封基行情，难道只是一场末代狂欢？“对于封闭式基金，我的意见就是‘利好出尽，获利了结’。”某证券公司基金研究中心的一位分析人士在接受记者采访时毫不避讳她的看法。“在去年年底某媒体举办的座谈会上，我就曾表示，1年以内的基金投资品种，只有债券基金相对稳定。”她对记者表示。谈到封闭式基金的风险，她分析指出，一方面，由于去年四季度基金普遍看空市场，因此在操作上比较积极，盈利很多都已经在账面上体现出来，而在新的会计准则下，“税遁效应”难以发挥作用，因此，今年封基分红还面临着以往所不曾碰到的压力；另一方面，目前外围市场环境比较恶劣，在分红因素支撑下长期抗跌的封闭式基金已经基本消耗了这一利好。更何况，年报中体现的“可供分配收益”未必是现金，也有很大可能是还没卖出的股票，在当前的市场状况下，这些基金只能择机卖出，而这有可能使其净值进一步受到伤害，“换句话说，对于封基而言，虽然‘红包’很大，但这份红包也可能成为它自己的包袱”。因此，该分析人士对记者表示，在封基的利好已经落实并已充分体现，而市场缺乏进一步利好出现的背景下，是否继续选择封基值得投资者商榷。她

进一步指出，在市场振荡的下调过程中，部分优质资产的估值已经明显偏低，因此，投资者完全可以找到更为合适的替代投资品，而仅就封闭式基金而言，风险承受能力较高的投资者还可以适当将目光从传统封基向有着财务杠杆效应的创新封基转移。另有市场分析人士日前发表了相似的看法，他指出，封基的行情能否延续，投资者需要理性对待。首先，市场风险值得关注。“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。”因此，对基金经理们来讲，投资难度将大大增加，而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，封基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。

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