

基金抛售事出有因 何以苛求基金长期持股 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\\_9F\\_BA\\_E9\\_87\\_91\\_E6\\_8A\\_9B\\_E5\\_c33\\_487812.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_9F_BA_E9_87_91_E6_8A_9B_E5_c33_487812.htm) 日前，证监会召开会议要求基金坚持长期价值投资理念。证监会表示，不论市场如何变化，基金都要始终保持冷静和清醒，都要始终坚持长期理念和价值投资。基金抛售事出有因显然，监管部门这一表述针对的是基金的市场操作行为。本轮股市场暴跌的主角正是以蓝筹股为主的基金重仓股。在这些股票下跌的过程中，基金大幅度减仓行为非常明显，甚至直接成为推动股价、乃至大盘非理性暴跌的重要因素。但需要指出的是，在基金行为突变的背后，并非完全是投资理念变迁所致，其中的市场理性因素也非常明显。事实上，开放式基金与生俱来地具备“助涨助跌”的市场特性。当市场行情趋于下跌，基金投资者就会选择赎回基金。而为了应对基民赎回的资金需求，基金就不得不抛出股票，由此进一步加剧行情的下跌。因此，即便基金能够秉持所谓长期价值投资的理念，也根本无法避免因市场赎回行为而必须卖出股票。就本次暴跌行情而言，由于市场投资者的持股信心已经衰弱到了极点，大量的基民选择赎回基金最终才引发了股价暴跌的连锁反应，基金账面净值的不断缩水又促使赎回潮的加剧，从而形成了市场走势的“恶性”循环。重塑信心成当务之急因此，问题的关键并不在于基金的市场操作如何，而是在于市场投资者的信心为何会丧失。在一个市场信心丧失的股票市场，期望让基金一厢情愿的秉持长期持股理念，显然是不可能，也是不合理的。而建立和维护市场信心，同样也是监管部门履行“防止

股市大涨大跌”的行政职责所在。单纯批判基金投资行为的不当，不仅无济于挽回市场的大势，反而有寻找市场暴跌的“替罪羊”之嫌。投资者信心丧失源于市场资金面和基本面的诸多不确定性因素，诸如大小非解禁带来的资金压力、上市公司业绩增长速度的降低、再融资行为的无序化、海外市场的全球性股灾、从紧货币政策的影响等等。到目前为止，这些不确定性不仅没有消失，反而有进一步恶化的可能性。其中，即便是监管部门最应做出直接反应的上市公司恶意融资行为，也未见到直接的行政干预动作。不仅如此，仅就完善基金操作、鼓励基金长期持股而言，市场做空机制的长期付诸阙如也是一个明显的制度缺憾。由于无法通过做空工具来锁定风险，面对市场的持续暴跌，基金面对净值的持续锐减，也只有被迫无奈地选择减仓。可见，股票市场历来有自己的语言体系，这完全有别于行政部门“道德导向”。面对当下羸弱不堪的A股市场，直接去斥责和约束基金的减仓行为，根本无济市场大势的扭转。如何实现市场信心的重塑，才是监管部门需要尽快履责的关键话题。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)