

【市场观察】基金为何集体含泪卖蓝筹？PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/488/2021\\_2022\\_\\_E3\\_80\\_90\\_E5\\_B8\\_82\\_E5\\_9C\\_BA\\_E8\\_c33\\_488246.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/488/2021_2022__E3_80_90_E5_B8_82_E5_9C_BA_E8_c33_488246.htm) 新低，又见新低。无休止的调整，恐慌扩散性蔓延。3月27日，上证综指收于3411.49点，下跌5.4%，创下去年4月9日以来收盘低点。继中国太保后，中海集运、中煤能源等次新蓝筹股纷纷跌破发行价，中国石油离发行价也仅毫厘之差。基金卖出股票大盘下跌基民恐慌赎回基金加大卖出力度应对，三月的中国股市，戏剧性的开始上演恶性循环这一幕。以基金为代表的机构投资者，在本轮下跌的幕后起到了怎样的推手作用？“桥怎么塌的，不是硬砸塌的，是共振下去的……900亿分红是压垮骆驼的最后一颗稻草。”银河证券首席基金分析师、基金研究中心负责人胡立峰用了一个形象的比喻说出了股市砸盘背后的实质目前封基具有制度性缺陷。3月27日下午，伴随着大蓝筹一个个登上跌幅榜前列，胡立峰接受了本报专访。他明确表示，目前造成市场迅速下跌的主要原因源于基金公司的集中卖股应对分红。“如果基金管理公司能从2008年1月1日就开始适度、均衡地开始分红，对当前股市压力不会有这么大；而基金公司为了提取更多的管理费，一拖再拖，导致900亿左右红利积攒到3月下旬到4月上旬这么短的时间内分配，对市场的压力非常大。”共振效应压垮市场信心 《21世纪》：你在本月早期提出，基金集中性卖股、分红，成为近期大盘不断下跌的主要因素。上证综指跌破3500点心理关口，基金是主要做空力量么？胡立峰：基金集中卖股、分红是重要原因，但不能称之为主要力量，主要因素还是大趋势。现在

市场低迷，基金短期内集中性分红，绝对是决定性因素。对市场的信心与否，主要看蓝筹，而基金为了分红，卖的股票都是大盘蓝筹股，在这个点位也只有蓝筹可以卖得掉，其他股票不会有人接盘，越卖对市场信心冲击越大。假设一只基金卖300个亿的股票，它对市场的压力并不是特别大，如果变成10只基金合计卖300亿，100只基金合计卖300个亿的时候，就形成了共振。桥不是砸踏的，是因为共振效应。虽说每只基金都认为自己卖的不多，总共才300亿，大家都同时丢出一点一样的蓝筹股票的时候，市场就会承受不起。《21世纪》：为什么基金要在这个弱市时刻集体性、共振式卖出股票？胡立峰：昨天和今天，已经有很多封闭式基金的分红公告出来了，4月28号分红，4月30号红利到账，都拖到最后。为什么不在之前的2月、3月先分一点呢？答案很简单，是为了提那么一点点管理费。按道理来说，从去年的会计年度结束之后，也就是今年的1月1号开始，基金公司就应该筹划把去年的红利采取一种适度均衡的方式分给持有人，但是基金公司没有动力，因为现在法律规定公布年报的最后期限是3月31日，同时必须公布分红公告，4月30日前才必须把分红打到投资者帐上。最后一刻分红，从内因和外因两个方面可以这么解释。内因是，分红意味着基金公司管理资产的流出、收取管理费的减少。外因是证监会有专门的规定，基金必须在会计年度结束后4月30日之前完成红利派分。由此看，整个中国资本市场的参与者，为基金公司盈利付出了很大的代价，所有人都是受害者，只有基金管理公司不是。管理费每年只是1.5%，拖三个月最多多提几百万而已，但是众多基金持有人付出了几个亿的损失。问题核心就是制度设计的主导权在基金

公司那儿，基金公司为了多收管理费，明明知道该卖还是不卖，直到跌了30%才卖，到了大家认为是底部的地方还继续卖。 第 1/2 页 [1] [2] 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)