

开基密集分红 疑似钻政策空子 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__E5_BC_80_E5_9F_BA_E5_AF_86_E9_c33_488480.htm 随着基金年报的陆续披露，基金分红也进入高潮。3月份以来，多家基金公司旗下的多只基金同时分红，而且分红力度很大。犹如密集获批的新基金，今年的基金集中分红也成为市场一大关注热点。

集中分红钻政策空子 我国《证券投资基金运作管理办法》第三十五条规定，开放式基金的基金合同应当约定每年基金收益分配的最多次数和基金收益分配的最低比例。由于该办法只规定开放式基金每年必须分红，但次数和比例由基金公司自行决定，所以基金公司分红只要符合其契约规定就可以。那为什么都分红这么晚，集中在3月以后呢？某基金研究中心一位不愿具名的高级分析师说：“因为分红以后现金就流到外面去了，有一部分会通过红利再投资的方式回来，也有一部分回不来。不管怎么讲，一分红，现金流出去，基金公司的管理费就少了。基金公司的收入就来自管理费，从基金公司的性质来讲，作为赢利性的机构，它没有分红的动力。从他的制度设计来讲，能不分就不分，能晚分就晚分，晚一天他的管理费收入就多一天，他们合理地利用法律法规的约定，能不分就不分，能少分就少分。”3月底年报出来了，到了年度分红的最后期限，所以出现了相对集中的分红时期。我国的公募基金是所有理财产品中法制监管最健全的，基金公司前面可以选择不分红，但是一个财务年度下来，现在必须要分红。基金分红就意味着卖股票变现，集中分红则会对股票市场形成较大的压力。对此，该分析师提出了建议：

“国家最好能调整一下基金分红的政策，采取多分红的政策，尽量让基金公司多几次分红，以减少最后期限的集中分红压力。”华夏大盘精选业绩一直名列前茅，但很少分红，华夏大盘精选于4月8日每10份基金份额派发现金红利1.00元，此次为其第四次分红，而前一次是2006年7月3日，按每10份基金份额派发现金红利0.60元进行收益分配。华宝兴业旗下的4只开放式基金均在3月26日分红，集中分红的基金最近尤多，市场也出现了一些担心，基金集中分红是否表露了某种市场信号？分红表明市场预期降低？去年春天，有位南方的明星基金经理在北京金融街做报告，当有人问他的基金为什么很长时间不分红、什么时候分红时，他回答：“我不看好市场的时候就分红。”有业内人士认为，开放式基金集中分红有可能是由于基金公司对短期市场预期不好，在减仓，现金多了所以分红，用以保持仓位，以符合相关要求，另外也是对投资者的抚慰。对于这种看法，4月3日分红的交银稳健基金经理郑拓发表了不同观点：“我们没有必要通过分红的方式为投资者降低风险，投资者本身有判断能力，我们所做的是在契约范围规定之内，尽量根据对市场的判断，作出最佳的抉择。投资者如果觉得市场系统性风险加大，可以选择赎回，如果觉得机会来了，可以选择申购，所以我们不会以分红的方式来主动避险。”交银稳健契约规定年度收益分配比例不低于基金年度已实现收益的50%，所以根据契约规定，每年已实现收益的50%必须分掉。交银稳健去年1月4日，按每10份基金份额分配红利0.50元发放红利，今年4月7日按每10份基金份额派发红利7.80元。以前分红比例那么少，今年分红力度加大，难免让人产生联想：今年多只基金加大分红力度，集

中分红难道是出于对市场不看好的表现。对此，郑拓解释说：“以前也在分，只不过以前收益没有那么多，2007年的收益比较好，所以分红力度比较大，但都是根据契约来进行的。分红因公司而异，但都是根据各自基金契约规定，到了一定时间就必须分红。我们对市场的判断为中性，市场估值已经进入了相对合理区域，没有必要看得太空，但同时宏观经济也确实实有很多不确定性。所以整个来说，仓位也好，结构也好，我们不会过于偏多，也不会过于偏空。”郑拓认为，不确定因素比如工业企业利润增长，1、2月工业企业利润增长率下降到16.5%，要等3、4月份的数据出来，看看是什么样的趋势，是不是还是形成下降的趋势。不确定因素还包括出口，包括美国、欧洲市场的经济减速力度，他们的央行、政府的应对措施。一个是外需问题，一个是国内通货膨胀，这些都是未知数，会影响到未来一到两年整体的增长性，这些数据要等到4月份中下旬，会陆陆续续出现。华宝兴业收益增长基金经理冯刚对2008年市场判断的核心观点是：降低收益率预期。冯刚表示：“2008年面临的很多不确定性让我们必须谨慎：第一个是宏观经济放缓、通货膨胀问题，第二个问题是美国次债对世界经济的影响，第三个是宏观调控的力度大小，第四个问题是股票供给问题，也就是大小非和融资的问题。当然，我对中国经济长期发展还是有信心的，中国政府渐进性的改革成功还是可以预期的。而大小非减持和大手笔的再融资最有可能改变股市游戏规则，今年坚持价值投资面临很大压力。总体感觉我们要把收益率预期放低一点。”净值变红利没有意义“分红，严格意义上讲，一点意义都没有，开放式基金分红是从净值里拿出来的一块，等

于把钱从一个口袋放到另外一个口袋，只是换了一种方式，从净值变成了红利。”上述分析师如是说。他还举了个例子，有个基民在某只基金净值很高的时候，4块多钱买的，买过以后基金公司进行了一次大分红，分了两块多，等于把他每份基金净值申购的钱又退回了两块多，说是分给他的红利，其实基民的钱没增加，只是份额变了，所以令基民很气愤。该分析师认为，投资者应该关注的是基金业绩的好坏，净值是涨还是跌，而不是分红不分红。开放式基金的红利是无所谓的，是投资者原来收益的一部分，投资者应重点关注投资管理人的投资管理能力，看基金的净值增长率高还是低。我们买基金的目的就是为了保值增值，如果综合业绩排名在前面，那就值得把钱交给他，分红不分红无所谓。但有所区别的是封闭式基金交易价格由供求关系决定，所以封闭式基金可以相对关注一下分红。从另外一个角度来看，可以看出市场投资者结构的特征，年报出来以后，股票型的开放式基金中个人投资者占94.55%，机构投资者比例很小，而封闭式基金中机构投资者则占62.73%，体现了截然相反的偏好。不同的投资者青睐不同类型的基金，开放式基金要求的是市场净值涨跌创造的收益，封闭式基金要求的是红利，投资者对不同类型的基金有不同的要求，个人投资者偏向高风险高收益的投资品种，偏好股票型基金。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