

基金困境呼唤监管文化重建 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\\_9F\\_BA\\_E9\\_87\\_91\\_E5\\_9B\\_B0\\_E5\\_c33\\_488490.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/488/2021_2022__E5_9F_BA_E9_87_91_E5_9B_B0_E5_c33_488490.htm) 透视本轮下跌中基金的生存状态，有助于厘清现在乱麻般的市场思绪。回到火热的2007年：上半年的垃圾股行情招致印花税和530大跌后，新基金大量发行，基金挺起腰杆做人，发动波澜壮阔的蓝筹行情，将指数一举推上5000点。与上半年的投机炒作相比，市场话语权回到基金手中，热点回到大盘蓝筹股，本是市场各方乐于见到的事情。不幸的是，在行政审批主导下，失衡很快出现了：一边是大量新基金进场推高指数，并引发财富效应吸引更多居民储蓄流入市场，资金供给呈几何级数增长，一边是上市公司供给不足，供求严重失衡。于是，百倍市盈率蓝筹股、漂亮50……出现了。基金明知再往上走可能是断崖深渊，却无法回头。2007年年末，市场中开始响起越来越多不同声音。一些比较理性的私募和其他资金开始离场，监管层也开始掐断资金供给，停止新基金发行。然而，大小非很快来了，在市场危机四伏的状态下，获释后的大小非全面离场，带来巨大抛压。而资金断供使得市场承接能力枯竭，大小非像只巨大的骆驼堂而皇之将稻草般的指数踩在脚下。再来看看此时基金的处境：在2007年下半年的蓝筹行情中，基金本来赢得盆满钵溢，100%年收益几乎成了投资者对基金的“基本期待”。在2008年初风雨欲来时，相信多数基金都嗅到了危险的气味，但他们无法像大小非和私募那样及时了结，保住胜利果实60%的持仓底线再次发威绑住了他们。于是，在指数决堤下泻的过程中，基金只能挺身就义。基金净

值大幅缩水，引发更多市场恐慌；更重要的是，基金，这个530以来监管者刻意扶植的市场标杆无奈倒下，对市场骨架的伤害是巨大的。一个失去了主力的市场，必然重归投机。失去了主力光环的基金，被业绩压力催逼，也只能在投机中随波逐流：有数据显示，最近基金进出频繁，短线特征十分明显。关于这次崩溃式下跌，有很多市场猜测：政策打压、外资阴谋、次级债影响、经济衰退……不一而足；但通过勾勒基金崛起与倒下的过程，我们可以看到，即使没有上述理由，仅仅是畸形的基金“催肥”与“减肥”，也足以酿成此劫。而这背后，监管者对基金的种种不当调控和条规难辞其咎。基金只是中国证券市场困境的一个缩影。发行审批、再融资审批、市场创新审批……无一不如基金审批一样，长久以来深深地困扰着市场，妨碍着市场健康发展。3000点，拂去浮躁浮尘，投资价值已经在闪闪发光。监管者能否从挫折中猛醒，先行进步，对市场重建至关重要。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)