

6个你不知道的封基秘密  
证券从业资格考试 PDF转换可能丢失  
图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/645/2021\\_2022\\_6\\_E4\\_B8\\_AA\\_E4\\_BD\\_A0\\_E4\\_B8\\_8D\\_c33\\_645942.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/645/2021_2022_6_E4_B8_AA_E4_BD_A0_E4_B8_8D_c33_645942.htm) 截至2008年9月底，封闭式基金平均折价为25.6%。在不少投资人的眼里，与其“赌博”动荡不安的股市，不如持有高折价的封闭式基金，等个五六年，至封转开之时，按净值赎回，安心套利。看起来很美，真的那么简单吗？在封基看似一目了然的操作背后，依然有很多细节，投资人并不熟悉。没有遭遇则罢，一旦真正体会到，可能便后悔莫及了。

**秘密1 一年大亏，几年都无法分红**  
封基必须弥补上一年亏损要分红。由于《基金运作管理办法》规定，“每年分红不得少于一次，年度收益分配比例不得低于基金年度已实现收益的90%”，这令不少希望锁定收益的投资人非常青睐封基。张阿姨买封基，就是考虑到这点。“虽然今年基金亏损，可是明年应该不会再这样吧”。张阿姨对今年基金普遍大幅亏损有所了解，却并不清楚，只有明年这只封基赢利，且弥补今年的亏损，才有可能分红。而按照今年普遍亏损近半的状况来看，明年封基要想有分红，封基净值几乎必须翻倍，而这也实在是小概率事件。甚至，在接下去的几年内，都不要指望封基能够分红。

**秘密2 套利并非无风险**  
经常听到有人说，“就算不涨，我还可以有百分之二三十的无风险收益呢！”一副已经抱了最坏打算的样子。可惜，这还不是最坏的结果。因为这样的假设，是建立在基金净值不变的情况下。谁能保证，封基净值在到期那一天会比现在更高？当然，相比6000点时，在目前2000点下，封基到期时净值的上涨概率要大得多。但即便

如此，也不能说，这是“无风险”套利。再者，即使基金到期净值不低于购买时净值，但是五六年的收益才30%，也并不值得艳羡。10月9日调整存贷款利率后，五年期存款利率为5.58%，五年复利近30%。更何况，定期存款才是真正的“无风险”。

秘密3 套利空间并不大 还有的投资者寄希望于，在封转开之前买入，赎回开放之后，立即赎回。这样，短期内可获得一笔收益。现实中，这个空间相当小。封闭式基金在转型前，会召开持有人大会表决相关事宜。在此期间，封闭式基金将在二级市场停止交易。待表决大会通过相关事宜后，基金恢复交易，并在规定时间内退出二级市场，开始集中申购期。集中申购期结束后，其按照开放式基金模式，开始正常申购、赎回。由于封转开的预期，基金二级市场价格会在到期前节节攀升，折价率越来越小，能有百分之七八已属不易。为了防止在封转开后短期内遭遇大量赎回，基金可能会设置较高的赎回费率，以降低风险。如基金景业就曾规定，对在原定到期日之前赎回基金的投资者收取2.5%的惩罚性赎回费，到期后持有3个月以内的基金投资者收取1.2%的惩罚性赎回费，再加上交易费用、管理费，以及期间承担的市场风险，这样的套利空间，并不大。

秘密4 原持有人有赎回风险 由于各种原因，即使是套利空间有限，依然会有不少资金涌入即将到期的封基。这些资金，往往选择在封转开完成后，迅速变现。由此，基金必然面临大量赎回。为应对赎回，基金管理人必须变现持有的组合，提高组合的流动性，而这可能以牺牲部分收益为代价。因此，不少基金对原持有人进行份额激励等措施，以鼓励长期持有。如基金景业承诺，对于在转型前持有的投资者，自基金开放日常申购、赎回之

日起，若持有基金份额满半年，则在其原基金份额基础上提供0.75%的基金份额补偿；若持有基金份额满1年，则在其份额基础上再提供0.75%的份额补偿。

### 秘密5 你享有个人权益吗

大多投资者，仅知道持有的基金何时封转开，但对如何转、转成什么，均一无所知。事实上，投资者不仅有权利了解，更有权利对封转开的相关事宜进行表决。封转开前期，基金均会在官方网站登出召开持有人大会的公告。大会将确定基金转型的方案。根据合同规定，表决方式一般两种，一是以现场方式，二是以通讯方式(书信表决)。不管何种形式，持有人均可提交自己的意见。只不过，封闭式基金的持有人结构中，一般都是机构持有者占大多数，尤其在转型前，机构持有者比例更高。往往只要做好机构持有者的工作，表决结果不会有太大悬念。

### 秘密6 封基也收业绩提成

基民都了解，公募基金要收管理费，且是固定费率，“旱涝保收”。而私募基金，则是根据业绩收取提成。但有的持有人也许不知道，有的封闭式基金也收业绩提成。早期封基的契约中，都有“业绩提成”这一说明。“基金管理人的报酬由两部分组成，一部分是基金管理费，以基金资产净值1.5%的年费率计提；另一部分是业绩报酬，当基金可分配净收益率高于同期银行一年定期储蓄存款利率20%以上，且当年基金资产净值增长率高于同期证券市场平均收益率时，按一定比例计提。”

“早期的封闭式基金契约确实有这一条例，但后来已全部取消，并没有实行。”国金证券基金分析师张剑辉指出，“现在只有创新型封基有这一条款。”目前，大成创新封基和建信优势动力均有业绩提成的规定。

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)