

什么是封闭式基金折价率——我国封闭式基金的折价之谜？ -股识吧

一、封闭式基金的折价率是什么意思

从全球范围来看，封闭式基金的溢价现象是较为罕见的，其折价现象是普遍存在的，这在现代金融学里被称为“封闭式基金之谜”。

金融经济学家们认为封闭式基金折价的主要成因可能有：(1)代理成本，即新投资者要求就投资经理的低业务能力、低道德水准和高管理费用得到额外的价格折让补偿；

(2)潜在的税负，即基金净值中包含有大笔尚未派发的赢利，需要就这部分赢利缴纳所得税的新投资者要求额外的价格折让补偿；

(3)基金资产流动性欠缺，即基金的投资组合主要由流动性不佳的资产组成，因此经理们在计算基金净值时可能没有充分考虑到这些资产的应计低流动性折扣；

(4)投资者情绪，即当投资者预期自己所投资的封闭式基金比基金的投资组合风险更大时，他们所愿意付出的价格就会比基金净值要低一些。

不过有两点需要指出的是，我国的封闭式基金的存续期不超过15年，而国际上的封闭式基金通常为永续的；

我国的封闭式基金的投资目标为二级市场上市证券，而国际上的封闭式基金有可能投资流通性不佳的未上市证券。

可见，我国封闭式基金的巨幅折价主要是由投资者情绪决定的。

投资者的盲目抛弃所导致的高折价率意味着我国的封闭式基金暗藏着较大的投资价值。

投资者应该如何从封闭式基金的高折价现象中获利？由于我国封闭式基金的存续期限不长，且以目前实际操作来看在封闭期结束时都会转为开放式基金，基金的折价必然会在存续期结束或者“封转开”时以价值回归的形式消失掉。

如果投资者能够购入并持有到期的话，深度折扣的封闭式基金既能在大市下跌时提供相当于折价的保护，又能在大市上升时提供相当于折价的额外收益。

具体到投资策略，一个投资者是否应该及如何投资封闭式基金不仅取决于他的投资期限、资金用途、风险承受力等约束条件，而且还取决于他对基金的市场回报的预期。

如果投资者不认为基金会提前封转开，那么他可以比照固定收益证券的投资方法，在确定最低隐含年收益率的前提下将资金分散在不同到期期限的基金上。

反之，如果投资者认为封闭式基金可能提前转成开放式，那么他应该将资金集中在折价率最高的基金上以获取最大的价格回归收益率。

因此，在其他因素相同的情况下，一个理性的投资者应该购买有明显折扣的封闭式基金，而不是开放式基金或者集合理财计划。

二、封闭式基金为什么经常出现溢价或折价现象？

在交易所上市交易，封基的交易价格并不一定等同于其资产净值，而是由市场买卖力量的均衡决定的。

当封基市场价格高于其资产净值时，市场称之为溢价；

反之为折价。

一旦封转开或封基到期，基金的折扣消失，以单位净值"标价"，可赚取其差价。

故您可以对比一下就发现，即将到期的封闭式基金的折价就比远远没有到期的基金小得多，30%的折价多数出现在市道较差的时候，近期市道好了些所以折价很多都已经变小了。

有的在到期前在行情看好的情况下会出现溢价，当然除了投资者在牛市中看好后市之外，也有些是属于认为炒作的因素存在，还有一种就是创新型的封闭式基金，像福瑞进取因其杠杆性而经常出现溢价，这些都是市场买卖双方力量决定的结果。

封基的折价现象是普遍存在的，主要成因：(1)代理成本，即新投资者要求就投资经理的低业务能力、低道德水准和高管理费用得到额外的价格折让补偿；

(2)潜在的税负，即基金净值中包含有大笔尚未派发的赢利，需要就这部分赢利缴纳所得税的新投资者要求额外的价格折让补偿；

(3)基金资产流动性欠缺，即基金的投资组合主要由流动性不佳的资产组成，因此经理们在计算基金净值时可能没有充分考虑到这些资产的应计低流动性折扣；

(4)投资者情绪，即当投资者预期自己所投资的封基比基金的投资组合风险更大时，他们所愿意付出的价格就会比基金净值要低一些。

三、我国封闭式基金的折价之谜？

封闭式基金单位总数是固定的，即基金的供应量不变，而基金的需求量却经常变动，供求之间的不平衡，导致交易价格溢价或折价。

即基金折价，完全是由于供求失衡、供过于求引起的。

然而，我国规范的封闭式基金自1998年成立以来，一直是以折价方式交易的。

按照供求理论，市场对基金的需求量一直是小于供应量的，供过于求，所以基金折价交易。

显然，这种解释不符合基金市场的真实情况。

而且，供求理论也不能对基金的折价率进行定量分析，以发现我国基金折价率变化

的规律。

封闭基金的折价是各国金融市场普遍存在的一种现象，封闭式基金折价现象，普遍存在于各国金融市场，这一现象一直是令研究者们困惑不解的难题。我国封闭式基金折价程度和西方国家相比更为严重。在股权分置改革前投资者情绪影响着我国封闭式基金的折价，在股权分置改革后投资者情绪依然影响着我国封闭式基金的折价。股权分置改革虽然有助于上市公司的健康发展，有利于规范我国的证券市场，但它不能改变投机者们在进行投资时的一些不理性因素，投资者情绪的存在导致了我国封闭式基金长期处于折价状态。

虽然封闭基金折价率高的基金能吸引更多的投资者，但是一只基金的潜力和它接下来的走势是不能仅凭这一指标判定的。

另外，折价率过高也是金融市场的不稳定因素之一，西方国家的经验应该值得我们借鉴：封闭转开放、基金提前清算、基金要约收购、基金单位回购、基金管理分配等方法。

希望我的回答会对你有所帮助。

四、什么叫封闭式基金

封闭式基金(close-end funds)是指基金的发起人在设立基金时，限定了基金单位的发行总额，筹足总额后，基金即宣告成立，并进行封闭，在一定时期内不再接受新的投资。

基金单位的流通采取在证券交易所上市的办法，投资者日后买卖基金单位，都必须通过证券经纪商在二级市场上进行竞价交易。

封闭式基金属于信托基金，是指基金规模在发行前已确定、在发行完毕后的规定期限内固定不变并在证券市场上交易的封闭式基金和开放式基金的主要区别如下：

(1) 基金规模的可变性不同。

封闭式基金均有明确的存续期限（我国

为不得少于5年），在此期限内已发行的基金单位不能被赎回。

虽然特殊情况下此类基金可进行扩募，但扩募应具备严格的法定条件。

因此，在正常情况下，基金规模是固定不变的。

而开放式基金所发行的基金单位是可赎回的，而且投资者在基金的存续期间内也可随意申购基金单位，导致基金的资金总额每日均不断地变化。

换言之，它始终处于“开放”的状态。

这是封闭式基金与开放式基金的根本差别。

(2) 基金单位的买卖方式不同。

封闭式基金发起设立时，投资者可以向基金管理公司或销售机构认购；

当封闭式基金上市交易时，投资者又可委托券商在证券交易所按市价买卖。

而投资者投资于开放式基金时，他们则可以随时向基金管理公司或销售机构申购或赎回。

(3) 基金单位的买卖价格形成方式不同。

封闭式基金因在交易所上市，其买卖价格受市场供求关系影响较大。

当市场供小于求时，基金单位买

卖价格可能高于每份基金单位资产净值，这时投资者拥有的基金资产就会增加；

当市场供大于求时，基金价格则可能低于每份基金单位资产净值。

而开放式基金的买卖价格是以基金单位的资产净值为基础计算的，可直接反映基金单位资产净值的高低。

在基金的买卖费用方面，投资者在买卖封闭式基金时与买卖上市股票一样，也要在价格之外付出一定比例的证券交易税和手续费；

而开放式基金的投资者需缴纳的相关费用（如首次认购费

、赎回费）则包含于基金价格之中。

一般而言，买卖封闭式基金的费用要高于开放式基金。

(4) 基金的投资策略不同。

由于封闭式基金不能随时被赎回，其募集得到的资金可全部用于投资，这样基金管理公司便可据以制定长期的投资策略，取得长期经营绩效。

而开放式基金则必须保留一部分现金，以便投资者随时赎回，而不能尽数地用于长期投资。

一般投资于变现能力强的资产。

五、封闭式基金净值为什么会折价？

从全球范围来看，封闭式基金的溢价现象是较为罕见的，其折价现象是普遍存在的，这在现代金融学里被称为“封闭式基金之谜”。

金融经济学家们认为封闭式基金折价的主要成因可能有：(1)代理成本，即新投资者要求就投资经理的低业务能力、低道德水准和高管理费用得到额外的价格折让补偿；

(2)潜在的税负，即基金净值中包含有大笔尚未派发的赢利，需要就这部分赢利缴纳所得税的新投资者要求额外的价格折让补偿；

(3)基金资产流动性欠缺，即基金的投资组合主要由流动性不佳的资产组成，因此经理们在计算基金净值时可能没有充分考虑到这些资产的应计低流动性折扣；

(4)投资者情绪，即当投资者预期自己所投资的封闭式基金比基金的投资组合风险更大时，他们所愿意付出的价格就会比基金净值要低一些。

不过有两点需要指出的是，我国的封闭式基金的存续期不超过15年，而国际上的封闭式基金通常为永续的；

我国的封闭式基金的投资目标为二级市场上市证券，而国际上的封闭式基金有可能投资流通性欠佳的未上市证券。

可见，我国封闭式基金的巨幅折价主要是由投资者情绪决定的。

投资者的盲目抛弃所导致的高折价率意味着我国的封闭式基金暗藏着较大的投资价值。

投资者应该如何从封闭式基金的高折价现象中获利？由于我国封闭式基金的存续期限不长，且以目前实际操作来看在封闭期结束时都会转为开放式基金，基金的折价必然会在存续期结束或者“封转开”时以价值回归的形式消失掉。

如果投资者能够购入并持有到期的话，深度折扣的封闭式基金既能在大市下跌时提供相当于折价的保护，又能在大市上升时提供相当于折价的额外收益。

具体到投资策略，一个投资者是否应该及如何投资封闭式基金不仅取决于他的投资期限、资金用途、风险承受力等约束条件，而且还取决于他对基金的市场回报的预期。

如果投资者不认为基金会提前封转开，那么他可以比照固定收益证券的投资方法，在确定最低隐含年收益率的前提下将资金分散在不同到期期限的基金上。

反之，如果投资者认为封闭式基金可能提前转成开放式，那么他应该将资金集中在折价率最高的基金上以获取最大的价格回归收益率。

因此，在其他因素相同的情况下，一个理性的投资者应该购买有明显折扣的封闭式基金，而不是开放式基金或者集合理财计划。

六、什么是基金净值、基金折价率、基金溢价率、基金贴水？

基金折价率：

当封闭式基金在二级市场上的交易价格低于实际净值时，这种情况称为“折价”。

折价率=(单位份额净值-单位市价)/单位份额净值。

根据此公式，折价率大于0(即净值大于市价)时为折价，折价率小于0(即净值小于市价)时为溢价。

除了投资目标和管理水平外，折价率是评估封闭式基金的一个重要因素。

国外解决封闭式基金大幅度折价的方法有：封闭转开放、基金提前清算、基金要约收购、基金单位回购、基金管理分配等。

基金净值：共同基金所拥有的资产每个营业日根据市场收盘价所计算出之总资产价值，扣除基金当日之各类成本及费用后，所得到的就是该基金当日之净资产价值。

除以基金当日所发行在外的单位总数，就是每单位净值。

溢价率：是指在权证到期时，标的资产价格需要向有利于投资者的方向变动幅度的百分比，以使得持有者打平，即实现盈亏平衡。

认购权证的溢价率是指若要达到盈亏平衡点，标的证券需要上涨的百分比。(基金属于认购，所以不用考虑认沽) 贴水举例说明：如果GBP/USD的价位为1.5030/40。

换汇汇率点数(Swap Point)排列方式为左大右小。

隔夜拆款英镑的双向利率为：4.00%(存)、-4.25%(借)。

隔夜拆款美元的双向利率为；

2.25%(存、)-2.50%(借)。

则 1、买入GBP/USD。

在上例中计算出的换汇点数为-0.63；

2、卖出GBP/USD计算如下： $1.5030 \times (2.25\% - 4.25\%) \times 1\text{天} / 360\text{天} = -0.000083$ 即Swap Point为-0.83点。

因此，GBP/USD的隔夜换汇点数为0.83/0.63基本点。

此为市场中表示贴水的专业用法。

七、为什么封闭式基金都会出现折价?而且都是折价却没有溢价的?

封闭式基金是在证券市场交易，范围比较小，是投资者之间进行交易，一般投资者都愿意自己买股票，不太愿意购买基金，就造成了基金折价。

参考文档

[下载：什么是封闭式基金折价率.pdf](#)

[《增发股票会跌多久》](#)

[《股票亏18%需要多久挽回》](#)

[《社保基金打新股票多久上市》](#)

[《大冶特钢股票停牌一般多久》](#)

[《混合性股票提现要多久到账》](#)

[下载：什么是封闭式基金折价率.doc](#)

[更多关于《什么是封闭式基金折价率》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代表

【股识吧】立场，转载请注明出处：
<https://www.gupiaozhishiba.com/read/74301255.html>