

雪球访谈

海蛰：分级基金暂缓，影响几何？

2015年08月26日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

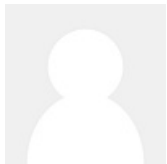
股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



海蛰

访谈简介

8月21日，证监会新闻发言人张晓军表示，分级基金的机制比较复杂，普通投资者不易理解，前期市场也出现一些新情况。证监会目前暂缓此类产品的注册工作，相关部门也在研究有关政策。此条新闻一出，引起了众多分级基金投资者的深入讨论。雪球分级基金长期投资者@海蛰认为：“分级基金作为市场自发智慧的产物，能够发展到今天的规模，肯定是有其合理性的。市场有这个需求，可以好好的引导而不是打击。尽管分级基金已经有好多年的发展了，他还是个新生事物，也肯定还有这样那样的问题。但是只要监管层肯多听听市场的声音，多吸收民间的智慧，办法是远远多于问题的。”

那么，究竟该如何解读本次证监会对于分级基金的管理政策？分级基金目前面临着怎样的问题，它又有哪些不可否认的优势？你对于分级基金有哪些疑问和困惑？本期雪球访谈邀请到@海蛰来和大家深入讨论他对于本次分级基金管制的见解。欢迎大家参与讨论！

【访谈时间】8月26日15：00——16：00

【相关阅读】海蛰：分级基金的论战—我也来说几句<http://xueqiu.com/5752633837/55127110>

([进入雪球查看访谈](#))

本次访谈相关股票：*证券B(SZ150172),国企改A(SZ150209),军工A(SZ150181)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

[问] 天天有进步：

关于[\\$证券B\(SZ150172\)\\$](#)[\\$国企改A\(SZ150209\)\\$](#)[\\$军工A\(SZ150181\)\\$](#)，对@海蜚说：是不是买分级B长期看都是亏的？证监会取消分级基金审批能起到保护投资者的作用？

[答] 海蜚：

长期投资B类未必都是亏的。但是需要注意的是，B类高折以后会获得母基分配，如果这个时候卖掉母基继续买入B类，就相当于不断追加杠杆。总有一天会遭遇低折。那么之前的盈利会大大回吐甚至亏损。所以说，长期投资B类，切忌追加杠杆。事实上，B类更适合波动性操作。我认为证监会不该因噎废食，而是和市场各方共同研究，在发展中完善这类产品。

[问] 麦热彦：

关于[\\$*证券B\(SZ150172\)\\$](#)[\\$国企改A\(SZ150209\)\\$](#)[\\$军工A\(SZ150181\)\\$](#)，对@海蜚说：看到您的文章中提到 上层应该将限制转换为引导，那么您认为引导分级基金，可以从哪些方面去做呢？

[答] 海蜚：

我认为分级基金确实存在很多缺陷。但是能发展到今天，说明市场有需求而分级基金满足了这些需求。所以应该引导而不是压制。至于如何引导，我认为应该首先分析目前的分级市场和产品存在的问题，研究对策。

[问] chami：

关于[\\$*证券B\(SZ150172\)\\$](#)[\\$国企改A\(SZ150209\)\\$](#)[\\$军工A\(SZ150181\)\\$](#)，对@海蜚说：如何评价张晓军对于分级的评价，“普通投资者不宜理解”是否真的是暂缓分级基金的理由？您认为管理层暂缓分析最终是出于什么考虑？

[答] 海蜚：

分级基金本身具有一定的复杂性，但是它也受到了很多的约束条件，这些约束条件可能造成了更多的问题（比如B类的涨跌停限制）。管理层暂缓分级基金注册审核，是因为意识到了这个产品的问题，也是因为引发了局部的投资者的矛盾。

[问] 不认识巴菲特：

关于\$*证券B(SZ150172)\$ \$国企改A(SZ150209)\$ \$军工A(SZ150181)\$，对@海蜚说：209今天下折，会引发砸盘的连锁反应吗？

[答] 海蜚：

肯定有影响，而且502006的盘子不小，几十个亿的规模。不过好在国企改指数的成份股流动性还不错。只是在现在的弱市之下，这样的抛压还是可能引发连锁反应。是否会带动别的国企改分级低折，要看其他分级距离低折的幅度。如果很近，就有可能带下水。

[问] maggiectah123：

关于\$*证券B(SZ150172)\$ \$国企改A(SZ150209)\$ \$军工A(SZ150181)\$，对@海蜚说：海蜚说的 分级基金的波动性操作 具体是如何操作呢？

[答] 海蜚：

波段性操作B类，就是上涨波段中持B，下跌波动中远离B类阿。对于趋势判断的能力要求高。

[问] freedom2：

@海蜚：我准备用分级基金做一个增强定投模式.手上保留ab+母鸡为随时出现的折溢价做准备，我还没开始付诸行动，我担心遇到最近b类下折这种极端情况，如何应对，请教，谢谢

[答] 海蜚：

ab配比拿，不惧低折。也可以考虑直接拿上交所母基，特别是零申购费的，出现溢价的时候，尾盘卖出并申购。

[问] 不想差不多：

关于医药B及医药800B，对@海蜚说：看好医药股是否可以持有这两个基金，目前已持有。但是害怕会一直等到下折，如果指数跌到2500点，这两个基金会下折吗，目前净值在0.45左右

[答] 海蜚：

目前看距离低折母基还需要跌14%左右，极端情况下是有可能低折的。上证指数2500

差不多就对应低折点位（假设医药指数和上证指数同步且母基净值跟踪指数）。

（完）

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里