

北京某公募基金公司副总经理：“上市公司大规模停牌回避短期内市场的非理性下跌，而对于公募基金来说，因为股票停牌期间市场的变化较大，所以有些基金已经按照指数估值法在进行净值折算，折算后的净值跌幅可能比实际跌幅小，可能会在带来一定的赎回压力。不过从了解到的信息来看，赎回还没有成规模发生，而现在也不是公募大规模减仓的时候。”

根据历史经验，当市场在重仓股停牌期间发生了较大变化，股票复牌后将面临一定程度的补涨或补跌，持有该类股票的基金净值也将因此出现异动。而的监管政策已经明确基金公司需要承担基金估值的主要责任，即当长期停牌股票停牌前最后一个交易日的收盘价，不再反映该股票的公允价值而且偏离公允价值的幅度占基金资产净值的比例较大时，基金公司需要按照估值技术等方法对长期停牌股票进行估值。

业内采取的主流方法是指数估值法，由于指数跌幅多数情况下小于个股跌幅，所以折算后的基金净值多半也高于实际净值。如果用前一交易日的收盘价来计算基金净值，可能此时的赎回压力会更大，而用指数法估值后的基金净值与实际净值的差距缩小了。

按照这一规则，如果市场持续下跌，这些基金净值可能会出现异动，那么持有这些基金的投资者也许会遭受损失，而在股票复牌前提前赎回基金的投资者还会进一步加剧前者的损失。

股票停牌大潮出现，机构投资者此时更应该理性操作，共同承担稳定市场的责任。

前期追高买基金的人本质上以低风险投资者为主，而现在市场急剧下跌使部分投资者被套，反而不愿意在此时赎回。如果认同现在市场已经处于底部区域，现在赎回可能就赎在“地板价”，还要负担不少的手续费。在长期看多市场的前提下，建议基民长期持有，另外也要相信基金公司的专业化资产管理能力，因为一旦市场在底部盘整后走高，基金公司的预期年化预期收益率曲线肯定会比市场平均水平高。另外，基金公司估值时尽量客观公正，机构尽量少做赎回，不加剧市场的波动。

另外，公募基金实行的是组合投资法，加上现在很多基金规模都很大，组合中单只

股票占比不会太大，因此复牌后造成的基金净值异动可能会低于预期。同时，在市场整体企稳回升之前，上市公司复牌的概率也比较低，投资者不用过度担心。

公募基金崇尚的是价值投资，跟市场的长期表现很有关系。如果公募基金现在为了应对赎回压力而集体减仓，可能又人为造成几个跌停板。另外，监管层现在稳定市场的决心也非常强烈，所以现在公募基金没有必要大规模减仓。个人投资者和机构也不必急于赎回基金。