

不少基金公司的公告，都是关于对旗下基金持有的股票采用指数预期年化预期收益法进行估值，尤其是当市场停牌股票众多时，对停牌股票采用指数预期年化预期收益法进行估值的基金也会很多。那么基金估值中这个指数预期年化预期收益法究竟是什么意思？

一般这一类基金公告是“依据根据中国证监会《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》(中国证券监督管理委员会公告[2008]38号)的有关规定”。

首先，这里股票估值的情况，主要针对指导意见中的“(二)对存在活跃市场的投资品种，如估值日无市价，且交易日后经济环境发生了重大变化或证券发行机构发生了影响证券价格的重大事件，使潜在估值调整对前一估值日的基金资产净值的影响在0.25%以上的，应参考类似投资品种的现行市价及重大变化等因素，调整交易市价，确定公允价值。”

如果某只基金持有的股票碰到了调整估值后超过0.25%的情况，就需要对停牌股票采用估值。

然后，因为要保持估值的一致性，一般一个公司只要有一只基金碰到这种情况，整个公司的基金都要采取相同的估值价格。

再然后，对停牌股票采用哪种估值方法的问题，在家里，没找到文件，请自行百度“关于停牌股票估值的参考方法”，这是证监会估值小组提供的几种估值方法。行

业内普遍采用的是“指数预期年化预期收益法”。

方法：指数预期年化预期收益法

对于需要进行估值的股票，使用指数预期年化预期收益法进行估值分为两个步骤：

第一步：在估值日，以公开发布的相应行业指数的日预期年化预期收益率作为该股票的预期年化预期收益率。

第二步：根据第一步所得的预期年化预期收益率计算该股票当日的公允价值。

指数预期年化预期收益法的优点：估值方法相对公允，同一个行业有近似的属性，能反映市场变化和行业变化。操作上比较简单，有公开数据，容易表述，有利于剔除系统风险对个股的影响。

指数预期年化预期收益法的缺点：每个公司情况千差万别，行业指数不能代表每个公司的情况，公司本身自有的风险可能无法反映出来。市场上行业划分标准还不统一。

在指数预期年化预期收益法中，业内普遍采用的指数为中证指数有限公司提供的SAC行业指数，数据请参考中证指数有限公司，好像改名叫AMAC行业指数了，因为单独有基金业协会了么。

再然后，要采用指数预期年化预期收益法估值，就每天都要这样算个价格来估值了，一般到该股票复牌就开始采用市价估值，但是如果涨停或者跌停，还要看成交是否活跃，再具体判断是否继续估值。比如一字板涨停，成交量不大，估值价格比涨停价格高，则继续采用估值价格。

说到这里，说个题外话，想起来其实当时颁布这个指导意见的时间是08年，主要是针对大盘连续暴跌的情况，为了避免持有人利益受到损害才出台了这么个意见，总体来说，基金估值采用指数预期年化预期收益法是保护了持有人利益的。

拓展阅读

[基金净值是什么意思 基金净值查询详解](#)

[股票停牌对基金影响有多大 持有停牌股票的基金净值会变吗？](#)

[宝盈基金：关于旗下基金持有的部分停牌股票采用指数预期年化预期收益法估值的公告](#)