

工银瑞信信用添利债券基金投资价值分析 PDF转换可能丢失  
图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/486/2021\\_2022\\_\\_E5\\_B7\\_A5\\_E9\\_93\\_B6\\_E7\\_91\\_9E\\_E4\\_c33\\_486848.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/486/2021_2022__E5_B7_A5_E9_93_B6_E7_91_9E_E4_c33_486848.htm) 在低风险的基础上创造稳定的收益 中国银河证券研究所 王群航 在当前这个中国基金市场上从未有过的债券型基金发行高潮中，希望管理第二只债券型基金的公司不断出现，继南方、华夏、易方达等公司之后，工银瑞信基金管理公司也开始发行旗下对第二只债券型基金——信用添利债券型基金了。

一、信用添利债券型基金简介 按照中国银河证券股份有限公司基金研究中心的基金分类体系规则，工银瑞信信用添利债券基金的一级分类属于债券基金，二级分类属于债券型基金，三级分类属于普通债券型基金，即此基金可以有限度地投资。为了更加准确地把握这只基金的特点，在可以投资股票的债券型基金里，这些基金又可以被细分为可以投资二级市场股票的基金、只可以投资一级市场股票的基金，信用添利基金属于后一类。信用添利作为一只债券型基金，主要投资于公司债券、企业债券、金融债、国债等债券类金融工具，并期望从利率、信用等角度对债券市场进行深入的研究，不断优化投资组合，以求获取可持续的、超出市场平均水平的稳定投资收益。此基金投资于债券类资产（含可转换债券）的比例不低于基金资产的80%；投资于股票等权益类证券的比例不超过基金资产的20%，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

二、两只债券型基金的区别 工银瑞信基金管理公司旗下将会拥有两只债券型基金，增强收益债券型基金和信用添利债券型基金，这一老一新两只基金主要有以下

三个方面的区别：（一）在投资债券方面的侧重点 增强收益主要投资债券、中央银行票据、资产支持证券、债券回购、股票以及中国证监会批准的允许基金投资的其他固定收益类金融工具，且投资于债券类资产的比例不低于基金资产净值的80%。这只基金对于债券的投资范围比较宽泛。信用添利在常规的债券投资基础上，更有相对重点投资对象，即此基金强调对于“公司债券、企业债券、金融债、短期融资券、资产支持证券等除国债、央行票据以外的固定收益类资产投资比例不低于债券类资产的80%”，这个对于信用类债券的高度关注，更加切合债券市场近几年正在快速发展、今后还将大发展大市场格局，是该公司在产品设计与与时俱进对表现。就现有的同公司类债券型基金来看，像工银瑞信基金管理公司这样对于主要投资标的做到了一定程度的细分，尚属少数。（二）对于新股的持有时间 增强收益是一只只做一级市场新股认购的基金，但是该基金对于认购到的新股的持有时间却没有有限定，即“本基金对于通过参与新股认购所获得的股票，将根据其市场价格相对于其合理内在价值的高低，确定继续持有或者卖出。”这就是说，增强收益债券型基金原则上可以长期持有、永远持有认购到的新股，这将会在一定程度上放大基金的风险。信用添利也是一只可以做一级市场新股投资的债券型基金，但此基金对于新股票的持有时间有明确的规定“本基金持有的权益类资产必须在其上市交易或流通受限解除后不超过3个月的时间内卖出”。这种做法在风险控制方面有一定的好处，尤其是在股票市场预期风险日益增大的时候。在可以投资一级市场的债券型基金方面，如果按照各只基金对于新股持有时间的长短，还可以对

这些基金进行细分。笔者以前就一直在说，如果某只基金对于新股的持有时间偏长，风险就相应地偏高。（三）赎回费用规定 增强收益的赎回费收益标准是：B类持有时间小于1年为0.1%，A类为0，收费标准比较低。信用添利的赎回费收益标准是：无论A类B类，持有时间小于等于30天为0.2%，大于30天、小于1年才是0.1%。乍一看，信用添利的收益标准提高了，而且提高的幅度很大，似乎对投资者不利，但这恰恰是该基金的亮点所在。此前，增强收益由于赎回费用设置的比较低，在预计净值将会有较大增长速度的时候，常常会有一些套利资金申购、赎回该基金，严重影响到了原持有人的利益，这也正是该基金在2007年下半年至今经常会暂停申购的主要原因。现在，信用添利只需要小小地对于持有时间少于30天的投资者收取0.2%的赎回费，就可以有效地提高交易成本，限制套利资金的进出。这小小的“0.1%”的费用提高，很好地展现出了工银瑞信基金管理公司在保护持有人权益方面的拳拳之心和专业素质。今年元旦之后，开放式基金发行市场上发行的第一只基金是债券型基金；春节之后，市场上发行的第一只基金还是债券型基金。今年以来，市场上发行最多的基金就是债券型基金。在当前债券型基金发行竞争状况相当激烈的情况下，只有像工银瑞信信用添利这样注重保护持有人利益的基金，才有可能在竞争中脱颖而出。（责任编辑：小智）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)