

华夏基金杨爱斌：今年债市将是“周期性牛市” 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_8D_8E_E5_A4_8F_E5_9F_BA_E9_c33_486870.htm 在股市调整的情况下，债券型基金成为不少家庭资产配置的重要选择。据悉，自2月14日开始发行的华夏希望债券基金至今已销售超过54亿元。华夏基金固定收益投资总监杨爱斌昨天表示，今年债市将表现为“周期性的牛市”。目前，华夏希望债券基金已经进入发售的最后阶段，如果保持该势头，该基金很可能会创下今年以来的基金发行纪录。根据有关契约，华夏希望债券基金80%以上的资产投资于债券类金融工具，以不超过20%的基金资产进行新股及二级市场优质投资。该基金采用C类收费模式，除0.7%的管理费与0.2%的托管费之外，投资者购买基金时的申购费为零，投资者持有满30天之后，赎回费也为零，只按照0.3%的年费率收取销售服务费。杨爱斌表示，今年债券市场的机会很大程度是在高信用等级企业债方面，收益率高且较为安全。他分析指出，今年1月份，市场表现最好的资产类型就是可分离交易债券。目前10年期的企业债和国债利差已经达到160bp，利差倍数已经到了1.4倍，是历史上最高水平。10年期企业债收益率目前在6%到6.5%，已非常高。另外3年央票收益率也比较高，且流动性也非常好。此外由于增发受到限制，今年可转债发行会比较频繁，也存在很多机会。但杨爱斌也提醒，今年债券市场的不确定性主要表现在两个方面：第一方面，未来债券市场牛市的高度将取决于实际物价水平以及对通货膨胀的未来预期，如果实际物价水平得到控制并逐步回落则债市的牛市应该时间更长，高度也会

被充分打开，而目前劳动力和资源价格成本上升对中国经济构成了长期的通货膨胀压力，这对债市的表现构成了牵制。另一方面，债市的表现还将取决于汇率政策以及外需状况的变化，如果外需迅速下降，出口状况出现逆转，可能国内产生过剩的问题就会出来，国内经济通货膨胀很快可能转换为通货紧缩。如果出现上述情况下，债券的空间就会彻底打开，但目前来看通缩的可能还为时尚早。基于上述分析，杨爱斌认为对今年债市的预测定为“周期性的牛市”较为稳妥。

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