

王群航：工银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__E7_8E_8B_E7_BE_A4_E8_88_AA_EF_c33_486890.htm 作者：中国银河证券研究所 王群航 当前中国基金市场掀起了一股从未有过的债券型基金发行高潮，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第二只债券型基金工银瑞信信用添利债券型基金（以下简称工银添利）。工银瑞信基金管理公司在固定收益投资方面具备一定的实力。根据银河证券研究数据，工银货币去年在40只货币基金（A级）中净值增长率排名第8位，工银强债去年5月成立后四季度业绩在同类基金中排名第三，根据四季度年报，该基金规模已从成立时的近37亿扩大到近72亿，几乎翻番，足见投资者的认可。工银添利可以称之为工银强债的升级版，既有继承，也有创新和改良。这一老一新两只基金主要有以下三个方面的区别：一是主投信用类债券，获利空间增大。两只基金投资于债券类资产（含可转换债券）的比例均不低于基金资产的80%，但工银添利规定了相对重点投资对象，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%”。对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、今后还将会大发展大市场格局，是该公司在产品设计与与时俱进的表现。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。二是限定新股持有时间，降低风险。与工银强债类似，工银添利也是一只只

可以做一级市场新股投资的债券型基金，其投资于等权益类证券的比例不超过基金资产的20%，但区别在于其对于新股票的持有时间规定“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。三是提高赎回门槛，保护持有人利益。工银强债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。工银添利的赎回费收益标准是：持有时间小于等于30天为0.2%，大于30天、小于1年A类0.1%、B类为0。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，工银强债由于赎回费用设置较低，在预计净值将会有较大增长速度的时候，为预防些套利资金申购、赎回该基金，保护原持有人的利益，该基金2007年下半年至今经常暂停申购。现在，工银添利增加短期资金的赎回费，就可以有效地提高交易成本，限制套利资金的进出，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。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。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