

债券基金再度升级投资模式 "打新"提升基金收益 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/487/2021\\_2022\\_\\_E5\\_80\\_BA\\_E5\\_88\\_B8\\_E5\\_9F\\_BA\\_E9\\_c33\\_487023.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_80_BA_E5_88_B8_E5_9F_BA_E9_c33_487023.htm) 随着市场的持续震荡，债券型基金“避风港”效应得到了市场的普遍认同。今年以来9只债券基金陆续获准发行，成为近两年少有的债基风景。在延续传统债券基金“股债结合”投资方式的同时，部分债基的投资方向和策略进行了再度升级。以工银信用添利债券基金为代表的新型债基，首次将公司债等“信用类”资产大比例纳入投资组合中，其“打新信用债”的升级投资模式受到市场关注。“打新”提升债券基金收益“打新”作为一种低风险、高收益的投资方式自去年四季度被众多债基纳入投资范围后，债券基金收益能力得到显著改善。银河数据显示，债券基金2007年平均收益率为23.56%，较2006年的16.16%有了较大提升，这其中“打新”收益功不可没。据天相统计，在市场上5只打新历史较长的纯债型基金中，2007年全年新股投资收益占基金总收入高达66.4%。今年新发的几只债券基金，依然对“打新”保持了较高关注，部分债基在新股策略上也进行了改良。以工银信用添利债券基金为例，该基金设定了“新股将在其上市交易或流通受限解除后3个月内必须卖出”的保护条款，一方面使得该基金持有的新股资产可在相对灵活时间里相机抉择，增加择时机会以获取更高新股收益；同时，在股票市场预期风险日益增大的时候，也能够及时锁定收益、降低新股风险，使“打新”操作整体更加稳健。对于2008年的“打新”态势，业内保持了乐观预期。天相报告认为，“打新”资金暴增等因素固然会稀释新股收益，但

考虑到2008年的新股发行规模并无明显降低迹象，总体来看，债券基金新股申购的整体收益依然较为可观。探索信用债“蓝海”在巩固“打新”版图的同时，部分新发债券基金对债券类资产标的进行了进一步的细分，公司债、企业债等信用类债券成为债券基金的新“蓝海”，这其中尤以工银信用添利基金在信用类资产上的大比例突破最受瞩目。工银信用添利基金在基金合同中明确规定，公司债、企业债、金融债等信用类债券将占据其债券类资产的80%以上，成为国内首只主投信用类资产的债券基金。银河证券(行情股吧)研究所王群航指出，对信用类债券的高度关注，更加切合债券市场今后大发展的大市场格局，是债券基金在产品设计与时俱进的表现。信用类固定收益债券的收益率相对国债和央行票据要高。过去9年数据显示，信用债与国债的平均收益差在0.9%左右。以目前数据为例，长期国债的收益率在4.3%左右，但大部分企业债的税前收益率在6%左右。天相的一项报告指出，2007年下半年以来，我国企业债利差一路攀升，到目前5年期AAA级企业债和国债的利差达到142个基点左右；同样，7年期金融债和国债利率扩大到90个基点左右，为2年多来的新高；1年期短期融资券同期限国债利差为120个基点左右，也处于历史平均线以上，其投资价值非常明显。因此，相对于目前市场上已有的债券基金品种，工银瑞信信用添利债券基金有望取得更高的回报。此外，工银瑞信的银行系身份及其在固定资产收益上的运作能力也让人颇为期待。业内人士指出，银行对国内宏观经济的把握能力相对较强。债券市场相对于股票市场，和中国宏观经济关联更为紧密，因此，银行对债券市场的把握能力相对更具优势。同时国有商

业银行在银行间市场长期以来积累了丰富的投资管理经验，这些因素决定了银行系基金公司在固定收益类产品投资管理上具备独特优势。记者从工行渠道销售人员了解到，正在发售的工银信用添利债券基金除了以“新股信用债”双重保证增强收益外，在防套利机制上也有很多优化设计。该渠道人员告诉记者，“这只基金对持有30天内即赎回的短期资金收取0.2%的赎回费，这样一来增加了套利资本的进出成本，从而降低了对其他持有人的收益摊薄，是对个人投资者利益的保护。”(本文来源：中国证券报) 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)