

华安收益拟任基金经理贺涛未来两年债市有机会 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\\_8D\\_8E\\_E5\\_AE\\_89\\_E6\\_94\\_B6\\_E7\\_c33\\_487421.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_8D_8E_E5_AE_89_E6_94_B6_E7_c33_487421.htm) "2008年，在股市波动加大、通胀高企的大环境中，债券基金应该成为投资者资产配置不错的选择。"华安稳定收益债券基金拟任基金经理贺涛近日在接受记者采访时表示，做任何投资都需要有一个明确的目标。投资债券基金的目标就是减少通胀产生的负面影响。债券基金的风险收益特征介于货币基金和偏股型基金之间，长期来看，收益高于货币基金、风险低于偏股型基金。他明确指出，华安基金的固定收益团队预计，随着2008年经济增速达到本轮景气周期的高点，物价和利率也将在今年达到高点、随后很可能有回落。在此宏观背景下，未来一两年看好债市的机会。贺涛进一步分析指出，国债市场年初以来大幅上涨，收益率曲线下移30BP左右、曲线形态也呈扁平化。最近上调准备金率且有加息预期但市场总体依然稳定，最新的10年期国债招标结果也低于二级市场水平，这也说明各机构看好后市。未来随着加息的兑现，2008年国债市场仍有一定的上涨空间。央行票据目前发行利率高且期限短、二级市场流动性好，例如目前最长期限的央票为3年期而其票面利率已达4.56%，华安基金认为，央票安全边际高，已具投资价值；政策性金融债目前与国债的利差水平创历史新高。企业债市场总体收益水平较高，尤其是可分离转债纯债部分随着新债的不断上市，市场流动性得到改善，投资价值显现。谈及未来华安收益基金成立后的操作策略，贺涛表示将立足流动性安全，以利息收入为主兼顾价差收入。以国债、央票等为

核心品种，另外由于基金不用缴纳投资价差和利息收入的所得税，且投资者也不用缴纳基金分红的所得税，因此可以利用基金相对其他机构的税收优惠，从绝对收益的角度，加大高收益品种的投资力度，例如政策性金融债、企业债、公司债等。另外通过择机配置可转债、积极参与网上网下新股申购增强组合收益。随着债市的转暖，今年债券型基金的收益构成中，债券投资收益占比将大幅上升。贺涛介绍，目前市场上的债券型基金明显比前几年增多，对正在发行的华安收益来说，除了权益类资产投资不直接从二级市场买入股票、权证等权益类资产，较大规避了股市波动风险。与股票投资一样，在固定收益投资领域，华安基金非常看重团队的支撑和整体实力。贺涛介绍说，华安基金管理有限公司作为中国最早的基金管理人之一，华安固定收益投研团队在业内成立较早，主要投研人员从业时间长，经验丰富。较早建立了信用评级体系、收益率曲线模型、自主开发了固定收益交易管理系统。分级授权、买卖限额等内控制度规范健全。固定收益研究覆盖宏观分析、市场分析、数量分析和信用分析。以"稳健投资"为理念，实现了固定收益投资的专业化、数量化和精细化。华安现金富利规模一度突破500亿，是当时最大的货币市场基金，目前规模在同类基金中也稳居前列。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)