

易方达增强回报钟鸣远:信用债大发展蕴含新机遇 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__E6_98_93_E6_96_B9_E8_BE_BE_E5_c33_487438.htm

近期，以信用债为投资主题和重要投资领域的债券基金易方达增强回报在建行、工行、农行等银行和券商发行。针对这只基金的投资特色和债市热点，记者采访了易方达增强回报债券基金经理钟鸣远。

债市已具备走牛条件 记者：近期债市逐渐受到投资者关注，2008年债市投资环境与前两年相比发生了哪些变化？钟鸣远：债市经历了两年的沉寂之后，已经出现转暖迹象，从去年12月中旬到今年2月中旬，上证国债指数从110点上涨到112.5点左右，并且在2月13日还创出112.84点的盘中历史新高。在银行间债券市场方面，今年年初也出现了一轮较大幅度的反弹。如果把熊市和牛市应用到债券市场上，债市在今年已经具备走牛的条件。

记者：“信用利差投资”是易方达增强回报债券基金的一大特色，公司债、企业债、短期融资券、金融债等信用债市场容量、流动性和收益率如何？钟鸣远：“信用利差投资”是指信用债券产品和同等期限的、无风险国债收益率之差（扣除税收因素），也就是信用风险溢价水平。易方达增强回报债券基金合同中规定，在80%以上比例的债券配置中，信用债不能少于一半，基金看好市场大发展所带来的投资机遇。公司债市场近年来成长十分迅速，作为目前公司债主要来源可分离债的纯债部分市场容量快速扩大。2006年底该类公司债仅发行99亿元，2007年扩大到188.8亿元，今年前两个月的发行规模已达到387亿元。如果目前公布发行的可分离公司债全部发行，那么市场容量将扩

大到1300亿元以上。这类产品流动性较好，并且目前收益率可以达到6%附近。整个公司债和企业债市场，我们预计2008年发行量将超过3500亿元。短期融资券市场同样在快速扩张，其2006年和2007年的市场存量分别达到2600亿元和3100亿元，今年预期市场容量将扩大到3600亿元。对于1年期的短期融资券，目前长期评级为AAA的，市场利率约4.5%5%；长期评级为AA的，市场利率在5.5%左右；长期评级为A的，市场利率可以达到6%以上。相比目前同等期限1年期央行票据约4.05%的收益率，具有明显的收益率优势。

研究团队助力新股投资 记者：打新投资是您所管理基金的重要投资领域，易方达基金这方面有哪些优势？钟鸣远：根据易方达基金公司的模拟投资，30亿元的债券基金是投资新股较好的管理规模，因此易方达增强回报债券基金将最高额度限制在30亿元，在近期发行的债券基金中规模限制最为严格。此外，基金还会灵活采用网下和网上两种打新方式中最优的一种，或最优组合来进行投资，提高新股投资收益率。基金打新还有一个重要优势在于研究团队，易方达基金公司投资团队曾挖掘出一批高成长新股。在新股持有期限方面，基金公司将根据市场情况灵活选择持有期限，有的成长性新股可能要持有3个月以上才能获得更高的投资回报。

记者：在打新股和债券投资中如何分配资金？基金招募书中所说的“套利性机会”主要是指什么机会？钟鸣远：根据基金合同的规定，债券投资比例不能少于80%，但这并不意味着在有大盘蓝筹股发行的时候，基金只能有不到20%的资产打新，通过债券回购融资，债券基金一般可使用超过20%的金额用于打新，如果基金所投资的债券流动性好，能够融到更高比例的资金，有时可以

使用更高的金额用于打新，提高新股投资收益。而“套利性机会”是指市场中出现的稳定预期的类债券投资机会。

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