

【市场观察】打新收益降冲击债基 基金寻找新机会 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\\_\\_E3\\_80\\_90\\_E5\\_B8\\_82\\_E5\\_9C\\_BA\\_E8\\_c33\\_487488.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E3_80_90_E5_B8_82_E5_9C_BA_E8_c33_487488.htm) 债券型基金近期扎堆发行，本周就有交银施罗德增利和工银瑞信信用添利两只债基发行，而不少债基通过“打新固定收益”的模式，以“低风险高收益”的口号吸引投资者。由于去年打新收益丰厚，目前参与打新股的机构大幅增加，打新资金的膨胀使新股中签率走低，债基今年的整体收益率比去年将有大幅度的下降，去年债基动辄20%以上的收益将很难重现，市民购买债基时不要抱太高期望。不过基金经理们也表示，今年债券型基金的整体收益仍会高于CPI。打新股中签率低 日前出炉的中国铁建新股中签率仅为0.640029%，据测算，理论上须投入142万元左右才能稳中1000股新股。而同样是2月结束发行的中小板新股独一味，以0.0129411405%的网上中签率，创下沪深股市新股中签率历史新低。券商、基金和银行多元主体的参与打新股，让新股收益这个“蛋糕”愈切愈薄，通过新股申购获得收益的债券基金吸引力骤减。据天相统计，市场上5只“打新”历史较长的纯债型基金中，2006年上半年，新股投资收益占到基金总收入的36.5%；2006年下半年，这个数据升到56.03%；2007年全年，该数据攀升至66.4%。易方达增强回报债券基金经理钟鸣远表示，“打新”收益已经成为债券型基金最重要的收益来源。随着“打新”资金的涌入以及新股发行方式制度的可能改革，都会影响过分依赖“打新”的债券型基金的收益。因此，债券型基金应该寻找新的投资机会来弥补因“打新”收益降低而导致收益下降的部分。友

邦华泰金字塔稳本增利债券基金经理沈涛也认为，从绝对收益的角度看，新股收益在今年或有大幅度回落，不过，对于债券型基金而言，债券利息的收益今年有望提高，总体收益仍将远高于CPI。事实上，今年来债基的收益并不尽如人意，不少还是负收益，而收益最高的融通债券今年来的收益也才2.14%。基金寻找新机会 债券型基金在打新股上的收益缩水，基金公司开始寻找新的投资机会，以继续获得稳定的收益。

易方达增强回报基金经理钟鸣远认为，未来新机会蕴藏在金融债、公司债、企业债等信用债中，如果债券基金加大对信用债的配置比例，将可能获得可观的稳定回报。2007年底，我国国债收益率已达到3.5%-4.5%，金融债收益率4.0%-5.0%，公司债与企业债5.5%-7.5%的收益率水平，信用债券的收益率相对更高。据预测，2008年的企业债和公司债规模将超过3500亿，国内信用债市场的大发展为债券型基金提供了很大的投资机会。债券型基金的投资收益将由“打新股”转移公司债、企业债、短期融资券、金融债等信用类债券中，减少在新股申购中由于中签率下降带来的损失。

**投资提示** 如何选购债基 易方达增强回报债券基金的基金经理钟鸣远认为，挑选债券基金应该关注三点。

A.是该基金能不能参与新股申购。据测算，2008年通过IPO募集的资金合计可能达到4800亿元人民币。这为打新的债券基金提供了良好的创收渠道。而打新收益是去年债券基金收益的主要来源。

B.是债券投资的范围和品种。由于申购新股的低风险、高收益，今年新股的申购大军必将高速膨胀，“打新”的收益较去年将会有所下降。因此，债券基金要有新的投资亮点才能获取稳定的回报，比如高比例地投资信用债。今年信用债市场将取得大发

展，可高比例投资信用债的债券基金将受益。C.是基金公司的实力。要选择投资业绩持续、稳定、优秀的基金公司，尤其是拥有丰富的牛、熊市投资经验的基金公司。钟鸣远建议，投资者如果打算长期投资，又不想承担太多的股票市场风险，可以选择普通的债券基金；如果想对本金的安全有特别要求但又可以进行较长时间的投资，那么就要选择保本基金；如果只想提高短期闲置资金的收益率，可以选择短债基金。

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)