

应对潜在新股机制变化 基金、理财各出新招 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\\_BA\\_94\\_E5\\_AF\\_B9\\_E6\\_BD\\_9C\\_E5\\_c33\\_487627.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_BA_94_E5_AF_B9_E6_BD_9C_E5_c33_487627.htm)

去年起，随着新股发行频率的提高，理财产品开始纷纷打上了"新股申购"的旗号并屡屡热销。而如今，新股发行机制改革势在必行，今后这些挂钩新股申购的理财产品该何去何从呢？

基金：债券基金参与新股申购 今年以来，投资者对债券基金的认同度在逐渐提高，仅3只新发债券基金募集资金就超过200多亿。然而，部分习惯于在股票市场上打拼的投资者，仍不屑关注"低收益"的债券基金。虽然债券基金绝对收益较低，但风险也较低、流动性好，在2008年股票市场持续调整、震荡加剧的背景下，完全投资股票具有较高的系统性风险，而债券型基金投资应该成为投资者组合配置的必备品。以债券为投资主体的债券基金，一般通过投资国债、央行票据、金融债、企业债、可转换债券、短期融资券等固定收益证券品种来获取稳定收益，一些"打新"债券基金还能参与一级市场的新股申购。

在很多人的印象中，债券基金由于主要投资于固定收益类产品，其收益肯定不如股票基金。这种想法不能说完全不对，但未免有失偏颇。"天弘基金固定收益总监袁方表示，"债券基金阶段性跑赢股票基金，并不是没有可能，尤其是在大盘震荡过程中。"聚源数据显示，截至2008年3月19日，在最近26周，上证指数下跌30%，期间，股票型基金净值出现较大缩水，平均跌幅达-26%，而普通债券型基金却表现出了较强的抗跌性，期间平均净值增长率达到3.65%，其中29只普通债券基金有28只实现正收益，而187只股票型基金全盘尽墨，跌幅

最小的也达到-5.26%。袁方特别指出，根据历史数据估计，申购新股的年收益率大概5%左右，而通过新股申购，“打新”类债券基金在保障资产流动性的基础上能进一步增厚收益。

理财：新股申购系列升级 中信理财新股计划0804号产品将于3月25日起在全国发售。该产品是中信银行为应对目前市场调整格局而推出的新股申购系列升级版全面配置产品，将更加注重风险控制，力求稳健收益。近期股市连续数月调整，许多股票跌幅惨烈，而大部分基金也是未能幸免，净值纷纷缩水。分析人士表示，在如今市场动荡比较剧烈的情况下，综合比较各类投资品种的收益和风险，除新股申购外，各类债券等固定收益类品种无疑是较好的选择。因此，中信银行新股申购系列升级版计划考虑到了最近市场的现状来进行设计。该产品最大的特点就是全面配置各类投资品种，这些品种包括一级市场的新股申购，以及固定收益类品种，如各类债券、信贷资产以及众多货币市场工具，这样的配置是目前战胜市场较为有效的投资策略。与此同时考虑到近期许多新股上市后开始下跌，致使一些“打新股”的理财产品未能做到收益最大化，该理财计划采用新股申购并将中签新股首日卖出策略，实行风险管理下较为安全的稳健型投资策略。近期，新股发行制度改革呼声渐起，产品管理方表示将采取对策积极应对潜在新股机制变化。业内专家表示，在当前的市场情况下，中信银行采用全面配置和打新股并首日卖出策略是较为明智的选择，这样不但控制了风险，而且相对追求了较高的收益，并且充分发挥了资金流动性强的特点，更利于风险控制和策略上的随机应变。

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)