

【市场观察】债券基金收益预期要下调 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\\_487856.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E3_80_90_E5_B8_82_E5_9C_BA_E8_c33_487856.htm)

“打新”初现被套 随着前段时间多只蓝筹股“破发”，债券型基金网下申购新股的风险凸现。根据天相统计，截至4月3日，今年以来净值增长率为负的债券型基金达到15只，其中，净值亏损最高的达到13.32%。去年发行的第一只可以申购新股的某债券基金分A、B两类，今年以来净值增长率分别为-2.38%、-2.47%。

对此，多家研究机构分析，打新维持正收益还是可以预期的，但对债券型基金的收益预期要下调。“打新”难现去年火爆

从大家最关心的收益率和风险角度来分析，债券基金的收益是不固定的，今年推出的主流产品多是80%的纯债加20%打新股，在纯债部分比较稳定的收益基础上，增加“打新”部分来增强收益，应该说是稳定之上再增强的组合。这种组合在去年股市火爆，“打新”收益惊人的形势下，获得了非常理想的收益，今年的情况来看，“打新”想要重现去年的火爆显然不现实，但根据多家研究机构的分析，维持正收益应该还是可以预期的。目前正在发行的华安稳定收益基金的基金经理贺涛之前接受记者采访时曾表示，今年的债市走势好过去年。综合下来，预计债券型基金年化收益率落在4%

- 8%的区间内可能性是较大的，如果股市回暖，“打新”收益上升，这个预期还可看高一些。他认为，对债券型基金的预期要有所下调，把它作为定期存款或国债的替代品比较合适。债基较国债定存有优势 国债和定期存款，其收益率都是固定的，最新发行的凭证式国债，三年期利率5.74%，五年期

利率6.34%，且本金没有任何风险，也是非常理想的保守型投资品种。相比之下，定期存款的收益率相对较低一些，还要缴纳5%的利息税。不过，与国债和定期存款相比，债券型基金显然更有优势。首先，除刚成立时有封闭期外，债券型基金随时可以申购赎回；国债只有在发行期内可以购买，且国债有发行额度，购买相对困难。当然，定期存款也是随时可以办理的。其次，从退出看，债券型基金随时可以赎回，要用钱时退出容易；国债提前兑付要支付手续费，利率上也会有损失；定期存款如果提前支取，也会有利率损失。最后，就是利率风险。债券型基金因为是集合投资，基金经理可灵活调整组合久期，尽力化解利率风险；而国债和定期存款就要承担较高的利率风险，而且期限越长，要承担越高的利率风险。例如2005年3月购买了当期国债的投资者，当时的三年期利率是3.37%，持有到08年3月到期，5年期利率是3.81%，还要2年后才到期。可现在的银行半年定期存款利率已达到3.78%，相当于当年的5年期利率！

部分债券型基金今年以来的表现

代码	简称	今年以来净值增长率
290003	泰信双息双利	0.01%
320004	诺安优化收益	-0.15%
485005	工银瑞信增强收益B	-2.5%
510080	长盛中信全债	-6.2%
519666	银河银信添利	-5.4%
001001	华夏债券AB	-1.4%
001003	华夏债券C	-1.44%
070005	嘉实债券	-3.6%
100018	富国天利增长债券	-4.45%
121001	国投瑞银融华债券	-14%

数据来源：Wind 资讯（截至4月4日）

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)