

打新债券基金双管齐下阻止套利资金 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\\_89\\_93\\_E6\\_96\\_B0\\_E5\\_80\\_BA\\_E5\\_c33\\_487951.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E6_89_93_E6_96_B0_E5_80_BA_E5_c33_487951.htm) 通过在新股上市前暂停申购和按持有期限设定赎回费率，打新债券基金正采取双重措施来阻止资金的套利活动，从而防止新股申购收益被摊薄。大额资金的套利活动一直是困扰打新债券基金的一大难题。记者从有关基金公司了解到，每到新股发行前，都会有较为明显的大额资金的申购活动。套利资金通过在新股发行前申购打新债券基金和在新股上市后赎回来获取无风险收益。这些短期的申购和赎回摊薄了债券基金的打新股收益率，从而给原持有人的利益造成损害。为了保护原持有人的利益，防止资金的套利行为，不少打新债券基金不得不在从新股发行到上市的一段时间内暂停基金的申购业务。如南方多利自去年8月28日由中短债基金转型为打新债券基金以来就多次暂停申购业务，等新股上市后再重新开放。其他打新基金如工银瑞信增强收益债券和国投瑞银增利债券等也采取了同样的做法防止套利活动。另外，为了增加套利者的套利成本，南方多利在费率结构上也采取了有针对性的措施，如对持有期限在30日以内的基金份额，赎回费率设定为0.1%；持有期限超过30日（含30日）的基金份额，不收取赎回费用。同样在去年由中短债基金转型而来的诺安优化债券基金也规定，为了避免客户的短期套利行为，对持有基金未达到31个自然日的客户收取赎回费，赎回费为0.5%，超过31日则不再收取。实际上，按基金份额持有人持有基金份额的期限增加而分段递减赎回费率，也正成为新发行打新债券基金阻击资金套

利的重要手段，只是各基金的赎回费率差别较大。即将发售的中海稳健收益基金就规定，对持有期限小于60天的投资者收取0.15%的赎回费，不少于60天但小于一年的份额收取0.10%的赎回费。正在发行的工银瑞信信用添利对持有期限不大于30天的投资者收取0.2%的赎回费，广发强债对持有期限在30日以内的基金份额收取0.1%的赎回费，超过30日不收取。汇添富债券则对持有时间不到30日的投资者收取0.30%的赎回费，国投增利对持有不到60天的份额收取0.10%的赎回费，超过60天不收取。而有些打新基金对持有期限少于1年的投资者收取一定的赎回费。但分析人士认为，即使打新债券基金设定了分级赎回费率来防止套利，但这样做的效果有时并不明显，特别是有些基金赎回费率过低，如只有0.1%，规定的持有期限过短，如只有30天，对于收益率较高的新股，这样的措施并无法有效阻止资金套利行为。因此，债券基金在进行新股申购之前暂停申购仍是防止套利的重要措施，但一些打新基金几乎没有暂停申购过。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)