

投基之道在择机进行攻防转换  
证券从业资格考试 PDF 转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/587/2021\\_2022\\_\\_E6\\_8A\\_95\\_E5\\_9F\\_BA\\_E4\\_B9\\_8B\\_E9\\_c33\\_587355.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/587/2021_2022__E6_8A_95_E5_9F_BA_E4_B9_8B_E9_c33_587355.htm) 股指在今年之内大跌近七成，这既使偏股型基金在2008年损失惨重，也使股指在2009年继续单边大跌的风险降低。股基何时能东山再起？债基何时牛市见顶？这是基金业面对2009年时最大的谜局。因此，适度把握债券型基金的牛市行情，密切关注偏股型基金的结构性机会，这就是2008年底人们所能预见到的2009年基金投资机会。债基如果没有债券市场在下半年突然崛起，2008年理财市场可能是全军覆没。随着全球央行联手降息行动的开始，中国宏观货币政策也从连续数年的升息周期转入降息周期，债市应声而起。根据招商证券的统计，截至11月底，债券型基金累计获得了6%的平均投资回报。缩水刚刚经历了2006、2007连续两年的大牛市、大膨胀过程，考试/大2008年则是一个极度相似的逆向过程。偏股型基金的净值快速缩水。今年前11个月，中证股票基金指数、中证混合基金指数分别下跌了52.9%和46.9%。截止到上周末，净值缩水最少的偏股型基金今年以来也跌了22%，而跌得最多的则超过了60%。QDII 2007年底高调募集的4只QDII基金，导致了众多的国内投资者亲身体会了海外金融风暴的凶险。根据晨星数据，截至上周，10只QDII产品中，仅有今年6月开始运作的海富通中国海外精选一只实现了正收益，而最早出海一批QDII基金跌幅都在40%-50%左右，与投资国内A股市场的偏股型基金相仿。仓位 2008年市场遭遇的系统性风险，使任何行业配置、个股精选都成为徒劳之举，仓位决定一切，股

票仓位调整是否及时成为今年基金投资业绩分化的主要原因。人们都注意到，华夏基金的最早降仓，使公司旗下基金的业绩整体表现较好。而随后行动的易方达、博时、泰达荷银等基金公司，也避免了更大幅度的亏损。赎回整整一年时间，“赎回”这个词都挥之不去地萦绕在基民心头，与他们所受的“长期投资”的理财教育作着艰苦的斗争。根据东兴证券的统计，到今年三季度，开放式债基赎回份额占比达9.44%，而开放式股票型基金和混合型基金赎回份额占比仅为0.447%和3.06%。涨得多赎得多，考试/大跌得多反而赎得少，奇怪的投资心理使每一个业内人士都大惑不解。债基：甘蔗还有几节甜？每一轮牛市都让股票型基金大放光彩，每一轮熊市也都有防守型品种异军突起。2008年，债券型基金毫无疑问是理财市场上最耀眼的明星。来自东兴证券的统计显示，截至11月28日，上证综指下跌64%，同期，开放式股票型和混合型基金的跌幅为43.71%和41.93%，而开放式债券型基金的涨幅为4.37%。晨星中国的数据显示，截止到12月19日，今年以来有6只债券基金的收益率已经超过了10%。放在过去两年的大牛市里，这个数字可能让所有的投资者都不屑一顾，但在今年整个投资理财市场哀鸿遍野的气氛下，10%的正收益已足让所有投资者都艳羡不已。资金迅速向收益率高的区域集中，债券基金成为今年机构和个人投资者最青睐的低风险理财产品。考试/大资讯的统计显示，今年前11个月成立的债券基金已达到28只，远超过过去7年的总和。然而，随着美国联邦基金利率降至历史低位，并接近零利率，中国央行连续4次降息，并在最近一次出现了一年期人民币存贷款基准利率一次性调低1.08个百分点的罕有降幅，深受利率因素影

响的债券市场前景也变得有些不太让人放心。央行副行长吴某表示，从央票利率的现有水平来看，预计未来最多还有100个基点的降息空间。这个数字显然比许多专业投资者预期的降息空间稍小。对于许多谨慎的投资者来说，债券市场对降息预期的提前反应，也使债券基金的安全空间大为降低。招商证券分析师王某、宗某认为，货币政策逐步放松将有利于债券市场未来的牛市行情，而通胀显著回落和经济增速放缓更加强了市场对央行进一步降息的预期，债券市场仍有较大幅度的发展空间，债券型基金的未来收益值得期待。证券分析师张某则明确预计，在股市前景不明的2009年，债基投资可以获得 $5\% \pm 2\%$ 的稳定收益，因此债基仍可作为规避股票市场风险的配置标的。但要谨防2009年在降息预期被提前反映时，债券市场牛市提前终结。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)