

投资基金指导：未雨绸缪买债基证券从业资格考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/622/2021_2022__E6_8A_95_E8_B5_84_E5_9F_BA_E9_c33_622715.htm 今年以来，股票市场

一路高歌猛进，偏股型基金以出色的业绩吸引了大部分投资者。与此同时，债券市场一直处于横盘窄幅震荡状态。债券牛市已经成为过去，这个时候还有必要买债基吗？笔者认为，要探求这个问题的答案，就应该从实体经济发展方向、股票市场走势等因素对债券基金获利能力的影响分析入手。首先，国内实体经济能否持续好转，目前还很难判断；房地产回暖能否持续，以美国为首的外围经济情况如何等因素都有待观察。因此，当前乃至今后一个时期内，投资债基应该是能够确保进退自如的明智选择：如果宏观经济继续向好，企业的经营环境改善，信用风险降低，信用债券的投资将会取得超额收益。同时，与股票市场有关的债券产品如可转换债券也会受益。若经济复苏出现反复，国债、金融债则又将出现投资机会。无论市场形势如何变化，债券市场中总是存在着不同的投资亮点可供挖掘。其次，经过6个多月的反弹后，现在股市估值并不便宜，很多小市值股票的市盈率已经达到30-40倍。现阶段在银行、地产股出现集体拉升，尤其是历来被喻为行情“终结者”的钢铁股也出现大幅上涨的同时，有近四成的个股处于调整状态，前期热门的汽车、电器、新能源等板块出现回落。而近日某偏股型基金发布了延长募集期的公告，这应该是值得大家警惕的一个信号。与股市相比，目前信用债具有相对估值优势，若以其票面利率倒数计算，目前信用债的市盈率仅15-20倍。关于这一点，既可以从最

近两周债券市场所呈现的反弹走势得到证明，还可以通过观察比较股基和债基在近期的投资收益得到确认。由于现阶段股市基本处于“赚了指数不赚钱”状态，相当一部分偏股型基金的表现考虑交易成本之后还比不上债券基金。最后，同样不容忽视的是，据业内人士分析认为，管理层将于近期重启IPO，这无疑将为增强收益类债基提供更多低风险获取收益的机会。因而，投资者应该未雨绸缪，在期待超额收益的同时，不忘控制风险，顺应市场趋势，巧买债基。具体方法是：当股票市场开始逐步摆脱熊市状态，步入恢复性上涨时，选择购买能够直接投资股市的二级增强型债基；当IPO重启，股票市场也处于趋势不明朗阶段，甚至步入了高风险区域时，可转换为只参与一级市场新股申购不在二级市场直接投资股票的一级债基；当实体经济自高位回落，通货紧缩开始显现，央行降息，甚至可能进入降息周期，同时股票市场也表现为高位滞涨，选择买入完全与股市隔绝的纯债基金。编辑推荐：好资料快收藏，百考试题证券站 百考试题证券在线模拟系统，海量题库2009年证券从业考试远程辅导，热招中！百考试题声明：百考试题登载此文出于传递更多信息之目的，并不意味着赞同其观点或证实其描述。文章内容仅供参考，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。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