

证券知识：新债基3大看点  
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\\_ti2020/645/2021\\_2022\\_\\_E8\\_AF\\_81\\_E5\\_88\\_B8\\_E7\\_9F\\_A5\\_E8\\_c33\\_645943.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/645/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E7_9F_A5_E8_c33_645943.htm) 与股市的极度低迷形成鲜明对比，在强烈的降息预期下，国债、企业债交易价格均有所上涨，债券基金净值水涨船高。三季度，57只债券型基金净值加权平均增长2.39%，其中，纯债基金收益率远胜过偏债基金，中信双利基金的净值增长高达6.08%。受业绩影响，今年以来股票基金发行相当困难，但债券基金首发规模超过50亿元的比比皆是。与此相符的是，近两个月内，有11只债券基金发行。

**看点1 股票投资偏保守** 与前期在牛市中股票投资策略激进的老债券基金相比，新债券基金普遍偏保守。据业内人士透露，这与市场环境、管理层意愿都有关系。经过统计，9月发行的8只债基中，5只在招募说明书中明确表示，“仅参与一级市场新股申购或增发新股，及因持有可转债转股所形成的股票。不直接从二级市场买入股票”。今年以来，股市给投资者结结实实上了一堂风险教育课，令不少风险承受能力不强的投资者很受伤，纷纷把债券基金当成避风港。而债券基金的股票投资策略，正是投资者判断其风险程度的重要指标。对此，国金证券基金研究员张剑辉表示，权益类资产投资独立于二级市场，可以更“纯粹”地分享打新收益。最保守的新债基当属光大增利收益、中银稳健增利，其分别在招募说明书表示，所持有的股票将在上市流通后3~5个交易日内择时卖出。国金证券研究报告认为，这种制度性的规定，避免基金管理人因为个人偏好保留股票引发的股价下跌风险。

**看点2 大打“零费用牌”** 相比股票型基金，债券

型基金属于低风险、低收益产品，手续费也偏低。与这批新债基投资策略偏保守相匹配的是，海富通稳健添利、招商安心收益、天治稳健双盈、光大增利收益C、中银稳健增利，申购手续费均为0。如果持有30天~60天，连赎回手续费也为0。如此低的手续费，简直可以“媲美”货币基金，更胜过保本基金、保本银行理财产品。从现实情况来看，如果在发行期认购债券基金，且该基金仅从一级市场投资股票，投资者长期持有的亏损可能性确实很小。张剑辉解释，我国债券市场波动很小，高信用等级的公司债、企业债也极少发生违约风险。如果二级市场发生亏损，债券基金若选择持有到期，仍然可以保住本金。如果不在意赎回到账比货币基金晚两天的话，万家基金投资副总监张旭伟甚至建议，不妨将债券基金作为货币基金的替代品种。

### 看点3 创新封闭债基受欢迎

这批新债基中，富国天丰强化收益是国内首只封闭运作的创新债券基金。两天便销售20亿，结束募集。在美国，封闭式债券型基金不仅在基金规模和数量上超过封闭式股票型基金，在长期投资业绩方面也能超过开放式债券基金。“创新，也是债券基金发展的趋势。”富国天丰基金经理钟智伦说道，“将来会有更多细分市场的债券型基金出现。”富国天丰契约规定，将在合同生效后3年内封闭运作，基金合同生效满3年后，转为上市开放式基金(LOF)。不过，该基金在结束发行之时，将提出上市申请，获准后在深交所二级市场上市，投资者仍有中途变现的机会。和股票基金一样，开放式债券型基金的亏损，也常常来自流动性危机。债券市场上，基金经理为了保持资产的良好流动性，往往以放弃较高的收益率为代价。富国天丰这方面具有先天优势。钟智伦表示，将在封

闭期内，把更多的资产配置在收益率高、流动性相对较弱的品种上；可以适度参与回购业务，扩大收益；可以投资被市场错误定价的债券产品，并通过将其持有到期，获得稳定的超额收益；封闭期内份额固定，也可令债券收益由原持有人充分享用，而无须担忧收益被稀释。尽管不完全是封闭式基金，但富国天丰设计“定期分红”策略。这一制度除力争为持有人提供稳定现金流外，还有助于消除上市后的折价问题，对于稳定二级市场价格也有一定作用。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)