

细分债券型基金慎选可投资对象证券从业资格考试 PDF转换  
可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/646/2021\\_2022\\_\\_E7\\_BB\\_86\\_E5\\_88\\_86\\_E5\\_80\\_BA\\_E5\\_c33\\_646033.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/646/2021_2022__E7_BB_86_E5_88_86_E5_80_BA_E5_c33_646033.htm) 2008年是债券型基金的大发展年，截至本文写作时，今年以来已经成立的债券型基金有27只，正在发行的债券型基金有4只，合计31只。而在过去的2002年至2007年之间，市场上总共只成立了28只债券型基金。这就是说，今年新成立债券型基金即将超过以往5年的发展总和。债券型基金市场的大发展，给研究债券型基金提出了新的要求，以往由于数量少，那种将所有债券型基金粗犷式合并在一起进行简单地统计、分析、研究的做法已经跟不上时代的要求，对于债券型基金的研究必须在根据市场发展情况进行重新细分的基础上进行。债券基金的类型细分《证券投资基金运作管理办法》第二十九条第二款规定：“百分之八十以上的基金资产投资于债券的，为债券基金。”按照久期的不同，债券基金有债券型基金和中短债基金之分，本文重点关注的是债券型基金。在债券型基金中，对于多出的那“不足百分之二十的基金资产”，如果相关基金公司将其继续投资于债券市场，则相关基金就是“纯债基金”，否则就是“非纯债基金”，即它们可以投资股票市场。按照“只可以投资股票一级市场”和“可以投资股票二级市场”产品设计上的差异，“非纯债基金”又可以被区分为“只可以投资股票一级市场的非纯债型债券基金”和“可以投资股票二级市场的非纯债型债券基金”这样两个细分类型，其简称分别为“一级债基”、“二级债基”。截至8月29日，当前市场上共有债券型基金55只，其中“纯债基金”有3只，“一级

债基”有33只，“二级债基”有19只。各类债券型基金业绩表现

(一)债券型基金类别之间的收益比较 由于二级分类下的纯债基金不再有细分，为了统计、分析、研究的方便，本文将二级分类的纯债基金与三级分类项下的一级债基、二级债基平行排列。纯债基金、一级债基、二级债基8月份的平均净值增长率分别为0.61%、0.51%和0.17%，纯债基金的平均绩效表现最好，二级债基最差。由于股票市场行情不好，持有较多二级市场股票的二级债基，净值因此受连累下跌的较多。而一级债基的收益不如纯债基金，主要原因在于8月份发行的新股太少，而且这些有限的新股上市之后不仅溢价幅度小，还多是高开低走，因此，本来投资新股的收益就已经很微薄，再加上股价不断走低，更使得原先的未实行收益不断缩水。

(二)具体基金的月度收益对比 在纯债基金方面，招商安泰债券基金的收益领先，其中A类份额的收益似乎又比B类份额高，但如果考虑到投资者在这两类基金上的投资成本，结论就有差别了。如果投资者持有A类份额的时间小于一年，则最终收益会略低于B类份额；反之则会略微实惠一些。在一级债基方面，29只基金的净值增长，4只基金的净值折损，8月份收益领先的有交银施罗德增利、大成债券、工银瑞信增强收益、易方达增强回报、工银瑞信信用添利等，其中交银施罗德增利的月度收益超过了1%，A类份额、C类份额的收益率分别为1.15%和1.12%。从公司层面上来看，工银瑞信基金管理公司旗下的两只一级债基都有较好的收益。在二级债基方面，16只基金的8月份收益率为正，3只基金的收益率为负，宝盈增强收益、鹏华丰收、易方达稳健收益等基金的月度净值增长率先。从净值的绝对涨跌表现来看，一方面，

二级债券中收益好的基金没有一级债基中的领先者高；另一方面，两只收益较低的基金净值损失幅度较大，甚至超过了2%，足以抵消同期债券投资的全部收益。从公司层面上来看，结合上文，易方达基金公司旗下的债券型基金收益总体较好。债券型基金收益的纵向比较 这里使用的纵向比较，取的是三类基金分别在过去三个月期间每个月的单独收益，而非截至8月底的“过去三个月”累计收益，因为累计收益只有一个结果，没有过程。纯债基金在6月份全面亏损，估计与它们投资了部分可转换债券有关。因为可转换债券的二级市场价格波动特征与股票相似，具有比其它债券更高的市场风险；其次，持有较多比例的企业债券，也面临较大的市场风险。之后在6、7月份，纯债基金的收益全面转好，这其中既有市场的因素，也可能有基金自身调整投资组合的因素。一级债基在过去三个月里的收益有逐步提高的表现，6、7、8三个月份的平均净值涨跌幅度分别为-0.18%、0.35%和0.51%，但是具体基金之间的收益表现差距较大，例如，7月份，虽然此类基金的平均收益不高，但全体基金都取得了正收益，而8月份则在上下两个方向拉开了差距。更值得关注的是，一级债基里基金的绩效表现连续性差，除了交银施罗德增利以外，很少有哪只基金的收益能够连续保持在中等以上的水平。一级债基有这样的绩效表现，比较难以理解。二级债基的收益连续性情况比一级债券略好一些，易方达稳健收益、华夏希望A类份额、天弘永利B类份额等，都有较为稳定的较高收益。选择二级债基，一定要选择能够灵活调度股票投资仓位的品种，否则过度的积极与过份的保守，都不可能取得领先的收益。总之，根据笔者多年的研究心得，鉴于债券基金的收

益波动性不像以股票市场为主要投资对象的那些基金那么大，故较为适合从“月度”这样一个角度进行绩效跟踪观察。同时，鉴于今年以来股票市场行情的走势，以及各家基金公司健全自身基金产品线的需求，债券型基金加份额细分之后的债券基金总量向100只冲刺，应该是为时不远的的事情。

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)