

完善能力拼图， 打造特色型债券基金产品体系

作为公募基金市场的重要组成部分，债券型基金风险收益特色就是稳健。

文 | 易祺坤

债券型基金作为一种以持仓债券票息收入为主要收益来源，净值稳健的公募基金产品，与股票型基金形成了有益的互补。自2010年以来，随着我国经济发展开始从高杠杆、债务驱动的粗放式增长模式向高质量、高效益的增长模式转换，叠加2008年全球金融危机后海外流动性的持续宽松，国内无风险收益率出现了趋势性下行。受益于利率下行，更多的投资者开始关注债券型基金。

债券型基金是将80%以上的基金资产投资于债券资产的基金，主要的投资对象是国债、金融债以及信用债，随后也逐步在投资范围中加入了股票、可转债等权益类资产，以满足更广泛投资者的需要。与货币基金和股票基金相比，债券基金预期收益高于货币基金、低于股票基金，单位净值的波动性高于货币基金，低于股票基金。

作为公募基金市场的重要组成部分，债券型基金风险收益特点稳健，其类型也在不断丰富过程中。

从投资范围来看，债券型基金可以简单分类为中长期纯债基金、短期纯债型基金、混合债券型一级债基、混合债券型二级债基以及被动指数债券型基金。按照运作方式，又可以分为开放式债券基金和封闭式债券基金。

截至2021年三季度末，市场上存续债券型基金共2554只，基金资产净值规模5.95万亿，占全市场公募基金规模的24.88%。其中，中长期纯债基金1682只，规模4.22万亿；二级债基411只，规模8485.29亿；短期纯债基金208只，规模3901.66亿；被动指数债基162只，规模3205.31亿；一级债基91只，规模1720.48亿。

纯债基金是最早出现的债券型基金，采用市值法估值，主要投资于债券等固定收益类资产。

中长期纯债基金是目前市场上较为主流的债券基金品种，自2016年以来，不论市场牛熊，其规模一直维持在全部债券基金规模的70%以上。中长期纯债基金还可以进一步细分为纯债基金，定期开放式债基以及摊余成本法定期开放债基。定期开放式债基结合了开放式基金与封闭式基金的优点，采用封闭运作与定期开放相结合的方式，封闭运作期间杠杆策略空间大，也可以减少频繁申购、赎回带来的流动性冲击，以牺牲部分流动性换取更稳健的收益，保证投资回报的稳定性。摊余成本法定期开放债基这类以摊余成本法估值、封闭期内采取严格买入持有到期策略的产品，最早出现于2015年，其特点是在非极端市场条件下能够实现净值曲线

的稳步上涨，对于追求稳健收益的资金有较大吸引力。因此这类产品主要为机构所定制，整体市场关注度不高。截至2021年三季度末，市场上存续纯债基金共853只，资产净值1.56万亿；定期开放式债基652只，资产净值1.46万亿；摊余成本法定开债基177只，资产净值1.20万亿。

短期纯债基金同样将80%的基金资产投资于债券资产，但以中短期限品种为主，产品的投资组合久期不超过一年或者投资于中短债主题证券（剩余期限不超过三年的债券资产）的比例不低于非现金基金资产的80%，目的是为持有人带来高于货币基金的回报，同时将基金单位净值的波动控制在债券基金以下。一级债基在纯债基金投资范围的基础上增加了可转债，收益预期高于纯债基金。二级债基在一级债基投资范围的基础上增加了20%股票仓位上限，虽然也被取消了打新资格，但权益+转债可以享受股票牛市带来的收益，股市熊市时也

可能通过债券仓位获得票息收益。

被动指数债型债券基金是指数型基金的一种，跟踪的标的为不同的债券指数。由于这类基金管理费率较低，因此当机构投资者看好债券市场后续表现的时候会更多关注债券指数基金。

展望后市，目前债市处于震荡阶段，多空因素交织。房地产调控政策对经济的下行压力已经显现，2022年1季度高基数下房地产投资对经济增速会有较大拖累，在此背景下货币政策易松难紧，后续需观察宽信用政策的对冲效果。随着地方专项债的发行，社融同比增速已经见底并将在四季度小幅回升，按照高层“今年底明年初形成实物工作量”的要求，2022年财政前置，对债市情绪会有所影响。海外方面，全球高通胀短期难以缓解，美国加息预期的上升也会掣肘国内利率的下行空间。□

（作者系英大基金管理有限公司固定收益部基金经理）

展望后市，目前债市处于震荡阶段，多空因素交织。

广告

英大基金 为持有人提供稳健回报

英大基金一直以来专注于债券类公募基金产品的发展，截至2021年3季度末，公司管理的债券型基金产品共6只（不同份额合并计算），规模246.94亿，其中纯债基金4只，摊余成本法定开债基1只，二级债基1只。根据海通证券《基金超额收益排行榜》（截至2021年9月30日），英大基金旗下主动固定收益类产品近五年超额收益全行业排名为21/85，近三年超额收益全行业排名为25/108。超额收益是最能体现基金公司主动管理能力的指标之一，英大基金旗下固定收益类产品长期优异的超额收益表现反映了公司一贯优秀的主动投资能力。

后续，英大基金会继续在债券基金方面的布局，以纯债基金为主，同时重点关注二级债基等固收+产品，力争为持有人提供稳健的收益。

风险提示：本材料仅限宣传推介使用，不构成任何法律文件。除本风险提示外，本材料其他内容不具有法律约束力，不应被视为亦不构成向任何人士发出的要约或者要约邀请。市场有风险，投资需谨慎。投资者在进行投资前应仔细阅读基金合同、招募说明书、基金产品资料概要等文件。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证一定盈利，也不保证最低收益。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。