

购买债基也要规避风险

基金
攻略



警惕和规避打新过于激进的债券基金

股市还在“倒春寒”，债券市场却已“春意”盎然。在股票基金普遍净值下跌 4%、5% 的情况下，不少债券基金今年以来的收益率已超过 3%。专家预测，在资金面没有方向性转变之前，债市仍会持续小牛行情，稳健操作的新股申购型债券型基金预期年化收益率 3%~5%。

投资者选择债券基金的时候，应侧重选择风险控制能力强、主动管理能力突出的个基，警惕和规避打新过于激进的债券基金。



▲ 基础市场“股”冷“债”热直接导致基金产品中去年表现抢眼的股票基金黯然失色，债券基金熠熠生辉。

部分债基今年收益已超 3%

新年伊始，A 股市场跌逾 200 点，交易所债券市场却异常火爆。

据 wind 资讯统计，截至 3 月 5 日，上证国债指数报收于 123.85 点，年内涨幅 1.23%，超过该指数去年全年的涨幅；上证企债指数在年初至今，有 32 个交易日全部上涨，3 月 5 日该指数报收于 137.67 点，年内涨幅高 3.09%；沪公司债指数更是出现了罕见的周 K 线“12 连阳”，年内涨幅 3.28%。

基础市场“股”冷“债”热直接导致基金产品中去年表现抢眼的股票基金黯然失色，债券基金熠熠生辉。

银河证券基金研究所数据显示，截至 3 月 9 日，各类股票型基金平均净值增长率在 -7.37% 至 -5.06% 之间，各类偏股型基金平均净值增长率在 -4.44% 至 -4.23% 之间；各类混合偏股型基金平均净值增长率在 -4.56% 至 -3.53% 之间。

而各类债券基金则均取得整体正收益，不少债券基金今年以来的收益率已超过 3%。统计显示，标准债券型基金今年以来的平均净值增长率为 0.53%，普通债券型基金（一级）的平均净值增长率为 1.02%，普通债券型基金（二级）的平均净值增长率为 0.73%。（见表）

预测：债基年收益 3%~5%

面对市场加息预期的时起时落，投资者该不该向表现强劲的债券基金抛出“橄榄枝”呢？

第一创业证券预计，在资金面没有方向性转变之前，债市仍会持续小牛行情，但涨幅可能有所减小。

而对 2010 年全年的机会，2009 年一级债基中排名第一的华富收益增强债券基金经理曾刚认为：“加息周期内，债基可能不会出现像 2007 年、2008 年那样突出的业绩表现，但依然可以取得合理的正收益，成为稳健投资者资产配置中不可缺少的重要组成部分。”

好买基金研究中心也表示，尽管缺乏系统性的机会，但 2010 年配置债券基金的必要性将大于 2009 年。国金证券张剑辉则预测，稳健操作的新股申购型债券型基金预期年化收益率 3%~5%。

机会分析：信用债基金收益优势突出

究竟哪类债券基金有望在后市胜出呢？具体来看，债券基金的收益主要来自纯债、股票和可转债 3 个方面：

纯债收益机会

华富收益增强债券基金经理曾刚认为，信用债市场依然存在机会。一方面是因为近期股市的吸引力下降，大批避险资金转向债市；其次是紧缩信贷政策下，银行存款继续上升而贷款受限，其投资债市的需求就不断加大。

加上保险公司投向债市资金的规模也不断扩张，信用债市场很大几率走出一波横盘向上的行情，这就给债基的投资提供了发挥的空间。

而从近期债券基金表现来看，侧重信用债投资的产品收益普遍突出。

股票收益机会

结合基金投资来看，好买基金研究中心建议，投资者警惕和规避打新过于激进的债券基金。

好买基金研究中心分析指出，股票市场的波动性远远大于债券市场，

不少债券基金今年以来的收益率已超过 2%(截至 3 月 5 日)	
基金名称	今年以来收益率
工银添利债券A	2.63%
工银添利债券B	2.57%
华富收益增强债券A	3.44%
华富收益增强债券B	3.36%
东方稳健回报债券	4.94%
华商收益增强债券A	2.29%
华商收益增强债券B	2.20%
中欧稳健收益债券A	2.43%
中欧稳健收益债券C	2.37%
宝盈增强收益债券A/B	2.06%
长信利丰债券	3.54%
博时信用债券C	2.50%
博时信用债券A/B	2.59%
民生加银增强收益债券C	2.03%
民生加银增强收益债券A	2.13%

即使只有很小的股票仓位增加也会导致债券基金的业绩波动性的显著增大。

从最近大盘新股债券基金的中签状况看，部分债券基金的打新力度非常大，这类基金面临的可能还不僅僅是新股破发的市场风险，可能同时还面临违约风险和流动性风险。基金参与新股网下配售，一般有 3 个月的锁定期，锁定期限制将导致基金资产的流动性明显下降，大幅的申购和赎回都可能导致基金的业绩不确定性明显加大。

可转债机会

曾刚认为，随着股市宽幅震荡格局的演化，2010 年可转债只存在个券的阶段性机会，缺少整体走强的支持，但也能贡献一点收益。

建议：选择风控能力强的债基

基于债券市场平衡震荡，信用债机会突出，股票打新收益率下降的判断，对于选择债券基金的投资者来说，应该积极关注债券基金的股票仓位、可转债仓位和打新股仓位等。

好买基金研究中心人士建议，投资者选择债券基金的时候选择风险控制能力强、主动管理能力突出的个基。具体基金投资者可关注华夏希望、招商安本增利和中信稳定双利等。

国金证券张剑辉建议，准备金率调整影响有限，债市阶段仍处于资金相对宽松环境中，但在利率上行风险尚未释放背景下长期依然谨慎。

建议关注完全债券型基金以及在信用类债券等持仓适度且历史业绩持续稳定优秀的新股申购型债券基金。

（广日）

理财经验

利用储蓄多生利息的技巧

我是个理财方式保守的人，主要依靠储蓄来理财，但多年的经验也让我磨练出几条储蓄多生利息的技巧。

一是合理选择存款期限。在低利率时期，储蓄存款的期限既不要太长也不要太短。对于临时需要花钱的储户，最好采用连月存储法，即储户每月存入一定的钱款，所有存单年限相同，但到期日期分别相差 1 个月。连月存储法能最大限度地发挥储蓄的灵活性，储户临时需要花钱，可支取到期或近期的存单，且能减少利息损失。

二是用“七天通知存款”打理“闲钱”。“七天通知存款”是一种介于活期存款和定期存款之间的存款业务，

储户存入资金后，可以获得比活期存款更高的利息，但比 1 年期定期存款的利息稍低一些，提取存款需提前 7 天通知银行。因此，对于一笔不能确定用途和用时的“闲钱”，利用“七天通知存款”能提高利息收益。

三是用“阶梯储蓄”应对利率调整。阶梯储蓄使储蓄到期额保持等量平衡，既能应对利率调整，又可获取 3 年期存款的较高利息。以 10 万元为例，4 万元存活期，便于随时支取；另外 6 万元分别存 1 年期、2 年期、3 年期定期储蓄各两万元。1 年后，将到期的两万元再存 3 年期，以此类推，3 年后持有的存单则全部为 3 年期，只是到期的年限不同，依次相差 1 年。（王纹）



同一个公司的同一份保单，可能因为购买渠道不同保费相差悬殊千元，这究竟是怎么回事？下月起，开始执行的新修订的《保险法》能否遏制这一乱象？车主再为爱车买保险通过哪种渠道最实惠呢？

同一份车险保单渠道不同差千元

案例：同一份保单能报出 4 个价

日前，公务员小吴一番讨价还价，选中了一款心仪的爱车，定价为 8 万元。谈好价后，经销商又向小吴推销起车险。经销商粗略帮小吴算了一下，包括交强险、车损险、第三者责任险，总保费在 4800 元左右。经销商非常诚恳地向小吴保证，这个价格绝对是最低折扣。

小吴心中盘算了一下，觉得还是有些贵。回家后，自己登录了经销商推荐的该车险公司的网上进行了投保，预算结果是在 4200 元左右。

小吴觉得这个差价还是挺大的，之后又拨通了该家保险公司的电话车险业务，接听员报出的保费约 5200 元。

小吴又拨打了一家车险代理公司，最后算出的保费竟然是 5400 元。“没想到，同一辆车用了 4 种投保方式，竟出现 4 种价格。差价竟然达 1200 元！”

内幕：最大方的公司返 25% 保费

一位不愿意留下姓名的车险人员说，大多数买车的车主都会遇到与小吴一样的经历。几乎所有的保险公司都会在汽车销售公司设立保险代办点，有的干脆由汽车销售公司代办保险。

一位业内人士透露，经销商往往按保险公司给的返点高低来选择为谁推销。为了推销成功拿到扣点，汽车经销商也乐意把部分手续费“让利”给车主。这基本已成为一种潜规则。

居然擅自变更费率

按照保监会规定，车辆商业险中介费除人保、平安、太平洋最高为 10% 以外，其他的公司不能超过 12%。实际上，为了争夺市场份额，有的保险公司采取了恶性竞争的方式，将代理费率提高到了 20%~25%。那么保险公司返点 20% 甚至更多，难道不怕亏本吗？

事实上，只要保险公司尽可能地争夺市场份额，占有客户资源，那么所谓的“亏损”只是表面现象。一家财险公司的定损员向记者透露，财险公司为了让亏损降低到最低点，采取了“报行不一”的方式来抢



占客源。所谓“报行不一”，就是保险机构将已向保监会或者保监局报备的保险条款或费率进行擅自更改的做法。

该定损员说，保监会规定，强制险和公众利益险种都可以在使用后 10 天内备案，加大保险责任、降低条款费率的新产品则要重新备案。于是，保险机构为了吸引更多客源，擅自变更条款、费率，尤其是备案类产品。

例如，大吨位营运货车与大吨位非营运货车的费率就相差很多，保费最多能相差近 1 万元。为低价吸引客户，保险公司业务员在录单时，可以将“营运车辆”改为“非营运车辆”，虽然是一字之差，保费就相差大了，保险公司就可以赚个差价。

此外，保险公司还可能在保险条款上，将短期意外险产品增加重大疾病保险内容，责任险产品增加健康险内容。

解决：电话销售扣率最高成趋势

对于广大车主而言，加强监管后，哪种投保渠道最合适？

据了解，目前，在很多实行自律的城市，不少以前在 4S 店、代理机构办理续保的车主，改成电话销售渠道购买车险。

可剥离代理成本

一位保险销售人员帮投保人算了一笔账：一单 5000 元的车辆商业险在传统渠道投保，受自律“7 折令”限制，其价格最低可以降到 3500 元；而同样的情况，拥有电话直销车险牌照的保险公司，其报价可以在最低 7 折限制下，再降 15%，也就是 2975 元，比传统渠道便宜了 525 元。

可以说，电话车险开辟了一条实现车主和保险公司双赢的有效途径。

对保险公司而言，由于完全剥离了代理成本，保险公司在多让利 15% 的基础上，仍然可以盈利，而盈利也就意味着有能力进一步改善服务；对车主而言，电话车险直接让利，享受到了优惠的价格，而且由于电话车险是集中运营，报价统一规范，车主也享受到了公道、透明的价格体系。（江时）

两会的行情正如我们预期的一样保持箱体震荡，既不上突破也不向下破位，维持在 3000 点到 3100 点之间徘徊。不管是题材股退烧还是蓝筹股局部升温，总之都没有改变目前股指的运行态势。

关注四类大蓝筹股

随着两会即将结束，两会的部分热点也开始震荡，投资者对于未来的市场多了一点谨慎，加大了近期的操作难度。两会后市场的兴奋点会在哪里？

江南证券研究所认为，中长期看美元汇率更大程度上取决于美国经济和欧洲经济复苏与通胀的时间窗对比，但短期美元资产的需求状态仍然取决于避险需求和风险溢价之间的博弈的结果。

因此，在大盘未作出明显的方向选择前还是继续观望为好，密切

留意航空、造纸、地产和资源的短期走势，更主要的是这些个股是否会出现连续放量，等确立后再决定是否进场。

根据对行业研究，结合大资金动向，可关注如下几类机会：

1. 新能源、汽车新能源、环保板块；
2. 3G、电子元器件等科技股；
3. 上海、四川、重庆、福建、天津等 12 大区域概念股；
4. 券商、参股券商、期指、期债。

板块
跟踪
(和讯)

和讯推出股指期货投资者教育平台

和讯网本月推出“股指天下、论剑中华”2010 和讯全国股指期货投资者教育平台，包括“期货入门”、“投资技巧”、“热点解读”、“期指视点”等栏目。大型教育活动注重与投资者的互动交流，设立了趣味答题的“有奖股指大冲关”、“指数竞猜”、“网友杂谈”、线下活动、在线问答、模拟演练等图文并茂的互动环节。（新晚）