

# 国泰基金吴晨：在9月锁定利率高点收益

已于9月6日发行的国泰6个月理财债券型基金首日在各大银行上柜后取得了不错的开局，投资者认购踊跃。这也契合了国泰基金从投资者需求出发设计产品的理念，对此，中国证券报记者专访了国泰6个月理财债券型基金拟任基金经理吴晨，详解了该产品在目前时点所具有的投资优势。

**记者：**9月6日发行的国泰6个月理财债券型基金是否值得投资？相对于更短期的理财基金而言，他的优势体现在哪里？

**吴晨：**一般而言，在同一时点，期限比较长的投资品种，无论债券或者存款，其收益都会比期限较短的品种高一些，这一程度上可以用流动性溢价进行解释。相对于更短期的理财基金，国泰6个月理财债券型基金可以投资于期限更长的品种并进行收益锁定，预期收益可能会高于在同一时点进行建仓的更短期的产品。

**记者：**目前时点国泰6个月理财债券型基金发行，出于哪方面因素考虑？

**吴晨：**一般而言，9月底由于跨季需求，整个市场资金面会比较紧张。而短期固定收益投资品种受短期资金面影响很大，9月底可能会是一个比较好的建仓时点。而从中长期来看，经济仍然处于下滑过程中，货币政策放松依然可期，在9月资金面冲击过后债券收益率仍然将重归下行通道，我们选择在9月末这一可能的阶

段性收益率高点锁定未来半年的收益，希望可以帮助投资者取得相对令人满意的投资收益。

**记者：**货币基金最近收益率都在下降，原因何在？

**吴晨：**货币基金普遍采用摊余成本法的会计制度，即所有投资品种按成本收益率进行每日计提收益，市场收益率波动不体现在其净值中。今年上半年债券市场大幅上涨，收益率显著下行，货币基金仍然按其年初甚至去年下半年投资时买入的收益率计算，完全没有反映市场上涨，收益水平相对平稳。但随着前期高收益债券的逐步到期，货币基金面临严重的再投资需求，而经历了上半年大幅上涨后债券收益率已经显著低于前期水平，故随着前期高收益债券逐步到期，货币基金收益率将逐步下行。

**记者：**9月6日发行的国泰6个月理财债券型基金何时募集结束？何时开放？两个时间点对投资各有什么影响？

**吴晨：**9月6日发行的国泰6个月理财基金预计将于9月21日结束募集。建仓时点正处于资金面最为紧张阶段，预计当时收益率会比平时更具有吸引力，便于我们锁定一个比较高的收益，为投资者提供相对比较令人满意的收益。

**记者：**目前银行6个月理财产品的预期年化收益率约为3.8%，请问国泰6

个月理财债券型基金预期年化收益率约为多少？

**吴晨：**债券市场经过这一个月调整以后收益率已经有一个显著提升，比如AA短融的收益率已经从前期3.5%左右的水平回升到4.2%，预计随着季度末资金面紧

张局势的临近，收益率仍然有进一步上行的可能。希望可以抓住这一时点，锁定一个较高的收益率，为投资者提供相对比较令人满意的收益。

**记者：**降准、降息等货币政策您认为哪一个会在本月出台？对债市将有何影响？

**吴晨：**可以看到本月内大力度的货币政策预计难以出来，因为下半年宏观调控的重点工具从货币政策转向财政政策，预计财政和税收工具将扮演更重要角色；其次，最近央行加大公开市场操作力度，连续动用7天、14天逆回购方式向市场投放巨量资金，还进行了28天逆回购的询价，因此央行有意短期内用公开市场操作的方式来传递政策意图。对于债市而言，如果出现降准或者降息等举措，应该是略超市场预期的，有利于债券市场的反弹。

**记者：**您认为中国经济将在何时见底？对未来中国经济是否乐观？

**吴晨：**中国经济正在进入一个高速增长往中速增长过渡的阶段，考虑到制度改革和结构调整的压力繁重，可能需要一段较长的时间阵痛期。中短期看，由于国外整体经济增速下行，债务危机阴影不散，国内需求下滑严重，加之政府换届之年难以出台大力度的政策举措，经济还将继续下滑，但明年在新政府上台之后，如果能够拿出有力度的改革措施，较好地结合中国经济的纵深和内需的弹性，经济可望探底成功，实现软着陆。



天相基金研究评价中心新基金点评：

## 国泰6个月短期理财债券型基金：低成本、高收益，有效配置流动资金

国泰6个月短期理财债券型证券投资基金（以下简称“国泰理财6月”）是国泰基金管理公司旗下的首只短期理财债券型基金，也是市场上首只6个月封闭运作的短期理财基金。该基金主要投资于银行定期存款、协议存款及大额存单、债券回购和短期债券三类利率市场化程度较高的金融工具，在力求本金安全的基础上，追求稳健的当期收益。

**◆长期债市持续向好，短期微调带来布局良机：**2012年8月，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，较上月下降0.9个百分点，并自2011年12月以来首次跌至“50%荣枯线”以下，显示出8月份实体经济仍延续下行，未来政策宽松力度有望加强。但从长期来看，经济下滑的势头不减、通胀下行的趋势不变、政策放松的方向不改，债券市场的“慢牛”格局并未发生改变，而短期的震荡微调则为新基金建仓布局提供了良机。其中，银行间中短期票据（AAA）到期收益率0.5年期由6月底的3.47%上行51BP至8月底的3.98%，投资价值逐渐显现。

**◆流动性管理工具不断创新，短期理财基金迅速扩容：**在银行1个月以下理财产品被全面叫停之后，短期理财基金的发行获得巨大成功，短期理财基金迅速扩容。截至2012年8月31日，共有6家基金公司旗下11只短期理财基金设立，合计募集规模1539.78亿元，期限从7天、14天、30天、60天、90天不等。作为目前市场上唯一一只6个月封闭运作的短期理财基金，国

泰理财6月的募集发售不仅改变了8月份以来短期理财基金“越理越短”的趋势，同时填补了短期理财市场缺乏长周期理财基金的短板，为投资者提供了一个获取更高收益的短期理财产品。

**◆低成本、高收益，有效配置流动资金：**在短期理财基金各期限布局基本完成之后，收益率则成为下一阶段比拼的重点。国泰理财6月作为市场上封闭期最长的短期理财基金，坚持买入并持有到期的投资策略，通过对所投资固定收益品种的剩余期限与基金的剩余封闭期进行期限匹配，最高可投资于久期达180天的产品，从先天上就具备了获取更高收益的可能。国泰理财6月主要投资于银行定期存款、协议存款及大额存单、债券回购和短期债券（包括短期融资券、即将到期的中期票据等）三类利率市场化程度较高的金融工具。其中，银行间中短期票据（AAA）0.5年期的到期收益率在8月底达到了3.98%，AAA-、AA+、AA、AA-等级的0.5年期中短期票据到期收益率则均在4%以上，而截至8月底货币基金最近半年的年化收益率仅为3.81%。在目前处于降息通道、未来投资周期不明的大背景下，国泰理财6月凭借长达半年的封闭期，通过期限匹配的方式投资于收益率更高的固定收益资产，一次性提前锁定了后半年的超额收益。而与银行理财产品相比，短期理财基金门槛费用低、投资成本低、信息透明度高、资产安全性好的优点在国泰理财6月上表现得更为明显。

国泰理财6月投资门槛仅为1000元，并免认购、申购以及赎回费，管理费、托管费与其它短期理财基金相当，低于货币市场基金。而在销售服务费上，国泰理财6月则与货币市场基金以及其它短期理财基金有所区分：国泰理财6月的A类份额持有人，从持有第二期（第一期未赎回自动转入第二期，或第一期后的任一开放期再申购）起均可享受B类份额的费率优惠，销售服务费率可低至0.1%，低成本、高收益的特性显著。

**◆基金公司综合实力较强，基金经理过往业绩出色：**国泰基金管理有限公司成立于1998年3月，是国内首批规范成立的基金管理公司之一。秉承“以最大的专业性和勤勉为投资人实现长期稳定地财富增值”的经营宗旨，国泰基金在过去14年中赢得了包括全国社会保障基金理事会在内的数百万投资人的信任。目前，公司已拥有包括公募基金、社保基金投资管理人、企业年金投资管理人、特定客户资产管理业务和合格境内机构投资者等业务资格，是行业内极少数拥有“全牌照”业务资格的资产管理公司之一。截至2012年中，国泰旗下共有26只基金产品，类型涵盖股票型、混合型、债券型、指数型、保本型、货币型、封闭式、QDII以及创新封闭式基金，公募基金资产管理规模达到了409.55亿元（不含联接基金），在同期68家基金管理公司中处于中上游水平。荣获中证报“2011年度金牛基金管理公司”奖项的国泰基金，凭借出色的基本实力、优秀

的投资管理能力和稳定性，在最新一期的天相公募基金管理人综合评级中获得了“AAAA”的评级。

国泰理财6月拟任基金经理吴晨先生，10年证券基金从业经历，现任国泰金鹿保本基金经理，固定收益投资经验丰富，历史业绩表现出色。今年以来（截至2012.8.31），国泰金鹿保本累计实现净值增长6.87%，在同期206只开放式债券型基金中排名第35位，领先同类平均2.02个百分点，基金经理固定收益投资管理表现相对突出。

**◆投资建议：**从长期来看，经济下滑的势头不减、通胀下行的趋势不变、政策放松的方向不改，债券市场的“慢牛”格局并未发生改变，短期的震荡微调则为新基金建仓布局提供了良机。在短期理财基金各期限布局基本完成之后，收益率成为下一阶段比拼的重点。国泰理财6月作为市场上封闭期最长的短期理财基金，最高可投资于久期达180天的产品，从先天上就具备了获取更高收益的可能。同时与货币市场基金以及其它短期理财基金相比，国泰理财6月的费率成本相对更低，低成本、高收益的特性表现显著。作为一只采用固定组合策略的短期理财债券型基金，该基金属于证券投资基金中较低风险、预期收益较为稳定的品种，风险承受能力较低、对短期流动性要求不高、希望获取稳健收益的投资者可积极关注。（文/田露）