

一朝“踩雷”，债基跌出股票的感觉

记者 崔凌琳

春和集团 中城建

大连机床 四川煤炭 丹东港
凯迪生态 富贵鸟 神雾环保
亿阳集团 中安消

暴跌、腰斩、滑铁卢……这样的字眼就投资品种而言，向来都是用在股票、期货等高风险品种之上的，然而今年以来，因信用违约事件频发导致的净值迅猛下跌完全颠覆了债基在投资者心中安全、稳定的传统形象——原来债基也能跌出股票的感觉。

1

大跌眼镜，最高单日跌幅逾18%

在投资界，往往股市表现不甚理想时，债券市场会出现行情。正因如此，市民徐先生在今年年初给自己的稳健理财包中配置了5万元债券型基金。然而事与愿违，申购以来，这款号称纯债基金——重仓债券全是低风险的政策银行债和国债的华商稳固添利，净值却一路下滑，3个月里居然跌掉了23%，不禁令徐先生大跌眼镜。

“不都说债基安全吗？增么会跌得这么猛？女儿今年刚刚开始炒股，尽管不甚理想，近3个月亏损也不过15%左右，上证指数今年以来才跌了6.5%，我的纯债基金却“缩水”超过20%”老徐吐槽。

事实上，投资者所认为的“买了债券就可以不计风险”是个误区。尤其是债券基金，一旦“踩雷”，跌幅超出想象。而今年以来，在中国债券基金中，老徐的华商稳固添利亦并非唯一。

据悉，今年以来，债券信用违约事件频发，债券基金投资风险上升。统计显示，截至5月16日，共有115只债基今年净值增长率为负值，占941只可比债基的12%，更有5只债基今年以来单位净值跌幅达到或超过20%。其中，截至5月17日，净值跌幅最大的中融融丰纯债A年内净值跌幅已超过48%。

记者从中融融基金官网查询到，中融融丰纯债基金“卖点”本是“纯债型投资，远离股市，中低风险”，然而从今年以来的净值表现看，最近1个月、最近1年、成立以来的跌幅分别达到12.48%、48.61%、50.20%。换言之，这款2016年6月28日成立的纯债基金已被“腰斩”。而其中，3月5日、3月22日和4月24日，这只债基的单位净值分别下跌18.67%、10.28%和12.81%，大幅赶超A股市场的最大单日跌幅。

华商基金旗下多款债券基金出现在跌幅榜前列。华商稳固添利、华商信用增强、华商双债丰利、华商增强债券、华商稳健双利等债券基金，今年以来跌幅在6%至23%间不等。其中，华商双债丰利今年两度踩雷，先是重仓的15华信债出现暴跌，后又遭遇11凯迪MTN1违约事件，截至5月16日，华商双债丰利A的净值为1.0190元，年内跌幅超过20%。

2

在劫难逃 债券违约砸中债基

“债券基金近2月的暴跌是持有债券品种近来频频‘踩雷’所致。”中行国际金融理财师余超表示，以中融融丰纯债基金为例，其重仓持有的“14富贵鸟”自2016年9月13日以来长期停牌，随着基金被赎回后规模“缩水”，中融融丰纯债基金所持“14富贵鸟”的公允价值占基金资产净值比例由2016年底的20.32%升至2017年底的47.20%，而“14富贵鸟”复牌首日暴跌82.63%，次日又大跌14.29%。截至3月末，中融融丰纯债基金持有“14富贵鸟”的数量未发生变化，但公允价值由2016年底的1520.4万元锐减至194.4万元，基金净值迅猛下跌在劫难逃……

同样的，记者亦注意到，华商双债丰利基金一季度末持有“15华信债”和“11凯迪MTN1”占基金资产净值比例分别为24.18%、6.49%，而2只债券也先后引爆风险。其中，“15华信债”3月1日大跌32.65%后停牌至今。据统计，2018年以来，已有17只债券发生违约，涉及包括凯迪生态、四川煤炭、大连机床、丹东港、亿阳集团、中城建、神雾环保、富贵鸟、春和集团、中安消等10家公司，涉及债券余额145.64亿元。

3

吸取经验 配置债基亦要防风险

印象中的安全债基一旦跌起来，跌幅居然可以赶超股票，让一大波投资者至今心有余悸。今后，债基是否还值得配置？投资债基究竟需要防范哪些风险？投资者纷纷发问。

对此，业内人士表示，如果说货币基金的收益与市场流动性休戚相关，股票型基金的净值表现取决于不同的经济周期证券市场的变化的话，那么，债券基金的取舍则与货币政策有关。当货币政策相对宽松，市场利率处于历史低位时，或许是配置债基的时机。

“信用风险爆发本身就意味着市场需求尚未复苏，中国经济仍处在寻底的过程中，这样的大环境是利好于债券市场的。因此，当前债券市场依然是值得投资的。考虑到2018年后续的收益率下行空间可能有限，特别是考虑了美国加息的压力之后，国内货币政策大概率会保持中性。未来，债券基金依然是一类比较好的配置型资产。”汇丰晋信2016生命周期基金经理蔡若林表示。

对于债基持有者而言，银行理财师表示，切勿以为债基可以不计风险。正如今年以来，债市“黑天鹅”频出，“踩雷”债基业绩必将首当其冲。而事实上，除了信用风险，债券基金还需注意利率风险以及通胀风险等。