

## 固定收益投资新工具

李运建 LARRY LEE 巴克莱国际投资管理 董事总经理 中国首席代表

据统计，2008 年全球固定收益 ETF 管理资产较 2007 年增长了 74%，全球固定收益 ETF 跟踪资产正在迅速增长。截止 09 年 3 月底，ishares 固定收益 ETF 管理资产占全球固定收益 ETF 管理资产的 62% 以上。固定收益 ETF 属开放式指数债券基金，在全球各地主要证券交易所上市及买卖，其追踪固定收益指数的表现，一般投资于一篮子与指数相关的债券。固定收益 ETF 以股票的方式买卖但可让投资者涉足债券市场，投资者可选择不同到期日、发行机构及行业，进行有效的环球固定收益投资。

固定收益 ETF 具备成本低、透明、高流通性灵活性、可精确掌握 Beta 值等优点。固定收益 ETF 投资组合建构有全面复制和分层抽样两种，其中全面复制方式不会有证券引致的追踪误差，分层抽样方法则能让基金具有与指数相似但风险回报水平具更高流通性，且所需要的证券数目少于相关指数。流动性是 ishares 固定收益 ETF 的主要优点之一，尤其是在波动的市场中。固定收益 ETF 可为一系列投资组合策略提供解决方案，包括存续期管理、信贷策略、高度分散投资组合、长期阶梯式策略等。注册在美国和爱尔兰的固定收益 ETF 之间的主要区别在于预扣税。非美国投资者可利用爱尔兰注册的固定收益 ETF 投资于美国公债，得享税务好处。