

债市黑马，政金债基金到底是个啥？

今年政金债火了！

截至 9 月 10 日，2024 年年内共发行政金债基金 19 只，其中 18 只提前结募，总计募集金额 1000.97 亿元。（注：数据来源 iFind，统计截至 2024/09/10）

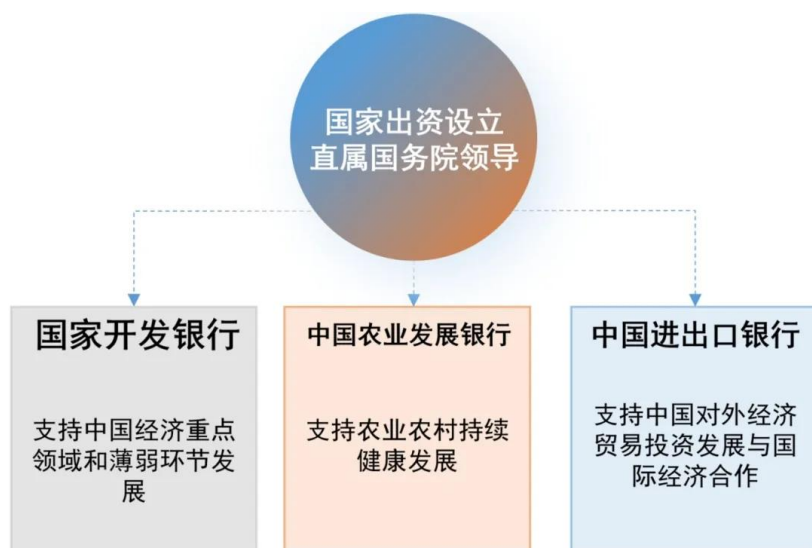
如果以 2024 年年中时间点看，全市场共有 138 只政金债基金，总规模达 5674.01 亿元，较 2023 年底增长 33.21%。（注：数据来源 iFind，统计截至 2024/06/30）

什么是政金债？

在 1994 年为服务社会重大发展目标，我国设立了三大政策性银行，它们分别是国家开发银行、中国农业发展银行以及中国进出口银行。

三大银行的侧重各有不同，但它们支持的项目你一定听过，如“一带一路”、“脱贫攻坚”、“三农工程”、“芯片大基金”等等，可以说三家政策性银行是我国宏观调控及经济发展的有力支撑。

这三家银行发行的债券也就被称为政策性银行金融债，简称“政金债”，也是我国债券市场的重要组成部分。



注：图片信息来源各政策性银行官网、章程

为啥是政金债？

从债券发行主体资质以及基金、债市的角度看，投资政金债拥有三大特殊优势。

(1) 市场认可度高

首先政策性金融债作为准主权债券，风险权重为零，而且债信政策长期稳定，不设到期日，充分体现了国家对政策性、开发性银行的信用支持。（注：表述来源《债券杂志|国家开发银行行长欧阳卫民：关于银行负债业务实践的思考》，2020/09/22）

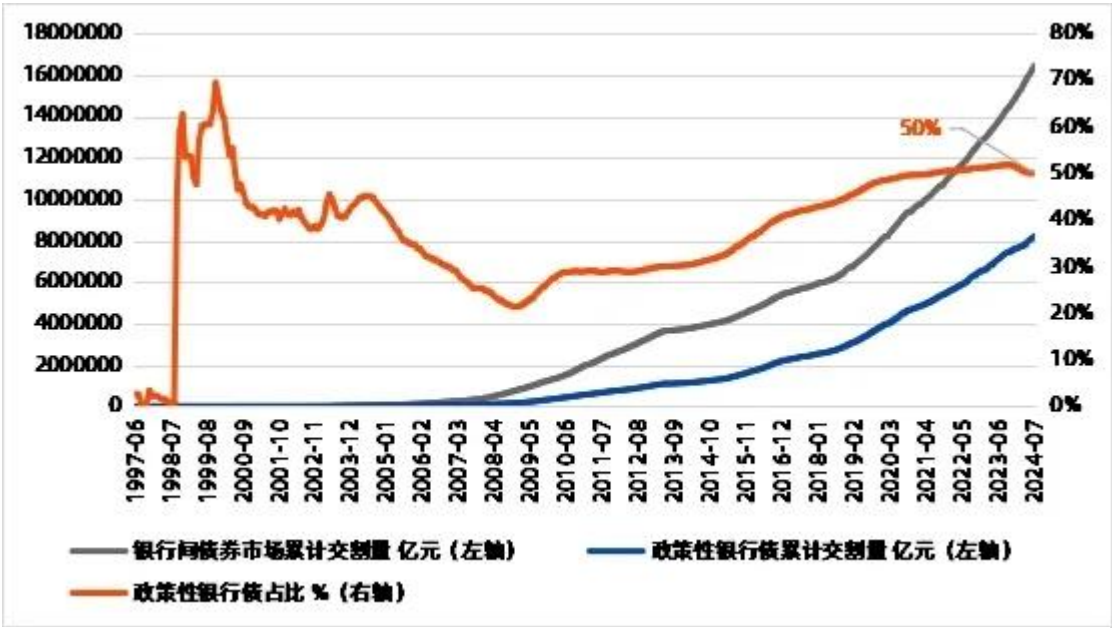
在发行主体信用等级有保证、长期利率中枢下移的大背景下，长期配置型资金与短期交易性资金都有充足的动力进入政金债市场。

(2) 长期流动性好

自 1997 年 6 月以来，政金债交割量在银行间债券市场始终占据显著地位，特别是 2008 年以后随着中国经济发展逐步进入正轨，政金债交投进一步活跃。

截至 2024 年 7 月政金债累计交割量达 822.14 万亿，占银行间市场累计交割量的 50%。（注：数据来源 iFind，统计截至 2024/07）

银行间市场中政策性金融债累计交割占比较高



注：数据来源 iFind，数据统计区间 1997/06-2024/07

（3）对应基金产品期限划分更细致

不同于一般债券基金以 3 年为分界线的短期、中长期区分，政金债基金的债券投资期限更为细致，投资类型一般包括待偿期处于 0-2 年、0-3 年、1-3 年、1-5 年、3-5 年、5-10 年、7-10 年等或不做要求的政金债，多样化的期限选择也更能匹配投资者的资金时长与目的。

长期投资更看拔尖产品！

目前来看政金债基金仍然属于小众型基金，截至今年年中约仅占全部债基规模的 8.24%，与其在债市的流通量以及背后的信用等级形成了显著对比，未来发展空间相对较大。（注：数据来源 Wind，AMAC，数据统计截至 2024/06/30）

今年以来**上银政策性金融债券**在债券基金以及政金债基金中脱颖而出，期待您的关注。



上银基金
BOSC ASSET

闲钱理财**债**升级

上银政策性金融债券

年度业绩屡创新高



A类份额获评最新银河三年期五星

近1年同类业绩排名

前1%
12/1963

近2年同类业绩排名

前2%
20/1598

近3年同类业绩排名

前3%
32/1290

★21.59%

A类份额成立以来收益率
(2019.12.19-2024.8.30)

4.92%

同期业绩比较基准收益率
(2019.12.19-2024.8.30)

★7.21%

A类份额近1年收益率
(2023.8.31-2024.8.30)

1.90%

同期业绩比较基准收益率
(2023.8.31-2024.8.30)

上银政策性金融债券

A类代码 007492 C类代码 021139

聚焦政金债 关注利率波段机会

注：银河五星来源：银河证券，基金评级结果，最新数据截至2024.6.30，同类分类：债券基金-纯债债券型基金-利率债纯债债券型基金(A类)，同类业绩排名数据来源：海通证券，《基金业绩排行榜》，数据截止时间：2024.08.30，报告发布期间：2024.08.31，近1年、近2年、近3年数据的时间区间分别为：2021.09.01-2024.08.30、2022.09.01-2024.08.30、2023.09.01-2024.08.30，海通证券基金类型：债券基金-固定收益类-纯债债券型基金，上银政策性金融债券A类18个月成立以来截至2024年8月30日收益率，业绩比较基准收益率已经过托管行复核。上银政策性金融债券成立于2019年12月19日，业绩比较基准为中证金融债全价指数收益率+100%，A类份额2019年、2020年、2021年、2022、2023年收益率(业绩比较基准收益率)分别为：0.00%/0.40%、1.18%/0.24%、4.04%/1.90%、2.51%/0.10%、1.83%/1.12%，C类份额成立于2024年10月20日，截至2024年8月30日未产生净值，如无特别说明，基金业绩数据源自：海通证券2020.12.31之前；历任基金经理管理期间：自2019.12.19-2021.12.31，以上数据来自定期报告，基金有风险，投资需谨慎。投资人购买基金时应详细阅读基金的基金合同、招募说明书和基金产品资料概要等法律文件，全面了解产品风险，在了解产品情况及销售适当性意见的基础上，并根据自身的投资目标、投资期限、投资经验、资产状况以及自身风险承受能力，理性判断并谨慎做出投资决策。本公司作为基金管理人承诺恪尽职守、诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金产品存在收益波动风险，基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现，基金管理人管理的其他基金的业绩和其投资管理人员取得的过往业绩并不预示其未来业绩表现的保证。

风险提示：基金有风险，投资需谨慎。本内容中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成任何投资建议。投资人购买基金时应详细阅读基金的基金合同、招募说明书和基金产品资料概要等法律文件，全面了解产品风险，在了解产品情况及销售适当性意见的基础上，并根据自身的投资目标、投资期限、投资经验、资产状况以及自身风险承受能力，理性判断并谨慎做出投资决策。本公司作为基金管理人承诺恪尽职守、诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金产品存在收益波动风险，基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现，基金管理人管理的其他基金的业绩和其投资管理人员取得的过往业绩并不预示其未来业绩表现，也不构成本基金业绩表现的保证。