

**李剑锋先生**

毕业于北京大学，金融学专业，获经济学硕士学位。2003年7月至2008年4月，任职于中央国债登记结算有限责任公司，历任业务经理、高级副经理。

2008年5月，加入工银瑞信基金管理有限公司。2008年5月至2010年5月，任职于固定收益部，担任固定收益研究员。2010年5月至今，任职于专户投资部。

用时间换收益

在变化莫测的资本市场中，不少投资者都希望在较短时间内通过市场的波动获得超额收益，面对我国前几年波动巨大的资本市场也似乎很切合这种交易型策略：股票市场，由于货币政策的频繁转向使得市场整体估值水平大起大落，06、07两年大盘约上涨5倍，而08年又用一年的时间几乎回到原点；债券市场，利率水平的大幅波动也使得债券投资更依赖于资本利得，而一定程度上忽略了票息收入。

但随着我国经济结构的逐步转变，这一切似乎正在发生着变化。由于“人口红利”的逐步消失，我国长期经济增长应会有所回落，而长期物价水平则会有所上升，进而会使得我国长期货币环境将逐步趋紧。

由此，可能会对我国资本市场形成较大影响：股票市场的整体估值水平系统性下降，投资收益更多来自于企业盈利；债券市场的整体收益率水平系统性上升，投资收益更多来自于票息收入。

特别是作为一名债券投资者，我们有理由对未来长期债券投资回报率报有更多的期待，虽然在目前通胀逐步高启的背景下债券投资也面临较大的短期压力，但春天已经不远，未来债券投资将更加回归其固定收益的本质，通过票息的持有期收益，用时间来换取投资收益，进而为投资者带来长期稳定的回报。

重要提示:

提示: 本材料为客户服务材料, 不构成任何投资建议或承诺, 本材料并非基金宣传推介材料, 亦不构成任何法律文件。投资有风险, 过往业绩并不代表其未来表现, 基金管理人管理的其他基金的业绩不构成新基金业绩表现的保证, 有关数据仅供参考, 不构成任何承诺。投资者投资工银瑞信基金管理有限公司管理的產品时, 应认真阅读相关法律文件。

工银瑞信在本材料中的所有观点仅代表工银瑞信在本材料成文时的观点, 工银瑞信有权对其进行调整。若本材料转载第三方报告或资料, 转载内容仅代表该第三方观点, 并不代表工银瑞信的立场。除非另有明确说明, 本材料的版权为工银瑞信所有。未经工银瑞信的书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。

公司地址: 北京市西城区金融大街丙 17 号北京银行大厦 8 层

邮政编码: 100140

客服热线: 400-811-9999 (免长途费)

公司网址: www.icbccs.com.cn