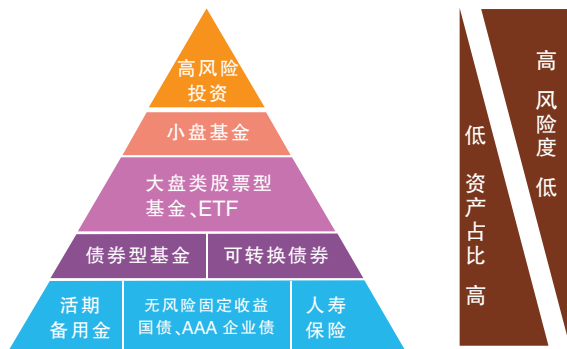


投资理财攻守兼备

之债券篇

债券作为一种风险低、收益稳定的投资品种，是各类型投资者不可或缺资产配置品种。对于稳健型客户，风险偏好较低，债券理财适合其追求长期稳定收益；对于配置型客户，可以优化资产组合，配比风险收益；对于进取型客户，在股市波动较大时，可以通过投资债券追求阶段性收益。

债券在投资组合中的位置





债券品种面面观：

● **国债**：是财政部为筹措资金而发行的债券。国债是目前债券市场上流动性最佳、风险最低的债券。从债券形式看，我国发行的国债又可分为凭证式国债和记账式国债两种。凭证式国债是一种国家储蓄债，通过银行发行，可挂失，以“凭证式国债收款凭证”记录债权，不能上市流通；记账式国债以记账形式记录债权，通过采用无纸化形式发行和交易，可以记名、挂失。目前，记账式国债在银行间债券市场、交易所债券市场和商业银行柜台市场均可流通。

● **金融债券**：银行或其他金融机构发行的债务凭证，凭证上通常标有发行机构的名称、利息、还款期限、发行日期等，是一种较理想的筹集中、长期信贷资金的信用工具。金融债券的发行期限一般是1-5年，利率水平略高于同等期限的定期存款利率，发行对象为个人、机关团体及公司企业等。金融债券到期

还本付息，债券持有人不能提前抽回本金，但可以进入二级市场进行流通和转让。金融机构通过发行金融债券可以吸收稳定的中长期资金，再以贷款或其他方式发放给急需资金的有关机构，从而合理引导和调节资金流向。它具有可转让性、稳定性和较高收益性等特点。

● **企业债券**：是指企业依照法定程序发行、约定在一定期限内还本付息的有价证券。与公司债券相比，除发行人有企业与公司的区别之外，其他都是一样的。我国债券市场上的企业债券可分为普通企业债券和可转换(公司)债券两类，其中可转换债券是指在一定条件下能够转换成为公司股票的企业债券，一般为上市公司所发行。目前，普通企业债券均在中央国债登记结算公司发行登记，发行后可申请到证券交易所上市交易；可转换债券在证券交易所发行并上市。



债券投资三原则

投资债券既要获得收益,又要控制风险,因此,根据债券收益性、安全性、流动性的特点,我们总结了以下债券投资的原则:

1、收益性原则

不同种类的债券收益大小不同,投资者应根据自己的实际情况选择。例如国债是以政府的税收作担保的,具有充分安全的偿付保证,一般认为是没有风险的投资;而企业债券则存在着能否按时偿付本息的风险,作为对这种风险的报酬,企业债券的收益性必然要比政府债券高。当然,实际收益情况还要考虑税收成本。

2、安全性原则

投资债券相对于其它投资工具要安全得多,但这仅仅是相对的,其安全性问题依然存在,因为经济环境有变的、经营状况有变、债券发行人的资信等级也不是一成不变。因此,投资债券还应考虑不同债券投资的安全性。例如,就政府债券和企业债

券而言,政府债券的安全性是绝对高的,企业债券则有时面临违约的风险,尤其是企业经营不善甚至倒闭时,偿还全部本息的可能性不大,企业债券的安全性不如政府债券。对抵押债券和无抵押债券来说,有抵押品作偿债的最后担保,其安全性就相对要高一些。

3、流动性原则

债券的流动性强意味着能够以较快的速度将债券兑换成货币,同时债券价值在兑换成货币后不因过高的费用而受损,否则,意味着债券的流动性差。影响债券流动性的主要因素是债券的期限,期限越长,流动性越弱,期限越短,流动性越强。另外,不同类型债券的流动性也不同。如国债、金融债,在发行后就可以上市转让,故流动性强,企业债券的流动性则相对较差。目前,我国的企业债发行后再到交易所申请上市,上市前后债券的流动性差别很大,上市后债券的流动性还受到该债券发行主体资信情况的影响。

在债券投资的具体操作中,投资者应考虑影响债券收益的各种因素,在债券种类、债券期限、债券收益率(不同券种)和投资组合方面作出适合自己的选择。

债券投资三方法

根据投资目的的不同,个人投资者的债券投资方法可分为以下三种:

(1)购买持有法,即通过购买债券获取较稳定的投资利息。这类投资者往往没有时间对债券投资进行分析和关注,其投资方法就是购买一定的债券,并一直持有到期,获得定期支付的利息收入。适合这类投资者

投资的债券有凭证式国债、记账式国债和资信较好的企业债。如果资金不是非常充裕,这类投资者最好购买

容易变现的记账式国债和在交易所上市交易的企业

债。这种投资方法风险较小,收益率波动性较小。

(2)主动进取投资,即投资者投资债券的目的是获取市场波动所引起的价格波动带来的收益。这种投资方法比较适合对债券和市场有较深的认识比较专业的投资者,他们对市场和个券走势有较强的预测能力,其投资方法是在对市场 and 个券作出判断

和预测后,采取“低买高卖”的手法进行债券买卖。如预计未来债券价格(净价,下同)上涨,则买入债券,等到价格上涨后卖出;如预计未来债券价格下跌,则将手中持有的该债券出售,并在价格下跌时再购入债券。这种投资方法,债券投资收益较高,但也面临较高的波动性风险。

(3)部分主动投资,即投资者购买债券的目的主要是获取利息,但同时把握价格波动的机会获取收益。这种投资方法适合那些对债券和市场有一定的认识,但对债券市场关注和认识的时间有限的投资者,其投资方法就是买入债券,并在债券价格上涨时将债券卖出获取差价收入;如债券价格没有上涨,则持有到期获取利息收入。该投资方法下债券投资的风险和预期收益高于完全消极投资,但低于完全积极投资。

当然,应该特别指出的是上述的债券投资方法都应该统统属于整体的资产配置计划,即在总体投资理财规划下,合理配置相应的债券投资比例,并根据自身的实际需要做出适当的调整,要尽量避免只考虑债券投资的收益回报等而忽略整体的投资理财组合规划。





国债：稳定收益的投资

国债的显著优势是其安全性，理论风险为零，投资者根本不用担心违约问题。同时，国债的收益性比照同期储蓄利率高，且不缴纳利息税，但国债的利率一般不随储蓄利率调整而调整。

理财建议：目前市场上发行和流通的国债通常有两种：凭证式国债和记账式国债。凭证式国债的利率要高于银行存款利率且利率固定，而记账式国债的利率则低于同期的银行存款年利率并且对市场变动较敏感。

此外，投资者如果一定要买国债，同时又不愿承受加息风险的话，深圳和上海证交所上市交易的浮动式债券和记账式国债其实是不错的选择。

当银行存款利息上调时，浮动利率债券的优势就显露出来了。在央行多次调高利率的背景下，固定利率债券就受到了较大的压力，而浮动式债

券随加息而加息，其利率确定方案比银行一年期定期储蓄有一定上浮，这种国债可以规避银行加息的风险。

而记账式国债可在交易所交易，一旦遇到银行加息，储户想把它转为存款的时候，可以很方便地通过交易所卖出。但是由于目前很多居民对浮动式债券和记账式国债不了解，大多数人主要还是购买凭证式国债，到加息的时候就可能吃亏。

震荡市建议投资者可以运用逐次等额买进摊平操作法。

逐次等额买进摊平法就是在确定投资于某种国债后，选择一个合适的投资时期，在这一段时期中定量定期地购买国债，不论这一时期该国债价格如何波动都持续地进行购买，这样可以使投资者的每百元平均成本低于平均价格。运用这种操作法，每次投资时，要严格控制所投入资金的数量，保证投资计划逐次等额进行。

投资国债注意事项

● 注意事项一

根据自己的财务状况和投资偏好选择凭证式国债或记账式国债。凭证式国债收益明显高于同期银行定期存款利率，但流动性相对较差，需要至少持有半年后才能提前兑现，适于进行中长期投资；如果对投资资金变现程度要求较高，可以购买流动性较好的记账式国债。

● 注意事项二

“降息通道”中购买凭证式国债不妨早出手。一般而言，随着央行利息下调，随后发行的凭证式国债利率较之此前发行的国债利率会有所下调，因此，购买凭证式国债的投资者不妨早做准备早购买，以尽早锁定相对较高的利率和收益。

● 注意事项三

购买记账式国债需关注投资风险。相比凭证式国债而言，二级市场上的记账式国债虽然流动性好，但收益却是浮动的，因此存在一定的投资风险。