

确保本金安全,获得稳健收益的投资法

# 债券圣经

BONDS  
The Unbeaten Path to  
Secure Investment Growth

希尔蒂·里奇尔森 (Hildy Richelson)  
史丹·里奇尔森 (Stan Richelson) / 著  
王汀汀 袁平 何训 / 译 王汀汀 张芳 / 校



当代中国出版社  
Contemporary China Publishing House

确保本金安全,获得稳健收益的投资法

# 债券圣经

BONDS

The Unbeaten Path to  
Secure Investment Growth

希尔蒂·里奇尔森 (Hildy Richelson)

史丹·里奇尔森 (Stan Richelson) / 著

王汀汀 袁平 何训 / 译 王汀汀 张芳 / 校



当代中国出版社  
Contemporary China Publishing House

## 图书在版编目(CIP)数据

债券圣经/(美)里奇尔森著;王汀汀,袁平,何训译.—北京:  
当代中国出版社,2008.8  
ISBN 978-7-80170-741-3

I. 债… II. ①里… ②王… ③袁… ④何… III. 债券—证券投资  
—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 119608 号

Bonds by Hildy & Stan Richelson

Originally published by Bloomberg Prese, Copyright © 2007 by Hildy & Stan Richelson.  
All rights reserved.

Simplified Chinese edition copyright:

2008 CONTEMPORARY CHINA PUBLISHING HOUSE

All rights reserved.

©2008 中文简体字版专有出版权属当代中国出版社

未经版权所有人书面同意,不得以任何手段复制本书任何部分。

版权合同登记号 图字:01-2008-4072

出版人 周五一  
策划人 闻洁  
责任编辑 宗边  
特约编辑 娄旻 闻洁  
责任校对 郭雪  
封面设计 崔亚雷  
出版发行 当代中国出版社  
地 址 北京市地安门西大街旌勇里 8 号  
网 址 <http://www.ddzg.net> 邮箱:ddzgcs@sina.com  
邮政编码 100009  
编辑部 (010)66572152 66572264 66572154 66572155  
市场部 (010)66572281 或 66572155/56/57/58/59 转  
印 刷 北京振兴华印刷厂  
开 本 720×1020 毫米 1/16  
印 张 18.5 印张 2 插页 237 千字  
版 次 2008 年 9 月第 1 版  
印 次 2008 年 9 月第 1 次印刷  
定 价 42.00 元

版权所有,翻版必究;如有印装质量问题,请拨打(010)66572159 转出版部



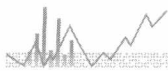
这是一个追求投资科学和理财智慧的时代。

没有人可以声称自己已经找到必胜的投资策略，但是总有一些人通过努力可以接近这一目标，本书两位作者就是其中的代表，他们确实发现了一种能够很好地实现投资者人生目标和财务目标的策略——100%的债券投资组合。相对于以股票为主的投资组合，全债券投资组合具有诸多优势：传统债券安全性较高，风险和波动性远低于股票；债券收入可能具有税收优势，因此考虑税收、费用和时机选择等因素后，债券组合优于股票或其他投资工具的分散化组合；更重要的是，债券的多样性和可预测性能够很好地与财务目标相匹配，从而有利于财务规划的实施。

正如作者所言，本书是一本制定投资决策的指南。全书内容围绕全债券组合展开。其综合性和可操作性使之成为一本能够为投资人士提供重要参考的工具书。尽管很多人可能认为100%的债券组合是一种极端的投资策略，但是这一策略无疑具有其合理性。本书中所贯穿的投资理念更值得读者深刻体会，也许你恰恰能够从本书案例的主人公身上看到自己的影子。事实上，正是这一看似极端、偏激的投资策略，使得我们能够看到一种并非中庸的观点，这对于读者理解资本市场、了解理财规划无疑是很有帮助的。

随着中国经济的增长和金融市场的发展，个人理财进入一个高速扩张的时期。“理财”已经成为当下使用频率最高的流行词，并且实实在在地深入到人们的日常生活当中。但是科学理财的观念似乎距离我们还很遥远。

不得不承认，理财的确是伴随着我国股票市场转入“牛市”而逐渐升温的，这也致使很多人误以为理财就是把存在银行的钱取出，转而购买股票和基金。于是乎上至古稀老者，下至靠父母资助的青年大学生，都加入到了股市掘金的队伍当中。而这一切行为，都被冠以理财的名义。事实上，理财是一个相当广泛的概念，不仅仅涉及单纯的投资，还涵盖了个人与家庭未来资产负债的整体规划与实施方案。可以说，理财是关系到个人与家庭长期福祉



乃至社会和谐的一种微观行为。

投资要理性，理财要科学，而其中最基本的一个原则就是：适合自己的才是最好的。每个人、每个家庭都是不同的理财主体，年龄、性别、家庭状态、收入水平及稳定性、教育背景、工作性质甚至是个人的心理状态，都会影响到理财规划的决策。而所谓“适合自己”，就是不论投资还是理财，都应该量力而行，根据自身的实际情况选择最适合的方案。

本书专业性强，又兼顾普及性，因此翻译工作的难度较大。这本译著是集体劳动的成果，正是翻译小组的共同努力，才使得本书能够在短时间内完成，并在这样一个恰当的时候与读者见面。这也许就是包括译者在内的所有读者与本书的缘分吧！

感谢何训先生参与此书整体翻译的把握和校正工作，袁平、张芳、邓静、谭超、阿勒泰·赛肯共同参与了此书的翻译工作，他们专业的学术功底和高超的理解力使得此书的翻译得以很好地展现作者的意图。此外要感谢燕燕、侯冰、于丹、曹守帅、方崑、陈展、常功、刘峰、樊亚疆、郭敏、郭晓利、王越敏对本书做出的努力。

感谢当代华光文化传媒有限责任公司副总编闻洁女士把此书引荐给我们，感谢娄旻和吴丹编辑的辛勤工作，使此书得以顺利出版。

王汀汀

2008年6月于中央财经大学弘学轩



当你翻开这本书的时候，你就已经置身于试图探索债券世界并进行债券投资的投资者行列。

在《纽约时报》(*New York Times*)畅销书排行榜中，你很少会看到债券相关书籍上榜。因为债券毕竟是一种可预测性最强，最枯燥的投资工具——而这正是我们所希望的！你可以看到，对于债券而言，枯燥并不是坏事，至少债券的本金和承诺的利息是固定不变的。

从一开始就把事业重心放在债券上的人并不多。我的老板，人称“债券之王”的比尔·格罗斯 (Bill Gross)，身为规模达 6 000 亿美元的债券巨头太平洋投资管理公司 (Pacific Investment Management Company，简称 PIMCO) 的投资总监和创始人，即便是他也承认在 20 岁刚出头的时候，自己的目标是一个类似于“股票操盘手”的工作。然而事与愿违，他的第一份工作是债券分析师，其工作甚至包括在一家保险公司的地下室里裁剪息票。谁会想到这样一项卑微的工作，会成为而今的传媒和投资巨头职业生涯的起点？这正是因为债券容易被忽略和低估，因而可以提供意想不到的回报。

我本人进入固定收益证券领域的过程也很类似，我那时意识到自己对竞争、数学和政治经济的爱好都可以体现在固定收益投资组合管理人的角色中。朋友、父母和大学教授对我的这一选择都感到不解。毕竟，具有较高安全性的债券只能获得中等回报，并且上升潜力受限。然而，PIMCO (比尔·格罗斯和我共事的公司) 仍然吸引了 6 000 亿美元的资金，因为投资者对现金流和安全性有很大的需求。

而现在你手捧着这本书，是想在对债券投资更深刻理解的基础上，对自己的投资组合进行重大调整？还是仅仅只希望能够保障自己的退休生活？在《债券圣经》一书中，希尔蒂·里奇尔森和史丹·里奇尔森夫妇为你提供了实现这些目标的路线图。多年以来，他们一直为个人投资者提供服务，帮助投资者理解业内人士所使用的非书面的“密码”。我对他们的服务非常赞赏。

我也一直试图向投资者传达同样的信息：不要承担不必要的风险。

12年前，我经人介绍第一次和希尔蒂、史丹见面，当时他们正在进行一项关于债券基金的研究。他们希望能够更深入地了解我当时负责管理的一支小规模基金——PIMCO 真实收益债券基金（PIMCO Real Return Bond Fund）。该基金主要投资于美国政府发行的通胀保值债券（U.S. Treasury inflation-protected securities，简称 TIPS），当时管理的资产约为 2 亿美元。

我向他们两人解释，该基金的目标是向投资者提供一种保证其基本生活费的方法。正如你将在本书中所看到的，TIPS 的本金按照消费者物价指数（Consumer Price Index，简称 CPI）进行调整。因此，TIPS 和持有该种债券的基金将使投资者能够保持本金的真实购买力，并且获取本金所产生的利息。这样，人们节省下来以供退休所用的基本生活费将会随着生活成本（和日用品价格）的上升而上升，而不考虑通货膨胀率有多高。这个小规模基金逐渐受到投资者认可，规模增长到超过 120 亿美元。

当然，我相信投资者需要承担一些风险，有些时候甚至需要承担巨大的风险。具有技巧、耐力、意志坚强的年轻运动员应当全身心地投入到比赛和训练当中；科学家或者创业者应当全力投入到事业中去。但不论是专业投资者还是个人投资者，全力追求风险可能并不是好事，进行高风险投资可能导致灾难性的结果。但不幸的是，专业顾问，甚至某些财经记者往往会鼓励个人投资者进行大胆冒险的投资。连沃伦·巴菲特（Warren Buffet）和彼得·林奇（Peter Lynch）也曾经试图高唱投机的论调，尽管隐藏在“审慎、长期”投资的外衣下。

学术争论非常容易制造假想敌，比如：“芝加哥大学的教授不会弯腰去捡路边的 20 美元钞票，因为市场是有效的；他们认为如果这是真的 20 美元，肯定有人已经将其捡走了。”其他的“专业人士”可能会指出 1998 年长期资本管理公司的理论错误，并进而将现代金融理论的逻辑贬得一文不值。

然而，在本书中，里奇尔森夫妇向读者描述了 100% 债券投资组合的思想和逻辑。我购买了他们的分析报告。根据理论研究，零风险组合位于有效领域，并且是所有投资组合构建成果的出发点。本书的建议具有强大的说服力。它们和我在麻省理工学院（Massachusetts Institute of Technology）以及 PIMCO 所学的一致。如果你选择聘请 PIMCO 这样的债券管理人或里奇尔森夫妇这样的顾问，或者决定自己挑选一些债券进行投资，那么你肯定可以从这本书中受益。

约翰·布伦乔尔森（John Brynjolfsson）  
太平洋投资管理公司（PIMCO）总经理



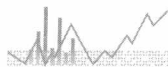
在本书中，我们介绍了复杂的金融投资世界，并试图将其简化以呈现在读者面前。古希腊诗人阿尔基洛科斯（Archilochus）说过：“狐狸多智，而刺猬有一大知。”畅销书《从优秀到卓越》（*Good to Great*）的作者吉姆·柯林斯（Jim Collins）认为，正是诸如弗洛伊德（Sigmund Freud）、达尔文（Harles Darwin）、爱因斯坦（Albert Einstein）和亚当·斯密（Adam Smith）等“刺猬”的贡献，对世界产生了巨大影响，因为“他们研究复杂的世界并将其简单化”。

与刺猬一样，我们知道一件看起来被金融定论所掩盖的重大事实：对于个人投资者而言，债券是一种比股票更好的投资工具。从客观的视角来看，如果考虑个人投资者的税务、交易成本和不当时机选择等因素，那么**历史上股票的表现并没有超越过债券**。此外，如果基于风险调整（即投资本金可能遭受的损失）来考察股票和债券，那么可以很明显地看到，对于个人投资者而言，债券历来都是一种相对于股票更好的投资工具。

如果股票的表现过去没有超过债券，那么我们有什么理由认为它在未来能够超越债券呢？你是否应当把你财富的未来下注在“股票将获得超额回报，而你也能够实现这一回报”的假设上呢？我们的观点正好相反。我们相信过去的历史已经证明股票投资并不能带来更高回报；因此，我们建议一种全债券的投资组合，这是一种能确保投资结果的极佳策略。

许多投资者都希望获得持续的成功，但是他们所追求的投资的结果却具有巨大的不确定性。在失败来临之前，这些投资者始终相信自己能够获得成功。而当失败真正来临时，他们会极度失望。20世纪90年代后期，股票投资曾经风靡一时；然而，2000—2002年间股市大跌，投资者重新体会到古老华尔街格言的真谛：“树再高也不可能长到天上。”由于害怕投资股票，投资者再次发现了债券世界及其好处。然而事实是：由于债券在解决财务问题方面具有长效性，它们一直以来都向投资者提供着一种安全的投资方式。





人们可以获得大量关于投资的信息，但是公众所获得的大多都只是一些有趣的故事，戏剧性的事件，以及其他具有诱惑性的报道。而投资者需要学习的却是投资过程本身。长期投资的成功来自于优秀的投资策略，而不是个别的输赢。投资和棒球一样，是一场消耗战，而在这场战争中你所损耗的（由费用、交易成本、税务和糟糕的时机选择所致）就是你的投资资本。<sup>[1]</sup>

选择慎重的投资方式，希望在不招致重大损失的前提下获得持续的、可预测的回报，这样的债券投资者成功概率最大。在对抗资本消耗的投资战争中，债券投资者可能不会击出漂亮的本垒打；但是日复一日，他不停地上垒，以确保获得预期回报，同时保障其投资资本不受损失。

沃伦·巴菲特（Warren Buffet）是一个棒球迷，他说投资就像在棒球比赛中击球——只是更简单一些。当棒球选手在比赛中准备击球时，他必须挥棒打击每一个球；而投资者可以只是站在击球区，直到遇到一个他想要的好球。但是发现好的投资机会，就像碰到一个好球一样困难。

我们更偏好购买单个债券而不是债券基金的一个原因是：你可以决定何时击球。相反，如果你购买的是封闭式基金或开放式共同基金，基金经理必须按照基金募集说明书的要求在某一个子市场上进行充分投资。这就是说不论球是否处于好球区，基金经理都必须挥棒击球。

除非你具备巴菲特的超人直觉或者在坚硬的岩层中探寻宝藏的能力，否则较好的选择是安心进行债券投资，从而做到上垒并持续得分。这样做观众或许不会为你大声喝彩，但是你会很满意，因为你知道你现在的理财是安全的。资本市场上各种形式的坏球会接踵而来，但是如果你了解了本书的内容，你就掌握了不去击打坏球的原则。

希尔蒂·里奇尔森  
史丹·里奇尔森

#### [注释]

[1] 如果你喜欢棒球并希望理解我们的球场，可以阅读迈克尔·刘易斯（Michael Lewis）的专著《钱与球：赢得一场不公平比赛的艺术》[*Moneyball: The Art of Winning an Unfair Game*, 纽约，诺顿出版公司（W. W. Norton & Company），2003]，书中介绍了奥克兰运动队（Oakland Athletics）的成功。



《债券圣经》是作者职业生涯的一个重要里程碑，因为在这本书中，我们清楚地阐释了自己的投资哲学以及我们对于债券的坚定信念：在单个投资者的投资组合中，（从收入和增长来看）安全性较高的债券具有重要意义。

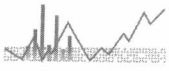
本书编辑，Mary Ann McGuigan，为本书的出版做出了最重要的贡献，我们对她的帮助深表感谢。她有着很高的编辑技巧，在很短的时间内将我们的思想进行整合。她对本书的组织结构和风格的见解最终造就了本书的形式和内容。我们还想表达对彭博出版社（Bloomberg Press）工作人员的谢意，他们在本书出版过程中提供了非常专业的帮助。

我们尤其要感谢并认可三位特殊人物的帮助，他们分别是：John B. Brynjolfsson, CFA、太平洋投资管理公司（PIMCO）总经理，他在百忙之中抽出时间为本书作序；Victor F. Keen，杜安·莫里斯律师事务所（Duane Morris LLP）税收部负责人，他审阅了关于债券税收的部分；以及我们的女婿，Evan B. Carpenter，他在对第一篇（这一部分集中讨论了股票和债券的关系）的多次审阅中提供了宝贵的帮助。正如读者将看到的，我们非常庆幸，他对这两种投资工具有着同样的偏好。

我们要深深地感谢那些提供慷慨帮助的投资规划师和专业投资人士，他们审查了每一章的内容，并与我们分享他们的智慧。当然文中出现的所有错误将由作者自负。感谢 Jeffrey B. Broadhurst, George Connerat, Rick Dunphy, Joe Gaskey, Richard W. Kidd, Jeff Metz 和 Arthur Sinkler；我们还要感谢我们的儿子 Scott Richelson，一个具有创新精神的年轻律师，他就所看过的章节提出了许多有思想性的建议。

我们希望借此机会感谢每天都在向我们传授债券知识的投资业内朋友，他们是：Patrick Coyne, Jenny Ellis, Tim Hlavacek, Charles Ripley, Pete Rossi 和 Debra Weiner。

我们亲爱的朋友及其家庭在本书写作过程中为我们提供了建议和支持，



我们向他们致以特别的谢意，他们是：Carole Gravagno 和 Emilio Gravagno 夫妇，Sam Kirschner 博士和 Diana Kirschner 博士夫妇，George Robinson 和 Abby Van Voorhees 博士；还要感谢 Judy Moskowitz 和 Milton Moskowitz 夫妇，他们确保了我们的写作时间；我们还要感谢女儿 Jolie Carpenter、孙女 Maya 和 Emily，她们让我们对为何储蓄的问题认识得更加清楚。

我们每天都从朋友和投资者那里学习到关于投资和真实世界的知识，他们为我们的研究和工作提供了现实生活的背景。他们向我们提出问题，并将生活中的某些方面与我们共享，这推动并提升了我们的投资技巧。为此，我们要感谢 Katharine Ayers，Dean Bress，John Clements 先生，Jerry Cooper 和 Lois Cooper，Christopher Doyle，Mark Dresnick 先生，Colleen Gordon 先生，Ellen Greif，David Lihn，Gary Liversidge 博士和 Elaine Liversidge 博士夫妇，Ron Flaherty 和 Holly Flaherty，Michael C. Phillips 和 Neeru Phillips，Linda Ripstein 博士，Juliet Spitzer，Phil Wachs，Kevin West 和 Stanley Wulf 博士。

我们通过“心灵网络”（Souls Network）所结交的好友的关爱和支持一直激励着我们，他们是：Don Arnoudse，Peter Blake，Rich Constantine，Vince DiBianca，Jeffrey DiFrancesco，Tom D'Aquanni，Tony Freedley，Sam Kirschner 博士，Anton T. Lahnston，Dave Laveman 和 Jim Selman。

希尔蒂·里奇尔森  
史丹·里奇尔森

⇒ 导 论 /1

⇒ 第 I 篇 澄清误区

- 第 1 章 债券：更好的投资工具 /7
- 第 2 章 100%全债券投资组合 /22
- 第 3 章 全债券组合应用案例 /30

⇒ 第 II 篇 债券基础知识

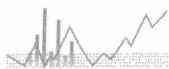
- 第 4 章 债券的演进：从口头负债承诺到电子化 /41
- 第 5 章 债券的一生：创设、发行、定价与交易 /54

⇒ 第 III 篇 债券的分类

- 第 6 章 美国国债 /75
- 第 7 章 美国储蓄国债 /86
- 第 8 章 美国政府机构债券 /97
- 第 9 章 美国机构抵押债券和其他抵押担保证券 /104
- 第 10 章 美国市政债券 /115
- 第 11 章 美国公司债券 /144
- 第 12 章 类似债券的产品 /165

⇒ 第 IV 篇 购买债券的选择

- 第 13 章 如何购买单个债券 /189
- 第 14 章 债券基金：好基金，差基金和最差基金 /202
- 第 15 章 债券基金的税收问题 /217
- 第 16 章 如何选择债券基金 /230



⇒ 第 V 篇 债券投资策略

- 第 17 章 如何设计债券投资组合 /237
  - 第 18 章 债券理财规划与案例研究 /249
  - 第 19 章 如何利用债券赚最多的钱 /260
- 
- 附录 对你有帮助的网站 /283



# 导 论

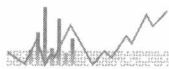
债券是一种常常被人误解的投资工具。在本书中，我们希望能够澄清长期以来关于债券的错误认识。我们还将向个人投资者解释一种容易被人忽略的投资策略，即 100% 的债券投资组合。这一策略将使投资者获得理想的投资回报，同时也能确保其财务安全。

乍看起来，债券市场似乎很复杂；但是，其原理却非常直观，任何人都可以掌握。本书介绍了有助于读者理解并成功投资于债券市场的若干工具，以帮助他们积累并保护其资本，从而有效地实现个人的理财计划与人生财富自由目标。

对于个人投资者而言，这一理解是至关重要的。在过去 20 年当中，世界发生了巨大的变化。经济安全网络日趋紧张，工作保障程度急剧下降，由公司出资的养老金计划几近绝迹，许多人开始担心社会保障制度与医疗保险体系的现状。考虑到这些因素，我们大家都必须努力保证未来财务状况良好。

如果你想为未来的理财活动负责，本书将是一本制定投资决策的重要指南。本书旨在对新手和老练投资者进行教育，并可以作为理财顾问的工具书。我们将向读者解释为什么债券是你的正确选择，以及如何利用债券来实现理财目标。我们也会介绍多种债券投资的选择，并告诉读者如何以最佳价格购入债券，当然，最重要的是，如何利用债券赚钱。

本书向读者介绍了直观的债券投资策略，最富有的投资者和理财顾问都可以利用这一策略最大化其债券投资组合的回报，并且确保本金的安全。这些策略能够帮助你利用债券在投资组合和投资规划中决策，



并掌控自己的财富命运。按照这一策略，你将可以做到明智投资和安全理财。

债券投资从 21 世纪初以来一直呈现出显著的增长。投资者逐渐认识到可以利用债券来挣钱，而债券应当是每个投资规划的重要组成部分。对于那些厌恶风险或不能承受损失的投资者来说，债券是非常重要的投资工具，因为建立在股票增值基础上的理财规划具有相当大的风险。

2006 年，全美年金协会（National Association of Variable Annuities）的一项调查显示，在婴儿潮时期出生的许多人非常担忧退休后的生活，也害怕股票投资的风险<sup>[1]</sup>：

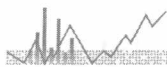
- 在 50~59 岁之间的美国人中，大部分人担心没有足够的钱退休后养老。
- 64% 的人表示他们进行股票投资的钱不会超过 30%。
- 32% 的人表示不会进行任何股票投资。
- 较年轻的婴儿潮人群（40~49 岁）中，53% 的人表示进行股票投资的钱不会超过 30%；23% 的人表示不会进行任何股票投资。

这些调查数据对于很多投资者而言似乎难以理解，因为他们所接受的观点就是“把大多数的钱都投入股市是理财成功的关键”。然而，很多股票投资者也有与一位名叫露斯的中年妇女一样的感受：“现在市场波动太剧烈，如果需要做出投资决策，或者决定继续留在股市还是退出，我会紧张得要死。我未来的生活依赖于我财务的稳定性。”<sup>[2]</sup>

而债券正可以使投资者从这种恐惧中解脱出来。安全的债券能够保护投资者的本金并产生大量的税后收入，而不会使你承受股票投资的巨大风险。我们相信，债券能为你提供与股票投资一样或者更高的回报，而不会有太大风险。如果你将债券利息收入进行再投资，那么你的财富将按复利增长。可以说，本书为你提供了一种能够实现理财目标、保障财务安全，并且不用承担市场风险的投资方法。

本书分为 5 篇 19 章，分别是：100% 债券投资的基本原理；债券基础知识；债券的主要分类；如何购买债券以及怎样利用债券构建投资组合。第 I 篇“澄清误区”介绍了作者坚信债券投资价值的理论依据。第 1 章通过对税、费、交易成本和不当时机选择的集中考察，解释了为什么 100% 的债券组合优于股票或其他投资工具的分散化投资。本章还解释了为何传统债券投资是个人投资者实现人生和理财目标的最好投资工具。在第 2 章中，作者解释了如何构造并实施一个全债券组合。第 3 章的案例说明了一个股票投资者如何转向全债券组合，以及这一转变对其个人和财务状况的影响。

第 II 篇“债券基础知识”，介绍了投资者应当知道的关于债券的关键信



息。那些通常看上去很神秘的债券语言，如果放到其历史背景中去，会更加容易理解。第4章介绍了这一历史背景，并解释了债券市场的当前结构是如何发展演变而成的。在第5章中，作者介绍了债券创设、发行、定价和交易的全过程。

第Ⅲ篇“债券的分类”介绍了债券的主要类型，并在一种统一和有效的框架内对不同类型债券进行了详细的比较。本篇介绍了国债、通胀保值债券(TIPS)、美国储蓄国债、政府代理机构债券、抵押担保证券、市政债券和公司债券(包括垃圾债券)。第12章介绍了某些类似债券的金融工具，如存单(CD)、即期固定年金、延期固定年金、普通股与优先股。通过第Ⅲ篇的介绍，读者将对债券的优势和劣势、税收影响、定价和个别特征心中有数，从而可以很容易地对债券或类似债券的金融工具进行相互比较。

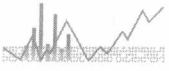
第Ⅳ篇“购买债券的选择”，描述了投资者如何通过经纪人购买债券、网上购买或通过共同基金及类似工具间接投资债券。本篇完全是现实生活中的实际操作建议，包括如何不通过投资顾问来购买债券，如何最好地利用经纪人，以及如何通过因特网或其他技术来评估债券价值。这些内容是基于我们多年从事代理客户买卖债券的经验，因此是从一个经验丰富的专业债券投资者的角度来介绍交易中的许多秘诀。

如果你不想自己直接购买债券，你也可以通过阅读第Ⅳ篇的内容掌握如何通过共同基金、单位投资信托、封闭式基金或交易所交易基金来投资债券。为了给读者提供帮助，我们对各种债券基金进行了全面分析，并说明了各种可以采用的基金形式。在这里我们还介绍了不包含债券的收入型基金以进行对照。

第Ⅴ篇“债券投资策略”讨论了如何利用债券和债券投资策略进行理财和投资规划。本篇包含大量的细节，使读者能够掌握如何在投资组合中最好地使用债券。第17章的内容围绕财务和生活需要，并描述了如何在理财规划中利用债券实现良好的财务状态。第18章包含了一些案例研究，以说明如何利用债券来满足不同的理财规划目标，包括社会意识投资。第19章不仅讨论了为个人投资者量身定做的投资技巧，而且还列出了对投资顾问和其他专业人士有借鉴意义的各种策略。本章中的策略涉及很多主题，诸如买卖时机的确定、设计并构建债券阶梯、寻找价值低估债券、回避高估债券、利率升降市场中的投资行为、基于税收的投资、按照风险承受能力投资以及出于收入需要的投资。

最后，附录列示了若干有用的网站地址，有助于读者在因特网上找寻债





券信息。这些网站提供了债券计算器、收益率曲线和其他实用工具。

不管你是想要将本书从头读到尾的新手，还是想要重温一个被长期忽略的市场的成熟投资者或理财顾问，你都能在本书中发现你所想要的：大量的关于债券、债券基金的实用信息，以及如何将它们用于投资组合的技巧。

[注释]

[1] Warren S. Hersch, “Boomers Fear for Their Nest Eggs, but Are Wary of Stocks,” *National Underwriter*, December 18/25, 2006, 24.

[2] Byron Katie, *Loving What Is* (New York: Three Rivers Press, 2002), 189.