

# 玩转债券 与 固定收益理财

罗春秋 编著

要想安全投资  
看你如何玩转债券  
要想有固定收益  
看你如何投资理财产品

● **实用性强** 内容通俗易懂，理财操作简单，每个投资者都能在书中找到适合自己的理财方式，是投资者看得懂、学得会的理财工具书

● **针对性强** 对稳定收益投资者而专设的内容，让你主动理财，控制风险，稳定收益

● **操作性强** 通过图文、表格、案例等形式，对复杂知识点进行讲解，注重实操的引导，是投资者用得上的实战全书

中国铁道出版社  
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

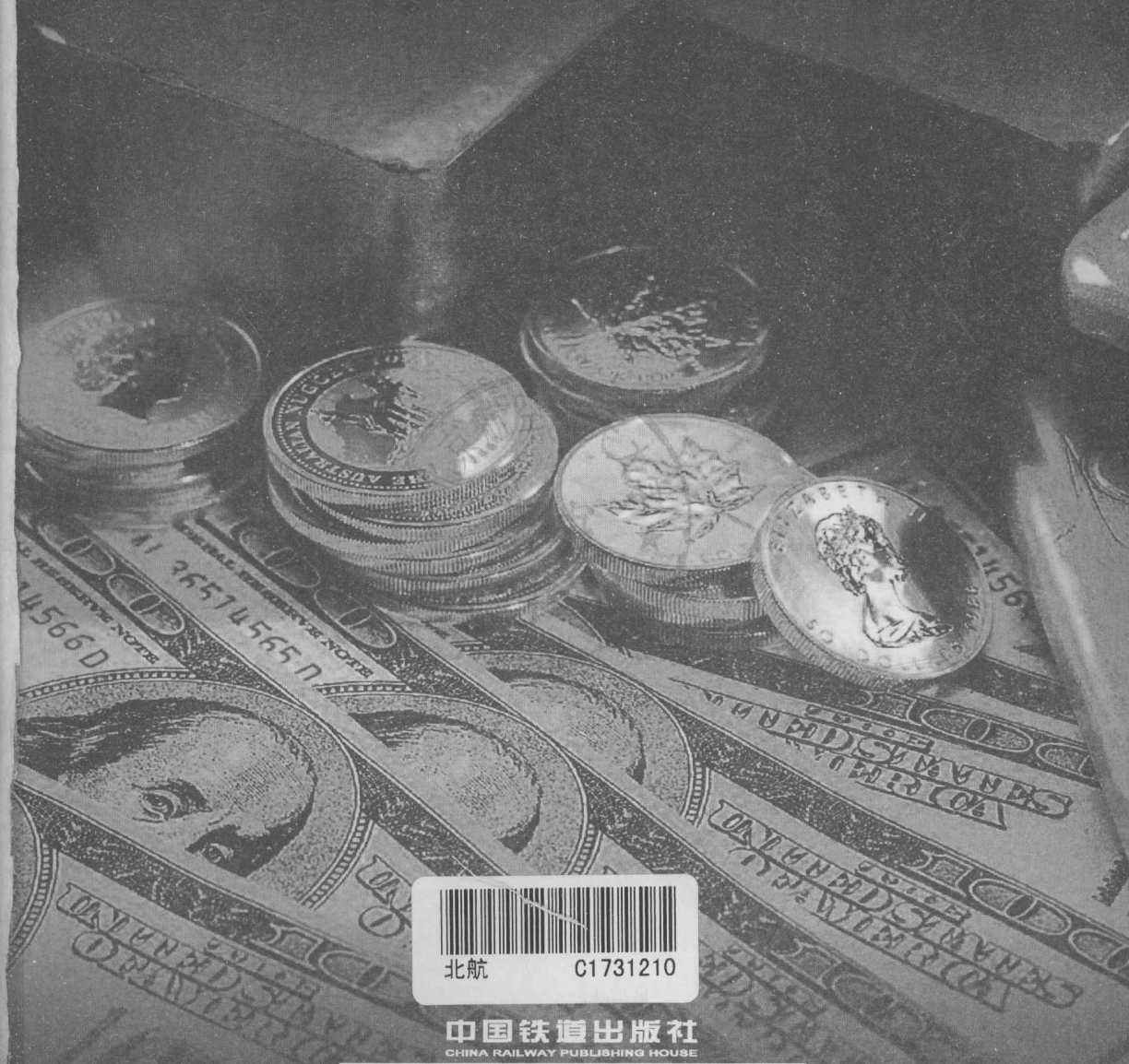


014042096

F830.59-49  
57

# 玩转债券与 固定收益理财

罗春秋 编著



北航 C1731210

中国铁道出版社  
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

01025088

## 内 容 简 介

本书通过案例分析、图文、表格等方式，告诉你关于债券、基金、新股、信托等产品如何选择购买，购买时从哪些方面着手，以及相关的操作步骤和投资技巧。

通过阅读本书，可以帮助读者了解在理财规划中，债券、基金、信托等产品如何进行组合投资，如何实现保障与理财的兼顾，如何保值增值。读完本书，相信你能给自己做一个最好的规划。

本书适合所有理财读者，对于初级读者，能学习到最基本的投资、债券或基金的相关知识；而对于中高级读者，则可以了解到打新股以及信托理财等一些中高层次的投资知识，并为此做出一个最具价值的投资计划；同时本书还可作为学习理财知识的入门参考资料。

## 图书在版编目（CIP）数据

玩转债券与固定收益理财 / 罗春秋编著. -- 北京 :  
中国铁道出版社, 2014. 5  
ISBN 978-7-113-18112-3

I. ①玩… II. ①罗… III. ①私人投资—通俗读物  
IV. ①F832.48-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2014）第 037801 号

书 名：玩转债券与固定收益理财

作 者：罗春秋 编著

策 划：张亚慧

责任编辑：张 丹

责任印制：赵星辰

读者热线电话：010-63560056

编辑助理：刘建玮

封面设计：多宝格

出版发行：中国铁道出版社（北京市西城区右安门西街 8 号 邮政编码：100054）

印 刷：北京鑫正大印刷有限公司

版 次：2014 年 5 月第 1 版

2014 年 5 月第 1 次印刷

开 本：700mm×1 000mm 1/16

印张：16.25 字数：322 千

书 号：ISBN 978-7-113-18112-3

定 价：32.00 元

## 版权所有 侵权必究

凡购买铁道版图书，如有印制质量问题，请与本社读者服务部联系调换。电话：（010）51873174

打击盗版举报电话：（010）51873659

在当今金融市场，各种理财产品、理财工具、理财公司层出不穷。在经历风云变化的股市后，更多的理财者们渴望休养生息，他们正在寻找一种最安全的投资方式，于是走进了债市，希望在这里能寻找到一种最理想的投资方式。

债市上的产品琳琅满目，易使人眼花缭乱。诸多的债券产品，如国债、公司债、金融债、可转债等，理财者们往往不知道自己最适合哪一种投资。

单一投资还是组合投资？

如何同时掌握债券与基金？

对股市仍有信心的投资者，如何参与打新股？

如何踏进信托的投资门槛？

假若同时拥有以上所有投资方式，该如何分配投资比例？

到哪里可寻到投资机会？如何使用网络进行投资？

.....

通过阅读本书，相信读者可以寻找到想要的答案。

## 精彩内容

本书共 10 章，通过案例讲解、知识点以及表格分析的方式，对于产品优劣、购买程序、网络操作等进行了详细的介绍。

**第 1 章** 讲解在债券买卖前，投资者需要了解的一些基础知识，包括债券市场供求、债券风险、收益计算、债券交易方式等，以期为下一步买卖债券打下基础。

**第 2 章** 讲解保本稳利的债券，包括几大类国债以及金融债券，其中更讲解了各类债券的买卖程序、投资技巧以及如何通过网络买卖。

**第 3 章** 讲解保本浮利的债券，包括公司债券、可转债以及它们各自的收益、风险等，同时可转债可以实现由债券向股票的转换。

**第 4 章** 讲解如何选择配置债券市场的产品，以及不同的购买方案等。

**第 5 章** 讲解什么是打新股，打新股的参与人群、打新股的注意事项、操作技巧等。

**第 6 章** 讲解打新股的流程，以及在网上如何申购、中签技巧分析等。

**第 7 章** 讲解货币基金的基本种类、购买技巧、新手如何买卖、网银定投基金等。

**第 8 章** 讲解债券、股票、开放式基金等，同时讲解如何进行基金开户、申购、赎回等。

**第 9 章** 讲解信托投资种类，重点是固定收益的信托投资，以及信托投资的购买程序，同时也添加了信托购买案例。

**第 10 章** 讲解了其他的理财产品，包括银行储蓄，其中对各种不同的银行存款都做了详

# 前言

## FOREWORD

细讲解，同时还讲解了银行理财产品，以及如何通过网银购买银行理财产品等，并且讲解了不同人群的保险投资，以及基金的组合投资。

### 内容特性

#### 适用性强

内容通俗易懂，由浅入深，投资者都能看得懂、学得会、用得上的实战全书。

#### 严谨专业

在创作过程中的案例大多注重数据的分析，其中数据注重逻辑性、专业性等。

#### 内容全面

内容不仅包括国债、公司债、金融债，更包括了基金、打新股、信托、银行理财产品等，理财内容广泛，每个投资者都能在本书中找到适合自己的理财方式。

#### 操作性强

通过图文、表格、案例等形式，对复杂的知识点进行讲解，重在实操的引导，例如，讲解通过网银购买国债、基金、银行理财产品等。

### 读者对象

本书是一本人人都适用的理财书籍。看完本书，不同的人会有不同的领悟，但本书重点还是针对中高级读者，以帮助他们在投资理财领域实现投资的最优化，从此不再依赖理财经理，而是自己当家做主；对于初级读者，则可以作为购买债券、基金、信托等理财的一种参考用书。

编者

2014年2月

# 目 录

第 1 章 债券入门与买卖	1
1.1 打开债券之门	2
1.1.1 债券要素及特点分析	2
1.1.2 投资品种及衍生品种分析	3
1.1.3 市场供求分析	4
1.1.4 风险估测	7
1.1.5 错误的投资心理	8
1.1.6 债券与股票的比较分析	9
1.2 买前的利润评估	10
1.2.1 债券发行的条件、方式、程序、价格	10
1.2.2 债券投资成本	16
1.2.3 收益率曲线的理解	17
1.2.4 货币时间价值	21
1.2.5 债券久期的计算	22
1.2.6 债券的估值与定价	25
1.2.7 套期保值	27
1.3 摇动债券转盘	29
1.3.1 债券的三大交易方式	29
1.3.2 债券交易场所	33
1.3.3 场内交易流程	41
1.3.4 场外交易流程	44
1.3.5 股票账户买卖债券需要注意的问题	47
第 2 章 保本稳利的债券	49
2.1 政府债券的两大类	50
2.1.1 国债及地方债券	50
2.1.2 走进国债市场	53

2.1.3	凭证式国债与银行存款	57
2.1.4	无记名式国债	60
2.1.5	记账式国债	62
2.1.6	“特别国债”的特别之处	65
2.1.7	国债的交易程序	67
2.1.8	用国债理财的小窍门	70
2.1.9	用网银购买国债的流程	73
2.2	开启金融债券	77
2.2.1	金融债券的应用	77
2.2.2	次级债券	80
2.2.3	金融债券交易技巧	82
<b>第3章 保本浮利的债券</b>		<b>85</b>
3.1	需要冒险的债券	86
3.1.1	公司债券	86
3.1.2	公司债券交易程序	91
3.1.3	梯子与杠铃投资法	94
3.2	可转股债券	97
3.2.1	初识可转债	97
3.2.2	可转债交易	100
<b>第4章 稳健的债券投资方案</b>		<b>103</b>
4.1	如何选择产品	104
4.1.1	债券基金第一	104
4.1.2	国债第二	105
4.1.3	可转债第三	106
4.2	不同的购买方案分析	106
4.2.1	单一债券购买分析	107
4.2.2	买债券还是买债券基金	110
4.2.3	买卖债券的中介服务机构	113

第5章 江湖波动——打新股.....	117
5.1 初步认识打新股.....	118
5.1.1 什么是打新股.....	118
5.1.2 打新股需注意的问题.....	118
5.2 打新股的操作技巧.....	121
5.2.1 新股上市时看大盘的强弱.....	121
5.2.2 追冷门.....	122
5.2.3 账户管理.....	122
5.2.4 申购时间的选择.....	123
5.2.5 中签后抛售.....	123
5.3 打新股的参与主体.....	124
5.3.1 基金打新股.....	124
5.3.2 公司打新股.....	125
5.3.3 银行打新股.....	125
5.3.4 打新股选择哪家银行最好.....	126
第6章 打新股的详细流程.....	129
6.1 简单的流程介绍.....	130
6.1.1 申购——T.....	130
6.1.2 配号——T+1.....	131
6.1.3 中签——T+2.....	131
6.1.4 资金解冻——T+3.....	132
6.1.5 网上申购.....	132
6.1.6 打新股操作案例分析.....	134
6.2 申购时需要注意的问题.....	136
6.2.1 新股只能申购一次.....	136
6.2.2 申购后资金被冻结.....	137
6.2.3 申购不收取手续费.....	137
6.2.4 申购新股存在风险.....	138



6.3	中签技巧分析 .....	139
6.3.1	了解市场大盘 1~2 周的交易情况 .....	139
6.3.2	避开下单的高峰 .....	140
6.3.3	重点突击一只 .....	140
6.3.4	巧开账户参与申购 .....	140
6.3.5	中小投资者申购技巧 .....	141
6.4	打新股案例分析——打出百万富翁 .....	142
<b>第 7 章</b>	<b>基础理财——货币基金</b> .....	<b>145</b>
7.1	认识货币基金 .....	146
7.1.1	五大特点 .....	146
7.1.2	不同的短期国库券 .....	147
7.1.3	了解货币基金的特色 .....	152
7.2	新手如何买卖货币基金 .....	155
7.2.1	开立基金账户 .....	155
7.2.2	交易性货币基金的操作 .....	156
7.2.3	看懂货币基金收益 .....	157
7.2.4	新手操作技巧 .....	159
7.2.5	如何通过网银定投基金 .....	161
<b>第 8 章</b>	<b>中等理财——债券基金</b> .....	<b>169</b>
8.1	认识基金 .....	170
8.1.1	基金基础内容 .....	170
8.1.2	几种典型的基金介绍 .....	171
8.2	如何买基金 .....	180
8.2.1	基金开户 .....	180
8.2.2	债券基金的买卖 .....	190
8.2.3	债券基金与货币基金的比较 .....	196

第9章 高端理财——固定收益的信托产品.....	197
9.1 认识信托产品 .....	198
9.1.1 信托产品的分类.....	198
9.1.2 信托投资.....	199
9.1.3 银行信托理财产品.....	203
9.2 信托购买的步骤.....	205
9.2.1 咨询并预约.....	205
9.2.2 预约填写.....	207
9.2.3 确认后缴款.....	208
9.2.4 签订信托合同.....	212
9.2.5 接受权益证书.....	214
9.3 信托购买案例.....	214
第10章 其他不同理财产品购买分析.....	217
10.1 银行储蓄及其理财产品.....	218
10.1.1 银行储蓄.....	218
10.1.2 银行理财产品分类.....	224
10.2 保险投资.....	238
10.2.1 如何购买分红保险.....	239
10.2.2 分红险与银行存款的比较.....	242
10.3 如何配置基金.....	243
10.3.1 基金的组合投资.....	243
10.3.2 1万元如何买组合基金.....	246
10.3.3 80后如何买基金.....	247

# 1

## 债券入门与买卖

在股市动荡中，不少投资者愿求一方安稳之地，而债市就是大多投资者常选的地方。投资者在这里休养生息，不仅保住本金而且还可求得稳定的收益。本章就将告诉你如何在这方天地中，做好准备，过一番“太平盛世”。

- ◇ 债券要素及特点分析
- ◇ 投资品种及衍生品种分析
- ◇ 市场供求分析
- ◇ 债券发行的条件、方式、程序、价格
- ◇ 债券投资成本
- ◇ 收益率曲线的理解
- ◇ 债券久期的计算
- ◇ 债券的估值与定价
- ◇ 债券的三大交易方式
- ◇ 债券交易场所
- ◇ 场内交易流程
- ◇ 场外交易流程

## 1.1 打开债券之门

如何在债券市场占领一席之地,如何通过债券以钱生钱?首先你要了解这个市场,以及这个市场所出售的产品,同时你要了解这个市场与股票市场、基金市场孰优孰劣,并在必要时相互转化。你要主动地去打开它的大门,然后才能建立你的财富之路。

### 1.1.1 债券要素及特点分析

债券本质上是一种债务证明书,它是政府、企业、金融机构等向社会借债的一种融资手段,并承诺在一定的时期还本付息的债券与债务凭证。

#### 1. 五大要素

其类似人民币,在债券的票面上,必须载明所应有的基本要素,具体要素如下。

- **票面价值:** 票面价值小于发行价格称为溢价发行,大于发行价格称为折价发行,作为到期偿还金额的本金计算。如右图发行价格为1000元。
- **票面利率:** 票面利率是指债券利息和债券面值的比例,是到期还本付息的计算标准。
- **利息计算期间:** 一般利息的支付可存在3个月、6个月、12个月以及一次性支付等,建议投资者选择分期提取利息,两者不同的是单利和复利计算的差别。
- **偿还期:** 从发行开始计算,到规定的到期日之间的间隔,不同类型债券的偿还期根据发行主体不同而不同。



- **发行人名称:** 依据发行主体不同而不同, 一般会在票面上标明 × × 公司债券、× × 银行债券、× × 企业债券等。

需要注意的是, 并不是所有的要素都会在票面上体现, 大多数情况下, 对于债券的期限和利率, 一般是以公告或条例的形式展现。

## 2. 四大特征

与股票、基金等投资方式一样, 债券也具有其自身的特性, 具体如下。

- **安全性:** 与股票、开放式基金相比, 债券一般利率固定, 与企业盈余等无关, 收益相对稳定, 而且风险较小。
- **流通性:** 可以在市场自由流通, 而且与基金、股票等可以转化。
- **收益性:** 当投资市场变动时, 可以通过自由买卖。赚取中间的差额, 同时还有定期的利息收入。
- **偿还性:** 一般在票面上都会约定到期的本息金额。



以上就是关于债券的基本要素与特性分析, 在初步了解的基础上, 就意味着债券大门已经打开, 那么你可以去债券“超市”, 挑选一款适合你自己的债券产品。在决定孰优孰劣之前, 你应该首先去了解这个超市里有什么产品。

### 1.1.2 投资品种及衍生品种分析

对于债券市场中的产品, 存在最初投资以及衍生产品的划分。下面分别对两者进行详细介绍。

#### 1. 投资品种

根据不同的划分方式, 存在不同的投资品种, 具体如表 1-1 所示。

表 1-1 债券投资品种分类

划分方式	品种	划分方式	品种
是否上市	非上市债券, 上市债券	能否转换	可转换、不可转换
利息计算方式	单利, 复利, 累进利息	利息支付方式	零息、定息、浮息
发行主体	政府债券、金融债券、企业债券	能否提前偿还	可赎回、不可赎回
财产担保	抵押债券、信用债券	偿还方式	一次到期、分期到期
债券形态	实物、记账、凭证	记名与否	记名债券、不记名债券

## 2. 衍生品种

除了以上的债券投资品种以外, 市场上还存在一些债券的衍生品种。各种衍生品种的具体内容如图 1-1 所示。

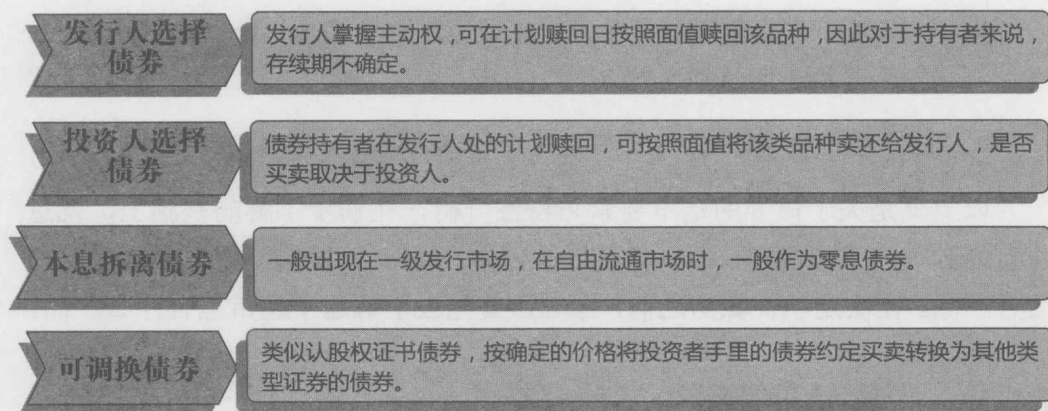


图 1-1 债券的衍生品种

### 1.1.3 市场供求分析

债券市场就是指发行和买卖债券的场所, 一般可分为场内交易和场外交易、一级市场和二级市场、国内市场和国外市场等类型。债券作为金融市场

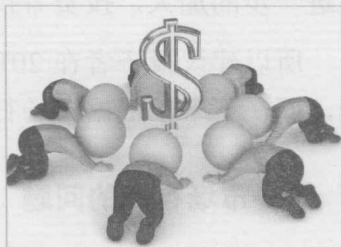
中一个重要的成分，是投资者低风险投资的最佳选择。下面将对其供求双方及市场、现状和存在的问题进行具体分析和讲解。

### 常见交易市场概述

场内交易市场就是在证券交易所买卖债券的市场。场外交易市场是指在交易所外进行交易的债券市场，如各种柜台交易。一级市场一般指债券被初次出售的市场，而二级市场则是指已经发行的债券，可进行多次买卖转让的市场，如我国的两大债券交易所。

## 1. 供求双方及市场分析

在债券市场，供给方主要是政府、央行、金融机构、企业、公司等，影响其发行的主要是存在于国家制度下的宏观调控，以及发行主体自身的经营、规模、盈余等。



对于央行和金融机构不仅是供给者还是需求者，此外还有一些机构的投资者以及广大市民。债券的需求影响主要在于不同债券的流动性、信贷水平、外汇等，保险公司和商业银行在其中扮演着重要的角色。

2012年债券市场大发展，新债券的发行量突破了8万亿元，存量达到25.6万亿元。2012年的债券市场的发展，主要表现在3个方面，债券市场整体队伍扩大、信用债的作用发挥明显以及逆回购降低准利率。

## 2. 2013 债券市场新亮点

对于2013年，我国债券市场出现的一些亮点，总结如下。

- 规模扩大：国债、地方债、信用债等发行量及品种方面会有所增加，特别是国债，仍将维持较高的发行量。
- 信用债成关注点：城投债的发行规模扩大，下至地级市及县区。同

时地方的一些民营企业也开始发行，增加了一定的风险。投资者购买时一定要分析投资风险。

- **私募债兴起：**针对中小企业的私募债的试点方案在 2012 年 5 月通过。在上海证券交易所，92 家企业出具备案通知书，48 家中小企业完成发行债券，共计 53.53 亿元。

对于债市的走势，一般会受到三大方面影响，分别是价格风险、流动性风险、信用风险。初步预测，在 2014 年，价格将存在温和上涨，具体表现为上半年较高，下半年平稳；而流动性风险则表现在 2014 年货币的需求上半年较紧张，下半年适度放松，呈现一种需求的中性回归；而对于信用风险在进一步的加大，投资者投资信用债时需谨慎。

所以建议投资者在 2014 年上半年可适当地进行债券配置，年中加强管理，而在下半年根据市场行情进行交易，相信会有较好的收益。

### 3. 债券市场存在的问题

我国的债券市场，作为证券市场的一个子市场，在金融投资者眼中占据着重要的地位，它对于我国金融结构的改善、央行的宏观调控、利率市场等都发挥着重要作用，但我国债券市场的发展仍然存在如图 1-2 所示的问题。

#### 管理体制分散，监管效率较低，缺乏统一的标准

缺乏一个统一的管理机构，对同一个公司的债券适用于多种法律法规，而且同一发行主体，因为监管要求不同而出现选择性发行，易造成监管的盲区。

#### 商业银行垄断债券

商业银行成为债券发行的一个主体，债券投资者投资单一化，不利于分散风险，同时也不利于公司、企业发行债券实现融资。

#### 银行债券市场和交易所债券市场的分隔严重

投资者被限制在两个独立运行市场，流动性较差，对于统一债券会出现不同的价格。

#### 没有建立市场化风险处理机制

主要表现在市场品种结构不合理，以政府债券为主，企业债券仅占 23% 左右，且信用体系建设不足。

图 1-2 债券市场存在的问题



那么针对债券市场存在的这些问题，政府和企业应共同努力，解决并制定完善的解决方案。政府应对债券市场的监管机制进行改革，建立统一的托管结算后台，完善多层次的市场体系，并建立公平、透明、高效的债券市场。在品种方面，要大力发行公司债券和银行的次级债，同时对新起的信用债券应加以鼓励，建立科学高效的信用评级制度，同时要提高债券市场的流动性。

### 1.1.4 风险估测

风险意味着预期可能带来一定的经济损失，意味着自己的投资付诸东流。债券与股票相比虽然大多是产品利率固定，但利率固定并不意味着没有风险，而且基于你对风险控制防范的能力，风险可大可小。债券市场的风险主要有以下几种类型，如图 1-3 所示。

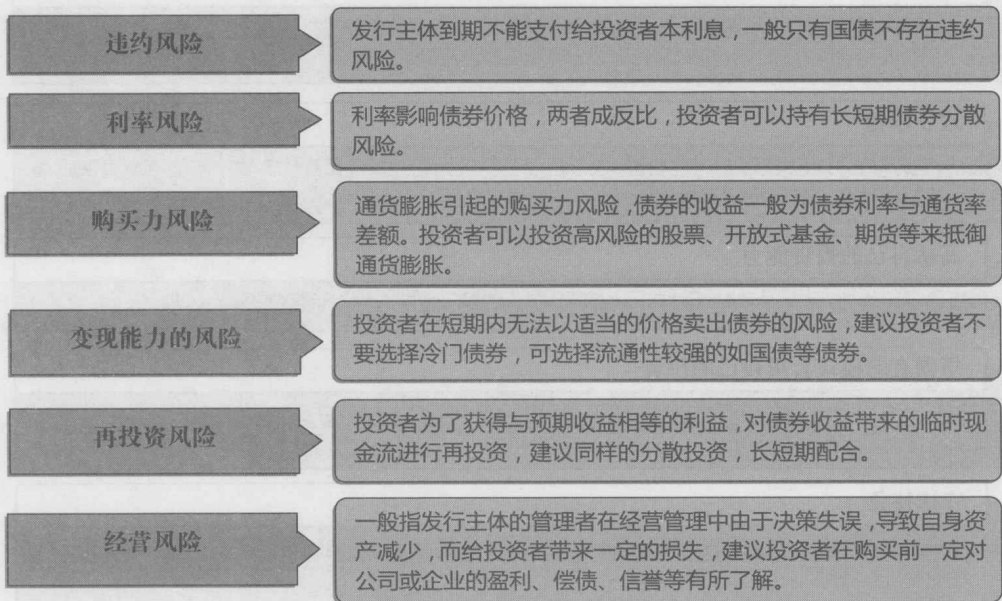


图 1-3 债券投资风险

投资中如果忽略这些风险就会影响投资收益，因此这要求投资者在投资前必须对投资风险状况做一定的分析比较，并采取一定的措施来预防风险。