

普
华
经
管

Mc
Graw
Hill
Education

Bonded funds

金融投资入门系列

债券及债券基金投资 从入门到精通

All About Bonds, Bond
Mutual Funds, and Bond ETFs

【美】埃斯梅·法尔博 (Esmé Faerber) 著
中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部 译

简单学习
简单操作
简单盈利

掌握投资组合多元化策略，获得更多财源

帮你迅速迈进这个机会多、门槛低、收益高的财富殿堂

了解经济形势对债券市场的影响
抓住国际及新兴债券市场的投资机会

人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

债券及债券基金投资从入门到精通

All About Bonds, Bond Mutual Funds , and Bond ETFs

【美】埃斯梅·法尔博 (Esmé Faerber) 著
中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部 译

人民邮电出版社
北 京

“金融投资入门系列”总序

在金融书籍琳琅满目的今天，人民邮电出版社适时引进了“金融投资入门系列”丛书，目的是要给广大的金融投资者提供专业的投资工具及投资知识，解决金融投资者对于金融投资专业知识的困惑，让大家手持一本“可以说话”的投资宝典，在从“外行”跨入金融行业的这一过程中，少走弯路，最终成长为专业的金融投资人才。

稍有一些金融知识背景的人都知道，随着国内金融行业改革的不断深化，目前国内可投资的金融产品越来越丰富，而人们也不再满足于仅仅把钱投资到股市或购买银行理财产品上。但由于国内的投资者对于金融衍生品（诸如期货、期权等）缺乏相应的知识和专业指导，能从中获益的人可以说是寥寥无几。

是什么原因导致了这样的结果？其根本在于目前我国的金融行业与国外发达国家的相比，还处在改革创新的初级阶段，相关的投资品知识尚未得到普及，金融衍生品的投资市场尚未被广大投资者所熟知。大多数投资者缺乏了解相关知识的渠道和途径。翻开国内大部分的金融类教材或相关专业书籍，我们不难发现，这些书籍大多都是照搬西方教科书的理论，以介绍概念和理论知识为主（从概念到原理再到公式），但对于这些知识的实战应用却很少涉及（即使有也是照葫芦画瓢的模仿，无法对国内投资者给予有效的指导）。

当前，广大的金融投资者迫切希望能够系统地学习和掌握金融投资（尤其是衍生品投资）的相关专业知识和实战指导，因为金融市场不但瞬息

万变，而且金融投资还常常涉及大量的分析（不但包括国内、国外、宏观、微观以及政治、经济政策的影响，还涉及具体事件对投资风险的影响，等等），这就要求投资者不仅需要了解相关原理，还要懂得相关因素对投资品种的影响程度，金融投资因而已成为一门真正意义上的实战课程。

在此背景下，人民邮电出版社根据目前国内比较热的投资门类，引进并组织翻译了这套“金融投资入门系列”丛书，以满足广大投资者的需求。这套书的引入让大家眼前一亮，给刚刚入行的投资者提供了一整套完备、全面的投资宝典，也有利于专业的投资者借鉴国外各种投资模式的宝贵经验。本套丛书第一批共引进五本，内容分别涉及大宗商品、黄金、债券、外汇、期权等，涵盖了目前国内已经上市的大部分金融衍生品。本套书不仅知识性强，而且覆盖面广、可操作性强。

首先，本套书的原作者们都具有较高的理论水平和实践经验，他们大多为长年从事金融投资理论和实战研究的资深专家；而中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部作为国内金融衍生品投资研究及实战的权威机构，受人民邮电出版社委托，承担了本套图书的翻译工作。这些年来，中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部一直致力于金融衍生品投资的研究和实战教育工作，参与本套丛书翻译工作的译者大都是实战专家，对于金融问题，他们不仅具有战略层面的远见，而且还具有操作层面的丰富经验。在翻译过程中，他们结合中国目前的投资环境和现有的金融产品情况，从广大投资者的需求出发，努力将这套浅显易懂、具有实战指导作用的丛书完整地呈现给广大的金融投资者。

其次，本套丛书框架结构清晰，逻辑性强，便于实践。本套书的每一本都对相关金融产品的知识进行了梳理和结构化，并以简单明了的形式呈现给读者，便于读者操作。每一本书的内容都是基于该投资品的基础知识，就投资市场主体构成、投资风险、技术分析以及投资周期分析、投资者风险规避等众多方面，提供了统一的分析框架，便于读者全面了解该投资品的相关知识。

最后，本套丛书中的每一本都根据当时的市场状况配有分析图表，图文并茂地说明了各种影响因素带来的投资市场的变化，便于读者直观地了解产品的市场特性。

另外，经济的发展和社会的进步离不开人才的培养；反过来，优秀的人才也能促进经济的发展和社会的进步。纵观经济大国的崛起过程，尤其是第二次世界大战后的经济发达国家，无一不是金融市场与经济发展互相适应、金融行业高度发达。在这一发达的背后，层出不穷的金融投资大师们是最有力的支撑。在经济发展全球化的今天，只有投资大师辈出，我们才能在国际化的金融潮流中立于不败之地；只有投资大师辈出，才不至于在定价市场被边缘化，丧失定价话语权；只有投资大师辈出，才能够使民族金融业真正发展，拥有核心竞争力；只有投资大师辈出，才能将我国期货市场建成世界性的定价中心。美国的经济奇迹造就了索罗斯、罗杰斯、巴菲特等一大批大师，而中国的经济奇迹也一定会造就与他们相媲美的杰出人物。而要造就一大批在国际上有影响力的投资大师，基础、有效的教育条件是最根本的保证（例如，科学完整的教学体系、正确的投资理念、全面详实的教辅材料以及系统的实战训练都是投资人才培养的最基本条件）。

我们可以预见到，腾飞中的中国经济，将有一个相当长的黄金成长期，这个时期将是中国人在世界金融市场上大师辈出的时代。不过，成为大师的道路是坎坷的，成为大师不仅仅需要机遇，需要个人的智慧和努力，需要个人交易经验的积累，更需要先行者不断地将自己的心得体会与大家一起分享，以承上启下、继往开来。无疑，在未来发展的道路上，这样的“铺路石”多了，路自然就平坦了，大师们也就应运而生了。

“金融投资入门系列”丛书将为那些有志于进入金融投资领域、成为金融投资大师的读者提供权威的理论指导和有效的实战经验。相信广大投资者也一定会从中受益匪浅。

中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部

中文版前言

随着人们生活水平和理财意识的提高，越来越多的人参与到投资大潮中，而债券及债券基金投资凭借可以分散投资风险的优势，成为了最适合老百姓的投资理财工具。在投资者的投资“篮子”里放入一些债券产品，一定是理性且必要的投资选择。与储蓄存款不同，债券及债券基金投资是一门学问，因为并不是所有的基金都能带来良好的收益。“理财有道”已是所有人的共识，作为一种理财方式，投资债券及债券基金也要找到这个“道”才能赚到钱。

《债券及债券基金投资从入门到精通》一书就为投资者提供了这个赚钱之“道”。本书共分为16章，通过介绍债券及债券基金的特征，以及债券的运营过程及其相关的风险报酬，用实例和数据分析的方法，告诉读者该如何选择适合自己的债券产品，从而帮助读者轻轻松松学理财，快快乐乐买债券。

第1章，介绍了投资债券及债券基金的好处和必要性。

第2章~第5章，介绍了债券及债券基金的基础知识，包括债券的发行与基本特征、债券的非系统风险与系统风险、债券的估值和价格波动影响因素、债券收益率与其持有期的关系等。对于入门投资者来说，大量的专业术语会增加理解难度，但本书用通俗简洁的语言对这些术语进行了解释，便于读者快速理解。

第6章，深入介绍了市场经济状况对债券市场的影响。相对于其他投资品，债券投资具有长期持有的特征，本章内容可以帮助投资者提升分析宏

观问题的能力，进而积极把握市场变化，对投资收益做出较为准确的预测。

第7章~第13章，分别就特定的债券投资品种进行了全面的介绍和深入的对比，内容包括货币市场债券中的各种短期投资品、国债、政府机构债券、公司债券、市政债券、可转换债券、零息债券等。这部分内容可以帮助投资者了解哪些债券及债券基金投资产品是低风险的，以及选择哪种债券基金产品能够给自己带来稳定的收益。

第14章，从全球视角介绍了国际市场和新兴市场债券，这些债券有助于投资者提高资本报酬的潜在可能性。

第15章，主要介绍了封闭式债券基金和单位投资信托基金的特点及投资注意事项。

第16章，介绍了如何进行投资组合，目的在于帮助投资者建立合理的资产分配组合计划。

对于初涉债券市场的投资者，本书内容可以帮助其快速入门，了解债券及债券基金的种类和特点，理解它们的投资价值所在，以及如何基于市场变化判断其风险，进而作出恰当的评估；对于投资老手来讲，本书亦富有启发性，它将帮助这部分读者全面了解及比较自己的投资产品，作出更明智的投资决策，合理配置及管理各种投资资源。

本书的译者为唐丽君、桂俊煜，钱骏、石辉英对译稿进行了校审。限于译者水平，译文中错误和疏漏之处在所难免，真诚欢迎广大读者批评指正。

《债券及债券基金投资从入门到精通》 编读互动信息卡

亲爱的读者：

感谢您购买本书。只要您以以下三种方式之一成为普华公司的会员，即可免费获得普华每月新书信息快递，在线订购图书或向我们邮购图书时可获得免收图书邮寄费的优惠：①详细填写本卡并以传真（复印有效）或邮寄的方式返回给我们；②登录普华公司官网注册成为普华会员；③关注微博：@普华文化（新浪微博）。会员单笔订购金额满300元，可免费获赠普华当月新书一本。

哪些因素促使您购买本书（可多选）

- | | | |
|-----------------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| <input type="radio"/> 本书摆放在书店显著位置 | <input type="radio"/> 封面推荐 | <input type="radio"/> 书名 |
| <input type="radio"/> 作者及出版社 | <input type="radio"/> 封面设计及版式 | <input type="radio"/> 媒体书评 |
| <input type="radio"/> 前言 | <input type="radio"/> 内容 | <input type="radio"/> 价格 |
| <input type="radio"/> 其他（ | | ） |

您最近三个月购买的其他经济管理类图书有

- | | | | |
|------|---|------|---|
| 1. 《 | 》 | 2. 《 | 》 |
| 3. 《 | 》 | 4. 《 | 》 |

您还希望我们提供的服务有

- | | | |
|------------|---------|---|
| 1. 作者讲座或培训 | 2. 附赠光盘 | |
| 3. 新书信息 | 4. 其他（ | ） |

请附阁下资料，便于我们向您提供图书信息

姓 名	联系电话	职 务
电子邮箱	工作单位	
地 址		

地 址：北京市东城区龙潭路甲3号翔龙大厦218室
北京普华文化发展有限公司（100061）

传 真：010-67120121

读者热线：010-67129879 010-67158268 转 603

投稿邮箱：tougao@puhuabook.com，或请登录普华官网“作者投稿专区”。

购书电话：010-67129212

淘宝店网址：<http://shop60686916.taobao.com>

媒体及活动联系电话：010-67129872-830

邮件地址：liujun@puhuabook.com

普华官网：<http://www.puhuabook.com.cn>

博 客：<http://blog.sina.com.cn/u/1812635437>

新浪微博：@普华文化（关注微博，免费订阅普华每月新书信息速递）

目 录

第 1 章 给未来计划投资者的启示 / 1

- 债券的投资收益表现 / 3
- 债券在投资组合中的意义 / 6
- 如何实现投资的多元化 / 9

第 2 章 债券入门 / 11

- 什么是债券 / 13
- 如何买卖债券 / 17
- 债券的共同特征 / 18
- 债券发行人及投资等级 / 19
- 债券投资期限 / 21
- 债券共同基金 / 24
- 债券型交易所买卖基金 (债券 ETFs) / 25
- 债券投资的相关条款 / 27
- 税收与收益 / 29

第 3 章 债券风险 / 31

- 利率风险 / 33
- 违约或信誉风险 / 34
- 赎回风险和偿债基金风险 / 35
- 购买力风险 / 36
- 再投资利率风险 / 36

外汇风险 / 37
流动性风险 / 37
提前还贷风险 / 37
政治风险 / 38
突发事件风险 / 38
债券共同基金的风险 / 38
债券 ETFs 风险 / 39

第4章 债券价格及收益率 / 41

收益率 / 43
收益率曲线 / 47
债券估值 / 50
债券价格为什么会波动 / 52

第5章 久期和凸度 / 55

久期 / 57
修正久期 / 61
凸度 / 62
凸度对投资者的价值 / 65

第6章 经济状况和债券市场 / 67

经济状况和债券市场之间的关系 / 69
经济运行状况报告 / 71
经济状况对债券市场的影响 / 78
货币政策和金融市场 / 79
美联储改变货币供给和利率带来的影响 / 79
货币供应量的定义 / 83
对金融市场的影响 / 84
财政政策与金融市场 / 85

第7章 货币市场债券 / 89

- 货币市场债券的特性 / 91
- 货币市场共同基金 / 92
- 货币市场共同基金的安全性 / 93
- 如何投资货币市场共同基金 / 95
- 短期国库券 / 96
- 如何买卖短期国库券 / 98
- 大额定期存单 / 100
- 商业票据 / 101
- 结构性投资工具 / 102
- 银行承兑汇票 / 103
- 回购协议 / 103
- 货币市场共同基金与单一证券的比较分析 / 104

第8章 美国财政部发行的债券 / 107

- 债券类型介绍 / 109
- 国债产品 / 110
- 通货膨胀保值债券 (TIPs) / 114
- 美国中长期国债的投资风险及优缺点 / 116
- 美国储蓄国债 / 118
- 国债共同基金 / 122
- 国债交易型开放式指数基金 (ETFs) / 125
- 国债、国债共同基金以及国债 ETFs 的比较分析 / 127

第9章 政府机构债券和抵押转递证券 / 131

- 政府机构债券 / 133
- 抵押转递证券 / 134
- 政府国民抵押协会 (GNMA) / 139
- 如何购买 GNMA 抵押转递证券 / 141

联邦住宅贷款抵押公司 / 143
当前事件对抵押担保机构发行证券的影响 / 145
担保抵押债券 (CMO) / 146
政府机构和抵押转递证券共同基金 / 148
政府机构和抵押转递证券 ETFs / 151
政府机构债券、抵押转递证券、政府机构共同基金及政府机构
ETFs 的比较分析 / 153

第 10 章 公司债券 / 157

公司债券的说明 / 159
公司债券的种类 / 160
公司债券的风险 / 163
什么是垃圾债券 / 166
通货膨胀挂钩公司债券 / 169
如何买卖公司债券 / 170
公司债券的优缺点及注意事项 / 173
准公司债券优先股证券 / 175
公司债券共同基金 / 177
公司债券 ETFs / 182
公司债券、公司债券共同基金以及公司债券 ETFs 的比较分析 /
183

第 11 章 市政债券 / 187

市政债券有何不同 / 189
市政债券的投资对象 / 190
市政债券的种类 / 192
市政债券的风险 / 195
买卖市政债券的要点 / 198

- 市政债券共同基金 / 203
- 市政债券共同基金的风险 / 204
- 市政债券共同基金的投资要点 / 205
- 市政债券 ETFs / 207
- 市政债券、市政债券共同基金以及市政债券 ETFs 的比较分析 / 208

第 12 章 可转换债券 / 213

- 何谓可转换债券 / 215
- 购买可转换债券的要点 / 225
- 可转换债券的危害 / 227
- 可转换债券的不同种类 / 228
- 可转换债券共同基金 / 230
- 单一可转换债券与可转换债券共同基金的对比分析 / 234

第 13 章 零息债券与零息债券共同基金 / 237

- 何谓零息债券 / 239
- 影响零息债券价格的因素 / 241
- 各种零息债券 / 242
- 零息债券有什么风险 / 245
- 买卖零息债券的要点 / 246
- 零息债券共同基金 / 249
- 单一的零息债券与零息债券共同基金的对比分析 / 251

第 14 章 国际市场及新兴市场债券 / 253

- 国际市场债券的种类 / 255
- 如何买卖国际债券 / 257
- 投资国际债券的风险与优劣分析 / 258

投资国际债券共同基金 / 260

投资国际债券共同基金的风险 / 261

购买国际债券共同基金的要点 / 262

国际债券 ETFs / 263

单一国际债券、国际债券共同基金以及国际债券 ETFs 的对比分析 / 265

第 15 章 封闭式基金 / 269

封闭式基金与开放式基金的对比 / 271

什么是单位投资信托基金 / 274

封闭式债券基金和单位投资信托基金的风险 / 275

封闭式债券基金和单位投资信托基金的购买要点 / 276

封闭式债券基金和单位投资信托基金的适用对象 / 279

单一债券共同基金与封闭式债券基金的对比分析 / 280

第 16 章 投资组合管理及估值 / 283

投资者的目标 / 285

资产配置 / 286

选择个别投资 / 293

投资组合的管理 / 295

收益率曲线战略 / 298

All About Bonds, Bond Mutual Funds, and Bond ETFs

第1章

给未来计划 投资者的启示

历史记录不仅让投资者深刻思考过去在股票和债券市场投资的收益，同时也为投资者今后如何投资上了宝贵的一课。对股票和债券投资绩效的评估，可以给投资者的未来投资计划带来启示。

债券的投资收益表现

历史记录不仅让投资者深刻思考过去在股票和债券市场投资的收益，同时也为投资者今后如何投资上了宝贵的一课。对股票和债券投资绩效的评估，可以给投资者的未来投资计划带来启示。

股票投资的热衷拥护者，经常谈论的是历史投资回报率，时间长达 20 年、50 年甚至 100 年。其原因是，在这么长的时间内，投资股票所获得的收益一般都能超过投资债券和其他类别金融资产。然而，一旦时间框架缩短，例如少于五年，那么比较出来的结果就不是如此了，如表 1-1 所示。

表 1-1 大盘股、公司债券及短期国债的历史收益率对比

年限	大盘股	公司债券	短期国债
1926 - 2004 年	9.37%	6.19%	3.5%
1980 - 2004 年	11.12%	10.84%	6.47%
1995 - 2004 年	14.00%	9.87%	3.92%
1999 - 2004 年	-0.7%	10.76%	2.7%

由上表可以看出，在五年内，债券投资收益的表现要好过投资股票及货币市场债券（现金等价物）。短时间框架内投资，至少在两种情况下债券