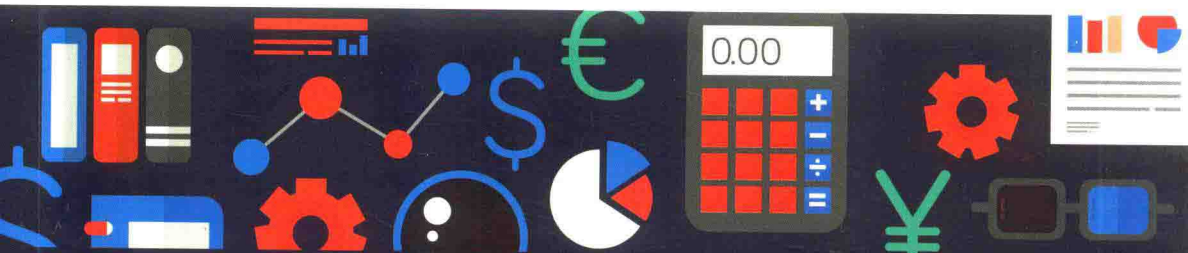




# 债券及债券基金投资 从入门到精通

曾增 / 编著

玩转债券及债券基金，实现稳定的财富增值



## 【品种齐全 保守型与积极型兼顾】

品种齐全选择多，国债、金融债、企业债、可转换债、纯债基金、分级债券基金、可转债基金投资、封闭式债券基金，无论保守型投资者还是积极型投资者都受用

## 【图解+案例 学习轻松又高效】

海量图示与表格将枯燥内容进行图解化表达，大量案例分析深度剖析投资技巧与策略，零基础轻松入门，快速精通

中国铁道出版社  
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE



# 债券及债券基金投资

## 从入门到精通



曾增 / 编著

## 内 容 简 介

本书主要采用了理论知识与实际案例相结合的方式,循序渐进地向投资人介绍了债券以及债券基金投资的相关知识,打破了投资人对债券以及债券基金传统的认识。投资人在对本书进行阅读之后,相信能够在较低风险的情况下,采取比较稳妥的方式进行投资。

本书共10章,主要内容包括债券投资基础知识、各类债券品种的投资、债券的投资技巧分析、债券基金的认识和投资以及不同债券基金的投资方法。

本书整体结构完整,逻辑性强,同时书中配有较多的真实案例,适合广大的债券及债券基金投资者,以及对债券及债券基金感兴趣的初学者使用,同时也可供债券相关投资从业者、研究者阅读,以及作为高校相关课程的教材使用。

### 图书在版编目(CIP)数据

债券及债券基金投资从入门到精通/曾增编著. —北京:  
中国铁道出版社, 2017. 10  
(理财学院)  
ISBN 978-7-113-23142-2

I. ①债… II. ①曾… III. ①债券投资—基本知识②基金—  
投资—基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第113545号

书 名: 理财学院: 债券及债券基金投资从入门到精通  
作 者: 曾增 编著

责任编辑: 张亚慧

读者热线电话: 010-63560056

责任印制: 赵星辰

封面设计: **MX** DESIGN  
STUDIO

出版发行: 中国铁道出版社(100054, 北京市西城区右安门西街8号)

印 刷: 北京鑫正大印刷有限公司

版 次: 2017年10月第1版 2017年10月第1次印刷

开 本: 700 mm×1000 mm 1/16 印张: 15 字数: 215 千

书 号: ISBN 978-7-113-23142-2

定 价: 45.00 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

# 前言

P R E F A C E

---

说起投资，大多数人会马上想到股票、期货以及黄金等投资产品。这类产品往往收益较高，但也伴随着较高的投资风险。对于很多希望通过稳定的投资方式获得收益的投资人来说，这些投资产品可能并不适合。所以，债券以及债券型基金的出现，成为这类投资人的福音。

债券及债券基金虽然以稳定收益和风险较低著称，但不可避免的是这类投资仍然存在一定的投资风险。如何在低风险的情况下做到真正稳定的债券及债券基金投资，成为许多投资人关注的重点，本书就专门针对这一问题进行详细的介绍。

在对债券及债券基金进行投资之前，投资人首先需要分别对债券及债券基金这两类产品进行全面的了解，然后根据不同产品的特性进行不同方案的投资。

本书在讲解上由浅入深，逐层递进，除了对债券及债券基金的理论知识进行讲解外，还注重投资人的实战应用性。通过大量的投资实例来进行分析，让投资人加深对债券及债券基金稳定投资的印象，提高自己的投资技巧。

本书包括 10 章内容，具体各章内容介绍如下。

◎ 第一部分：第 1~2 章

这部分内容主要介绍了债券投资的基础知识，包括债券的投资品种介绍、债券交易方式、债券的风险、债券的信用评级、债券价格和收益率以及从久期和凸度来判断债券风险。

◎ 第二部分：第 3~5 章

这部分首先通过对不同类型的债券投资进行介绍，然后再综合介绍债券投资的技巧方案。其中包括认识与投资国债、金融债券以及投资、企业债券和可转换债券的投资策略、债券投资情况分析、债券产品的组合投资策略选择。

◎ 第三部分：第 6 章

这部分主要介绍了基金以及债券基金的基础知识，为投资人接下来的各类债券基金投资打下基础，其中包括走进基金市场、稳健的债券基金以及债券基金的投资。

◎ 第四部分：第 7~10 章

最后一部分分别介绍了多种债券基金的投资及收益特点，其中包括纯债基金、分级债券基金、可转债基金和封闭式债券基金。不同的债券基金，投资策略不同。

本书内容通俗易懂，结构上完整清晰，采用理论与实际投资案例相结合的方式向投资人介绍相关知识，帮助投资人更好地将理论知识运用到实际的投资中。书中使用了大量的真实的投资案例，使投资人能够从中获得裨益的同时，也不会在阅读时感到枯燥。任何投资均有风险，请读者入市要谨慎。

最后，希望所有读者能够从本书中获益，在实际的投资中获得利润。由于编者工作环境和汇集资料受限，对于本书内容不完善的地方希望获得读者的批评指正。

编者

2017 年 7 月

# 目录

C O N T E N T S

---

## 01 .PART.

### 债券投资基础入门

股市投资动荡不平，常常是几家欢喜几家愁，追求安稳收益的投资人将目光投向了债券市场。投资债券不仅可以避开谷峰的高风险，还能在保障本金的同时得到比较稳定的收益。

#### 1.1 全面认识债券及债券品种 /2

1. 走进债券的基础认识 /2
2. 不同类型的债券 /4
3. 债券的衍生品及衍生品分析 /5

#### 1.2 债券如何进行交易 /7

1. 债券的三大交易方式 /7
2. 场内购买债券 /10
3. 场外该怎么购买债券 /13

#### 1.3 低风险的债券存在什么样的风险 /15

1. 利率风险不可避免 /15
2. 债券的信用风险 /16
3. 债券的其他风险 /17

## 1.4 信用评级，投资人的必备工具 /20

1. 信用评级能够减少投资人的风险 /20
2. 信用评级工具怎么用 /22

# 02

## .PART.

## 债券购买要点关注

投资人在投资前对产品的投资成本、收益率进行计算，这样的投资是否能够给自己带来收益，也是投资人进行债券投资之前关注的要点。

### 2.1 债券价格和收益率 /26

1. 债券的投资成本预算 /26
2. 收益率曲线图分析 /27
3. 债券收益率的计算 /31
4. 通过债券估值来投资 /32
5. 对债券价格波动的查看 /35

### 2.2 根据久期和凸度来判断债券的风险 /37

1. 关于债券久期与风险 /38
2. 修正久期衡量债券价格利率风险 /40
3. 从凸性来分析债券的风险 /41

# 03

## .PART.

## 保守型债券投资——国债与金融债

在众多的债券品种中，低风险的国债与金融债券，凭借其收益的稳定性受到保守型投资人的追捧。

### 3.1 初识国债与国债投资 /44

1. 国债的投资品种有哪些 /44
2. 国债如何交易 /46

3. 从国债衍生而来的国债基金 /48

### 3.2 国债怎么投资才赚钱 /50

1. 记账式国债的投资技巧 /51
2. 受老年人欢迎的凭证式国债投资 /52
3. 适合稳健型投资人的电子式储蓄国债 /53
4. 杨老的国债经历 /55

### 3.3 信用最好的金融债券 /56

1. 金融债券的分类情况 57
2. 金融债券的特点分析 58
3. 投资金融债券的优势分析 60
4. 政策性银行金融债券的认识 61
5. 金融债券投资策略分析 62

## 04 .PART.

### 积极型债券投资——企业债与可转换债

对于一些投资人来说，保本稳利的国债与金融债券无法满足他们对收益的追求，所以他们将投资的目光投向了风险稍高的企业债券和可转换债券。

#### 4.1 走进企业债券投资 /66

1. 企业债券是怎样的 /66
2. 掌握企业债券的交易情况 /67
3. 新手如何进行企业债券的策略选择 /68
4. 怎么选择优质的企业债券投资品种 /70
5. 学会控制企业债券投资风险 /71

#### 4.2 具有债性和股性的可转换债券 /73

1. 对可转换债券的初印象 /73



2. 可转换债券的交易流程 /74
3. 三大条款是怎样的 /77
4. 可转换债券转股的最佳时机怎么确定 /81

#### 4.3 可转换债券的技巧性投资选择 /82

1. 根据可转换债券的面值购买 /82
2. 可转换债券的选择 /83
3. 债券的不同溢价程度 /84
4. 可转换债券的套利分析 /85
5. 中老年人的养老金计划 /86
6. 靠近风险较高的可转债基金 /88

## 05

### .PART.

## 债券技巧性投资方案

很多投资人认为债券收益稳定，风险较低，所以认为持有到期就可以了。其实这样是不对的，投资债券也有一定的技巧性策略，通过这些策略能够使投资人得到更高的收益。

### 5.1 债券投资情况分析 /92

1. 被动型投资人 /92
2. 半主动型投资人 /93
3. 完全主动型投资人 /95

### 5.2 债券投资产品选择 /96

1. 优选债券基金投资 /96
2. 根据难度投资国债 /97

### 5.3 债券的组合投资 /101

1. 如何构建一个债券投资组合 /101
2. 常见的债券投资组合方式 /103

3. 债券资产组合管理 /104
4. 年净收入 15 万元家庭的理财计划 /108

## 06 .PART.

### 债券基金的低风险投资

在债券市场中债券基金是由债券衍生而来的投资产品，它具有债券低风险、收益稳定的特点，受到广大投资人的喜爱。

#### 6.1 进入基金市场 /114

1. 基金投资是怎么回事儿 /114
2. 基金的购买渠道 /115
3. 基金的投资类型 /116
4. 基金的交易计算 /117
5. 基金投资从开户开始 /120

#### 6.2 稳健的债券基金 /123

1. 债券基金是怎样的 /123
2. 债券基金如何选择 /126
3. 债券基金与债券的投资比较 /129

#### 6.3 投资债券基金注意事项 /131

1. 债券基金理财技巧 /131
2. 购买基金的省钱方法 /133
3. 投资基金的常见问题 /134

## 07 .PART.

### 防御为主的纯债基金

纯债基金在开放式债券基金的品种中是比较常见的，同时也是风险性最低的一种债券基金。纯债基金常常以防御为主，投资人能够获得比较固定的收益。

## 7.1 被忽略的纯债基金有什么特别之处 /138

1. 什么是开放式债券型基金 /138
2. 纯债基金有风险吗 /139
3. 纯债基金与货币基金哪个好 /140
4. 纯债基金——中长期投资的选择 /141

## 7.2 纯债基金的投资怎么做 /142

1. 纯债基金如何筛选 /142
2. 一次性投资优于定投 /145
3. 红利再投更划算 /146
4. 基金涨幅排名多关注 /148
5. 纯债基金中的高风险品种投资 /149

## 7.3 纯债基金的投资实例分析 /152

1. 小康之家的增值投资 /152
2. 杨先生的旅游计划 /157

# 08

.PART.

## 固定收益的分级债券基金

分级债券基金对权益做了分割，按照一定的策略分配给子基金，形成了A、B两类。投资人可以根据自身的风险承受力选择适合自己的品种进行投资。

## 8.1 分级债券基金的全方位认识 /164

1. 分级债券基金的初印象 /164
2. 分级债券基金的风险反方向 /166
3. 分级债券基金A份额——低风险投资人的选择 /167
4. 分级债券基金B份额——激进型投资工具 /169
5. 分级债券基金的收益分配 /170

## 8.2 分级债券基金投资须知 /172

1. 分级债券基金具有的独特投资特点 /172
2. 分级债券基金 A 份额可替代短期定存 /173
3. 分级债券基金 B 份额投资指南 /175
4. 优先部分的稳健投资 /176

## 8.3 分级债券基金实战案例分析 /179

1. 公司白领的债券基金选择 /179
2. 老股民股市转战债券基金 /180
3. 中老年人的保守投资 /183

# 09

.PART.

## 享受股票收益的可转债基金投资

可转债基金是债券基金中比较特殊的一个投资品种。可转债基金由于其可转换的特点，使它能够享受股票市场的收益，当然投资风险也随之增长。

### 9.1 从可转债走进可转债基金 /186

1. 认识可转债基金 /186
2. 如何选择可转债基金 /187
3. “双性”的可转债基金 /188
4. “下保底，上不封顶”的投资风险 /189

### 9.2 可转债基金的投资新玩儿法 /191

1. 杠杆比例加大收益 /191
2. 紧跟市场分析可转债基金重仓 /193
3. 可转债的品种构成 /195

### 9.3 通过实际案例了解可转债基金 /197

1. 宝宝教育金计划 /197

2. 人到中年如何理财 /199
3. 白领的个人理财计划 /202

# 10

## .PART.

### 享受高收益的封闭式债券基金

封闭式债券基金对于现在大多数的投资人而言接触较少。究其原因，主要在于流动性较差，但是封闭式债券基金往往能够给投资人带来比较稳定的收益，适合中长期的投资。

#### 10.1 认识封闭式债券基金 /206

1. 什么是封闭式债券基金 /206
2. 封闭式债券基金的折（溢）价率 /207
3. 封闭式债券基金与开放式债券基金的比较 /210
4. 封闭式债券基金的收益 /211
5. 封闭式债券基金的交易 /213

#### 10.2 为什么投资封闭式债券基金 /215

1. 封闭式运作，提高债券组合管理效率 /215
2. 高频率分红的封闭式债券基金 /217
3. 封闭式债券基金的溢价 /218

#### 10.3 封闭式债券基金的操作及实例分析 /219

1. 选择封闭式债券基金的技巧 /220
2. 利用杠杆操作放大资金 /221
3. 买入持有 VS 波段操作 /222
4. 杨女士的理财计划分析 /224

# 01

. PART.

认识债券及  
债券品种

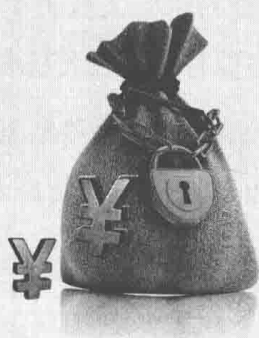
债券交易  
方式

债券的风  
险在哪里

投资人信用  
评级的运用

## 债券投资基础入门

股市投资动荡不平，常常是几家欢喜几家愁，厌倦了波动，追求安稳收益的投资人将目光投向了债券市场。债券市场中的投资人不仅可以避开谷峰的高风险，还能在保障本金的同时得到稳定的收益。



## 1.1 全面认识债券及债券品种

在如今这个全民投资理财的大环境下，各种各样的理财产品进入投资人的眼中。其中，债券又以其独特的资金安全性、收益稳定性而受到投资人的青睐。

### 1. 走进债券的基础认识

债券本质上来说是一种债务证明，它是由政府、企业和金融机构等向社会借债的一种融资手段，并且承诺在一定的时期还本付息的债券与债务凭证。从投资理财的角度来说，投资债券就是通过借款获得利息收益。

债券有点类似于人民币，在债券的票面上，必须载明所应有的基本要素，如图 1-1 所示。

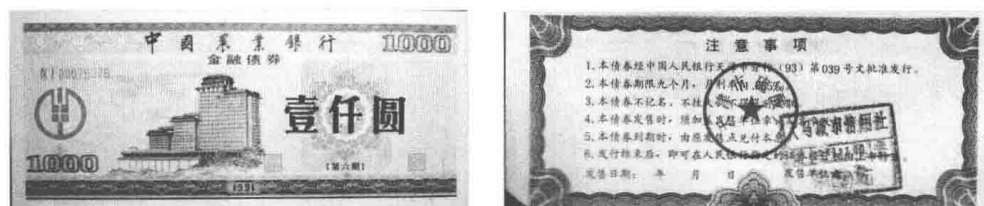


图 1-1 债券样图

由图 1-1 可以看到，债券的票面上载明了面额、发行单位以及月利率等要素。总的来说，债券主要有以下五大基本要素。

- ◆ **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。图 1-1 中的发行价格是 1 000 元。

- ◆ **票面利率**：指的是债券利息和债券面值的比例，是到期还本付息的计算标准。图 1-1 中债券月利率为 0.55%。
- ◆ **利息的计算期间**：一般利息的支付会有 3 个月、6 个月、12 个月以及一次性支付等方式。投资人可以选择分期提取和一次性支付两种方式，两者的单利和复利计算是不同的。
- ◆ **偿还期**：从发行之日开始计算，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、×× 银行债券以及 ×× 企业债券等。

### 【提示注意】

值得一提的是，并不是所有的要素都会在票面上面显示，很多时候债券的期限和利率计算是以公告或者条例的形式展示。

债券和股票、基金以及黄金等投资产品都一样，除了能够为投资人带来收益之外，也具有一些自身独特的特性，如表 1-1 所示。

表 1-1 债券的特性

特性	内容
安全性	与股票、开放式基金相比，债券的利率固定，与企业盈余、发展情况等没有关系。债券规定了其偿还期限，发行人必须按照约定条件偿还给投资人，安全性较好
流通性	债券可以在流通市场上自由转让，而且与基金、股票等能够转化
收益性	债券利率固定，收益比较稳定，而且风险较小
偿还性	一般在票面上都会约定到期的本利息金额



## 2. 不同种类的债券

债券最简单的分类方式是公募和私募，公募指的是按照法定程序，经证券主管机构批准在市场上公开发行的债券，而私募是指只向少数与发行者有特定关系的投资人发行。除此之外，债券还有其他的一些分类。

### ■ 按照发行主体分类

通过债券发行的主体可以将债券分为国债、地方政府债券、金融债券和企业债券。其中，国债是由中央政府发行的债券，它由一个国家政府的信用做担保，所以这类债券的信用最好，有“金边债券”的称号；金融债券是由银行或者非银行金融机构发行，具有信用高、流动性好和安全等特点，同时金融债券的利率要高于国债；企业债券是由企业发行的债券，又称为公司债券，在债券中企业债券的风险较高，同时利率也高。

### ■ 债券的载体分类

债券还可以通过债券的载体分为记账式债券、凭证式债券、无记名式债券、回购式债券以及柜台式债券。

记账式债券是没有实物的债券，又被称为账户债券或者无纸化债券。投资人在债券账户上进行债券的投资，它与债券的实际意义是一样的；凭证式债券是债权人认购债券的凭证，而不是债券发行人制定的标准格式的债券，凭证式债券在票面上不印制票面金额，而是根据认购者的认购金额填写实际的缴款金额；无记名式债券是一种票面上不记载投资人姓名的债券，通常以实物券的形式出现；回购式债券是指债券买卖双方在成交的同时，约定在未来某一时间以某一价格双方进行反向成交的交易，是一种以有价证券为抵押品拆借资金的信用行为；柜台式债券是一种债券售卖的方式，一般是银行柜台或者专门出售债券的地方进行发售，可体现在银行的账户当中。