

说起金融市场，大家普遍比较熟悉的是股票和基金，对于债券都很陌生，但是债券作为一种金融工具，在庞大的理财产品市场上占据的份额已经超过股票。我们经常会在一些风险系数较低的理财产品说明上看到，这只理财产品的底层投向是纯债券。那么什么是债券，关于债券投资，都有哪些知识？

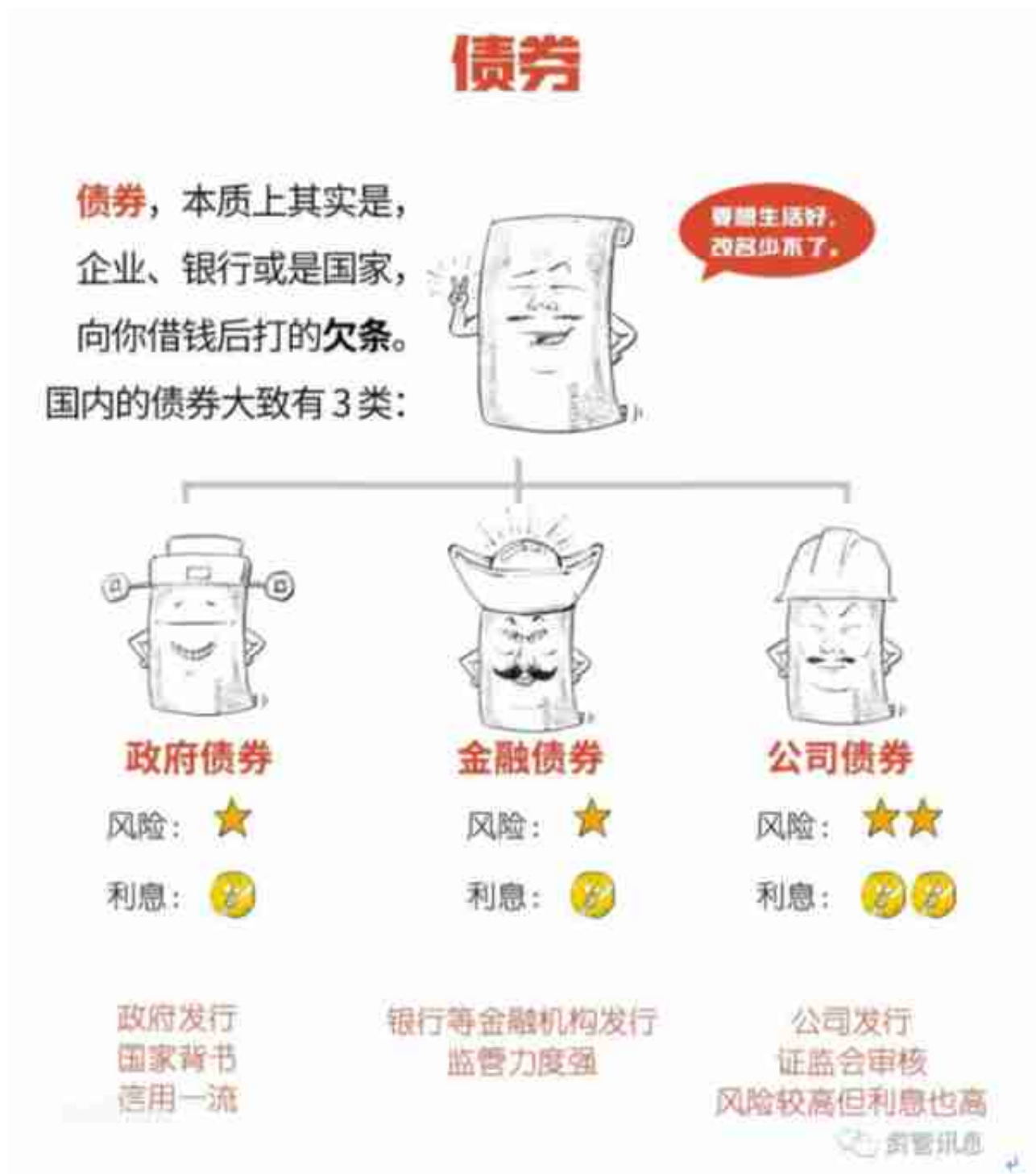
一：债券的定义和分类

债券是发行人为了筹措资金向债券投资者出具的，承诺在未来按照约定的日期和利率支付利息，并按照约定的日期偿还本金的一种债务凭证。

债券的本质是一种有价证券。由于债券的利息通常是事先确定的，所以债券是固定利息证券的一种，且主流品种可以上市流通。需要指出的是，所谓“利息事先确定”，指的是债券的票面利率。而在债券上市流通后，市场交易会得出一个市场利率，也就是二级市场价格，随着市场行情变化而波动。

由此，债券包含了以下三层含义：

- 1．债券的发行人（政府、金融机构、企业等机构）是资金的借入者。
- 2．购买债券的投资者是资金的借出者。
- 3．发行人（借入者）需要在一定时期还本付息。



债券类资产主要包括记账式债券、凭证式国债、央行票据、公司债券、短期融资券、金融债券等。它的收益性主要表现在两个方面，一是投资债券可以给投资者定期或不定期地带来利息收入；二是投资者可以利用债券价格的变动，买卖债券赚取差额。

具体来看，收益主要来源于三部分：利息收入、资本利得、再投资收益。

□
利息收入。换句话说就是“吃票息”，而票息的高低取决于票面利率。比如说，某100元面值债券发行时，约定每年付息一次，票面利率7%，那么利息就是 $100 \times 7\% = 7$ 元。

□
资本利得。债券面值是固定不变的，但是债券价格会随市场变化而波动，债券买入价和卖出价的差额就是资本利得，投资者通过低买高卖“赚差价”来获得这部分收益。

□
再投资收益。这部分收益通常会被投资者所遗忘，它指的是投资债券期间获得的利息收入，通过再投资获得的收益，本质上就是“利息的利息”，俗称“利滚利”。

二：债券投资的高频词汇

(1) 净价+全价

债券有两个价格，一个是本息加在一起计算的全价，另一个是剔除利息收入的净价。除了可转债，一般情况下在交易时用的是净价，结算算时会自动变成全价。

(2) 收益率上行/下行

债券当前值多少钱，简单说就是把未来每一笔现金流（利息和本金），按照无风险收益率折现后的价值之和。用公式来表达，就是：而债券的收益率其实就是根据债券价格和本息（分子），倒推出来的市场利率（分母），代表持有该债券到期可以赚多少收益。

那么债券价格和市场利率（即收益率）就是反比关系，所以人们说收益率上行，指的是债券价格下跌，是熊市；而收益率下行，反而指债券价格上升，是牛市。

(3) 久期

债券价格和利率水平成反比，但是这个反比的程度到底应该怎么度量呢？利率水平每下降一个百分点，债券价格会涨多少呢？

通常期限长的债券受到利率的影响更大，但具体有多大，还要看每一笔现金流

(包括最终的本金)的回收情况如何。钱越早收回,收回的越多,贴现时受到利率的影响就越小,反之亦然。于是就有一个叫麦考利的人发明了一个久期的概念,它用债券的现金流作为权重,把债券的回收期限进行加权,计算出一个“加权剩余期限”。这个期限后来成为了衡量债券对利率敏感度的指标。

投资经理说拉长组合久期,基本上就相当于买入长久期资产,组合的整体静态收益率会提高,但是对利率的波动会变大。

(4) 收益率曲线

债券的期限长短和收益率之间的关系,就很像去银行存款,存款利率和存款期限之间的关系,直观上一定是:期限越长,利率越高。

但是收益率曲线并不是一成不变的。

收益率曲线变陡峭:意味着短期债券利率下降的特别快或者长期债券利率上升的特别快。这在债券熊市比较常见,例如人们预计经济向好或通胀较高对债市不利,纷纷抛掉波动较大的长期债券,转入短期债券,就会造成这种情况。收益率平坦则是相反的变化。