

投资入门:债券基金与债券市场的关系 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/202/2021_2022__E6_8A_95_E8_B5_84_E5_85_A5_E9_c33_202061.htm 按照投资对象划分，证券投资基金基本可以分为四种类型：股票基金、债券基金、货币市场基金和混合基金。债券基金是以各类债券（可流通国债、地方政府债券、公司债券）为主要投资对象的基金，但也允许少量的非债券资产存在。按基金资产中是否存在其他类型的非现金资产划分，债券基金还可以进一步划分为纯债券基金和债券型基金。在发达国家的金融市场上，债券基金不仅品种多，规模大，而且发展十分迅速，已经成为基金市场的重要组成部分。截至2001年底，美国债券基金的发行数量已占到整个共同基金市场的27%，仅次于股票基金排名第二。而据美国基金协会（ICI）最新统计，今年5月流入股票基金的资金由4月的129亿美元下降至48亿美元，流入债券基金的金额却从70亿美元增加至90亿元，债券基金的规模呈继续扩大之势。在我国，债券基金以南方宝元债券型基金的设立为标志拉开序幕，在南方宝元成功地募集了49亿份基金单位后，另一只纯债券基金-华夏债券基金也以51.33亿元的首次募集金额成为首次募集资金金额最高的开放式基金。债券基金发行的火爆与同期股票基金发行遭遇的冷落形成了鲜明的对比，显示出债券基金在我国资本市场中的无限生机。

一、债券基金的投资优势分析

1、债券基金低风险且收益适中 与股票基金相比，债券基金具有低风险且收益稳定的特点，适合追求稳定收益的投资者的需要。国外经验证明，债券基金是一种本金安全、收益稳定的产品。根据1973年到1997

年的历史资料来看，美国债券市场的平均年收益率介于-4%到31%之间，比S&P500指数的-26%到38%的变动幅度小得多。而最新数据显示，美国长期债券基金第三季净值平均上涨6.8%，中期债券基金净值平均增长3.2%，股票基金净值平均下挫18%。在股市场暴跌时，债券基金可成功地成为投资者提供资金的避风港。南方宝元债券型基金的测算结果也显示，宝元基金达到3%年收益率的几率高达96%，有50%的概率年收益率在5.5%-8.5%之间，基金年收益率的预期值为6.68%。华夏纯债券基金也在保证本金安全的前提下，为投资者提供了超过银行存款利率的收益预期。在市场利率将持续低位运行、债券市场利率风险尚不突出的预期下，介入债券基金寻求稳定收益是投资者理想的选择。

2、债券基金是一般投资人进行债券投资的最佳渠道

这主要体现在债券基金由专家理财，分散投资，个人投资者通过债券基金可以进入以前不能和难以进入的投资领域等方面。

- 1) 债券基金可以集合资金优势，实现专家理财 相比股票投资而言，债券投资需要更多的如宏观经济和数理经济方面的专业背景知识，是一种专业性很强的投资。较高的专业知识要求为一般投资人介入债券投资设置了天然屏障，使得债券投资多成为一种机构间的博弈，而债券基金通过专家理财的方式很好地突破了一般投资者专业知识的制约。债券基金还通过集聚资金，解决了一般投资者资金规模相对有限与债券价格波动幅度小的矛盾。资金的优势同时使得债券基金能采用比一般的单一投资人更为灵活的组合投资等分散风险策略，有效降低了债市投资风险。
- 2) 个人投资者可以通过债券基金介入银行间同业市场及国债回购业务 虽然个人投资者可以自由地参与交易所债券

市场债券投资，但对于债券品种规模居绝对优势的银行间债券市场，却只能通过柜台交易的形式，受到柜台交易品种少、交易品种利率期限不占优势的制约。通过投资债券基金，利用基金在银行间市场被允许的现券和回购交易，个人投资者就可以有效介入银行间市场，及时捕捉银行间市场的债券投资机会及充分利用银行间市场的低资金成本优势。通过投资债券基金，个人投资者还可以参与目前仅向机构投资者开放的交易所国债回购交易，增添了资金获得超过银行存款利率的无风险收益的投资渠道。

3) 个人投资者可以通过债券基金介入几乎被机构垄断的企业债一级市场债券市场，尤其是企业债券市场在我国正面临着巨大的发展空间。随着国债市场去年以来的充分炒作，长期国债收益率水平畸低导致的风险暴露，企业债券市场凭借一定的收益率优势和政策面的关注正日益受到投资者的关注。企业债发行规模大增、企业债回购交易有望开通，市场呈现欣欣向荣景象的同时却也存在不和谐的现象，那就是企业债一级市场认购几乎是机构投资者的天下，而鲜有个人投资者参与的机会。投资债券基金、通过基金间接分享企业债券一、二级市场的价差利润无疑是解决这一问题的最佳途径。

3、债券投资基金具有收费低的优势 债券基金的认购、申购费用率，赎回费率，管理费以及托管费均大大低于现有的股票基金费率。以华夏纯债券基金为例，该基金赎回费用为零，认购、申购时可采用前、后端收费两种模式，若投资者采用后端收费模式，则不仅前端费用为零，在持有相应时间后，卖出基金的后端费用也为零，大大降低了投资者的投资成本。

二、不能忽视债券基金的风险 风险与收益总是如影相随，债券基金虽然风险较低，但

同样不能忽视。对债券基金而言，由于债券价格与利率具有最直接的关系，债券基金最主要的风险来源于利率风险。对利率走势的判断应是投资者决定是否介入债券基金投资的关键因素。对于目前我国的利率走向问题，笔者认为虽然宏观经济总体运行良好，但短期内尚不存在升息压力，在相当长的一段时期内，利率将低位稳定运行。支撑笔者对利率看法的原因如下：1、市场供求形势还未有根本性的变化，消费增长也没有明显起色，物价下跌的趋势仍将延续。10月份最新统计数据显示，当月居民消费价格同比下降0.8%，1-10月累计居民消费价格同比下降0.8%，继续呈现负增长，经济运行中通货紧缩的现象仍然存在，制约了利率的短期上行。2、虽然今年以来，GDP呈现出高速增长的态势，但经济主要靠出口与投资拉动，出口增长是我国经济增长速度超过预期的重要原因，经济增长呈现出较高的外部依赖性，在美国新近大幅度降息预示世界经济仍处于不稳定状态的情形下，明年经济增长面临一定的压力。3、从90年代以来我国利率的调整情况来看，我国利率的调整遵循稳健原则，利率沿原来趋势调整通常具有一定的连续性和惯性，而要打破这个趋势，比如由降息改为加息，通常新的经济形态已经得到明确确认，原来的利率已经维持了相对较长的时间。基于这种对利率走势的考虑，目前介入债券基金仍处风险较小的时期。当然，投资债券基金，除了关注利率风险外，投资者对基金的风格、基金管理人的业绩、基金管理公司的信誉都必须有一定的了解。整体而言，对普通投资者来讲，债券基金是值得关注的产品。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com