

债券心得:债券大半年赚了15% PDF转换可能丢失图片或格式
，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/467/2021_2022__E5_80_BA_E5_88_B8_E5_BF_83_E5_c67_467435.htm 赚钱实例：债券成了明星理财品 “去年是货币市场基金，今年是债券，这两样我都买对了。” 华夏证券北京三里河营业部的张先生给记者说起了自己的理财经。去年年初，张先生买了货币市场基金，“年收益最好的时候有3%还要高，去年年中的时候，我把股票都换成了现金，开始的时候也没想买债券，但不知道是被股市吓怕了，还是买货币市场基金习惯了，自己不再喜欢原来那种风险高的投资，只想换成能替代货币市场基金的新品种。” 听理财顾问介绍了债券投资后，张先生觉得这种投资品的收益很实在，至少持有到期后能拿到票面利率，不致于亏损。他把资金都买成了04国债(7)，那还是去年9月的事。目前张先生还没有抛出，虽然现价距离最高价已有所回落，但包括国债利息在内，他已经实现了15%的收益。张先生身边的债券朋友还有好几个，他们上半年的收成也都不错，李先生就是其中一位。很早的时候李先生就是债券投资族，他买的三峡企业债，最惨的跌到过80多元，去年10月份，朋友建议让他再补点仓，李先生当时对企业债心里没了底，就补了些国债，他觉得更稳妥。谁想到今年的债券市场有这么火，“如果那时候补的是三峡债，我都实现30%的收益了。” 李先生遗憾地说。专家观点：买债券先看宏观经济形势投资债券看似简单，实际上背后要研究的学问很多，首先要明白的就是宏观经济，它与债券利率走势息息相关。国泰人寿投资处的吴圣涛告诉记者，无论是从基本面数据:经济增长速度回

落、固定资产投资增速放缓、CPI指标持续走低以及从近期管理层发言的表态看，短期内中国加息的可能性在降低，以前所预期的升息周期好像正在逐步从人们的视野中消失，取而代之的甚至是降息的想法和言论，而债券市场已经在较大程度上体现了升息预期的下降，在这样的市场环境下，债券投资也一样面临窘境。从市场收益率和升息预期的关系看，由于升息预期的下降必然会导致债券市场的到期收益率降低，即债券市场的上涨，但市场收益率未必会在预期降低的时间进一步降低，因为市场可能已经提前反映了升息预期的降低。对长期投资者而言，在升息周期的尾端买入债券长期持有获得的收益率最高，这种策略也最理想，但短期投资人可能面临着市值下跌的压力。而在升息预期降低的初期，短期价差投资人买入债券是等待市场收益率下降，债券价格走高后卖出债券获得价差作为理想的获利方式，但长期投资人必须要面临债券收益率下降的压力。从一级市场和二级市场的投资策略看，由于国债、金融债的发行采取的是招标方式，基本与市场收益率持平，因此一级二级市场投资的差异并不大。凭证式国债，由于是单独的市场，其发行利率往往不能真实反映当时的市场利率，其收益率特征往往滞后于二级市场。因此现在买入凭证式国债是个较好的时机。合理避税：民间人士献计利息税是影响债券收益的主要因素。买国债最大的好处就是免利息税，而企业债券则没有这项优惠。企业债券的年收益率一般比同期限的国债收益率高，部分原因就是考虑了利息税。例如目前发行的10年期企业债券年收益率一般在5%左右，但考虑到扣除20%利息税后，实际年收益率只有4%，(二级市场上十年存续期的国债年收益率为3.5%)。同

时虽然现在发行的企业债券一般都有类似国有银行这样的权威金融机构做担保，但信誉等级毕竟不如国债，显然为了高出的0.5个点选择企业债券并不十分值得。但如果企业债券不收取利率税，情况就大不相同了。一位多年从事债券投资的民间人士向记者介绍了一种合理规避利息税的方法。在二级市场上，企业债的交易与国债不太一样，投资者在行情报表上看的国债价格只反映了 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