

晚 02 盘点债券品种，识别投资风险

爬楼密码：20210803

小伙伴们，晚上好呀。干货满满的第二天，今天继续学霸的姿势。

今晚班班给大家加餐分享：认识债券家族成员

通过今晚的加餐学习，大家可以掌握债券分类，弄清楚自己投资的到底是哪些种类的债券，他们的风险和收益水平如何。

一、债券家族 3 大成员

按照发行主体分类，债券可以分为三大类：**政府债券、金融债券和公司债券**

咱们一个一个来看哈。

第一类，政府债券，指的是政府需要钱了，找投资者借钱，并且会给一定的利息。

这里所说的政府，可以是国家（也就是中央政府），也可以是地方政府。

国家发行的债券叫国债，由财政部代表中央政府发行。地方政府发行的债券叫地方政府债，可以以地方政府自主发行，也可以由中央财政代理发行。

大家记住国债和地方政府债就可以了，政府债券就这两种。

政府债券最大的优势就是：风险低。因为有政府的财政信誉作担保，几乎不会发生借钱不还的情况。

尤其是国债，拥有“金边债券”的美名，被人们称为“无风险投资”。

如果你买到的基金成分里都是政府债券，那么就可以放心了，投资风险极低。

不过政府债券也有一定的缺陷，那就是收益率偏低。在整个债券家族中，政府债券的收益率处在较低水平。

毕竟政府信誉好，基本不愁借不到钱，所以开出的票息就会比较低。而且大家都喜欢买政府债券，无形中推高了债券价格，价格一高，投资成本就高了，收益率就会被拉低。

总的来说，政府债券特别稳，但是收益率不高。

第二类，金融债券，指的是金融机构需要钱了，找投资者借钱，并且会给出一定的利息。

金融机构的范围就比较广了。最上层的是中央银行，也就是人民币上印的那个名称：“中国人民银行”。大家习惯叫它“央行”，或者“央妈”。

中央银行发行的债券叫“央行票据”。名字里就带着“央行”两个字，很好记。

接下来是政策性银行。政策性银行不多，在我国只有三家，分别是：国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行。

国家开发银行发行的债券叫“国开债”或“国开行债”；

中国进出口银行发行的债券叫“进出口行债”；

中国农业发展银行发行的债券叫“农发行债”。

最后是商业银行，证券公司和保险公司，以及其他一些金融机构。它们发行的债券分别称为：商业银行债、证券公司债、保险公司债~

班班附带一提，咱们平时所说的“金融”一词，主要就是由银行、证券、保险组成的，它们也被叫做金融的“三驾马车”。

那么，金融债券的风险和收益是什么水平呢？

首先来说央行票据和政策性银行债券，它们的信用等级和国家相当，非常高，几乎没有信用风险。

所以，在收益率方面，它们与政府债券也不会相差太多。

接下来是商业银行债、证券公司债和保险公司债，这三类债券的发行人多少都有一些信用风险。

比如，在 2020 年，包商银行曾经进入破产程序，被中央银行、银保监会联合接管。很多小伙伴不知道，我国是允许银行申请破产的，这意味着银行并不是绝对安全的地方，老观念需要改变。

商业银行、证券公司和保险公司虽然破产风险极低，但总归是有这方面风险的。当然，和普通的企业比起来，风险要小得多。

不过，为了补偿投资者承担更多的风险，商业银行债、证券公司债和保险公司债的给出的票息也会稍微高一些。

第二类，金融债券，就是以上这些啦~接下来咱们看最后一类，公司债券。

第三类，公司债券，指的是各类公司需要钱了，找投资者借钱，也会给一定的利息。

这一类主要包括公司债、企业债、企业短期融资券、中期票据、资产支持证券、可转换债券，等等。

普通公司的信用有好有坏，差别很大，所以，它们发行的债券风险相对较高。

当然，从收益的角度来讲，公司债券给出的票息是 3 种债券里面最高的。毕竟如果给低了，公司债券失去吸引力，大家更愿意去买政府债券、金融债券，那么公司就没法借到钱啦。所以公司债券给出的票息最高。

总之一句话，风险和收益总是相伴而生的。三种债券的预期收益依次提高，风险也依次提高。

二、分清“利率债”和“信用债”

认识了债券家族的 3 大成员后，班班给大家补充一个小知识点：

投资债券的主要风险有两个。一个是信用风险，也就是发行人借钱不还的风险。另一个是利率风险，咱们课程里提到过，市场利率和债券价格是反向变动的，利率升高，债券价格下跌，也有可能造成亏损。

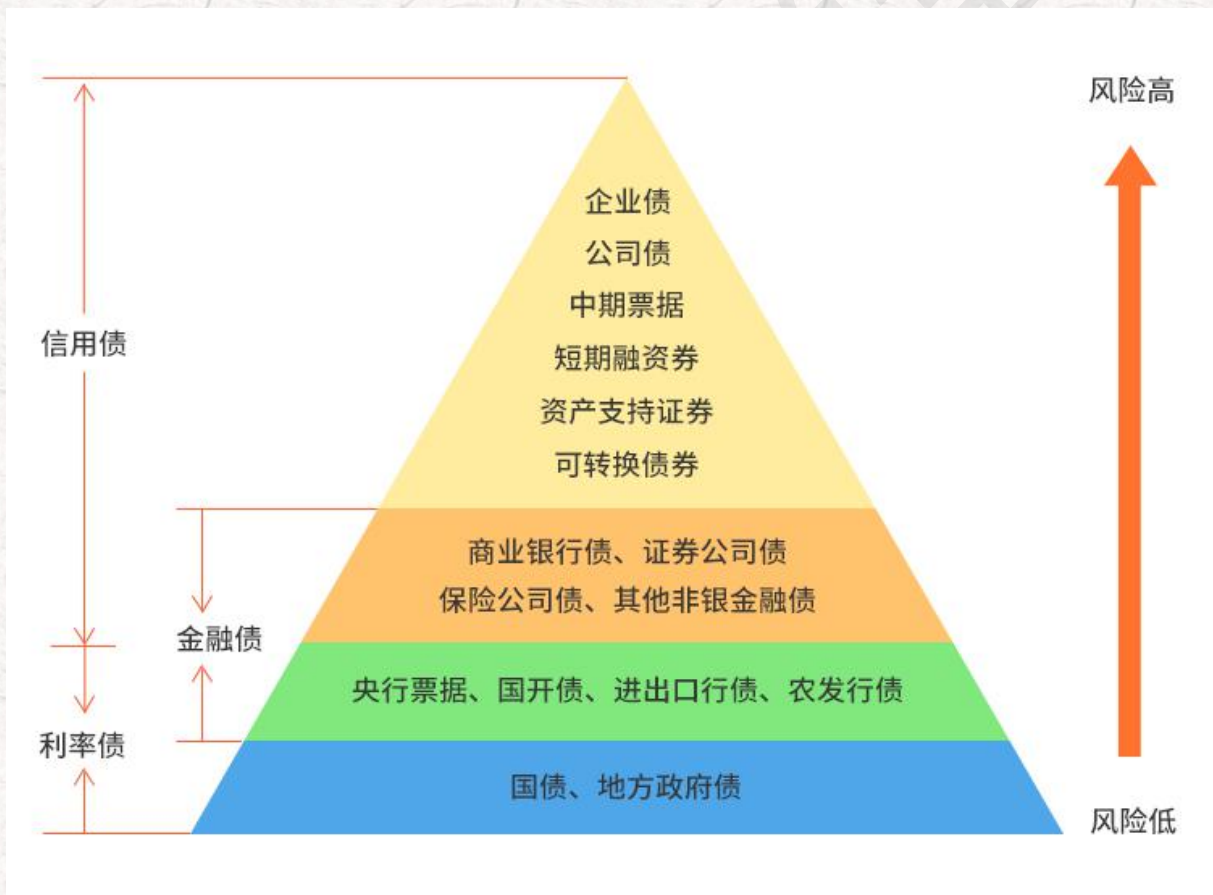
班班所说的信用等级很高的债券，也就是几乎不用担心借钱不还的债券，属于没有信用风险的债券。

那么这类债券就只剩下一个风险了：利率风险。所以它们也被称为“利率债”。

大家记住 6 个名字就可以了，利率债包括 6 个种类：国债、地方政府债、央行票据、国开债、进出口行债、农发行债。

其他类型的债券，同时有信用风险和利率风险，被称为“信用债”。

班班用以一张图给大家汇总一下：



那么，大家应该选择哪一种债券呢？

有的小伙伴可能会说，当然是选择利率债啦，毕竟利率债没有信用风险。

但是大家要知道，利率债因为没有信用风险，给出的利息也会比较低，整体的收益率并不高。

以国债基金为例，长期持有下来，年化收益率大约在 3%~4%左右。

相比较而言，信用债虽然承担了一定的信用风险，但是会给更高的利息，预期收益也会更高。

很多信用债基金的年化收益率都在 4%以上，有些可以达到 7%~8%。

选择利率债还是信用债，没有绝对的好坏之分，而是要根据自己的风险偏好来决定。

三、如何查看债基成分？

大家在拿到一只债券基金时，如何看它投资的主要是利率债还是信用债呢？

方法很简单，利用“晨星网”一查便知。（网址：<http://www.morningstar.cn/>）

以“南方通利债券 A”为例，代码 000563，我们在晨星网右上角的搜索框搜索代码“000563”，点击这只基金。



大家可以看到如下界面：



会员 ▾

首页

文章 ▾

组合管理

基金工具 ▾

000563 南方通利债券 - A ★★★★★ +加入自选基金

净值

¥1.1232

净值日期: 2021-05-17

净值单日变动

0.0004 | 0.04%

晨星分类

信用债

股票投资风格箱

-

成立

2014

总净

55.6

业绩&回报 风险&评价 投资组合 购买信息 基金经理 基金管理 分

就在这个界面不用换，我们直接往下拉，找到“债券品种”，就能看到它所投资的债券种类啦。

债券品种 历史分布>>

2021-03-31

序号	债券品种	占净资产(%)	+/-同类平均	
1	国家债券	-	-0.98	
2	央行票据	-	-	
3	金融债券	44.22	14.51	
4	企业债券	29.61	4.58	
5	企业短期融资券	0.86	-6.40	
6	中期票据	25.53	-17.97	
7	可转债(可交换债)	-	-	
8	公司债券	-	-	
9	资产支持证券	5.68	3.73	
10	同业存单	-	-0.72	
11	地方政府债	-	-	
12	其他	-	-	

可以看到，这只债券基金的成分中，44.22%投资于金融债券。需要大家注意，晨星网在统计时，把“央行票据”单独拿了出来，图中序号2就是央行票据。也就是说，这里的“金融债券”是去掉央行票据以后的。

然后其他几个占比比较大的分别是：企业债券、中期票据、资产支持证券，这些都是公司债券，占比60%以上。

也就是说，这只债券基金的成分以金融债券和公司债券为主，那么我们可以判断，它的风险水平是债券基金中相对比较高的。

有些同学可能会有疑惑，为什么图中各种债券的占比加起来超过了 100%？

答案其实就是课程中债券基金赚钱的秘诀：加杠杆。这只基金存在加杠杆，也就是借钱投资的情况，所以各种债券占净资产的比例加起来超过了 100%，属于正常现象。

最后提醒，分享中提到的具体基金只作为演示举例，不构成投资建议。

好啦，小伙伴们，今晚的分享就到这里啦。

晚分享总结

1. 债券基金家族的三大成员：政府债券、金融债券、公司债券。三者的风险依次递增，收益水平也依次递增。

2. 利率债包括 6 个种类：国债、地方政府债、央行票据、国开债、进出口行债、农发行债。除此之外的债券都属于信用债。

3. 查看债基成分可以用“晨星网”，在“债券品种”一栏查看基金持有哪些种类的债券，进而可以判断这只基金的风险高低。