

BT学院

艾财学堂——基金中级训练营

■ BT学院 | 陪伴奋斗年华

Jack老师

第五天：被遗忘的宝藏

——债券指数基金

第五天：被遗忘的宝藏 ——债券指数基金



目录

- ◆ 1.什么是债券指数
- ◆ 2.债券指数的分类
- ◆ 3.实操与运用

01 什么是债券指数

什么是债券指数

债券指数

通过选取具有代表性的一组债券，将其价格加权平均计算得到的指数

1 市场发展趋势——国内发展空间很大

2 有利于完善个人资产配置组合投资

在经济衰退阶段，债券资产表现出较强的**防御性**，抗风险性更胜一筹

3 债券指数基金的优点

分散风险

透明度更高

费率更低

02 债券指数的分类

债券指数分类

中债指数

总指数族

成份指数族

策略指数族

投资者分类指数族

定制指数族

- 中债指数按照利息及再投资方式又可以分为**全价、净价和财富指数**

债券指数分类

中债总指数族

反映债券全市场或者某一类债券的整体价格走势情况

细分为**综合类指数**和**分类指数**两类

- **综合类指数**

国债、信用债、地方政府债、公司债指数等

- **分类指数**

流通场所：银行间、交易所等

信用等级：高等级、AAA、AA一等

待偿期限：3-5年、7-10年等

计息方式：浮动利率、固定利率

债券指数分类

- 三类主流指数：利率债、信用债及综合类债券



债券指数分类

国债指数基金产品跟踪的指数有：中债指数，上证系列指数或者是中证系列指数

| 基金代码 | 基金名称 | 跟踪指数 |
|--------|----------------|------------------|
| 001512 | 易方达中债3-5年期国债指数 | 中债国债总全价(3-5年)指数 |
| 160123 | 南方中债10年期国债A | 中债10年期国债全价(总值)指数 |
| 004085 | 工银国债(7-10年)指数A | 中债国债总全价(7-10年)指数 |
| 511260 | 国泰上证10年期国债ETF | 上证10年期国债指数 |
| 511310 | 富国中证10年期国债ETF | 中证10年期国债指数 |

部分国债指数基金列表

债券指数分类

- 政策性金融债主要包括国开债、农发债和进出口债
- 国开债指数基金整体数量与规模都是最多，主要集中在短期标的债券上

| 基金代码 | 基金名称 | 跟踪指数 |
|--------|-----------------|----------------------|
| 003358 | 易方达中债7-10年国开债指数 | 中债7-10年国开行债券财富(总值)指数 |
| 006491 | 南方1-3年国开债A | 中债-1-3年国开行债券全价(总值)指数 |
| 005623 | 广发中债1-3年农发债指数A | 中债-1-3年农发行债券全价(总值)指数 |
| 006493 | 南方3-5年农发债A | 中债-3-5年农发行债券全价(总值)指数 |

部分政策性金融债指数基金列表

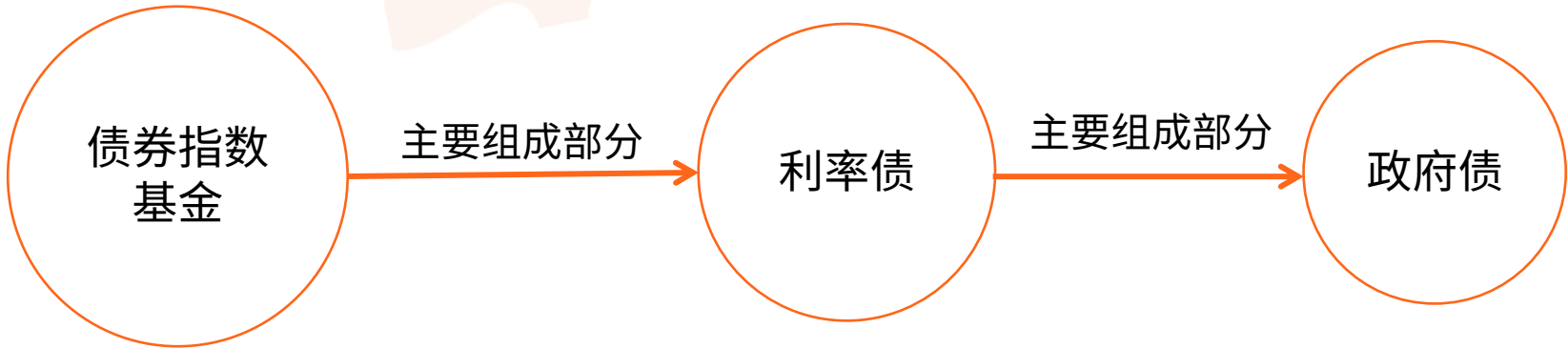
债券指数分类

● 政府债

总体上高等级政府债与政策性金融债收益相差不大

| 基金代码 | 基金名称 | 跟踪指数 |
|--------|--------------|---------------|
| 511270 | 海富通上证10年期ETF | 上证10年期地方政府债指数 |
| 159972 | 鹏华中证5年地债ETF | 中证5年期地方政府债指数 |

部分政府债指数基金列表



债券指数分类

信用债

政府之外的主体发行的、约定了确定的本息偿付现金流的债券

包括企业债、公司债、短期融资券、中期票据、分离交易可转债、资产支持证券、次级债等

利率债→国家信用背书

信用债→2018年债券信用风险事件频发

即使信用债相关投资产品较多，在利率债呈现慢牛的趋势下，信用债收益仍涨跌不一

警惕发行主体的信用风险及期限的选择，
期限越长，面临的信用风险也越大

债券指数分类

- 信用债指数目前主要集中在ETF，多以综合类指数为跟踪标的，更倾向于跟踪交易所上市的债券指数

| 基金代码 | 基金名称 | 跟踪指数 |
|--------|---------------|---------------------|
| 003429 | 中证兴业中高等级信用债指数 | 中证兴业中高等级信用债指数 |
| 511280 | 华夏3-5年信用债ETF | 上证3-5年期中高等级可质押信用债指数 |
| 006481 | 海富通上清所短融债券A | 中高等级短期融资券全价指数 |

部分信用债指数基金列表

债券指数分类

综合类债券指数

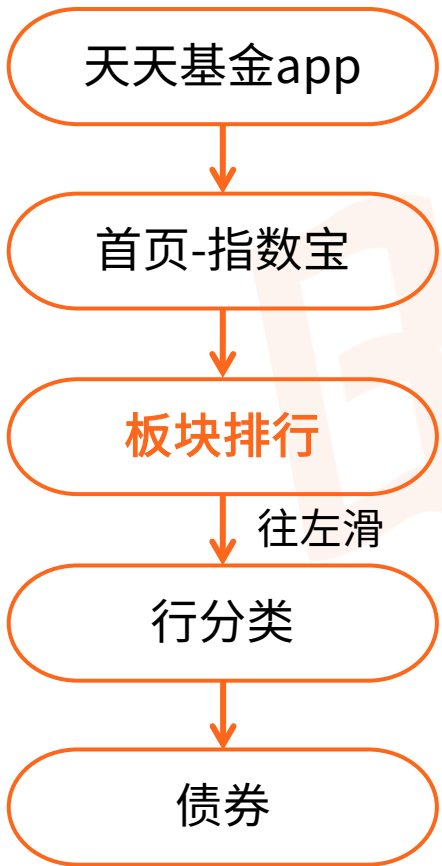
- 包含全市场（除转债）所有债券品种的综合类指数
- 涵盖债券范围比较广，市值往往比较高，市场代表性比较强
- 综合类债券指数持有债券数量较多，较难判断收益率方向，且不同产品差异相对较小

| 基金代码 | 基金名称 | 跟踪指数 |
|--------|----------------|---------------|
| 510080 | 长盛全债指数增强债券 | 中信标普全债指数 |
| 001021 | 华夏亚债中国指数A | iBoxx亚债中国指数 |
| 161119 | 易方达中债新综指(LOF)A | 中债新综合财富(总值)指数 |

综合类债券指数基金列表

03 实操与运用

实操与运用



板块排行

指数排行

板块排行

宽基

行业

主题

风格

海外

债券

板块名称

近3月

近6月

近1年

国债

2.26%

4.75%

7.05%

债券

1.77%

4.15%

6.82%

企业债

1.78%

4.09%

6.92%

农发债

1.79%

3.66%

5.79%

国开债

1.51%

3.48%

5.14%

金融债

1.56%

3.41%

5.20%

信用债

1.30%

3.08%

5.91%

实操与运用

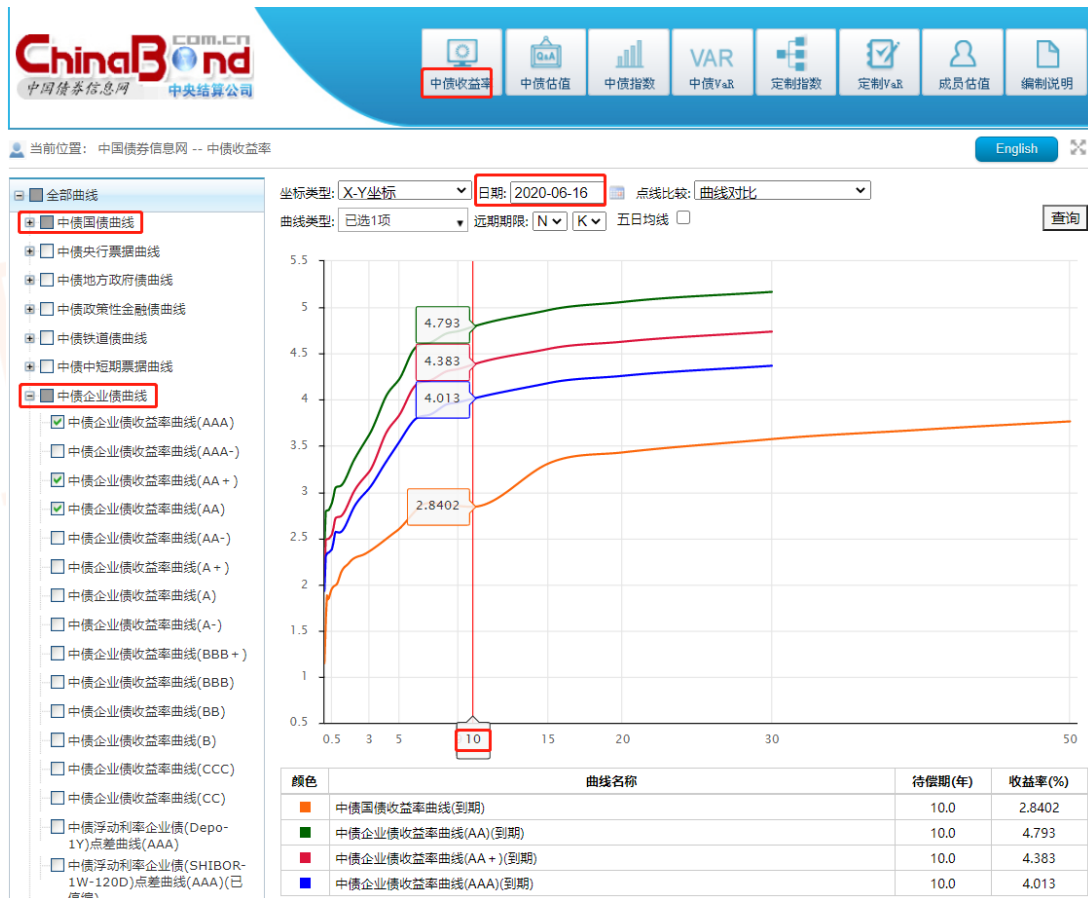
● 重点关注3个方面：

利率的水平

债券指数基金的类型

债券指数基金的规模和流动性

- 利率的水平：债券价格与利率呈反比
- 1年期国债的收益率作为短期利率的指标，10年期国债的收益率作为长期利率的指标
- 在中央国债登记结算公司获取相关数据



实操与运用

| 月份 | 期限(年) | 收益率(%) | 变化(bps) |
|---------|-------|--------|---------|
| 2020年1月 | 1 | 2.1810 | |
| | 10 | 2.9932 | |
| 2020年2月 | 1 | 1.9291 | -25 |
| | 10 | 2.7376 | -26 |
| 2020年3月 | 1 | 1.6870 | -24 |
| | 10 | 2.5899 | -15 |
| 2020年4月 | 1 | 1.1465 | -54 |
| | 10 | 2.5380 | -5 |
| 2020年5月 | 1 | 1.6010 | 45 |
| | 10 | 2.7053 | 17 |
| 2020年6月 | 1 | 2.0757 | 47 |
| | 10 | 2.8402 | 13 |

实操与运用

- 重点关注3个方面：

利率的水平

债券指数基金的类型

债券指数基金的规模和流动性

- 分为利率债和信用债
- 信用债还会受信用利差的影响
- 信用利差越大，意味着信用债的违约风险越高，价格就会越低；信用利差越小，信用债的违约风险越低，价格就会越高

信用利差下降，是买入信用债券基金的一个好时机

| 企业信用债利差 (BP) | | | | | | | |
|--------------|-------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| 月份 | 期限(年) | AAA | 变化 | AA+ | 变化 | AA | 变化 |
| 2020年1月 | 3 | 73 | | 86 | | 110 | |
| | 5 | 85 | | 108 | | 149 | |
| | 7 | 93 | | 135 | | 199 | |
| 2020年2月 | 3 | 60 | -13 | 77 | -9 | 98 | -12 |
| | 5 | 78 | -7 | 92 | -16 | 144 | -5 |
| | 7 | 73 | -20 | 109 | -26 | 173 | -26 |
| 2020年3月 | 3 | 89 | 28 | 111 | 33 | 133 | 34 |
| | 5 | 100 | 22 | 120 | 28 | 157 | 13 |
| | 7 | 96 | 23 | 129 | 20 | 180 | 7 |
| 2020年4月 | 3 | 89 | 1 | 114 | 4 | 159 | 27 |
| | 5 | 112 | 12 | 146 | 26 | 191 | 34 |
| | 7 | 110 | 14 | 145 | 16 | 190 | 10 |
| 2020年5月 | 3 | 83 | -6 | 102 | -12 | 144 | -15 |
| | 5 | 105 | -7 | 141 | -5 | 181 | -10 |
| | 7 | 107 | -2 | 145 | 1 | 186 | -3 |
| 2020年6月 | 3 | 68 | -15 | 86 | -16 | 126 | -18 |
| | 5 | 94 | -11 | 123 | -18 | 162 | -19 |
| | 7 | 95 | -12 | 132 | -13 | 173 | -13 |

实操与运用

- 重点关注3个方面：

利率的水平

债券指数基金的类型

债券指数基金的规模和流动性

- 选择规模大的债券指数基金
- 不仅可以减少基金被清盘的风险，还可以减小基金经理选择单个债券对整个基金收益的影响

课程回顾

- 债券指数主要有五大族，分别是总指数族、成份指数族、策略指数族、投资者分类指数族和定制指数族
- 每个中债指数按照利息及再投资方式又可以分为全价、净价和财富指数
- 在挑选债券指数基金时，我们主要关注利率的水平、债券指数基金的类型以及债券指数基金的规模和流动性。



下课

感谢收听，下节课见！