

一图读懂什么是债券基金

一、什么是债券

当有人需要借钱时，通常会先给对方写一张“借条”作为借款凭证，“借条”上会写明“谁借钱”、“借多少”、“借多久”、“利息是多少”等重要条款。债券也是一样，债券是政府、金融机构、工商企业等机构直接向社会借债筹措资金时，向投资者发行，并且承诺按一定利率支付利息并按约定条件偿还本金的债权债务凭证。

谁借钱 即债券发行人，常见债券发行人包括有中央政府、地方政府、金融机构、上市公司和企业等。

借多少 即债券的票面价值，指发行人承诺债券到期后需要偿还的本金。

借多久 即债券的到期期限，指债券从开始计算利息日到还本付息完毕的时间。

利息是多少 即票面利率，指借钱人要按多少利率来支付利息。

二、什么是债券基金



◇ 债券基金，又称为债券型基金，是指以债券为主要投资对象的基金。根据中国证监会对基金类别的分类标准，基金资产80%以上投资于债券的为债券基金。债券基金的风险和收益介于货币基金和股票基金之间，因此债券基金常被投资者认为是收益、风险适中的投资工具。

◇ 根据到期日的不同，可分为短期债券、长期债券等。短期纯债基金专门买到期时间1年以内的债券，而中长期纯债基金买1-3年到期的或者10年以上到期的债券。一般来说，中长期纯债基金的收益率和波动率要高于短期纯债基金。

◇ 按照购债比例的不同，分为纯债基金和混合债券基金。100%投资于债券的基金属于纯债基金，它的风险在债基里面相对较低。混合债券基金分为一级债基和二级债基，除了债券还会配置一些股票，但股票配置比例不高于20%，风险和收益相对都更大一些。

三、债券基金的收益来源

债券基金的收益主要来自四部分



1、债券利息

债券其实就是借款人借钱的凭证，借钱是要给利息的，这部分利息收入属于债券基金比较稳定的收益来源。债券票息的高低主要受两个因素影响：一是债券期限的长短，二是发行人信用资质的高低。一般来说，债券期限越长，风险也相对较大，因此其对应的票面利率越高。而对于发行期限相同的债券，发行人的信用资质越差，发生违约的概率也更高，因此需要用更高的票面利率来吸引投资者认购。所以一般来说，信用评级越低的债券，其票面利率越高。

2、资本利得

债券的价格并不是一成不变的，会因为资金的流动性、市场利率和经济状况等因素而波动。经验丰富的基金经理会通过低买高卖的操作，以期获得超额收益。当然，债券价格波动可能带来短期的损失。

3、杠杆收入

为了增加收益，基金经理有时候也会进行杠杆操作，将持有的债券质押融资，融得的资金又继续投入到债券市场来希望获得杠杆收入。杠杆也是一把“双刃剑”，对于收益和风险都同样有放大作用，如果判断错误基金的损失也会被放大。

4、股票收益

一级债基和二级债基都可以投资股票，如果投资的是一级债基和二级债基，可以通过买卖股票和获取股票分红来博取股票收益。

四、债券基金面临的风险

投资债券基金 ≠ 稳赚不赔，把债券理解为保本保收益产品是错误的！ 债券基金可能面临的风险、会出现净值下跌的情况一般分为以下两类。



信用风险

信用风险，也就是违约风险，即借款人借钱之后还不起了。只要是债券，都会存在信用风险，只是风险等级存在差异而已。一般来说，政府或者央行违约的可能性几乎为零，所以政府发行的债券风险极低（相对地，利率也不高）。而公司和企业，如果出现经营不善的状况就有可能无法兑付债券本金或者利息，也就是出现所谓的“爆雷”，这时候债券基金的净值也会跟着下跌。

所以，这就要求基金公司和基金经理有强大的债券投研能力，能够甄选优质债券进行投资，避免“踩雷”。



市场利率风险

债券价格与市场利率呈反向关系：**当资金供给收紧，市场利率上升时，债券的价格会下降。**

债券一旦发行，虽然有固定的利率，但是市场利率一直在变动，比如去年发行的债券利率是5%，今年市场利率下降了，新发行同条件的债券利率变成3%了，那去年发行的能拿到5%收益的债券就变的值钱了，那么它的市场价格就会上升。**所以，市场利率下降，债券价格上升，债基收益也会上升。反之，市场利率上升，债券价格下降，债基收益也会下降。**

一图读懂什么是债券基金

五、债券基金适合什么类型的投资者



01 风险偏好较低、追求稳健投资的投资者

◇ 对比股票型基金和债券型基金指数过去十年走势图，可以看到股票型基金波动性更大，而债券型基金指数平稳缓慢增长、波动性更小。背后的原因在于债券基金会将不低于80%的资金投资于债券，如果借钱方没有违约，那么持有到期后就能够得到确定性较高的票息收益。正是由于这一特性，所以相比股票型基金，债券型基金的收益波动率更低，当然低波动的产品业绩收益率也不会太高。如果不想承受大起大落的高风险，又追求比货币基金更高的收益，债券基金是一个不错的选择。

图：近十年债券型基金指数和股票型基金总指数走势图



数据来源：wind，数据日期2014.06.01-2024.05.31。万得股票型基金总指数指885012.WI，万得债券型基金指数指885005.WI。上述数据仅为指数表现结果，最终的投资收益结果和所投资的基金有关，可能和指数表现结果存在较大的出入。指数过往业绩表现不预示未来表现。基金有风险、投资需谨慎。

02 想降低投资组合波动性的投资者

◇ 债券与股票常常具有“跷跷板”效应，一般来说股票市场不好的时候，债券市场会迎来行情。当债券基金与股票基金进行适当的组合投资时，常常能较好地分散投资风险，两者进行巧妙的搭配有可能实现“1+1>2”的效果。

年度	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
沪深300 (000300.SH)	5.58%	-11.28%	21.78%	-25.31%	36.07%	27.21%	-5.20%	-21.63%	-11.38%
中证全债 (H11001.CSI)	8.74%	2.00%	-0.34%	8.85%	4.96%	3.05%	5.65%	3.49%	5.23%

数据来源：wind，数据日期2015.01.01-2023.12.31。上述数据仅为指数表现结果，最终的投资收益结果和所投资的基金有关，可能和指数表现结果存在较大的出入。指数过往业绩表现不预示未来表现。基金有风险、投资需谨慎。

03 想要保留子弹、适时进攻的投资者

◇ 近几年市场风格切换频繁，可以选择适当投资债券基金。如果后面股市的行情来了，就可以把债券基金转换到权益基金当中去，把握股市投资机会；如果之后市场维持震荡，那么从长期看，债券基金也有可能帮我们获取高于货币基金的收益，相当于“进可攻、退可守”。

风险提示：以上信息基于公开信息整理，仅供参考，不构成投资建议。本图非任何法律文件，请您在购买前阅读产品合同、招募说明书、风险提示书等法律文件，在购买前全面认识基金产品的风险收益特征及产品特性，充分考虑自身的风险承受能力。基金交易费率以基金公司确认为准，基金申请及确认以基金公司确认结果为准。基金过往业绩不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金业绩不构成本基金业绩表现的保证。基金非银行存款、非银行理财。基金有风险，投资需谨慎。