

深交所投教 | 擦亮眼睛：认识债券投资风险

时间：2021-07-01

编者按：

当前，我国交易所债券市场创新产品不断涌现，市场交投愈加活跃，对外开放程度稳步提升。为更好满足新入市及潜在投资者需求，帮助投资者做好债券投资“入门功课”，系统了解债券投资知识，深交所投教中心特别推出了《投资者入市手册（债券篇）》，并在此基础上精编为“债券入门300问”系列文章。本篇为第十篇，介绍债券投资风险，一起来看看吧。

1. 投资债券需注意哪些事项？

（1）充分知晓金融市场法规知识

投资者投资金融市场时，应充分学习并遵守国家有关法律法规、监管政策、业务规则及证券公司的业务制度和业务流程。如委托他人代理开立客户账户，代理人也应了解并遵守国家有关法律法规、监管政策、业务规则及证券公司的业务制度和业务流程。

（2）审慎选择合法的证券公司及其分支机构

当投资者进行证券投资时，请与合法的证券公司签订客户账户开户协议以及证券交易委托代理协议，有关合法证券公司和证券从业人员的信息可通过中国证券业协会网站（www.sac.net.cn）查询。

（3）选择适当的投资品种与熟悉的委托方式

证券市场提供了多种投资交易品种，其投资特点和交易规则也不尽相同，投资者应充分了解自己的风险承受能力，选择与自己风险承受能力相匹配的证券交易品种进行投资。投资前，投资者务必详细了解该证券品种的特点、潜在风险和交易规则。

通常证券公司为投资者提供的委托交易方式有柜台委托、自助委托、电话委托、网上委托和手机委托等，投资者应详细了解各委托交易方式的具体操作步骤，尽量选择自己相对熟悉的委托方式。同时，建议投资者开通两种以上委托方式。

（4）审慎授权代理人，切勿全权委托

投资者在选择代理人时，应充分了解，审慎授权。代理人在代理权限内以投资者名义进行的行为即视为投资者自己的行为，代理人向投资者负责，而投资者将对代理人在代理权限内的代理行为承担一切责任和后果。为保护自身合法权益，建议投资者除依法开展的客户资产管理业务外，不要与任何机构或个人签订全权委托投资协议，或将账户全权委托证券公司工作人员操作，否则由此引发的一切后果将由投资者本人自行承担。在参与依法开展的客户资产管理业务时，请投资者

务必详细了解客户资产管理业务的法律法规和业务规则，核实所参与的资产管理产品的合法性。

(5) 严格遵守账户实名制规定，妥善保管身份信息、账户信息和账户密码。投资者开立证券账户时，应出示本人有效身份证明文件，使用实名，保证开户资料信息真实、准确、完整、有效，保证资金来源合法，自行设置账户密码并妥善保管身份信息、账户信息和账户密码等，不得将相关信息告知或提供给他人使用（包括证券公司工作人员），由于投资者管理不当或使用不当造成的后果和损失，由投资者自行承担。特别提醒，当投资者的个人信息发生变更时，应及时与所委托的证券公司联系进行变更。

(6) 了解证券市场的风险。市场行情不可能只涨不跌，高投资收益的同时也伴随着高投资风险，投资者应当在开户前对自身的经济承受能力和心理承受能力做出客观判断，对于自己投资证券市场的资金数额和资金来源作出谨慎决定。当投资者准备用自己的养老钱、看病钱、子女教育资金甚至是自住房屋抵押贷款或其他借款投资之前，一定要充分知晓“投资有风险，入市须谨慎”。

2. 债券投资的主要风险有哪些？

利率风险：指利率变动引起债券价格波动的风险。债券的价格与利率呈反向变动关系：利率上升时，债券价格下降。例如，十年前你购买了一种面值 1000 元，年息 10% 利率的债券，到现在，如果其他债券都支付 12% 的年利率，你就不可能再以 1000 元的面值将这种债券卖给别人，你的售价肯定会低于面值，使得其实际收益率达到 12% 的水平。这种由于未来利率变化不确定性，导致债券贬值的风险，便是债券的利率风险。

通货膨胀风险：在现实生活中，每个人都会遇到这样的问题，由于物价的上涨，同样金额的资金，未必能买到过去同样的商品。这种物价的变化导致了资金实际购买力的不确定性，称为购买力风险，或通货膨胀风险。同样在债券市场上，由于投资债券的回报是以货币的形式支付的，在通货膨胀时期，货币的购买力下降，也就是投资的实际收益下降，也存在给投资者带来损失的可能。值得注意的是，债券的利率风险和通货膨胀风险不是割裂的，通货膨胀率会影响市场的利率水平。

信用风险：指因交易对手未能履行合同义务而造成经济损失的风险，债券的信用风险包括违约风险和市场价格风险（价差风险）。债券发行人因各种原因不能按时兑付债券契约规定的利息和本金而发生违约，由此带给债券投资者的风险叫做违约风险。价差风险指由于债务人信用评级下降而导致债券价格下降的风险。

流动性风险：债券的流动性衡量的是债券投资者将手中的债券变现的能力。债券投资的流动性风险是指目前交易所有些债券的交投不活跃，投资者在短期内无法以合理价格出售债券。

提前赎回风险：指对于含有提前赎回条款的公司债，发行公司可能在市场利率大幅下降时行使提前赎回权在到期日前赎回债券，从而使投资者因提前赎回导致的利息损失和降低再投资回报的风险。

3. 什么是系统性风险与非系统性风险？

债券投资的风险根据是否可通过分散化投资消除分为系统性风险和非系统性风险。系统性风险与非系统性风险并不是相互独立的，而是相互作用和相互影响的。其中，系统性风险是由于某种全局性因素导致的风险，是不可分散风险，债券投资的系统性风险包括利率风险和通胀风险。非系统性风险是由于被投资主体的个体因素导致的风险，是可通过多样化投资分散的风险，债券投资的非系统性风险包括信用风险、流动性风险和提前赎回风险。

4. 如何正确理解收益与风险的关系？

债券投资风险与收益的基本关系是：收益与风险相对应。也就是说，风险较大的债券，其要求的收益率相对较高；反之，收益率较低的债券，风险相对较小。但是，绝不能因为收益与风险有着这样的基本关系，就盲目地认为风险越大，收益就一定越高。收益与风险相对应的原理只是揭示收益与风险的这种内在本质关系：收益与风险共生共存，承担风险是获取收益的前提；收益是风险的成本和报酬。

5. 个人投资者应采取什么样的投资策略或方式防范风险？

债券市场主要是机构投资者参与的市场，个人投资者参与债券市场，在信息处理、交易成本、风险承受力等方面处于劣势，因此要审慎投资，采取合适的方式或策略进行投资。具体而言，有以下几点参考意见：

一是通过债券型基金、理财产品、资管产品等间接参与债券市场。相对于股票，债券是非标准化的产品，具体到个券条款和要素时情况千差万别，这增加了个人信息处理的难度；另外，个人资金量相对有限，而债券市场主要是批发市场，单笔成交量一般较大，在这种情况下，通过集合类投资计划间接参与，可以较好地利用专业机构的管理能力，同时获取规模经济和资产分散配置带来的效益。

二是不可仅认准票面利率或收益率高就买。一些债券票面利率高或是收益率高，通常表明市场认为其偿债风险相对较高，要求较高的风险溢价，因此，投资者认购债券时，不能仅考虑收益而不考虑风险。

三是不可超过自己能力运用杠杆。通过杠杆操作固然能放大收益，但遇到不利情况时也会承受更大损失。投资者不宜因贪图过高的收益而超过自身投资能力和承受能力盲目放大杠杆。

（免责声明：本文仅为投资者教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者

据此操作，风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担责任。)