

100元起购， 3.04%票面利率 3亿元地方债 一日内抢空

记者 崔凌琳

用于宁波市土地储备项目，总计3亿元的地方债本周如期在甬城四家指定承销行柜台上线。100元起购金额，三年投资期限，3.04%的票面利率，一如预期般受到市民的追捧，所有额度于当日被抢购一空。

“政府发行的利率债，安全性高、收益性好、流动性强、投资交易起点低，而且还免税免手续费……”首发现场，市民的心情溢于言表。对于地方债的认识，大多数投资者显然早已了然于心。低息时代，存款、理财吸引力正在下降，投资者尤其是稳健型投资者对债券投资的热情却与日俱增。

低息时代， 利率债人气高涨

说起债券投资，金边国债自是首当其冲。

来自人行宁波市中心支行的数据显示，去年发售的票面利率为三年期4%、五年期4.27%的储蓄国债，总共在宁波卖出了30多亿元。按照3月至11月共计九期国债（包括电子式和凭证式）的销售时间，也就是说，去年，平均每月就有3亿多元国债被宁波人收入囊中。今年第一、第二期储蓄国债发售亦无意外，首日销售额度便已达到2.83亿元，部分银行两个品种额度提前告罄。

市民钟女士笑言：“我买储蓄国债已经有20多个年头了，每年大概都会买上两期，利率虽然算不上高，但细算起来，第一笔10万元至今收益也早已翻番，可见细水长流也是一种投资之道，而要说固定投资，在我看来，买国债应是最为稳妥的。”

与电子式储蓄国债和凭证式储蓄国债相同，地方债发行渠道扩容至银行柜面，无疑给市民投资者新添了一道债券投资风景。据悉，以往，地方政府债券主要通过全国银行间债券市场、证券交易所债券市场发行，投资主体以银行、券商、基金公司等机构投资者为主，虽然个人及中小投资者可以间接购买，但手续繁琐，而通过商业银行柜台发行地方政府债，不仅具有类似国债的高信用，还享受免税待遇，同时，债券购买者在债券存续期间可实时进行买卖交易，资金实时到账，交易无手续费，因此，颇受认同。

中行国际金融理财师余超在接受记者的采访时表示，国债之所以叫座，想必主要还是在一路下行的市场利率中，国债的收益始终表现坚挺的缘故，而下月起，人民币计价的国债和政策性银行债将纳入彭博巴克莱全球综合指数，中国债券将成为继美元、欧元、日元之后的第四大计价货币债券，债市的开放将带来更多的增量资金，这对国债为首的利率债更是重大利好。



借道基金， 谋求债市更高收益

实际上，除了商业银行柜台外，风险偏好更高一些的个人投资者同样可以通过交易所市场投资债券，如记账式国债、企业债、公司债、可转债。在这个市场里，个人还可以通过券商提供的股票交易软件购买交易所债券，购买的方式和购买股票一样，输入债券代码、买入价和数量即可，可实现债券的差价交易。

记者了解，一般的交易所公司债、记账式国债最低交易门槛是10张面值100元的债券，即1000元起投。此外，还有投资门槛为1000元的深交所国债逆回购，投资门槛为10万元的上交所国债逆回购的，均以其整数倍递增。与商业银行发行的利率债相比，这类债券存在一定的信用风险，换句话说，其投资收益除了票面利率显示的利息收益外，还有债券在二级市场交易的价差收益。如果没有信用风险，持有债券到期原则上不会出现亏损，但债券市场的价格是不断变化的，中途卖出可能盈利，也可能亏损。在交易市场中，股票价格涨跌反映的是个股的基本面及未来的盈利能力，而债券价格则以反映公司的偿债能力为主，同时也反映风险因素，收益率高的债券往往风险也较高

“做债券最怕的就是‘黑天鹅事件’，因此我不停地告诫自己，要分散风险，然而，遇到黑天鹅接踵而来，再老道的投资者怕是也猝不及防，比如2016年下半年，央行在货币紧缩上超预期的步步紧逼，以及有关机构违规代持并出现交易违约等‘黑天鹅事件’，一度导致债市缓跌转急跌、急跌转暴跌……可见，交易所的债券投资风险并不亚于股票”，一位“债市老鸟”徐先生感触颇深。

也正因如此，更多的市民投资者将风险较高的债券投资交托给了专业投资机构，通过购买债券基金等间接投资债券，试图赢得更高收益。

不过，记者了解，债券基金种类不少，包含纯债基金、二级债基以及可转债基金，其中，纯债基金是不能够参与股票投资的；二级债基除了可以打新股之外，还能够适当地参加二级市场的交易；而可转债基金则是以投资可转债为主的债券基金。三者风险递增。

“基金的配置比例不同将直接导致基金的风险差异，这其中，可转债基金净值的表现甚至直接受股价涨跌的影响”，宁波银行金融理财师袁奇苗称，“今年以来，受股市的带动，可转债基金表现亮眼，天天基金网数据显示，现有的51只可转债基金中，涨幅最高的年内已涨逾20%，更有七成以上的可转债基金涨幅超过10%”。而即便是纯债基金，按照期限长短分类，中短债基金与长期债基金的风险也是有明显差别的。据悉，一般来说，中短债基金净值表现受市场波动的影响较小，而久期较长的长期债基对市场的涨跌反应就会比较大。