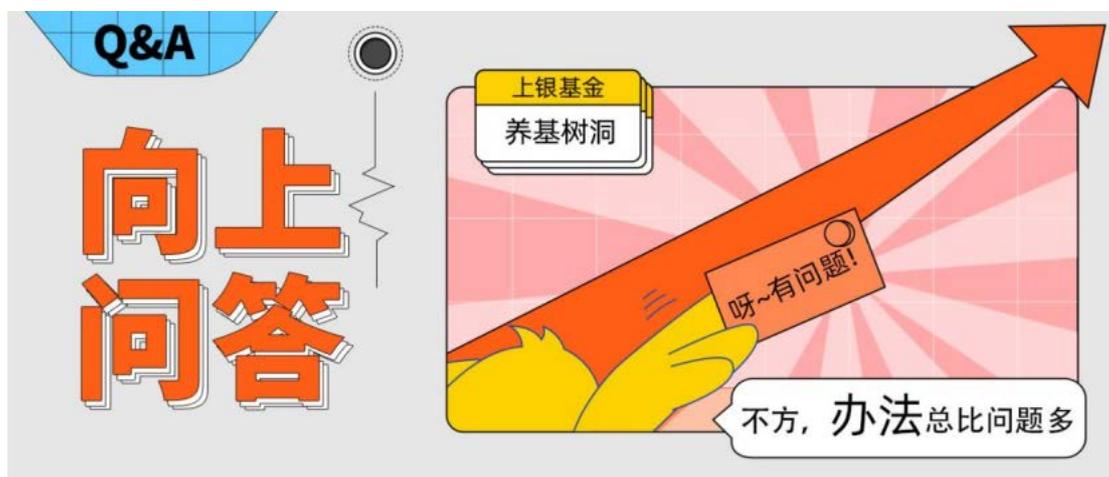


向上问答|想要多一点从容少一点慌张，该选什么基？

摊余成本法债基，了解一下→



市场的波动让很多基金投资者的心情也随之起伏不定。截至 2023 年 5 月 30 日，全市场股票型基金近一年平均年化收益波动率为 20.93%，债券型基金为 2.06%，而通过数据分析我们发现，有一类债基同一时期的平均年化波动率仅 0.16%（数据来源：Wind，2022.5.30-2023.5.30），这就是今天的主角——“**摊余成本法债基**”。

一、什么是摊余成本法债基？

基金和理财产品的估值体系中，最常见的估值方法就是摊余成本法估值和市值法估值，混合估值就是将两种估值方法相结合。

摊余成本法估值是以买入成本计价，按照票面利率或协议利率并考虑其买入时的溢价与折价，在剩余存续期内以实际利率进行摊销（在实际利率及剩余折溢价不发生明显变化下，近似平均，具体以基金产品合同为准），每日计提损益。此种估值方式的产品收益与净值受市场短期波动的影响相对较小。

货币基金是最常见的采用摊余成本法估值的基金产品，比如：某货币基金以 100 元的价格买了 1 年期利率为 3.65% 的债券，这只货基把这 3.65% 的收益平摊到每一天，也就是 $3.65\%/365$ 天，再乘以买入的金额，这笔投资收益每天都是固定的 0.01%。需要说明的是，以上示例为了便于大家理解，并未考虑折溢价情况，基金产品日常估值定价的实际计算会更复杂。

摊余成本法债基，即采用摊余成本法估值的债券型基金。

市值法估值是目前市场上绝大部分债券基金采用的估值方法，它指的是按照基金所投证券的公允价值来给基金估值。

例如：采用市值法估值的基金，如果买入 1 年期利率为 3.65% 的债券，在进行基金估值时，该债基首先会将票息收益 3.65% 计提到每日收益中，即 3.65%/365 天，同时根据第三方估值，加上或者减去债券买入价格和当日公允价格之间的差额，因为债券的公允价格有变化，基金的估值就会出现涨跌的波动。不过，基金估值的实际计算根据基金合同和产品具体情况会更加复杂，这里只是简单举例。

二、摊余成本法债基有什么特点？

1. 波动相对较小

通过比较近 3 年的基金波动率数据我们可以发现，摊余成本法债基的年化波动率远低于债券型基金的年化波动率。

	近 1 年年化波动率 (2022.5.30-2023.5.30)	近 2 年年化波动率 (2021.5.30-2023.5.30)	近 3 年年化波动率 (2020.5.30-2023.5.30)
摊余成本法债基	0.16%	0.17%	0.22%
债券型基金	2.06%	2.07%	2.38%

数据来源：Wind，2020.5.30-2023.5.30，以上仅为两类基金历史年化波动率的数据比较分析，不代表实际交易结果、投资收益，不预示该类基金的未来表现。

2. 持有体验佳

摊余成本法债基整体波动率相对较小，因此它较为适合对波动率非常敏感，希望能获得更从容的持基体验的投资者。

三、投资摊余成本法债基能高枕无忧吗？

并不是。

摊余成本法估值和市值法估值本身并没有优劣之分，但是因为对净值波动的

处理不同，会导致产品的业绩表现相差很大。

使用摊余成本法估值的基金产品，市值波动往往较小，但如果持仓债券面临违约风险时，可能无法第一时间反映在净值中；而使用市值法的基金，产品有业绩波动，但也能更快地反映持仓和市场的变化。

投资者应当根据自身的风险偏好、资金状况、投资期限来选择合适的产品。

风险提示：基金有风险，投资需谨慎。本材料中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成任何投资建议。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，但不保证基金本金不受损失，不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。投资人购买基金时应仔细阅读基金的基金合同、招募说明书与基金产品资料概要等法律文件，充分认识基金的风险收益特征和产品特性，并根据自身的投资目标、投资期限、投资经验、资产状况等因素充分考虑自身的风险承受能力，在了解产品情况及销售适当性意见的基础上，理性判断并谨慎做出投资决策。