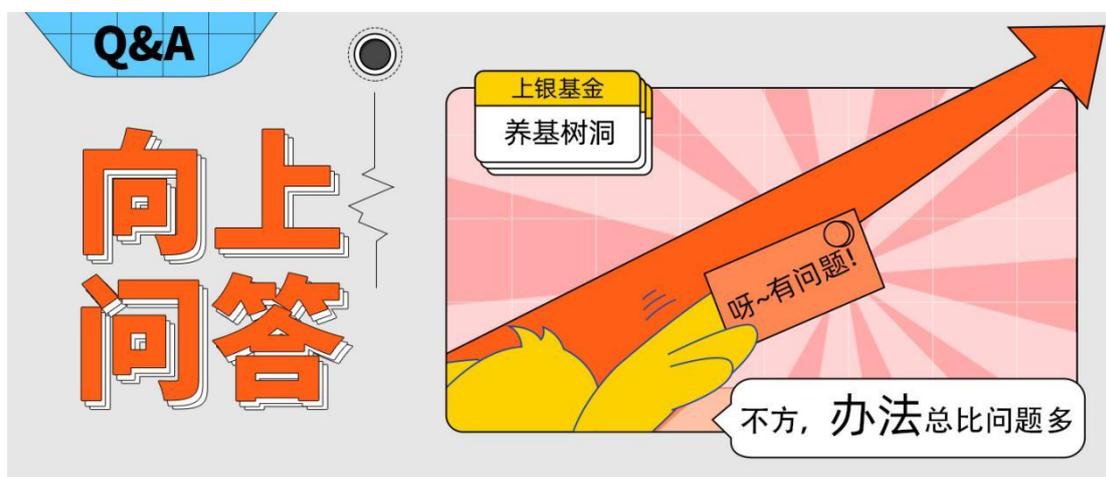


向上问答|利率债基和信用债基，能不能盲选？

定睛一看，差别很大喔~



最近，经常在讨论区潜水的涨了鸭有一个新发现：

涨了鸭：“我经常可以看到对各类赛道发展情况如数家珍的权益类基金投资者，却很难遇到对各类债券标的很熟悉的固收类基金投资者，这是为什么呢？”

或许，是因为债基的收益大多时候都主打一个“默默无闻”，难像混基、股基一样，经常搞出一些“大新闻”，所以导致很多投资者并没有动力去了解债基投资中的各种门道~但有些问题看似细微，却真的很重要。

比如，最近小编就收到了一个这样的问题：

同样是债基，风险等级也一样，有些债基名称中含有“利率债”，另一些又含有“信用债”，能不能盲选？

都是债基，可债基家族内部也是有壁的。

利率债基主投利率债，标的主要是国债、政策性金融债、央行票据以及地方政府债。利率债的发行机构基本都是中央政府、各地方政府、政策性银行和央行等机构，有国家信用作隐形背书，一般体现为国家信用，信用风险较低。其中，国债由国家财政信誉作担保，具有最高的信用度，又被称为“金边债券”。影响利率债价格涨跌的主要因素有市场利率变动，宏观经济状况、通货膨胀水平、货币政策等。

我们如何识别一只产品是主投利率债的呢？大家可以根据产品名称看出来：

比如：上银**中债 1-3 年农发行债券指数**、上银**中债 5-10 年国开行债券指数**、上银**政策性金融债**债券。

注：基金具体资产配置比例详见基金合同，具体投资比例以实际执行为准。

信用债基的主投标的是短期融资券、超短期融资券、中期票据、公司债、企业债等品种。信用债是政府之外的主体发行的债券，这些主体用自己的信用做担保，发行债券向大众借钱，并承诺还本付息，其信用保障是发债主体的资产质量、经营状况、盈利水平和持续盈利能力等。信用债的信用风险相对更高，若企业经营不善，导致无法按期偿还债务，那么它发行的债券，利息和本金就可能无法兑付。

涨了鸭：**那是不是只要是信用债基，信用风险都会很大鸭？听起来有点害怕~**

要知道，风险和预期收益通常是正相关的，信用债虽然信用风险相对较大，但预期收益率一般会比利率债更高。如果想在风险可控的情况下获取更高的投资收益，信用债是无法绕过的一类重要投资标的。

美国投资家、橡树资本创始人霍华德·马克思曾把债券投资比作一门“消极的艺术”，投资者能否提高业绩的关键不在于寻求获利，而在于避免亏损，对于债券投资而言，规避了风险可以说就是创造了收益。因此，每一个专业的固收类基金管理人都会把做好“信用风险控制”、“严控信用质量”作为债券投资工作中极为重要的一环。我们可以依据基金管理人的过往信用风险把控情况、产品中长期业绩、信评体系等，衡量基金管理人的信用风险控制能力。

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，全面了解产品风险，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

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。基金产品存在收益波动风险，基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成对基金业绩表现的保证。中债指数由中债金融估值中心有限公司编制和计算。关于指数值和样本券名单的所有知识产权和其他权益归属中债金融估值中心有限公司（或其任何许可方），中债金融估值中心有限公司未针对指数相关信息的准确性、完整性或及时性或数据接收者可能得到的结果作出任何明示或默示的保证。