

引言：作为闲钱理财升级之选的债基投资，在震荡市愈发获得投资者的青睐。对于债券基金，你有什么问题呢？债基小灵通，每周解答小伙伴们关于债基的问题。欢迎小伙伴们在文章下方留言，我们都会看见并一一解答噢！

## Q：什么是债券久期？

久期指的是债券持有者收回全部本金及利息的平均时间，一般用来衡量债券价格对利率变动的敏感度。

其中t表示现金流支付期， $W_t$ 表示t时期的权重。通过公式不难看出，债券的久期与债券的到期日、到期收益率、债券的价格等因素有关。

久期的计算公式：
$$D = \sum_{t=1}^T t \times W_t$$

来源：债券基金

举个例子：

债券A、B的价格都是1000元，债券A三年期间每年付息20%，债券B为第三年一次性还款付息。

债券A——第一年收到利息20元，第二年收到利息20元，第三年收到利息和本金1020元。

债券B——第一年收到利息0元，第二年收到利息0元，第三年收到本金和利息1060元。

债券A和债券B的最终收益都是相同的，但是根据债券久期的计算公式可知，债券A能够更早地收回款项，早日落袋为安，所以债券A的久期 < 债券B的久期。

因此，久期越长，债券价格的波动越大；久期越短，债券价格的波动也就越小。

## Q：债券久期和债券的收益有什么关系呢？

由于债券久期长短对债券价格的波动有所影响，因此债券基金的基金经理会根据市场行情灵活调整债券组合的久期，对基金组合的收益与波动进行控制。

关注定期报告的小伙伴常常会在定期报告的“管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明”中看到：降低/提高组合中的债券久期。其实就是基金经理在进行组合策略的调整。

在市场行情的趋

势较为明确时，部分基金经理会

采取具有进攻性的投资策略，提高组合中的债券久期，试图博取更高的收益；

在市场行情较为低迷时，部分基金经

理会使用短久期的投资策略，从而达到控制风险，减少波动的目的。

风险提示

与免责声明

：投资有风险，投资需谨慎

。公开募集证券投资基金(以下简称“基金”)

是一种长期投资工具，其

主要功能是分散投资，降低投资单一证券

所带来的个别风险。基金

不同于银行储蓄等能够提供固定收益预期的金融工具

，当您购买基金产品时，既可能按持有份额分享基金投资所产生的收益，也可能承担基金投资所带来的损失。请投资者全面认识基金的风险特征，根据自身风险承受能力，在仔细阅读基金合同、招募说明书和基金产品资料概要等法律文件的基础上，谨慎投资。请投资者关注基金的特有风险，在全面了解基金产品风险收益特征，运作特点及销售机构适当性意见的基础上，选择合适的基金产品，谨慎做出投资决策。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金管理人提醒您基金投资的“买者自负”原则，

在做出投资决策后，基金运营状况与

基金净值变化引致的投资风险

，由您自行承担。基金管理人不对基金投资收益做出任何承诺或保证。本文所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，本文中的任何观点仅供读者参考，不构成任何投资建议。未经本公司事先书面许可，任何人不得将此文或其任何部分以任何形式进行派发、复制、转载或发布，或对本文内容进行任何有悖原意的删节或修改。