

【债券投资者权益保护教育系列专栏】

防控债券风险 做理性投资人

为深入贯彻落实党的十九大提出的“增强金融服务实体经济能力”、“促进多层次资本市场健康发展”、“守住不发生系统性金融风险的底线”要求，帮助投资者了解债券投资的相关法规和知识，避免过度运用杠杆投资等行为，提高风险识别能力和自我保护能力，本期投资者教育园地响应监管部门号召，开展“防控债券风险，做理性投资人”为主题的债券投资者权益保护教育专项活动，强化理性投资氛围，推动债券行业健康发展。

债券知识普及

一、 债券的含义

债券是一种有价证券，是社会各类经济主体为筹集资金而向债券投资者出具的、承诺定期支付利息并到期偿还本金的债权债务凭证。债券的发行主体可以是政府（或政府机构）、金融机构、非金融企业，还可以是国际组织。债券一般可以分为利率债和信用债。

二、 投资债券的风险

① 信用风险

债券的信用风险又叫违约风险，是指债券发行人未按照契约的规定支付债券的本金和利息，给债券投资者带来损失的可能性。

② 利率风险

利率风险是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；而当利率下降时，债券价格上升。

③ 通胀风险

所有种类的债券都面临通胀风险，因为利息和本金都是不随通胀水平变化的名义金额。随着通胀使得物价上涨，债券持有者获得的利息和本金的购买力下降。

④ 流动性风险

债券的流动性风险是指未到期债券的持有者无法以市值，而只能以明显低于市值的价格变现债券形成的投资风险。交易不活跃的债券通常有较大的流动性风险。

⑤ 再投资风险

再投资风险指在市场利率下行的环境中，付息债券收回的利息、或者提前于到期日收

回的本金只能以低于原债券到期收益率的利率水平再投资于相同属性的债券，而产生的风险。

⑥ 提前赎回风险

提前赎回风险又称为回购风险，是指债券发行者在债券到期日前赎回有提前赎回条款的债券所带来的风险。

债券投资案例分享

C 公司主营业务为生产和销售单晶硅和多晶硅太阳能电池组件，注册地为 S 市，实际控制人为 N。公司于 2010 年 11 月 X 日在交易所上市。2012 年 3 月，公司发行了 10 亿元存续期为 5 年、附第 3 年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权的公司债(以下简称“11C 债”)，发行利率为 8.98%，每年的 3 月 X 日为债券付息日。2014 年 3 月 X 日，公司发布公告，无法按期全额支付第二期债券利息已构成实质性违约，引发国内外市场、媒体的高度关注，打破了刚性兑付的预期。

一、风险事件成因

- 1、全球光伏行业陷入低谷，国内光伏企业内忧外患
- 2、公司转型过于激进，未充分考虑流动性风险
- 3、欧债危机使公司资金陷入全面困境
- 4、国内银行抽贷导致资金链断裂

二、风险事件应对及处置

- 1、流动性风险化解方案执行情况不佳
- 2、公司债第二期利息未能如期足额偿付，公司债终止上市
- 3、破产重整化解风险

三、案例启示

1、C 公司危机的爆发离不开行业的剧烈下滑，若投资者在项目投资过程中能对行业的发展趋势进行准确的预判，预先采取行动规避风险，从而减少损失。

2、大多数个人投资者认购公司债时并未对公司债的风险有充分的判断，认为公司债作为债权类产品等价于银行存款保本保息，从而在债券存在偿付风险时出现了部分过激的举动，“11C 债”违约事件打破了刚性兑付的预期，揭示了债券投资天然信用风险的属性。