

Emanuel Derman

在他所著《宽客人生：从物理学家到数量金融大师的传奇》中有这样一段话：

跟股票买卖相比，固定收益证券的交易要求掌握更好的技术和数量方法。一次我对一位做交易的朋友评论道，我所认识的固定收益交易员看上去似乎比股票交易员更聪明，他听了以后简短的做了一个总结，他说：“那是因为，做股票没必要聪明”。

我们从上面这段话能够解读怎样的信息呢？债券投资比股票投资要求具备更多的技术和数量方面的知识。这其实也不难理解：

首先，债券市场是比股票市场大的多的市场，其参与者主要是机构投资者，属于机构之间的对决，很少有散户参与。

其次股票投资实际上是有许多派别的，尤其是像巴菲特这样以基本面分析为主的投资者实际上是不需要很多的数量、技术分析的。当然了，像西蒙斯这类量化投资者则另当别论。

所以在现实生活中，我们经常可以看到这样场景：两个或几个股友在一起讨论股票，经常会为炒股发生争吵。但是这种情况在债券投资上是很难看到的，原因是债券投资本身需要大量的数量、技术分析，而面对的数据是一样的、技术是统一的、方法是一致的，必然会形成一致性行动，所以大家根本就炒不起来。如果说股票更多是技术加艺术，而债券呢，它的艺术成分会更少，主要是技术。

从上面的分析中，可以从一个方面很好地解释了当市场出现下跌时，为应对客户赎回，债券市场甚至比股票市场更容易发生“踩踏事件”。

了解债券投资的这些特点，我们在投资时需要注意以下一些问题：

1、 债券投资最好选择大基金

既然大家都是吃技术这碗饭，大的基金公司的债券投研能力肯定较强，另外债券基金由于自身收益模式和交易性质的特点，规模较大的基金公司在债券交易层面往往具有更强的议价能力，资源也更加丰富。

2、 债券投资更要做好择时

基金公司的强项是选择投资标的，但是受到“债券型基金资产80%以上投资于债券”限制，调仓容易、减仓很难，所以对于基金公司来说一般是不做择时的。

这恰恰是普通投资者在投资时需要弥补的，可以参考十年期国债收益率，只在正常区间或低估区间才买入，后面都会有不错的收益。

逆向操作，人多的地方少去，是避免踩踏的最好方法。

3、 债券投资要做好止盈

债券型基金的收益通常来说是维持在5%—10%左右，可以对照这个设置止盈点。