债券投资

- 债券投资
  - 债券市场
    - 我国的债券市场
      - 场内
        - 交易所市场
          - 个人投资者、非银行机构
          - 零售市场
      - 场外
        - 银行间债券市场
          - 机构投资者
          - 批发市场
        - 商业银行柜台市场
          - 个人投资者、非金融机构
          - 零售市场
    - 我国的债券类型
      - 政府债券：主要为财政部发行的国债
      - 中央银行债：即央行票据，个人不能直接买
      - 金融债券
        - 由银行和非银行金融机构发行
        - 商业银行债券属于此类
      - 企业债券
        - 中央企业债券
        - 地方企业债券
      - 公司债券：仅限上市公司发行
  - 债券要素
    - 面值 FV
      - 债券到期应偿还的本金
      - 代表发行人的债务和持有人的债权
    - 息票 PMT
      - 息票利息 = 面值×息票率
      - 零息债券
        - 息票率为0
        - 发行价格低于面值
    - 到期日（期限）N
    - 价格 PV
      - 定价：求PV，注意每半年付息时，PMT/2、n×2、I/2
      - 影响因素
        - 面值：面值越大，价格越高
        - 息票率
          - 息票率 < 市场利率，折价发行
          - 息票率 = 市场利率，平价发行
          - 息票率 > 市场利率，溢价发行
        - 市场利率
          - 市场利率 I 越高，价格PV越低
          - 债务凸性：与 I成反比的债券价格PV，上升容易下降难
          - 与期限的关系
            - 利率下降，价格上升，期限长的上升的更多
            - 利率上升，价格下降，期限长的下降的更多
        - 剩余期限
          - 平价：无影响
          - 折价：期限越长，价格越低
          - 溢价：期限越长，价格越高
      - 时间轨迹
        - 平价：无影响
        - 折价：逐渐上升
        - 溢价：逐渐下降
    - 收益率 I
      - 当期收益率：利息÷当前价格
      - 持有期收益率：求i，注意半年付息时，求出的i×2
      - 到期收益率
        - 求I
        - 利率风险结构：评级下降：提升的风险带动到期收益率 I上升，则价格PV下降
        - 利率期限结构：收益率曲线
          - 反映利率和期限之间的关系
          - 随时间推移，形状和位置将发生变化
          - 类型
            - 向上倾斜
              - 期限越长，收益率越高
              - 短期利率 < 长期利率
            - 向下倾斜
              - 期限越长，收益率越低
              - 短期利率 > 长期利率
            - 水平、驼峰
      - 赎回收益率
        - 可赎回
          - 发行人在到期之前提前赎回债券
          - 市场利率下降时，可赎回性增加
        - 可转换
          - 持有人在特定日期将债券转换为股票
          - 兼具债权和股权特征

价格比较：可赎回 < 普通 < 可转换

- 应税等价收益率：免税债券的收益率÷（1-税率）

www.jinkaoedu.com 金考网