

第二章第一节债券的投资价值分析 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/42/2021_2022__E7_AC_AC_E4_BA_8C_E7_AB_A0_E2_c33_42390.htm

要介绍影响债券投资价值的内外部因素、债券价值的计算公式、债券收益率的计算、债权转让价格的近似计算、债券利率期限结构五部分内容。

第一部分 影响债券投资价值的因素

一、影响债券投资价值的内部因素

- 1、期限：期限越长，债券市场价格变动可能性越大，投资者要求的收益率补偿越高
- 2、票面利率：票面利率越低，债券价格易变性越大（市场利率提高时，票面利率较低的债券价格下降较快。但当市场利率下降时，其增值的潜力也很大）
- 3、提前赎回规定：较高提前赎回可能性的债券应具有较高的票面利率，其内在价值相对较低。
- 4、税收待遇：低利付息债券比高利付息债券的内在价值要高
- 5、流动性：流动性好的债券比流动性差的债券具有更高的内在价值
- 6、信用级别：信用级别越低的债券，投资者要求的收益率越高，债券内在价值也就越低

二、影响债券投资价值的外部因素

- 1、基础利率：基础利率=无风险证券利率，是债权定价必须考虑的因素。短期政府债券收益率或银行存款利率可被用作确定基础利率的参照物。
- 2、市场利率：市场总体利率水平上升时，债券收益率水平也应上升，以使债券内在价值降低
- 3、其他因素：如通货膨胀水平外汇汇率风险等
- 4、通货膨胀造成的购买力损失、汇率的变化造成的贬值损失的可能性使债券的到期收益率增加，债券内在价值降低。

第二部分 债券价值的计算公式

- 一、假设条件：债券不存在信用风险，不考虑通货膨胀对债券收益的影响
- 二、货币的时间价

值——使用货币按照某种利率进行投资的机会价值 货币的终值——（复利） $P_n = P_0(1+r)^n$ （单利） $P_n = P_0(1+rn)$ 用单利计息的终值比用复利计息的终值低 货币的现值——（复利）（单利）按单利计息的现值要高于用复利计算的现值。现值的特征：（1）当给定终值时，贴现率越高，现值越低；（2）当给定利率及终值时，取得终值的时间越长，该终值的现值就越低。

三、一次还本付息债券定价公式 债券的内在价值——来自债券的预期货币收入按某个利率贴现的现值。确定债券内在价值需估计预期货币收入（两个来源：息票利息、票面额）和债券必要收益率（比照具相同风险程度和偿还期限的债券收益率得出）。

一次还本付息的债券——预期货币收入：期末一次性支付的利息和本金（按单利计息、按单利贴现）内在价值：（按单利计息、按复利贴现），内在价值：（按复利计息、按复利贴现），内在价值：（ P ：债券的内在价值； M ：票面价值； I ：每期利率； n ：剩余时期数； r ：必要收益率）

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com