

债券综合辅导:三大积极策略有助取得高收益 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/294/2021\\_2022\\_\\_E5\\_80\\_BA\\_E5\\_88\\_B8\\_E7\\_BB\\_BC\\_E5\\_c67\\_294232.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/294/2021_2022__E5_80_BA_E5_88_B8_E7_BB_BC_E5_c67_294232.htm) 作为面向个人投资者的

的债券市场，商业银行柜台国债市场近年来吸引了越来越多的百姓投资者。

一、商业银行柜台国债交易的特点

- 1、收益明显高于银行存款，具有较高的投资价值。由于目前国债收益率高于银行存款利率，且无需上交利息税；国债具有最高的信用等级，安全性好；可以随时到从事该业务的商业银行按照所报价格随时买卖。
- 2、收益率随市场利率波动，存在明显的价格风险。虽然国债属于固定利率产品，投资者定期能够获得利息，到期获得本金，但是，其价格同样受市场利息波动的影响，在不同的时间买入和卖出，除了应计利息的差别外，还面临着折现因子差异而带来的价格风险，投资者选择适当的买卖时机显得十分重要。
- 3、四家商业银行报价全辖统一，但各行买卖差异明显。工、农、中、建四家商业银行按规定每日在交易前报出柜台国债的买卖价格，并将其传送到中国债券信息网站集中发布，各行的价格全辖统一。但是，各行由于在债券存量、对未来利率走势判断等方面的不同，报价各不相同，有时候甚至出现一家银行的买价比另一家银行的卖价还高，即存在理论上的无风险套利的机会。
- 4、柜台国债价格与市场利率变化高度相关，但其波动速度明显慢于交易所债券市场的价格波动速度。

二、商业银行柜台国债投资策略

- 1、消极的投资策略 消极投资策略一般指投资者在买入债券后到卖出前，不做或很少有买卖行为，只要求获取不超过目前市场平均收益水平的收益。对于一般的个人

投资者来说，消极的投资策略主要就是买入债券并持有到期。这种策略的收益率和现金流都是确定的，所以，只要选取信用程度较高的债券以规避信用风险，持有到期的策略就是有效的投资策略。这种策略特别适合于要求稳定现金流的老年投资者。例如，目前如果采取消极投资策略对柜台国债进行投资，那么，投资者就能稳获4.7%以上的收益率，远高于银行存款利率。

## 2、积极的投资策略

积极投资策略指投资者根据市场情况不断调整投资组合，以超过市场平均收益率为目标的策略。这里介绍一些在商业银行柜台国债市场具有操作性的策略：

(1)主动交易法 债券作为固定收益类工具，是典型的利率产品，其价格受利率波动的影响。如果投资者自信有把握市场利率走势的能力，投资者就有可能跑赢大市，获得超额的收益。一般地，在预计利率会下降时，可以买进债券，或增持期限较长的债券；在预计利率会上升时，可以卖出债券，或增加期限较短的债券比例。预期利率变动的策略是风险最大的策略，因为市场状况经常变化，很难预测，所以投资者必须具有较强的市场判断能力和较高的风险承受能力。

(2)积极部位持有法 这种方法是在市场行情变化时，通过调整持有债券的久期值而达到增加收益或减少损失的目的，又称久期平衡法。当预计市场总体利率水平降低时，将持有的债券组合的久期值延长，具体地，可以增加期限长、票面利率低或到期收益率低的债券的比例，一旦利率真的下降，则久期值长的债券价格上升的幅度更大；相反，当利率上升时，持有久期值短的债券价格下跌幅度较小。

(3)控制收益率法 收益率曲线是由一组期限从短到长的债券的到期收益率构成的曲线，一般情况下，收益率曲线是一条向右上方倾斜的

曲线，也就是说，期限较长的债券一般具有较高的收益率。所谓控制收益率曲线法即投资人购买债券持有一段时间后，在期满前卖出，再投资于另一个同样期限的债券，从而能够始终获得较高的收益率。对于柜台国债来说，就可以随着新债的不断发行来适时卖旧债，买新债，以保持所持国债具有较高的待偿期，从而获得较高的收益率。例如，随着11月24日跨市场国债040010的发行，由于其期限相对较长，收益率也较高，于是商业银行柜台国债市场出现了卖出部分老券种以备购买新券040010，从而获得较高收益的投资现象。这反映出柜台国债市场中已出现了运用此积极策略的投资者。

商业银行柜台记账式国债投资价值比较 注:1、剩余年限的计算截止到2004年11月24日。 2、存款利率取最高的五年期整存整取存款利率,为3.6%,扣除利息税后为2.88%。 3、040010券11月24日招标，12月6日开始上市交易。

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](http://www.100test.com)