

债券心得:记账国债收益为何不如定存 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_E5_BF_83_E5_c67_294313.htm 债券市场仍然像一块磁石，吸引着巨量资金博弈。刚结束招标的财政部5年期记账国债，竟创出票面收益2.14%的低点，而稍后发行的5年期凭证国债票面收益又跳到3.60%，两者利差为1.46%。资金似乎在毫无理性地博弈。在二级市场，记账国债剩余期限在5年的券种收益率也仅有2.18%，剩余期限7年的券种也仅有2.6%，剩余期限1年期收益率更跌到了1.16%，还不如银行同期定期储蓄的收益。相对于同期限的国债、储蓄、回购利率，目前的记账式国债收益率低到几乎无投资价值可言。但实际上机构资金积极参与博弈看重的是其流动性优势，对普通百姓来讲的确已经没有什么投资价值。由于市场预期国债还要上涨以及出于资产匹配的需求，大资金需要大量持有记账国债。在将近一年的时间中，债市连续上涨，国债市场风险也同步积累，但市场同样也会自动修正不理想的价格，上周五的下跌应该就是一次对市场的修正，既符合了市场内在要求，也符合了技术走势的要求。笔者认为，债市连续上涨将近一年，主要有如下几个方面的原因：首先，宏观调控政策效果的逐步显现。其次，资金决定债市方向。居民储蓄存款和企业定期存款继续增加，外汇储备大幅增长，银行系统资金极为宽裕，从而促使国债市场不断走强。此外，股票市场的长期低迷状态客观上推动了国债市场的走强。股票市场交投低迷造成大量资金在股市找不到合适的投资机会，不得不到债券市场寻求发展，“跷跷板效应”增加了国债市场的

资金供给。笔者认为，近期债市调整可能会延续，毕竟债券的价格已经偏离轨道太多，应该有一次合理的回归和修正，希望这次调整能够把记账国债投资价值全方位的体现出来。

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