

第十四章债券投资组合管理第二节、影响债券收益率的因素

PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/40/2021_2022__E7_AC_AC_E5_8D_81_E5_9B_9B_E7_c33_40257.htm

(一)基础利率 基础利率是投资者所要求的最低利率，一般使用无风险的国债收益率作为基础利率的代表，并应针对不同期限的债券选择相应的基础利率基准。(二)风险溢价 债券收益率与基础利率之间的利差反映了投资者投资于非国债的债券时面临的额外风险，因此也称为风险溢价。可能影响风险溢价的因素包括：

1. 发行人种类。不同的发行人种类代表了不同的风险与收益率，他们以不同的能力履行其合同义务。例如，工业公司、公用事业公司、金融机构、外国公司等不同的发行人发行的债券与基础利率之间存在一定的利差，这种利差有时也称为市场板块内利差。

2. 发行人的信用度。债券发行人自身的违约风险是影响债券收益率的重要因素。债券发行人的信用等级越低，投资人所要求收益率越高；反之则较低。

3. 提前赎回等其他条款。如果债券发行条款包括了提前赎回等对债券发行人有利的条款，则投资者将要求相对于同类国债来说较高的利差；反之，如果条款对债券投资者有利，则投资者可能要求一个小的利差。

4. 税收负担。债券投资者的税收状况也将影响其税后收益率，

5. 债券的预期流动性。债券的交易有不同程度的流动性，流动性越大，投资者要求的收益率越低；反之则要求的收益率越高。

6. 到期期限。由于债券价格的波动性与其到期期限的长短相

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