

第二章 有价证券的投资价值分析 第五节、债券的收益率与风险计算 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/41/2021\\_2022\\_\\_E7\\_AC\\_AC\\_E4\\_BA\\_8C\\_E7\\_AB\\_A0\\_E6\\_c33\\_41846.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/41/2021_2022__E7_AC_AC_E4_BA_8C_E7_AB_A0_E6_c33_41846.htm) (一)债券的收益率计算

投资者一般采用五个收益率指标计算债券的收益率。

1. 名义收益率，即债券所附的息票利率。
2. 当期收益率，即以债券年息除以债券当前市场价格。用公式表示为， $CY=Ci/P$ 。当期收益率衡量债券所获得的当期收入占市场价格的比率。
3. 到期收益率，即如果债券持有到期，获得每年息票利息和到期面值的收益率，其计算公式是：略下，其中P是市场价格，M是票面额，则计算出的r就是到期收益率。考生要注意，到期收益率是应用最广泛的债券收益率，因为它是在债券所有收益的贴现值基础上计算的收益率。

(二)债券的久期与风险计算 债券面临的最主要风险是利率风险，即由于市场利率变动而引起的债券价格波动。考生首先要记住债券的价格波动和市场利率变动一定是反向的。债券的利率风险计算主要是运用久期的概念。

1. 久期(Duration)，是指如果市场利率变动了100个基点(1%)，债券价格变动的百分比，它衡量了债券价格对利率变动的敏感性。
2. 债券久期的计算公式： $(\text{市场利率下降的债券价格} - \text{市场利率上升的债券价格}) / 2 * \text{初始债券价格} * \text{市场利率总体变动}$ 。久期数值越大，说明债券的利率风险越大。此外，久期只能衡量利率较小幅度变动时债券价格的大致变动，如果利率变动幅度较大，则久期不能精确衡量债券的利率风险。

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)