

第二章 有价证券的投资价值分析 第四节、债券的定价原理

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_41851.htm

(一)如果一种债券的市场价格等于其面值，则到期收益率等于票面利率；如果债券的市场价格低于其面值(当债券贴水出售时)，则债券的到期收益率高于票面利率。反之，如果债券的市场价格高于其面值(债券以升水出售时)，则债券的到期收益率低于票面利率。总之，' 债券价格、到期收益与息票利率之间的关系可用以下概括：票面利率 票面利率=到期收益率 $\longleftrightarrow$ 债券价格=票面价值 票面利率>到期收益率 $\longleftrightarrow$ 债券价格>票面价值 注意，债券定价原理的关键问题是掌握债券到期收益率的公式。

债券到期收益率= (债券价格-票面价值 债券利息) /票面价值

因此，如果债券价格等于票面价值，则到期收益率就等于债券利息除以票面价值，即等于票面利率，依此可以推出下列

等价关系：票面利率 票面利率=到期收益率 票面利率>到期

收益率票面价值 (二)如果一种债券的市场价格上涨，则其收

益率必然下降；反之，如果债券的市场价格下降，则其收

益率必然提高。(三)如果债券的收益率在整个期限内没有发生

变化，则价格折扣或升水会随着到期日的接近而减少，或说

其价格日益接近面值。这一原理也可以表述为：如果两种债

券的票面利率、面值和收益率都相同，则期限较短的债券的

价格折扣或升水会较小。(四)如果一种债券的收益率在整个

期限内没有变化，则其价格折扣或升水会随着债券期限的缩

短而以一个不断增加的比率减少。(五)债券收益率的下降会

引起债券价格提高，债券价格提高的金额在量上会超过债券

收益率以相同幅度提高时所引起的价格下跌的金额。(六)如果债券的票面利率较高,则因收益率变动而引起的债券价格变动的百分比会较小(这一原理不适用于1年期债券或终生债券)。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