

证券基础知识指导:债券的收益率 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/43/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E5_9F_BA_E7_c33_43368.htm

人们投资债券时，最关心的就是债券收益有多少。为了精确衡量债券收益，一般使用债券收益率这个指标。债券收益率是债券收益与其投入本金的比率，通常用年率表示。债券收益不同于债券利息。债券利息仅指债券票面利率与债券面值的乘积。但由于人们在债券持有期内，还可以在债券市场进行买卖，赚取价差，因此，债券收益除利息收入外，还包括买卖盈亏差价。决定债券收益率的主要因素有债券的票面利率、期限、面值和购买价格。最基本的债券收益率计算公式为：债券收益率=（到期本息和-发行价格）/（发行价格*偿还期限）*100% 由于债券持有人可能在债券偿还期内转让债券，因此，债券的收益率还可以分为债券出售者的收益率、债券购买者的收益率和债券持有期间的收益率。各自的计算公式如下：债券出售者的收益率=（卖出价格-发行价格 持有期间的利息）/（发行价格*持有年限）*100% 债券购买者的收益率=（到期本息和-买入价格）/（买入价格*剩余期限）*100% 债券持有期间的收益率=（卖出价格-买入价格 持有期间的利息）/（买入价格*持有年限）*100% 如某人于1995年1月1日以102元的价格购买了一张面值为100元、利率为10%、每年1月1日支付一次利息的1991年发行5年期国库券，并持有到1996年1月1日到期，则债券购买者的收益率= $(100 + 100 * 10\% - 102) / (102 * 1) * 100\% = 7.8\%$ 债券出售者的收益率= $(102 - 100$

$100 * 10\% * 4) / (100 * 4) * 100\% = 10.5\%$ 再如某人于1993年1月1日

以120元的价格购买了面值为100元、利率为10%、每年1月1日支付一次利息的1992年发行的10年期国库券，并持有到1998年1月1日以140元的价格卖出，则债券持有期间的收益率
$$= (140 - 120 - 100 * 10\% * 5) / (120 * 5) * 100\% = 11.7\%$$
以上计算公式没有考虑把获得的利息进行再投资的因素。把所获利息的再投资收益计入债券收益，据此计算出来的收益率，即为复利收益率。它的计算方法比较复杂，这里从略。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