

债券知识：国债利差套利分析(三) 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\\_\\_E5\\_80\\_BA\\_E5\\_88\\_B8\\_E7\\_9F\\_A5\\_E8\\_c33\\_43977.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/43/2021_2022__E5_80_BA_E5_88_B8_E7_9F_A5_E8_c33_43977.htm)

四、开放式回购加远期无风险套利 使用开放式回购和远期合约相结合可以创造出一种无风险无成本的盈利模式。其操作的流程大致如下：首先使用一笔资金做逆回购得到国债A，在市场上卖出取回资金，归还融资，同时做一笔国债A的远期买入合约，买入的日期要正好是回购到期结算日。等到回购和远期同时到期结算时，使用合约价格买入国债A，并把此债交还资金融出方，而取回资金还清远期合约款。扣除交易成本后，只要回购收益大于现货、远期差价损失就可以盈利。如果结果是负值，只要把上面操作反过来就可以盈利。按照当前银行间买断式回购规定分析，只要当日内正、逆回购利率波动足够大，可以补偿交易成本，就可以进行无风险套利。即回购报价利率间有利差就可以通过融入低利率资金，融出高利率资金，做两笔相反方向的远期来实现收益。通过以上的程序，投资人可以不占用资金而做到无成本无风险的套利。

五、持仓债券套期保值 通过开放式回购操作可以实现对持仓债券的套期保值。在预计债市将持续下跌的情况下，虽然继续持仓很可能还会遭受损失，但是考虑到财务做账和其他因素，投资人不愿意斩仓止损。若使用开放式回购做空此债，对冲持仓损失，可以起到套期保值的作用。这种操作很适合在市场持续下跌情况下大量持有长期债券仓位的机构投资者，比如保险公司。这类投资人必须持有相当数量的长券，但对风险控制的要求又比较高，手中持有的长券在市场条件下已经积累了大

量的利率风险，使用开放式回购可以迅速释放这部分风险。  
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)