**影响债券价格的五大决定因素**

在安徽afp培训中，华金名师为我们详细剖析了五大影响债券价格的因素，你都辞谢这些吗？

影响债券价格的因素有哪些?债券是除了股票、期货外的第三大金融投资方式，是一种较为普及化的金融投资形式，但是投资就有风险，影响债券价格变动的因素有许多，学员与投资者分享影响债券价格变动的三大因素，助力投资者成功投资。

以下几点，一定要熟悉理解，可能考试没有这么高的难度，但是能让你有更清楚的了解：

1. 流动性(系统性）

　　市场上钱多（少）时，借贷方（借款方）的竞争压力使得资金价格只能走低（高）。利率的下降（上升）对债券产生如下两个影响：

　　A、新债得以较低（高）的利息率发行。

　　B、老债券的价格由于较高（低）的票面利率而上涨（下降），以对应新的实际利率水平。

1. 偿付能力

　　这个没什么好说的，看一看112061最近的走势就一目了然。如果没有了偿付能力，债券就是一张废纸。但如果像112061这些垃圾哪一天又咸鱼翻身，那么目前接近20%的收益率就相当有吸引力了。

1. 票息

　　票息越高，人们越愿意支付更高的价格。即使净价无法覆盖本年利息，也有人愿意买入，以期第二年获利。比如111051，票息8.1%全价108.781，如果今天买入持有到2014年2月8日，每百元亏损0.681，但第二年的利息可以弥补这些损失，前提是投资者要承受一年的实际损失，以及持有期可能的各种风险。这样的高息债券还有投资的价值吗？恐怕是人各有志吧。

1. 折损率

　　折算率高的债券往往面值较高，这是杠杆投资者竞争的结果。

　　但凡是有利就有弊，大家对高折算率债券的需求也大大降低了该类债券的收益率，比如122694、122721这些票息8+折算率1+的品种，全价基本上在114元以上进行交易，YTM也降到4点几，如果质押利率在3个点，那么这些品种的利差就相当没有吸引力了。而像112131、112133这些没有折算的品种，基本上在面值附近交易，投资者可以稳稳地吃到6+的利息。如果哪一天这些品种可以折算，投资者又可以额外的赚上一笔。

1. 久期

　　一般来讲，时间越长越有风险，这也会反映到债券的价格中。在利率上升阶段，久期长的品种价格往往下跌的更厉害。利率下降阶段则相反，债券价格上升的更有想象空间。

YTM是衡量债券价值最直接工具。YTM简单来讲，就是债券持有期所获得利息收益的贴现率，就像一把尺子，不同久期、票息、价格的债券都可以通过观察它们的贴现率来了解内在价值。

我们来看一下往年是怎么考的，加深印象。

现有X、Y两只债券，报价信息如下：

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 债券名称 | 面值 | 票息率 | 到期收益率 | 期限 |
| X | 100 | 8% | 10% | 5年 |
| Y | 100 | 8% | 10% | 15年 |

若两支债券均合理定价，则下列说法正确的是（）。

1. X和Y 处于溢价状态，X的价格低于Y的价格
2. X和Y处于折价状态，X的价格高于Y的价格
3. X和Y处于折价状态，X的价格低于Y的价格
4. X和Y处于溢价状态，X的价格高于Y的价格

答案： A。

解析：略。