

# 如果债券市场中出现安全投资转移、个人理财试题请帮忙-股识吧

## 一、个人理财试题请帮忙

—5%—10% —2 二条件 二4 三传统型 三4 四获取收益 四1 4 五市场风险 五1  
六银行定期，国债，公司债券，股票 六2 3 4 七契约 七1 2 3 4 八资金融通 八1 2 3  
九风险偏好 九 十投保人 十1 4

## 二、如何进行可转换债券投资？

可转换债券具有股票与债券的双重属性，而天平倾斜的决定因素是债券利率。如果转债的利率较高，则投资者倾向于将其看作债券。如果利率较低，利息收益远不及一般债券的水平，则投资者更倾向于获取转股的增值收益。

从已经推出的转债发行方案来看，利率普遍较低，如民生银行和上海机场转债只有0.8%，低于活期存款利率，只具有象征意义。

所以，用股票眼光看待目前市场上可转换债券，可能更切合实际。

一、从行业景气周期等角度考察发行人的业绩情况。

发债公司一般规模较大，主业经营相对稳定，大规模资产重组的可能性小，也难以利用非经常性损益迅速提升业绩。

行业情况对公司的业绩往往影响很大。

投资者可以在鞍钢转债（5898）上得到启示。

2000年上半年钢铁行业的整体景气，提升了鞍钢新轧（0898）的业绩，鞍钢转债也从最低的95元涨至151元，涨幅达59%。

当然，鞍钢债券能够成为已上市公司转债中表现最好的一个，其筹码集中度也是重要因素。

因先期发行的机场转债（100009）上市后出现跌至一元的异动，转债成为市场避犹不及的对象，鞍钢转债的发行中签率高达79.27%。

鞍钢转债上市后，基本上沿袭了一只庄股的走势，原因就在于此。

二、虽然转债的走势往往受制于股票，但并不是说，两者不会出现背离。

一是时间背离。

一般来说，转股期开始后，由于转债筹码减少，流动性下降，对股票的依附程度更高。

而转债上市至转换期开始的一段时间内，两者并无直接联系的渠道，转债的走势可

能独立于股票，投资者可以依据对转债的分析进行投资。

从已有转债的走势看，技术分析的实效性高于股票，为投资者充分赚取差价提供了条件。

二是转换期存在套利机会。

转债的交易费用低于股票，以上海市场为例，转债的手续费为千分之二，券商自营更只有万分之一，远远低于股票，交易成本较低。

转债没有涨跌幅限制，持仓限制也宽于股票，投资的灵活度较高。

加上转债有还本付息的保证，其转换期内的价格也往往不完全同步于股票，从而带来套利机会。

例如，机场转债（100009）在接近面值时，其下跌速度慢于股票，就是面值保本效应的体现。

三、投资转债要有良好的心态。

《上市公司发行可转换公司债券实施办法》发布实行后，未上市公司发行转债基本上成为绝版。

已上市公司发行的转债，由于发行前股本规模较大，转股后往往成为一只“巨无霸”，因而转债持有人获取暴利的难度很大。

转债吸引投资者的原因也在于其有一定的安全性。

所以，投资转债要有良好的心态。

在操作中，良好心态反过来有可能带来较好的收益。

例如，茂炼转债（5302）在2000年9月因中期巨额亏损原因，曾经再次跌至100元面值附近。

认真分析该公司就会发现，茂炼转债年度扭亏并发行新股的可能性还是存在的，而一旦发行新股，该价位的收益就相当丰厚。

退一步说，即使公司不能发新股而执行回售条款，收益也不低于一般债券。

此时投资，可谓进可攻，退可守。

就目前市场看，机场转债（100009）处于十分安全的区域，值得投资者长线关注。

### 三、谁能介绍下债券套利方面的基本知识

债券利差套利分析 来源：股票类 更新：2006-8-16 不同债券品种利差套利 任意年期债券间也可以进行利差套利，但由于债券久期不同，导致利差变化引起的价格改变程度也不同。

这与相近年期债券利差套利不同。

除了不同年期债券间可以套利，不同品种间也可以进行套利，如固息债和浮息债之间。

比如投资人预计未来会有通胀的压力，市场利率很可能将上升，此时浮息债价格会

上涨，而长期固息债下跌最大，则可以通过逆回购融入长期债在市场上抛出，再等额买入浮息债，再用浮息债做抵押券进行正回购取回资金。

到回购期末，浮息债上涨，长期债下跌，投资人就可以通过拿回抵押的浮息券并卖出，再买入相对较低的长期债完成开放式回购交割来获利。

此时投资人的获利等于浮息债的上涨收益加上长期债的下跌价差收益。

不考虑税收、回购折算比率和交易成本等因素，投资人可以不出资金而套取收益。

但是现实市场上流动性问题，机构操作资金规模等都会影响到实际套利的效果。

回购调期套利在开放式回购下，资金融出方可以把券再进行抵押做正回购融资，因此投资人就可以进行回购的调期套利。

具体操作思路是：拿182天回购和91天回购为例说明。

假设182天回购利率比91天回购利率高20个点。

预计长期回购利率，即182天相对91天回购利率在半年中还将维持20个点的利差，投资人就可以使用起始资金先做182天的逆回购融出资金，得到债券，然后做91天的正回购，拿回资金。

等到91天回购到期后，再重复一次91天正回购操作。

如果91天后的91天回购利率变化不大的话，投资人在半年后就可以锁定其间的利差收益。

相反，如果长期回购和短期回购得利率出现倒挂，投资人也可以采用相反的操作手法来获利，即先做91天的逆回购，然后做182天的正回购，91天回购到期再重复91天逆回购操作。

如果不考虑交易成本和税收影响，调期套利操作不需要占用资金，但是需要承担一定的操作风险，这种套利操作要求投资人对回购市场有深入了解和丰富经验，能精确把握自身的投资成本，并有一套完善而有效的操作流程。

## 四、可转债的相关问题

1.个人投资者可以直接购买公司的可转债，也可以通过二级市场买的。

但一级市场买入的一般是在该转债发行时申购才可以获得可转债，对于现在债券发行一般是采取平价发行的模式进行的，也就是说在一级市场买入时其价格就是面值价格的100元，另外一般可转债的发行者会对其原股东优先配售一定比例的可转债，在本次发行可转债扣除实际优先配售部分后的剩余部分一般采用网上发行模式，也就是这部分类似于新股网上认购发行。

对于转股价格一般是按可转债认购完成后，公司股票复牌首二十个交易日的加权平均成交价格来决定其初始转股价格(一般发行后若公司进行送转股或现金分红时都会对其转股价格产生影响，会对原来的转股价格进行类似股票除权原理的下调)。

2.理解正确，但一般可转债套利都是那些在短时间内正股(也就是可转债发行者自

身的上市公司股票)价格有较大的上升幅度触发提前赎回的情况下才会有明显的套利交易的机会，一般可转债不触及提前赎回条款时，大多数情况可转债其转换价值是低于其可转债市场交易现价的。

3.这个低多少要视乎当时的利率市场情况，一般可转债其每年支付的利息都是不相同的，呈现先低后高，一般首年的票面利率最低，接着逐年提高，最后一年的利率最高，一般平均来说与同期市场同期限的债券的利率约低2厘以上，若市场本身处于一个高息环境其利差会进一步扩大。

一般可转债最长的存续时间不超过6年，一般可转债发行的存续期就是以5年和6年为主。

4.利息是按每年支付一次利息。

5.可转债其市价是有跌破100元的情况的，如现在可转债市场上的110011、110017、125089就是存在市价低于100元面值的情况。

一般情况下出现这种情况是以转股价格严重低于市价的情况下才会发生，实际上也并不完全是通货膨胀高于债券利率才会造成这种情况发生，最主要原因是由于股票市场的环境极差的情况下且其转股价格严重低于市价导致其可转债自身嵌入的期权价值处于深度虚值状态，导致其收益期望向纯债券价值靠拢所导致的，也并不一定就能说明其债券违约风险就大的。

## 五、谁能介绍下债券套利方面的基本知识

具体问题解答：1、债券的利息是在回购时你完成后到账户的；

2、一级市场上买债券，通常是到银行购买的，电视、报纸都有发行债券的新闻；

3、有配债加权证的消息，你保证账户上游足够资金，申报数量不超过你的权证数量。

券商自动扣钱第2天道账

4、债券市场和股票市场一样，价格是波动的，成交量也是不一样；

5、成交量是因为债券的价格高，需要的资金量大，持有到期后你要按程序操作的，相当于卖出；

6、债券投资的注意事项：债券投资存在的风险大致有如下几种：

利率风险：当利率提高时债券的价格就降低，债券期限越长，利率风险越大；

流动性风险：流动性差的债券投资者在短期内无法以合理的价格卖出；

信用风险：发行债券的公司不能按时支付债券利息或偿还本金；

再投资风险。

购回收性风险：债券因为有强制收回的可能，投资者的收益预期就会遭受损失；

通胀风险：是指由于通胀而使货币购买力下降的风险，若债券利率为10%，通胀率为8%，则实际的收益率只有2%；

针对上述不同的风险，主要防范措施有：针对利率、再投资风险和通胀风险，可采用分散投资的方法，购买不同期限债券、不同证券品种配合的方式；  
针对流动性风险，投资者应尽量选择交易活跃的债券，另外在投资债券之前也应考虑清楚，应准备一定的现金以备不时之需等。

## 六、关于债券的问题！！

具体一年后的收益取决于你购买的债券的利率，还有债券的成交价格。  
例如去年发行的期限1年的记帐式国债的票面年利率为3.66%，那么一年后的本息和是： $100000 * (1 + 3.66\%) = 103660$ ；  
但是该国债利率低于一年期银行存款利率，所以存银行更划算。

## 七、股票账户买债券需要注意的问题.

具体问题解答：1、债券的利息是在回购时你完成后到账户的；  
2、一级市场上买债券，通常是到银行购买的，电视、报纸都有发行债券的新闻；  
3、有配债加权证的消息，你保证账户上游足够资金，申报数量不超过你的权证数量。

券商自动扣钱第2天道账

4、债券市场和股票市场一样，价格是波动的，成交量也是不一样；  
5、成交量是因为债券的价格高，需要的资金量大，持有到期后你要按程序操作的，相当于卖出；

6、债券投资的注意事项：债券投资存在的风险大致有如下几种：

利率风险：当利率提高时债券的价格就降低，债券期限越长，利率风险越大；

流动性风险：流动性差的债券投资者在短期内无法以合理的价格卖出；

信用风险：发行债券的公司不能按时支付债券利息或偿还本金；

再投资风险。

购回收性风险：债券因为有强制收回的可能，投资者的收益预期就会遭受损失；

通胀风险：是指由于通胀而使货币购买力下降的风险，若债券利率为10%，通胀率为8%，则实际的收益率只有2%；

针对上述不同的风险，主要防范措施有：针对利率、再投资风险和通胀风险，可采用分散投资的方法，购买不同期限债券、不同证券品种配合的方式；  
针对流动性风险，投资者应尽量选择交易活跃的债券，另外在投资债券之前也应考

虑清楚，应准备一定的现金以备不时之需等。

## 参考文档

[下载：如果债券市场中出现安全投资转移.pdf](#)

[《股票腰斩后多久回本》](#)

[《股票的牛市和熊市周期是多久》](#)

[《股票解禁前下跌多久》](#)

[《股票基金回笼一般时间多久》](#)

[下载：如果债券市场中出现安全投资转移.doc](#)

[更多关于《如果债券市场中出现安全投资转移》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代表

【股识吧】立场，转载请注明出处：

<https://www.gupiaozhishiba.com/chapter/74789396.html>