



## 第四节

## 证券投资管理



## 第四节 证券投资管理

### 【知识点1】证券资产的特点

| 特点      | 含义                                                             |
|---------|----------------------------------------------------------------|
| 价值虚拟性   | 证券资产的价值取决于 <b>契约性权利</b> 所能带来的 <b>未来现金流量</b> ，是一种未来现金流量折现的资本化价值 |
| 可分割性    | 证券资产可以分割为一个最小的投资单位                                             |
| 持有目的多元性 | 未来变现；获得资本利得；控制其他企业                                             |
| 强流动性    | 变现能力强； 持有目的可以相互转换                                              |
| 高风险性    | 受公司风险和市场风险的双重影响                                                |



## 第四节 证券投资管理

### 【知识点2】证券投资风险

|        |       |                                       |
|--------|-------|---------------------------------------|
| 系统性风险  | 价格风险  | 市场利率 <b>上升</b> ，使证券资产价格普遍下跌可能性        |
|        | 再投资风险 | 市场利率 <b>下降</b> ，造成的无法通过再投资而实现预期收益的可能性 |
|        | 购买力风险 | 由于 <b>通货膨胀</b> 而使货币购买力下降的可能性          |
| 非系统性风险 | 违约风险  | 证券资产发行者无法按时兑付证券资产利息和偿还本金的可能性          |
|        | 变现风险  | 证券资产持有者无法在市场上以 <b>正常的价格</b> 平仓出货的可能性  |
|        | 破产风险  | 证券资产发行者破产清算时投资者无法收回应得权益的可能性           |



## 第四节 证券投资管理

【单选题】（2023年）由于市场利率上升，而使证券资产价格具有普遍下跌的可能，投资者由此蒙受损失，此类证券投资风险指（ ）。

- A. 购买力风险
- B. 价格风险
- C. 再投资风险
- D. 变现风险

答案：B

解析：价格风险是指由于市场利率上升，而使证券资产价格普遍下跌的可能性



## 第四节 证券投资管理

【单选题】（2020年）某公司预期未来市场利率上升而将闲置资金全部用于短期证券投资，而到期时市场利率却大幅度下降，这意味着公司的证券投资出现（ ）。

- A. 汇率风险
- B. 再投资风险
- C. 购买力风险
- D. 变现风险

答案：B

解析：由于市场利率下降而造成的无法通过再投资而实现预期收益的可能性的风险属于再投资风险。



## 第四节 证券投资管理

### 【知识点2】债券投资

#### 一、债券要素

|        |                                                                |
|--------|----------------------------------------------------------------|
| 债券面值   | 债券设定的票面金额，代表发行人借入并且承诺于 <b>未来某一特定日偿付</b> 债券持有人的金额。包括：票面币种、票面金额。 |
| 债券票面利率 | 债券发行者预计一年内向持有者支付的利息占票面金额的比率                                    |
| 债券到期日  | 债券到期日，是指偿还债券本金的日期                                              |



## 第四节 证券投资管理

### 二、债券的价值

将未来在债券投资上收取的利息和收回的本金折为现值，即可得到债券的内在价值。

#### （一）价值的计算

$$V_b = \sum_{t=1}^n \frac{I_t}{(1+R)^t} + \frac{M}{(1+R)^n}$$



## 第四节 证券投资管理

【例6-18】某债券面值1000元，期限20年，每年支付一次利息，到期归还本金，以市场利率作为评估债券价值的贴现率，目前的市场利率为10%，如果票面利率分别为8%、10%和12%，有：

$$V_b = 80 \times (P/A, 10\%, 20) + 1000 \times (P/F, 10\%, 20) = 830.12 \text{ (元)}$$

$$V_b = 100 \times (P/A, 10\%, 20) + 1000 \times (P/F, 10\%, 20) = 1000 \text{ (元)}$$

$$V_b = 120 \times (P/A, 10\%, 20) + 1000 \times (P/F, 10\%, 20) = 1170.68 \text{ (元)}$$



## 第四节 证券投资管理

### 【总结】

票面利率 $>$ 市场利率时，债券价值 $>$ 债券面值，溢价发行。

票面利率 $=$ 市场利率时，债券价值 $=$ 债券面值，平价发行。

票面利率 $<$ 市场利率时，债券价值 $<$ 债券面值，折价发行。



## 第四节 证券投资管理

【判断题】（2022 年）对于票面利率固定、每期支付利息、到期归还本金的公司债券，当票面利率大于投资者期望的最低投资收益率时，该债券将溢价发行。（ ）

答案：√

解析：溢价发行是为了对债券发行者未来多付利息而给予的必要补偿，溢价发行的债券，票面利率大于投资者期望的最低投资收益率。



## 第四节 证券投资管理

【单选题】（2018年）债券内在价值计算公式中不包含的因素是（ ）。

- A. 债券期限
- B. 债券票面利率
- C. 债券市场价格
- D. 债券面值

答案：C

解析：债券内在价值指的是未来要支付的利息和到期偿还的本金的现值，利息的计算与债券市场价格无关，到期偿还的本金等于债券的面值。