

国债预期收益稳定又安全，所以很多投资者视国债为固定预期收益类产品，选择将长期不用的闲置资金投入国债。事实上，虽然国债的票面价值和票面利率不变，但国债价格和预期收益率确是变动，那么国债价格与预期收益率的关系是什么呢？

## 一、国债价格与预期收益率的关系

国债价格与国债预期收益率成反比，即国债价格越高，预期收益率就越低，反之国债价格越低，预期收益率就越高。

国债的票面价值和利率在发行时就是固定的，票面价值通常为100元。假设投资者购买了100元利率为4%的国债，那么一年后可获得的利息预期收益为 $100 \times 4\% = 4$ 元，预期收益率为 $4/100 = 4\%$ ，此时投资者的预期收益率与国债利率是相同的。

如果市场利率较低，例如市场上理财产品的预期收益率只有2%，那么投资者就会倾向于将资金投入国债，甚至抛售其他产品来购买国债。购买国债的人增加了，国债价格就会被抬高。例如原来100元就可买到的国债，现在需要105元才能买到。

因为国债的利息预期收益是不变的，即无论国债价格是多少，一年后可获得的利息收入都为4元，那么国债价格上涨后，投资预期收益率就变为： $4/105 = 3.8\%$ ，此时国债预期收益率要比国债利率低。

## 二、为什么有人买负预期收益率国债

当国债价格溢价足够高时，国债的预期收益率可能出现负数的情况，即投资者持有国债到期后拿回的资金要比购买时付出的成本还低。

理论上购买负预期收益率国债是要亏本的，不过有些投资者期望买入后债券价格上涨，再以更高价格卖给别人，也有投资出于货币对冲的需求购买负预期收益率国债。

以上关于国债价格与预期收益率的关系的内容，希望对大家有所帮助。温馨提示，理财有风险，投资需谨慎。