

长期国债收益率都是极为重要变量;在发达的市场经济国家，国债收益率被认定为“无风险利率”，成为资产定价的基础，尤其是十年期国债收益率被认定为金融市场定价的锚。在实际运用中，美德十年期国债收益率利差已经成为左右美元走势的基础。

长期国债收益率上升意味着什么？

【1】长期国债收益率上升意味着，其他资产收益率都必须随长期国债收益率上升而升高，资产的价格相应地要下降。拉升了其他资产的融资成本，在市场货币供应量不变的情况下，意味着宏观经济流动性的收紧。因为最主要的国债投资者是商业银行，商业银行有更多的国债，就能从央行拿到更多的钱来放贷。当国债收益率上升时，商业银行拿到钱的成本就上升了，用于放贷的资金就更少，进而会引发一系列的缺钱现象。

【2】也可能有另一层次的意味，那就是市场经济走势好，稳定增长，投资回报稳定，投向国债的资金少，可以理解为投资者从国债市场撤资投向了股市等高风险资产。

小结：长期国债收益率上升是市场自发的一种行为，国债利率上升有两层意味：其他资产市场行情大好，抽走了资金，导致国债利率上升;或者是流通的钱的总量变少了，不管哪个市场都没有钱。但不管哪一种，最终都可能面临市场流通的钱的总量在变少。