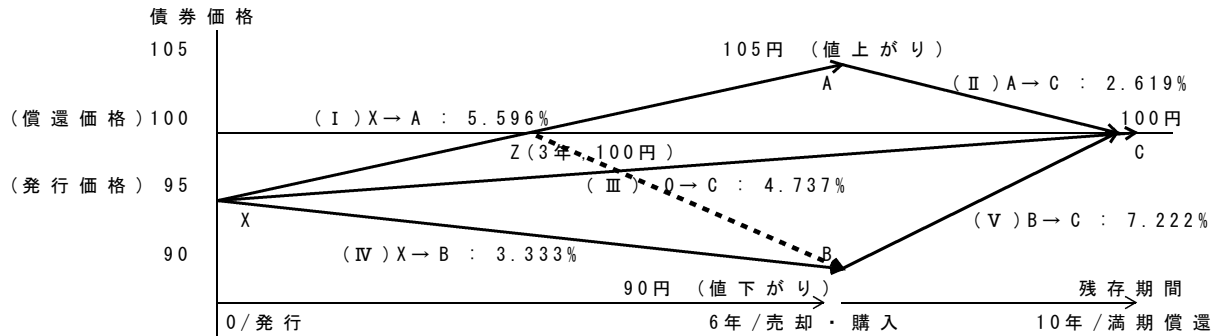


債券価格と利回り

債券価格変動により、利回りは変化する。

国内市場では平均収益率として単利を使う。



(インカム・ゲイン + キャピタル・ゲイン) ÷ 購入価格 = 投資利回り

- I $[\{(0.04 \times 100) + (105 - 95) \div 6\} \div 95] \times 100 = 5.596\%$
- II $[\{(0.04 \times 100) + (100 - 105) \div 4\} \div 105] \times 100 = 2.619\%$
- III $[\{(0.04 \times 100) + (100 - 95) \div 10\} \div 95] \times 100 = 4.737\%$
- IV $[\{(0.04 \times 100) + (90 - 95) \div 6\} \div 95] \times 100 = 3.333\%$
- V $[\{(0.04 \times 100) + (100 - 90) \div 4\} \div 90] \times 100 = 7.222\%$

$$\text{最終利回り} = \frac{\text{年利率} \times \text{額面} + \frac{\text{償還価格} - \text{購入価格}}{\text{残存期間}}}{\text{購入価格}} \times 100 = \left(\frac{\text{年利子} + \frac{\text{償還差益(損)}}{\text{期間(年数)}}}{\text{投資元本}} \times 100 \right)$$

$$\text{応募者利回り} = \frac{\text{年利率} \times \text{額面} + \frac{\text{償還価格} - \text{発行価格}}{\text{残存期間}}}{\text{発行価格}} \times 100,$$

$$\text{所有期間利回り} = \frac{\text{年利率} \times \text{額面} + \frac{\text{売却価格} - \text{購入価格}}{\text{所有期間}}}{\text{購入価格}} \times 100,$$

$$\text{割引債単利・最終利回り} = \frac{(\text{償還価格} - \text{購入価格})}{\text{購入価格}} \times \frac{365}{\text{未経過日数}} \times 100, (\text{償還日まで期間が1年以内})$$

$$\text{割引債複利・最終利回り} = \left(\sqrt[\text{期間}]{\frac{\text{償還価格}}{\text{購入価格}}} - 1 \right) \times 100, (\text{償還日までの期間が1年超})$$

(買った時点から償還時点(最後)まで 4年間保有) : A → c

$$\text{最終利回り} = \frac{\{(0.04 \times 100) + (100 - 105) \div 4\}}{105} \times 100 = 0.02619 \quad (\text{II or V})$$

(発行時点から償還まで 10年保有) : x → c

$$\text{応募者利回り} = \frac{\{(0.04 \times 100) + (100 - 95) \div 10\}}{95} \times 100 = 0.04737 \quad (\text{III})$$

(買った時点から売った時点) : Z → A (3年間保有) . . . 上昇期待当たり

$$\text{所有期間利回り} = \frac{\{(0.04 \times 100) + (105 - 100) \div 3\}}{100} \times 100 = 0.04666$$

(買った時点から売った時点) : Z → B (3年間保有) . . . 上昇期待はずれ

$$\text{所有期間利回り} = \frac{\{(0.04 \times 100) + (90 - 100) \div 3\}}{100} \times 100 = 0.036666$$