

知识点 4 什么是利率的风险结构？



影响利率的风险因素也叫作利率的风险结构。相同期限的金融资产，可能因违约风险、流动性风险和税收风险等方面的差异，从而形成不同的利率，称作利率的风险结构。

1. 违约风险。违约风险又称信用风险，是指不能按期偿还本金和支付利息的风险。违约风险低的债务，其利率也较低，违约风险高的债务其利率也相对较高。

2. 流动性风险。流动性风险是指因资产变现能力弱或者变现速度慢而可能遭受的损失。利率会与流动性风险同方向变化，流动性风险越大，利率越高。

3. 税收风险。根据各国的规定，债权人获得的利息收益通常必须纳税。因此，债权人真正关心的是税后的实际收益率。由于各国政府在税收上采取不同的政策，税率也会经常调整，这会给债权人造成税收风险。一般来说，税率越高的债券，其税前利率也应该越高，而低税率或者免税债券的利率支付则可以相对低些。