

Chương trình Giảng dạy Kinh tế Fulbright
Học kỳ Xuân 2012

BÀI TẬP SỐ 3

Nộp bản in và bản điện tử
Thời hạn nộp bài: Thứ Tư, ngày 07/03/2012

Lưu ý chung: Anh/chị không nhất thiết phải vẽ kiểu hình ngân lưu nhưng vui lòng trình bày đầy đủ các công thức và bước tính cho từng câu trả lời.

Câu 1: Phát hành trái phiếu chính phủ trên thị trường sơ cấp (30 điểm)

Ngày 12/12/2011, Kho bạc Nhà nước phát hành bổ sung thành công 500 tỷ đồng trái phiếu Kho bạc ký hiệu TD1114059 theo hình thức đấu thầu. Trái phiếu có mệnh giá 100.000 VNĐ, đáo hạn ngày 07/11/2014, lãi suất coupon 12,1%/năm, lãi trả định kỳ 1 lần/1 năm. Có ba thành viên tham gia đấu thầu (với tổng giá trị 800 tỷ VNĐ ở lợi suất bỏ thầu 12,1-12,5%), lợi suất trúng thầu của trái phiếu là 12,1%/năm.

- Hãy tính giá trúng thầu của trái phiếu Chính phủ TD1114059 vào ngày 12/12/2011.
- Cũng vào ngày 12/12/2011, Ngân hàng Chính sách Xã hội Việt Nam (NHCSXHVN) đã thất bại trong việc phát hành trái phiếu của mình với tổng giá trị 500 tỷ VNĐ, kỳ hạn 3 năm có bảo lãnh của Chính phủ. Trần lãi suất đấu thầu của trái phiếu này là 12,25%/năm. Anh/chị hãy đưa ra lý do giải thích cho sự thất bại này.

Câu 2: Giao dịch trái phiếu chính phủ trên thị trường thứ cấp và đường cong lợi suất (70 điểm)

Bảng dưới đây cung cấp thông tin giao dịch trái phiếu chính phủ vào ngày 27/2/2011 tại Sàn Giao dịch Chứng khoán Hà Nội (HNX).

STT	Mã trái phiếu	Ngày đáo hạn	Lãi coupon (%/năm)	Giá yết (giá sạch)
1	CPD071238	14/11/2012	8,30	96.440
2	TD1113004	28/01/2013	11,00	99.034
3	TD1215001	16/01/2015	12,10	101.340
4	TD1116050	25/07/2016	12,50	103.592
5	TP4A1505	21/06/2020	9,20	85.648

- Hãy tính lợi suất đến khi đáo hạn (YTM) của từng trái phiếu niêm yết.
- Dựa vào các lợi suất tính được tương ứng với các kỳ hạn khác nhau, hãy vẽ đường cong lợi suất (yield curve). Anh/chị có nhận xét hay giải thích gì về độ dốc của đường cong lợi suất vẽ được?