

<<影子银行>>

图书基本信息

书名：<<影子银行>>

13位ISBN编号：9787501793457

10位ISBN编号：750179345X

出版时间：2010-1

出版时间：中国经济

作者：辛乔利

页数：217

字数：200000

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## <<影子银行>>

### 前言

2008年11月，英国女王伊丽莎白二世访问伦敦经济学院时提出了一个很单纯的问题：为什么没有人预测金融危机的到来？

英国社会科学院就英国女王的提问专门将全球顶级经济学家和知名教授邀请过来，召开了研讨会，最后，以集体的名义给女王写信做出答复：那些聪明的研究者们没有把风险作为一个整体来理解。

这种解释听起来太宏观，还是美国宾州大学沃顿商学院金融系教授富兰克林·艾伦一语道破：影子银行与信用衍生品产生的巨大危害，被包括众多大牌经济学家和监管当局在内的许多人所忽视。

经济学家对传统的衍生工具，如股票期权和商品期货，理解颇深，但对近几年出现并被广泛使用的新型金融产品了解甚少，特别是信用衍生品的出现早已改变了金融市场的面貌。借助信用衍生品，影子银行与商业银行在金融体系中形成错综复杂的相互联系，在次贷危机的触发下，以前所未有的威力震撼着整个金融体系。

2009年6月，经济学家克鲁格曼在伦敦经济学院讲演时指出：在不经意之间，金融体系出现了一个大盲区，那就是影子银行。我们犯下的主要错误就是认为，一家银行必须是在一栋大理石铺地的建筑里，一排排的柜员收取着存款。

## <<影子银行>>

### 内容概要

本书追根溯源，介绍影子银行产生、发展、繁荣到崩溃的全过程；剖析案例，揭秘影子银行主要玩家、暴利工具和经营模式，与读者共同探究影子银行这个鲜为人知的巨大金融黑洞。

## <<影子银行>>

### 作者简介

辛乔利，毕业于纽约大学斯特恩商学院，获MBA学位，曾在国有银行驻纽约机构工作8年。现任职中国建设银行。著有《资贷危机》、《大乱局》、《麦道夫骗局》。

## <<影子银行>>

### 书籍目录

前言第一章 何谓影子银行 金融监管的盲区 金融市场的巨无霸 现代金融的高端领域 金融行业的暴利机器第二章 影子银行的主要玩家 主宰资本市场的投资银行 追求绝对回报的对冲基金 操纵杠杆收购的私募股权基金 为所欲为的“行中行” SIV “稳中求稳”的货币市场基金第三章 影子银行的暴利工具 操作平台证券化 风险转移的神话CDS 让投资者上瘾的CD0 提供充足“血源”的ABCP 短期资金批发市场Rep0 操纵工具表外 / 离岸第四章 影子银行的定海神针 金融模型的发明和应用 JP摩根风险管理模型 华尔街的魔法师 设计CD0定价模型的华人 建模者宣言第五章 影子银行的轰然坍塌 SIV 首当其冲 被忽略的货币市场基金 投资银行溃不成军 对冲基金在劫难逃 私募股权基金的坟墓越来越拥挤英文缩写对照表参考文献跋

## &lt;&lt;影子银行&gt;&gt;

## 章节摘录

MBS通常分为6层，为了便于理解，我们把MBS简单划分为三层，即高级层、夹层和股本层。假如本金为1亿美元，分配到各个分层的情况是：高级层7500万美元、夹层2000万美元、股本层为500万美元；高级层回报6%、夹层10%、股本层30%。

这种结构充分满足了不同风险偏好投资者的需求。

养老金一般都比较保守，感兴趣的都是风险小、高等级MBS，对冲基金寻求高风险、高回报，更偏重选择低等级分层。

表面看来，股本层回报最高，但实际上实现起来很难。

资产池产生的现金流从高往低分配。

MBS在到期分配本金时，每一层能得到多少本金取决于资产的损失情况。

如果发生的损失在5%以内，由股本层承担；如果损失超过5%，股本层损失全部本金，轮到夹层承担部分损失；如果损失超过25%，夹层损失全部本金，超出的损失由高级层承担。

MBS的分配原则主要有两点：一个是产生的现金流分配自高向低；一个是损失承担是自低向高。一般高级层评级为AAA，夹层评级为BBB，股本层不评级，MBS发起方将这些不同分层的证券卖给对冲基金和其他机构投资者时，AAA评级的高级层好卖，股本层高风险、高回报受到对冲基金的偏爱，唯独夹层风险比高级层高、回报比股本层低，不容易卖出去。

这难不倒金融工程师们，他们在MBS夹层基础上又设计出一个MBS，这就是所谓的MBSCDO。MBSCDO高级层是AAA级，这样一来，全部AAA级证券占了本金的90%（75%+20%×75%），还有一些银行将MBSCDO的夹层再做成AAA级，占本金的比例就更高了。

2007年下半年MBS的AAA级层被降级，但如果抵押贷款损失不超过25%，还可以得到所承诺的回报。

但对于MBSCDO的AAA级就是另外一回事了，要是损失少于10%还可以得到回报，因为MBS的夹层必须承担5%：MBS本金损失。

由于有：MBS本金20%，损失最多5 / 20或25%，这种情况下，MBSCDO股本和夹层全部损失，只剩下高级层。

如果相关资产损失超过10%，高级层也开始受殃及。

## <<影子银行>>

### 媒体关注与评论

在经济增长高峰期，伴随着影子银行的迅猛增长，整个金融体系结构发生了根本变化。

——美国财长盖特纳 从最基本层面分析，这场金融危机是由迅猛增长几十年的影子银行在两年里轰然坍塌所导致的。

——纽联储主席杜德利 我们有一个建立在衍生品上、不受监管的秘密银行体系——影子银行。它囊括了二战结束后商业银行以外的几乎所有金融创新。

——债券之王格罗斯 影子银行与信用衍生品产生的巨大危害被包括众多大牌经济学家和监管当局在内的许多人所忽视。

——沃顿商学院金融系教授艾伦 那些最杰出、最聪明的火箭科学家们向我承诺，创新工具将确保金融体系安然无恙。

——美联储前主席格林斯潘 雇最聪明的人，用最快捷、最安全的方式，让钱生钱，再生更多的钱。

——高盛总裁贝兰克梵 避税天堂最肮脏的秘密在于大部分是披着合法的外衣。

——美国总统奥巴马

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>