

<<利率期限结构与固定收益证券定价>>

图书基本信息

书名：<<利率期限结构与固定收益证券定价>>

13位ISBN编号：9787504935199

10位ISBN编号：7504935190

出版时间：2005-1

出版时间：中国金融出版社

作者：李和金

页数：311

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>

## &lt;&lt;利率期限结构与固定收益证券定价&gt;&gt;

## 内容概要

我国正在稳步推进利率市场化改革，目前利率市场化水平已经大大提高，除银行存贷款利率外，其它商业性利率均已经放开，特别是中长期国债利率通过公开招标产生，提供了市场化的、独立的、仅以时间偏好为标准的利率，为金融产品的推出和交易提供了明确的价格指导信号。随着利率市场化改革的深化，作为无风险利率的国债利率将成为金融市场的基准利率，由不同到期期限的国债收益率组成的利率期限结构，将对金融产品包括股票、债券及其衍生证券的定价产生重大影响。

同时我国将大力发展债券市场，包括国债和企业债券将得到迅速发展，各种隐含有某种期权特性的混合债券产品将会层出不穷，利率期限结构在混合债券的设计与定价中将起着重大的作用。

基于这些背景，本书以利率期限结构为主要研究对象，从理论研究到实证研究，再到应用研究和政策研究等多方面，对利率期限结构进行了系统的分析。

本书的主要工作和结论如下：本书在现有的利率期限结构理论的基础上，利用随机过程原理和非参数的核函数估计方法，建立了一种基于扩散跳跃过程的非参数利率期限结构模型。

这种非参数模型克服了传统的参数化模型事先对利率的概率分布和参数形式进行某种假设的缺点，依靠数据来说话，同时考虑了市场上一些突发因素对利率随机过程的跳跃影响。

本书以上海证券交易所的国债回购利率数据为样本，对建立的非参数利率期限结构模型进行了实证检验，并与参数化利率期限结构模型的典型代表Vasicek模型和CIR模型进行了比较，实证研究结果发现，参数化模型存在设定错误。

作者认为本书建立的非参数模型与传统的参数化模型相比，能更准确地描述我国国债利率期限结构状况。

作为所建立的非参数利率期限结构模型的应用，本书分别对石油债券、可转换债券和反向浮动利率债券等三种混合债券进行了定价研究。

这三种混合债券都是现实中具有代表性而其定价尚需完善的金融产品。

本书设计了期货关联的石油债券和期权关联的石油债券，与传统的固定利率和浮动利率债券不同，这两种石油混合债券的利息支付与石油期货价格挂钩，分别表现出期货和看涨期权的收益特点。

对利率与油价的相关性进行了检验，检验结果发现相关系数较小，利率与油价的波动经常出现不一致的情况，这为石油混合债券的设计提供了现实依据。

分别对这两种石油债券设置了石油期货价格的上限、下限和双限，利用建立的非参数利率期限结构模型对其进行了定价研究，并与常数利率下的定价结果进行了比较。

研究结果认为，石油公司发行这两种混合债券能够实现石油价格波动风险的分散与转移，克服了传统的固定利率和浮动利率债券不能规避石油价格波动风险的缺点；非参数模型的定价结果与常数利率下的定价结果不同，显示这两种混合债券具有一定的利率风险；设置石油期货价格的上限、下限和双限，能够对发行人或投资者进行一定程度的保护；期权关联石油债券的风险低于期货关联石油债券的风险。

本书对随机利率下的可转换债券进行了定价研究。

以上海证券交易所交易的机场转债为例，分别利用所建立的非参数模型和传统研究中所采用的Black-Scholes模型对机场转债的转换权、赎回权和回售权进行了定价和比较；研究结果认为，非参数利率期限结构模型的可转债定价方法优于Black-Scholes模型的定价方法。

本书还对机场转债的一些设计条款进行了改进，设计了一种浮动利率的可转换债券，并利用非参数模型对其进行了定价；研究结果显示，在利率较低的情况下，发行浮动利率的可转换债券有利于保护投资者的利益。

本书对反向浮动利率债券进行了定价研究。

通过对反向浮动利率债券的分解和组合，设计了附加利率上限、利率下限和利率双限的反向浮动利率债券，并利用非参数模型对其进行了定价研究，同时指出了我国发行反向浮动利率债券的重要性。

本书还对我国建立金融市场的基准国债利率期限结构进行了政策研究，提出了一些具体的政策建议。

## <<利率期限结构与固定收益证券定价>>

此外，本书还就债券市场金融创新、信用风险变化过程建模、债券评级等专业领域的基本理论、制度、国内外比较以及实务操作框架等进行了研究探讨。

本书的主要创新有：  
1.建立了一种基于扩散跳跃过程的非参数利率期限结构模型。这种非参数模型不必对利率的概率分布进行事先假设，也不必假设模型的参数形式，克服了传统的参数化模型对利率的概率分布和参数形式进行假设的缺陷；同时考虑短期利率的随机过程为扩散跳跃过程，克服了传统模型假设短期利率仅服从扩散过程而忽视了市场上出现的跳跃过程的缺点。

2.利用国债回购利率数据对建立的非参数利率期限结构模型进行了实证检验，检验结果表明非参数模型优于传统的参数化模型。

3.设计了期货关联的石油债券和期权关联的石油债券，其支付的利息与石油期货价格相联系，能够有效地分散和转移石油价格的波动风险；并利用所建立的非参数模型对其进行了定价研究。

4.利用所建立的非参数模型对可转换债券进行了定价研究，并与传统的Black-Scholes模型的定价方法进行了比较，比较结果显示本方法优于Black-Scholes模型的定价方法；针对我国可转债设计条款的一些缺陷，设计了浮动利率的可转换债券，并利用非参数模型对其进行了定价。

5.利用所建立的非参数模型对反向浮动利率债券进行了定价研究。

随着我国利率市场化进程的深化，利率对金融产品的定价作用越来越显著，本书建立的利率期限结构模型克服了传统模型的缺陷，对金融产品的设计与定价具有重大的指导性；本书设计的石油债券能够为石油公司有效地规避石油价格的波动风险；本书为我国资本市场上兴起的可转换债券提供了一种新的定价方法；本书设计的反向浮动利率债券能够被金融机构用来管理利率风险和进行套期保值。

本书以利率期限结构理论为基础，利用随机过程原理和非参数的核函数估计方法，建立了基于扩散跳跃过程的非参数利率期限结构模型，并以上海证券交易所国债回购利率数据为样本，对该模型进行实证检验；同时应用该模型对石油债券、可转换债券和反向浮动利率债券的定价进行了研究。本书还对我国建立金融市场的基准国债利率结构进行了探讨，提出了具体的政策建议。

## <<利率期限结构与固定收益证券定价>>

### 作者简介

李和金，男，湖北仙桃市人，1972年4月生，博士，律师。  
毕业于上海交通大学管理学院金融工程专业，获得管理学博士学位。  
先后工作于上海实业集团和金信证券研究所，现为北京市大成律师事务所上海分所律师、合伙人。  
主要从事海内外股票发行与上市、信托融资、银团贷款、兼并收购、私募融资等金融策划与法律服务。

系上海市法学会金融法研究会会员、上海市金融工程研究会会员。  
其合作撰写的论文《证券公司的购并动机与效应的定量研究》获得2002年度中国证券业协会课题研究成果奖，并参与了上海证券交易所第11期联合研究计划课题“QFII与QDII的实施对中国证券市场的影响”的研究。

胡文伟，女，上海市人，博士。  
毕业于上海交通大学机械工程专业和香港中文大学金融工程专业。  
现任香港大福证券集团中国研究中心主任、高级分析师，曾任职上海交通大学副教授。  
主要研究领域包括金融资产定价、金融风险的测量与控制、定息金融工具研究以及香港上市公司研究等。

所撰论文多次参与国际学术会议并演讲，有大量文章发表于香港和内地的报刊杂志，获聘为香港电台和电视台、台湾电视台以及大陆电视台财经节目的固定特约嘉宾。

肖林，男，江西万安县人，1965年12月生，博士、研究员。  
先后毕业于东北大学、上海交通大学，获工学硕士、经济学硕士和管理学博士学位。  
曾任上海市发展计划委员会处长、副总经济师，现任上海市人民政府研究室副主任，并兼任上海交通大学管理学院研究员、上海财经大学专家委员会委员、上海海事大学客座教授等社会职务。  
主要研究领域为金融与资产管理、宏观经济分析与政策、战略管理。  
已公开出版《融资管理与风险价值》、《金融贸易全球化战略协同》、《中国债券市场发展战略》、《中国市场经济体制模式政策》等多部专著，发表论文近200篇。  
主持国家自然科学基金研究项目、国家863计划研究项目、上海市重大决策咨询研究课题等十多项，并多次获省部级研究成果奖。

程鹏，男，浙江省温州市人，1973年6月生，博士。  
2001年毕业于上海交通大学管理学院，一直从事金融和管理方面的研究和实务工作。  
攻读博士期间，从事金融风险研究，参加国家自然科学基金及其“九五”重大课题（金融工程的理论、技术和方法研究）的研究工作，曾在国内核心管理类期刊发表论文十篇；后在闽发证券投资银行总部任职，从事投资银行业务；目前任职某大型民营企业副总经理，从事企业管理和上市工作。

李湛，男，江西吉安人，1961年12月生，教授、博士生导师，上海交通大学科技创业研究中心主任，香港城市大学商学院客座教授，江西省赣州市政府经济顾问。  
1987年获上海交通大学博士学位，1992年晋升教授，1993年入选上海市“科技启明星”计划，1993年至1995年赴丹麦哥本哈根大学经济研究所留学研究。  
1987年起先后担任上海交通大学社会科学系和管理学院的相关教研室副主任、研究室主任、系副书记、系副主任，交大昂立公司董事长兼总经理。  
1996年后任上海实业（集团）有限公司发展研究部总经理，上海实业科技教育发展有限公司总经理，上海实业软件工程学院常务副院长。  
主要研究领域包括投资管理、投资决策及区域经济。  
曾获上海市科技进步奖，霍英东优秀青年教师奖，上海市优秀教学成果奖，上海市决策咨询研究成果奖。  
主要著作有《应用生产力经济学》、《技术经济学原理与方法》、《全球500强》、《迈向二十一世纪的香港经济》等，在国内外学术刊物上发表论文100余篇。

## 书籍目录

摘要序一序二1 利率期限结构理论导论1.1 引言1.2 利率期限结构的定义1.3 利率期限结构与固定收益证券定价的关系1.4 国内外利率期限结构理论研究现状1.5 本书的主要内容2 非参数利率期限结构模型的理论分析2.1 引言2.2 各种利率期限结构模型的缺陷分析2.3 非参数统计方法介绍2.4 非参数利率期限结构模型的建立3 非参数利率期限结构模型的实证检验3.1 引言3.2 样本的选择...3.3 模型假设的检验3.4 非参数模型和参数模型的估计3.5 非参数模型和参数模型估计结果的比较4 石油债券的设计与定价4.1 引言4.2 石油价格波动分析4.3 传统固定利率和浮动利率债券的风险分析4.4 利率与油价的相关性检验4.5 期货关联石油债券的设计与定价4.6 期权关联石油债券的设计与定价4.7 在我国发行石油债券的前景与政策建议5 可转换债券的设计与定价5.1 引言5.2 可转换债券设计条款的主要内容5.3 可转换债券定价的主要方法5.4 常数利率下的可转换债券的价值分析5.5 随机利率下的可转换债券的价值分析5.6 常数利率与随机利率下计算结果的比较5.7 浮动利率可转换债券的设计与定价6 反向浮动利率债券的设计与定价6.1 引言6.2 反向浮动利率债券的特点分析6.3 反向浮动利率债券的定价6.4 我国发行反向浮动利率债券的建议7 基准国债利率期限结构的政策分析7.1 引言7.2 我国国债利率期限结构的现状分析7.3 国债利率期限结构作为基准利率的作用分析7.4 建立我国基准国债利率期限结构的必要性分析7.5 建立基准国债利率期限结构的政策建议8 债券市场的金融创新体系8.1 引言8.2 发达国家金融创新浪潮及其在债券市场的表现8.3 我国债券市场金融创新的概述8.4 我国债券市场的制度创新8.5 我国债券市场的主体创新8.6 我国债券市场的机制创新8.7 我国债券市场的工具创新9 企业债券的信用风险估价模型分析9.1 引言9.2 市场信用风险数据分析9.3 企业债券信用风险估价模型构造和分类9.4 企业债券的违约过程和违约支付率过程建模10 企业债券的信用评级理论与体系框架10.1 引言10.2 债券评级基本理论及制度10.3 债券评级制度体系10.4 工业企业长期债券评级体系及框架10.5 公用事业企业长期债券评级体系及框架10.6 地方市政长期债券评级体系及框架10.7 证券公司长期债券评级体系及框架10.8 保险公司长期债券评级体系及框架

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>