

## <<收益率曲线解析>>

### 图书基本信息

书名：<<收益率曲线解析>>

13位ISBN编号：9787802551565

10位ISBN编号：7802551560

出版时间：2009-5

出版时间：企业管理出版社

作者：乔德里

页数：311

字数：379000

译者：文善恩

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>

## <<收益率曲线解析>>

### 前言

本书是一本金融经济学教科书，亚瑟·科南·道尔爵士（Sir Arthur (20nanDolye) 如果健在的话，他一定会认为，如此初级的作品几乎不值得写一篇前言。尽管如此，简单地写几句话来介绍本书的目的还是有必要的。

在拙作《债券和货币市场》（The Bond and Money Markets）中，我曾试图初步解释全球债券市场的重要性，并介绍债券市场中相互关联的各种参与者。

鉴于全球债券市场的重要性，有关知识掌握得再多也不为过。

然而，本书不打算全面介绍债券市场，只介绍其中一个非常具体和重要的部分。

在发达国家和相当多的发展中国家中，通常在同一时间有很多收益率和到期期限各不相同的债券在交易。

投资者和交易商需要认真分析同种类型不同债券的收益率之间的关系。

将到期期限不同（而其他方面相同）的各种债券的收益率描绘下来，就会得到所谓的收益率曲线。

收益率曲线代表了债券市场的状况。

收益率曲线有时也称为利率期限结构，但正如下文所述，“利率期限结构”一词仅指一种特殊类型的收益率曲线。

后面将详细介绍这些曲线。

债券市场中的分析和定价大都以收益率曲线为中心。

政府债券的收益率曲线是任何国家资本市场的主要收益率曲线。

因此，美国市场中主要的收益率曲线是美国国债的收益率曲线。

本书主要（但不限于）关注政府债券的收益率曲线。

笔者曾经做过五年多的英国政府债券交易商（或者说是金边债券市场的做市商），因此，本书的大部分案例都取自金边债券市场。

## <<收益率曲线解析>>

### 内容概要

本书是一本金融经济学教科书，全书共包括13章，分为以下四个部分：债券收益率、即期利率和远期利率的概念；利率模型；使用样条方法拟合收益率曲线；根据收益率曲线进行相对价值交易。在每一个阶段，我们都会参考一些最重要的文献，并在附录中提供必要的背景知识。读者可在每章末提供的参考书目中找到更专业的背景知识。

## <<收益率曲线解析>>

### 作者简介

莫拉德·乔德里博士，金融机构资金管理领域的国际权威。

曾负责摩根大通银行的结构化金融工作，并曾担任汉姆布鲁斯银行（Hambros Bank Limited）和荷银洁威证券公司（ABN Hoare Covett Sterling Bonds Limited）的债券交易员。

现任著名金融机构比联金融产品公司（KBC Financi

## &lt;&lt;收益率曲线解析&gt;&gt;

## 书籍目录

第一篇 债券收益率与收益率曲线简介 第1章 债券收益率的度量 1.1 当前收益率 1.2 简单到期收益率 1.3 到期收益率 1.4 零息债券的收益率 1.5 修正债券收益率 1.6 债券收益率之间的转换 1.7 计算赎回收益率时的假设 1.8 持有期收益率 1.9 内嵌期权的债券 1.10 指数关联债券 1.11 浮息票据 1.12 债券组合收益率的度量 1.13 价格/收益率关系 1.14 小结 附录 参考书目 第2章 收益率曲线 2.1 收益率曲线概述 2.2 到期收益率曲线 2.3 付息债券的收益率曲线 2.4 平价收益率曲线 2.5 零息债券(或即期)收益率曲线 2.6 零息贴现系数 2.7 远期收益率曲线 2.8 年金收益率曲线 2.9 收益率曲线解析 2.10 拟合收益率曲线 2.11 市场上的即期利率和远期利率 2.12 案例练习 2.13 案例研究:推导贴现函数 2.14 案例研究:零息(即期)利率曲线的理论推导 附录 参考书目 第3章 即期利率和远期利率 3.1 基本概念 3.2 连续时间的债券价格 3.3 远期利率 3.4 在实践中计算即期利率 3.5 使用连续时间内的即期和远期利率进行债券分析 附录 参考书目 第二篇 收益率曲线建模 第4章 利率建模( ) :基本概念 4.1 收益率曲线的动态过程 4.2 期限结构建模 4.3 建模方法 4.4 单因素模型、双因素模型和多因素模型 4.5 短期利率与收益率曲线 4.6 无套利模型和均衡模型 4.7 数学基础知识 附录 参考书目 第5章 利率建模( ) :资产价格的动态演化 5.1 资产价格的习性 5.2 随机微积分模型:布朗运动与伊藤微积分 附录 参考书目 第6章 利率模型( ) 6.1 引言 6.2 利率模型 6.3 利率过程 6.4 单因素模型 6.5 无套利模型 6.6 拟合模型 6.7 小结 参考书目 第7章 利率模型( ) 7.1 引言 7.2 背景知识 7.3 跳跃模型 7.4 期限结构模型的选择 参考书目 第8章 指数关联债券的收益率曲线 8.1 指数关联债券与实际收益率 8.2 实际利率期限结构 8.3 估计实际期限结构 参考书目 第9章 长期债券收益率的分析 9.1 长期债券收益率理论 9.2 长期债券的定价 9.3 对长期债券收益率的进一步分析 参考书目 第三篇 拟合收益率曲线 第10章 估计和拟合收益率曲线( ) 10.1 收益率曲线平滑 10.2 使用立方多项式 10.3 非参数方法 附录 参考书目 第11章 估计和拟合收益率曲线( ) 11.1 引言 11.2 债券市场信息 11.3 曲线拟合方法:参数法 11.4 估计和拟合收益率曲线的立方样条法 11.5 安德森-思利斯模型 11.6 对安德森-思利斯模型的评价 附录 参考书目 第四篇 收益率曲线与相对价值交易 第12章 收益率曲线与相对价值 12.1 政府债券收益率的决定因素 12.2 收益率利差交易 第13章 收益率利差交易例解 13.1 引言 13.2 收益率的决定因素 13.3 收益率利差交易的风险权重 13.4 构建收益率利差交易 13.5 票面利息利差 13.6 蝴蝶型交易

## &lt;&lt;收益率曲线解析&gt;&gt;

## 章节摘录

预期假设可以有多种表达方式，比如前面讲过的局部预期假设。

另一种版本的预期假设是到期报酬率预期假设，它是指持有零息债券直至到期的总报酬率等于在相同期限内持有短期金融工具并进行持续滚动投资所得到的报酬率。

还有一种到期收益率假设认为，持有零息债券的期间报酬率等于将一系列付息债券进行滚动投资所得到的报酬率。

不过，这里指的是每年所挣得的年报酬率，而不是债券生命期内的总报酬率。

根据这一假设，可以按照付息债券的赎回收益率推导出零息债券的收益率曲线。

无偏预期假设认为，远期利率等于市场所预期的未来即期利率。

考克斯—英格索尔—罗斯所认为，只有局部预期假设描述了一个真正的无套利模型，而在其他情境下可以使用一定的投资策略获得高于隐含远期收益率的回报。

尽管有观点认为，局部预期假设与无偏假设之间的区别是不重要的，但是描述该情境的模型并没有反映投资者的观点，这正是必须在该领域展开进一步研究的原因。

无偏预期假设本身并没有解释收益率曲线的各种形状或者收益率曲线所隐含的信息，因此必须结合流动性偏好理论等其他解释一起使用。

预期假设的数学描述 简单地说，预期假设认为，收益率曲线的斜率反映了市场对未来利率的预期。

实际上，总共有四种各不相同、互不兼容的预期假设版本。

预期假设已经有很长的历史，1896年，费雪首次对其进行了描述，此后希克斯Hic : ks ( 1946 ) 等人作了进一步发展。

Shiller ( 1990 ) 认为，预期假设背后的思想可能来源于市场参与者在评估是购买长期债券还是购买短期债券时对未来利率走向的看法。

例如，如果预期利率将下降，投资者就会购买长期债券，因为这样可以锁定当前长期债券较高的收益率。

如果所有的投资者都有相同的观点，由于需求的增加，长期债券的价格就会上升，从而导致收益率下降。

只要短期利率预期将下降，这种较低的收益率就会一直保持下去，而只有在对长期债券的需求下降时长期债券的收益率才会提高。

因此，向下倾斜的收益率曲线是利率下降的指示器，而向上倾斜的收益率曲线则表明市场预期短期利率将上升。

## <<收益率曲线解析>>

### 编辑推荐

对收益曲线的理解和分析能力，是中国融从业人员尤其是资金管理人员必须修炼的一项的基本功

<<收益率曲线解析>>

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>