

# 《固定收益证券》

## 图书基本信息

书名：《固定收益证券》

13位ISBN编号：9787304033415

10位ISBN编号：730403341X

出版时间：2006-6

出版社：中央广电大

作者：杨如彦

页数：346

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：[www.tushu000.com](http://www.tushu000.com)

# 《固定收益证券》

## 前言

由计划经济转向市场经济是我国经济体制的根本转变，相应地，我国的经济理论也要发生根本的转变。改革前的经济理论是为了研究、论述、分析计划经济条件下如何配置社会资源以及如何运行、发展和管理。经济体制转变了，经济理论需要研究、论述、分析市场经济是如何配置社会资源以及如何运行、发展和管理的。过去我们把西方的经济理论称为资产阶级经济理论，将其完全排斥，实际上那是关于市场经济的经济理论，与计划经济自然是格格不入的。如今，我们的经济转向了市场经济，那些关于市场经济的经济理论当然也适用于我国了，因此，发达国家的大量的经济理论和著作被引入到我国。对计划经济下生活了很长时间的我们来说，这无疑是很帮助的，对于推进我国市场经济的建立、发展和完善起了重要的作用。但是我们也注意到，引入的那些经济理论也有不大适合我国国情的的问题。虽然我国正在发展和完善市场经济，与其他国家的市场经济相比。从社会资源的配置方式、经济的运行机制看大体相同。但实际上，各国的市场经济彼此的差别还是存在的。而我国的市场经济与发达国家的市场经济相比差别更为明显，其中最主要的差别在于：（一）发展程度和阶段不同。西方发达国家已经进入“后现代化时期”，那里的市场经济早已是现代的市场经济了。例如，金融极其发达，已深入到经济机体的各个细胞。举例而言，人们在日常生活中已很少使用现金，而是使用信用卡等金融工具。而我国的市场经济，离现代化还有相当长一段距离，金融业更是如此。现金仍是人们主要的支付手段。（二）与市场的关系不同。例如，美国的市场经济更自由化，政府对市场的干预很少；而在日本、韩国的市场经济中政府的干预就较多。而在我国，至少在目前。政府的干预仍是很强的，远远强过西方发达国家。即使到将来，由于政治体制的不同，政府对市场的干预程度可能仍比许多国家强。

# 《固定收益证券》

## 内容概要

《固定收益证券》内容简介：由计划经济转向市场经济是我国经济体制的根本转变，相应地，我国的经济理论也要发生根本的转变。改革前的经济理论是为了研究、论述、分析计划经济条件下如何配置社会资源以及如何运行、发展和管理。经济体制转变了，经济理论需要研究、论述、分析市场经济是如何配置社会资源以及如何运行、发展和管理的。过去我们把西方的经济理论称为资产阶级经济理论，将其完全排斥，实际上那是关于市场经济的经济理论，与计划经济自然是格格不入的。

# 《固定收益证券》

## 作者简介

杨如彦，中国科学院研究生院管理学院副教授，海南大学经济管理学院等多所院校兼职教授、硕士生导师，北京天则经济研究所特邀研究员，中国数量经济学会理事。曾在甘肃省行政机构工作多年，其间在职获得法学硕士学位。2000年以后，致力于金融学研究，并获得经济学博士学位。主要研究领域涉及金融法律制度与经济学、金融创新和行为金融理论等。在《经济研究》、《金融研究》、《世界经济》、《中国社会科学评论》（香港）等权威期刊发表论文30余篇；与人合著和主编了《可转换债券及其绩效评价》、《中国金融工具创新报告》（2002、2004、2005）、《中国金融制度创新报告》（2005）等多部著作；在行为金融理论领域主持国家自然科学基金项目1项。

毛颖，北京大学数学学院、中国经济研究中心应用数学学士、经济学学士，北京大学光华管理学院金融学硕士。先后在西南证券研发中心、中信基金管理公司从事投资研究，涉及国债投资和固定收益证券等领域的投资价值评估、组合管理等内容。在研究固定收益证券的过程中，善于运用宏观经济波动、货币流动、央行公开市场操作、短期利率、通货膨胀预期和利率一期限结构变动，以及组合管理等关键因素评价和设计投资策略，并形成了一整套研究方法和体系。与杨如彦等合作编辑了《中国金融工具创新报告》两集。

# 《固定收益证券》

## 书籍目录

第一章 利息理论第一节 像经济学家那样思考利息第二节 市场利率第三节 利息收入的几个观察角度第四节 固定利息的额外功能第二章 固定属性和分类第一节 固定收益证券的基本要素第二节 息票支付方式：对固定要素的创造性使用第三节 浮动利率债券：对固定属性更深刻的领会第四节 按照本、息偿还方式进行分类第三章 计算收益率第一节 收益率第二节 其他收益率第三节 收益率和价格的关系第四章 风险因素第一节 风险的来源和类别第二节 风险升水第三节 债券的安全性第五章 久期和凸性第一节 久期：“加权”平均到期期限第二节 久期：衡量利率变动风险第三节 价格波动性的衡量——久期的修正第四节 凸性第六章 利率一期限结构第一节 不变的到期收益率假设：问题的进一步说明第二节 现货利率和远期利率第三节 关键久期第四节 利率一期限结构的估计第七章 浮动利率债券专题第一节 浮动利率债券的定价第二节 实证举例第八章 利率一期限结构理论和应用第一节 利率的不确定性和远期利率第二节 利率一期限结构理论第三节 无风险利率的预测第四节 利率一期限结构变动的预测：组合管理中的应用第九章 公司债券第一节 公司债券的期权视角第二节 信用息差和存在违约风险情形的公司债券定价第三节 公司债券的代理成本第四节 垃圾债券（高收益债券）专题第十章 固定收益证券的两端：优先股和抵押支持证券第一节 优先股第二节 抵押债券第三节 担保抵押证券第十一章 固定收益证券市场第一节 几个主要国家的国债市场第二节 美国公司债券和优先股第三节 抵押担保证券和资产担保证券市场第四节 美国其他种类的固定收益证券市场第五节 中国固定收益证券市场第十二章 利率衍生产品第一节 远期利率合约第二节 利率互换第十三章 固定收益证券的组合管理第一节 固定收益证券的投资（组合）管理流程第二节 积极的组合策略第三节 消极债券组合管理第四节 动态资产配置策略第五节 国内固定收益证券组合管理第六节 业绩衡量和评估参考文献后记

五、赎回条款我们在本节前面谈到，之所以区分本、息偿还比例，其重要原因在于当债券在中途而非期满时被债券发行人赎回时，本息偿还的比例，是双方确认赎回定价的重要依据。在债券存在赎回条款的情形下，赎回条款规定了发行人有权利（而非义务）在期满前赎回部分或者全部发行在外的债券，如果可赎回债券的发行人发出了赎回要求，则投资人有义务将对应的债券按照赎回价格交还给发行人。发行人借助赎回条款可以方便地根据经营环境的有利与否，决定自己的负债结构。当已经发行的带赎回条款的债券价格变得较“昂贵”时，发行人就可以赎回这些债券，并重新发行相对较“便宜”的债券以节约成本。债券的赎回条款的设计惯例在美国和中国同样存在区别。美国的赎回条款有两种形式，即随时赎回和推迟赎回，但在确定赎回的时期内，发行人随时都可以选择赎回。其中，随时赎回方式是在债券期满之前的任何一个时点，只要发行人愿意，都可以进行赎回。推迟赎回方式，是约定在最初的一段时间内不能赎回（比如最初的5年到7年内不能赎回），该时期过后就可以随时赎回。目前国内的情况是，赎回条款可以采取条件赎回和时点赎回两种方式。其中，条件赎回是指赎回权利的取得是附条件的，如果没有触发赎回条款的条件，发行人就不能要求赎回债券。最显著的例子是国内目前发行的大部分可转换债券。比如歌华转债（歌华有线600037发行的转债）的债券条款规定，发行半年后，若转债连续20个交易日的收盘价不低于该20个交易日内生效转股价格的130%，则发行人有权按照每张105元的价格将该债券赎回。这是条件赎回的表现形式。时点赎回是指赎回只能在约定的一段时间或者一个时点上进行，这美国的推迟赎回方式正好相反。时点赎回的时间比起整个债券的存续期间，通常非常短暂。比如03国开02券，为国家开发银行发行的发行人选择权债券，该债券包含一次发行人的时点赎回选择权，国家开发银行有权在第五年的年末（该债券为10年期），即2008年3月31日以面值全部赎回债券。发行人选择赎回前，将至少提前1个月，即于2008年2月29日之前告知全体债券持有人。这个时点过去以后，发行人再没有权利进行赎回。

# 《固定收益证券》

## 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：[www.tushu000.com](http://www.tushu000.com)