

《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：9787111444572

10位ISBN编号：7111444574

出版时间：2014-1

出版社：机械工业出版社

作者：【美】布鲁斯.塔克曼,【美】安杰尔.塞拉特

页数：432

译者：范龙振,林祥亮,戴思聪

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

《固定收益证券》

内容概要

本书与之前关于固定收益证券著作的最大区别在于兼顾理论和实践。无论是投资者、风险管理者，还是金融市场的组织者和监管者，本书的理论、实例、案例讨论以及对市场的介绍分析对于理解债券市场，掌握相关金融理论、风险管理和投资交易策略，以及了解西方发达市场的结构和交易者的行为，都是不可多得资料。

本书的理论和概念框架表现的都很清晰，同时数量模型和技术方法都最小程度地被提及。同时也是最新的固定收益证券教材。本书首先对全球固定收益市场进行简单概述，主要介绍美国、欧洲、日本市场。随后引入固定收益资产定价的理论基础，论述利率风险和相应的风险管理，讨论如何定价利率衍生产品，最后介绍和分析多个市场和金融工具。

《固定收益证券》

作者简介

布鲁斯 塔克曼，获麻省理工大学博士学位，早先在纽约大学斯特恩商学院任教，后来进入业界，成为所罗门兄弟公司固定收益自营交易组董事总经理；并先后在瑞士信贷、雷曼兄弟领导研究团队。在巴克莱资本优先服务部，是全球研究负责人和执行委员会成员。现在是金融稳定中心金融市场部研究主任，该中心是位于纽约的智库。

安琪儿 赛若特，麻省理工大学博士，在进入业界之前，在芝加哥大学商学院任教，讲授金融学课程。在“经济研究评论”，“金融研究评论”和“计量经济学”杂志上发表若干论文。曾经是高盛、瑞士信贷战略组的执行总裁，后来在JP摩根全球自营业务部任董事总经理，和战略部主任。他现在是一家固定收益资产管理公司：开普拉投资管理，的合伙人。

书籍目录

绪论 世界固定收益市场概述1

0.1 全球固定收益市场概览1

0.2 美国的固定收益市场3

0.3 欧洲固定收益市场14

0.4 日本的固定收益市场24

第一部分 具有固定现金流证券的相对定价

第1章 价格、贴现因子和套利35

1.1 固定利率的付息国债的现金流35

1.2 贴现因子37

1.3 一价定律37

1.4 套利和一价定律38

1.5 应用：本息剥离债券和美国中长期国债的个性定价41

1.6 应计利息44

附录1A 推导复制投资组合46

附录1B 贴现和套利交易的等价47

第2章 即期利率、远期利率和平价利率49

2.1 单利和复利49

2.2 由利率互换提取贴现因子51

2.3 即期利率、远期利率和平价利率的定义52

2.4 即期利率、远期利率和平价利率的特征55

2.5 交易案例研究：2010年第2季度在10s-30s期限段异常向下倾斜的欧元远期利率曲线及交易策略58

附录2A 复利惯例62

附录2B 连续复利即期和远期利率63

附录2C 水平的即期利率期限结构隐含着水平的平价利率期限结构63

附录2D 一个有用的求和公式64

附录2E 即期利率和远期利率的关系以及利率期限结构的斜率64

附录2F 即期利率和平价利率的关系以及利率期限结构的斜率65

附录2G 到期日、现值和远期利率66

第3章 回报率、利率差和收益率67

3.1 定义67

3.2 收益和损失的分解与回报率75

3.3 Carry-Roll-Down情景分析78

附录3A 交割日的收益率，而交割日不等于付息日81

附录3B 持有期不是相邻两个付息日时P&L的分解82

第二部分 利率风险的度量及其对冲

第4章 单因素指标和对冲87

4.1 基点价值87

4.2 对冲的应用：对冲一个期货期权90

4.3 久期92

4.4 凸度93

4.5 对冲的应用：一个凸度的空头96

4.6 用基点价值、久期和凸度估计价格变化和收益率97

4.7 凸度在投资和资产负债管理中的应用99

4.8 衡量投资组合的价格敏感性99

4.9 基于收益率的风险指标100

4.10 应用：杠铃式组合与子弹式组合107

第5章 多因素指标和对冲109

- 5.1 关键利率基点价值和久期110
- 5.2 偏基点价值和PV01116
- 5.3 局部远期基点价值117
- 5.4 多因子风险暴露和度量投资组合的波动率120
- 附录5A 局部远期基点价值的一些决定因素121
- 第6章 风险度量和对冲的实证方法122
 - 6.1 基于单变量回归的对冲交易122
 - 6.2 双变量基于回归的对冲交易128
 - 6.3 对变量水平回归和对变量变化进行回归的对比131
 - 6.4 主成分分析132
 - 附录6A 最小化对冲头寸的损益方差的最小二乘法对冲139
 - 附录6B 构造三个利率的主成分因子139
- 第三部分 利率期限结构模型
- 第7章 期限结构模型的理论基础147
 - 7.1 利率和价格树147
 - 7.2 衍生品的无套利定价148
 - 7.3 风险中性定价150
 - 7.4 多期无套利定价152
 - 7.5 应用案例：常期限的国库券互换定价156
 - 7.6 期权调整价差157
 - 7.7 利用OAS进行证券损益归属分析158
 - 7.8 减少二叉树的步长160
 - 7.9 固定收益衍生品和股东权益衍生品161
- 第8章 短期利率变化过程与利率期限结构的形状162
 - 8.1 引言162
 - 8.2 期望163
 - 8.3 波动率和凸度164
 - 8.4 风险溢价167
 - 8.5 期望、凸度和风险溢价的数学描述170
 - 8.6 应用：美元和日元互换市场的期望、凸度和风险溢价173
 - 附录8A 式(8-26)的证明175
- 第9章 利率期限结构模型的方法：漂移177
 - 9.1 模型1：正态分布利率且无漂移177
 - 9.2 模型2：漂移和风险溢价181
 - 9.3 Ho-Lee模型：时变的漂移183
 - 9.4 拟合期限结构的好处183
 - 9.5 Vasicek模型：均值回归185
- 第10章 利率期限结构模型的方法：波动率和分布193
 - 10.1 时变的波动率：模型3193
 - 10.2 Cox-Ingersoll-Ross以及对数正态模型：波动率作为短期利率的函数195
 - 10.3 初始所罗门兄弟模型的二叉树197
 - 10.4 Black-Karasinski模型：带均值回归的对数正态模型198
 - 附录10A 即期利率的闭解199
- 第11章 高斯+和LIBOR市场模型201
 - 11.1 高斯+模型201
 - 11.2 解和估计203
 - 11.3 美元和欧元的样本结果204
 - 11.4 模型拓展207
 - 11.5 LIBOR市场模型208

- 附录11A 高斯+模型级联形式和简约形式的等价性221
- 附录11B 高斯+模型的 (T)函数223
- 附录11C 高斯+模型的参数估计223
- 附录11D 用高斯+模型拟合初始利率期限结构225
- 附录11E 从多元正态分布中抽取随机数225
- 第四部分 一些证券和专题讨论
- 第12章 回购协议和融资229
 - 12.1 回购协议：结构和用途229
 - 12.2 回购、流动性管理和2007~2009年金融危机233
 - 12.3 一般和特殊回购利率237
- 第13章 远期和期货合约：预备知识245
 - 13.1 远期合约和期货价格245
 - 13.2 远期贴水和现金持有249
 - 13.3 债券远期收益率249
 - 13.4 互换远期利率250
 - 13.5 远期合约的利率敏感性251
 - 13.6 期货合约的每日盯市252
 - 13.7 利率期限结构模型中远期和期货合约的价格253
 - 13.8 期货远期合约差额255
 - 13.9 远期利率与关于利率的期货256
 - 13.10 结语258
- 第14章 中长期债券期货260
 - 14.1 机制260
 - 14.2 交割成本和最终结算价格的确定262
 - 14.3 转换因子和一篮子交割的动机264
 - 14.4 转换因子的不完美性与到期时的交割选择权266
 - 14.5 毛基差和净基差268
 - 14.6 交割之前的质量期权271
 - 14.7 利用期限结构模型为质量期权定价的一些注意事项274
 - 14.8 择时期权275
 - 14.9 月末期权275
 - 14.10 交易案例研究：2008年11月基差进入TYM0（2000年6月）276
- 第15章 短期利率及其衍生品282
 - 15.1 LIBOR和LIBOR相关的债券282
 - 15.2 联邦基金利率和相关证券294
 - 15.3 LIBOR-OIS利差作为资金紧张的指示器304
 - 15.4 交易案例研究：卖空2012年3月15日到期票息为158的债券的TED利差306
- 第16章 互换308
 - 16.1 互换现金流308
 - 16.2 互换的价值310
 - 16.3 关于互换的利率风险的注意313
 - 16.4 关于信用风险和利率互换313
 - 16.5 利率互换的主要用途315
 - 16.6 对于清理场外交易衍生品的监管和立法授权316
 - 16.7 基础互换和利差318
 - 16.8 固定期限互换319
- 附录16A 对固定期限互换凸修正的推导322
- 第17章 带融资套利和两曲线贴现324
 - 17.1 带融资的债券交易325

- 17.2 带融资的债券套利326
- 17.3 带融资的互换交易330
- 17.4 带融资的互换套利331
- 17.5 联邦基金利率作为可投资和抵押利率，为美元互换定价333
- 附录17A 带融资的债券和互换之间的套利关系337
- 附录17B 用两曲线方法为互换定价340
- 第18章 固定收益期权342
 - 18.1 上限期权和下限期权342
 - 18.2 互换期权345
 - 18.3 债券期权348
 - 18.4 欧洲美元和Euribor期货期权351
 - 18.5 债券期货期权353
 - 18.6 布莱克斯科尔斯应用于固定收益期权的总结355
 - 18.7 互换期权的偏度356
 - 18.8 布莱克斯科尔斯应用于选择的固定收益期权的理论建立361
- 附录18A 布莱克斯科尔斯期权定价的期望370
- 附录18B 美式期货期权的提前执行370
- 附录18C 把货币市场账户作为基准，期货价格是鞅373
- 第19章 公司债券和信用违约互换374
 - 19.1 公司债券375
 - 19.2 评级、违约和回收376
 - 19.3 信用利差379
 - 19.4 信用利差和违约率385
 - 19.5 信用违约互换387
- 附录19A 累积违约率397
- 附录19B CDS债券基差作为CDS利差和平价资产互换利差之间的差额397
- 第20章 抵押贷款和抵押担保证券399
 - 20.1 抵押贷款399
 - 20.2 抵押担保证券402
 - 20.3 为提前支付建模409
 - 20.4 抵押担保证券的估值和交易412
 - 20.5 抵押担保证券的价格利率行为417
 - 20.6 某些抵押市场参与者的对冲要求419
- 第21章 曲线构造420
 - 21.1 引言420
 - 21.2 水平远期421
 - 21.3 美元LIBOR曲线的水平远期422
 - 21.4 通过分段二次函数平滑远期利率426
 - 21.5 局部性质和对冲428

《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