第一图书网, tushu007.com

<<超越垃圾债>>

图书基本信息

第一图书网, tushu007.com

内容概要

20世纪80年代演义了一段金融传奇，时间的积累为我们创造出一个独特的机会，让我们再度更新和拓展格伦·亚戈1991年的著作《垃圾债》（牛津大学出版社）中的所做的分析。
出版之初，《垃圾债》曾引起过很大争议。
随着时间的流逝，现在这个公正客观的实证研究终于止住了媒体对华尔街丑闻、华盛顿争议无休止的宣传与报道。
回顾一下，证据清楚地表明高收益证券所起的作用是积极的。
《超越垃圾债》的研究展示了金融创新如何使资本服务于行业重组，提高资本和劳动生产率并提升全球竞争力。
《超越垃圾债》为大家提供了第一手数据、参考资料和案例研究，展示当代高收益债券市场的企业与证券以及金融创新推动了20世纪90年代的经济增长并将继续为未来融资。
高收益债券市场所孕育出的一波接一波的金融技术创新浪潮，现在已经超越了垃圾债的范围，融入到全球债权和股权资本市场的方方面面。
它向我们描绘了90年代高收益债券市场的复苏，以及21世纪初的一轮堕落天使、信用危机与违约，并构想了高收益债券市场将如何在21世纪的全球市场中得到重塑。
它向我们阐述了高收益债券市场与其他债权和股权市场之间如何相互联系，共同管理企业的资本结构，执行企业的发展战略。

作者简介

格伦·亚戈，米尔肯研究所资本研究主管。
他指导员工研究了一系列课题，从新兴市场国家如何发展金融市场到如何应用金融创新解决国内的环境、商业与公共政策问题。
他曾是纽约州立大学石溪分校、纽约城市大学研究生中心和巴鲁克学院的教授，还是特拉维夫大学雷卡纳蒂企业管理研究生院（以色列）金融方向的客座教授。
苏珊·特里姆巴斯，米尔肯研究所资本研究的一名高级研究经济师。
她是纽约大学经济学博士，金门大学管理学MBA，主要研究领域为交易清算与交割、资本市场效率。
她曾担任美国存管信托公司和太平洋清算公司的业务经理，和毕马威一同作为俄罗斯资本市场项目的高级顾问，并在多所大学担任教授，教授经济学和金融课程，出版过多本专业著作并活跃于媒体。

<<超越垃圾债>>

书籍目录

中文版序推荐序译者序前言致谢1 我们将何去何从2 垃圾债的前世今生高收益债券市场简要回顾“ 垃圾 ”一词的起源高收益债券市场发生的一些重大事件融资和高收益债券市场金融创新当前的垃圾债市场3 监管对经济增长的压制测量企业融资量：企业存在规模优势20世纪90年代初的美国经济：急剧衰退监管压制一：银行业监管监管压制二：保险业监管监管压制三：储蓄机构监管监管压制四：并购监管金融机构的在投资以及对重组的监管与小企业贷款相关的金融技术需要转变结论4 开始的结束影响高收益债券市场的结构性和周期性因素解释高收益债券市场的量与收益市场发生扭曲的证据对结果的解释财务危机的起因和后果对行业的影响进行重组，企业得以恢复2001年及以后所面临的挑战与机遇5 参与复苏美国市场：复苏开始——质的飞跃美国经济的行业和板块美国公司转型时期的高收益债券基金美国以外地区发行的高收益债券：出现和增长结论6 新兴高收益债券市场扬基债券升级欧洲高收益债券市场发展史加拿大市场的发展史亚洲试图有所突破7 市场与创新的延伸8 为什么资本结构非常重要：企业融资革命9 20世纪80年代的发行人在90年代的绩效表现10 行业重组11 为未来融资附录A “ 垃圾债 ”的各种定义附录B 第4章中的技术资料附录C 交易工具术语表附录D 文献综述参考文献

章节摘录

到目前为止，我们所描述的许多因素都使分析师们将2000年的欧洲高收益债券市场与1980年的美国高收益债券市场作对比。
1980年，美国大约有200只高收益债券，而欧洲2000年的高收益债券略微超过了100只。
这两个市场上，最大的两个行业占了发行规模的大约60%，而且买方都非常集中。
美国1986年和1989年进行的两次税收改革对高收益债券市场的兴衰起到了关键作用；英国废除对预交企业所得税进行退款被认为促进了市场的发展。
它们还有很多其他的统计和环境上的相似之处。
但是，它们之间有一个重要的差别：破产中的债券持有人权利。
缺少统一的破产制度　　美国破产法案非常清晰，支撑着整个资本市场，特别是债券市场，尤其是高收益债券市场。
借款人发行的遵守美国破产法的有担保债券，一般能获得比企业主体评级高1～3个等级的评级（标准普尔）。
如果不能预先了解债券的相关风险，市场参与者就不能准确地给它们的投资定价。
相反，欧洲高收益债券市场有多个相互冲突的破产管辖权，很多人都认为这阻碍了市场的发展。
高收益债券在结构上和契约中是否处于次级地位的问题，正成为高收益债券市场发展所遇到的一个难题。
这是一个复杂的法律问题，关系到高收益债券在发行人资本结构中的地位。
在美国，银行贷款和债券的承担主体是企业集团内的同一家机构。
以英国作为欧洲高收益债券市场的一个例子，高收益债券通常是由最终控股企业发行的，一般没有担保；而向银行贷款的通常是旗下的一家子公司，可以享受通过公司法获得上级企业担保的好处。
在这种结构下，债券投资人不能清楚地确定债券在发行人的整个资产分配中处于什么样的次级地位，因而也就不能准确判断他们所承担的风险有多大。
……

媒体关注与评论

格伦·亚戈是高收益债券领域的权威专家，一位富有原创精神的经济学思想者。
读完《超越垃圾债》之后，你将理解在过去几十年中高收益债券市场经历了怎样的历程，以及它们在将资本引导至成长型企业的过程中起到了多么重要的作用。
这是一本睿智、迷人而且数据丰富的指南，将引领我们进入世界上最重要的资本市场之一。
——瑞士信贷第一波士顿董事，蒂姆·奥普勒　　格伦·亚戈用《超越垃圾债》的形式为大家提供投资行业服务。
本书对该资产类别、分析师、从业者以及其对金融市场与经济的影响进行了清晰透彻的分析。
它值得每一家公司债券专业人士与聪明的投资者珍藏。
——美银证券全球市场研究组组长，戴维·戈德曼　　短短10年时间里，高收益债券就从垃圾变成了主流。
格伦·亚戈和苏珊·特里姆巴斯将为你揭秘其原因与过程。
——《华尔街日报》，罗伯特·巴特利　　《超越垃圾债》是高收益债券市场弥足珍贵、无与伦比的信息来源。
亚戈和特里姆巴斯无畏争议，为我们追踪非投资级债券发行人与投资者的命运起伏。
——马丁·弗里德森，与费尔南多·阿尔瓦雷斯合著《财务报表分析（第3版）》　　亚戈和特里姆巴斯是高收益债券市场金融创新公正客观、分析独到的拉拉队队长。
而且如他们所示，确实有很多值得呐喊助威的。
在度过了新世纪困难的开局之年后，该市场将再度反弹。
——纽约大学所罗门中心金融学教授、副院长，爱德华·奥尔特曼　　尽管高收益债券市场为美国企业融资起到了关键作用，但是为该主题所做的学术研究却非常稀少而珍贵。
延续1991年的著作，格伦·亚戈勇敢地驳斥流言与误解，为这项事业做出了重要的贡献。
——MW Post咨询集团主席兼首席投资官，劳伦斯·波斯特　　要理解我国正在兴起的中小企业债券市场的方向和创新机会，就要知悉当年美国的垃圾债市场的兴衰，体验差异和共性，把握两国监管理念和措施，判断市场结构和品种利益的走向，这本书就是一个重要的参考工具。
——王巍 中国金融博物馆理事长、中国并购公会会长　　该书简明有力地描述了资本准入的民主化和金融体系的开放。
——阿尔文·托夫勒 《未来的冲击》与《第三次浪潮》的作者

编辑推荐

任何投身于公司理财、金融机构或资本市场的人都会发现，《超越垃圾债》是一本解释和理解高收益债券市场近期历史及其私募股权、公募股权和固定收益市场之间互动关系的必读之书。

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