

<<回购市场导论>>

图书基本信息

书名：<<回购市场导论>>

13位ISBN编号：9787302289876

10位ISBN编号：7302289875

出版时间：2012-7

出版时间：清华大学出版社

作者：莫拉德·乔德里

页数：285

字数：282000

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>

<<回购市场导论>>

内容概要

莫拉德·乔德里所著的《回购市场导论(第3版)》包括两大部分，第一部分介绍国外回购市场，主要围绕英国的回购市场，对“回购”这一最简单、应用最广泛的交易机制展开。

《回购市场导论(第3版)》作者以庖丁解牛的方式，浅显易懂而又清晰地呈现了目前金融市场非常复杂的回购交易乃至金融衍生交易；第二部分介绍中国债券回购市场，总结中国债券回购市场发展历程和现状，对中国银行间债券回购市场进行分析并指出面临的问题，同时专门分析交易所债券回购市场。最后为中国银行间债券回购市场的发展完善提出政策建议。

该篇是中国银行间市场交易商协会关于中国债券回购市场的最新研究成果。

<<回购市场导论>>

作者简介

莫拉德·乔德里（Moorad Choudhry），伦敦KBC金融产品公司资金部的负责人。在此之前，他曾担任JP摩根大通银行结构性融资服务销售部门副总裁，汉姆布鲁斯银行（Hambros）资金部英镑自营业务交易员，也曾在荷银洁威证券公司（ABN Amro Hoare Govett）的短期英国国债和货币市场部任职。

莫拉德·乔德里还担任了伦敦都市大学的客座教授，国际资本市场协会研究中心和雷丁大学的客座研究员，卡斯商学院数量贸易与金融中心的高级研究员，以及证券投资研究所的研究员。

杨农，现任中国银行间市场交易商协会副秘书长，曾任中国人民银行金融市场司副司长。先后获得武汉大学经济学学士学位，上海财经大学经济学硕士和博士学位，清华大学金融学博士后，美国斯坦福大学访问学者，北京大学经济研究所博士后导师。

出版《战略合作经济学》、《产业组织：竞争与规制》、《国有企业改革和制度创新》、《中国债券市场发展与创新》、《银行的秘密：揭开美联储的神秘面纱（第2版）》、《中国债券市场发展报告2011》等多部著作，主持国家社会科学基金后期资助立项项目“非正规金融：根源、运行及演进”。

。

<<回购市场导论>>

书籍目录

第一篇 国外回购市场

第一章 回购简介

回购的重要性

回购市场的参与者

回购的类型

其他回购类型

参考资料

第二章 回购市场的背景知识

贴现及现值

货币市场工具

债券市场概述

应计利息

参考资料

第三章 回购的交易机制

回购的用途和功能

保证金机制

其他回购交易机制

回购交易的风险

参考资料

第四章 一篮子回购、合成型回购和结构型融资回购

一篮子回购

基于总收益互换的合成型回购

结构型融资实体：回购渠道

参考资料

第五章 英国的国债回购市场

背景介绍

回购交易对英国国债市场的影响

债券回购市场的内部结构

英国国债回购与收益率曲线

回购交易的模式

英国国债结算与CREST

英国国债回购业务指引

参考资料

第六章 回购交易操作和期货合约中的隐含回购利率

交易策略

运用特定证券回购套利

运用回购发现信用级别的作用进行套利

运用账户匹配进行套利

回购交易的对冲工具

隐含回购利率以及基差交易

参考资料

第七章 回购和收益率曲线

零息利率

贴现因子与贴现函数

即期利率和远期利率：运用“剥离法”从票面收益率曲线中计算

<<回购市场导论>>

票面利率、零息利率与远期利率的关系

计算练习

案例

远期定价与回购

参考资料

第八章 全球回购主协议

美国债券市场协会和国际资本市场协会联合协议

《全球回购主协议》

主协议的结构

主协议的核心原则

《全球回购主协议》的谈判

先决条件

针对特定产品和交易对手的修改及补充附件

《英国国债回购协议》

参考资料

第九章 回购交易涉及的会计、税务以及资本充足率监管问题

会计、税务和回购交易

资本充足率

巴塞尔协议 概要

第二篇 中国债券回购市场发展和完善

第十章 国际债券回购市场的基本情况

债券回购交易及其特点

国际回购市场发展现状

第十一章 中国债券回购市场的发展历程及现状

发展历程回顾

发展现状

第十二章 中国银行间债券回购市场分析

产品类型分析

市场框架及有关制度安排

市场发展特点与成就

中国银行间债券回购市场面临的主要问题

第十三章 交易所债券回购市场分析

交易所质押式回购制度的演进

交易所新质押式回购的业务模式

交易所新质押式回购的不足和优势

交易所质押式回购对公司债市场的促进

第十四章 完善银行间债券回购市场的有关建议

加大创新力度，丰富产品结构

完善制度措施，推动配套设施建设

健全回购相关机制，提升市场运行效率

第二篇参考资料

练习

案例教学：ABC银行有限公司

词汇表

技术附录

附录A 久期

附录B 基差交易和最低价交割债券

<<回购市场导论>>

附录C 波动率
缩写
索引
译者后记

<<回购市场导论>>

章节摘录

上文已提到，当卖方把证券售出给买方之后，对证券就不再拥有所有权。这样一来，卖方对买方的敞口既包括已售证券价值变动的市场风险敞口，也包括买方的信用风险敞口。

如果买方在回购合约到期日不能按时返还的话，卖方仅享有对此证券的债权。同样，当标的证券在回购合约存续期间价值出现下跌，买方也将面临卖方导致的信用风险敞口。

《全球回购主协议》通过两个机制来降低交易双方的信用风险：一是“维持保证金”制度，即逐日市值计价并对保证金进行调整；二是终止净额结算，这一机制在交易一方破产时可以降低破产方对交易对手方形成的信用风险敞口，且作用巨大。

终止净额结算机制降低信用风险的作用在破产程序启动前后均有所体现：在破产程序启动之前，主协议所起到的作用是交易一方无需在另一方履行全额支付 / 交付前便履行自己的全额支付 / 交付义务（因为先支付 / 交付的一方将承受另一方不履行支付 / 交付的信用风险）。

尽管终止净额机制在破产程序开始前便可对交易双方起到保护作用，相比之下，在交易一方破产时，这种保护作用显得更为重要。

终止净额结算可以有效地降低破产清算人（或其他类似机构）“挑拣履约（Cherrypick-ing）”带来的风险。

所谓挑拣履约，是指破产清算人对一些债权债务关系进行“挑拣”——对于使破产方获利的交易，要求未破产一方全额履行支付（交付）义务；而对于导致破产方损失的交易，则要求未破产一方以无抵押债权人的身份进行申报。

一旦破产清算人进行“挑拣履约”，未破产一方将存在一个全额风险敞口；而采用终止净额结算机制后，未破产的一方将只存在一个净风险敞口。

除了降低交易对手的信用风险，终止净额结算的另外一个好处是降低资本充足率成本。

如果交易一方的监管机构认同该交易方在交易对手破产时只需承担净风险敞口而非总风险敞口，对于该交易方的资本监管要求将大大降低。

对一些存在授信额度限制的银行而言，降低信用风险敞口非常重要。

.....

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>