

<<保险公司投资管理>>

图书基本信息

书名：<<保险公司投资管理>>

13位ISBN编号：9787505886605

10位ISBN编号：7505886606

出版时间：2010-1

出版时间：经济科学出版社

作者：[美]巴贝尔，[美]法博兹 主编；黎玖高 主译

页数：675

译者：黎玖高

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>

## &lt;&lt;保险公司投资管理&gt;&gt;

## 前言

本书的目的是对保险公司的投资管理流程进行全面的介绍,其内容包括保险公司资金管理的经济框架、保险公司可以投资的产品(包括现货市场和衍生市场的产品)、对保险公司或者具体资产和负债的经济估值、风险度量与控制以及业绩考评。

本书分为五个部分。

第一部分讲述了一般性问题和后续几个部分所使用的分析框架。

保险行业已将风险管理作为提高自身业绩的一种途径。

第1章讲述了保险公司面临的各种风险,并描述了保险公司当前的风险管理方法,同时指出了这些方法存在的缺陷,结论认为所有的风险管理实务都应该关注影响公司价值的各种因素。

第2章解释了所有者权益价值与其组成部分之间的关系,并因此提供了估计保险公司负债价值的概念性框架。

此外,保险公司为度量业绩所使用的任何基准都必须紧密地围绕公司价值这个核心问题。

第3章介绍了保险公司的业绩考核系统,说明了保险公司的奖金分配应与其资产、负债以及承保业务相一致,同时满足监管机构和评级机构对企业资本充足率的要求,并充分考虑税收因素。

第4章在综合考虑上述诸多因素的基础上,给出了保险公司的优化模型。

第二部分讲述了保险公司可以投资的现货市场产品以及用来管理风险的衍生产品工具。

第5章讲述国债、政府机构债券、公司债券、中期票据、市政债券以及欧洲债券。

第6章讲述抵押支持证券(MBS)和资产支持证券(ABS)等结构化产品。

衍生工具可以用来控制利率风险及信用风险,这些衍生工具包括期货、远期、期权、利率上限期权、利率下限期权以及掉期。

第7章讲述可以用来控制利率风险的衍生工具,而第8章介绍相对较新的信用风险控制工具。

巨灾证券是一类刚刚出现的结构性保险风险产品,第9章将对这种产品进行介绍。

第三部分所包含的五章主要研究定价(估值)问题。

我们认为投资战略、风险度量以及业绩考评的关键是为保险公司的资产、负债及衍生产品建立出色的定价模型。

当利率发生波动时,就需要使用定价模型评估保险公司的经济盈余如何变动。

因此,如果没有很好的定价模型,就不可能进行利率风险管理。

同时,估值也是评估投资战略、选择价值被低估的证券以及避免对证券定价过高的关键。

第10章和第11章讨论了随机利率模型,第12章则介绍了如何对路径依赖型证券进行定价,第13章解释7利率衍生产品的定价过程及相关问题,其中蒙特卡罗模拟是对复杂利率衍生工具进行定价的常用方法。

第14章概括了用于减少计算时间以及改进蒙特卡罗模拟定价方法的精确度的抽样方法。

第四部分主要讲解利率风险的度量和控制。

其中,第15章提供了固定收益证券风险的多种定义、风险的一些关键属性、风险建模的几种方法以及风险模型。

第16章使用期限结构因子模型确定利率风险,本章介绍了因子模型的主要类型以及因子模型在风险管理中的应用。

久期度量的是收益率曲线平行移动时,资产和负债的利率风险,经常用于估计保险公司经济盈余的利率敏感性。

第17章使用合适方法度量内嵌期权的资产和负债久期,该指标称为有效久期,与传统方法(如麦考雷久期和修正久期)相比,其优点是考虑了内嵌期权。

第18章主要关注于管理收益率曲线形状变动的风险敞口。

第19章介绍保险公司如何利用国债现货和国债衍生工具对冲公司证券面临的利率风险。

由于存在提前还款风险,对冲抵押支持证券的利率风险变得更加复杂,第20章和第21章提出了如何对冲抵押支持证券的头寸。

第22章又重新探讨风险度量问题,其方法是使用在险价值和压力测试量化复杂投资组合的风险。

## <<保险公司投资管理>>

最后，任何定价模型的输入以及任何在险价值度量体系的关键性输入都是估计的利率波动率，因此第23章的内容是如何度量和预测这种波动率。

由于保险公司持有的主要资产都是固定收益证券，所以本书主要关注于这些证券的定价、风险属性与风险度量问题以及如何使用衍生工具控制其风险。

第五部分介绍7权益类投资组合的管理。

第24章和第25章讲述权益类投资的管理与分析，第26章讲述如何使用权益类衍生产品管理权益类投资组合的风险。

本书是保险公司资金管理人士的必备参考资料。

## &lt;&lt;保险公司投资管理&gt;&gt;

## 内容概要

《保险公司投资管理》的目的是对保险公司的投资管理流程进行全面的介绍，其内容包括保险公司资金管理的经济框架、保险公司可以投资的产品(包括现货市场和衍生市场的产品)、对保险公司或者具体资产和负债的经济估值、风险度量与控制以及业绩考评。

《保险公司投资管理》分为五个部分。

第一部分讲述了一般性问题和后续几个部分所使用的分析框架。

保险行业已将风险管理作为提高自身业绩的一种途径。

第1章讲述了保险公司面临的各种风险，并描述了保险公司当前的风险管理方法，同时指出了这些方法存在的缺陷，结论认为所有的风险管理实务都应该关注影响公司价值的各种因素。

第2章解释了所有者权益价值与其组成部分之间的关系，并因此提供了估计保险公司负债价值的概念性框架。

此外，保险公司为度量业绩所使用的任何基准都必须紧密地围绕公司价值这个核心问题。

第3章介绍了保险公司的业绩考核系统，说明了保险公司的奖金分配应与其资产、负债以及承保业务相一致，同时满足监管机构和评级机构对企业资本充足率的要求，并充分考虑税收因素。

第4章在综合考虑上述诸多因素的基础上，给出了保险公司的优化模型。

第二部分讲述了保险公司可以投资的现货市场产品以及用来管理风险的衍生产品工具。

第5章讲述国债、政府机构债券、公司债券、中期票据、市政债券以及欧洲债券。

第6章讲述抵押支持证券(MBS)和资产支持证券(ABS)等结构化产品。

衍生工具可以用来控制利率风险及信用风险，这些衍生工具包括期货、远期、期权、利率上限期权、利率下限期权以及掉期。

第7章讲述可以用来控制利率风险的衍生工具，而第8章介绍相对较新的信用风险控制工具。

巨灾证券是一类刚刚出现的结构性保险风险产品，第9章将对这种产品进行介绍。

第三部分所包含的五章主要研究定价(估值)问题。

我们认为投资战略、风险度量以及业绩考评的关键是为保险公司的资产、负债及衍生产品建立出色的定价模型。

当利率发生波动时，就需要使用定价模型评估保险公司的经济盈余如何变动。

因此，如果没有很好的定价模型，就不可能进行利率风险管理。

同时，估值也是评估投资战略、选择价值被低估的证券以及避免对证券定价过高的关键。

第10章和第11章讨论了随机利率模型，第12章则介绍了如何对路径依赖型证券进行定价，第13章解释7利率衍生产品的定价过程及相关问题，其中蒙特卡罗模拟是对复杂利率衍生工具进行定价的常用方法。

第14章概括了用于减少计算时间以及改进蒙特卡罗模拟定价方法的精确度的抽样方法。

第四部分主要讲解利率风险的度量和控制。

其中，第15章提供了固定收益证券风险的多种定义、风险的一些关键属性、风险建模的几种方法以及风险模型。

第16章使用期限结构因子模型确定利率风险，本章介绍了因子模型的主要类型以及因子模型在风险管理中的应用。

久期度量的是收益率曲线平行移动时，资产和负债的利率风险，经常用于估计保险公司经济盈余的利率敏感性。

第17章使用合适方法度量内嵌期权的资产和负债久期，该指标称为有效久期，与传统方法(如麦考雷久期和修正久期)相比，其优点是考虑了内嵌期权。

第18章主要关注于管理收益率曲线形状变动的风险敞口。

第19章介绍保险公司如何利用国债现货和国债衍生工具对冲公司证券面临的利率风险。

由于存在提前还款风险，对冲抵押支持证券的利率风险变得更加复杂，第20章和第21章提出了如何对冲抵押支持证券的头寸。

第22章又重新探讨风险度量问题，其方法是使用在险价值和压力测试量化复杂投资组合的风险。

## <<保险公司投资管理>>

最后，任何定价模型的输入以及任何在险价值度量体系的关键性输入都是估计的利率波动率，因此第23章的内容是如何度量和预测这种波动率。

由于保险公司持有的主要资产都是固定收益证券，所以《保险公司投资管理》主要关注于这些证券的定价、风险属性与风险度量问题以及如何使用衍生工具控制其风险。

第五部分介绍7权益类投资组合的管理。

第24章和第25章讲述权益类投资的管理与分析，第26章讲述如何使用权益类衍生产品管理权益类投资组合的风险。

《保险公司投资管理》是保险公司资金管理人士的必备参考资料。

## <<保险公司投资管理>>

### 作者简介

戴维·F·巴贝尔 (David F.Babbel) 现任宾夕法尼亚大学沃顿商学院金融学 and 保险学教授、美国精算师学会定价小组成员。

曾任高盛公司保险与退休金规划部门的副总裁世界银行金融发展部门的高级经济学家。

在保险学领域出版专著6本，发表文章80多篇。

巴贝尔教授在保险负债定价和固定收益证券投资领域具有国际权威地位。

弗兰克·J·法博兹 (Frank J.Fabozzi) 耶鲁大学管理学院金融学副教授、耶鲁大学国际金融中心研究员、特许金融分析师、注册会计师、《投资组合管理期刊》主编、布莱克罗克联合基金和嘉定人寿保险基金的董事。

曾任麻省理工学院斯隆管理学院金融学教授。

1972年获纽约城市大学经济学博士学位，1994年获诺瓦东南大学人文学专业荣誉博士学位。

法博兹教授是固定收益证券与衍生产品等领域的权威专家，撰写了很多有影响力的金融学著作。

## <<保险公司投资管理>>

### 书籍目录

第一部分 一般性问题第1章 保险公司风险管理概述第2章 保险公司的价值组成及负债的现值第3章 保险公司的业绩考核系统第4章 保险公司资产配置第二部分 固定收益产品第5章 国债、政府机构债券、公司债券、中期票据、市政债券以及欧洲债券第6章 抵押支持证券和资产支持证券第7章 利率衍生产品第8章 信用衍生产品第9章 巨灾连结证券第三部分 定价第10章 利率模型第11章 利率模型的四个方面第12章 路径依赖证券的定价：一些数字案例第13章 利率衍生产品定价中遇到的问题第14章 提高定价过程的速度第四部分 度量和控制利率风险第15章 固定收益风险第16章 期限结构因子模型第17章 寿险公司的有效与无效久期指标第18章 收益率曲线风险管理第19章 以国债和衍生工具对冲公司证券第20章 抵押支持证券的定价和投资组合风险管理第21章 抵押转手证券的对冲第22章 投资组合风险管理第23章 度量与预测收益率的波动率第五部分 股票投资组合管理第24章 投资管理：股票市场架构第25章 投资分析：来自复杂股票市场的收益第26章 衍生工具在股票投资组合管理中的应用



## <<保险公司投资管理>>

### 章节摘录

在每种情况下，经济决策者由于上述原因都会面临一个非线性的最优问题，并因此导致决策者关注回报的波动性。

在第一种情况下，目标函数本身具有凹性；而在其他情况下，经济环境的某些特征将导致公司管理者采取风险规避态度。

现在，我们开始解释上述4种情况。

**管理层的自利动机** 如上所述，管理层自利动机的出现主要归功于斯图尔兹的研究。

该理论认为，公司管理者没有足够能力将个人财富多样化，因为其个人财富包括公司的股票以及其工作收入的资本化。

因此，他们更偏好稳定性而非波动性，因为在其他情况不变时，稳定性可以提升他们自身的效用，而对其他利益相关者的利益没有或只有很小的影响。

事实上，该理论可以追溯到代理人理论。

在这个领域，公司业绩与经理人报酬之间很明显存在某种关系。

尽管如此，这些理论也有一些反对意见。

一些人认为该理论的说服力不够，因为它没有说明经理在公司内部而不是直接在市场中对冲其风险的原因。

按照这种观点，拥有高度非线性雇佣合同的经理为了自身的利益，可能利用金融市场抵消代理协议对自身财富的影响。

通过持有本公司、竞争者或者市场股票的空头，经理就能够调整公司收益率的波动性对自身财富的影响。

然而，这种观点忽略了至少3个重要的雇佣关系特征。

第一，高级管理层持有公司股票的空头头寸属非法行为，因此不能系统性地分散与公司业绩有关的投资风险。

然而，这种分散化是正确对冲管理层个人投资组合风险所必需的方法。

此外，在相互保险公司中，抵消持有具体公司股票多头的风险非常困难。

第二，一些财务危机会导致雇佣合同终止，因此经理可能更倾向于降低公司的整体业绩，因为只要不损害其雇佣收入的未来价值，这样做最符合经理的利益，后文将更多地讨论这个问题。

第三，可以预期管理层决策价值的观点往往忽略了管理层能力本身无法直接观察的事实。



<<保险公司投资管理>>

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>