

金融学译丛
FINANCE

Mc
Graw
Hill
Education

固定收益证券 手册

(第八版) 下册

The Handbook of Fixed Income Securities
(Eighth Edition)

弗兰克·J·法博齐 (Frank J. Fabozzi) / 编著

范舟 王新荣 胡东屿 王博 周从意 房悦 孙尚惠 等 / 译

 中国人民大学出版社

非外借

金融学译丛

FINANCE

固定收益证券手册 (第八版) 下册

The Handbook of Fixed Income Securities (Eighth Edition)

弗兰克·J·法博齐 (Frank J. Fabozzi) / 编著

范舟 王新荣 胡东屿 王博 周从意 房悦 孙尚惠 等 / 译



中国人民大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

固定收益证券手册：第八版/（美）弗兰克·J. 法博齐（Frank J. Fabozzi）编著；范舟等译．—北京：中国人民大学出版社，2018.1

（金融学译丛）

书名原文：The Handbook of Fixed Income Securities（Eighth Edition）

ISBN 978-7-300-24227-9

I. ①固… II. ①弗… ②范… III. ①证券投资—手册 IV. ①F830.91-62

中国版本图书馆CIP数据核字（2017）第041225号

金融学译丛

固定收益证券手册（第八版）

弗兰克·J. 法博齐 编著

范舟 王新荣 胡东屿 王博 等译

周从意 房悦 孙尚惠

Guding Shouyi Zhengquan Shouce

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街31号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242（总编室）

010-62511770（质管部）

010-82501766（邮购部）

010-62514148（门市部）

010-62515195（发行公司）

010-62515275（盗版举报）

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com>（人大教研网）

经 销 新华书店

印 刷 涿州市星河印刷有限公司

规 格 185 mm×260 mm 16开本

版 次 2018年1月第1版

印 张 89.25插页2

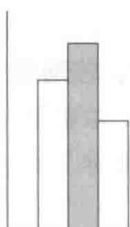
印 次 2018年1月第1次印刷

字 数 2 002 000

定 价 228.00元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换



作者

第 40 章

弗兰克·J. 法博齐 (Frank J. Fabozzi) 博士, 注册金融分析师, 注册会计师

EDHEC 商学院金融学教授

安德鲁·卡洛泰 (Andrew Kalotay) 博士

安德鲁·卡洛泰合伙公司总裁

迈克尔·道瑞根 (Michael Dorigan) 博士

PNC 资本顾问有限责任公司董事和高级数量分析师

第 41 章

弗兰克·J. 法博齐 (Frank J. Fabozzi) 博士, 注册金融分析师, 注册会计师

EDHEC 商学院金融学教授

斯科特·F. 理查德 (Scott F. Richard), 数据库管理员

宾夕法尼亚大学沃顿商学院金融学实践教授

彼得·鲁 (Peter Ru)

摩根士丹利华鑫基金管理公司固定收益投资部主任

第 42 章

米希尔·巴塔查里亚 (Mihir Bhattacharya) 博士

UBS (瑞银) 金融服务公司执行董事

第 43 章

马丁·弗里德森 (Martin Fridson), 注册金融分析师

法国巴黎银行资产管理部全球信贷策略师

弗兰克·J. 法博齐 (Frank J. Fabozzi) 博士, 注册金融分析师, 注册会计师

EDHEC 商学院金融学教授

亚当·B. 科恩 (Adam B. Cohen), 法律博士

Covenant Review 公司创始人

第 44 章

席尔万·G. 费尔德斯坦 (Sylvan G. Feldstein) 博士

美国嘉定人寿保险公司投资部主管

小亚历山大·格兰特 (Alexander Grant)

RS 免税高收益市政债券基金投资组合经理

戴维·拉特纳 (David Ratner), 注册金融分析师

产业顾问

第 45 章

蒂姆·巴克夏尔 (Tim Backshall)

信用衍生产品研发股份有限公司首席信用衍生产品策略师

凯·吉塞克 (Kay Giesecke) 博士

斯坦福大学管理科学与工程助理教授

丽莎·戈德伯格 (Lisa Goldberg) 博士

摩根士丹利资本国际公司研究部执行董事

加州大学伯克利分校统计学兼职教授

第 46 章

安东尼·拉扎纳斯 (Anthony Lazanias) 博士

巴克莱资本常务董事

安东尼奥·巴尔达克·达·席尔瓦 (António Baldaque Da Silva) 博士

巴克莱资本董事

拉杜·格布代安 (Radu Gabudean) 博士

巴克莱资本副总裁

阿恩·D. 斯塔尔 (Arne D. Staal) 博士

巴克莱资本董事

第 47 章

安东尼·拉扎纳斯 (Anthony Lazanias) 博士

巴克莱资本常务董事

安东尼奥·巴尔达克·达·席尔瓦 (António Baldaque Da Silva) 博士

巴克莱资本董事

拉杜·格布代安 (Radu Gabudean) 博士

巴克莱资本副总裁

阿恩·D. 斯塔尔 (Arne D. Staal) 博士

巴克莱资本董事

第 48 章

莱昂奈尔·马蒂里尼 (Lionel Martellini) 博士

EDHEC 商学院金融学教授

EDHEC 风险研究所科学主任

菲利普·普利奥里特 (Philippe Priaulet) 博士

法国 Natixis 银行股东网络固定收益销售主管

埃夫里大学数学系副教授

弗兰克·J. 法博齐 (Frank J. Fabozzi) 博士, 注册金融分析师, 注册会计师

EDHEC 商学院金融学教授

第 49 章

肯尼思·E. 沃尔佩特 (Kenneth E. Volpert), 注册金融分析师

先锋集团应税债券部经理

第 50 章

莱维·丁金 (Lev Dynkin) 博士

巴克莱资本常务董事

杰伊·海曼 (Jay Hyman) 博士

巴克莱资本常务董事

瓦蒂姆·康斯坦丁诺维奇 (Vadim Konstantinovsky), 注册金融分析师

巴克莱资本董事

布鲁斯·D. 费尔普斯 (Bruce D. Phelps) 博士, 注册金融分析师

巴克莱资本常务董事

第 51 章

杰克·马尔维 (Jack Malvey), 注册金融分析师

纽约梅隆资产管理公司首席全球市场策略师

第 52 章

马克·R. 申克曼 (Mark R. Shenkman)

申克曼资本管理公司总裁兼首席投资官

尼古拉斯·R. 萨尔切斯 (Nicholas R. Sarchese), 注册金融分析师
申克曼资本管理公司高级副总裁

第 53 章

卡西克·拉马纳坦 (Karthik Ramanathan)
富达管理与研究公司/富达锥体国际顾问公司高级副总裁

詹姆斯·M. 杰拉德 (James M. Gerard)
富达管理与研究公司/富达锥体国际顾问公司量化研究分析师

弗兰克·J. 法博齐 (Frank J. Fabozzi) 博士, 注册金融分析师, 注册会计师
EDHEC 商学院金融学教授

第 54 章

阿南什·马达范 (Ananth Madhavan) 博士
黑石集团常务董事

丹尼尔·加莱戈斯 (Daniel Gallegos)
黑石集团董事

第 55 章

埃里克·本·多尔 (Arik Ben Dor) 博士
巴克莱资本公司董事

列夫·邓肯 (Lev Dynkin) 博士
巴克莱资本公司常务董事

杰伊·海曼 (Jay Hyman) 博士
巴克莱资本公司常务董事

第 56 章

阿尔弗雷德·村田 (Alfred Murata), 法律博士
太平洋投资管理公司执行副总裁

第 57 章

埃伦·拉克林 (Ellen Rachlin)
水手投资集团有限公司常务董事

克里斯·P. 迪阿里纳斯 (Chris P. Dialynas)
太平洋投资管理公司常务董事

威内尔·班萨利 (Vineer Bhansali) 博士
太平洋投资管理公司常务董事

第 58 章

弗兰克·J. 法博齐 (Frank J. Fabozzi) 博士, 注册金融分析师, 注册会计师
EDHEC 商学院金融学教授

史蒂文·V. 曼 (Steven V. Mann) 博士
南卡罗来纳大学摩尔商学院金融学教授

第 59 章

弗兰克·J. 法博齐 (Frank J. Fabozzi) 博士, 注册金融分析师, 注册会计师
EDHEC 商学院金融学教授

史蒂文·V. 曼 (Steven V. Mann) 博士
南卡罗来纳大学摩尔商学院金融学教授

马克·皮茨 (Mark Pitts) 博士

罗宾·格里弗斯 (Robin Grieves) 博士
南卡罗来纳大学摩尔商学院临床教授

第 60 章

弗兰克·J. 法博齐 (Frank J. Fabozzi) 博士, 注册金融分析师, 注册会计师
EDHEC 商学院金融学教授

马克·皮茨 (Mark Pitts) 博士

布鲁斯·M. 柯林斯 (Bruce M. Collins) 博士
西康涅狄格州立大学金融学教授

第 61 章

弗兰克·J. 法博齐 (Frank J. Fabozzi) 博士, 注册金融分析师, 注册会计师
EDHEC 商学院金融学教授

什里坎特·拉马穆尔蒂 (Shrikant Ramamurthy)
顾问

马克·皮茨 (Mark Pitts) 博士

第 62 章

弗兰克·J. 法博齐 (Frank J. Fabozzi) 博士, 注册金融分析师, 注册会计师
EDHEC 商学院金融学教授

史蒂文·V. 曼 (Steven V. Mann) 博士
南卡罗来纳大学摩尔商学院金融学教授

穆拉德·查德瑞 (Moorad Choudhry) 博士
苏格兰皇家银行企业财政、全球银行业与市场部总经理

第 63 章

小杰拉尔德·W. 布托 (Gerald W. Buetow, Jr.) 博士, 注册金融分析师

Innealta 资本公司首席投资官

布莱恩·J. 亨德森 (Brian J. Henderson) 博士, 注册金融分析师

乔治·华盛顿大学金融学助理教授

第 64 章

威廉·J. 加特兰 (William J. Gartland), 注册金融分析师

邦仕马克有限责任公司 (Benchmark Solutions) 常务董事

尼古拉斯·C. 莱蒂卡 (Nicholas C. Letica)

花旗环球金融有限公司常务董事

第 65 章

乔治·L. 阿尔伯塔 (George L. Albota)

美国美林银行伦敦分行资本市场/市场风险管理部主任

拉杜·S. 图纳鲁 (Radu S. Tunaru)

肯特大学商学院数量金融学教授

第 66 章

多米尼克·奥凯恩 (Dominic O'Kane) 博士 (牛津)

EDHEC 商学院金融学助理教授

第 67 章

多米尼克·奥凯恩 (Dominic O'Kane) 博士 (牛津)

EDHEC 商学院金融学助理教授

第 68 章

史蒂芬·J. 安特科扎克 (Stephen J. Antczak), 注册金融分析师

第 69 章

安东尼·拉扎纳斯 (Anthony Lazanas) 博士

巴克莱资本常务董事

安东尼奥·巴尔达克·达·席尔瓦 (Antonio Baldaque Da Silva) 博士

巴克莱资本常务董事

克里斯·斯图哈恩 (Chris Sturhahn)

巴克莱资本副总裁

埃里克·P. 威尔逊 (Eric P. Wilson)

巴克莱资本副总裁

张潘 (Pam Zhong), 注册金融分析师
巴克莱资本副总裁

第 70 章

安东尼·拉扎纳斯 (Anthony Lazanas) 博士

巴克莱资本常务董事

安东尼奥·巴尔达克·达·席尔瓦 (Antonio Baldaque Da Silva) 博士

巴克莱资本常务董事

克里斯·斯图哈恩 (Chris Sturhahn)

巴克莱资本副总裁

埃里克·P. 威尔逊 (Eric P. Wilson)

巴克莱资本副总裁

张潘 (Pam Zhong), 注册金融分析师

巴克莱资本副总裁

第 71 章

安东尼·拉扎纳斯 (Anthony Lazanas) 博士

巴克莱资本常务董事

安东尼奥·巴尔达克·达·席尔瓦 (Antonio Baldaque Da Silva) 博士

巴克莱资本常务董事

克里斯·斯图哈恩 (Chris Sturhahn)

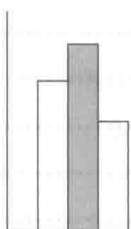
巴克莱资本副总裁

埃里克·P. 威尔逊 (Eric P. Wilson)

巴克莱资本副总裁

张潘 (Pam Zhong), 注册金融分析师

巴克莱资本副总裁



目 录

第 5 部分 估价模型	679
第 40 章 嵌入期权的债券的估价	681
40.1 利率的分叉树.....	682
40.2 校准分叉树.....	685
40.3 利用分叉树估值.....	688
40.4 内含嵌入期权的定息债券.....	689
40.5 对两个更奇特的结构估值.....	693
40.6 拓展.....	695
40.7 关键知识点.....	698
第 41 章 抵押贷款支持证券估价	699
41.1 静态估价.....	700
41.2 动态估价模型.....	701
41.3 应用举例.....	707
41.4 关键知识点.....	713
第 42 章 可转换证券：结构、估价与交易	714
42.1 可转换证券市场的演进过程.....	716
42.2 可转换证券的基本特征.....	728
42.3 可转换证券的估价方法.....	732
42.4 行使嵌入期权.....	742

	42.5 预测未来	744
	42.6 关键知识点	746
第6部分	信用风险	753
	第43章 公司债券的信用分析	755
	43.1 信用分析的方法	756
	43.2 行业分析	758
	43.3 财务分析	762
	43.4 财务因素和非财务因素结合分析	770
	43.5 契约条款	771
	43.6 公用事业公司	777
	43.7 金融公司	781
	43.8 对于高收益公司债券的分析	785
	43.9 信用评分模型	790
	43.10 关键知识点	791
	第44章 市政一般责任债券和市政收益债券的信用分析	793
	44.1 法律意见书	794
	44.2 需要知道谁是“真正的”发行人	798
	44.3 关于财务顾问和承销商	799
	44.4 信用分析中的一般信用指标和经济因素	800
	44.5 投资者应当注意的危险信号	813
	44.6 分析的信息来源	813
	44.7 关键知识点	815
	第45章 信用风险模型	816
	45.1 结构信用模型	817
	45.2 简化形式信用模型	825
	45.3 不完全信息信用模型	827
	45.4 关键知识点	831
第7部分	多因素风险模型	835
	第46章 固定收益多因素风险模型及其应用	837
	46.1 固定收益多因素风险模型背后的动机和结构	838
	46.2 固定收益风险模型	840
	46.3 风险模型的应用	844
	46.4 关键知识点	849
	第47章 固定收益多因素风险模型的风险分析	852
	47.1 风险分析的方法	853
	47.2 关键知识点	872

第 48 章 对冲利率期限结构风险因素的模型	874
48.1 定义利率风险	875
48.2 久期对冲	876
48.3 放松微小移动的假设	878
48.4 放松平行移动的假设	880
48.5 不同对冲技术的比较分析	884
48.6 关键知识点	887
第 8 部分 债券投资组合管理	891
第 49 章 债券投资组合管理简介	893
49.1 传统债券投资组合管理概述	894
49.2 核心/卫星资产配置法概述	895
49.3 为什么要选择指数化?	897
49.4 应使用哪一种指数?	899
49.5 债券指数化的主要风险因素	902
49.6 债券指数增级	906
49.7 度量成功性	910
49.8 关键知识点	913
第 50 章 基准投资组合的量化管理	915
50.1 基准的选择和定制	916
50.2 基准的多元化问题	920
50.3 相对于基准的投资组合分析	924
50.4 复制基准的定量方法	928
50.5 利用现金工具的复制: 分层抽样	929
50.6 投资组合中的发行人特定风险的控制	932
50.7 投资组合最优化的定量方法	935
50.8 定量投资组合管理的工具	937
50.9 关键知识点	937
第 51 章 全球信用债券投资组合管理	940
51.1 信用相对价值分析	943
51.2 总收益分析	946
51.3 一级市场分析	947
51.4 流动性和交易性分析	948
51.5 二级市场交易理论和约束分析	949
51.6 利差分析	954
51.7 结构分析	956
51.8 信用曲线分析	959
51.9 信用分析	960

51.10	资产配置/部门分析	961
51.11	关键知识点	962
第 52 章	管理高收益债券投资组合的要素	964
52.1	自下而上的信用/证券分析	965
52.2	自上而下的高收益市场驱动因子及宏观考量	982
52.3	投资组合考量	986
52.4	关键知识点	991
第 53 章	国际债券投资组合管理	992
53.1	国际债券市场投资概述	993
53.2	投资目标和政策声明	994
53.3	制定一个投资组合策略	999
53.4	超额收益的来源	1001
53.5	基于基本面的投资分析方法	1003
53.6	投资组合的构建	1004
53.7	关键知识点	1014
第 54 章	固定收益投资组合转换管理	1017
54.1	固定收益投资组合转换的基础	1018
54.2	固定收益投资组合转换的度量指标与目标	1020
54.3	风险管理的案例分析	1025
54.4	关键知识点	1027
第 55 章	使用久期乘以利差法来管理信用组合的利差风险	1029
55.1	对信用利差敞口新测度的需求	1030
55.2	利差波动性和 DTS	1032
55.3	风险预测：预估利差波动性	1035
55.4	对冲：预估对市场利差变动的敏感性	1038
55.5	复制：创建指数跟踪组合	1040
55.6	在积极组合中表达宏观观点	1044
55.7	组合构建：发行者风险分散的最优化	1044
55.8	建模：校准信用风险因子	1047
55.9	关键知识点	1048
第 56 章	投资于受困结构化信用证券	1051
56.1	背景	1051
56.2	经济（信用）风险与财务（杠杆）风险	1053
56.3	非机构抵押贷款支持证券的分析	1053
56.4	关键知识点	1061
第 57 章	对冲基金固定收益策略	1062
57.1	宏观投资（学）	1063

57.2	资产支持信用策略	1070
57.3	资本结构套利	1071
57.4	多头/空头信用策略	1072
57.5	受困投资策略	1074
57.6	基差交易	1075
57.7	指数套利及相关性交易	1076
57.8	波动性交易	1077
57.9	关键知识点	1078
第 58 章	债券市场中的融资安排	1080
58.1	债券回购协议	1081
58.2	滚动贷款	1083
58.3	保证金购买	1086
58.4	证券借贷	1086
58.5	关键知识点	1088
第 9 部分	衍生工具	1091
第 59 章	利率期货和期权合约的引入	1093
59.1	衍生工具合约的基本特征	1094
59.2	典型交易所交易的利率期货合约	1096
59.3	典型交易所交易的期货期权合约	1104
59.4	场外交易合约	1107
59.5	关键知识点	1112
第 60 章	期货定价及其投资组合应用	1114
60.1	期货合约的定价	1115
60.2	证券组合管理的应用	1121
60.3	可转移阿尔法策略	1123
60.4	关键知识点	1124
第 61 章	运用期货及期权控制利率风险	1126
61.1	运用期货控制利率风险	1126
61.2	期权套期保值	1141
61.3	关键知识点	1152
第 62 章	利率互换与互换期权	1155
62.1	什么是利率互换	1156
62.2	互换头寸的解释	1157
62.3	术语、惯例和市场报价	1158
62.4	利率互换定价	1160
62.5	互换利差的主要决定因素	1175
62.6	奇异利率互换	1176

62.7	撤销互换	1179
62.8	信用风险	1179
62.9	互换期权	1180
62.10	关键知识点	1182
第 63 章	利率互换和互换期权的估值	1184
63.1	利用分叉树方法对互换估值	1185
63.2	远期启动互换	1188
63.3	互换期权估值	1191
63.4	估值基础互换和非 LIBOR 导向的互换	1194
63.5	影响互换估值的因素	1195
63.6	关键知识点	1197
第 64 章	利率期权的基础	1199
64.1	期权如何运作	1199
64.2	期权策略——重组盈亏图	1210
64.3	典型的期权策略	1211
64.4	实际组合策略	1214
64.5	波动性	1216
64.6	关键知识点	1218
第 65 章	利率上限和下限	1219
65.1	上下限的定义	1219
65.2	双限和走廊	1221
65.3	混合型工具	1221
65.4	上限和下限的潜在应用	1222
65.5	上限买权和下限卖权	1222
65.6	关于上限和下限交易的见解	1224
65.7	上限/下限对比互换期权	1228
65.8	关键知识点	1230
第 66 章	信用衍生工具	1232
66.1	信用衍生工具市场的演进	1232
66.2	信用违约互换	1235
66.3	CDS 运行原理	1236
66.4	信用事件	1239
66.5	CDS 合约清算流程	1241
66.6	CDS 市场的重要性	1249
66.7	关键知识点	1249
第 67 章	信用衍生工具估值和风险	1251
67.1	CDS 估值	1251

67.2	CDS 与债券间的关系	1253
67.3	模型	1256
67.4	新合约与存续合约	1260
67.5	风险管理	1261
67.6	CDS 的 DV01 价差	1261
67.7	CDS 指数估值	1265
67.8	关键知识点	1267
第 68 章	对冲尾部风险	1269
68.1	对冲步骤	1271
68.2	对冲的必要性	1272
68.3	尾部风险概览	1274
68.4	对冲过程中遇到的问题	1278
68.5	无资金对冲 (保险)	1285
68.6	有资金对冲 (阿尔法交易)	1290
68.7	关键知识点	1299
第 10 部分	业绩评估和收益归因分析	1301
第 69 章	投资组合业绩贡献度分析原则	1303
69.1	业绩贡献度分析原则概述	1304
69.2	业绩贡献度的算法	1306
69.3	业绩贡献度模型的应用	1312
69.4	关键知识点	1326
第 70 章	固定收益证券投资组合的业绩贡献	1328
70.1	收益分解	1329
70.2	超额业绩分解	1335
70.3	总收益模型	1336
70.4	超额收益模型	1340
70.5	完全分析模型	1347
70.6	选取一个合适的业绩贡献度模型	1354
70.7	关键知识点	1355
第 71 章	对业绩贡献的进一步讨论	1357
71.1	多币种投资组合的业绩贡献	1358
71.2	衍生工具和杠杆	1369
71.3	学以致用	1375
71.4	关键知识点	1377