

<<中国国债市场风险溢价研究>>

图书基本信息

书名：<<中国国债市场风险溢价研究>>

13位ISBN编号：9787509521298

10位ISBN编号：7509521297

出版时间：2010-6

出版时间：中国财政经济出版社一

作者：张雪莹

页数：186

字数：202000

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>

## <<中国国债市场风险溢价研究>>

### 内容概要

本书的主要内容包含：

1. 在对国债风险溢价理论进行全面系统的梳理和总结的基础上，以上海证券交易所国债为样本，利用VBA计算机程序，在每个月末将样本国债动态地分成短期、中期和长期债券三类并计算出每个月各期限国债组合的风险溢价，结果发现：我国中长期国债现券月度风险溢价的均值显著为正，风险溢价月度序列的变化接近于正态分布，且存在显著的一阶自相关现象。这些都与国外大多数成熟市场的国债风险溢价研究结果相似。

2. 在对我国交易所国债利率期限结构信息进行分析的基础上，发现长短期利差或者利率期限结构的斜率因子和曲度因子，能够在一定程度上预测国债风险溢价月度序列的变化。而通过对某些常用随机利率模型下的国债风险溢价公式及所反映的风险溢价变化性质进行系统的梳理，并重点利用卡尔曼滤波的方法，检验三因素广义高斯仿射模型对我国交易所国债风险溢价变化情况的解释效果，结果显示：在目前的条件下，尚不适合用由随机利率模型推导而来的债券风险溢价公式来解释和预测我国国债风险溢价的实际变化。

3. 本书讨论了利率期限结构的宏观—金融研究方法以及基于消费的资本资产定价模型对国债风险溢价变化规律的研究方法和结论；并在上述理论分析的基础上选用我国的宏观数据，考察了真实经济产出、通货膨胀率、货币供应量、中央银行票据利率以及债券市场资金供求变化等因素对交易所各期限国债风险溢价的影响；实证结果表明：本书选择的宏观经济指标对交易所国债月度风险溢价的变化没有显著的预测能力，因而可只以利率期限结构信息为解释变量建立国债风险溢价变化的预测模型。

4. 在上述结论的基础上，本书将整个样本期动态地分为估计期和检验期，通过估计期和检验期的不断滚动，对以利率期限结构信息为解释变量建立的国债风险溢价预测模型进行样本外检验，发现模型所体现的各变量之间的关系及预测效果具有一定的稳定性和准确度。为此，本书以中期国债为对象，根据风险溢价预测模型，设计动态交易策略并将其与静态持债策略、债券指数以及债券型基金等进行投资绩效的比较，并探讨国债风险溢价预测模型在国债回购放大套利中的应用。

# <<中国国债市场风险溢价研究>>

## 书籍目录

- 第一章 导论
  - 第一节 选题意义
  - 第二节 国内外的研究现状
  - 第三节 本书研究的主要内容、创新和不足
- 第二章 我国国债市场及其风险溢价的基本特征
  - 第一节 我国国债市场的发展现状及特点
  - 第二节 我国国债市场风险溢价的计算及统计特征
- 第三章 利率期限结构与国债风险溢价的关系
  - 第一节 利率期限结构理论与国债风险溢价
  - 第二节 国债风险溢价与利率期限结构之间关系的回归模型
  - 第三节 中国国债利率期限结构与风险溢价关系的实证检验
- 第四章 基于随机利率模型的国债风险溢价
  - 第一节 随机贴现因子方法的分析框架与随机利率模型
  - 第二节 常见单因素利率模型下的债券价格及风险溢价
  - 第三节 多因素仿射利率模型下的债券定价及风险溢价公式
  - 第四节 基于随机利率模型的债券风险溢价公式在中国的检验
- 第五章 宏观经济因素对国债风险溢价的影响
  - 第一节 利率期限结构的宏观—金融研究方法 with 风险溢价的影响因素
  - 第二节 基于消费的资本资产定价模型与风险溢价的决定
  - 第三节 债券供求因素对债券利率及风险溢价的影响
  - 第四节 宏观经济因素对我国国债风险溢价影响的实证检验
- 第六章 国债风险溢价预测模型在债券投资管理中的应用
  - 第一节 债券风险溢价的时变性对资产配置的影响
  - 第二节 国债风险溢价预测模型应用的实证检验
  - 第三节 我国国债风险溢价模型的预测效果
  - 第四节 国债风险溢价模型与债券投资策略设计
- 第七章 结论和展望
  - 第一节 本书的主要工作和结论
  - 第二节 本书的局限和展望
- 附录
- 参考文献
- 后记

## <<中国国债市场风险溢价研究>>

### 章节摘录

国债风险溢价实际上就是债券回报率相对于无风险回报率的超额部分。国内关于股票回报率影响因素的研究已经较为充分和深入，而对债券价格变化或回报率的研究则较为肤浅。

其主要原因之一是债券市场在过去相当长的一段时间以来，交易不活跃，价格变化幅度不大，市场参与意识不强。

但随着宏观调控手段的多样化、对外开放程度的深化以及宏观经济的发展，债券交易规模不断扩大，市场日趋活跃，影响债券价格变化的因素和机制也越来越复杂。

同时，随着债券市场的发展和利率市场化进程的深入，债券投资越来越引起机构投资者的注意。

许多投资者在购买债券之后不会持有债券至到期，而是在持有一段时间之后出售以获得一定的投资回报。

不同期限国债的风险溢价不同，意味着其在考虑风险因素之后的投资回报率的差异，进而影响投资者在各类期限债券之间的选择和组合。

如果能够对债券风险溢价进行一定程度的预测，并且据此建立的动态债券组合能够取得较好的业绩表现，那么就可以降低债券组合管理的成本，提高债券组合管理的操作业绩，有利于机构投资者的发展

。

&hellip;&hellip;

<<中国国债市场风险溢价研究>>

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>