

<<CFA学习精要>>

图书基本信息

书名：<<CFA学习精要>>

13位ISBN编号：9787802290044

10位ISBN编号：780229004X

出版时间：2006-4

出版时间：中国石化出版社

作者：金圣才

页数：345

字数：557000

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>

## 前言

行人拥有选择是否要执行这种期权的债券的价格一般低于不含任何期权的独立债券： 赎回期权给予债券发行人提前赎回债券的权利。

有关赎回期权的特征，本章后续有介绍。

大多数分期偿还贷款中都包含提前偿付期权。

如抵押分期贷款，汽车贷款等等。

提前偿付期权使债券发行人可以提前偿付所有或部分借款或债券而不受处罚。

提前偿付的原因有很多，如借款人用低利率贷款取代旧的较高利率的贷款或房屋拥有者转让房屋，提前偿还住房抵押贷款。

加速偿债基金期权赋予债券发行人偿付超出偿债基金条款约定金额的还款额，直至一个约定的最高额度。

利率上限限制浮动利率债券的利率上限。

其利率上限一般以某一短期利率如LIBOR或T-biH利率为参考。

债券中的嵌入期权会影响债券的价格。

以可赎回期权为例，如果期权被执行，那么期权将提供给发行人在债券到期前来赎回债券的权利，这将制约债券市场价格的上漲空间，增加投资者的交易成本，从而降低投资者的投资收益率。

债券持有人拥有卖方期权或者转换期权时，如果持有人执行期权，将会把债券转换为具有更高价值的资产。

除了影响债券的价值，嵌入期权还会影响债券价格对利率变化的弹性。

### 一、CFA：全球金融第一考。

顶级金融人才的象征 CFA即为“注册金融分析师”（Chartered Financial Analyst），是由美国CFA@协会（其前身为美国投资管理与研究协会，即AIMR）所授予的、全球公认的、体现金融从业人员专业能力和道德操守的一种职业资格称号。

CFA考试于1964年在美国首次举行，经过40多年的发展，现已成为全球规模最大、要求最严的金融职业资格考试。

据初步统计，目前全球CFA的报考人数每年为10万人左右，且呈快速增长态势，其考生遍布全球120多个国家和地区，在全球金融行业具有极为广泛的影响。

正因为如此，CFA考试被誉为“全球金融第一考”。

二、CFA在中国：近年来快速升温，报考人数迅猛增加 我国最早于1996年引入CFA考试，最初几年，该项考试并未受到国人的重视。

但近年来，随着金融改革和金融开放的发展，我国对高端金融人才的需求日益增加，CFA考试在国内迅速升温，报考人数也随之迅速增加。

CFA考试涉及的内容广、难度高。

但目前国内市场上还没有相关的CFA@复习资料，国内考生主要通过一些中介机构购买国外资料，如英文Notes等，这些国外资料存在如下两方面的不足：（1）价格太高。

国外资料的售价大多在300—500美元，再加上关税、邮寄费、代理费等，其费用更高；（2）不利于中国考生学习。

国外资料为全英文编写，由于语言上的差异，国内考生阅读起来较为吃力，复习效率较低。

因此，国外的复习资料并不太适合国内考生。

可见，一方面，我国CFA@考试日益升温，国内考生对CFA@学习资料的需求迅速增加，而另一方面，国内市场上还没有合适的图书。

因此，编写和出版一套适合国内考生使用的CFA@辅导资料是一件很有意义的事情。

## &lt;&lt;CFA学习精要&gt;&gt;

## 内容概要

本书是CFA考试（Level I）辅导系列图书的第5册，包括CFA考试大纲所规定的第12～15学习单元（Study Session）的知识和内容，即权益证券投资（证券市场）、权益证券投资（行业与公司分析）、固定收益证券投资（基本概念）以及固定收益证券投资（分析与估值）。

本书完全根据CFA协会公布的学习指南（Study Guide）编写，涵盖第12～15学习单元的全部考点，内容详实、完整；同时，考虑到中国考生学习全英文教材和资料具有一定的困难，因此，本书采用英汉结合方式编写，这样，读者不但可以显著提高学习效率，还可以很好地学习专业英语和专业词汇，从而有效适应CFA考试内容广、全英文的特点。

此外，每章后面还附有相应的强化习题及解析，其中强化习题包括学习指南（Study Guide）所要求的指定阅读材料中的课后习题、以前年度的部分考试真题（或样题）以及模拟试题三个部分，这样，通过强化习题，读者可以进一步巩固学习效果。

本书特别适合参加CFA一级考试的中国考生，同时，对于各类金融、投资、经济、管理等领域的专业人员以及相关专业的高年级学生也有很高的参考价值。

## 书籍目录

Study Session 12 权益证券投资：证券市场 一、学习任务 二、学习要求 三、学习精要 52. 证券市场的组织和功能 53. 证券市场指数 54. 有效资本市场 四、证券学预备知识 Study Session 13 权益证券投资：行业与公司分析 一、学习任务 二、学习要求 三、学习精要 55. 证券估价介绍 56. 股票市场分析 57. 行业分析 58. 权益证券：概念与技术 59. 公司分析与股票估值 60. 技术分析 61. 价格乘数指标介绍 Study Session 14 固定收益证券投资：基本概念 一、学习任务 二、学习要求 三、学习精要 62. 债务证券的特性 63. 与债券投资相关的风险 64. 债券种类与债务工具概述 65. Study Session 15 固定收益证券投资：分析与估值 一、学习任务 二、学习要求 三、学习精要 66. 债券估值介绍 67. 收益率衡量、即期利率与远期利率 68. 利率风险衡量方法介绍

## 章节摘录

(2) 债券持有者可以执行的期权 在以下的例子中，嵌入在各种固定收益证券中的期权是债券持有者可以执行的，相对普通的标准债券，它们具有更多的价值：转换期权赋予债券拥有者将债券转换为一定数量债券发行人股票的权力。这种权力对债券拥有者而言是有价值的。这种转换期权具有普通股的特点，但不完全相同。只是允许将债券转换为股票。

看跌期权给予债券投资者将债券以约定价格提前卖给发行人的权力。如果债券以面值或接近于面值发行，则约定价格一般是面值。如果市场利率上升或者发行人信誉受损使得该债券的市场价值降低，则债券投资者会选择执行此看跌期权，要求发行人按约定提前购回该债券。

“地板”为浮动利率债券设定一个利率下限。其利率下限一般以短期的uBOR或T-bill利率为参考。

总之，嵌入期权使发行者拥有以下几方面权益：a. 提前赎回的权力；b. 加速偿债基金条款；c. 提前偿付期权；d. 利率上限条款。

隐含类似期权的债券比一般普通的债券拥有更高的收益率，因为投资者需要一个风险溢价收入。

而嵌入期权使投资者拥有以下几方面的权益：a. 转换条款；b. 利率下限条款；c. 看跌期权。该类期权的债券比一般普通债券的价格更高，因为投资者可以从期权收益中获得价格补偿。

期权给予了期权发行人或者持有人一种采取某种行动的权利，同时又有相应的义务，所以它的获得不是零成本。

期权是一种零和博弈，所以，不利的一方往往通过一些方式减小自己的潜在风险。

比如，一方的获益必然会面对另一方的损失。

对于债券合约中的嵌入期权来说，如果期权有利于发行者，投资者必然会要求获得更高的收益作为补偿，这样将增加发行者的融资成本；有利于投资者的期权则相反，可以降低发行者的融资成本。

<<CFA学习精要>>

编辑推荐

《CFA学习精要（Level 1）5权益证券投资、固定收益证券投资（第2版）》特别适合参加CFA一级考试的中国考生，同时，对于各类金融、投资、经济、管理等领域的专业人员以及相关专业的高年级学生也有很高的参考价值。

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>