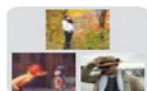


# 相关资源

---

- \* 课程网址：<http://efinance.org.cn/kcjx/35.html>
- \* **声明**：这不是混分数而是充满干货的课程，**慎入**。
- \* 先修课程：本科金融工程<http://efinance.org.cn/kcjx/34.html>
- \* 本科课程教学视频请访问爱课程网站：  
[www.icourses.cn/sCourse/course\\_6080.html](http://www.icourses.cn/sCourse/course_6080.html)
- \* 数据库：wind资讯
- \* 微信群：



金融工程硕士2019





# 金融创新与价值创造

---

郑振龙

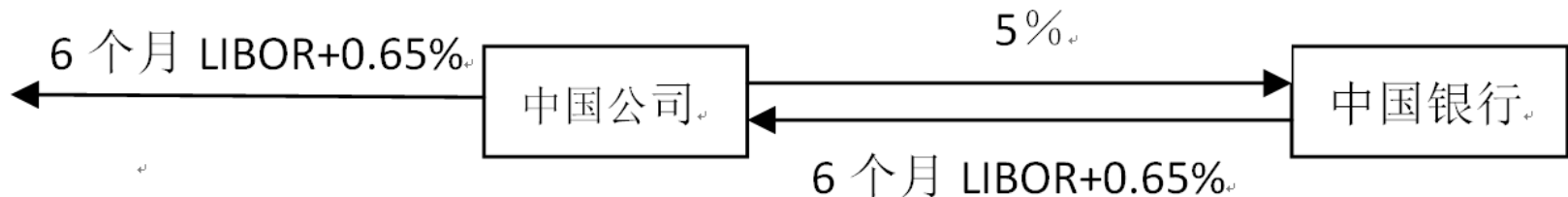
厦门大学财务学系

[zlzheng@xmu.edu.cn](mailto:zlzheng@xmu.edu.cn)

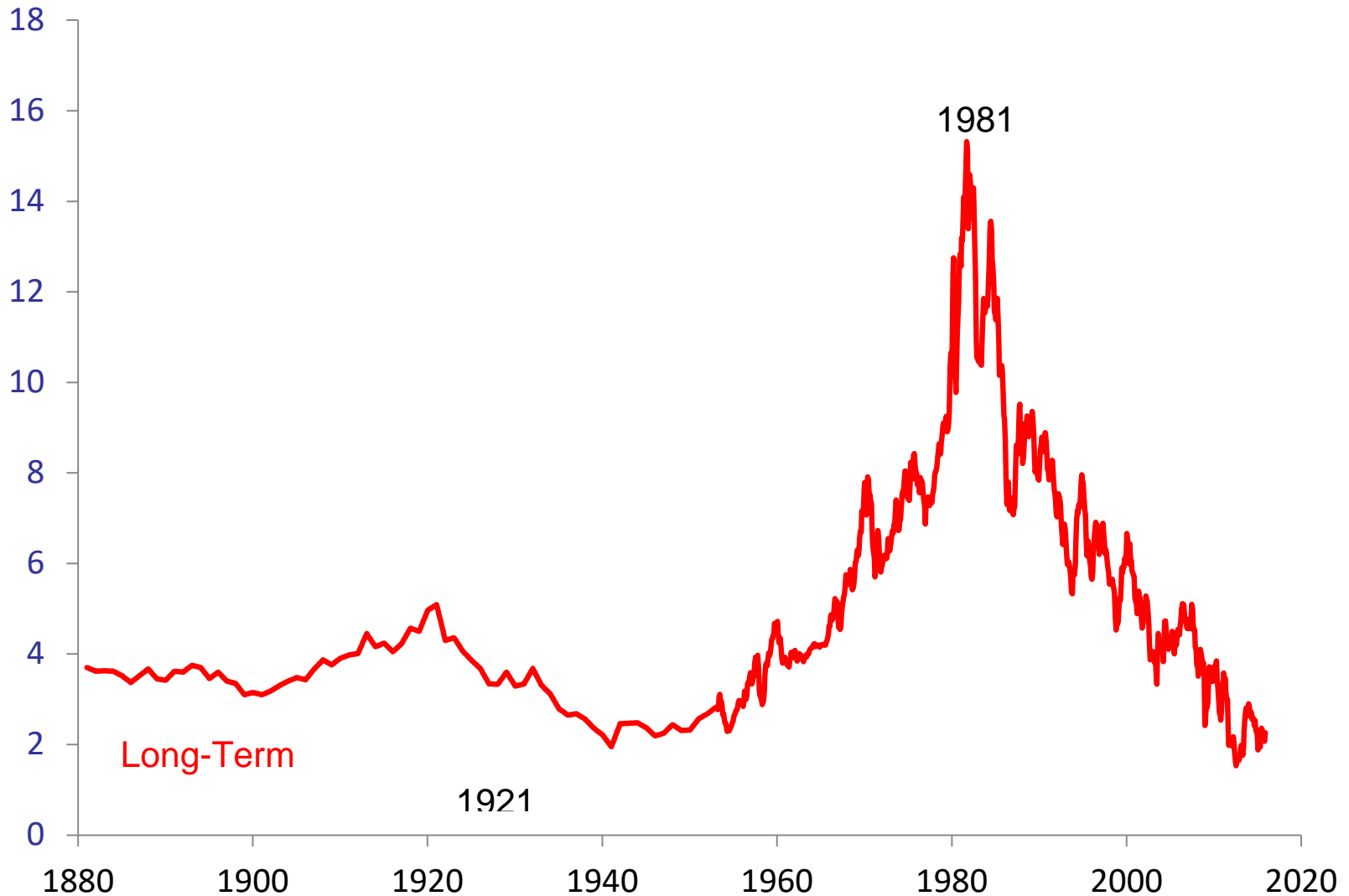
<http://efinance.org.cn>

# 案例1：用利率互换管理利率风险

- 我国某上市公司1992年7月获得某国银行贷款5000万美元，浮动利率，期限3年（1993.7-1996.7）
- 1993年5月，该公司与中国银行签订同样本金、同样期限、同样付息频率的利率互换协议



# 美国10年期国债利率走势



# 利率互换定盘曲线: 5Y

2019/02/15 收 2.8175 幅 -0.27%(-0.0075) 开 2.8150 高 3.8150 低 2.8050 均 3.0631 振 35.75% 量 0 换 0.00% 额 0

FR007IRS5年期 日线 向后复权

2010/04/19-2019/02/15(1977日)



# 金融机构的角色定位：交易对手还是中介？

- 背景：通胀、升息 + 浮动利率贷款 = 客户利率风险
- 银行怎么办？

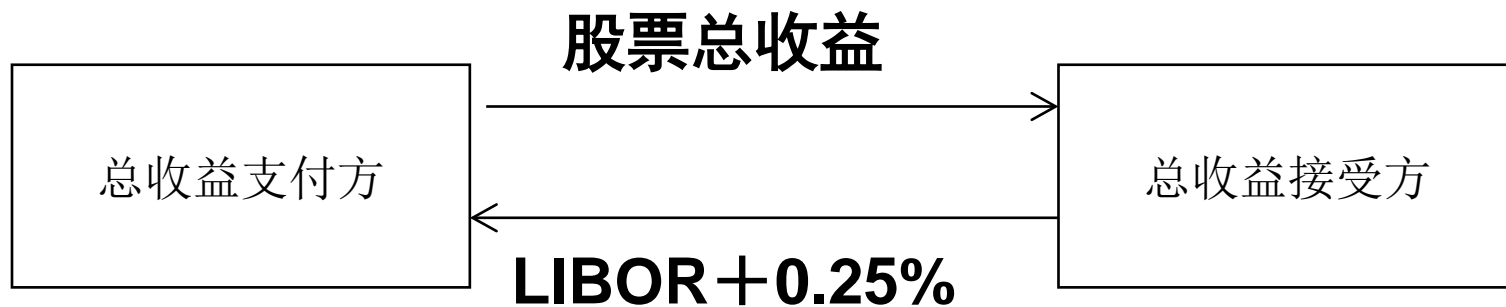
---

# 问题

- 如何解决按揭贷款的利率风险？

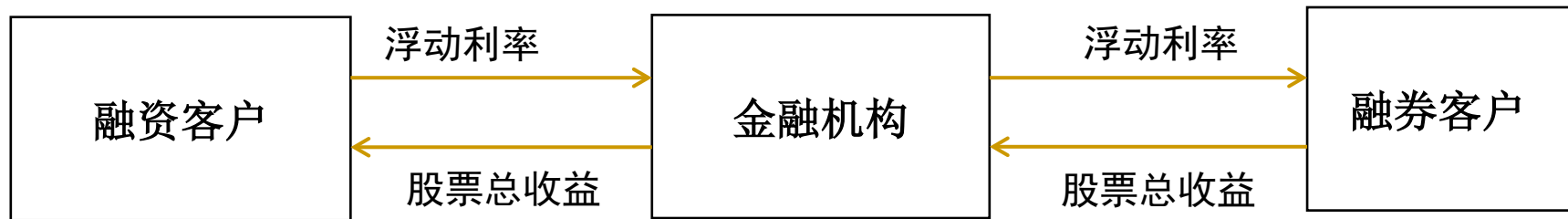
## 案例2：总收益互换

- 指将公司债总收益（包括利息与资本利得）与LIBOR加息差互换的协议
- 总收益互换的用途：买空卖空公司债
- 总收益互换的优点：节省交易费用、减少税收、杠杆效应、规避监管
- 标的的拓展：股票、石油、外汇、黄金、大宗商品、农产品等等





# 总收益互换与融资融券



---

# 问题

- 如何解决学区房难题？

# 案例3：用CDS应对金融危机的损失

Name (5 year maturity)	Latest Spread bps	Change From Close bps	%
Glitnir banki hf Sen EUR MMR	4583.4	2762.7	151.74



---

# 问题

- 何时买？
- 买什么行业？

# 紫金矿业的命运：百年老店还是流星？





# 案例5：用看跌期权套保

## TCE黄金看跌期权价（2011.4.12）

到期月份	协议价格	结算价	到期月份	协议价格	结算价
Jun-11	3,250	1			
	3,300	1	Aug-11	3,300	5
	3,350	1		3,350	8
	3,400	1		3,400	11
	3,450	2		3,450	16
	3,500	4		3,500	22
	3,550	7		3,550	29
	3,600	11		3,600	38
	3,650	17		3,650	49
	3,700	25		3,700	62
	3,750	37		3,750	77
	3,800	51		3,800	95
	3,850	69		3,850	116
	3,900	90		3,900	139
	*3,950	116		*3,950	165
	4,000	145		4,000	193
	4,050	177		4,050	223
	4,100	213		4,100	256
	4,150	252		4,150	291
	4,200	294		4,200	328
	4,250	337		4,250	367

## 案例6：金融是一种解决方案：MW石油公司

- **问题：**Amoco是一家石油和化学公司，经过策略分析后得出结论：在公司现有的成本结构下，它应剥离其边际石油和天然气产权。于是它将这些边际产权组成了一家独立的公司MW，并打算卖掉。Apache公司对此表现出浓厚的兴趣，因为它拥有低成本的优势。按Apache的CEO的说法：其策略“有点象一只猪跟随一只牛穿过玉米田。牛留下的碎片对猪来说还是非常美味的。”MW对Apache就是非常有吸引力的碎片。



# 背景

- 将MW卖给Apache是个双赢的策略。然而，1991年春，由于伊拉克入侵科威特，油价升至历史高点且方向不明。在这种背景下，Amoco对油价的走向持牛向思维，而Apache则持熊向思维。因此两家公司在MW的交易价格上无法达成一致。更糟糕的是，将为此次购并提供资金支持的银行对未来油价的走向是非常保守的，并且只愿意按对油价的最低估计提供贷款。双方的差距大约为10%，交易似乎无法达成。在这个案例中，双方不一致的是未来的油价，而不是买卖标的的特征。

# 结束语

- 金融的本质是合作与交换：合作共赢
- 金融是一种风险管理手段
- 金融是一种资源配置方案：锦上添花 落井下石
- 金融是一种解决方案
- 金融市场是信息集散地

# 请提问

- Any Question?



