

金融词汇—固收

索引	词汇	解析	中文解析
A	Add-on rates	附加利率	银行存单、回购协议以及伦敦银行间同业拆借利率(Libor)和欧洲银行间同业拆借利率(Euribor)等指数的报价是以附加利率(债券等价收益率)为基础的
	Agency RMBS	代理住房抵押贷款支持证券	在美国,由住宅抵押贷款支持、由联邦机构担保或由两家 GSEs(房利美和房地美)中的任何一家担保的证券
	Asset-backed securities	资产支持证券	一种由特殊目实体(SPE)发行的债券。此外,由应收账款和抵押贷款以外的贷款支持的证券
B	Balloon payment	气球付款	到期时收回债券未偿还本金所需的大笔款项
	Basis point	基点	用于说明收益率差。一个基点等于百分之一,或 0.01%
	Bearer bonds	不记名债券	未记载所有权的债券,只有清算系统知道债券持有人是谁
	Bond equivalent yield	债券等值收益率	按 365 天与到期日之比计算的年化收益率。债券等值收益率允许对不同复利期的证券进行比较
C	Bond indenture	债券契约	法定授信协议,通常在招股说明书中引用。又称信托契约
	Callable bond	可赎回债券	一种内含看涨期权的债券,发行者有权在预先确定的日期以特定价格从投资者手中回购债券
	Collateral trust bonds	担保信托债券	由普通股、其他债券或其他金融资产等证券担保的债券
	Collaterals	抵押品	资产或金融担保的基础上的债务义务,高于和超过发行人的付款承诺
	Collateralized bond obligation	担保债券义务	一种以债券池为抵押的结构化资产支持证券
	Collateralized debt obligation	债务抵押债券	通用术语,用于描述由一种或多种债务支持的证券
	Collateralized loan obligations	贷款抵押证券	一种由贷款池作抵押的结构化资产支持证券
	Collateralized mortgage obligation	担保抵押证券	通过抵押贷款相关产品池(抵押贷款传递证券或贷款池)的证券化而产生的证券
	Commercial paper	商业票据	一种短期的、可流通的、无担保的票据,代表发行者的债务义务
	Contraction risk	紧缩风险	这种风险是,当利率下降时,由于借款人以新的较低的利率进行再融资,证券的到期日将比购买时预期的要短
	Convertible bond	可转换债券	指债券持有人有权将债券兑换成发行公司一定数量的普通股的债券
	Convexity	凸度	对债券来说,一年或近似凸性统计量的一半乘以到期收益率变化的平方
	Covenants	条款	发行人必须遵守的借贷协议的条款和条件;它们具体规定了发行人有义务履行(肯定契约)或禁止履行(否定契约)的行为

索引	词汇	解析	中文解析
D	Debentures	信用债券	可担保或无担保的债券类型
	Debt-rating approach	债信评级方法	一种估计公司债务税前成本的方法,该方法基于与公司现有债务非常匹配的到期日的可比较评级债券的收益率
	Deferred coupon bond	递延付息债券	一种债券,在头几年不支付利息,但在以后的日子里支付的利息比平时要高。也叫付息票债券
	Downgrade risk	降级风险	债券发行者信用等级恶化,导致投资者认为违约风险更高。又称信用迁移风险
	Dual-currency bonds	双币种债券	以一种货币支付票面利率,到期时以另一种货币支付票面价值的债券
	Duration	久期	一种证券对利率变化(即利率变动)的近似敏感性的度量方法。(即衡量利率风险的指标)
E	Duration gap	久期缺口	债券的麦考利期限减去投资期限
	Effective convexity	有效凸度	一种曲线凸性统计量,用来衡量基准收益率曲线变化对债券价格的二次影响
	Effective duration	有效久期	债券价格对基准收益率曲线变化的敏感性
	Embedded option	内嵌期权	为发行人或债券持有人提供采取行使的权利而非义务的条款。这些期权不是证券的一部分,不能单独交易
F	First lien debt	优先留置权债务	以某些资产(可能包括建筑物,但也可能包括财产和设备、许可证、专利、品牌等)作质押所担保的债务
	First mortgage debt	优先抵押债务	以某些资产(可能包括建筑物,但也可能包括财产和设备、许可证、专利、品牌等)作质押所担保的债务
I	Flat price	净价	债券全价减去应计利息,亦称报价或净价
	Full price	全价	债券全价减去应计利息,亦称报价或净价
	G-spread	国债利差	和政府债券的收益率差
	I-spread	利率互换利差	一种特定债券相对于同一期限货币的标准互换利率的收益率差
K	Indenture	契约	描述债券形式、发行人的义务和债券持有人的权利的法律合同。又称信托契约
	Index-linked bond	指数挂钩型债券	息票支付和/或本金偿还与特定指数挂钩的债券
K	Key rate duration	关键利率久期	一种测量固定收益工具或投资组合对收益率曲线上关键利率变化的敏感性分析的方法

索引	词汇	解析	中文解析
M	Macaulay duration	麦考利久期	债券现金流的平均回流时间。它指出了票面再投资和到期收益率变化对价格的影响相互抵消的时间点
	Matrix pricing	矩阵定价	根据交易频繁的可比债券的报价或统一价格来估计债券的市场贴现率和价格的过程
	Maturity structure	期限结构	解释债券收益率差异的因素,也叫做期限结构
	Modified duration	修正久期	在给定债券到期收益率变化的情况下,对债券价格变化百分比的一种度量
	Money duration	美元久期	在债券到期收益率变化的情况下,以货币单位衡量债券价格变化的一种方法
	Mortgage-backed securities	抵押贷款支持证券	抵押贷款池现金流的债权,最常见用于住宅财产
	Mortgage loan	按揭贷款	一种由特定房地产的抵押品担保的贷款,要求借款人向贷款人支付预定的一系列款项
N	Mortgage pass-through security	抵押转递证券	一种证券,当一个或多个抵押贷款持有者组成一个抵押贷款池,并在池中出售股票或参与凭证时产生
	Non-agency RMBS	非代理住房抵押贷款支持证券	在美国,由私人实体发行的证券,不受联邦机构或 GSE 的担保
	Non-recourse loan	无追索权贷款	贷款人对借款人没有索取权的贷款,因此贷款人只能指望卖出该财产收回未偿还的抵押贷款余额
O	Non-sovereign bonds	非主权债券	政府发行的低于国家级别的债券,如省、地区、州或城市发行的债券
	Off-the-run	旧券	不是最近发行的政府债券,也不是交易最活跃的债券
	On-the-run	新券	最近发行和交易最活跃的主权债券
	Option-adjusted spread	期权调整利差	$OAS = Z \times \text{spread}$ 期权价值(以基点每年计算)
P	Par curve		
	Par value	票面价格曲线	平价发行债券的收益率曲线。假设这些债券具有相同的货币、信用风险、流动性、税收状况和以相同周期表示的年度收益率
	Parallel shift	平行移动	平行收益率曲线移动意味着所有利率在相同方向上以相同的幅度变化
	Plain vanilla bond	普通债券	在债券有效期内定期支付固定息票并一次性付清的债券到期支付本金。也叫传统型债券
Q	Price value of a basis point	基点价值	假设到期收益率变化 1 个基点对债券全价变动的估计
	Quasi-government bonds	准政府债券	由国家政府拥有或赞助的实体发行的债券。也叫代理债券
	Quoted margin	利差报价	参考利率上的特定收益率差,用来补偿投资者在发行人的信用风险和参考利率隐含的信用风险之间的差额

索引	词汇	解析	中文解析
R	Recourse loan	可追索贷款	一种贷款,贷款人有权向借款人追偿未偿抵押贷款余额与出售财产所得收入之间的差额
	Redemptions	赎回	投资者取款的一种行为
	Registered bonds	记名债券	所有以名称或序列号记录的债券
	Repurchase agreement	回购协议	抵押贷款的一种形式,涉及证券的出售,同时卖方同意以商定的价格和未来日期从买方手中回购同一证券。回购协议成立时出售该证券并到期回购的一方,是向对方借款,出售后再回购的该证券即为抵押物
	Required margin	要求保证金	在基准利率之上或之下的收益率差,使 FRN 在利率重置日按面值定价
S	Second lien	第二留置权	在抵押物保护和优先支付方面均低于第一留置权债务的质押资产的担保权益
	Secured bonds	担保债券	以资产或财务担保作担保的债券,以确保在发生违约时偿还债务
	Secured debt	担保债务	债权人对某些资产及其相关现金流有直接索取权(即发行者的质押)的债务
	Sinking fund arrangement	偿债基金条款	降低债券发行信用风险的条款,要求发行人每年收回部分未偿还债券本金
	Sovereign bonds	主权债券	由国家政府发行的债券
	Special purpose entity	特殊目的实体	为实现特定目的而设立的非业务实体,如租赁资产或应收账款证券化;可以是公司、合伙企业、信托公司、有限责任公司,也可以是促进特定类型的商业活动而成立的合伙企业。亦称特殊目的实体或可变利益实体
	Spot curve	即期利率曲线	零息债券到期收益率的曲线。有时被称为零或带状曲线,因为息票支付是“剥离”的债券
	Spot rates	即期利率	与现金流量日期相对应的一系列市场贴现率;在每个现金流日期到期的零息债券的到期收益率
	Step-up coupon bond	梯升债券	票面利率可以是固定的,也可以是浮动的,在规定的日期按规定的差额增加的债券
	Structural subordination	结构性信用分层	在控股公司结构中,子公司的债务是通过子公司的现金流和资产来偿还的,然后资金才可以转入控股公司在母公司层面上偿还债务
	Subordinated debt	次级债务	等级低于公司优先无担保债务的一种无担保债务
	Subordination	信用分层	内部信用增强的一种形式,它依赖于创建多个债券部分,并在这些部分之间对资产的所有权或权益进行优先索取权排序。索赔优先级的顺序称为高级/次级结构,其中级别最高的部分称为高级部分,然后是次级部分或低级部分
	Support tranche	支持层级	CMO 中保护 PAC 部分不受提前支付风险的一类或部分
	Supranational bonds	超国家债券	世界银行等超国家机构发行的债券
	Surety bond	保证债券	外部信用增强的一种形式,评级和受监管的保险公司保证,如果发行人违约,将向债券持有人

索引	词汇	解析	中文解析
T	Tenor	剩余期限	债券或衍生品合约的到期日。也叫期限到期日
	Time tranching	时间分层	在 ABS/MBS 中创建具有不同(预期)到期日的类别
U	Unsecured debt	无担保债务	只对发行人的资产和现金流享有一般权利的债务
V	Variable-rate note	浮动利率票据	类似于浮动汇率票据，只是价差是可变的，而不是恒定的
	Yield duration	收益率久期	债券价格相对于债券本身的到期收益率的敏感性
Y	Yield to maturity	持有至到期收益率	投资者购买债券并持有至到期获得的年化收益，等于债券的预期现金流的贴现率。也叫赎回收益率或赎回收益率
	Zero-coupon bonds	零息债券	在债券有效期内不支付利息的债券。按票面价值折价发行并按票面价值赎回的债券
Z	Zero volatility spread	零波动利差	计算政府(或利率互换)现货曲线上的收益率差

需要最新CFA FRM资料、押题联系微信：AMA940906

易混淆词汇

对比组	词汇	解析	中文解析
①	Collateralized obligation	bond 担保债券债务	一种以债券池为抵押的结构化资产支持证券
	Collateralized obligation	debt 债务抵押债券	通用术语，用于描述由一种或多种债务支持的证券
	Collateralized obligations	loan 贷款抵押债券	一种由贷款池作抵押的结构化资产支持证券
	Collateralized obligation	mortgage 担保抵押证券	通过抵押贷款相关产品池(抵押贷款传递证券或贷款池)的证券化而产生的证券
②	Duration	久期	一种证券对利率变化(即利率变动)的近似敏感性的度量方法。(即衡量利率风险的指标)
	Duration gap	久期缺口	债券的麦考利期限减去投资期限
③	Modified duration	修正久期	在给定期债券到期收益率变化的情况下，对债券价格变化百分比的一种度量
	Money duration	美元久期	在债券到期收益率变化的情况下，以货币单位衡量债券价格变化的一种方法
	Effective duration	有效久期	债券价格对基准收益率曲线变化的敏感性
	Key rate duration	关键利率久期	一种测量固定收益工具或投资组合对收益率曲线上关键利率变化的敏感性分析的方法
	Macaulay duration	麦考利久期	债券现金流的平均回流时间，指票面再投资和到期收益率变化对价格的影响相互抵消的时间点

对比组	词汇	解析	中文解析
④	Flat price	净价	债券全价减去应计利息,亦称报价或净价
	Full price	全价	债券全价减去应计利息,亦称报价或净价
⑤	G-spread	国债利差	和政府债券的收益率差
	I-spread	利率互换利差	一种特定债券相对于同一期限货币的标准互换利率的收益率差
⑥	Mortgage-backed securities	抵押贷款支持证券	抵押贷款池现金流的债权, 最常见用于住宅财产
	Mortgage loan	按揭贷款	一种由特定房地产的抵押品担保的贷款, 要求借款人向贷款人支付预定的一系列款项
	Mortgage pass-through security	抵押转递证券	一种证券, 当一个或多个抵押贷款持有者组成一个抵押贷款池, 并在池中出售股票或参与凭证时产生
⑦	Second lien	第二留置权	在抵押物保护和优先支付方面均低于第一留置权债务的质押资产的担保权益
	Secured bonds	担保债券	以资产或财务担保作担保的债券, 以确保在发生违约时偿还债务
	Secured debt	担保债务	债权人对某些资产及其相关现金流有直接索取权(即发行者的质押)的债务
⑧	Subordinated debt	次级债务	等级低于公司优先无担保债务的一种无担保债务
	Subordination	信用分层	内部信用增强的一种形式, 它依赖于创建多个债券部分, 并在这些部分之间对资产的所有权或权益进行优先索取权排序, 索赔优先级的顺序称为高级/次级结构, 其中级别最高的部分称为高级部分, 然后是次级部分或低级部分
	Support tranche	支持层级	CMO 中保护 PAC 部分不受提前支付风险的一类或部分