**北外网络教育学院本科生毕业论文（设计）开题报告**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **论文题目** | 我国国债市场利率期限结构的实证研究 | 专业 | | 金融学 | |
| 学生姓名 |  | 学号 |  |
| 1. **选题的背景、研究现状与意义**   **（一）选题的目的和意义**  在金融市场发达的国家，国债利率期限结构一直是金融学领域的一个研究重点。相比较而言，我国的债券时常起步较晚。但是近年来，随着金融管制的放开，金融市场的深化，我国国债规模不断扩大，国债的交易品种不断丰富，期限也日趋多样化。国债二级市场影响力日益增强，隐含在国债价格中的利率期限结构的基准作用和市场导向正日益凸现，这对于利率衍生产品的定价至关重要。因此，有效的构造我国国债利率期限结构对我国金融产品的开发和定价、投资者从事国债投资以及利率风险管理等方面有着重要的实践意义。在许多发达国家，已经形成了一系列利率期限结构的理论和相应的理论模型。  **（二）国内外的研究现状及发展趋势**  第一类模型：经济理论模型。主要是指均衡模型和无套利模型。  均衡模型是在金融产品定价中使用的传统模型，有助于理解经济变量之间的潜在关系。均衡模型以Cox、Ingersoll和Ross（1985）提出的CIR模型为代表。无套利模型通过相关债券等资产之间必须满足的无套利条件进行分析，此时观察到的利率水平是输入变量，而且假设短期利率的随机过程，由零息债券到期时价值依次向前推算出每一期的债券价格。这类模型有Ho-lee Model （1986），Hull and White Model（1990），HJM Model（1992）等。  第二类模型：数量模型。 McCulloch（1971）是估计利率期限结构的经典[文献](http://paper.studa.com)，首次提出了通过贴现函数来估计利率期限结构的方法。随后又出现了McCulloch（1975）提出的三次样条函数，Vasicek和Fong（1982）提出的指数样条函数以及Steeley（1991）提出的三次B样条函数等多种方法。Nelson和Seigel（1987）提出了一个只有4个未知参数的参数化模型。  与外国相比，中国利率期限结构的研究始于20世纪90年代中后期，与国债市场的发展几乎同步。庄东辰（1996）和宋淮松（1997）分别运用非线性回归方程和一元线性回归方程构建出了我国零息国债利率期限结构曲线。陈浪南（2000）首次利用连续复利的到期收益率对中国债券市场的利率期限结构进行了静态估计。唐齐鸣和高翔（2002）利用同业拆借市场的利率数据对预期理论进行了实证。 | | | | | |
| 1. **拟研究的主要内容（提纲）和预期目标**   **（一）主要研究内容**  本论文拟对我国国债的利率期限结构进行实证研究，并对我国国债市场存在的问题进行思考。在数量模型诞生的情况下，利率期限结构理论由最初的定性分析向定量分析发展。由于我国国债市场存在市场分割的现象，因此以上证所固定收益债券为研究对象，采用三次样条函数，运用Eviews软件，根据计算得出的变量值进行线形回归分析，从而估计出相关参数，据以得到观测日的利率期限结构。  本文共分五大部分。  第一部分，引言。利率期限结构的研究，为各种资产的定价提供一个坚实的理论依据，是世界各国制定利率政策重要组成部分。开展利率期限结构研究，合理预测利率，对完善资本市场和货币市场有着重要的意义。  第二部分，传统利率期限结构理论概述。介绍了3个国际上广泛接受的理论，分别是纯预期理论，流动性偏好理论和市场分割理论。  第三部分，介绍利率期限结构的研究现状。现代经济学中，诞生了许多估计利率期限结构的模型，主要有经济理论模型和数量模型两大类。  第四部分，构建我国国债市场的纯收益率曲线。采用三次样条函数的方法，以上证所的27只国债为研究对象，计算统计变量，运用线形回归分析方法，得到一条国债的收益率曲线。观测曲线形状，结合中国的实际情况，分析中国国债市场上存在的问题。  第五部分，结束语。展望将来我国国债市场，随着利率理论的发展，利率市场化进程的加快，我国国债市场相信会越来越成熟，国债将越来越受到社会的青睐。其市场利率也会成为国家宏观调控重要的工具，为利率衍生品的定价和风险控制提供标准。  **（二）预期目标**  本文的预期目标是在实证研究的基础上，对当前中国国债市场有一定的了解，根据传统期限结构理论，分析其中存在的差异，从而能找到我国国债市场上存在的问题。利率市场化进程加快，是对我国国债市场体系的挑战，也是自我完善不可缺少的步骤。 | | | | | |
| 1. **拟采用的研究方法（思路、技术路线、可行性分析论证等）**   本文采用三次样条函数和回归分析的方法，并借鉴国内外利率期限结构的研究现状，应用实证研究和规范研究并用的方法，系统地分析和评价我国国债市场存在的原因。 | | | | | |
| 1. **论文（设计）的工作进度安排**   论文从2007年11月至2008年5月结束，共历时6个月：  2007年11月准备资料，固定选题。2007年是国家频繁调整存款准备金率的一年，反映了我国金融市场上存在不理性现象。主要从校图书馆借阅相关书籍作为参考资料，从我国利率期限结构的定性方法到定量方法，最终以固定收益国债为研究对象，以三次样条函数为实证模型。  2007年12月补充资料，先完成开题报告、文献综述和外文翻译的初稿。补充资料主要从网上获得，校图书馆的电子期刊阅览室有很多优秀论文，可以作为参考资料。然后根据指导老师的修改意见，增加了实证方面的内容，文献综述的变动较大，由原先的理论探讨转变到数量模型的分析上。之后，完成了开题报告、文献综述和外文翻译的定稿。  2008年1、2月间对相关本论文的最新资料进行跟踪收集，适时补充内容。  2008年3月完成毕业论文的初稿。以开题报告和文献综述为框架来丰富论文。  2008年4月完成毕业论文的定稿。主要是在导师的指导下，对论文的内容于格式进行修改。  2008年5月最后校对，打印毕业论文。确保论文在文字、格式、装订上符合学校规范。 | | | | | |
| 1. **参考文献（不少于5篇）**   [1]HEATH.D, JARROW.R and MORTON.A.Bond Pricing and the terms  structure of interest rates: a new methodology for contingent claims valuation.  Economietrica,1992  [2]Hull.J, A.White.Pricing Interest Rate Derivation Securities.  Review of Financial Studies,1990  [3]J.Huston MC Culloch.The Tax-Adjusted Yield Curve.Journal of Finance,1975  [4]Vasicek, H.FONG.Term Structure Modeling Using Exponentia  Splines.Journal of Finance,1982  [5]Nelson,Charles and Siegel. Parsimonious Modeling of Yield Curves.Journal of Business,1987  [6]庄东辰.利率期限结构的实证研究.中国证券报，1996年6月19日第5版.  [7]宋淮松.我国零息国债收益率曲线初探.中国证券报，1997年2月18日第7版.  [8]陈雯,陈浪南.国债利率期限结构：建模与实证”.世界经济，2000年第8期。 | | | | | |
| **六、指导教师意见**  签字： 年 月 日 | | | | | |
| **七、学院院长意见及签字**  （办公室盖章）  年 月 日 | | | | | |