

2007年4月6-7日 上海

Book on or before March 20, 2007, Save RMB500! 3月20日前报名可优惠500元人民币!

FTC 再次隆重推出 ABS 后续课程： ——ABS 建模和现金流分析公开课



课程目的：

FTC Kaplan 中国在去年同期推出的 ABS 资产证券化投资与分析的课程后受到了业内人士的广大好评。讲师的专业性，课程的深度及西方的实际案例分析，使这个在中国市场初见雏型的产品在老师的讲解下慢慢撩开了神秘的面纱。在结合上一次的培训后，FTC Kaplan 中国再次推出 ABS 后续课程：ABS 建模和现金流分析公开课。

这次课程学员们将在课程中了解到：

- ✓ 简单的过手型交易中的现金流模型
- ✓ CDO 投资组合建模
- ✓ 综合资产负债表 CDO 的图解
- ✓ 综合资产负债表 CDO 的建模
- ✓ 综合套利交易 CDO 的建模
- ✓ 现金流量型 CDO 的建模
- ✓ 未来现金流交易建模
- ✓ CMBS 交易建模
- ✓ 物业所得和 CMBS 还款的建模

案例分析：综合套利交易 CDO

受邀参加此次研讨人员条件

基金公司：

- ℓ 投资、研究总监
- ℓ 基金经理
- ℓ 固定收益投资分析人员
- ℓ 风险管理专员

保险公司：

- ℓ 资产管理投资人员

证券公司：

- ℓ 产品创新,风险控制
- ℓ 投行融资, 自营部
- ℓ 固定收益分析师

权威主讲嘉宾：Vinod Kothari

Vinod 是国际认可的证券专家和具有非常高知名度的专业培训师。他是亚洲资产证券化协会的常务董事，也是租赁和金融服务联合会（拥有 500 强租赁公司的亚洲资产证券化专业团体）的董事。目前受聘为亚洲开发银行，负责两大资产证券化项目：亚洲开发银行在亚洲其他国家资产证券化项目的设计和帮助印度政府制定担保借贷法律框架体系改革（secured lending law）。

在近 20 年的从业经验中，Vinod 在资产证券化领域已是一位著名人物，他参与和负责过很多国际大型的资产证券化项目的设计，发行和投资。在为花旗银行工作期间，负责花旗银行在亚洲各国的证券化产品发行设计和进行资产证券化产品交易的投资方案；随后作为顾问，为 Cognizant Technologies（一家美国的 IT 公司）公司负责设计和开发其住房抵押交易的结构和定价模型，目前几大美国领先的住房银行如德意志银行 Deutsche, 华盛顿互助会 Washington Mutual 都在使用该模型，该模型是完全真实地在使用美国市场证券化投资交易住房抵押等详细数据和资料的基础上一个详细的 Excel 模型；承担 GE Capital（通用电气金融公司）的外包资产证券化交易项目，负责设计和实施其一个整套证券化交易产品。为 Moccis（一家建立于马来西亚的公司）在消费融资证券化产品设计和发行方面提供全面的咨询，采用手把手的指导方法来达到最终公司资产证券化产品的完成，其中包括了：基础引导，在金融经济方面的建议，以及组织计划证券化；他还帮助南非国家收入服务局（南非所得税部门）为证券化和综合证券化交易制备征税手册，在证券化方面置备了一个详细的方针并帮助南非国家为确保税收中立同时确保良好的税收环境而制备一个征税方案；

Vinod 出版过很多资产证券化的著作。“证券化：千禧年的新金融工具”，是关于证券化构成，个别国家市场、法律、会计制度、税收和管制政策方面最全面的课本之一，也是国际证券化业非的畅销专业书籍之一，在 30 多个国家使用。“证券化，资本重组和证券利息的实施”(2003) 在该书中，他详细地著述了“租赁融资与分期付款”。在很多国际周刊上发表，比如：英国的《资产融资和租赁摘要》，美国的《监控器》，英国的《租赁生活》，英国的《国际银行法期刊》，美国的《固定资产融资期刊》。

Vinod 的培训受到很多全球金融机构的推崇，常年培训机构如：Standard Chartered Bank(渣打银行), Straits Lion Asset Management, Singapore（海峡资产管理公司，新加坡两大资产管理公司之一），JP Morgan(摩根大通银行)；ABN Amro.（荷兰银行），Malaysia Rating Corporation,（马来西亚国家信用评级公司），UFJ Institute, Japan, Mizuho Corporate Bank；Bank of Finland, Helsinki；Nedcor Investment Bank, South Africa；SEC, Philippines；

他的培训重点在于：资产证券化产品和租赁融资。

附件 1 FTC 《ABS 建模和现金流分析》公开课大纲及会务安排

Workshop Program 课程内容

Day 1: 第 1 天

Session 1: 第 1 部分

- ✓ Overview of securitisation: securitisation and corporate finance
资产证券化概览：资产证券化和公司融资
- ✓ Key principles of securitisation:
资产证券化的主要原理：
 - Isolation of assets 资产的隔离
 - Self-liquidating transaction nature 迅速生利的交易本质
 - Leverage features 杠杆的特质
- ✓ Securitisation and cost of funding
资产证券化和资金成本
- ✓ Key motivations in securitisation
资产证券化的主要动力
- ✓ Limitations of securitisation
资产证券化的限制
- ✓ Securitisation and investor experience so far
目前的资产证券化和投资者经历

Session 2: 第 2 部分

- ✓ Introduction to transaction structure
交易结构的介绍
- ✓ Pass through and pay-through bonds
过手债券和转付债券
- ✓ Structural credit enhancements
结构信用的提升
- ✓ Profit extraction devices
利润榨取策略
- ✓ Waterfall and its impact on the transaction structure
瀑布型现金流和它对交易结构的影响

Session 3: 第 3 部分

- ✓ The cash-flow model of a simple pass through transaction
简单的过手型交易中的现金流模型
- ✓ Impact of the pass through nature on the payback pattern for investors
过手型本质对于投资者回收模式的影响
- ✓ Impact of defaults, delays and prepayments
违约，延期和提前偿还的影响

- ✓ Introducing cash re-investments and other assetliability mismatches; impact thereof on the transaction economics
现金再投资和其他资产负债错配介绍；其中交易经济的影响
- ✓ The disparity in seller and investor concerns: value of residual interest, weighted average cost of the transaction and the duration and investor returns
卖方和投资者不同的担忧：剩余利益的价值，交易成本的加权平均值和存续期以及投资者的投资回报率
- ✓ Time tranching of liabilities and impact thereof
负债的时间系列和其中的影响
- ✓ Impact of different forms of credit enhancement and selecting the ideal mix
不同模式对于信用提升的影响和选择理想混合模型

Session 4: 第4部分

- ✓ Prepayment rates and default rates as a function of time and seasoning
提前偿还率和违约率作为记录时间和季节的功能
- ✓ Determination of prepayment and default rates from historical data
从历史数据中判断出提前偿还率和违约率
- ✓ Stress-testing of the key variables determining the stress levels
主要变量的压力测试来判断压力级别
- ✓ Rating agencies' approach to rating reduction of the tail risk
用评估机构的方法来评估尾端风险的减少

Session 5: 第5部分

- ✓ Testing the risk of wholesale portfolios
批发投资组合的风险测试
- ✓ Binomial distributions and Poisson distributions
二项分配和 Poisson 分配
- Applying binomial and Monte Carlo approaches to probability of default
将二项式和蒙特卡洛法运用到违约的或然率中
- ✓ Modeling of a CDO portfolio
CDO 投资组合建模

Session 6: 第6部分

- ✓ Forms of credit enhancement and their impact
提升信用的方式和它们的影响
- ✓ Excess spread versus over-collateralisation
超额利差对超额抵押
- ✓ Excess spread as soft credit enhancement do rating agencies give due credit to excess spread?
超额利差好比软信用提升，评估机构会将应有的信用给超额利差吗？
- ✓ Cash reserve its impact
现金储备和它的影响
- ✓ Cash reserve versus over-collateralisation
现金储备对超额抵押

-
- ✓ Minimisation of the weighted average cost of funding
最小化加权平均融资成本

Day 2 第 2 天

Session 7: 第 7 部分

- ✓ Applying the synthetics technology to securitisation splitting of risks from the funding of the assets
将合成技术运用到资产证券化中资产融资的风险分裂开来
- ✓ Illustration of a synthetic balance sheet CDO
综合资产负债表 CDO 的图解
- ✓ Modeling of a synthetic balance sheet CDO
综合资产负债表 CDO 的建模

Session 8: 第 8 部分

- ✓ Synthetic arbitrage transactions
综合套利交易
- ✓ Case study of a synthetic arbitrage CDO
案例分析：综合套利交易 CDO
- ✓ Modelling of a synthetic arbitrage CDO
综合套利交易 CDO 的建模

Session 9: 第 9 部分

- ✓ Modeling of a cash-flow CDO
现金流量型 CDO 的建模
- ✓ Differences between CDOs and retail assets
CDOs 和零售资产之间的差异
- ✓ Cash-flow CDO as a miniature business corporation
现金流量型 CDOs 好比一个缩小版的商业企业
- ✓ Modelling incomes, expenses, stress testing on interest rates, defaults, recoveries, recovery delays, etc.
为收入，费用建模，在利率，违约，回收，防御滞后上进行压力测试

Session 10: 第 10 部分

- ✓ Modelling of a future flows transaction
未来现金流交易建模
- ✓ Essence of a future flows transaction as cash flow trapping
未来现金流交易的本质好比现金流陷阱
- ✓ Analysing the volatile nature of future flows
分析未来现金流的波动性质
- ✓ Applying Weiner processes to future flows
在未来现金流中运用维纳过程
- ✓ Building liquidity — the essence of future flows
建立流动性 — 未来现金流的本质

-
- ✓ Applying liquidity traps and reiterating cash flows
运用流动性陷阱和重申现金流

Session 11: 第 11 部分

- ✓ Modelling of CMBS transactions
CMBS 交易建模
- ✓ CMBS transactions as loans against value of properties
CMBS 交易好比午夜的贷款的价值计量
- ✓ Relevance of LTV(Loan-To-Value) and D/I ratios in CMBS funding
CMBS 融资中贷款额度价值比和 D/I ratios (债务和收入比率)
- ✓ Modelling property incomes and CMBS repayment
物业所得和 CMBS 还款的建模
- ✓ Understanding of refinancing risks
对于再融资风险的理解



公开课费用及安排: (两项优惠不可同时享受)

- 非会员: 标准价格 6,500 元/人; 2007 年 3 月 20 日前报名可享受 500 元优惠!
- FTC 会员: 已参加过 FTC 系列培训的客户, 享受会员价 5,500 元/人。
- 团体报名: 同一机构 3 位以上学员参加培训可享受会员价 5,500 元/人。

公开课时间、地点:

- 日期: 2007 年 4 月 6-7 日
- 入场时间 8:30-9:00a.m
- 上午培训时间: 9:00-12:00 下午培训时间: 13:00-16:00 pm (含茶歇, 含午餐)
- 培训地点: 上海市复兴中路 1195 号上海理工大学中英国际学院

更多信息, 请来电咨询:

英国金融培训公司 金融市场部

咨询电话: 021-63758118

回执传真: 021-63758119

咨询顾问: Joey Xu 徐晶

分机: 19 邮件: j.xu@ftcchina.com

咨询顾问: Tiger Dong 董晓峰

分机: 15 邮件: t.dong@ftcchina.com

报名截止日期: 2007 年 3 月 20 日! 仅限 30 个名额!

FTC Kaplan 2007 上半年公开课信息:

提前报名享有绝对优惠!

课题	预定日期	天数	语言	地点
基金的直接销售和渠道销售	3月下旬	2	中文	上海
ABS 建模和现金流分析	4月6-7日	2	英文授课,配中文翻译	上海
行业分析与股票估值	4月21-22日	2	英文授课,配中文翻译	上海
私募股权投资实务操作指南	5月中下旬	2	英文授课,配中文翻译	上海
指数期货套利,交易策略实际操作	5月18-19日	2	中文	上海
资产配置和投资组合风险管理	6月1-2日	2	英文授课,配中文翻译	上海
波动市场中的客户管理	6月9日	1	中文	上海
如何遵守萨班斯法案	6月23日	1	中文	上海
权证做市	8月下旬	2	英文授课,配中文翻译	上海



To : 英国金融培训公司 金融市场部

报名联系人 : 徐晶、董晓峰

联系电话 : 021-63758118

传真 : 021-63758119

报 名 回 执

本人曾经参加过 FTC 的_____培训, 对此次公开课的内容和安排有充分的了解, 愿意参加 FTC 的此次公开课。将于 2006 年 4 月 6 日上课当日早 9 : 00 前准时到达培训地点, 特此申请报名。(培训费用包括 FTC 教材、Excel 模型、2 天培训, 翻译费、培训大纲、茶歇及午餐。)

报名学员信息 Registrant Information:

中文姓名 Chinese Name		英文姓名 English Name		性别 Gend	
公司名称 Organization					
部门 Department		职务 Job Title			
电话 Tel No.		传真 Fax No.			
手机 Mobile		电子邮件 E-mail			
地址 Address				邮编 Postal Code	
培训费	原价 :6500	3 月 20 日前报名 :5500	会员价 :5500		
付款方式 Payment	请选择 : <input type="checkbox"/> 电汇 <input type="checkbox"/> 现金 <input type="checkbox"/> 支票				
发票抬头 Invoice Title	(公司全称、开票摘要)				
培训联系人 Person to Contact for the Training :					
中文姓名 Chinese Name		英文姓名 English Name		性别 Gend	
部门 Department		职务 Job Title			
电话 Tel No.		传真 Fax No.			
电子邮件 E-mail					
是否对 FTC 近期其它 公开课有意向?					

帐户信息 Bank Account Information :

帐户名 : 才富培训 (上海) 有限公司

帐 号 : 1001 2074 0921 6253 960

开户行 : 中国工商银行 上海市分行 南京西路支行

注意事项 :

1. 请于报名的同时, 向以上账户支付会务费, FTC 会在收到汇款当天开具正式发票;
2. 若您报名的课程因不可抗因素而无法如期举行, 我们最晚在开课一周将给您发取消或延期通知;
3. 鉴于知识产权保护, 我们不提供电子版教材, 培训现场禁止任何形式的录音或录像, 感谢您的理解和配合。

Please kindly email or fax this form to 021-63758119 to book your seats.