

<<衍生品市场基础>>

图书基本信息

书名：<<衍生品市场基础>>

13位ISBN编号：9787111272137

10位ISBN编号：7111272137

出版时间：2009-6

出版时间：机械工业出版社

作者：麦克唐纳

页数：318

译者：任婕茹,戴晓彬

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>

## &lt;&lt;衍生品市场基础&gt;&gt;

## 前言

30年前，衍生品还是一个深奥且专业的课题。

今天，衍生品的基本知识却是理解现代金融的必要工具。

例如，公司常规性地使用衍生品对结构化产品的金融活动进行套期保值和保险，并在资本预算中使用衍生品模型。

我写本书的目的在于帮助你理解现存的衍生工具，了解如何使用、谁在出售这些工具，如何给它们定价，以及如何在金融中更广泛地使用它们。

6年前，我出版了第1版《衍生品市场》。

现在的第2版是基于我在西北大学凯洛格商学院的教学笔记。

一些读者要求出版一本适合研究生或者MBA学生一学期课程的教材，《衍生品市场基础》就是为满足这种需要而撰写的。

它提供了关于衍生品(主要是指期货、期权、互换和结构化产品)、衍生品交易市场及其运用的一般性介绍。

虽然衍生品必然是一种解析性的课题，然而我还是试着强调直觉，并为思考衍生品课程中不可缺少的各种公式提供一种通常意义上的方式。

我还提供了一些实践中具体的衍生品案例。

如果你已经懂得现值这样的基本金融概念以及均值和标准差这样的基本统计概念，那么你将发现本书不难理解。

本书的设计 本书除附录外分为四个部分。

第一部分介绍衍生品的建筑基石：远期合约与看涨和看跌期权。

第2章和第3章考察了这些基本工具以及一些常用的套期保值和投资策略。

第4章举例说明了作为风险管理工具的衍生品的应用，并讨论了为什么公司会在意风险管理。

这些章节重点在于理解合约和策略，而不是定价。

第二部分介绍远期、期货和互换合约的定价。

在这些合约中，你有义务在未来的某日以一个事先规定好的价格买入一种资产。

主要的问题是：事先规定好的价格是什么，以及如何决定这个价格？第5章考察了金融资产中的远期和期货，第6章讨论了商品，第7章介绍了债券和利率远期合约，第8章展示了互换的价格是如何从远期价格中推演出来的。

第三部分研究期权定价。

第9章是在研究期权定价的机制前讨论了关于期权的直观知识。

第10章涉及二值期权的定价，第11章涉及布莱克-斯科尔斯公式、期权的希腊字母、delta套期保值，以及波动率。

第四部分考察了衍生品的运用。

第12章涉及金融工程，也就是利用前面章节中介绍的衍生品建筑基石创建出新的金融产品。

这章中还讨论了信用衍生品。

第13章涉及债务和权益定价、补偿期权以及合并问题。

第14章研究了实物期权——将衍生品模型应用到实物投资的估价和管理中。

每部分都有一些专栏，这些专栏提供了与学习内容相关的一些例子。

例子和计算 本书中的计算可以使用Excel或OpenOffice软件重复计算。

这些电子表格将允许你进行定价模型试验并建立自己的电子表格。

无论是利用Excel还是OpenOffice，你都可以很容易地把期权定价函数结合到你自己的电子表格中，并且你可以检查和修改程序代码。

标准的内嵌式电子表格函数也将贯穿全书。

再现书中的计算 本书许多数字的例子都展示了中间的计算步骤以帮助你理解计算过程。

在大多数情况下，你还可以通过建立电子表格并从基本的假设开始计算得到相同的答案。

书中的许多演示一般都近似到小数点后面的3位或4位，而电子表格计算可以得到更多有意义的位数。

## <<衍生品市场基础>>

以防你遇到演示结果与你从电子表格得到的结果不一致的情况，我在书中使用的答案都是模仿电子表格计算得到的答案。

演示计算可以帮助你理解计算逻辑，但是如果你不使用电子表格计算，你就得不到和书中相吻合的答案。

电子表格在再现最终结果上将很有帮助。

致谢 在写《衍生品市场》的过程中，我收到了许多人的点评、建议和帮助，我在《衍生品市场》中对他们表示了感谢。

那些点评也间接地对本书的提高做出了贡献。

在撰写本书的过程中，我从Mark Cassano处得到了无价的帮助，他细心地阅读了本书的所有内容，包括课后习题。

凯洛格商学院的博士生Vineet Bhagwat，尤其是Jonathan Brogaard为本书提供了有益的帮助。

其他许多学生、同事和读者也对《衍生品市场》提供了很有帮助的点评和反馈，而这些都在本书中得以体现。

为校对本书稿做出贡献的人包括R. Brian Balyeat(泽维尔大学)，Tom Barkley(锡拉丘兹大学)，Larry Belcher(史丹森大学)，Charles Cao(宾夕法尼亚州立大学)，Carl Chen(戴顿大学)，Michael Gallmeyer(得克萨斯州AS，aM大学)，James Greenleaf(里海大学)，John Kensinger(北得克萨斯州大学)，Gary Koppenhaver(艾奥瓦州立大学)，Raman Kumar(弗吉尼亚理工大学)。

Robert Losey(美国大学)，Vivian Okere(普洛威顿斯学院)，Brian Prucyk(马凯特大学)，Adam Schwartz(华盛顿与李大学)，Helen Simon(佛罗里达国际大学)，Damir Tokic(休斯敦大学)，Michael J. Tomas III(佛蒙特大学)，Alan Tucker(佩斯大学)，Gautam Vora(新墨西哥大学)，Peihwang Wei(新奥尔良大学)，和Alice Xie(密歇根大学迪尔伯恩分校)。

特别感谢与Deborah Lucas和Alan Marcus的交谈，以及他们的提议。

我很高兴与培生出版公司的编辑和生产团队一起工作，他们很清楚地告诉我，他们的主要目标不但是出一本书，而且是出一本高质量的书。

能让培生有才能的、不知疲倦的法国编辑Donna Battista检查本书是我的荣幸。

项目经理Sara Holliday为本书提供了良好的宣传。

产品监督Nancy Fenton集结各方力量使得本书的手稿得以顺利出版。

它们包括Windfall软件的Paul C. Anagnostopoulos，以及Richard Camp、Jennifer McClain、Laurel Muller、Steve Rath和Jacqui Scarlott。

Regina Hagen Kolenda和Barbara Atkinson的设计团队做了出色的工作。

培生团队和我尽力减少差错。

当然，文责自负，在WWW.prenhall.com / mcdonald的网站上有勘误表和软件更新。

如果你发现了错误，请告诉我们，以便及时更新勘误表。

一如既往地，我最深的和最发自内心的感激要送给我的家人，感谢他们的包容、关爱和支持。本书献给我的妻子Irene Freeman以及我的孩子Claire、David和Henry。

## <<衍生品市场基础>>

### 内容概要

本书共分四个部分。

第一部分介绍衍生品的建筑基石，第二部分介绍远期、期货和互换合约的定价，第三部分研究期权定价，第四部分考察了衍生品的运用。

本书适用于金融专业本科及MBA课程。

衍生品的基本知识是理解现代金融的必要工具。

本书介绍了衍生品（主要是指期货、期权、互换和结构化产品）、交易衍生品的市场及其运用的一般性知识，目的在于帮助读者理解现存的衍生工具，这些工具是如何被使用的，谁在出售这些工具，这些工具是如何定价的，以及这些工具和概念如何在金融中被更广泛地使用。

另外，本书中的案例计算可以使用Excel或OpenOffice进行，因此读者可以很容易地把期权定价函数结合到电子表格中，并且还可以检查和修改程序代码。

标准的内嵌式电子表格函数也将贯穿全书。

本书适合金融学及相关专业本科生、研究生作为教材使用，也适合相关社会从业人员作为参考用书。

## <<衍生品市场基础>>

### 作者简介

罗伯特 L . 麦克唐纳 ( Robert L.McDonald ) 是西北大学凯洛格商学院著名的金融学教授，从1984年开始他就在凯洛格商学院教学。他是《金融研究评论》 ( Review of Financial Studies ) 的联合主编，并且也是《金融学杂志》 ( Journal of Finance )、《财务与数量分析》 ( Journal of Finance and Quantitative Analysis )、《管理科学》 ( Management Science ) 以及其他杂志的副主编。他在北卡罗来纳大学教堂山分校获得经济学学士学位，在麻省理工学院获得经济学博士学位。

## &lt;&lt;衍生品市场基础&gt;&gt;

## 书籍目录

前言教学建议第1章衍生品绪论1.1 什么是衍生品1.2 金融市场概述1.3 金融场所扮演的角色1.4 思考衍生品的出发角度1.5 买进与卖空金融资产小结延伸阅读练习题第一部分保险、对冲与简单策略第2章远期与期权绪论2.1 远期合约2.2 看涨期权2.3 看跌期权2.4 远期与期权头寸概要2.5 期权就是保险小结延伸阅读练习题第3章保险、领子期权和其他策略3.1 基本的保险策略3.2 利用期权创建合成远期3.3 价差与领子期权3.4 对波动性的投机3.5 运用：与证券相关联的存款单小结延伸阅读练习题\_第4章风险管理绪论4.1 基本的风险管理：从生产者的角度出发4.2 基本的风险管理：从购买者的角度出发4.3 企业管理风险的原因4.4 重访掘金者4.5 基差风险小结延伸阅读练习题第二部分远期、期货和互换第5章金融远期和期货5.1 购买股票的可选方式5.2 股票的预付远期合约5.3 股票的远期合约5.4 期货合约5.5 指数期货的使用小结延伸阅读练习题第6章期货合约的广阔世界6.1 货币合约6.2 欧洲美元期货6.3 商品期货导论6.4 能源期货6.5 天气和房屋期货小结延伸阅读练习题第7章利率远期和期货-7.1 债券基础7.2 远期利率协议、欧洲美元和套期保值7.3 久期和凸性7.4 国库公债和国库票据期货7.5 回购协议小结延伸阅读练习题附录7A利率和债券价格凸性第8章互换8.1 一个商品互换的例子8.2 利率互换8.3 货币互换8.4 互换期权8.5 全回报互换小结延伸阅读练习题第三部分期权第9章平价关系及其他期权关系9.1 看跌一看涨期权平价关系9.2 一般化的平价关系和交换期权9.3 从类型、期限和执行价格的角度比较期权小结延伸阅读练习题第10章二值期权定价10.1 一期二叉树10.2 两个或多个二值期10.3 看跌期权10.4 美式期权10.5 其他资产的期权小结延伸阅读练习题附录10A对数正态性和二值模型附录10B另一种二值定价模型第11章布莱克-斯科尔斯公式11.1 布莱克-斯科尔斯公式导论11.2 将公式应用于其他资产11.3 期权的希腊字母11.4 delta套期保值11.5 波动率小结延伸阅读练习题第四部分金融工程和应用第12章金融工程和证券设计12.1 莫迪利亚尼-米勒定理12.2 没有期权的结构票据12.3 嵌有期权的结构票据12.4 掘金者的工程解法12.5 信用结构小结延伸阅读练习题第13章公司应用13.1 权益、债务与认股权证13.2 补偿期权13.3 并购中对领子期权的使用小结延伸阅读练习题第14章实物期权14.1 单个现金流的贴现现金流估值与期权估值14.2 多期的估值14.3 实践中实物期权的例子小结延伸阅读练习题附录14A贴现现金流估值与风险中性估值之间的联系附录A希腊字母表附录B连续复合方式术语表参考文献

## &lt;&lt;衍生品市场基础&gt;&gt;

## 章节摘录

第1章 衍生品绪论 风险是左右金融行为的关键因素。

——罗伯特C·默顿(1999) 在最近几十年内,金融界发生了令人头晕目眩的变化。交易物品和交易方式受到了电子化处理方式、全球化及自由化的广泛影响。

今天,关于金融索偿权的交易已与1970年有着很大的区别。

除普通股票和债券外,如今可供交易的金融产品种类繁多,它们统称为金融衍生品,包括期货、期权、互换及其他更奇异的金融产品。

同时,这些产品的交易量大得惊人。

你一定听过一些衍生品在其中扮演着重要角色的故事:1994年,宝洁公司(Procter&Gamble)损失了1.5亿美元;1995年,巴林银行(Baring's Bank)损失了13亿美元;1998年,长期资本管理公司(Long Term Capital Management)损失了35亿美元(一些新闻认为,这几乎导致全球金融危机);2006年,对冲基金“不凋花”(Amaranth)损失了60亿美元。

而2007年,正当本书编写的时候,由风险抵押品派生的衍生品正使得金融市场动荡不安。

我们从新闻的头条里无法得知的是,在大多数时间,对大多数公司及大多数使用者来说,这些金融产品都是商业活动的一部分。

正如公司会惯例性地发行债券和证券,它们也会惯例性地使用互换来固定产品投入成本,通过期货合约对冲汇率风险,利用期权来对员工补偿。

要知道,这里列举的仅是一小部分例子。

除了金融衍生品被广泛使用外,另一个了解衍生品的重要原因是,关于金融衍生品的语言及理论正在金融界及金融市场中盛行。

如果不了解一点期权及期权定价的知识,那么就无从讨论或者进行资产管理、风险管理、信用评估及资本预算。

衍生品理论为思考风险及估价提供了一种最基础的语言及一系列最基本的分析技术。

本书介绍了衍生品最根本的产品及其概念。

在第1章,我们先从对衍生品的定义开始。

然后,我们将介绍金融市场的背景,同时引出衍生品。

随后,我们将简要地考察某些重要的衍生品市场,并从中了解衍生品市场是如何在近年来变得越来越重要的。

这些市场如此之大可能会使你好奇地想了解它们到底有哪些功能。

我们紧接着将讨论金融市场在我们的生活中及在风险分担的重要性中所扮演的角色。

我们还将对衍生品的不同特点进行讨论。

最后,我们将讨论交易是如何发生的,同时提供一些对后续章节有用的基础性概念及语言。

<<衍生品市场基础>>

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>