第一图书网, tushu007.com

# <<期权与期货市场基本原理>>

## 图书基本信息

书名：<<期权与期货市场基本原理>>

13位ISBN编号：9787111318125

10位ISBN编号：7111318129

出版时间：2010-9

出版时间：机械工业

作者：约翰·赫尔

页数：527

译者：王勇 注释

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

## 前言

一些欣赏我的另外一书《期权、期货及其他衍生产品》的同事曾指出那本书的内容对于他们的学生有一定的难度，这些同事说服我写一本新书，即《期权与期货市场基本原理》，其内容囊括了《期权、期货及其他衍生产品》一书的基础理论，但本书更适合于那些数学知识有限的读者。
以上两书的主要区别是《期权与期货市场基本原理》没有涉及微积分，本书适用于本科生或商学院、经济系及其他研究生院课程。
另外，从业人员可以选用本书来提高自身对于期货及期权的了解。
教师可以用多种形式应用本书。
有些教师可以只选用本书从开始直到二叉树为止的前11章的内容；如果有些教师希望讲授更多的内容，可以从第12～23章选取，选取内容的次序可以随意。
从第16章开始，本书的每一章均相互独立，在课程中忽略其中任意一章都不会影响课程的连贯性。
我建议在授课中纳入第23章，学生会发现这一章非常有趣。
本版新增内容本版对书中的许多内容及其讲述进行了更新，例如：（1）第1章增加了对冲基金的内容。
（2）第4章增加了流通性偏好理论内容，同时这一章也描述了银行如何管理净利率风险。
（3）许多教师在讲述完标准利率互换以及货币互换的内容后往往希望马上讲述不同的互换交易。因此，第7章增加了对于不同的互换交易的描述。
（4）第8章和第12章增加了管理人股票期权的内容，关于提前期权生效日以及期权定价的问题非常普遍，我发现学生非常愿意参与这些问题的讨论。
（5）在讲述完二叉树后，教师往往希望讲述二叉树的应用。
第11章讲述了如何用二叉树来对股指期权、货币期权以及期货期权进行定价。

## 内容概要

这是约翰·赫尔教授为没有受过金融数学训练的金融从业人员和高校在校学生写就的一本通俗易懂的教材，它也被中科院院士彭实戈教授称为特别适合我国目前国情的一本优秀教材！

本书通俗易懂，在巧妙地避免了微积分的同时，并没有丧失理论的严谨性，对金融衍生品市场的基本产品期权及期货的基本定价理论进行了系统的阐述，提供了大量的计算实例以及实景分析，为国内金融机构的管理者和高校在校学生，特别是着力于衍生产品管理这一新型领域的相关人员提供了一个很实用、详尽的学习和参考工具。

## 作者简介

作者：（加拿大）约翰·赫尔（John C.Hull） 注译：（加拿大）王勇约翰·赫尔（John C.Hull）教授在衍生产品以及风险管理领域享有盛名。
他的研究领域包括信用风险、雇员股票期权、波动率曲面、市场风险和利率衍生产品。
他和艾伦·怀特（Alan White）教授研发出的Hull-White利率模型荣获Nikko-LOR大奖。
他曾为北美、日本和欧洲多家金融机构提供金融咨询。
译者简介：王勇博士，CFA，FRM，现任加拿大皇家银行（Royal Bank of Canada）金融集团副总裁，全球市场风险定量分析部董事总经理，主管全行的模型定量分析。
1994年获得加拿大达尔豪斯（Dalhousie）大学数学博士，同年加盟皇家银行。
入行以来，连年业绩显赫，获得银行“优秀风险管理人奖”、“同行认可奖”、“卓越成就奖”。
2003年成为皇家银行董事会批准韵为数不多的40岁以下的银行高管，2009年被加拿大多家社团组织授予“加拿大杰出专业人士奖”，2010年年初在上海举办的世界华人金融精英陆家嘴峰会上荣获“世界华人金融贡献奖”。
除了银行管理工作，王勇博士还是加拿大多伦多大学Rotman管理学院授课教授，主讲金融课程“期权、期货及其他衍生产品”。
王勇博士是中组部海外培训班讲师、加拿大证券学院高级顾问、中国多家商业银行的特邀专家顾问。
中国及加拿大诸多媒体对王勇博士做过精英专访。
自2008年起，王勇博士又与加拿大维多利亚学院合作开设“注册风险管理师”（FRM）的强化培训班，效果显著，许多学生受益于他的讲座，顺利地通过了FRM考试。
王勇博士是注册金融分析师（CFA），注册风险管理师，加中金融协会创始人之一，现任会长。

## 书籍目录

出版说明导读作者简介译者简介前言教学建议术语表第1章 导言 1.1 期货合约 1.2 期货市场的历史 1.3 场外市场 1.4 远期合约 1.5 期权合约 1.6 期权市场的历史 1.7 交易员的种类 1.8 对冲者 1.9 投机者 1.10 套利者 1.11 危害 小结 推荐阅读 测验题 练习题 作业题第2章 期货市场的运作机制 2.1 期货合约的开仓与平仓 2.2 期货合约的规定 2.3 期货价格收敛到现货价格的特性 2.4 保证金的运作 2.5 报纸上的报价 2.6 交割 2.7 交易员类型及交易指令类型 2.8 规则 2.9 会计和税收 2.10 远期与期货合约比较 小结 推荐阅读 测验题 练习题 作业题第3章 采用期货的对冲策略 3.1 基本原理 3.2 拥护及反对对冲的观点 3.3 基差风险 3.4 交叉对冲 3.5 股指期货 3.6 向前滚动对冲 小结 推荐阅读 测验题 练习题 作业题 附录3A 最小方差对冲比率公式的证明第4章 利率 4.1 利率的类型 4.2 利率的测定 4.3 零息利率 4.4 债券价格 4.5 国库券零息利率的确定 4.6 远期利率 4.7 远期利率合约 4.8 利率期限结构理论 小结 推荐阅读 测验题 练习题 作业题 附录4A 指数与对数函数第5章 远期及期货价格的确定 5.1 投资资产及消费资产 5.2 卖空交易 5.3 假设与符号 5.4 投资资产的远期价格 5.5 提供已知中间收入的资产 5.6 收益率为已知的情形 5.7 远期合约的定价 5.8 远期及期货价格相等吗 5.9 股指期货价格 5.10 货币的远期及期货合约 5.11 商品期货 5.12 持有成本 5.13 交割选择 5.14 期货价格与预期现货价格 小结 推荐阅读 测验题 练习题 作业题 附录5A 利率为常数时远期价格与期货 价格相等的证明第6章 利率期货 6.1 天数计量及报价惯例 6.2 美国国债期货 6.3 欧洲美元期货 6.4 久期 6.5 采用期货来实现基于久期的对冲 小结 推荐阅读 测验题 练习题 作业题第7章 互换 7.1 互换合约的机制 7.2 天数计量惯例 7.3 确认书 7.4 比较优势的观点 7.5 互换利率的实质 7.6 确定LIBOR/互换零息利率曲线 7.7 利率互换的定价 7.8 货币互换 7.9 货币互换的定价 7.10 信用风险 7.11 其他类型的互换 小结 推荐阅读 测验题 练习题 作业题第8章 期权市场的运作过程 8.1 期权的类型 8.2 期权头寸 8.3 基础资产 8.4 股票期权的特征 8.5 交易 8.6 佣金 8.7 保证金 8.8 期权清算公司 8.9 监管规则 8.10 税收 8.11 认股权证、管理人股票期权及可转换证券 8.12 场外市场 小结 推荐阅读 测验题 练习题 作业题第9章 股票期权的性质 9.1 影响期权价格的因素 9.2 假设及符号 9.3 期权价格的上限与下限 9.4 看跌-看涨期权平价关系式 9.5 提前行使期权：无股息股票的看涨期权 9.6 提前行使期权：无股息股票的看跌期权 9.7 股息对于期权的影响 小结 推荐阅读 测验题 练习题 作业题第10章 期权交易策略 10.1 包括单一期权及股票的策略 10.2 差价期权 10.3 组合期权 10.4 具有其他收益形式的期权 小结 推荐阅读 测验题 练习题 作业题第11章 二叉树简介 11.1 单步二叉树模型 11.2 风险中性定价 11.3 两步二叉树 11.4 看跌期权实例 11.5 美式期权 11.6 Delta 11.7 确定u和d 11.8 增加二叉树的时间步数 11.9 对于其他基础资产的期权 小结 推荐阅读 测验题 练习题 作业题第12章 期权定价：布莱克-斯科尔斯模型 12.1 关于股票价格变化的假设 12.2 预期收益率 12.3 波动率 12.4 由历史数据来估计波动率 12.5 布莱克-斯科尔斯模型中的假设 12.6 无套利理论的实质 12.7 布莱克-斯科尔斯定价模型 12.8 风险中性定价 12.9 隐含波动率 12.10 股息 12.11 对管理人股票期权定价 小结 推荐阅读 测验题 练习题 作业题 附录12A 支付股息股票上美式看涨期权 的提前行使第13章 股指期权和货币期权 13.1 股指期权 13.2 货币期权 13.3 支付连续股息的股票期权 13.4 股指期权的定价 13.5 货币期权的定价 小结 推荐阅读 测验题 练习题 作业题第14章 期货期权 14.1 期货期权的特性 14.2 期货期权被广泛应用的原因 14.3 欧式即期期权及欧式期货期权 14.4 看跌-看涨期权平价关系式 14.5 期货期权的下限 14.6 采用二叉树对期货期权定价 14.7 期货价格作为支付连续股息的资产 14.8 对于期货期权定价的布莱克模型 14.9 美式期货期权与美式即期期权 小结 推荐阅读 测验题 练习题 作业题第15章 希腊值 15.1 例解 15.2 裸露头寸和被保护头寸 15.3 止损交易策略 15.4 Delta对冲 15.5 Theta 15.6 Gamma 15.7 Delta、Theta和Gamma之间的关系 15.8 Vega 15.9 Rho 15.10 对冲的现实性 15.11 情景分析 15.12 公式的推广 15.13 构造合成期权来对证券组合进行保险 15.14 股票市场波动率 小结 推荐阅读 测验题 练习题 作业题第16章 实际应用的二叉树 16.1 无股息股票的二叉树模型 16.2 采用二叉树来对股指、货币及期货期权定价 16.3 对于支付股息的股票的二叉树模型 16.4 基本二叉树方法的推广 16.5 构造树形的其他方法 16.6 蒙特卡罗模拟法 小结 推荐阅读 测验题 练习题 作业题第17章 波动率微笑 17.1 货币期权 17.2 股票期权 17.3 波动率期限结构与波动率曲面 17.4 当预期会有单一的大跳跃时 小结 推荐阅读 测验题 练习题 作业题 附录17A 为什么看跌期权的波动率微笑与看涨期权的波动率微笑相同第18章 风险价值度 18.1 VaR测度 18.2 历史模拟法

18.3 模型构建法 18.4 线性模型 18.5 二次模型 18.6 估计波动率与相关系数 18.7 不同方法的比较 18.8 压力测试与回顾测试 小结 推荐阅读 测验题 练习题 作业题 附录18A 现金流映射第19章 利率期权 19.1 交易所交易的利率期权产品 19.2 债券的内含期权 19.3 布莱克模型 19.4 欧式债券期权 19.5 利率上限 19.6 欧式利率互换期权 19.7 利率结构模型 小结 推荐阅读 测验题 练习题 作业题第20章 特种期权和其他非标准产品 20.1 特种期权 20.2 房产抵押贷款证券 20.3 非标准互换 小结 推荐阅读 测验题 练习题 作业题第21章 信用衍生产品 21.1 信用违约互换 21.2 信用指数 21.3 确定信用违约互换溢价 21.4 总收益互换 21.5 信用违约互换远期合约和期权 21.6 债务抵押债券 小结 推荐阅读 测验题 练习题 作业题第22章 气候、能源以及保险衍生产品 22.1 气候衍生产品 22.2 能源衍生产品 22.3 保险衍生产品 小结 推荐阅读 测验题 练习题 作业题第23章 重大金融损失事件与教训 23.1 衍生产品用户应吸取的教训 23.2 金融机构应吸取的教训 23.3 非金融机构应吸取的教训 小结 推荐阅读测验题答案附录A DerivaGem软件说明附录B 世界上的主要期权期货交易所附录C x≤0时N(x)的取值表附录D x≥0时N(x)的取值表

## 章节摘录

插图：The specification of contracts is an important activity for a futures exchange. Thetwo sides to any contract must know what can be delivered, where delivery can takeplace, and when delivery can take place. They also need to know details on the tradinghours, how prices will be quoted maximum daily price movements, and so on. Newcontracts must be approved by the Commodity Futures Trading Commission beforetrading starts.Margins are an important aspect of futures markets. An investor keeps a marginaccount with his or her broker. The account is adjusted daily to reflect gains or losses,and from time to time the broker may require the account to be topped up if adverseprice movements have taken place. The broker either must be a clearinghouse memberor must maintain a margin account with a clearinghouse member. Each clearinghousemember maintains a margin account with the exchange clearinghouse. The balance inthe account is adjusted daily to reflect gains and losses on the business for which theclearinghouse member is responsible.  Information on futures prices is collected in a systematic way at exchanges andrelayed within a matter of seconds to investors throughout the world. Many dailynewspapers such as the Wall Street Journal carry a summary of the previous day'strading.  Forward contracts differ from futures contracts in a number of ways. Forwardcontracts are private arrangements between two parties, whereas futures contracts aretraded on exchanges. There is generally a single delivery date in a forward contract,whereas futures contracts frequently involve a range of such dates. Because they are nottraded on exchanges, forward contracts do not need to be standardized. A forwardcontract is not usually settled until the end of its life, and most contracts do in fact leadto delivery of the underlying asset or a cash settlement at this time.  In the next few chapters we will examine in more detail the ways in which forwardand futures contracts can be used for hedging. We will also look at how forward andfutures prices are determined.

## 编辑推荐

衍生品(期货、远期、期权等)是资本市场产品重要的组成部分。
事实上衍生品也是一把双刃剑，如果运用不当其害无穷。
只有很好地了解衍生品市场和产品的基本原理，才能合理地使用与监管。
作为享有盛名的衍生品专家，约翰·赫尔教授为广大读者以及金融从业人员提供了一块“敲门砖”。
他的《期权与期货市场基本原理》一书针对金融衍生品的产品和市场，内容涵盖广泛，讲解深入浅出，同时配有生动的业界事例以及重大金融损失与教训的总结。
《期权与期货市场基本原理》一书同时也囊括了期权和期货定价基础理论，对于那些数学知识有限的读者较为适合。

第一图书网, tushu007.com



## 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