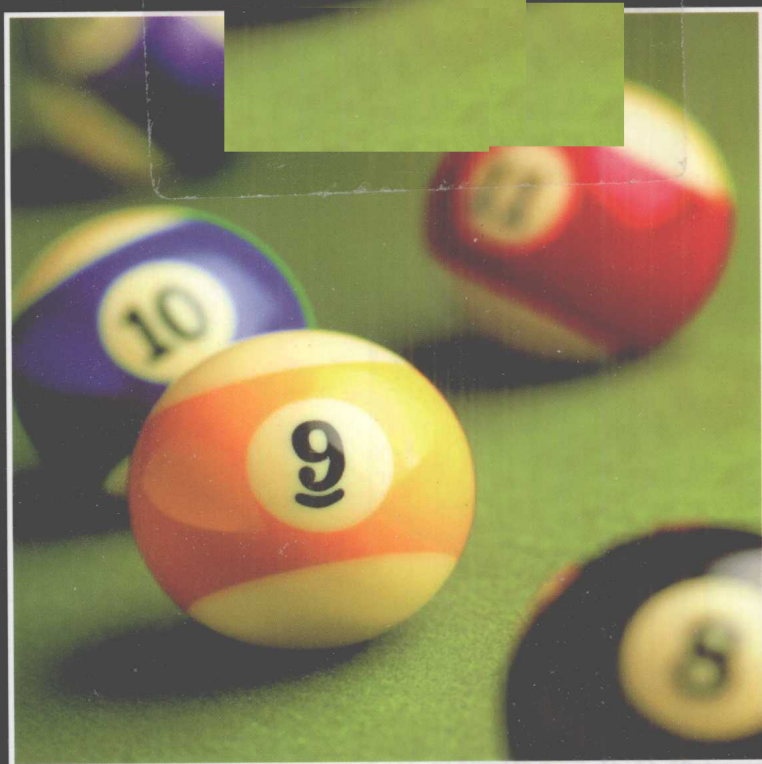


21世纪经典原版经济管理教材文库

(英文版)

衍生品市场基础

(美) 罗伯特 L. 麦克唐纳 (Robert L. McDonald) 著
西北大学凯洛格商学院



Fundamentals of Derivatives Markets



机械工业出版社
China Machine Press

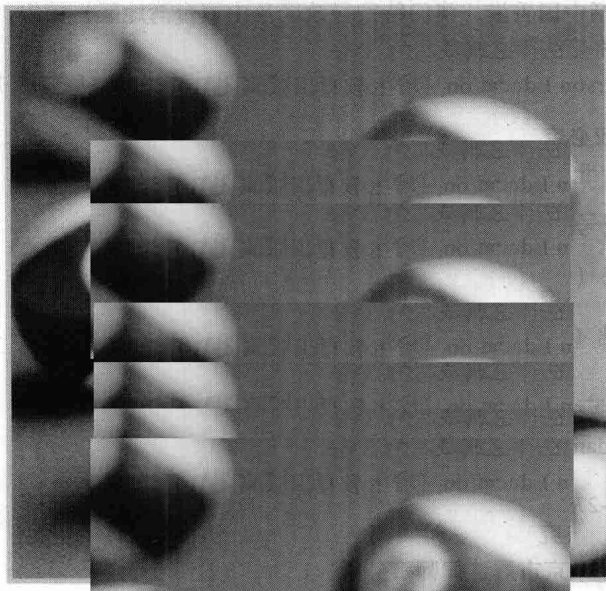
21世纪经典原版经济管理教材文库

(英文版)

衍生品市场基础

(美) 罗伯特 L. 麦克唐纳 (Robert L. McDonald) 著

西北大学凯洛格商学院



Fundamentals of Derivatives Markets



机械工业出版社
China Machine Press

本书共分4个部分。第一部分介绍衍生品的建筑基石；第二部分考虑的是远期、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。

Robert L. McDonald. Fundamentals of Derivatives Markets.

ISBN 978-0-321-35717-5

Copyright © 2009 by Pearson Education, Inc.

This authorized English language reprint edition jointly published by Pearson Education and China Machine Press.

No part of this publication may be reproduced or distributed in any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan. Unauthorized export of this edition is a violation of the Copyright Act. Violation of this Law is subject to Civil and Criminal Penalties.

All rights reserved.

本书英文影印版由机械工业出版社和Pearson Education（培生教育出版集团）合作出版。未经出版者预先书面许可，不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。此版本仅限在中华人民共和国境内（不包括中国香港、澳门特别行政区及中国台湾地区）销售。未经许可之出口，视为违反著作权法，将受法律之制裁。

本书封面贴Pearson Education（培生教育出版集团）激光防伪标签，无标签者不得销售。

版权所有，侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书版权登记号：图字：01-2009-2472

图书在版编目（CIP）数据

衍生品市场基础（英文版）/（美）麦克唐纳（McDonald, R. L.）著. —北京：机械工业出版社，2009.7

（21世纪经典原版经济管理教材文库）

书名原文：Fundamentals of Derivatives Markets

ISBN 978-7-111-27491-9

I. 衍… II. 麦… III. 金融市场—教材—英文 IV. F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字（2009）第109804号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037）

责任编辑：宁 珊

北京瑞德印刷有限公司印刷

2009年7月第1版第1次印刷

184mm×260mm · 32.5印张

标准书号：ISBN 978-7-111-27491-9

定价：62.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

本社购书热线：（010）68326294

投稿热线：（010）88379007

21世纪经典原版经济管理教材文库

编 委 会

主任委员 赵纯均

副主任委员 陈国青 陈章武 李维安

常务委员 钱小军 杨 斌

委 员 陈国权 陈 剑 陈涛涛

冯耕中 刘冀生 刘 力

刘丽文 刘 昕 宋逢明

宋学宝 吴维库 夏冬林

谢德仁 杨 忻 原毅军

朱宝宪 赵 平 郑晓明

21世纪经典原版经济管理教材文库

出版说明

教育部在2001年颁布了《关于加强高等学校本科教学工作，提高教学质量的若干意见》，明确要求高校积极开展双语教学。为适应经济全球化的挑战，培养现代社会需求的高级管理人才，推进高校“教育面向现代化、面向世界、面向未来”的发展，双语教学逐渐在我国大学教育中推广开来。

机械工业出版社华章分社为了满足国内广大师生了解、学习和借鉴国外先进经济管理理论、经验，开展双语教学的迫切需求，与国外著名出版公司合作出版了“21世纪经典原版经济管理教材文库”系列教材。我社出版的该系列教材都是在国际上深受欢迎并被广泛采用的优秀教材，其中大部分教材是在国外多次再版并在该领域极具权威性的经典之作。

在此我们需要提请广大读者特别注意的是，由于我社所选择出版的该系列图书其原书作者均来自先进管理思想比较集中的欧美国家，他们所处国家的政治环境、经济发展状况、文化背景和历史发展过程等与我国社会发展状况之间存在着显著差异，同时作者的人生观、价值观以及对待各种问题的认识也仅仅只代表作者本人的观点和态度，并不意味着我们完全同意或者肯定其说法。敬请广大读者在阅读过程中，立足我国国情，以科学分析为依据，仔细斟酌，批判接受，客观学习和借鉴。

为了更好地服务于读者，适合我国教学需求，我们对原版图书进行了删节，因此读者在阅读的过程中可能会发现跳页的现象，而且文中提到的页码或内容有可能已被删掉而无法找到，由此给读者带来的诸多不便，我们深表歉意。

这套英文版影印教材从引进到定稿出版，得到了清华大学、北京大学、南开大学、南京大学等高校许多专家学者的大力支持和帮助，在此，对他们的辛勤劳动和精益求精的工作态度深表谢意！为我国经济管理学科的理论教育与实践发展以及推动国家高校双语教学计划略尽绵薄之力是我们出版本套教材的初衷，也实为我们出版者之荣幸。

欢迎广大读者对我社出版的这套教材和各类经济管理类读物多提宝贵意见和建议，您可以通过hzjg@hzbook.com与我们联系。

机械工业出版社华章分社经管出版中心

总 序

2001年，对于中国而言，是新世纪的开门红。这一年中所发生的很多事情，无论是加入WTO，还是获得2008年的奥运会主办权，都提示着我们，21世纪的中国是一个更加开放的中国，也面临着一个更加开放的世界。中国的日益开放，大背景是当今世界发展所呈现出的最显著的趋势——经济全球化，这也是为越来越多的事实所揭示与验证的。当然，这当中也有以网络为代表的信息技术突飞猛进的重要影响。在今天的中国，任何企业、任何组织，想谋求发展，想自我超越，恐怕都很难脱离日益密切的政治、经济、文化等方面的国际合作大舞台。当然，这同时也意味着更加激烈的全球范围的挑战。

春江水暖鸭先知。教育，特别是管理教育，作为一个前瞻性的事业，在学习、借鉴与合作中扮演着先行者的角色。改革开放以来，尤其是20世纪90年代之后，为了探寻中国国情与国际上一切优秀的管理教育思想、方法和手段的完美结合，为了更好地培养高层次的“面向国际市场竞争、具备国际经营头脑”的管理者，我国的教育机构与北美、欧洲、大洋洲以及亚洲一些国家和地区的大量的著名管理学院和顶尖跨国企业建立了长期、密切与实质性的合作关系。以清华大学经济管理学院为例，2000年，学院顾问委员会成立并于10月举行了第一次会议，2001年4月又举行了第二次会议。这个顾问委员会包括了世界上最大的一些跨国公司和几家顶尖企业的最高领导人，其阵容之大、层次之高，超过了世界上任何一所商学院。此外，在同外方合作的过程中，我们始终坚持“以我为主，博采众长”，能够主动地实施国际化战略，而不是被动地“守株待兔”。同外方合作，就是要增强我们办学的综合实力，加强我们成为一流学院的力量。在这样高层次、多样化、重实效的管理教育国际合作中，教师和学生，特别是教师，与国外学术机构和企业组织的交流机会大大增加，管理教育工作者和经济管理学习者，越来越深入到

全球性的教育、文化和思想观念的时代变革中，真切体验着这个世界上正发生着的深刻变化，也能够更主动地去探寻和把握世界经济发展和跨国企业运作的脉搏。

我们清楚地知道，要想建设一流的大学、一流的管理学院、一流的MBA项目，闭关锁国、闭门造车是绝对不行的，必须同国际接轨，按照国际先进水准来严格要求自己。正如朱镕基同志在清华大学经济管理学院成立10周年时所发的贺信中指出的那样：“建设有中国特色的社会主义，需要一大批掌握市场经济的一般规律，熟悉其运行规则，而又了解中国企业实情的经济管理人才。清华大学经济管理学院就要敢于借鉴、引进世界上一切优秀的经济管理学院的教学内容、方法和手段，结合中国国情，办成世界第一流的经管学院。”作为达到世界一流的一个重要基础，朱镕基同志多次建议清华大学的MBA教育要加强英语教学。我个人体会，这不仅因为英语是当今世界交往中重要的语言工具，是连接中国与世界的重要桥梁和媒介，而且更是中国经济管理人才参与国际竞争，加强国际合作，实现中国企业的国际战略的基石。推动和实行英文教学并不是目的，真正的目的在于培养学生——这些未来的企业家——能够具备同国际竞争对手、合作伙伴沟通和对抗的能力。若英文学习同专业学习脱钩，那么培养高层次的面向国际市场竞争、具备国际经营头脑的管理者是不可能的。按照这一要求，清华大学经济管理学院正在不断推动英语教学的步伐，使得英语不仅是一门需要学习的核心课程，而且渗透到各门专业课程的学习当中。

根据我们的师生在培养工作中的体会，除了课堂讲授外，课前课后大量阅读英文原版著作和案例对于尽快提高学生的英文水平是相当关键的。这不仅是积累一定专业词汇的必由之路，而且是对学习者思维方式的有效训练。就阅读而言，学习和借鉴国外先进的管理经验和掌握经济理论动态，或是阅读翻译作品，或是阅读原著。前者属于间接阅读，后者属于直接阅读。直接阅读取决于读者的外文阅读能力，有较高外语水平的读者当然喜欢直接阅读原著，这样不仅可以避免因译者的疏忽或水平所限而造成的纰漏，同时也可以尽享原作者思想的真实表达。而对于那些有一定外语基础，但又不能完全独立阅读国外原著的读者来说，外文的阅读能力是需要加强培养和训练的，而专业外语的阅读能力更是如此。如果一个人永远不接触专业外版图书，他在获得国外学术信息方面就永远会比别人慢半年甚至一年的时间，就会在无形中减弱自己的竞争能力。因此，我们认为，只要有一定外语基础的读者，都应该尝试着阅读外文原版，只要努力并坚持，就一定能过这道关，到那时就能体验到直接阅读的妙处了。

在掌握了大量术语的同时，我们更看重读者在阅读英文原版著作时对于西方管理者或研究者的思维方式的学习和体会。我认为，原汁原味的世界级大师富有特色的表达方式背后，反映了思维习惯，反映了思想精髓，反映了文化特征，也反映了战略偏好。对于跨文化的管理思想、方法的学习，一定要熟悉这些思想、方法孕育、成长的文化土壤，这样，有朝一日才能真正“具备国际战略头脑”。

当然，在学习和研究管理问题的时候，一定要兼顾全球化与本土化的均衡发展。教师要注意开发和使用相当数量的反映中国企业实情的案例，在教学过程中，要启发学生“思考全球化，行动本地化”。我们希望在这样的结合中能够真正培养出具备“全球视野，国情感觉，规范训练，务实手段”的中国MBA。

机械工业出版社华章分社与 McGraw-Hill、Thomson Learning、Pearson Education等国际出版集团合作，从1998年以来出版了一百余种MBA国际经典教材，为我国MBA教育教材的建设做出了很大贡献。这些出版物大都是在国外一版再版的成熟而经典的教材，同时，该公司向任课教师提供的教师手册、PowerPoint、题库等教辅材料非常完备，因此，这些教材也在国内大学中广为采用，并赢得了不错的口碑。

华章分社特别注意教材的更新，其更新频率也争取与国际接轨。这次，清华大学经济管理学院与华章分社联合策划并陆续推出的英文版教材中，也有一部分是已出版教材的更新版本。我们在审读推荐的部分教材甚至是国外公司出版前的清样（Pre-publication Copy），所以几乎能够做到同步出版。

“雄关漫道真如铁，而今迈步从头越。”祝愿我国的管理教育事业在社会各界的大力支持和关心下不断发展、日新月异；祝愿我国的经济建设在不断涌现的大批高层次的面向国际市场竞争、具备国际经营头脑的管理者的勉力经营下早日振兴。

赵纯均

清华大学经济管理学院教授

全国工商管理硕士教育指导委员会副主任

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。

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。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。

术 语 表

absolute priority 绝对优先权 当公司破产时所执行的支付程序：先偿还所有的高级债权人后，再偿还低级债权人。

accreting swap 递增互换 一种名义价值在整个互换交易期间都保持增长的互换。

accrued interest 应计利息 债券自上次付息日以来所累积的利息。

alpha-portfolio 阿尔法转换 使用期货覆盖把一种阿尔法（优秀表现的一种度量标准）资产组合从一个资产集合中转换到另一个中。

American option 美式期权 一种可以在交易期间的任意时刻行权的期权。

amortizing swap 递减互换 一种名义价值在整个互换交易期间都持续减少的互换。

arbitrage 套利 通过同时买入与卖出相关资产，从而在当时或者未来产生正的现金流的交易活动，该交易活动的资金净投入为0，而不具有任何风险。

Asian option 亚式期权 一种到期日的收益取决于其交易期间内资产的平均价格的期权。

Asian tail 亚式尾 一种以近期价格的平均值所计算得出的参考价格。例如，对一种股票相关联的票据来说，可能得到的收益是以过去20天内该股票日价格的均值为基础的。

Ask price 卖出价 交易商或做市商对

其出售的证券所开出的价格。也称为要价。

asset swap 资产互换 一种互换，把固定利率支付的债券换为浮动利率支付的债券是其最典型的互换方式。

asymmetric butterfly spread 非对称性蝶式价差 一种执行价格之间距离不相等的蝶式价差。

at-the-money option 平值期权 一种标的资产的价格与执行价格近似相等的期权。

back-to-back transaction 背对背交易 一种有效的中间交易方式。在这种交易方式下，交易商与不同的对手进行抵补性交易。

backwardation 反向市场 远期曲线中的期货价格随着到期日的临近而不断下降。

barrier option 障碍期权 一种收益取决于其标的资产的价格是否在交易期间内超出参考价格（障碍）的期权。例如，敲入期权与敲出期权。

basis 基差 标的资产的现金价格与期货价格之间的差额。

basis point 基点 1%的百分之一，即万分之一（0.0001）。

basis risk 基差风险 资产价格与其套期保值合约价格之间的差额存在无法预计的变动的可能性。

bear spread 熊市价差 卖出一份看涨（看跌）期权，同时买入一份除执行

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A&M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. 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。

目 录

总 序 作者简介 前 言

第1章 衍生品绪论	1
1.1 什么是衍生品	2
1.2 金融市场概述	2
1.3 金融场所扮演的角色	11
1.4 思考衍生品的出发角度	14
1.5 买进与卖空金融资产	17
小结	22
延伸阅读	23
练习题	23

第一部分 保险、对冲 与简单策略

第2章 远期与期权绪论	29
2.1 远期合约	29
2.2 看涨期权	39
2.3 看跌期权	46
2.4 远期与期权头寸概要	51
2.5 期权就是保险	54
小结	56
延伸阅读	57
练习题	58
第3章 保险、领子期权和 其他策略	61
3.1 基本的保险策略	61

3.2 利用期权创建合成远期	68
3.3 价差与领子期权	72
3.4 对波动性的投机	79
3.5 运用：与证券相关联的 存款单	84
小结	87
延伸阅读	89
练习题	89

第4章 风险管理绪论	93
4.1 基本的风险管理： 从生产者的角度出发	93
4.2 基本的风险管理：从 购买者的角度出发	100
4.3 企业管理风险的原因	103
4.4 重访掘金者	108
4.5 基差风险	114
小结	117
延伸阅读	118
练习题	119

第二部分 远期、期货和互换

第5章 金融远期和期货	125
5.1 购买股票的可选方式	125
5.2 股票的预付远期合约	127
5.3 股票的远期合约	132
5.4 期货合约	139
5.5 指数期货的使用	145
小结	150

延伸阅读	151
练习题	152
第6章 期货合约的广阔世界	157
6.1 货币合约	157
6.2 欧洲美元期货	160
6.3 商品期货导论	164
6.4 能源期货	168
6.5 天气和房屋期货	173
小结	177
延伸阅读	178
练习题	179
第7章 利率远期和期货	183
7.1 债券基础	183
7.2 远期利率协议、欧洲美元和套期保值	192
7.3 久期和凸性	198
7.4 国库公债和国库票据期货	204
7.5 回购协议	207
小结	209
延伸阅读	210
练习题	210
附录7A 利率和债券价格凸性	214
第8章 互换	219
8.1 一个商品互换的例子	220
8.2 利率互换	227
8.3 货币互换	235
8.4 互换期权	240
8.5 全回报互换	241
小结	244
延伸阅读	244
练习题	245

第三部分 期权

第9章 平价关系及其他期权关系	249
9.1 看跌—看涨期权平价关系	250

9.2 一般化的平价关系和交换期权	255
9.3 从类型、期限和执行价格的角度比较期权	260
小结	270
延伸阅读	271
练习题	272

第10章 二值期权定价	277
10.1 一期二叉树	277
10.2 两个或多个二值期	288
10.3 看跌期权	293
10.4 美式期权	294
10.5 其他资产的期权	295
小结	301
延伸阅读	301
练习题	301
附录10A 对数正态性和二值模型	304
附录10B 另一种二值定价模型	307

第11章 布莱克-斯科尔斯公式	309
11.1 布莱克-斯科尔斯公式导论	309
11.2 将公式应用于其他资产	314
11.3 期权的希腊字母	317
11.4 delta套期保值	330
11.5 波动率	335
小结	341
延伸阅读	342
练习题	342

第四部分 金融工程和应用

第12章 金融工程和证券设计	349
12.1 莫迪利亚尼-米勒定理	349
12.2 没有期权的结构票据	350
12.3 嵌有期权的结构票据	358

12.4 掘金者的工程解法	366	估值与期权估值	424
12.5 信用结构	369	14.2 多期的估值	433
小结	378	14.3 实践中实物期权的例子	438
延伸阅读	379	小结	448
练习题	379	延伸阅读	448
第13章 公司应用	383	练习题	449
13.1 权益、债务与认股权证	383	附录14A 贴现现金流估值与 风险中性估值之间 的联系	451
13.2 补偿期权	403	附录A 希腊字母表	453
13.3 并购中对领子期权的使用	412	附录B 连续复合方式	455
小结	417	术语表	461
延伸阅读	417	参考文献	473
练习题	418		
第14章 实物期权	423		
14.1 单个现金流的贴现现金流			



Contents

Preface ix

Chapter 1

Introduction to Derivatives 1

1.1 What Is a Derivative? 2

1.2 An Overview of Financial Markets 2

Trading of Financial Assets 3

Measures of Market Size and Activity 4

Stock and Bond Markets 5

Derivatives Markets 6

1.3 The Role of Financial Markets 11

Financial Markets and the Averages 11

Risk Sharing 12

1.4 Ways to Think about Derivatives 14

Uses of Derivatives 15

Perspectives on Derivatives 16

Financial Engineering and Security Design 16

1.5 Buying and Short-Selling Financial Assets 17

Transaction Costs and the Bid-Ask Spread 17

Ways to Buy or Sell 18

Short-Selling 19

The Lease Rate of an Asset 21

Chapter Summary 22

Further Reading 23

Problems 23