

期权与期货市场 基本原理

[加] 约翰·赫尔 (John C. Hull) 著
多伦多大学



Fundamentals of Futures and Options Markets
8th Edition

第8版 (910) 目次页序并图

21世纪经典原版经济管理教材文库

(英文版·原书第8版)

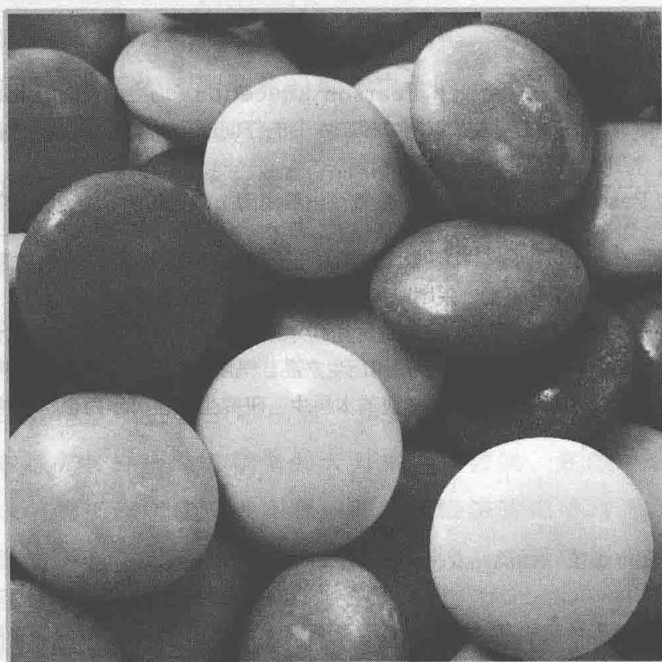
期权与期货市场 基本原理

约翰·赫尔 (John C. Hull)

[加]

多伦多大学

著



Fundamentals of Futures and Options Markets

8th Edition



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

期权与期货市场基本原理 (英文版 · 原书第 8 版) / (加) 约翰 · 赫尔 (John C. Hull) 著 .
—北京: 机械工业出版社, 2016.7

(21 世纪经典原版经济管理教材文库)

书名原文: Fundamentals of Futures and Options Markets

ISBN 978-7-111-54214-8

I. 期… II. 约… III. ① 期权 - 教材 - 英文 ② 期货市场 - 教材 - 英文 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 156583 号

本书版权登记号: 图字: 01-2016-3974

John C. Hull. Fundamentals of Futures and Options Markets, 8th Edition.

ISBN: 978-0-13-299334-0

Copyright © 2014 by Pearson Education, Inc.

This authorized English reprint edition is jointly published by Prentice-hall, Inc., a Pearson Education company and China Machine Press.

No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording, taping, or any information and retrieval system, without the 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.

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 (不包括香港、澳门特别行政区及台湾地区) 销售。

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

本书对金融衍生产品市场中的期权和期货的基本理论进行了深入系统的阐述, 提供了大量业界事例。本书主要论述了期货市场的运作机制、采用期货的对冲策略、远期及期货价格的确定、期权市场的运作过程、股票期权的性质、期权交易策略、布莱克 - 斯科尔斯 - 默顿模型、希腊值及其应用、波动率微笑、风险价值度、特种期权及其他非标准产品、信用衍生产品、气候和能源以及保险衍生产品等。

本书适用于高等院校经济、金融相关专业的本科生、研究生, 也可作为金融机构管理者特别是衍生产品从业人员的参考用书。

出版发行: 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: 黄姗姗

责任校对: 董纪丽

印 刷: 北京市荣盛彩色印刷有限公司

版 次: 2016 年 7 月第 1 版第 1 次印刷

开 本: 185mm × 260mm 1/16

印 张: 38

书 号: ISBN 978-7-111-54214-8

定 价: 79.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 88379210 88361066

投稿热线: (010) 88379007

购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱: hzjg@hzbook.com

版权所有 · 侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问: 北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

目 录

作者简介

前 言

第1章 引言	17
第2章 期货市场的运作机制	40
第3章 采用期货的对冲策略	65
第4章 利率	97
第5章 远期及期货价格的确定	120
第6章 利率期货	149
第7章 互换	174
第8章 证券化及2007年信用危机	211
第9章 期权市场的运作过程	226
第10章 股票期权的性质	248
第11章 期权交易策略	270
第12章 二叉树简介	289
第13章 期权定价：布莱克-斯科尔斯-默顿模型	314
第14章 雇员股票期权	339
第15章 股指期货及货币期权	350

第16章 期货期权	366
第17章 希腊值	381
第18章 实际应用的二叉树	412
第19章 波动率微笑	434
第20章 风险价值度	449
第21章 利率期权	479
第22章 特种期权及其他非标准产品	499
第23章 信用衍生产品	519
第24章 气候、能源以及保险衍生产品	538
第25章 衍生品灾难与教训	546
测验题答案	558
术语表	582
附录A 有关DerivaGem软件说明	600
附录B 世界上的主要期权期货交易所	605
附录C $x \leq 0$ 时 $N(x)$ 的取值	606
附录D $x \geq 0$ 时 $N(x)$ 的取值	607

Contents

About the author	4
Preface	5
Chapter 1: Introduction	17
1.1 Futures Contracts	17
1.2 History of Futures Markets	18
1.3 The Over-the-Counter Market.....	20
1.4 Forward Contracts.....	22
1.5 Options.....	23
1.6 History of Options Markets.....	26
1.7 Types of Trader.....	27
1.8 Hedgers	27
1.9 Speculators.....	30
1.10 Arbitrageurs.....	33
1.11 Dangers	34
Summary	34
Further Reading	36
Quiz	36
Practice Questions.....	36
Further Questions.....	38
Chapter 2: Mechanics of Futures Markets	40
2.1 Opening and Closing Futures Positions	40
2.2 Specification of a Futures Contract.....	41
2.3 Convergence of Futures Price to Spot Price	44
2.4 The Operation of Margin Accounts.....	45
2.5 OTC Markets	48
2.6 Market Quotes	52
2.7 Delivery	53
2.8 Types of Trader and Types of Order	54
2.9 Regulation.....	55
2.10 Accounting and Tax	56
2.11 Forward vs. Futures Contracts.....	58
Summary	60
Further Reading	61
Quiz	61
Practice Questions.....	62
Further Questions.....	63
Chapter 3: Hedging Strategies Using Futures	65
3.1 Basic Principles.....	65
3.2 Arguments for and Against Hedging	68
3.3 Basis Risk	71
3.4 Cross Hedging	75
3.5 Stock Index Futures	79
3.6 Stack and Roll.....	85

Summary.....	86
Further Reading.....	87
Quiz.....	88
Practice Questions.....	89
Further Questions.....	90
Appendix: Review of Key Concepts in Statistics and the CAPM.....	92
Chapter 4: Interest Rates.....	97
4.1 Types of Rates.....	97
4.2 Measuring Interest Rates.....	99
4.3 Zero Rates.....	101
4.4 Bond Pricing.....	102
4.5 Determining Treasury Zero Rates.....	104
4.6 Forward Rates.....	106
4.7 Forward Rate Agreements.....	108
4.8 Theories of the Term Structure of Interest Rates.....	110
Summary.....	113
Further Reading.....	114
Quiz.....	114
Practice Questions.....	115
Further Questions.....	116
Appendix: Exponential and Logarithmic Functions.....	118
Chapter 5: Determination of Forward and Futures Prices.....	120
5.1 Investment Assets vs. Consumption Assets.....	120
5.2 Short Selling.....	121
5.3 Assumptions and Notation.....	122
5.4 Forward Price for an Investment Asset.....	123
5.5 Known Income.....	126
5.6 Known Yield.....	128
5.7 Valuing Forward Contracts.....	128
5.8 Are Forward Prices and Futures Prices Equal?.....	131
5.9 Futures Prices of Stock Indices.....	131
5.10 Forward and Futures Contracts on Currencies.....	133
5.11 Futures on Commodities.....	137
5.12 The Cost of Carry.....	140
5.13 Delivery Options.....	140
5.14 Futures Prices and the Expected Spot Prices.....	141
Summary.....	143
Further Reading.....	144
Quiz.....	145
Practice Questions.....	145
Further Questions.....	147
Chapter 6: Interest Rate Futures.....	149
6.1 Day Count and Quotation Conventions.....	149
6.2 Treasury Bond Futures.....	152
6.3 Eurodollar Futures.....	157
6.4 Duration.....	160
6.5 Duration-Based Hedging Strategies Using Futures.....	165
Summary.....	169
Further Reading.....	170
Quiz.....	170
Practice Questions.....	171
Further Questions.....	172

Chapter 7: Swaps	174
7.1 Mechanics of Interest Rate Swaps	174
7.2 Day Count Issues	180
7.3 Confirmations	181
7.4 The Comparative-Advantage Argument	181
7.5 The Nature of Swap Rates	185
7.6 Overnight Indexed Swaps	185
7.7 Valuation of Interest Rate Swaps	187
7.8 Estimating the Zero Curve for Discounting	187
7.9 Forward Rates	190
7.10 Valuation in Terms of Bonds	191
7.11 Term Structure Effects	194
7.12 Fixed-for-Fixed Currency Swaps	194
7.13 Valuation of Fixed-for-Fixed Currency Swaps	198
7.14 Other Currency Swaps	199
7.15 Credit Risk	201
7.16 Other Types of Swap	204
Summary	205
Further Reading	206
Quiz	207
Practice Questions	208
Further Questions	209
Chapter 8: Securitization and the Credit Crisis of 2007	211
8.1 Securitization	211
8.2 The U.S. Housing Market	215
8.3 What Went Wrong?	219
8.4 The Aftermath	221
Summary	222
Further Reading	223
Quiz	224
Practice Questions	224
Further Questions	224
Chapter 9: Mechanics of Options Markets	226
9.1 Types of Option	226
9.2 Option Positions	229
9.3 Underlying Assets	231
9.4 Specification of Stock Options	232
9.5 Trading	236
9.6 Commissions	237
9.7 Margin Requirements	238
9.8 The Options Clearing Corporation	240
9.9 Regulation	241
9.10 Taxation	241
9.11 Warrants, Employee Stock Options, and Convertibles	242
9.12 Over-the-Counter Options Markets	243
Summary	244
Further Reading	244
Quiz	245
Practice Questions	245
Further Questions	246
Chapter 10: Properties of Stock Options	248
10.1 Factors Affecting Option Prices	248
10.2 Assumptions and Notation	252

10.3	Upper and Lower Bounds for Option Prices.....	252
10.4	Put–Call Parity	256
10.5	Calls on a Non-Dividend-Paying Stock	260
10.6	Puts on a Non-Dividend-Paying Stock	261
10.7	Effect of Dividends.....	264
	Summary	265
	Further Reading.....	266
	Quiz.....	266
	Practice Questions.....	267
	Further Questions.....	268
Chapter 11:	Trading Strategies Involving Options.....	270
11.1	Principal-Protected Notes.....	270
11.2	Strategies Involving a Single Option and a Stock	272
11.3	Spreads.....	274
11.4	Combinations.....	282
11.5	Other Payoffs	285
	Summary	285
	Further Reading.....	286
	Quiz.....	286
	Practice Questions.....	287
	Further Questions.....	287
Chapter 12:	Introduction to Binomial Trees	289
12.1	A One-Step Binomial Model and a No-Arbitrage Argument.....	289
12.2	Risk-Neutral Valuation	293
12.3	Two-Step Binomial Trees	295
12.4	A Put Example	298
12.5	American Options	299
12.6	Delta	300
12.7	Determining u and d	301
12.8	Increasing the Number of Time Steps.....	302
12.9	Using DerivaGem.....	303
12.10	Options on Other Assets.....	303
	Summary.....	308
	Further Reading.....	308
	Quiz.....	308
	Practice Questions	309
	Further Questions	310
	Appendix: Derivation of the Black–Scholes–Merton Option Pricing Formula from Binomial Tree.....	312
Chapter 13:	Valuing Stock Options: The Black–Scholes–Merton Model.....	314
13.1	Assumptions about How Stock Prices Evolve.....	315
13.2	Expected Return	318
13.3	Volatility	319
13.4	Estimating Volatility from Historical Data	320
13.5	Assumptions Underlying Black–Scholes–Merton	322
13.6	The Key No-Arbitrage Argument.....	323
13.7	The Black–Scholes–Merton Pricing Formulas.....	325
13.8	Risk-Neutral Valuation.....	327
13.9	Implied Volatilities	328
13.10	Dividends	330
	Summary.....	332
	Further Reading.....	333
	Quiz.....	334

	Practice Questions	334
	Further Questions	336
	Appendix: The Early Exercise of American Call Options on Dividend-Paying Stocks	337
Chapter 14:	Employee Stock Options	339
14.1	Contractual Arrangements	339
14.2	Do Options Align the Interests of Shareholders and Managers?.....	341
14.3	Accounting Issues	342
14.4	Valuation.....	344
14.5	Backdating Scandals.....	345
	Summary.....	347
	Further Reading.....	347
	Quiz.....	348
	Practice Questions	348
	Further Questions	349
Chapter 15:	Options on Stock Indices and Currencies.....	350
15.1	Options on Stock Indices.....	350
15.2	Currency Options.....	353
15.3	Options on Stocks Paying Known Dividend Yields.....	355
15.4	Valuation of European Stock Index Options	357
15.5	Valuation of European Currency Options	360
15.6	American Options.....	361
	Summary.....	362
	Further Reading.....	363
	Quiz	363
	Practice Questions.....	364
	Further Questions.....	365
Chapter 16:	Futures Options	366
16.1	Nature of Futures Options	366
16.2	Reasons for the Popularity of Futures Options	368
16.3	European Spot and Futures Options	369
16.4	Put-Call Parity.....	369
16.5	Bounds for Futures Options.....	371
16.6	Valuation of Futures Options Using Binomial Trees.....	371
16.7	A Futures Price as an Asset Providing a Yield.....	374
16.8	Black's Model for Valuing Futures Options.....	374
16.9	Using Black's Model Instead of Black-Scholes-Merton.....	374
16.10	American Futures Options vs. American Spot Options.....	376
16.11	Futures-Style Options	376
	Summary.....	377
	Further Reading.....	378
	Quiz.....	378
	Practice Questions.....	378
	Further Questions.....	380
Chapter 17:	The Greek Letters.....	381
17.1	Illustration	381
17.2	Naked and Covered Positions	382
17.3	A Stop-Loss Strategy	382
17.4	Delta Hedging.....	384
17.5	Theta.....	391
17.6	Gamma	393
17.7	Relationship Between Delta, Theta, and Gamma	396
17.8	Vega.....	397

17.9	Rho.....	399
17.10	The Realities of Hedging.....	400
17.11	Scenario Analysis	400
17.12	Extension of Formulas.....	402
17.13	Creating Options Synthetically for Portfolio Insurance	404
17.14	Stock Market Volatility.....	406
	Summary	407
	Further Reading.....	408
	Quiz	408
	Practice Questions.....	409
	Further Questions.....	411
Chapter 18:	Binomial Trees in Practice	412
18.1	The Binomial Model for a Non-Dividend-Paying Stock.....	412
18.2	Using the Binomial Tree for Options on Indices, Currencies, and Futures Contracts	419
18.3	The Binomial Model for a Dividend-Paying Stock	422
18.4	Extensions of the Basic Tree Approach	426
18.5	Alternative Procedure for Constructing Trees.....	428
18.6	Monte Carlo Simulation	428
	Summary.....	430
	Further Reading.....	431
	Quiz.....	431
	Practice Questions	432
	Further Questions	433
Chapter 19:	Volatility Smiles	434
19.1	Foreign Currency Options.....	434
19.2	Equity Options	437
19.3	The Volatility Term Structure and Volatility Surfaces.....	439
19.4	When a Single Large Jump is Anticipated	441
	Summary.....	442
	Further Reading.....	443
	Quiz.....	444
	Practice Questions	444
	Further Questions	445
	Appendix: Why the Put Volatility Smile is the Same as the Call Volatility Smile.....	447
Chapter 20:	Value at Risk	449
20.1	The VaR Measure	449
20.2	Historical Simulation.....	452
20.3	Model-Building Approach.....	456
20.4	Generalization of Linear Model	459
20.5	Quadratic Model	464
20.6	Estimating Volatilities and Correlations.....	466
20.7	Comparison of Approaches.....	472
20.8	Stress Testing and Back Testing.....	472
	Summary.....	473
	Further Reading.....	474
	Quiz.....	475
	Practice Questions	475
	Further Questions	477
Chapter 21:	Interest Rate Options	479
21.1	Exchange-Traded Interest Rate Options	479
21.2	Embedded Bond Options.....	481

21.3	Black's Model.....	481
21.4	European Bond Options.....	483
21.5	Interest Rate Caps.....	485
21.6	European Swap Options.....	491
21.7	Term Structure Models.....	494
	Summary.....	495
	Further Reading.....	496
	Quiz.....	496
	Practice Questions.....	497
	Further Questions.....	498
Chapter 22:	Exotic Options and Other Nonstandard Products.....	499
22.1	Exotic Options.....	499
22.2	Agency Mortgage-Backed Securities.....	506
22.3	Nonstandard Swaps.....	507
	Summary.....	514
	Further Reading.....	515
	Quiz.....	515
	Practice Questions.....	516
	Further Questions.....	517
Chapter 23:	Credit Derivatives.....	519
23.1	Credit Default Swaps.....	520
23.2	Valuation of Credit Default Swaps.....	524
23.3	Total Return Swaps.....	528
23.4	CDS Forwards and Options.....	530
23.5	Credit Indices.....	530
23.6	The Use of Fixed Coupons.....	531
23.7	Collateralized Debt Obligations.....	532
	Summary.....	535
	Further Reading.....	535
	Quiz.....	536
	Practice Questions.....	536
	Further Questions.....	537
Chapter 24:	Weather, Energy, and Insurance Derivatives.....	538
24.1	Weather Derivatives.....	538
24.2	Energy Derivatives.....	539
24.3	Insurance Derivatives.....	542
	Summary.....	543
	Further Reading.....	544
	Quiz.....	544
	Practice Questions.....	545
	Further Question.....	545
Chapter 25:	Derivatives Mishaps and What We Can Learn from Them.....	546
25.1	Lessons for All Users of Derivatives.....	546
25.2	Lessons for Financial Institutions.....	550
25.3	Lessons for Nonfinancial Corporations.....	555
	Summary.....	557
	Further Reading.....	557
	Answers to Quiz Questions.....	558
	Glossary of Terms.....	582
	DerivaGem Software.....	600
	Major Exchanges Trading Futures and Options.....	605
	Table for $N(x)$ When $x \leq 0$.....	606
	Table for $N(x)$ When $x \geq 0$.....	607

21世纪经典原版经济管理教材文库

(英文版·原书第8版)

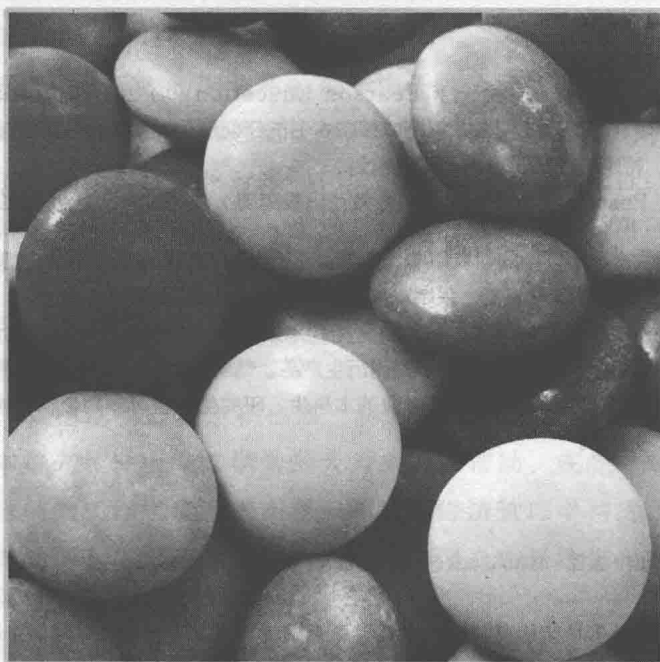
期权与期货市场 基本原理

约翰·赫尔 (John C. Hull)

[加]

多伦多大学

著



Fundamentals of Futures and Options Markets

8th Edition



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

期权与期货市场基本原理 (英文版 · 原书第 8 版) / (加) 约翰 · 赫尔 (John C. Hull) 著 .
—北京: 机械工业出版社, 2016.7

(21 世纪经典原版经济管理教材文库)

书名原文: Fundamentals of Futures and Options Markets

ISBN 978-7-111-54214-8

I. 期… II. 约… III. ① 期权 - 教材 - 英文 ② 期货市场 - 教材 - 英文 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 156583 号

本书版权登记号: 图字: 01-2016-3974

John C. Hull. Fundamentals of Futures and Options Markets, 8th Edition.

ISBN: 978-0-13-299334-0

Copyright © 2014 by Pearson Education, Inc.

This authorized English reprint edition is jointly published by Prentice-hall, Inc., a Pearson Education company and China Machine Press.

No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording, taping, or any information and retrieval system, without the 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.

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 (不包括香港、澳门特别行政区及台湾地区) 销售。

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

本书对金融衍生产品市场中的期权和期货的基本理论进行了深入系统的阐述, 提供了大量业界事例。本书主要论述了期货市场的运作机制、采用期货的对冲策略、远期及期货价格的确定、期权市场的运作过程、股票期权的性质、期权交易策略、布莱克 - 斯科尔斯 - 默顿模型、希腊值及其应用、波动率微笑、风险价值度、特种期权及其他非标准产品、信用衍生产品、气候和能源以及保险衍生产品等。

本书适用于高等院校经济、金融相关专业的本科生、研究生,* 也可作为金融机构管理者特别是衍生产品从业人员的参考用书。

出版发行: 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: 黄姗姗

责任校对: 董纪丽

印刷: 北京市荣盛彩色印刷有限公司

版次: 2016 年 7 月第 1 版第 1 次印刷

开本: 185mm × 260mm 1/16

印张: 38

书号: ISBN 978-7-111-54214-8

定价: 79.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 88379210 88361066

投稿热线: (010) 88379007

购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱: hzjg@hzbook.com

版权所有 · 侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问: 北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

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公司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。我公司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，由于我公司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，批判吸收，客观学习和借鉴。

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。

欢迎广大读者对我公司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公司经管出版中心

作者简介

约翰·赫尔 (John C. Hull)

衍生产品及风险管理教授

约翰·赫尔教授在衍生产品以及风险管理领域享有盛名，他最新的研究领域包括信用风险、管理人股票期权、波动率曲面、市场风险以及利率衍生产品。他和艾伦·怀特教授研发出 Hull-White 利率模型，荣获 Nikko-LOR 大奖。他曾为北美、日本以及欧洲多家金融机构提供金融咨询。



约翰·赫尔教授著有《风险管理与金融机构》(*Risk Management and Financial Institutions*)、《期权、期货及其他衍生产品》(*Options, Futures, and Other Derivatives*) 和《期权与期货市场基本原理》(*Fundamentals of Futures and Options Markets*) 等金融专著^①。这些著作被翻译成多种语言，在世界不同地区的交易大厅中广泛采用。赫尔先生曾荣获多项大奖，其中包括多伦多大学著名的 Northrop Frye 教师大奖，在 1999 年他被国际金融工程协会 (International Association of Financial Engineers) 评为年度金融工程大师 (Financial Engineer of the Year)。

约翰·赫尔教授现任职于多伦多大学罗特曼管理学院，他曾任教于加拿大约克大学、加拿大英属哥伦比亚大学、美国纽约大学、英国克兰菲尔德大学、英国伦敦商学院等。他现为 8 个学术杂志的编委。

① 此三本书的中文版均已由机械工业出版社出版。

前言

一些欣赏我的另外一本书《期权、期货及其他衍生产品》的同事曾指出那本书的内容对他们的学生有一定的难度，这些同事说服我写一本新书。这本新书名为《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，但这本新书对于那些数学知识有限的读者较为适合。以上两本书的主要区别是《期权与期货市场基本原理》一书没有涉及微积分，这本书适用于本科生或商学院、经济系及其他研究生院选修课。另外，从业人员可以选用这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此书，有些教师可以只选用此书从开始直到二叉树 (binomial tree) 为止的前 12 章的内容，如果有些教师希望讲授更多的内容，可以在第 13 ~ 25 章中选取，选取内容的次序可以随意。从第 18 章开始，此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。我建议课程中包括第 25 章，学生会发现这一章非常有趣。

本版新增内容

这一版对书中的许多内容以及内容的讲述进行了更新，例如：

(1) 对场外衍生产品的交易方式做了解释。这些变化比较显著，大多数教师都希望在课堂上讨论相关内容。

(2) 第 7 章互换部分反映了市场上关于利用隔夜指数互换 (overnight index swap, OIS) 贴现的趋势，其中解释了互换产品如何同时用 LIBOR 利率和 OIS 利率贴现估值。

(3) 在第 13 章中提供了一种新的关于布莱克 - 斯科尔斯 - 默顿公式的非技术解释，并且在第 12 章的附录中解释了如何用二叉树的方法