



路透金融
培训
系列

金融衍生工具 导论

An Introduction
to Derivatives

路透 / 编

REUTERS 

 北京大学出版社



梁品工作室
LIANGPIN DESIGN STUDIO

1.8302
186

金融衍生工具 导论

路透 / 编
Reuters

王 奔 / 校
杨 洋 向 莉 / 译



A0957085



北京大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融衍生工具导论 / 路透编; 杨洋, 向莉译. —北京:
北京大学出版社, 2001. 8

ISBN 7 - 301 - 04847 - 5 / F · 0394

I. 金... II. ①路... ②杨... ③向... III. 金融市场 - 研究
IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 07909 号

书 名: 金融衍生工具导论

著作责任者: 路透 编 王奔 校 杨洋 向莉 译

责任编辑: 林君秀 林道君

标准书号: ISBN 7 - 301 - 04847 - 5 / F · 0394

出版者: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区中关村北京大学校内 邮编 100871

网 址: <http://cbs.pku.edu.cn/cbs.htm>

电 话: 出版部 62752015 发行部 62754140 编辑室 62752027

电子信箱: zpup@pup.pku.edu.cn

排 版 者: 林海印刷厂服务部

印 刷 者: 深圳市佳信达印务有限公司

发 行 者: 北京大学出版社

经 销 者: 新华书店

889 毫米 × 1192 毫米 16 开本 14.25 印张 145 千字

2001 年 8 月第 1 版 2001 年 8 月第 1 次印刷

定 价: 33.00 元

《路透金融培训系列》总序

我国从八十年代初开始的金融改革，在各个方面都取得了重要进展，如中央银行的确立，政策银行与商业银行的分离，股票市场的形成，保险业的恢复与发展，债券市场的积极发展，期货市场的成立与逐步规范，外汇体制的改革与开放，等等。从历史的眼光看，在短短十年左右的时间内，中国金融改革的业绩是巨大的。其中最核心的内容之一，就是坚定不移地把市场与竞争的机制在金融业的各个方面都有条不紊地逐步引入。

金融市场不宜简单地提与国际接轨。中国有中国特殊的国情，无论是实力、管理能力、还是风险规避与控制能力，一时还难以适应国际金融市场的各种正常与非正常的风险，但同样毫无疑问的是要了解、熟悉和掌握国际金融市场通行的规则，操作手段和技巧，金融产品的特点、功能与风险，国际上各金融市场，包括货币市场、资本市场的特点与主要机构，这是提高我国金融从业人员各种能力的不可或缺的重要途径之一。在我国即将加入 WTO，金融市场的各个方面即将进一步开放之际，这一点尤为重要。

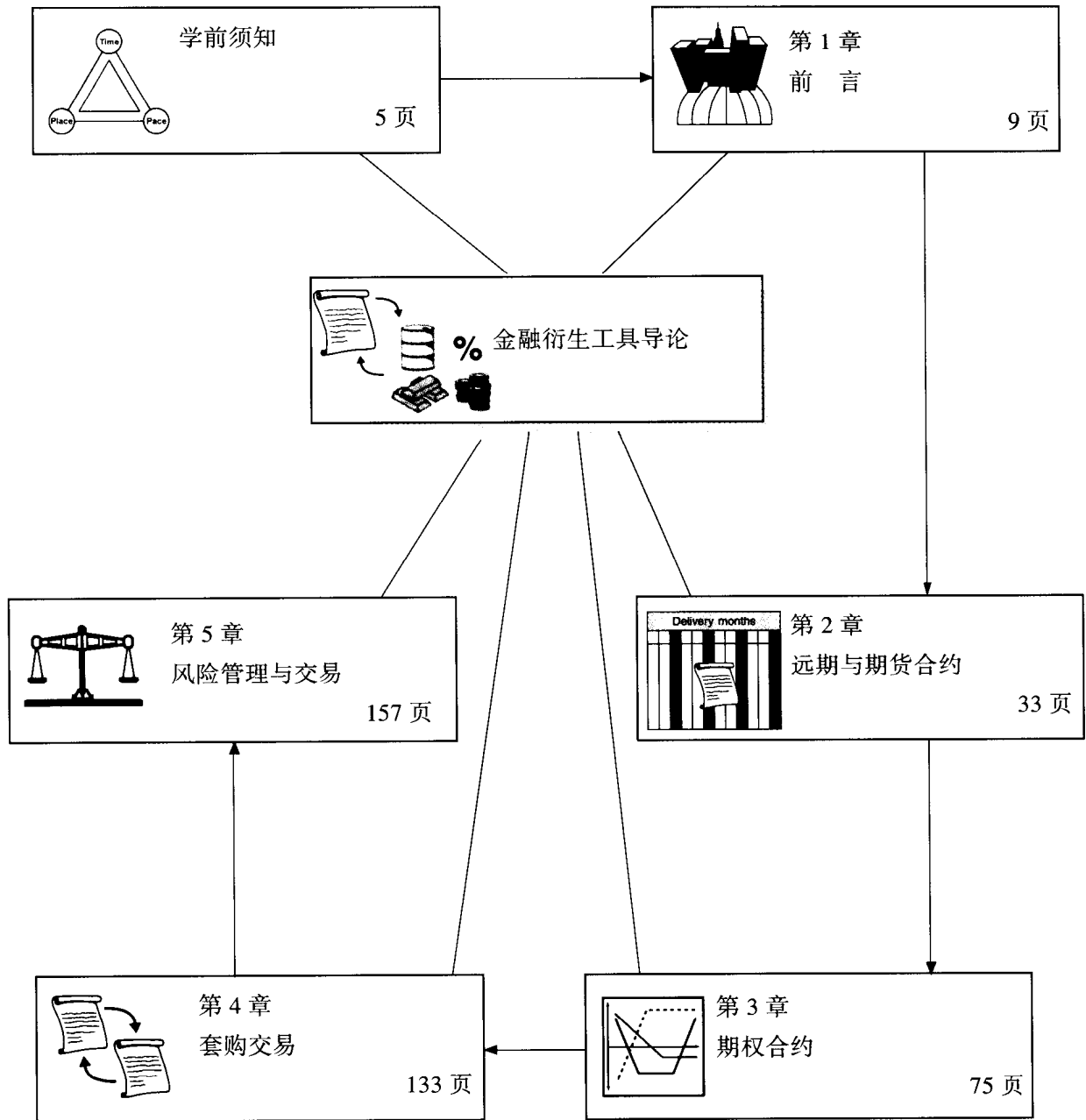
正因为此，我们在国外众多相关书籍中，慎重挑选了路透这套精品丛书，将之译出供国内的研究人员及相关专业的大学生、研究生，特别是各金融市场的实际操作人员学习参考。挑选这套丛书的原因很多，其中很重要的一条是，该书既有理论阐述，又有实务技巧介绍，可读性强，比较适合我国读者的需要。

本丛书共六册，即：《外汇与货币市场导论》、《金融衍生工具导论》、《股票市场导论》、《债券市场导论》、《技术分析导论》和《商品、能源和交通运输市场导论》，这六本书基本涵盖了各个金融市场。

组织这套丛书在中国翻译出版并非易事，特别是当我国金融市场还没有这种产品或手段时，就更为困难。在此我们也希望各位读者能把你们宝贵的意见反馈给我们，以便我们共同努力，把有利于中国金融改革的这件事做得更好。

梁晶工作室
2001年4月

1



2 学前须知

第1章 前言

什么是衍生工具	11
为什么使用衍生工具	19
谁来使用衍生工具	20
衍生工具是如何进行交易的	23
小结	27
小测验	28
本章回顾	29
小测验答案	30
课外阅读材料	31

第2章 远期与期货合约

导言	35
远期合约	38
期货合约——概论	43
商品与能源期货合约	57
金融期货合约	59
远期合约与期货合约的重要性	62
小结	69
小测验	70
本章回顾	71
小测验答案	72
课外阅读材料	72

第3章 期权合约

导言	77
什么是期权	80
持有者、立权者为什么要使用期权	84

期权的运作方式	88
期权定价	93
期权风险及敏感度	98
δ 及 δ 对冲率	101
其他敏感度	105
场内交易与场外交易的期权比较	108
期权的交易策略	109
期权的重要性	120
小结	125
小测验	126
本章回顾	127
小测验答案	129
课外阅读材料	129

第4章 套购交易

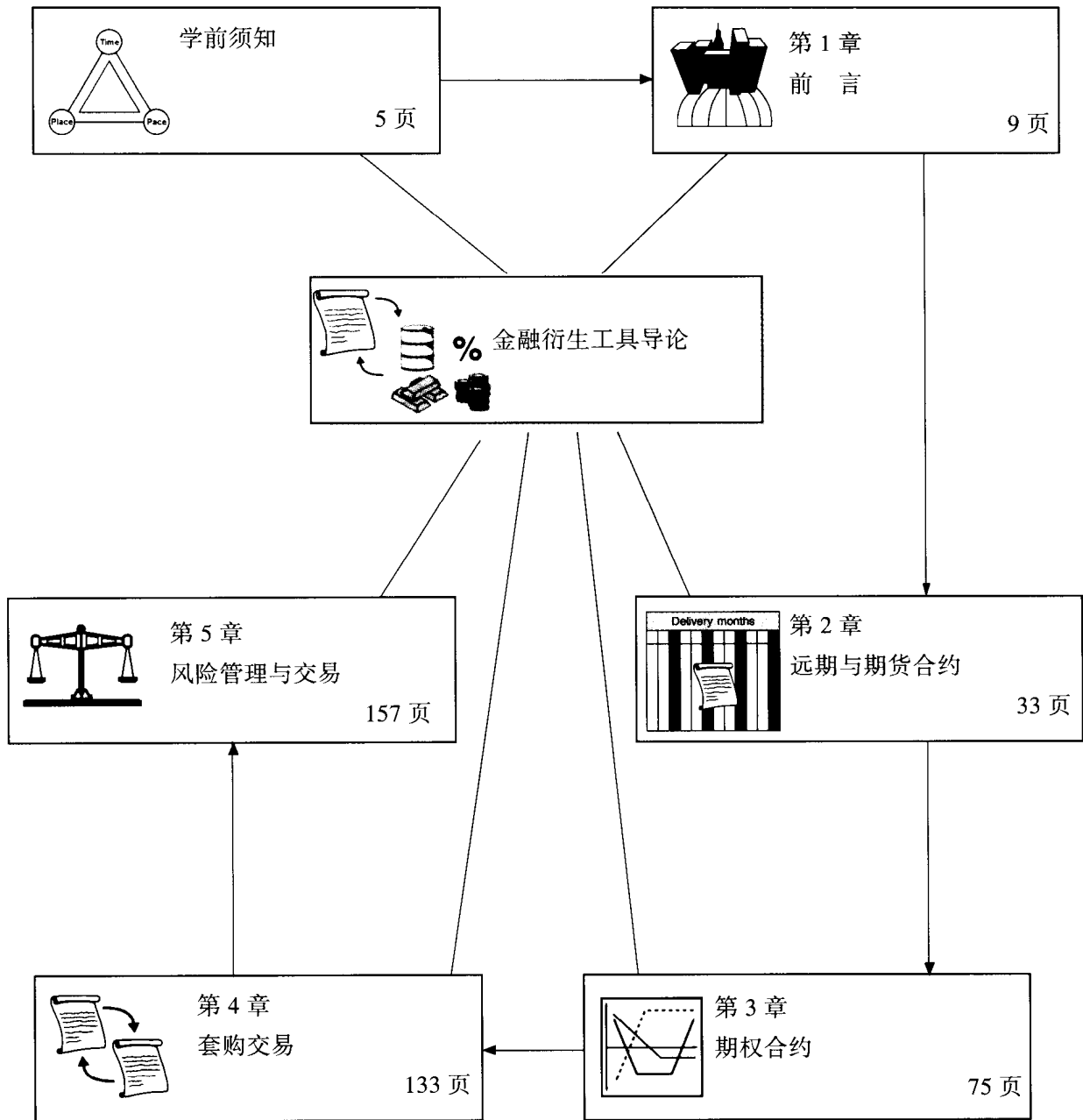
导言	135
利息率套购 (IRSs)	139
货币套购	142
商品套购	146
股票套购	149
套购的重要性	151
小结	152
小测验	153
本章回顾	154
小测验答案	155
课外阅读材料	155

第5章 风险管理与交易

导言	159
信用风险	161
市场风险	162

经营风险	163
法律风险	164
战略风险	165
场内交易	166
清算所	173
保证金支付	174
小结	176
小测验	177
本章回顾	178
小测验答案	179
课外阅读材料	179
词汇表	181
期货与期权交易所名录	189

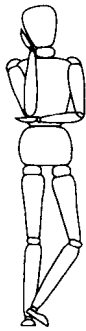
1



2	学前须知	5	期权的运作方式	88
			期权定价	93
			期权风险及敏感度	98
			δ 及 δ 对冲率	101
		11	其他敏感度	105
		19	场内交易与场外交易的期权比较	108
		20	期权的交易策略	109
		23	期权的重要性	120
		27	小结	125
		28	小测验	126
		29	本章回顾	127
		30	小测验答案	129
		31	课外阅读材料	129
	第1章 前言			
	什么是衍生工具			
	为什么使用衍生工具			
	谁来使用衍生工具			
	衍生工具是如何进行交易的			
	小结			
	小测验			
	本章回顾			
	小测验答案			
	课外阅读材料			
	第2章 远期与期货合约		第4章 套购交易	
	导言	35	导言	135
	远期合约	38	利率套购 (IRSs)	139
	期货合约——概论	43	货币套购	142
	商品与能源期货合约	57	商品套购	146
	金融期货合约	59	股票套购	149
	远期合约与期货合约的重要性	62	套购的重要性	151
	小结	69	小结	152
	小测验	70	小测验	153
	本章回顾	71	本章回顾	154
	小测验答案	72	小测验答案	155
	课外阅读材料	72	课外阅读材料	155
	第3章 期权合约		第5章 风险管理与交易	
	导言	77	导言	159
	什么是期权	80	信用风险	161
	持有者、立权者为什么要使用期权	84	市场风险	162

经营风险	163
法律风险	164
战略风险	165
场内交易	166
清算所	173
保证金支付	174
小结	176
小测验	177
本章回顾	178
小测验答案	179
课外阅读材料	179
词汇表	181
期货与期权交易所名录	189

本书适用对象



本书就衍生工具市场向下列各类读者作了一个概括性的描述：销售员、操盘手、培训者、经理及希望了解如何在自己的交易策略中运用衍生工具的一般投资者。同时，本书对任何想深入研究衍生工具的人都会有所裨益。衍生工具是一个非常复杂的题目，读者将会在本书中找到进一步研究本课题的大量信息。

衍生工具是许多交易策略中的基础性工具。衍生工具存在已久，并伴随着金融市场的发展而获得进一步的发展。尽管有些衍生工具十分简单，但也有些却非常复杂，任何使用衍生工具的人都必须清楚它们的潜在风险和收益，以便最有效地使用它们。

本书涵盖了运用衍生工具的四个市场：

- 货币市场与外汇市场
- 债务
- 证券
- 商品、能源与运输

本书的主要内容

本书提供了一种新方法，以取得对衍生工具核心概念的基本了解。为了使本书更易于学习，书中尽量少地使用了专业术语。

最重要的是，本书中有丰富的素材，可以帮助你强化所学的东西。每一章都对基本概念作出了详实的解释，并辅以实例帮助读者消理解。此外，练习和小测验可以进一步加强学习效果。最后，每章结束时都用图形列出了该章的主要内容，这有助于迅速地加深直观印象。最后列出了进一步阅读的参考文献。

此外，我们建造了 **RFT 网站**，作为本书的姊妹篇。在这个网上，你可以找到其他测试题、最新行情及其他信息，RFT 网址为 <http://www.wiley-rft.reuters.com>。

本书的结构安排

本书分为 5 章,分别是:

导论

该章介绍衍生工具的基本概念和原理,并对其发展历史作了简要回顾。

远期与期货合约

该章给出了远期交易的概念,即在未来某一特定日期买入或卖出某种资产,可为场外交易,也可在场内交易。

期权合约

该章介绍买卖期权、期权价格、期权敏感度或希腊字母,及其他较为重要的交易策略中使用的基本术语。期权既可在场外交易。也可在场内交易。

套购交易

该章介绍利率、货币、商品及股票的套购。套购并不新鲜,但作为场外交易衍生工具,它们的重要性日益增加。

风险管理与交易

该章介绍各种风险及它们如何在总体上影响交易及交易者。此外,还详细地介绍了交易所交易与清算所的运作方式。

6 通观全书,你会发现一些重要的术语及概念,如相关工具印成粗体。你也会发现,一些活动能对你的

学习有所帮助,这些活动以下列标记表示:



这表示概念的定义,你必须对这些概念透彻理解,加以掌握。



这表示暂停,想想前面的要点。你可以在笔记栏里记下你的心得。



这表示要求你做的事,通常是动手写一写——如计算。



这表示这一章的主要内容。



这表示为帮助你理解,需要你回答的问题,同时也给出了答案。



这表示对全章的总结,它可以帮助你迅速回顾本章内容。这一页也是学习的一个绝好的工具。

如何使用本书



在学习本书之前，应该想清楚你想从本书中学到什么。如果运用本书是你工作的一部分，你应该与你的经理商量，看他或她是否能为你提供充足的学习时间、解答你的问题和给予支持等。尽管你有一套适合自己的独特的学习方法，你会发现，如果你安排了一个合理的时间段用来学习，将会更有效率。最有效的学习时间大约为 30 分钟——这是最起码的要求。如果你硬要在繁忙的工作之余零零散散地学习，你就难以指望能从本书中得到最好的学习效果。你应该像开业务会议那样，每天安排一定的时间用来学习。

要牢记，最有效的学习是一个互动的过程，比单纯的阅读教科书要花更多的精力。本书的习题可以让你更深刻地理解你在书中所学到的内容，并将你的理解运用于实践。要舍得花时间做练习。下面这几句古老的中国谚语说得好：

好记性不如烂笔头

百闻不如一见

实践出真知

上面我们已经指出了各种各样的活动及其标记——甚至思考也是一种活动。

尽量使你的学习不受干扰。所以，办公区并不是一个好的学习环境！要找一个可以学习的时间和空间——在上班的时候，你可以在一个安静的房间里

学习；在家里也可以腾出一个单独的房间，也可以利用图书馆学习。

学习并不是竞赛！每个人都应当按照自己的进度学习。在一些人看来很容易的事，对另一些人而言却并非如此。不要一味地赶学习进度，要切实切实地从书中学到知识。现在，你有了足够的信息来计划如何使用你的书本和网上材料。记住，那是你自己的学业！

Blank lined writing area for pre-class notes.

什么是衍生工具	11
为什么使用衍生工具	19
谁来使用衍生工具	20
衍生工具是如何进行交易的	23
小结	27
小测验	28
本章回顾	29
小测验答案	30
课外阅读材料	31



学习本章大约要花1小时，当然也可长可短——要记住，学习毕竟是你自己掌握的事。