赢在关键

PEARSON

Key Financial Market Concepts

The 100 terms every finance professional needs to know

2nd Edition

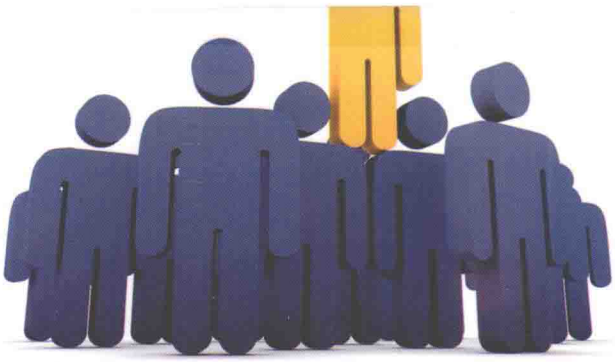
关键金融市场概念

财务人士必知的100个术语

（第2版）

[美]鲍勃·斯坦纳（Bob Steiner） 著

刘晓 赵鑫 译



清華大學出版社

PEARSON

|赢在关键|

Key Financial Market Concepts

The 100 terms every finance professional needs to know

2nd Edition

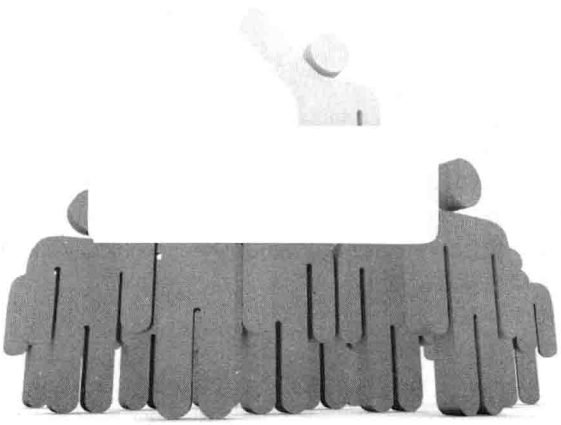
关键金融市场概念

财务人士必知的100个术语

（第2版）

[美]鲍勃·斯坦纳（Bob Steiner） 著

刘晓 赵鑫 译



清華大學出版社

北京

北京市版权局著作权合同登记号　图字：01-2013-6751

Authorized translation from the English language edition, entitled KEY FINANCIAL MARKET CONCEPTS: THE 100 TERMS EVERY FINANCE PROFESSIONAL NEEDS TO KNOW, 2nd ed, 9780273750123 by BOB STEINER, published by Pearson Education, Inc., publishing as Prentice Hall, copyright © 2011.

All Rights Reserved. No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or by any information storage retrieval system, without permission from Pearson Education, Inc.

CHINESE SIMPLIFIED language edition published by PEARSON EDUCATION ASIA LID., and TSINGHUA UNIVERSITY PRESS Copyright © 2014.
本书中文简体翻译版由培生教育出版集团授权给清华大学出版社出版发行。未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

本书封面贴有 Pearson Education（培生教育出版集团）激光防伪标签，无标签者不得销售。
版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989　13701121933

图书在版编目（CIP）数据

关键金融市场概念：财务人士必知的100个术语：第2版/（英）斯坦纳（Steiner，B.）著；刘晓，赵鑫译．—北京：清华大学出版社，2014
（赢在关键）
书名原文：Key financial market concepts：the 100 terms every finance professional needs to know
ISBN 978-7-302-37415-2

Ⅰ.①关…　Ⅱ.①斯…　②刘…　③赵…　Ⅲ.①金融市场—研究　Ⅳ.①F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字（2014）第170241号

责任编辑：朱敏悦
封面设计：汉风唐韵
责任校对：王荣静
责任印制：沈　露

出版发行：清华大学出版社
网　址：http://www.tup.com.cn，http://www.wqbook.com
地　址：北京清华大学学研大厦A座　　邮　编：100084
社总机：010-62770175　　邮　购：010-62786544
投稿与读者服务：010-62776969，c-service@tup.tsinghua.edu.cn
质　量　反　馈：010-62772015，zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn
印　刷　者：三河市君旺印务有限公司
装　订　者：三河市新茂装订有限公司
经　　销：全国新华书店
开　　本：170mm×240mm　　**印　张**：16.5　　**字　数**：292千字
版　　次：2014年10月第1版　　**印　次**：2014年10月第1次印刷
印　　数：1～4000
定　　价：36.00元

产品编号：054445-01

免责声明

本书不保证其任何内容或涉及的任何表格的准确性、实用性或安全性，读者必须要明白：

- 书中描述的有关金融工具的细节或观点，会由于情况不同而产生很大的差异；
- 不同的市场及相同市场中不同的人，可能会使用不同的习惯说法或术语；
- 书中描述的计算方法，不可用于对具体金融工具的定价，必须要仔细核查做出的假设，以及基本状况的具体细节。

作者简介

鲍勃·斯坦纳是市场国际有限公司的执行董事，该公司专门从事有关国际银行业务市场、国库券、银行业务等相关领域的培训。另外，该公司还为从事外汇、货币市场和其他财政事务的国际公司的财务董事和主管提供咨询，包括书面研究目前的管理政策和程序、开发合适的套期保值策略和提供短期市场咨询等。

鲍勃在伦敦和纽约工作时，曾任香港上海汇丰银行有限公司的高级顾问；在交易领域，他还担任美国和欧洲主要财政管理公司的顾问。鲍勃还曾担任过布尔默 Bulmer 控股公司和英美保险公司的财务主管和资金经理，在货币和利率管理方面十分活跃。因此，他主要从事财政管理方面的顾问和执行者。另外，鲍勃还在英格兰银行海外部和布鲁塞尔的欧洲委员会任过职。

鲍勃本人投入了大量时间培训金融家、系统人员、公司职员和从事金融市场的其他人员。尤其是，他亲自为美国认证协会（ACI）的所有考试授课，包括 ACI 证书、交易员证书、营运证书和金融计算与回购的课程。他的著作包括 Financial Times Prentice Hall 出版的金融时代《精通金融计算》和《精通回购市场》。

鲍勃的学术背景包括：剑桥大学数学荣誉学位、伦敦大学经济学学位，他还是美国认证协会和英国企业财政协会（Association of Corporate Treasures）的成员。

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

本书使用方法

本书目的

本书的目的是为金融市场中一些重要课题提供简单的参考，适合那些寻求具体问题的答案但没有时间进行大量研究的人士。

本书的内容不受时间限制，所谈论到的金融概念和金融工具大部分已经长期存在，并将会继续存在，不会随着变化的经济和金融环境而变化。金融市场危机或崩溃，也许会影响到银行、交易员和客户使用金融工具的方式，也有可能改变他们使用的方法，但核心的金融工具本身不会发生改变。本书是关于金融市场的概念和工具，而不是关于银行业的政治事务。

本书结构

本书中每个话题的结构不尽相同，因为有些话题不符合“样板模式”，然而本书结构大致如下：

定义

本部分清晰、简明地陈述了所要讨论的内容。

术语使用

本部分详述了定义，并从话题适用于市场的角度，陈述术语的内涵及市场参与者如何使用该术语。

相关术语

本部分将话题与相关术语、熟悉的表达相联系，而这些表达容易使人混淆。突出显示颜色的术语，在本书其他地方有更详细的解释；词汇表中提到的术语用黑体字突出。

公式/计算方法

在一些情况下，专题适用于给出的公式或计算方法。本部分的重要之处在于，有助于从数学方面理解，并使读者能够使用计算方法，例如在计算表格中使用。书中的许多计算公式都已由本人在 Microsoft® Excel 软件中编程，用户既可以在线使用，也可以下载（或复制和粘贴）留待个人使用。读者在看到（书中符号）时，请访问 www. markets-international. com 网站，并单击“Calculations”，以参考书中对计算公式的解释，还可以保存网站中需要的内容。参见下面的例子。

例子

在合适之处，每个专题结束时都会给出经过处理过的例子。对于很多读者来说，本部分最为重要，因为只有通过例子才能真正理解观点。

本书其他特点

词汇表

本书最后的词汇表，可作为现成的参考资料。

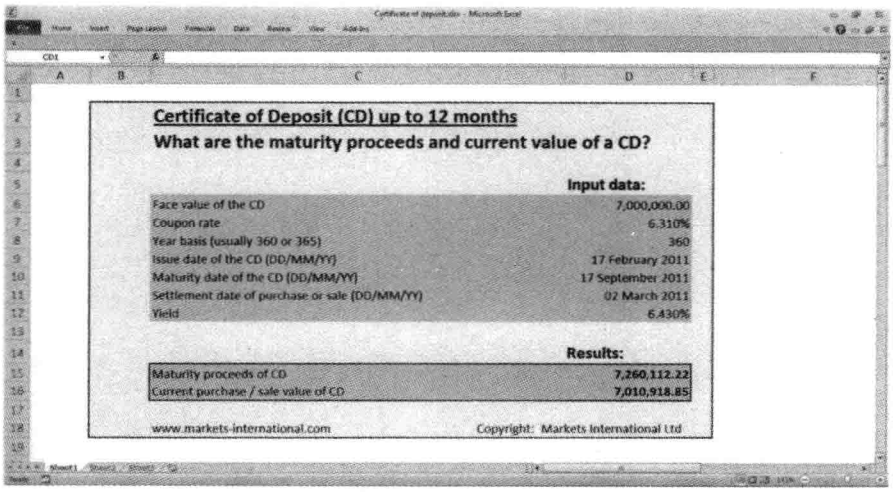
市场利息规定

人们经常混淆的是，不同市场上计算利息和息票的不同规定，本书的结尾处，列出了不同国家的市场上使用的规定。

Microsoft® Excel 软件

正如上文提到的，书中的（符号）表示，计算公式可以从本人的网站上得到，并已在 Microsoft® Excel 软件中编程，既可以在线使用，也可以保存至电脑中。请访问 www. markets-international. com 网站，并单击“Calculations”，以参考书中对计算公式的解释。例如，如果你想用计算表格计算存款单的价值，首先打开该网站，单击“Calculation”，然后找到存款单的计算表格。打开的计算表格包括几种计算方式，类似于下面的表格（经过了微软公司的使用许可）。然后，你既可以在线使用该计算表格，还可以将其保存在你的电脑中。或者将其

复制粘贴到你自己的表格中，但这种方法要取决于你的程序版本及电脑的安全设置，你可能需要确保复制的是公式，而不仅仅是数字，还要注意表格的列宽。例如，你也许需要的是“选择性粘贴”，而不仅仅是“粘贴”。



Certificate of Deposit (CD) up to 12 months

What are the maturity proceeds and current value of a CD?

	Input data:
Face value of the CD	7,000,000.00
Coupon rate	6.310%
Year basis (usually 360 or 365)	360
Issue date of the CD (DD/MM/YY)	17 February 2011
Maturity date of the CD (DD/MM/YY)	17 September 2011
Settlement date of purchase or sale (DD/MM/YY)	02 March 2011
Yield	6.430%

	Results:
Maturity proceeds of CD	7,260,112.22
Current purchase / sale value of CD	7,010,918.85

www.markets-international.com Copyright: Markets International Ltd

结束语

不论如何努力，错误总是在所难免。本人为此致歉，并欢迎读者的评论或建议，特别是针对书中并非特别理论规范的其他有用领域。和往常一样，我要特别感谢妻子自始至终给予的支持。

目　录

作者简介 …… (Ⅵ)
本书使用方法 …… (Ⅶ)

货币的时间价值 …… (1)

单利与复利 …… (2)
等效利率、有效利率和连续复利率 …… (5)
终值（FV）、现值（PV）、贴现率和贴现系数 …… (8)
净现值（NPV）和内部收益率（IRR） …… (11)
价值加权收益率和时间加权收益率 …… (14)
年金 …… (16)

货币市场 …… (20)

存款单（CD）、商业票据（CP）、国库券、实际收益率和贴现率 …… (21)
起息日、内推法与外推法 …… (26)

零息债券收益率与收益率曲线 …… (30)

零息债券收益率、现货收益率曲线和自助法 …… (31)
平价收益率曲线 …… (36)
远期对远期收益率曲线 …… (39)

远期对远期、远期利率协议与期货 …… (43)

远期对远期利率 …… (44)
远期利率协议（FRA） …… (46)
短期利率期货合同与保证金 …… (51)
基准风险 …… (57)

价差、蝶式价差与秃鹰价差 …… (58)
分割式债券 …… (62)

债券与回购市场 …… (66)

应计利息、清洁价格与肮脏价格 …… (67)
货币市场基础与债券计息基础 …… (71)
到期收益率（YTM） …… (74)
本期收益率与简单到期收益率 …… (76)
零息债券与剥离债券（STRIP） …… (78)
资产抵押债券（ABS）、贷款抵押债券（MBS）、债务抵押债务（CDO）与资产担保债券 …… (80)
债券期货、换算系数与最便宜交割债券（CTD） …… (83)
现货持有套利与隐含回购利率 …… (88)
久期、修正久期、基点价格值（PVB）、基点美元值与凸性 …… (92)
避险比率 …… (98)
债券回购与债券逆回购 …… (100)
垫头与保证金 …… (105)
购/售回交易与售/购回交易 …… (108)
证券借贷及借用 …… (111)

掉期市场 …… (115)

利率掉期（IRS） …… (116)
资产掉期和负债掉期 …… (119)
隔夜指数掉期 …… (127)
货币掉期 …… (131)

汇率 …… (136)

远期直接汇率和远期掉期 …… (137)
交叉汇率 …… (145)
短期交割日 …… (149)
远期对远期汇率 …… (151)
无本金交割远期外汇交易 …… (153)

期权 …… (156)

看涨期权和看跌期权 …… (157)
布莱克—斯克尔斯定价模型 …… (161)
历史波动率与隐含波动率 …… (164)
二项式定价模型 …… (167)
看涨期权与看跌期权平价 …… (170)
封顶、封底、双限和零成本期权 …… (172)
中止式远期、定幅式远期和参与远期 …… (176)
期权交易策略：跨式、勒式、差价、蝶式、秃鹰、比率差价
以及风险逆转 …… (181)
障碍期权：触碰失效期权与触碰生效期权 …… (190)
信用衍生品，信用违约掉期，合成担保债务凭证，
首次违约篮掉期 …… (192)
期权中的“希腊字母值”：Delta、Gamma、Vega、Theta 与 Rho …… (198)

统计 …… (205)

均值、中值和众数 …… (206)
方差和标准差 …… (207)
相关系数和协方差 …… (210)
概率密度和正态概率函数 …… (213)

风险管理和投资管理 …… (219)

风险价值 …… (220)
资本充足率 …… (224)
有效市场假说 …… (228)

附录 …… (231)

词汇表 …… (231)
货币市场和证券市场的天数/年惯例总结 …… (251)

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

货币的时间价值

- 单利与复利
- 等效利率、有效利率和连续复利率
- 终值(FV)、现值(PV)、贴现率和贴现系数
- 净现值(NPV)和内部收益率(IRR)
- 价值加权收益率和时间加权收益率
- 年金

单利与复利

定义

投资人在一次投资期间，不能将利息再次投资而获得额外收益，基于此假设计算出的利息即为**单利**。

投资人可以定期获得利息，并可将其再次投资（通常按照相同的利率），基于此假设计算出的利息即为**复利**。

术语使用

单利

在短期投资中，通常使用的是单利而非复利。例如，某投资人将1英镑存入银行，年利率为8%，存期为92天。他打算在存期结束后（即92天后）得到所有利息。然而，在本例中，8%是年利率，因此投资人只能得到年利息的一部分（即92/365）。

因此，92天后的总收益是本金加利息：

$$1\text{英镑}\times\left[1+\left(0.08\times\frac{92}{365}\right)\right]$$

类似地，如果投资人将73英镑存入银行，年利率为8%，存期为92天，他得到的总收益将会是：

$$73\text{英镑}\times\left[1+\left(0.08\times\frac{92}{365}\right)\right]$$

复利

假设某投资人将1英镑存入银行，存期为2年，年利率为10%，利息是一年支付一次。第一年年末，投资人得到的利息是0.10英镑；第二年年末，他得到的利息是0.10英镑，再加上1英镑的本金。因此，总收益是：0.10英镑+0.10英镑+1英镑=1.20英镑。然而，实际上，投资人可以将第一年年末获得的0.10英镑再次存入银行一年。如果年利率仍然是10%，那么在第二年年末，他将多获得0.01英镑（=10%×0.10英镑），总收益将会是1.21英镑。因此，总利息（不包括1英镑的本

金)就会是 0.21 英镑。类似地,如果他原始存入 73 英镑,到第二年年末获得的总收益将会是:73 英镑×1.21=88.33 英镑。因此,总利息(不包括 73 英镑的本金)就会达到 15.33 英镑。

这样的计算是基于以下假设:在一次投资中产生的利息,可以按照相同的利率(本例中的利率是 10%)再次投资。尽管这个假设常常很有用,但利息的再投资实际可能依据不同的利率。很显然,如果根据不同的假设,为了计算某次投资结束时获得的总收益,必须要考虑利息结算依据的不同利率,见下例。

有时,即使整个投资期限少于一年,利息也是分期结算的。而当整个投资期限超过一年时,采用分期结算比按年结算更为频繁。在这些情况下,计算复利时必须要考虑每次结算的利息。

相关术语

再投资利率指的是利息再投资时的利率,有可能与原始利率不同。另请参阅**有效利率**、**等效利率**和**连续复利率**。

计算方法

下面 这个符号代表 Microsoft® Excel 软件有该计算程序,用户既可以在线使用,也可以下载(或复制和粘贴)留待个人使用。请访问 www.markets-international.com 网站,并单击"Calculations"。

单利利息=本金×[1+(利率×投资天数/一年天数)]

注意:"一年天数"既可以指 365 天(例如英镑储蓄),也可以指 360 天(例如美元储蓄),参见**货币市场基础**。

再投资的利率是原始利率,复利的计算公式是:

N 年后的总利息=本金×[(1+利率)^N−1]

如果每年利息分 f 次支付:

N 年后的总利息=本金×{[1+(利率/f)]$^{(f\times N)}$−1}

例 1

将 843 美元投资 234 天,利率为 6.5%,所得单利为:

利息＝843 美元×0.065×$\frac{234}{360}$＝35.62 美元

例 2

将 843 美元投资 3 年，利率为 6.5%（利息按年结算）：

利息＝843 美元×（1.065^3-1）＝175.30 美元

例 3

将 843 美元投资 3 年，利率为 6.5%（利息按季度结算）：

利息＝843 美元×$\{[1+(\frac{0.065}{4})]^{(4\times3)}-1\}$＝179.90 美元

例 4

将 843 美元投资 3 年，利率为 6.5%（利息按年结算）。第一年年末，所有期间的利率上升至 7.0%（利息按年结算）。第二年年末，利率上升至 7.5%（利息按年结算）。获得利息后用于再投资，直到第三年年末。那么，到第三年年末，获得的总收益是多少？

从原始投资中得到的资金如下：

第一年年末：843 美元×0.065＝54.80 美元

第二年年末：843 美元×0.065＝54.80 美元

第三年年末：843 美元×1.065＝897.80 美元

在第一年年末，将得到的 54.80 美元再投资，利率为 7.0%，其产生的资金如下：

第二年年末：54.80 美元×0.07＝3.84 美元

第三年年末：54.80 美元×1.07＝58.64 美元

在第二年年末，从原始投资所得的 54.80 美元，加上第一年利息再投资产生的 3.84 美元，以 7.5%的利率进行再投资，产生的资金如下：

第三年年末：58.64 美元×1.075＝63.04 美元

总收益（包括本金）为：897.80 美元＋58.64 美元＋63.04 美元＝1 019.48 美元

如果所得利息每次再投资仅为一年，然后转存，而不是再投资至到期日，那么计算结果可能会稍有不同。

等效利率、有效利率和连续复利率

定　义

等效利率是一种采用不同复利频率的利率，该利率作为另一给定利率（名义利率），可以产生相同的收益。

有效利率是一种等效利率，其复利频率为一年（即 365 天）。

连续复利率是一种等效利率，其复利频率无限大（即复利计算期无限短）。

术语使用

名义利率、等效利率和有效利率

以 9 个月（270 天）的储蓄为例，假设甲银行年利率报价为 10%（名义利率），所有利息在 9 个月结束后支付。乙银行的名义利率报价比甲银行低，但利息是按季度分期支付（每 3 个月均为 2.5%）。假设分期支付的利息以相同的利率再次投资，那么乙银行每年的名义利率必须报价为多少，才能使投资人在 270 天之后获得和甲银行（利率报价为 10%）同样的收益？这个问题的答案就是 9 个月利率的季度等效利率。我们还可以用相反的方式提问：如果已知乙银行季度名义利率的报价，那么 9 个月利率的等效利率应该是多少？

这种观点可应用于任何频率的利息支付，例如每日、每 6 个月（即半年）等。在利息按每 365 天结算一次并且每年以 365 天计算（参见**货币市场基础**）的特殊情况下，等效利率被称为有效利率。40 天投资与 95 天投资的期限都不超过一年，要比较两者名义利率的报价，可采用的一种方式是分别计算两者的有效利率。这种观点也可以用于比较长期投资中频率不同的利息支付。

连续复利率

随着利息支付频率的增加，复利的效果也在增加，因为投资人获得利息所生利息的机会也随之增加。半年等效利率总是比月等效利率高，而年等效利率又比半年等效利率高。

从理论上讲，随着利息每小时、每分钟……不断复合，频率也可以无限增加。频率无限大时，就会产生限制，即“连续复合”。为了方便对比，连续复合可用于将所有利率转化为连续的复合等效利率，作为有效利率的替代。连续复利率计算起来比较简单，可用于期权定价模型中。这种利率一般假定在**债券计息基础**上计算出利息（按每年 365 天的有效天数）。

相关术语

另请参阅**复利**。

计算方法

下面这个符号代表 Microsoft® Excel 软件有该计算程序，用户既可以在线使用，也可以下载（或复制和粘贴）留待个人使用。请访问 www.markets-international.com 网站，并单击“Calculations”。

通常来说，如果某次年名义利率的报价规定，每 d_1 天支付一次利息，那么每 d_2 天支付一次利息的等效利率是多少？

等效利率 $=\{[1+(\text{名义利率}\times\frac{d_1}{\text{一年天数}})](\frac{d_1}{d_2})-1\}\times\frac{\text{一年天数}}{d_2}$

注意：“一年天数”可以是 360 或 365 天，参见**货币市场基础**。

特别是：

有效利率 $=[1+(\text{名义利率}\times\frac{d_1}{\text{一年天数}})(\frac{365}{d_1})]-1$

名义利率 $=[(1+\text{有效利率})(\frac{d_1}{365})-1]\times\frac{\text{一年天数}}{d_1}$

另：

连续复利率 $=\frac{365}{d_1}\times\text{LN}[1+(\text{名义利率}\times\frac{d_1}{\text{一年天数}})]$

或

连续复利率 $=\text{LN}(1+\text{有效利率})$

名义利率 $=(e^{(\text{连续复利率}\times d_1/365)}-1)\times\frac{\text{一年天数}}{d_1}$

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com