

当代经济学系列丛书

Contemporary Economics Series

主编 陈昕

国家“十三五”重点图书

金融市场学

当代经济学
教学参考书系

彭兴韵 著



格致出版社
上海三联书店
上海人民出版社

当代经济学系列丛书

Contemporary Economics Series

主编 陈昕

金融市场学

彭兴韵 著

当代经济学参考书系
当教



格致出版

格致出版社
上海三联书店
上海人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融市场学/彭兴韵著. —上海:格致出版社:
上海人民出版社, 2018.4
(当代经济学系列丛书/陈昕主编. 当代经济学教学参考书系)
ISBN 978-7-5432-2828-3

I. ①金… II. ①彭… III. ①金融市场-经济理论
IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 323910 号

责任编辑 钱 敏

封面设计 敬人设计工作室 吕敬人

金融市场学

彭兴韵 著

出 版 格致出版社
上海三联书店
上海人民出版社
(200001 上海福建中路 193 号)
发 行 上海人民出版社发行中心
印 刷 浙江临安曙光印务有限公司
开 本 787×1092 1/16
印 张 27
插 页 3
字 数 619,000
版 次 2018 年 4 月第 1 版
印 次 2018 年 4 月第 1 次印刷
ISBN 978-7-5432-2828-3/F·1085
定 价 59.00 元



主编的话

上世纪 80 年代,为了全面地、系统地反映当代经济学的全貌及其进程,总结与挖掘当代经济学已有的和潜在的成果,展示当代经济学新的发展方向,我们决定出版“当代经济学系列丛书”。

“当代经济学系列丛书”是大型的、高层次的、综合性的经济学术理论丛书。它包括三个子系列:(1)当代经济学文库;(2)当代经济学译库;(3)当代经济学教学参考书系。本丛书在学科领域方面,不仅着眼于各传统经济学科的新成果,更注重经济学前沿学科、边缘学科和综合学科的新成就;在选题的采择上,广泛联系海内外学者,努力开掘学术功力深厚、思想新颖独到、作品水平拔尖的著作。“文库”力求达到中国经济学界当前的最高水平;“译库”翻译当代经济学的名人名著;“教学参考书系”主要出版国内外著名高等院校最新的经济学通用教材。

20 多年过去了,本丛书先后出版了 200 多种著作,在很大程度上推动了中国经济学的现代化和国际标准化。这主要体现在两个方面:一是从研究范围、研究内容、研究方法、分析技术等方面完成了中国经济学从传统向现代的转轨;二是培养了整整一代青年经济学人,如今他们大都成长为中国第一线的经济学家,活跃在国内外的学术舞台上。

为了进一步推动中国经济学的发展,我们将继续引进翻译出版国际上经济学的最新研究成果,加强中国经济学家与世界各国经济学家之间的交流;同时,我们更鼓励中国经济学家创建自己的理论体系,在自主的理论框架内消化和吸收世界上最优秀的理论成果,并把它放到中国经济改革发展的实践中进行筛选和检验,进而寻找属于中国的又面向未来世界的经济制度和经济理论,使中国经济学真正立足于世界经济之林。

我们渴望经济学家支持我们的追求;我们和经济学家一起瞻望中国经济学的未来。

陈昕

2014 年 1 月 1 日

前言

一、缘起

中国已进入了新时代！习近平总书记在党的十九大报告中指出：“时代是思想之母，实践是理论之源。”金融领域的新时代，表现为中国金融市场在改革开放中得到了快速发展，极大地改变了中国金融体系的结构。2015年沪深股市每日股票成交量一度达数万亿元之巨，远远超过美国等发达经济体。尽管股票市值随着股指大幅下跌而急剧萎缩，但其占GDP之比依然在70%左右。同时，中国已成为全球第三大债券市场，更是全球第二大信用债券市场，境外机构对中国债券市场的兴趣日增；货币市场交易量每年达数百万亿元。随着人民币汇率市场化改革和金融开放的深化，外汇市场也正在蓬勃发展，上海外汇交易中心有二十多个货币对的外汇交易品种。股指期货、国债期货、金融期权、远期交易、信用衍生品等各类风险交易的金融工具也在不断发展壮大中。所有这些，使中国金融体系以全新面貌展现在国际经济与金融体系之中，为中国全方位参与、引领全球经济金融新治理机制作出不平凡的贡献。中国在金融领域的改革探索和伟大实践，正是中国金融的理论之源、教学之基。

作为一名在中国金融改革与发展过程中成长的经济学家，处在这样一个时代，是非常幸运的。早在2003年，笔者就立足于中国金融实践完成了拙著《金融学原理》。该书出版之后，得到了许多学校老师和学生的认可，被部分高校采纳作为教材，或作为教学参考或自学书目，迄今已经历数次修订。在该书出版后不久，我便萌生了将其中涉及金融市场的章节独立成书的念头。毕竟，在金融市场已高度发展的今天，单在金融学原理中以极少的篇幅来讲金融市场，是实实在在的“挂一漏万”，读者从中了解的金融市场方面的知识甚为有限。

念头动得很早，但迟迟未行动。2013年，中国社会科学院研究生院与美国杜兰大学开始合作，招收金融管理硕士项目(MFIN)学生，由中方和美方各担任六门课程的教学，学员修满

学分,便可获得由杜兰大学颁发的金融硕士学位。我很荣幸地参与了课程设置的讨论,并在数年里承担了《金融机构与市场》的教学。在几年的教学实践中,我竭尽所能地完善课程体系,力图将前沿理论与对金融市场的感性认知有机地融合起来。令人欣慰的是,在过去几年里,我所讲授的金融市场课程得到了学员们的高度认同。但他们在学习中,主要素材就是我提供的讲义,没有体系完整、难易适中的教材,这也是遗憾之处。

2015年《金融学原理》英文版(*Financial Theory—Perspective from China*)在新加坡正式出版并向全球发行。很快,便有国外出版社与我联系,希望出版一本立足于中国金融市场实践方面的书。这也提醒我,随着时代的发展和变迁,国外对中国金融市场的关注已到了前所未有的高度,理论研究者有责任将中国金融市场的成功经验和所取得的成就,正能量地介绍给国外读者。这让我最终下定决心,不管付出多大的机会成本,都要尽快地写一本以中国金融实践为基本素材的《金融市场学》。我想,既然花了许多时间准备讲义,再花些时间将它们充实、整理成一本可供更多人阅读的书,虽谈不上理论创新,但于中国金融学的教学发展,也算是一个小小的善举。于是,2016年下半年以来,我几乎全身心地投入到了本书的写作之中。经过一年有余的沉寂和付出,总算在丁酉金秋十月完稿了。

在本书中,我试图沿袭《金融学原理》的风格,既要深入浅出介绍相关原理和知识点,增强学生对金融市场的理性认识,也要结合(尤其是中国)金融市场实践,通过必要的案例,增强学生对市场的感性认知。毛泽东在《实践论》中说过,人类的认识就是从实践中来,再到实践中去的过程。金融市场理论也是来自实践,再回到实践中检验、修正和完善的过程。基于这一考虑,本书试图将诸多理论与金融市场的直观现象融合起来。是故,本书在介绍必要的基本理论的同时,更加注重金融市场精彩纷呈的最新实践和发展变化,无论是基本原理还是实践的呈现,都力争具有前沿性、新颖性,力图寓抽象于具体,于案例中窥理论。我更希望,读者在学习或阅读本书后,不是将一些概念和理论熟稔于心,而是能够灵活自如地利用相关原理,对正在发生的金融市场现象,逻辑自洽地予以解释,或者根据既有信息,对市场的未来发展做出有理有据的分析和适当判断。同时,我继续尽力以更轻松的语言阐明金融市场中相关的严肃问题,在小的轶闻趣事中,分晓金融的大道理。我希望,读者能够在轻松而不是刻板中认识金融市场。

二、结构

本书共分为四篇十八章。

第一篇是总论,由前三章构成。第1章从国民经济中的储蓄投资关系入手,介绍了经济运行中的资金盈余与短缺,储蓄与投资之间的联系机制、金融市场的功能,联系资金短缺和风险管理的金融工具及其特点,金融活动中的信息不对称及其解决办法。金融市场要能够发挥功能,促进经济社会发展,离不开形形色色的市场参与者和组织。第2章介绍了家庭和非金融企业等实体部门、各种各样的金融机构、金融市场组织和政府(部门)在金融市场中的作用,它们各自参与金融市场的目的和方式。金融市场随着金融创新而不断发展,金融市场结构也因金融创新而不断变化。第3章从金融创新出发,介绍了金融市场结构的总貌——金融市场结构基本特征及其成因、金融市场全球化等。

第二篇是资产定价与组合管理。利率在资产定价中具有不可替代的作用,第4章先以资产定价的现金流贴现方法为切入点,引入利率在资产定价中的作用,然后分别介绍利率总水平的决定及其影响因素、利率的风险结构和期限结构,也介绍了债券合约中不同选择权对利率结构的影响、不同利率周期中的利率结构变动趋势等实际观察到的重要现象及其宏观信息。第5章则介绍了金融市场的种种风险及其管理的一般方法,包括信用风险、流动性风险、市场风险和操作风险等。在这一章里,特别强调了金融市场流动性风险的影响因素,金融市场正负反馈机制可能引起的流动性螺旋和流动性黑洞;也特别强调了金融市场各类风险之间的相互联系和传染,现代金融市场风险的几个重要特点。当然,本章也介绍了度量金融市场风险的基本原理。躲避风险、对冲、保险与期权、分散化等风险管理的一般方法是本章最后的内容。第6章则是风险资产定价与行为金融。该章在区分系统性与非系统性风险的基础上,介绍了分散化对投资组合风险的影响,证券市场线、资本资产定价模型、套利定价和有效市场等,这些基于充分信息的理性假说之上的金融市场理论是本章的重要内容。但金融市场总是存在许许多多与有效市场理论相悖的异常现象,投资者情绪和心理在其中发挥了重要作用,本章最后就介绍了行为金融理论的核心内容。第7章是投资组合管理,核心内容包括资产配置、投资组合策略和投资组合的绩效评价。

第三篇是原生金融市场。原生金融的核心功能在于促进储蓄向投资的转化、流动性管理和债权债务关系的确定或清偿,基于此,本书并没有将资本市场、货币与外汇市场分成篇。第8章是股权资本市场,分别介绍了股票与股票市场结构、一级市场中的股票发行方式与定价、二级市场交易、股票估值原理,并以美国、日本和中国股票市场的波动为例,介绍了现实中影响股票市场价格的主要因素。第9章是中长期债券市场。仅就融资功能而言,中国债券市场可谓后来居上,已经超过了股票市场。债券种类繁多,本章按发行主体分别介绍了政府债券、金融债券和种种非金融企业债券。债券发行和债券二级市场结构及交易机制,也是本章的重要内容。当然,债券的估值与股票有相当大的差别,也是读者应该重点掌握的内容,包括债券收益率、市场利率和剩余期与债券价格之间的关系、债券久期和凸性等。尽管资产证券化也是债券市场的重要工具,但资产证券化债券并不同于第9章介绍的中长期债券,是故,第10章专门介绍了资产证券化原理,包括资产证券化的一般程序和交易结构,资产证券化对金融市场的影响,最后还通过两个案例更具体地介绍了资产证券化的过程和影响。第11章是证券投资基金。该章介绍的投资基金主要是投资于中长期标准化资本市场工具的基金,包括股票型基金、债券基金、混合基金、ETF基金、分级基金、对冲基金等各种各样的基金产品,也介绍了证券投资基金的交易与变现、不同类型的证券投资基金对应的收益与风险特征等。

以上几章均属于长期资本市场的范畴,它们的基本功能在于,将国民经济中的储蓄转化为投资,促进资本积累、技术进步和财富的增长。第12章则基于短期金融工具的货币市场,包括同业拆借、短期债券与债券回购、票据市场、存单市场和货币市场基金,这些市场的主要功能是管理(机构)市场体系的流动性及匹配与之相对应的收益与风险。第13章是外汇市场,介绍了外汇与外汇市场组织、汇率种类和汇率决定的种种因素,还以美元为例,分析了长期汇率与利率之间的关系,当然也介绍了外汇市场的套利套汇交易、汇率

风险管理的方法等。

第四篇是衍生金融与风险交易市场,该篇由5章构成。金融衍生品市场的核心功能在于转移风险,因此,我将它称为风险交易的市场是恰当的。第14章是远期交易市场,主要介绍远期利率协定和远期外汇交易,如何利用远期交易管理相关的风险,如何确定基于无套利均衡的远期利率和远期汇率。第15章是金融期货,本章在期货的一般原理上,分别介绍了股票与股指期货、利率(国债)期货和货币(外汇)期货等三大金融期货产品,侧重点在于如何利用各类期货对冲风险,进行套期保值。本章最后基于无套利均衡介绍了期货价格确定的基本方法。第16章是金融期权。与金融期货一章类似,本章在期权的一般原理基础上,分别介绍了股票与股指期权、利率期权和外汇期权。不过,由于期权交易更加复杂、组合方式更加多样,本章并未像期货市场一章来分别介绍股票期权、利率期权和外汇期权的交易策略,而是比较笼统地介绍了几种主要期权交易。第17章是互换。背对背贷款和平行贷款是互换的鼻祖,因此,作为背景,在正式介绍互换前,本章先介绍了背对背贷款与平行贷款。然后分别介绍了利率互换和货币互换的一般机制,及它们在利率和汇率风险管理、降低融资成本中的作用。当然,互换风险和流动性,在本章中也做了必要的介绍。第18章是信用衍生品市场。信用衍生品虽是新兴的金融衍生工具,但在金融风险管理中正得到越来越广泛的应用。信用衍生工具也多种多样,如信用违约互换(CDS)、信用息差产品、信用联结票据、CDO等等,本章比较详细地介绍了各种信用衍生品的基本机制,比较简略地总结了信用衍生品对金融市场的影响。

三、致读者

由于本书是从《金融学原理》中与金融市场相关的章节扩展而来的,为了保证结构和体系的完整性,两本书之间,部分章节难免有所重叠,但相对于《金融学原理》的对应章节,本书在内容上更完整、系统和深入。我希望,《金融学原理》和《金融市场学》能够互为补充,甚或相得益彰。在很大程度上,金融学原理也是学习金融市场的先修课程。

本书所介绍的内容无疑是非常基础的,要掌握更多更深的金融市场理论,则需要阅读更多“深奥”的专业书籍。本书难易适中,没有复杂的数学模型,适合于对金融市场感兴趣的普通读者阅读。即便个别地方有数学表达式,那也不过是“加减乘除”,仅有少量地方涉及概率论和微积分知识。没有学习过高等数学的读者,大可不必一见到那些个数学符号,就觉得“头都大了”。读者完全可以“飘过”这些“模型”,这不会影响对本书体系的整体把握。

前文已经交代,笔者希望,读者并不只是将一堆概念、理论熟稔于心。《孙子兵法》讲:“声不过五,五声之变,不可胜听也;色不过五,五色之变,不可胜观也;味不过五,五味之变,不可胜尝也。”金融市场的基本原理可能也“不过五”,但其实践的幻化无穷,却是远胜于任何权威、细致入微的书本和教材的内容。因此,我更主张读者在实践中去学习金融市场。毕竟,已有的金融市场理论,只代表了人类对金融市场运行规律已经达到的认识高度,并不是对金融市场“真理”的穷尽。实践在发展,理论需要跟随实践而创新。在实践中悟出来的理论,才更接近于眼花缭乱的真实金融世界;真正实践中的理论,要比那些在象牙塔里建立起来的玄而又玄的模型和学说更真实。为了更深入浅出地说明金融市场的基

本原理,本书融入了一些具体案例,希望能以此增强读者对市场的感知。需要特别指出的,这些案例并不构成任何投资建议。

本书可作为经济学和管理学专业的本科高年级学生、金融硕士、金融专业硕士、MBA金融管理方向的学生的教材或参考书目;也可作为金融机构、企业财务(风险)管理从业人员的培训参考书。对非金融专业学生来说,本书能让他们在有限的课程、时间安排上,有效地窥探金融市场的全貌。本书所涉的内容繁多,而中国许多高校在课时安排上又格外“珍惜时间”,在有限的课时内,要将本书所有内容都详细地讲完,则是苛刻的要求。是故,建议采用本书作为教材的老师,根据学生所处的不同阶段,选择不同的章节;学生仍然需要在课外花不少时间琢磨、讨论和练习,方能较好地掌握金融市场的基本原理。

虽然本人竭尽全力,试图写出别样风格的金融市场教材,但无奈力有不逮,书中纰漏在所难免,希望读者不吝赐正。这将是笔者、往后修订版的各位读者之幸,当然也是中国金融学科发展之幸!

四、致谢

本书是中国社会科学院金融研究所创新工程成果之一,也是国家金融与发展实验室和第一创业证券联合创办的“中国债券论坛”的成果,也属于中国社会科学院—美国杜兰大学金融管理硕士项目的教学成果。中国社会科学院是马克思主义的坚强阵地、思想库智囊团和学术殿堂。在学术成长道路上,我一直受惠于在这里培养的科学研究方法;受惠于在这里不断提升的理论修养;受惠于前辈学术大咖、同仁对中国实践和理论的敏锐洞察。我非常幸运地在这里得到了恩师李扬教授在学术上的引领。先生虚怀若谷、一丝不苟,对理论有深沉、执著的热爱,这些高贵品质熏陶着我和他身边的每一位人。一位朋友曾说,先生能把枯燥的学术论文,写得像散文一样优美。能得到这样评价的学者,恐怕并不多见。于我,先生是一座难以企及的丰碑,高山景行,心向往之!没有先生那样的智慧,但在求真务实的治学态度和方法上,总是可以不断地向他学习,并尽可能躬身力行的。感谢先生领衔的国家金融与发展实验室,及王立民书记和他带领的金融研究所,为本书写作提供了宽松、愉悦的工作环境。第一创业证券早年就定位于以固定收益为特色的现代投资银行,刘学民董事长、钱龙海总裁、王芳副总裁和刘红霞董事总经理,领中国债券市场发展时代之先,与国家高端智库“国家金融与发展实验室”一道,创办了业内有广泛影响的“中国债券论坛”。作为该论坛的重要参与者和组织者,我从中学到了中国金融市场的最新实践。

本书是在为中国社会科学院研究生院—美国杜兰大学金融管理硕士项目(MFIN)讲授的《金融机构与市场》的讲义基础上整理、完善而成的。没有在为该项目授课中所做的前期充分准备,我无法想象能在如今完成这本大部头。我要感谢中国社会科学院研究生院国际文化教育中心的王晓明主任。在她的带领下,才有了该国际合作项目,才有了我系统讲授金融市场的机会。金融研究所研究员/副所长胡滨是我参与该项目的引荐者。在该项目成立之初,我参与了杜兰大学商学院保罗·斯宾特(Paul Spindt)教授与王晓明主任、胡滨教授组织的课程设置讨论,那次讨论让人印象深刻。

感谢 MFIN 项目的王敏、王平、曾灿等教务管理的各位老师,她们工作细致认真,以极大的热情给了我教学上的支持和便利。也要感谢过去 MFIN 项目的所有学员,他们既要在平日里忙碌地工作,又要在周末参加学习和讨论,在讨论之前,还要挤占业余时间收集和整理方方面面的素材、精心地准备 PPT。在每位同学小组热烈讨论和激情演讲中,我也收获颇多,这真是教学相长的过程。施华强博士无私地与我分享了他在剑桥大学学习的所有材料,拓宽了我写作本书的视野,李晓花博士为本书部分图表编写了 Matlab 程序,一并致以诚挚谢意。

感谢上海世纪出版集团陈昕先生的抬爱,同意将本书纳入他主编的当代经济学教学参考书系。非常清楚地记得,尚在读大学的时候,我就揣着梦想:在他主编的当代经济学系列丛书中有一本属于自己的书。这于秉赋如此的我,并不是“小目标”。感谢格致出版社的范蔚文社长和钱敏主任,当我提出写本书的构想之时,他们就一直不断地鼓励和督促我。格致出版社一直坚持学术道路,在市场化大潮中仍能一贯地坚持严格的学术标准,为中国经济学者打造神圣的学术阵地和平台,实在令人钦佩!

从“黄鹤之飞尚不得”的大山里一路走来,我在每一个学习和成长阶段,都得到了所有老师们的辛勤培养,也在工作和学习中得到了领导的悉心关怀、同学和朋友们的无私帮助,对他们,我常怀感恩之心。我要毫无保留地大声对我的家人说声谢谢。父母的辛苦养育,手足间的相互理解和提携,岳父岳母和爱人的默默支持,才让我可以心无旁骛地尽早完成此书。过去五年多里,淘小弟给家庭带来无比欢乐的气氛;在本书写作进程中孕育的二宝,也即将来到我们中间,期盼、欣喜与激动,自不待言。生命中因为有你们,才总是荡漾着满满的幸福!

彭兴韵

2017 年 11 月

目 录

第一篇 总 论

003 1 储蓄、投资与金融市场

003 1.1 国民经济中的储蓄与投资

007 1.2 资金盈余者与短缺者之间的联系机制

011 1.3 金融市场的功能

015 1.4 金融市场中的金融工具

019 1.5 金融活动中的信息不对称

024 本章小结

024 关键概念

024 思考练习题

026 2 金融市场参与者与市场组织

026 2.1 家庭与非金融企业

028 2.2 金融市场中的金融机构

035 2.3 金融市场其他服务机构

037 2.4 金融市场交易组织

040 2.5 金融市场的政府及政府机构

043 本章小结

043 关键概念

044 思考练习题

045 3 金融创新与市场结构

045 3.1 金融市场中的金融创新

052 3.2 金融市场结构

059 3.3 金融市场全球化

065 本章小结

066 关键概念

066 思考练习题

第二篇 资产定价与组合管理

069	4	金融资产定价中的利率
069	4.1	利率与金融资产定价
071	4.2	利率总水平如何决定
079	4.3	利率的风险结构
083	4.4	利率期限结构
087		本章小结
088		关键概念
088		思考练习题
090	5	金融市场风险及管理
090	5.1	信用风险
094	5.2	市场风险
096	5.3	流动性风险
102	5.4	金融市场操作风险
104	5.5	各种风险之间的转化及传染
106	5.6	金融风险度量与管理
111		本章小结
112		关键概念
112		思考练习题
113	6	风险资产定价与行为金融
113	6.1	系统性与非系统性风险
116	6.2	资产分散化与资本资产定价(CAMP)
123	6.3	套利定价理论
124	6.4	预期与金融市场有效性
127	6.5	金融市场异常现象与行为金融
132		本章小结
133		关键概念
133		思考练习题
134	7	资产配置与投资组合管理
134	7.1	资产配置
138	7.2	投资组合策略

145	7.3 投资组合绩效评价
155	本章小结
155	关键概念
155	思考练习题

第三篇 原生金融市场

159	8 股权资本市场
159	8.1 股票与股票市场
163	8.2 股票发行
168	8.3 股票二级市场
174	8.4 股票估值
178	8.5 现实中的股票市场表现
183	本章小结
184	关键概念
184	思考练习题
186	9 中长期债券市场
186	9.1 政府债券
188	9.2 金融债券
191	9.3 非金融企业债券
196	9.4 债券一级市场
199	9.5 债券二级市场交易
203	9.6 债券定价与价值评估
214	本章小结
215	关键概念
215	思考练习题
217	10 资产证券化
217	10.1 资产证券化概述
219	10.2 资产证券化基本交易结构
222	10.3 资产证券化的影响
225	10.4 资产证券化案例
233	本章小结
234	关键概念
234	思考练习题

235	11 证券投资基金
235	11.1 证券投资基金分类
237	11.2 证券投资基金的投资方向
240	11.3 指数基金、分级基金与对冲基金
245	11.4 证券投资基金的交易与变现
247	11.5 证券基金绩效与风险
251	本章小结
252	关键概念
252	思考练习题
254	12 货币市场
254	12.1 同业拆借市场
258	12.2 短期债券与债券回购市场
267	12.3 票据市场
271	12.4 存单市场
272	12.5 货币市场基金
277	本章小结
278	关键概念
278	思考练习题
280	13 外汇市场
280	13.1 外汇与外汇市场
282	13.2 汇率
285	13.3 汇率水平的决定
295	13.4 外汇交易
298	13.5 汇率风险及其管理
300	本章小结
301	关键概念
301	思考练习题

第四篇 衍生金融与风险交易市场

305	14 远期
305	14.1 远期利率协定
311	14.2 远期外汇交易
317	本章小结
317	关键概念

317	思考练习题
319	15 期货
319	15.1 期货的一般原理
324	15.2 股指期货
331	15.3 利率(国债)期货
340	15.4 货币(外汇)期货
343	15.5 期货价格基本原理
346	本章小结
347	关键概念
347	思考练习题
349	16 期权
349	16.1 期权一般原理
354	16.2 金融期权
362	16.3 期权交易
373	16.4 期权价格及其敏感性
377	本章小结
378	关键概念
378	思考练习题
380	17 互换
380	17.1 平行贷款与背对背贷款
382	17.2 利率互换
390	17.3 货币互换
394	17.4 互换风险与流动性
397	本章小结
398	关键概念
398	思考练习题
400	18 信用衍生品
400	18.1 信用违约互换与信用联结票据
404	18.2 总收益互换与信用息差工具
408	18.3 担保债务凭证
411	18.4 信用衍生品发展与影响
414	本章小结
415	关键概念
415	思考练习题

第一篇 总 论

