

金融教材译丛

HZ BOOKS
华章教育



MODERN FINANCIAL MARKETS
PRICES, YIELDS AND RISK ANALYSIS

现代金融市场 价格、收益及风险分析

大卫 W. 布莱克威尔

David W. Blackwell

得克萨斯A&M大学

马克 D. 格里菲斯

Mark D. Griffiths

迈阿密大学

(美)

著

德鲁 B. 温特斯

Drew B. Winters

得克萨斯理工大学

蔡庆丰 余文建 等译



机械工业出版社
China Machine Press

M

MODERN FINANCIAL MARKETS
PRICES, YIELDS AND RISK ANALYSIS

现代金融市场 价格、收益及风险分析

大卫 W. 布莱克威尔

David W. Blackwell

得克萨斯A&M大学

马克 D. 格里菲斯

(美) Mark D. Griffiths

迈阿密大学

著

德鲁 B. 温特斯

Drew B. Winters

得克萨斯理工大学

蔡庆丰 余文建 等译



机械工业出版社
China Machine Press

本教材围绕各主要金融子市场展开,重点探讨如何计算金融市场上的价格和收益率,提供了详细的有关各类型金融子市场运行机制的背景知识。另外,本书着重介绍了相应的金融市场上所存在着的风险,并介绍了管理这些风险的若干技术。

本教材适用于包括MBA和金融工程硕士在内的硕士研究生,也可供金融相关专业的本科生使用。

David W.Blackwell,Mark D. Griffiths,Drew B. Winters.Modern Financial Markets:Prices, Yields, and Risk Analysis.

Copyright © 2007 by John Wiley & Sons ,Inc.

This translation published under license. Simplified Chinese Translation Copyright©2009 by China Machine Press.

No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or any information storage and retrieval system,without permission, in writing, from the publisher.

All rights reserved.

本书中文简体字版由John Wiley & Sons公司授权机械工业出版社在全球独家出版发行。未经出版者书面许可,不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

本书封底贴有John Wiley & Sons公司防伪标签,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: 01-2008-3271

图书在版编目(CIP)数据

现代金融市场:价格、收益及风险分析/(美)布莱克威尔(Blackwell, D. W.), (美)格里菲斯(Griffiths, M. D.), (美)温特斯(Winters, D. B.)著;蔡庆丰等译. —北京:机械工业出版社, 2009.5

(金融教材译丛)

书名原文: Modern Financial Markets:Prices, Yields, and Risk Analysis

ISBN 978-7-111-26841-3

I. 现… II. ①布… ②格… ③温… ④蔡… III. 金融市场—教材 IV. F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2009)第055972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:胡智辉 版式设计:刘永青

北京慧美印刷有限公司印刷

2009年5月第1版第1次印刷

184mm×260mm · 23.5印张

标准书号: ISBN 978-7-111-26841-3

定价: 58.00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

当我还是本科生和研究生的时候，发生在20世纪30年代的金融危机和经济大萧条是我们学习宏观经济学和金融学课程的重要内容，我们知道，那场危机的爆发不仅给全球经济造成巨大冲击，也对宏观调控和金融监管的理论和实践产生深刻的影响。凯恩斯经济学由此诞生，其对宏观经济理论和政府宏观调控的影响持续至今，同样在那场危机之后确立的金融分业经营模式也影响了全球金融体系近60年。而当我成为一名高校教师为本科生和研究生讲授宏观经济学和金融学相关课程的时候，美国次贷危机于2007年爆发，由此引发的金融海啸给世界各国的金融体系和经济发展造成巨大的冲击和影响，全球经济更是陷入20世纪30年代大萧条以来最为严重的经济衰退，更令人担忧的是这场金融海啸的破坏力至今还未完全释放，人们无法肯定全球经济衰退是否已经见底。但可以肯定的是，这场危机也将和80年前的那场大危机和大萧条一样载入世界经济金融发展史和各个层次的金融学教科书，深刻影响后续数十年的金融学研究 and 教学。从这场金融海啸中，金融从业人员和金融科研人士应该获得的启示是：现代金融市场复杂多变，其定价机制、收益分析，特别是风险管理还有待于人们更深入地去研究和探索。

本教材的翻译完成正值金融海啸全球蔓延恶化阶段。在这一时期翻译一本金融市场学的高校教材，我们深刻体会到对于那些将来可能进入金融业界，参与金融市场投资和运作的金融学子，让他们深刻意识到风险管理的重要性是何等重要。而这也是本教材的一大特点——在关注现代金融市场定价和收益机制的同时，强调风险分析和风险管理。本书的前半部分（第1~8章）侧重于对金融市场定价机制和收益分析的介绍和探讨，后半部分（第9~19章）则侧重于金融风险管理工具和各个金融子市场风险管理技术的研究和探讨，这也使得本书涵盖了国内金融学本科课程设置中《投资学》、《金融市场学》和《金融风险管理》三门课程的核心内容，使用该教材可以在一定程度上解决国内多数高校分设上述三门课程时所可能带来的教学内容交叉重叠，学生学习内容无法有机融会的问题。此外，本书将资产定价、收益分析和风险管理置于一个统一的分析框架下，这也使得不同金融市场间的比较也变得更加容易，从而可以进一步深化读者对资产定价、收益分析和风险管理这三部分金融市场核心知识内容的

理解和掌握。

本书内容体系完整系统，章节架构清晰紧凑且前后呼应，有利于读者在学习过程中梳理出清晰的逻辑思路，前后知识点也易于融会贯通。此外，教材中引用了大量贴近现实的例题计算和案例分析，有利于学生循序渐进地掌握复杂的模型和计算，以及如何将教材的理论知识运用到实际工作中。

本书凝聚了众多人的辛勤工作，具体分工如下：第1章、第2章由蔡庆丰、林剑波翻译；第3章、第4章和第5章由朱丹翻译；第6章、第7章由朱默涵、余文建翻译；第8章和第19章由尹皎、余文建翻译；第9章和第16章由陈娇、蔡庆丰翻译；第10章由蔡庆丰、胡磊翻译；第11章和第12章由宋友勇翻译；第13章、第14章和第15章由李祖景翻译；第17章和第18章由杨伟、陈娇翻译。最后统稿和审订由蔡庆丰和宋友勇负责，此外，厦门大学金融系的曾智睿、张林、严智、卢美伟、潘蕾和童关锋也为本书的校译和统稿付出了诸多努力和辛勤劳动。当然，书中难免还存在一些错漏之处，恳请读者批评指正。

最后，我要感谢机械工业出版社华章分社，感谢他们的信任和支持，他们的辛勤工作使得本书得以顺利出版。

蔡庆丰 博士/副教授

2009年4月于厦门大学

本书特色

本书特色在于涵盖国内金融学本科课程设置中金融市场学、投资学和金融风险管理三门核心专业课程的知识体系，因此，教师可以根据所在学校所在系的课程教授要求，在讲授过程中对教材的相关内容进行组合。

前期需要掌握的知识

高等数学、概率论与数理统计、线性代数和金融学基础（货币银行学）。

本书的知识内容体系以及教学建议

该课程作为金融学专业本科生的核心课程，应保证60课时左右，即如果是18教学周，每周应至少3个课时；16个教学周，每周应安排4个课时。

教学内容	学习要点	教学用时
第1章 金融市场的风险、收益和效率概述	(1) 了解金融市场的定价、收益及风险 (2) 掌握有效市场假说	2
第2章 金融机构概述	了解主要的金融机构及其面临的风险	2
第3章 利率水平及利率期限结构	(1) 了解利率的可贷资金理论 (2) 掌握影响利率水平的两个因素：长期基础利率和通货膨胀 (3) 掌握利率期限结构	3
第4章 货币市场	(1) 了解货币市场在经济中的地位 (2) 掌握货币市场上证券的价格和收益率的计算方法 (3) 了解货币市场上各种证券及其主要特征	2
第5章 债券估值	(1) 了解债券及其市场体制特征 (2) 掌握债券的定价及其收益率的计算 (3) 掌握利率和价格的关系：久期和凸度 (4) 掌握一些高级的债券定价方法	4
第6章 抵押贷款估值	(1) 了解抵押贷款及其市场体制特征 (2) 了解住房抵押贷款的种类 (3) 掌握抵押贷款的估价 (4) 掌握抵押贷款的收益率及价格特征	2
第7章 股票估值	(1) 了解股票交易的市场制度特征 (2) 掌握股票的估价 (3) 掌握风险调整折现率及其相关理论	4

(续)

教学内容	学习要点	教学用时
第8章 外汇交易市场	(1) 了解国际资金流动的原因及其风险 (2) 掌握汇率相关理论及外汇市场平价条件 (3) 掌握影响外汇市场供需的因素	2
第9章 远期和期货合约	(1) 了解远期和期货的基础知识和理论 (2) 掌握FRA、股指期货和中长期国债期货	4
第10章 期权市场	(1) 了解期权的基础知识和理论 (2) 掌握向量分析和期权平价关系 (3) 掌握期权的定价	3
第11章 风险管理概述	(1) 了解风险及风险管理的必要性 (2) 掌握操作风险的相关知识	2
第12章 货币市场风险管理	(1) 了解流动性在交易中的重要性 (2) 掌握流动性风险、违约风险和利率风险 (3) 了解货币市场共同基金	2
第13章 债券风险管理	(1) 掌握债券组合的到期收益率及久期 (2) 掌握互换的相关理论及定价	4
第14章 抵押贷款风险管理	(1) 了解投资于整体的抵押贷款面临的风险 (2) 掌握证券化及其带来的风险 (3) 掌握MBS的市场、结构及风险管理	2
第15章 股票组合构成及风险管理	(1) 掌握股票组合的风险测量和管理 (2) 掌握风险价值的相关理论和要点	4
第16章 外汇风险管理	(1) 掌握对冲外汇风险的各种途径 (2) 掌握外汇期权的定价及其平价关系	2
第17章 衍生产品的风险管理	(1) 掌握套期保值的含义 (2) 了解衍生品风险管理	4
第18章 利率衍生产品	(1) 了解几种重要的利率衍生产品 (2) 了解利率衍生产品的定价	3
第19章 信用衍生产品简介	(1) 了解信用衍生产品及其市场功能 (2) 了解信用衍生产品的定价方法	3

说明：第1~3章作为本书入门基础知识，第3章是本部分教学重点，教师应该对其进行较为详细的讲解，以便为后续课程内容的学习打下扎实的基础。

第4~10章是金融市场学和投资学的核心内容，教师在教学过程中可以对教学内容的顺序进行一定调整，可以将第5章和第7章作为一个知识单元；将第4章、第6章和第8章作为一个知识单元；最后将第9章和第10章作为一个知识单元进行讲解。

第11~17章是金融风险管理课程的核心内容，这也是本书的一个特色，在讲授金融市场定价和收益机制的同时，强调各类金融风险的管理。建议教师在金融市场学和投资学等课程的讲授过程中强化学生在参与金融市场和进行投资时的风险管理意识。

第18~19章，内容相对比较抽象和深奥，但对于重点院校的金融学本科生，这部分的内容也完全可以理解和接受。当然，不将这部分内容纳入教学计划，也不影响知识体系的完整性，教师可以根据教学计划的安排对这部分内容进行取舍。

写作动机与编写理念

本书书名很好地揭示了本书的主要内容。本书的写作目的在于向那些将来可能进入华尔街及从事相关工作的学生讲授以下内容：

- 确定金融资产的价格。
- 计算这些资产的收益率。
- 衡量持有这些资产所面临的相关风险。
- 管理这些风险。

书名中的“现代”一词旨在强调：对于那些诸如货币和资本市场、金融市场学或者金融市场与金融机构等大学课程都会涵盖的知识点，本书采用了一种全新的编写体系。与那些主要关注具体某一类金融机构如何衡量和管理风险的传统编写方法不同的是，本书所讲授的关于不同金融市场上价格、收益率和风险的知识具有更大的共性，能够适用于包括商业银行、投资银行、投资基金和保险公司在内的各种类型的金融机构。因此，本书的内容是围绕着各主要的金融子市场而展开的。本书的前半部分重点探讨如何计算金融市场上的价格和收益率。当然，为了使读者理解起来更加容易，我们还提供了详细的各类型金融子市场运行机制的背景知识。本书的后半部分则侧重于相应的金融市场上所存在着的风险，并介绍了若干管理这些风险的技术。本书的目的不在于教会一个学生如何成为一家大型金融机构的首席财务官。相反，我们更关注的是那些大型金融机构的首席财务官、首席风险官或者基金经理要求他们的研究员或副手去分析的问题。

与其他许多教材的情况类似，本书的编写也缘于我们自己也一直苦于无法找到一本能够契合我们教学思路的金融市场方面的教材。既有的关于金融市场或资本市场方面的教科书，大都侧重于金融市场制度方面的细节，而对金融市场的运行机制进行了广泛的探讨。当然，这种类型的教材与那些主要关注机构投资者情况，以及它们之间如何相互作用的传统教学方法是匹配的。之所以说它们较为传统，是因为它们对资产定价方面的讨论往往有限，而且对风险管理方面的探讨也往往仅局限于某一特定类型的金融机构。此外，多数金融系在进

行课程设计时，往往是将金融资产估值方面的内容分拆出来，放在诸如固定收益证券、投资学、房地产金融或衍生证券等课程中。而本书将资产定价和风险管理置于一个统一的分析框架下，这就使得本书的学者能够更好地重点讲授估值、风险衡量和风险管理等核心内容。同时，这也使得不同金融市场间的比较变得更加容易，从而可以进一步深化学生对估值、风险管理等核心概念的理解。

本书的框架结构

本书的前3章讲授的是一些背景性的知识。第1章向学生们揭示本书的写作目的，并且回顾了前导课程中所学到的一些重要的基本概念，包括风险、收益和市场效率。第2章讲授各类主要金融机构的基本架构及其所面临的各种风险。对于各类金融机构运行机制等背景性知识的介绍，有利于学生将本书后面出现的概念和案例融入到对具体的金融机构的分析中去。由于本书提到的很多证券都是固定收益证券，所以第3章叙述了影响利率水平和结构的主要因素。

接下来的5章（第4~8章）介绍了主要的金融市场和这些市场上资产的价格、收益率：货币市场、债券市场、信贷市场、股票市场和外汇市场。这些章节的重点并不在于对市场运行机制的介绍，而在于对这些市场上资产估值基本知识的把握。在这些章节的适当地方，我们也相应介绍了金融机构由于持有这些金融市场证券而面临的主要风险。这些章节也对市场制度背景知识进行了充分的介绍，以使得读者能够理解各市场上的专业术语和最重要的市场运行机制。

第9~11章介绍了金融市场上的风险管理工具，并概述了风险管理对金融机构的重要性。第9章介绍了远期、期货合约，并提供了金融机构的几个实际应用案例。第10章对期权的介绍也遵循了大致相同的过程。在第11章中，我们定义了一个一般性的风险概念，并描述了金融机构的风险管理职能。在掌握了第1~11章所要求的技能和概念之后，学生们就可以进入到本书后半部分的学习了，在后半部分，我们将主要探讨如何衡量和管理各金融子市场上的各种风险。

第12~16章侧重于讨论以下几个主要金融子市场上风险的衡量和管理：货币市场、债券市场、信贷市场、股票市场和外汇市场。这些章节运用到了本书前半部分中所介绍的一些概念，包括如何运用期货、远期和互换来管理各种市场上的风险。我们还介绍了风险价值的概念，并且将其运用到对股票市场的分析中去。

本书的最后3章（第17~19章）介绍的是衍生证券在风险管理方面的高级运用。第17章解决的是与使用期权进行套期保值交易相关的几个实际问题。第18章进一步具体介绍了利率衍生产品（如利率顶和底）的估值和使用方法。本书的最后，我们将在第19章介绍信用衍生产品。

目标读者群

本书的主要目标读者群是至少已经学过金融学入门课程的本科生。并且，他们必须已经

掌握了会计学、经济学和统计学（这些也是大部分商学院的必备课程）方面的基础知识。同时，本书也适用于包括MBA或金融工程硕士在内的硕士研究生的教学。虽然，本书主要定位于本科教材，但需要指出的是，本书的部分内容属于高级教程，对于本科生可能并不完全适用。当然，本书的第1~16章对于大部分院校的本科生来说，都是适用的。而第17~19章则更适用于MBA或金融工程硕士的教学，或者风险管理方面的高级课程。

本书的特色

为了激发学生的学习兴趣，帮助他们更好地理解教学内容，以更好地掌握将教材中所讲授的知识运用于“现实世界”中，本书在以下几方面做了积极的尝试并形成本书的特色：

- 每一章的开头都有一个“引言”，介绍了本章与前面章节或后续章节的关系，或者通过一个引人入胜的实务案例来吸引读者。
- 我们在每章中都提供了典型的实务案例，以帮助学生循序渐进地掌握那些复杂的计算和实务运用。
- 我们还在教材相应的章节中辅以各类专栏，以进一步讲解教材中的知识在实际工作中是如何具体运用的，或者揭示这些知识对金融机构的重要意义。有助于学生们了解他们在本教材所学到的知识在现实中的状态和应用。
- 在每章的结尾部分，我们还对本章的一些关键知识点进行了总结。

致谢

我们十分感激那些为本书的顺利出版提供了各种帮助的各位同仁。首先，我们要感谢本书的各位评阅专家。从最初的构想到最终得以出版的整个过程中，他们的真知灼见极大地提升了本书的水准。这些评论家是：

Armand Picou	University of Central Arkansas
Francis Laatsch	Bowling Green State University
James McNulty	Florida Atlantic University
K. Thomas Liaw	St. John’s University
John Halstead	Southern Connecticut State University
Murat Aydogdu	Bryant University
Matej Blasko	Oakland University
Deanne Butchey	Florida International University
Vijaya Subrahmanyam	Mercer University

对于John Wiley & Sons公司的工作人员，我们要感谢发行人助理Judith R. Joseph 和副主编 Brian Kamins，他们出色地协助我们完成本书的写作。同时还要感激的是我们在Wiley公司

的制作编辑 Patricia McFadden和来自Ingrao Associates的Suzanne Ingrao，他们的杰出努力促成了本书的最终出版。

我们还要感谢来自中佛罗里达大学的James H. Gilkeson教授所做出的突出贡献。Gilkeson教授是房地产金融方面的专家，他为我们撰写了本书的第6章（住房抵押贷款估值）和第14章（住房抵押贷款风险管理）的初稿。我们由衷地感谢他在上述章节上所做出的杰出工作。

我们还要感谢Patrick Cary所提供的巨大帮助。作为布莱克威尔教授在得克萨斯A&M大学的研究生助理，Patrick 一丝不苟地阅读了本书的全部底稿，进行勘误和编辑加工，他的工作使我们受益匪浅。此外，我们也要感谢Kerrine Schroeder Herber的辛勤研究工作。Barbara Winters 认真地通读和编辑了本书的第一稿，她帮助我们确保了本书的可读性，我们衷心地感激她的帮助。

我们还要感谢现在的以及以前的同事、导师和学生们的，他们和我们一样，也在坚持不懈地为着找寻最佳的教学方法而努力工作。他们的某些见解和技术无疑已经对我们的工作产生了积极的影响，并已经反映到了本书当中。我们要感谢他们在过去的几年里，始终无私地与我们分享着技术、思路、问题、答案以及方法。如果没有他们的真知灼见，这本书恐怕很难最终得以顺利付梓出版。

最后，我们还要特别感谢的是，当我们全力投入本书写作过程中，来自我们的家庭、朋友、同事和以前教授们的支持、鼓励和指导。

大卫 W. 布莱克威尔 (David W.Blackwell)

詹姆斯 W. 阿斯顿/共和银行金融学教授，而且还是得克萨斯A&M大学Mays商学院金融系主任。在加盟得克萨斯A&M大学之前，布莱克威尔博士在普华永道和毕马威会计师事务所工作过多年，从事咨询业务。而进入四大会计师事务所之前，他在佐治亚大学、休斯敦大学和艾莫利大学从事过教学工作。他还是罗彻斯特大学的访问教授。他在金融学和会计学各主要学术期刊上均发表过文章，例如*Journal of Finance*、*Journal of Financial Economics*、*Journal of Financial and Quantitative Analysis*、*Financial Management*、*Journal of Financial Research*、*Journal of Accounting Research*和*Journal of Accounting and Economics*。在四大会计师事务所时，布莱克威尔博士在知识产权估值、证券和商业估值、公司治理和管理层薪金设定等领域提供广泛的咨询服务。布莱克威尔博士在诺克斯维尔的田纳西大学获得了经济学学士学位和金融学博士学位。他是南方金融协会的前任主席和*Journal of Financial Research*期刊的前任副主编。

马克 D. 格里菲斯 (Mark D. Griffiths)

迈阿密大学 Richard T. Farmer商学院的金融学教授。他的研究主要集中在市场微观结构、货币市场和短期利率。他的文章曾发表于各主要学术期刊，包括*Journal of Business*、*Journal of Finance*、*Journal of Financial Economics*、*Journal of Banking and Finance*和*Journal of Financial Intermediation*。他分别从加拿大的西安大略大学和约克大学获得了法语和管理学学士学位。他还获得了约克大学金融方面的工商管理硕士学位。接着，他分别在滑铁卢大学和西安大略大学获得了经济学硕士学位和金融学博士学位。

德鲁 B.温特斯 (Drew B.Winters)

得克萨斯理工大学罗尔斯商学院金融学教授和金融学方面的地区协调人。

他的研究领域主要集中在短期利率行为和银行信贷额度利率的决定因素分析。他的文章也多发表于重要的期刊，例如*Journal of Business*、*Journal of Accounting Research*、*Journal of Banking and Finance*、*Journal of Financial Research*和*the Economic Review of the Federal Reserve Bank of St. Louis*。在加盟得克萨斯理工大学之前，温特斯博士任教于佛罗里达中央大学、南密西西比大学、威斯康星大学密尔沃基分校和西伊利诺伊大学。他还是美联储圣路易斯分行的访问经济学家。在进入学术界之前，温特斯博士是美联银行的一名信贷员，并在一家公共会计师事务所从事过会计师职业。温特斯博士从佐治亚大学获得了金融学博士学位和工商管理硕士学位，从杜克大学获得了计算机科学和会计学的理学学士学位。

目 录

译者序 教学建议 前言 作者简介

第1章 金融市场的风险、收益

和效率概述1

学习目标1

1.1 引言1

1.2 关于资产收益与风险的

经验性知识2

1.3 风险、收益和金融资产定价4

1.4 管理金融资产风险5

1.5 价格、风险和有效市场6

小结9

习题9

关键术语9

参考文献10

第2章 金融机构概述11

学习目标11

2.1 引言11

2.2 金融中介及其面临的相关风险11

2.3 存款机构13

2.4 保险公司和养老基金15

2.5 金融公司16

2.6 证券公司17

2.7 共同基金19

小结21

习题21

关键术语21

参考文献22

第3章 利率水平及利率期限结构23

学习目标

3.1 引言23

3.2 利率的可贷资金理论23

3.3 利率水平24

3.4 利率的构成29

小结37

习题38

关键术语39

参考文献39

第4章 货币市场41

学习目标41

4.1 引言41

4.2 货币市场的经济功能41

4.3 货币市场证券的定价43

4.4 货币市场证券的种类45

小结58

习题58

关键术语59

参考文献60

第5章 债券估值62

学习目标62

5.1 引言62

5.2 债券术语及债券市场的运行 机制	62	第8章 外汇交易市场	134
5.3 债券定价基础	66	学习目标	134
5.4 市场利率和债券价格的关系	72	8.1 引言	134
5.5 债券的高级定价方法：运用理论 即期利率曲线	78	8.2 国际资金流动的原因和风险	135
小结	82	8.3 汇率	137
习题	82	8.4 影响外汇市场供给和需求的因素	142
关键术语	83	8.5 外汇交易市场平价条件	144
参考文献	84	小结	150
附录5A 浮动利率债券	85	习题	150
第6章 抵押贷款估值	87	关键术语	151
学习目标	87	参考文献	151
6.1 引言	87	附录8A 与货币时间价值有关的数学 基础：复利的一般性质	152
6.2 抵押贷款的概念和抵押贷款 市场的特征	87	第9章 远期和期货合约	153
6.3 住房抵押贷款的种类	94	学习目标	153
6.4 抵押贷款估价的基础知识	98	9.1 引言	153
6.5 抵押贷款的价格特征	105	9.2 远期和期货的基础知识	153
小结	108	9.3 远期合约	156
习题	109	9.4 远期利率协议的性质	157
关键术语	110	9.5 期货简介	159
参考文献	112	9.6 利率期货合约	160
附录6A 抵押贷款的预期现金流	112	9.7 股指期货	164
第7章 股票估值	114	9.8 中长期国债期货	167
学习目标	114	小结	173
7.1 引言	114	习题	174
7.2 股票市场的运行机制	115	关键术语	174
7.3 股票估值	119	参考文献	175
7.4 风险调整折现率	124	第10章 期权市场	176
7.5 股票定价的案例	129	学习目标	176
小结	131	10.1 引言	176
习题	131	10.2 期权简介	176
关键术语	132	10.3 理解看跌期权与看涨期权 的基本要素	177
参考文献	133	10.4 理解向量分析的基本要素	178
		10.5 标准看涨和看跌期权简介	180

10.6 看跌期权与看涨期权之间的平价关系	182	附录12A 穆迪公司对短期债务工具的评级类别和定义	231
10.7 期权定价	183	第13章 债券风险管理	232
小结	195	学习目标	232
习题	196	13.1 引言	232
关键术语	197	13.2 债券组合的到期收益率及其久期	232
参考文献	197	13.3 组合久期策略	236
附录10A 公司应收账款和应付账款管理的向量记法	197	13.4 互换	240
第11章 风险管理概述	200	13.5 互换的其他形式	248
学习目标	200	13.6 互换的另一分析视角	250
11.1 引言	200	13.7 债券风险管理综述	251
11.2 风险的一般定义和进行风险管理的可能性	201	小结	252
11.3 商业运营所面临的各种风险	201	习题	252
11.4 操作风险	203	关键术语	254
11.5 操作风险的成因	204	附录13A 银行如何在缺少交易对手的情况下对冲普通互换	254
11.6 操作风险管理	208	附录13B 在互换存续期的不同时期为其定价	256
11.7 操作风险管理的具体实施细节	209	第14章 抵押贷款风险管理	260
小结	214	学习目标	260
习题	215	14.1 引言	260
关键术语	215	14.2 投资于整体抵押贷款的主要风险	260
参考文献	216	14.3 抵押贷款证券化	263
第12章 货币市场风险管理	217	14.4 抵押贷款支持证券市场	267
学习目标	217	14.5 证券化的风险影响	269
12.1 引言	217	14.6 抵押贷款支持证券结构	272
12.2 交易目的：交易流动性而非获取收益	217	14.7 管理抵押贷款支持证券利率风险	278
12.3 货币市场投资者所面临的主要风险及对策	218	小结	282
12.4 利率风险	222	习题	283
12.5 货币市场共同基金	224	关键术语	284
小结	229	参考文献	285
习题	230		
关键术语	230		
参考文献	230		

第15章 股票组合构成及风险管理286

 学习目标286

 15.1 引言286

 15.2 投资组合的基础知识286

 15.3 对相关性的进一步讨论287

 15.4 组合风险的测量288

 15.5 风险价值289

 15.6 增量风险价值292

 15.7 三个关键点293

 15.8 全球资产配置296

 15.9 组合风险管理策略298

 小结300

 习题301

 关键术语302

 参考文献302

第16章 外汇风险管理303

 学习目标303

 16.1 引言303

 16.2 对冲外汇风险敞口的各种选择304

 16.3 外汇期权定价309

 16.4 外汇看涨期权和外汇看跌
 期权的平价关系310

 16.5 外汇对冲案例311

 16.6 外汇风险管理综述313

 小结315

 习题315

 关键术语316

第17章 衍生产品的风险管理317

 学习目标317

 17.1 引言317

 17.2 理解套期保值318

 17.3 与理论相关的问题319

 17.4 与简单交易策略相关的问题321

 17.5 与大额头寸相关的问题323

 17.6 与流动性相关的问题324

 小结326

 习题326

 关键术语326

 参考文献327

第18章 利率衍生产品328

 学习目标328

 18.1 引言328

 18.2 利率顶和利率底的机制设计
 和特点328

 18.3 利率顶331

 18.4 利率底334

 18.5 带有上限的浮动利率证券335

 18.6 运用BS模型对利率顶和利率底
 进行定价336

 18.7 利率衍生品定价综述337

 小结338

 习题339

 关键术语340

第19章 信用衍生产品简介341

 学习目标341

 19.1 引言341

 19.2 一个生动的案例341

 19.3 什么是信用衍生产品344

 19.4 信用衍生产品对现有市场
 的完善346

 19.5 市场统计347

 19.6 使信用风险的交易具有
 良好的流通性348

 19.7 定价问题351

 19.8 新兴信用衍生产品市场所
 产生的影响354

 小结355

 习题355

 关键术语356