

《期权、期货及其他衍生产品（第6版）（专业版）（华尔街人手一册的衍生产品投资圣经）》

书籍信息

版次：1

页数：

字数：

印刷时间：2011年01月01日

开本：16开

纸张：胶版纸

包装：精装

是否套装：否

国际标准书号ISBN：9787115244710

编辑推荐

内容简介

本书曾被誉为华尔街人手一册的“圣经”，是全球高校学习衍生产品的畅销书。它是约翰·赫尔著的Options, Futures, And Other Derivatives第6版的中译本。

本书内容全面，几乎囊括了金融衍生产品的所有理论知识。书中各章自成体系，使具有不同需求的读者可有选择地阅读本书。

全书共32章，内容包括：期货市场的机制、期货套期保值策略、利率、利率期货、远期和期货价格的决定、互换、期权市场的机制、期权的交易策略、Black-Scholes-Merton模型、波动率微笑、数值方法、在险值、信用风险、信用衍生产品、奇异期权、凸性调整和实物期权等。

本书同先前的版本一样适于不同的用途，既适用于商学、经济学、投资学、金融工程专业的研究生，也适用于数学功底较好的本科高年级学生，尤其对衍生品市场的金融从业人员、分析师、交易员或者其他的市场从业人员来说，本书具有不可替代的阅读价值。

作者简介

约翰·赫尔，衍生产品和风险管理教授，在衍生产品和风险管理领域享有盛名。他和Alan White教授研发出的Hull-White利率模型荣获Nikko-LOR大奖。

赫尔也曾荣获多伦多大学著名的Northrop

Frye教师大奖，在1999年他被国际金融工程师协会（International Association of Fin

目录

技术说明

前言

第1章 绪论

第2章 期货市场的机制

第3章 利用期货套期保值策略

第4章 各种利率

第5章 远期和期货价格的决定

第6章 利率期货

第7章 互换

第8章 期权市场的机制

第9章 股票期权价格的性质

第10章 期权的交易策略

第11章 二叉树模型介绍

第12章 维纳过程和伊藤定理

[显示全部信息](#)

在线试读部分章节

第2章 期货市场的机制

清算所和清算保证金

交易清算所(exchange clearinghouse)是交易所的附属机构，它是期货交易的媒介或中间人。它保证每笔交易的双方履行合约。清算所拥有许多会员，会员公司一定与交易所所有资金往来。那些不是清算所会员的经纪人，必须通过清算所的会员来从事业务。清算所的主要任务是对每日发生的所有交易进行跟踪记录，以便计算每一会员的净头寸。

与经纪人要求投资者开设保证金账户一样，清算所也要求其会员在清算所开设保证金账户。我们称它为清算保证金(clearing margin)。与投资者保证金账户的操作方式类似，清算所会员的保证金账户余额在每一交易日结束时也按照其会员的盈利和亏损进行调整。但是，对清算所会员来说，只有初始保证金，没有维持保证金。每一天每一种合约的保证金账户的余额必须保持一定的金额，即必须等于初始保证金乘以流通在外的合约数。因此，清算所会员在每个交易日结束时，根据该天发生的交易和价格变动，可能必须在其清算保证金账户中追加资金。另一方面，他也可能发现他此时可从结算保证金账户中抽出资金。经纪人如果本身不是清算所的会员，则他必须在清算所会员那里开设保证金账户。

在计算清算保证金时，交易清算所或是基于总头寸额或是基于净头寸额来计算流通在外的合约数。基于总头寸额(gross

basis)方式是将客户开的多头总数与客户开的空头总数相加。基于净头寸额(net basis)方式是允许多头和空头相互抵消。假定某清算所会员有两个客户，一方持有20张合约的多头，另一方持有15张合约的空头。基于总头寸额的方式将以35张合约为基础来计算清算保

证金：基于净头寸额的方式将以5张合约为基础来计算清算保证金。现在大多数的交易所运用基于净头寸额的方式计算清算保证金。

信用风险

保证金制度的最终目的是减少市场参与者由于对方违约而蒙受损失的可能性。整体来说，该制度是非常成功的，在主要的交易所由于违约而产生的损失几乎是不存在的。1987年10月19日，标准普尔500指数下降幅度达20%之多，期货交易所遭遇了严峻的考验。持有标准普尔指数期货合约多头的投资者们发现他们保证金账户余额变成了负值，不少投资者就退出了市场(虽然他们有义务履行合约)。结果，导致一些经纪人破产，因为客户没有支付，经纪人没法满足他们代表客户进行交易的追加保证金要求。但是，每个持有标准普尔500指数期货合约空头的投资者都拿到了他们应该拿到的。

.....

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

[更多资源请访问www.tushupdf.com](http://www.tushupdf.com)