



[下载：赫尔《期权、期货及其他衍生产品》\(第10版\)笔记和课后习题详](#)

[解](#)

目录

第1章 导论

- 1.1 复习笔记
- 1.2 课后习题详解

第2章 期货市场与中央交易对手

- 2.1 复习笔记
- 2.2 课后习题详解

第3章 利用期货的对冲策略

- 3.1 复习笔记
- 3.2 课后习题详解

第4章 利率

- 4.1 复习笔记
- 4.2 课后习题详解

第5章 确定远期和期货价格

- 5.1 复习笔记
- 5.2 课后习题详解

第6章 利率期货

- 6.1 复习笔记

6.2 课后习题详解

第 7 章 互 换

7.1 复习笔记

7.2 课后习题详解

第 8 章 证券化与 2007 年信用危机

8.1 复习笔记

8.2 课后习题详解

第 9 章 价值调节量

9.1 复习笔记

9.2 课后习题详解

第 10 章 期权市场机制

10.1 复习笔记

10.2 课后习题详解

第 11 章 股票期权的性质

11.1 复习笔记

11.2 课后习题详解

第 12 章 期权交易策略

12.1 复习笔记

12.2 课后习题详解

第 13 章 二叉树

13.1 复习笔记

13.2 课后习题详解

第 14 章 维纳过程和伊藤引理

14.1 复习笔记

14.2 课后习题详解

第 15 章 布莱克-斯科尔斯-默顿模型

15.1 复习笔记

15.2 课后习题详解

第 16 章 雇员股票期权

16.1 复习笔记

16.2 课后习题详解

第 17 章 股指期货与货币期权

17.1 复习笔记

17.2 课后习题详解

第 18 章 期货期权与布莱克模型

18.1 复习笔记

18.2 课后习题详解

第 19 章 希腊值

19.1 复习笔记

19.2 课后习题详解

第 20 章 波动率微笑

20.1 复习笔记

20.2 课后习题详解

第 21 章 基本数值方法

21.1 复习笔记

21.2 课后习题详解

第 22 章 在险价值与预期亏损

22.1 复习笔记

22.2 课后习题详解

第 23 章 估计波动率和相关系数

23.1 复习笔记

23.2 课后习题详解

第 24 章 信用风险

24.1 复习笔记

24.2 课后习题详解

第 25 章 信用衍生产品

25.1 复习笔记

25.2 课后习题详解

第 26 章 奇异期权

26.1 复习笔记

26.2 课后习题详解

第 27 章 再谈模型和数值算法

27.1 复习笔记

27.2 课后习题详解

第 28 章 鞅与测度

28.1 复习笔记

28.2 课后习题详解

第 29 章 利率衍生产品：标准市场模型

29.1 复习笔记

29.2 课后习题详解

第 30 章 凸性、时间与 Quanto 调整

30.1 复习笔记

30.2 课后习题详解

第 31 章 短期利率均衡模型

31.1 复习笔记

31.2 课后习题详解

第 32 章 短期利率无套利模型

32.1 复习笔记

32.2 课后习题详解

第 33 章 HJM, LMM 模型以及多种零息曲线

33.1 复习笔记

33.2 课后习题详解

第 34 章 再谈互换

34.1 复习笔记

34.2 课后习题详解

第 35 章 能源与商品衍生产品

35.1 复习笔记

35.2 课后习题详解

第 36 章 实物期权

36.1 复习笔记

36.2 课后习题详解

第 37 章 衍生产品重大金融损失与借鉴

37.1 复习笔记

37.2 课后习题详解

试读 (部分内容)

第 1 章 导论

1.1 复习笔记

1 交易所市场

衍生产品交易所是交易者交易事先由交易所订立的标准化合约的场所。

传统的衍生产品交易通常通过公开喊价系统来进行。这一系统包括在交易大厅上面谈、喊叫和一套复杂的手势，以此表达交易意向。近年来，电子交易系统正在逐步取代公开喊价系统。

2 场外市场

衍生产品场外市场的主要参与者包括银行与其他大型金融机构、基金经理以及一些大公司。一旦同意了场外交易，双方可以将交易递交到中央交易对手 (CCP)，或进行双边清算，中央交易对手的作用如同交易所的清算中心：它介于两个交易对手之间，从而使交易的一方不用顾虑对手的违约风险。大型银行往往充当做市商的角色，即它们常常同时报出买入价、卖出价进行买卖。

与交易所市场相比，场外市场每年的交易次数相对较少，但是交易的平均规模要比交易所内的大得多。

3 远期合约

(1) 远期合约是一种比较简单的衍生产品，它是在将来某一指定时刻以约定价格买入或卖出某一产品的合约。远期合约常常是金融机构之间或金融机构与其客户之间在场外市场进行的交易。

(2) 在远期合约中，同意在将来某一时刻以某一约定价格买入资产的一方称为持有多头头寸（简称多头），远期合约中的另一方同意在将来某一时刻以同一约定价格卖出资产，这一方称为持有空头头寸（简称空头）。

(3) 远期合约的收益

一般来说，单位资产的远期合约的多头收益是： $S_T - K$ ；而空头的收益是： $K - S_T$ ，其中 K 表示合约的交割价格， S_T 表示到期日标的资产的市场价格。收益为负值表示损失。多头、空头双方的损益如图 1-1

(a)、(b) 所示。

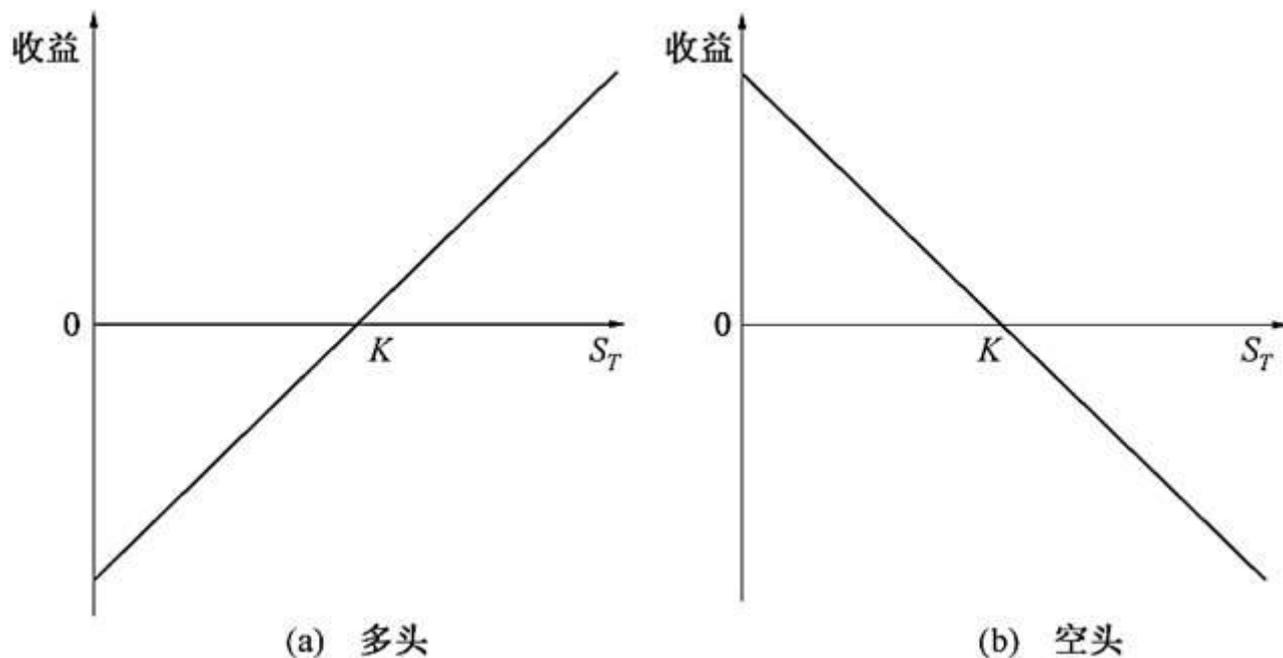


图 1-1 远期合约的收益

4 期货合约

期货合约是在将来某一指定的时刻以约定的价格买入或卖出某一产品的合约。期货合约是交易所精心设计和开发的一种金融工具，它的合约数量、合约商品的品质、交割日期、交割地点等均是标准化的，因此，期货合约具有高度的流动性。期货合约在交易所内进行交易。

5 期权

期权有两种基本类型，即看涨期权和看跌期权。看涨期权的持有者有权在某一确定时间内以某一确定的价格购买标的资产；看跌期权的持有者有权在某一确定时间内以某一确定的价格卖出标的资产。期权合约中所确定的价格被称为执行价格或敲定价格。合约中的日期为到期日或期限。美式期权可以在期权有效期内的任何时刻执行；欧式期权仅能在到期日执行。

需要强调的一点是，期权虽然赋予持有者去做某一项事情的权利，但持有者并非必须行使这一权利。同时需注意，进入远期或期货交易不需要任何费用（保证金除外），而拥有期权必须支付期权费。

期权交易有四种形式：①买入看涨期权；②卖出看涨期权；③买入看跌期权；④卖出看跌期权。期权的买入方称为持有多头，期权的卖出方被称为持有空头，卖出期权也称为对期权承约。

6 交易员的种类

交易员可以分为三个大类：对冲者、投机者、套利者。对冲者利用期货、远期和期权合约来降低由于未来市场变化所可能引致的风险；投机者利用这些金融工具对市场的未来走势下赌注；套利者通过两个或是更多相互抵消的交易来锁定盈利。

7 对冲者

利用远期合约进行对冲是通过设定买入和卖出标的资产的价格来实现的，而利用期权合约进行对冲则是给投资者提供了一种价格保险，一方面可以使投资者免受资产价格不利变动带来的损失，另一方面又能使投资者获得资产价格有利变动的收益。但是，购买期权合约时，需要付出期权费。

8 投机者

在提供杠杆效应方面，期货和期权对投机者的作用是相似的，但二者之间还是存在显著不同。当投机者使用期货时，潜在的收益和损失都是非常大的。但当使用期权时，无论结果怎样，投机者的损失不会超过其所付出的期权费。

9 套利者

在期权、期货和远期市场上，套利者也是很重要的参与者。套利涉及同时进入两个或多个市场进行交易，以锁定一个无风险的收益。

10 危害

对冲可以减少风险；投机通常要承担风险；套利通常是通过进入两种交易或更多交易来锁定盈利。衍生产品的多变性会带来危害，投机的后果有时是灾难性的。