

# 《外汇理论与交易原理》

## 图书基本信息

书名：《外汇理论与交易原理》

13位ISBN编号：9787040242867

10位ISBN编号：7040242869

出版时间：2008-7

出版社：高等教育出版社

作者：杨胜刚,姚小义

页数：363

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：[www.tushu111.com](http://www.tushu111.com)

# 《外汇理论与交易原理》

## 内容概要

《高等学校金融学专业主要课程教材:外汇理论与交易原理(第2版)》将视野置于经济全球化背景下,研究现代汇率理论与外汇市场演变和发展规律,探讨汇率决定及其对宏观经济变量的影响。吸收了国内外有关汇率理论研究的最新成果和国际金融市场中外汇交易实务的最新变化,结合作者多年从事国际金融学相关课程教学的经验,遵循教材编写的前瞻性、科学性、实用性的原则。

# 《外汇理论与交易原理》

## 书籍目录

理论篇导论第一章 外汇市场与汇率决定第二章 蒙代尔 - 弗莱明模型第三章 货币主义汇率模型第四章 货币替代模型第五章 资产组合均衡分析法第六章 汇率决定的资产市场分析法的扩展：外汇市场行为分析 实务篇第七章 外汇交易概述第八章 即期外汇交易第九章 远期外汇交易第十章 外汇换汇交易第十一章 外汇期权第十二章 外汇期货与其他衍生品种 管理篇第十三章 外汇市场风险管理第十四章 汇率制度与汇率政策协调第十五章 我国的外汇管理体制与人民币汇率制度参考文献

## 精彩短评

### 1、错误百出

## 章节试读

### 1、《外汇理论与交易原理》的笔记-第219页

期权简史。

古希腊罗马时期，期权色彩的使用权就已经为人们所用。

18世纪，17XX年，欧美出现了较有组织的期权交易，其标的仍以农产品、贵金属等为主。

现代期权市场（options market）发端于19世纪，18XX年，出现了基于股票的看涨看跌期权，但是因为投机性太强，不太为人接受。

1934年SEC将期权交易纳入监管，仍然没有改变期权市场发展颓弱局面，因为——期权定价很困难。

1973年CBOE（芝加哥期权交易所）出现，使得期权场内标准化。

而直到——

Black&Scholes 在《Journal of political economy》上发表了有关期权定价的著名文章。就是后来折磨广大金融相关专业学生的著名模型——Black-Scholes模型。简称BS模型。心怀怨愤的学生大约会觉得，这个模型叫鄙视模型，可见也不是好东西。（ ）

直到这个模型出现，节约了交易成本，推动了市场深入发展。所谓知识改变世界。

1982年，费城股票交易所成功发行了第一笔在有组织的市场上进行交易的即期外汇期权合约。

外汇期权（foreign exchange options）是一种货币买卖合同。

它赋予期权购买者或持有者在规定的日期内按照事前约定的价格购买或出售一定数量某种货币的权利。期权购买者在到期之前，可以自主选择是否执行这笔交易，为此期权多方须想期权空方支付一笔期权费用。

### 2、《外汇理论与交易原理》的笔记-第229页

期权的价值是由 内在价值intrinsic value 和 时间价值（time value）组成的。

1)

内在价值就是此刻，执行期权所获收益。如果收益为负数，则内在价值为0

看涨期权的内在价值： $IC(t) = \max[S(t) - X, 0]$

看跌期权： $IP(t) = \max[X - S(t), 0]$

如果存在一个发达的远期外汇市场。欧式期权和美式期权的内在价值计算则有所不同。鉴于二者的性质。

美式期权在计算时，可以取即期汇率或远期汇率较高者；欧式期权则只能使用远期汇率。

# 《外汇理论与交易原理》

没有内在价值的期权是虚值期权，有的是实值期权。

2) 时间价值，也叫外部价值。产生于期权风险分担的不确定性。卖方承担着比买方更大的风险，为此而索取的费用，即为时间价值（偶怀疑）。时间价值表现为期权市场价格与内在价值之间的差额。

## 3、《外汇理论与交易原理》的笔记-第231页

### 影响外汇期权价格的因素分析

1) 即期汇率：最重要因素。看涨期权，即期汇率越低，内在价值越高。

2) 执行价格，主要影响内在价值。

3) 汇率波动率。

4) 本币与外币无风险利率。期权费用是现金交付的，因此，短期利率反应了期权买卖的融资成本。（没明白这里的因果关系）比如看涨期权的空头方为了抵补亏损，肯定要进行保值，这就牵涉到货币间的利率差别，这里就形成了融资成本。

5) 到期期限。越靠近到期日，时间价值越小。

6) 远期汇率水平。正相关。

## 4、《外汇理论与交易原理》的笔记-第220页

### 期权的基本术语。

买方：taker，也叫多头方。

卖方：granter，也叫空头方。

执行价格：strike price / exercise price

到期日：expiration day / maturity

期权费：premium 期权价格、权利金

报价方式：

以美元买权、瑞士法郎卖权为例子，交易金额为1000万美刀。美元兑瑞士法郎的即期汇率为1.6。

1) 用点数报价：（期权价格的计价货币和期权合约的基础货币不同）

0.0220-0.0224和外汇买卖一样，站在报价方的立场，左边是买入价，右边是卖出价。左边表示报价方购买交易金额为1美元的期权要支付的瑞士法郎期权费。

2) 用百分比报价（期权价格的计价货币和期权合约的基础货币相同）

1.375%-1.4%

期权费为美元金额的百分比，表示交易金额为1美元的期权所需支付的美元期权费

3)波动率报价法：根据期权定价模型进行计算

期权费用一般可以在两个营业日内以期权所涉及的两种货币中任何一种来支付。

5、《外汇理论与交易原理》的笔记-第222页

分类

1)

看涨期权call option：到期以制定价格购买某货币的权利

看跌期权put option：出售

2)欧式期权：只能在到期日执行的期权

美式期权：到期日及其之前任何一天都可以。（价格比欧式贵）

3)

实值期权：in-the-money(ITM)：协议价格低于即期汇率的看涨期权或者协议价格高于即期汇率的看跌期权。也就是说买方赚了。

虚值期权：out-of- the -money(OTM ) 反之

平值期权：at-the-money相等

4) 外汇现汇期权：到期交易外汇现货的。

外汇期货期权：到期交易外汇期货的。

期货式期权又叫期权期货。

复合期权：期权的期权。

5) 场内交易期权：标准化合约。在交易所内进行交易的期权。信用风险由清算所承担。

场外交易期权：非标准化。

6) 标准期权&奇异期权

前者即普通的欧式美式期权

后者是标准期权的衍生期权。这个很坑爹.....不列了

# 《外汇理论与交易原理》

## 版权说明

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.tushu111.com](http://www.tushu111.com)