

# 《定价未来》

## 图书基本信息

书名：《定价未来》

13位ISBN编号：9787111469860

出版时间：2014-8-9

作者：（美）乔治G.斯皮罗（George G. Szpiro）

页数：328

译者：王彩虹

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)

# 《定价未来》

## 内容概要

# 《定价未来》

## 作者简介

乔治G.斯皮罗

George G. Szpiro

乔治G.斯皮罗博士是一位由数学家改行的记者。他现在是世界上最古老的报纸之一——瑞士《新苏黎世报》的以色列籍通讯记者，曾在《计量经济学》《物理学评论》和其他期刊上发表过文章，是《开普勒的猜想》《数字的秘密生活》《庞加莱的奖项》和《数字规则》的作者，现居于耶路撒冷和纽约。

# 《定价未来》

## 书籍目录

# 《定价未来》

## 精彩短评

- 1、历史流水记录OR深奥解读？
  - 2、不只局限于量化金融史，很大篇幅都在描述为近代金融定量做铺垫的自然科学史。
  - 3、深入浅出 故事们也还可以
  - 4、应该是关于BS定价公式最完整的历史，介绍了一些有意思的人物，巴舍利耶，和LTCM的几位诺奖教授，跟对冲之王的内容有重叠
  - 5、写的太牛逼了
  - 6、多读读历史，有好处的。
- 这算是今年以来读的第二本好书了。第一本是《集装箱改变世界》
- 7、一个量化金融公式的诞生史
  - 8、终于理清清楚论文里引用过的人都做了什么；十年之后罗森菲尔德仍不敢相信俄罗斯竟会这样做，他说道：“你所需要的只是找个印钞机，印出卢布，然后支付利息，难道俄罗斯连印钞机都没有吗？” ，23333333。
  - 9、可能从科普书的角度还不错.....但并没有耐心看下去.....
  - 10、简单的资本主义金融衍生品的演化史和量化的思路~~量化看不懂
  - 11、娓娓道来走了一个多世纪的期权定价之路，如果不知道历史，它就永远只是教科书上难解的公式。但本书的编辑很不仔细。
  - 12、非常棒的一本金融数学史著作，达到了上佳的科学技术史专著的水平，经济学史中脉络清晰到这个程度的也不多见。
  - 13、量化金融史.....前。让我从这本书中看到了理论的命运和众生的命运空前地结合在一起。这是现代的市场。而看起来美丽的互联网、物联网时代一定也会有同样的规律来横加调整。这是进步的宿命和基石。
  - 14、根据花粉粒子的布朗运动原理对期权定价以及预测股市走向。
  - 15、金融模型史
  - 16、算科普吧，
  - 17、太阳底下没有新鲜事，历史即未来。此书主要介绍了期权定价技术的发展史，随着时代步伐的前进，人们对于金融衍生品定价的认识在不断发展，政治、数学、甚至物理、化学等学科都对其发展起到推动作用。这是一部关于奋斗和创新的发展史，同时也是一个关于贪婪与傲慢的故事。无论定价计算得多精确，都没办法将人性计算得清楚。
  - 18、讲述凌乱
  - 19、历史书。。。
  - 20、副标题明明是 Finance, Physics, and the 300-year Journey to the Black-Scholes Equation，哪里有华尔街这几个字.....（好多八卦...最后几章关于金融的部分不懂.....
  - 21、长期资本管理公司的失败宣告着纯粹理论的失败，市场最重要的部分并不完全是统计意义上的，正态分布的，轻视偶然性和突发性就呵呵了
  - 22、对于期权定价公式发现的历史写的很全面，有些科普性介绍也挺到位的，但也就是介绍而已，不过对一个非专业人士来说已经很不错了
  - 23、我喜欢这样的书，把一个公式背后的公式娓娓道来，告诉我们一个伟大公式背后的历史人物的付出。〔笔者的序言是我见过最有个性的.....〕
  - 24、趣味，应用性，简单易于理解。最近时局动荡，感兴趣。
  - 25、几乎所有关于衍生品的书中都有涉及BS模型，这本书告诉我们这一模型在数百年的历史中凝聚了众多数学家、物理学家、经济学家、金融学家的.心血。当你知道一个公式背后的故事之后，再来记忆就不会那么困难了。不过，作者中间有些跑题，写着写着就写到这些科学巨人的人生悲欢离合中了，占得篇幅还不小。
  - 26、从期权的产生讲到期权公司的确立经历了一个多世纪。整本书其实就在讲三个东西：股票价格类似布朗运动，对价格的波动做统计计算概率通常并不是正态分布，风险控制上尤其要当心肥尾。

我在看的时候一直在想作者应该是通篇要将肥尾，果然最后一章点名了整本数的立意。

# 《定价未来》

1、要想找到实际操作指南的我失望了，但是对于了解探索期权定价的思维脉络以及获得一些启发是很有益处的。返回来再看《投资思想史》，有相当新的体会。特别是期权定价的公式与布朗运动、热力学方程联系在一起。给了我们很多启发。数学与自然是有对应的，很多时候，只是我们没有发现他们的联系而已。正好也看了《费马大定理》，会很有感触。

2、定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)( (美) 乔治G.斯皮罗 (George G. Szpiro))- 您在位置 #2019-2026的标注 | 添加于 2015年8月5日星期三 下午10:31:48接下来，巴舍利耶分析了股票价格等于或大于某个特定阈值的概率。为了实现此目标，他使用了法国数学家和物理学家约瑟夫·傅里叶在19世纪前25年里发展出的热学。当时傅里叶以牛顿的冷却理论为基础，分析了热流是如何从热点传递到冷区域，并最终形成一个不变的温度的。巴舍利耶设计了一个模型来描述“概率流”在时间上的变动。他解释道，在一个很小的时间周期里，证券的价值会变化为一个相邻的价格。在任意方向都是50%的概率的情况下，下一期价格会变为比当前价高或低。换一种方式来看，在期末，每个价格都会继承其相邻价格的一半概率。因此，概率流从高概率的价格流向低概率的价格。在一定时间里，这种概率朝所有价格扩散的方式，与热量在空间中的扩散是一致的。在他的分析中，巴舍利耶得到了傅里叶著名的热方程，因此建立了布朗运动和热流之间的基本联系。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)( (美) 乔治G.斯皮罗 (George G. Szpiro))- 您在位置 #2061 的笔记 | 添加于 2015年8月5日星期三 下午10:47:47是否能从拟合程度来判断认为操纵市场。或是选股时来发现未被操纵的所谓的潜力股=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)( (美) 乔治G.斯皮罗 (George G. Szpiro))- 您在位置 #2060-2061的标注 | 添加于 2015年8月5日星期三 下午10:47:47这两组数据拟合得不错：计算结果和观测结果之间的差异经常不超过10%。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)( (美) 乔治G.斯皮罗 (George G. Szpiro))- 您在位置 #2065-2070的标注 | 添加于 2015年8月5日星期三 下午10:50:45这个简短、简洁和优雅的方法就是后来著名的布朗运动的“反射原则”。这个原则的意思是，一个微粒或某证券的价格，在撞到一个不可越过的障碍物时会延续布朗运动的路径。同样的规则也适用于台球，当一个台球撞到台球桌边时，它会反弹回来。对于一个微粒而言，它在撞到障碍物之前和之后的路径也是这样的。若将要达到的价格视为这个障碍物，巴舍利耶得到了一个有趣的结论：某证券在某特定日期达到或超过某特定价格的概率，等于它在该日期之前的任何一个时刻达到或超过该价格的概率的一半。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)( (美) 乔治G.斯皮罗 (George G. Szpiro))- 您在位置 #2142-2143的标注 | 添加于 2015年8月5日星期三 下午11:06:11一个系统最可能的稳定状态是具有最高熵的时候，此时系统表现出最大的无序性。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)( (美) 乔治G.斯皮罗 (George G. Szpiro))- 您在位置 #2144-2147的标注 | 添加于 2015年8月5日星期三 下午11:07:17但布龙齐像先前的巴舍利耶一样，为这个新奇的理论所倾倒；还像巴舍利耶一样，他把统计学方法应用到了股票市场的行为中。这两个人都认为证券的市场价格包含了投机者所能获得的所有信息，这让市场价格变得天然的不可预测，需要用概率论来对期权和其他衍生品进行定价。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)( (美) 乔治G.斯皮罗 (George G. Szpiro))- 您在位置 #2219-2221的标注 | 添加于 2015年8月5日星期三 下午11:21:56是的，在0~1之间存在无限多个有理数，但它们都被分隔开了，就像无理数的海洋中的岛屿一样。相对于广阔的海洋，所有岛屿的组合面积仍是趋于零的小，即使它们的数量为无限多个，仍然测度为零。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)( (美) 乔治G.斯皮罗 (George G. Szpiro))- 您在位置 #2231-2236的标注 | 添加于 2015年8月6日星期四 下午11:06:09他很快便崭露头角。作为一名大一刚入学并且仍在历史和数学之间徘徊的新生，他成功地反驳了一门课程中提到的一个假说论断，并因此立刻吸引了教授和高年级学生的注意。1922年，这位19岁的学生为了糊口而干起了列车员的工作。在移动的火车车厢里，他产生了一个令人吃惊的想法。一个世纪前，物理学家和数学家约瑟夫·傅里叶 (Joseph Fourier热传导方程的提出者) 曾设计了一个工具，后来被称为傅里叶级数，用来近似拟合任何满足特定条件的数学函数。现在，在他的火车车厢中，柯尔莫戈洛夫想到了一个函数的例子，它事实上并不近似等于它的傅里叶级数。这个发现足以让他直接成为一个数学名人。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)( (美) 乔治G.斯皮罗 (George G. Szpiro))- 您在位置 #2241-2243的标注 | 添加于 2015年8月6日星期

## 《定价未来》

四下午11:07:17他的兴趣是如此宽广，并且他的成就是如此壮观，以至于20世纪60年代一位访问莫斯科的美国教授曾说过，他之所以到莫斯科，是为了核实安德雷·柯尔莫戈洛夫究竟是一个人，还是一个研究所。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)( (美) 乔治G.斯皮罗 (George G. Szpiro))- 您在位置 #2372-2376的标注 | 添加于 2015年8月6日星期四 下午11:37:07这些过程就是现在所谓的马尔可夫过程，通过上一个状态的信息来预测一个系统当前的状态分布。请允许我多说几句，牛顿的力学在知道物体当前位置和动量的情况下就可以推测出它未来的位置和动量，人们只要知道一颗星星当前的状态，就可以预测出它在此后100年中的位置。相反，随机确定过程只能预测出一个概率分布。例如，给定当前的股票价格，我们只能预测出明天的股票价格为“有20%的可能性上涨、50%的可能性不变和30%的可能性下跌”。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)( (美) 乔治G.斯皮罗 (George G. Szpiro))- 您在位置 #2454-2457的标注 | 添加于 2015年8月7日星期五 下午1:58:03然而在短期中，主导变化的不是趋势项而是随机项（工程师把它们称为集合噪声），这就是难题所在。一个变量的随机性是由隐藏的潜在因素（天气、供需、宇宙射线，一切你所能想到的）的行为所导致的。这些因素持续进行无规律的布朗运动时，这些变量自身有很大的可能会增加或减少。事实上，当路径出现拐点时，这些变量的值很可能会快速上升或下降。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)( (美) 乔治G.斯皮罗 (George G. Szpiro))- 您在位置 #2460 的笔记 | 添加于 2015年8月7日星期五 下午2:04:51这也就是趋势交易的核心----把握大趋势。如果分析周期太短,随机项将占主导地位,你将更无法判断大趋势(即未来的走势)。如同用高倍显微镜观察布朗运动,如同用纳米为单位丈量英国海岸线长度。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)( (美) 乔治G.斯皮罗 (George G. Szpiro))- 您在位置 #2458-2460的标注 | 添加于 2015年8月7日星期五 下午2:04:51斯韦德贝里曾惊恐地发现，越细致地观察布朗路径，出现的拐点就越多。因此，如果把这些路径切分为越来越窄的片段，拐点的数量以及变量扩张和收缩的可能性也同时在持续增长。因此，这些变量在任何位置的未来值都介于负无穷和正无穷之间。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)( (美) 乔治G.斯皮罗 (George G. Szpiro))- 您在位置 #2470-2473的标注 | 添加于 2015年8月17日星期一 上午9:49:07伊藤清用时间效应和随机噪声效应的组合来描述变量的行为函数。然后他用泰勒级数来展开这个函数并分析这些级数的展开项。他很快意识到，只有第一项是重要的。其他所有的展开项都可以被忽略掉，就像人们会在近似数字2时忽略掉1/64和1/28等一样。事实上，只需要三个展开项就可以描述该变量的行为，其他的展开项可以在不损失近似性的情况下被忽略掉。最终得到的随机微分方程，只是三个数的简单相加，被称为伊藤清引理。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)( (美) 乔治G.斯皮罗 (George G. Szpiro))- 您在位置 #2748-2749的标注 | 添加于 2015年8月17日星期一 上午10:46:20巴舍利耶比当时大多数数学同行都更早认识到股票价格是随机波动的，就像掷硬币一样涨涨跌跌。然而，投机者总试图开发出一些交易系统来战胜市场，就像赌徒试图猜出轮盘赌的结果一样。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)( (美) 乔治G.斯皮罗 (George G. Szpiro))- 您在位置 #2750-2754的标注 | 添加于 2015年8月17日星期一 上午10:47:38萨缪尔森区分了两类投资者。一类是“图表学家-技术分析师”，他们试图从历史价格图表中得到一些模式来让他们预测未来价格。他很瞧不起他们，“因为这些人经常输个精光，没有可信的记录来证明其具有复制的价值”。另一类是更加合理的“基本面主义者”和经济学家。例如，他们会通过对天气、化肥的价格或饮食习惯等方面的预测来判断未来小麦价格的变化。但让这些基本面主义者感到意外的是，萨缪尔森认为这些价格与历史价格变化和随机数序列没有多大差异。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)( (美) 乔治G.斯皮罗 (George G. Szpiro))- 您在位置 #2750-2754的标注 | 添加于 2015年8月17日星期一 上午10:48:06萨缪尔森区分了两类投资者。一类是“图表学家-技术分析师”，他们试图从历史价格图表中得到一些模式来让他们预测未来价格。他很瞧不起他们，“因为这些人经常输个精光，没有可信的记录来证明其具有复制的价值”。另一类是更加合理的“基本面主义者”和经济学家。例如，他们会通过对天气、化肥的价格或饮食习惯等方面的预测来判断未来小麦价格的变化。但让这些基本面主义者感到意外的是，萨缪尔森认为这些价格与历史价格变化和随机数序列没有多大差异。巴舍利耶很早以前就认识到了这一点。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)( (美) 乔治G.斯皮罗 (George G. Szpiro))- 您在位置 #2840-2842的标注 | 添加于 2015年8月25日星期二 下午10:34:18一个百万富翁对其财富增加1%的重视程度，与一个口袋里只有5美元的流浪汉重视一个镍币的程度是一致的。奥斯本有类似的考虑，因此这成

## 《定价未来》

了他分析的起点：交易所股票价格的绝对变化金额并不重要，重要的是用初始股票价格的某个百分比来表示的相对盈亏。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)( (美) 乔治G.斯皮罗 (George G. Szpiro) )- 您在位置 #2847-2854的标注 | 添加于 2015年8月25日星期二 下午10:37:15 奥斯本声称，这些对数值，而不是股票价格的金额变化，才是服从正态分布的。他有非常好的理由来支持自己的判断。还记得当许多独立随机变量相加在一起时会表现出服从正态分布吧。与此相类似，许多独立随机变量相乘会表现出对数正态分布。例如，一个股票的月收益率可以通过把日收益率相乘而得到。由于日价格变化率是随机变量，并且每一日的收益率是相互独立的，因此有理由认为股票价格的变化率服从对数正态分布。并且，更棒的是，奥斯本核对了来自纽约股票交易所和美国股票交易所的证据，这些结果支持了他的判断。因此，奥斯本认为，股票价格的变化服从对数正态分布，而这个分布引导了投资者做决定。他还提醒读者，“这个分布还是布朗运动中微粒的精确概率分布”。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)( (美) 乔治G.斯皮罗 (George G. Szpiro) )- 您在位置 #2856-2858的标注 | 添加于 2015年8月25日星期二 下午10:52:33 然而，他相信投资者会直观地根据对数效用函数和对数正态分布的价格变化来操作。“最终的结果，或操作的决定，会与他们有意识地去一样。在这两个例子中，意识都会不自觉地成为信息的仓库和概率的计算机，并做出相应的动作。”<sup>10</sup>=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)( (美) 乔治G.斯皮罗 (George G. Szpiro) )- 您在位置 #2867-2868的标注 | 添加于 2015年8月25日星期二 下午10:55:39 世界各交易所的数据证实，股票价格变化并不在美元、卢布或欧元上服从正态分布，而是在比例上服从正态分布。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)( (美) 乔治G.斯皮罗 (George G. Szpiro) )- 您在位置 #2868-2873的标注 | 添加于 2015年8月25日星期二 下午10:58:21 因此，股票的盈亏可以用百分比或买卖价之比来很好的表述。用对数可以很好地表示这一点，<sup>11</sup>因此股票市场中相应的价格变化可被认为服从几何布朗运动。为什么是几何？几何意味着乘法。例如，计算一个长方形的面积，需要用它的长乘以宽。算术布朗运动是用来处理股票价格的加法变化，如把星期二的上涨金额加到星期三的上涨金额上。此外，几何布朗运动则与乘法变化相关，如把星期三的价格变化率乘以星期四的价格变化率。因此，当价格变化被表示为比率，或用百分比来表示时，我们就称为几何布朗运动。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)( (美) 乔治G.斯皮罗 (George G. Szpiro) )- 您在位置 #2873-2879的标注 | 添加于 2015年8月25日星期二 下午10:59:58 总结一下，为什么萨缪尔森坚持认为，对于股票交易所里的价格变化，几何布朗运动模型比算术布朗运动模型更好？毕竟，最重要的限制是，股票明天的价值只与今天的价格而不是过去的整个价格序列相关，而这两个模型都满足这一条件。不过与算术布朗运动不同，第一，服从几何布朗运动的股票价值一直为正数，这与公司股票的有限负债特征一致；第二，在几何布朗运动下，用百分比表示的价格跳跃会相等地分布，而不管股票价格为多少；第三，如韦伯和费希纳的心理学规律所示，这个模型符合人类天性；第四，也是最重要的，股票交易所所观察到的数据与价格变化的几何布朗运动模型相一致。几何布朗运动没有解决的一个问题与所谓的肥尾现象相关，我们会在本书的18章谈及这个问题。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)( (美) 乔治G.斯皮罗 (George G. Szpiro) )- 您在位置 #2934-2937的标注 | 添加于 2015年8月25日星期二 下午11:06:59 可分散”意味着可通过组合的多元化而把风险降低。不可分散的风险被称为市场风险或“系统性风险”，因为它与整个市场的波动相关。由于市场风险的存在，所有股票，包括所考虑的这只，都会好年景（牛市）里上涨，在坏年景（熊市）里下跌。这部分风险是必然存在的。无论投资者如何分散他的组合，都不能把它分散掉。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)( (美) 乔治G.斯皮罗 (George G. Szpiro) )- 您在位置 #2960-2961的标注 | 添加于 2015年8月26日星期三 下午4:27:59 有效市场假说。这个由芝加哥大学学派所宣传的假说指出，某个公司的所有公开可获得的信息会立刻反应在其股票价格上。当信息一公布，不管是好的还是坏的，价格都会进行相应的调整。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)( (美) 乔治G.斯皮罗 (George G. Szpiro) )- 您在位置 #2968-2969的标注 | 添加于 2015年8月26日星期三 下午4:29:15 资本资产定价模型、有效市场假说和股票价格的百分比变化服从正态分布（表示为几何布朗运动），这三者构成了建立金融市场新模型所需的所有（或几乎所有）组成部分。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)( (美) 乔治G.斯皮罗 (George G. Szpiro) )- 您在位置 #2971-2974的标注 | 添加于 2015年8月26日星期三 下午4:30:51 在现实中，一个投资者可能有时会在其他投资者之前发现市场中的无效率。如果市场突然短时间内变得不正常（市场经常会这样），

## 《定价未来》

反应足够快的投资者的确会赚到钱。但不要把希望寄托在这上面：通常这类投资交易需要使用复杂的策略来同时做多和做空许多衍生品，这些衍生品的到期日或币种都可能不同。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)((美)乔治G.斯皮罗(George G. Szpiro))-您在位置 #3110-3112的标注|添加于 2015年8月26日星期三 下午10:11:03他假设股票价格服从几何布朗运动，而不是算术布朗运动。正如前文所指出的，这个假设更为合理，因为它避免了股票价格为负的情形发生。此外，它意味着股票价格变动不是每次都相等的以诸如1美元跳上跳下，而不管该股票当前的价格是10美元还是1000美元。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)((美)乔治G.斯皮罗(George G. Szpiro))-您在位置 #3112 的笔记|添加于 2015年8月26日星期三 下午10:16:42分析价格时不以绝对跳动(例如,价格每跳动一次的最小单位是一元)为变量,而以相对跳动(例如,上涨或下跌百分之几)为变量。这个思路可以试一试。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)((美)乔治G.斯皮罗(George G. Szpiro))-您在位置 #3110-3112的标注|添加于 2015年8月26日星期三 下午10:16:42他假设股票价格服从几何布朗运动，而不是算术布朗运动。正如前文所指出的，这个假设更为合理，因为它避免了股票价格为负的情形发生。此外，它意味着股票价格变动不是每次都相等的以诸如1美元跳上跳下，而不管该股票当前的价格是10美元还是1000美元。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)((美)乔治G.斯皮罗(George G. Szpiro))-您在位置 #3611-3615的标注|添加于 2015年8月28日星期五 上午9:54:16秘密的观察者们可能可以通过他们的交易方向来推测出长期资本管理公司试图构建的无风险组合。基于这个理由，长期资本管理公司内的所有事情都严格保密。由于构建一个无风险组合至少需要两笔交易——比如买股票和卖空期权，长期资本管理公司使用两条不同的经纪通道分别发出交易指令，以此来隐瞒他们的技巧。因此该公司之外的任何人都不知道长期资本管理公司究竟在干什么。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)((美)乔治G.斯皮罗(George G. Szpiro))-您在位置 #3621-3626的标注|添加于 2015年8月28日星期五 上午9:55:58金融学理论的另一个原则就是：任何投资者交易的成交量都太小，因此它不能影响整个市场。它的意思很明确，这个假设是说，无论何时，在标出的价格上，交易员都可以买卖他们想交易的数量的证券。这个原则对于你、对于我，以及对于大街上的普通人而言的确是成立的。但是长期资本管理公司的交易额是如此巨大，它的确可以影响价格，有时还非常显著。此外，其他交易员也在开始追赶，复杂的数学交易模型不再是长期资本管理公司这群博士的私有领域。因此市场变得更加有效，而套利机会也变得越来越少。有太多的钱来追逐这些越来越少的获利机会了。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)((美)乔治G.斯皮罗(George G. Szpiro))-您在位置 #3655-3659的标注|添加于 2015年8月28日星期五 上午10:01:01如果投资者试图在弱市中清空他们的持仓，价格会下跌。如果他们同时这样做，所有东西都会变得相关起来，这种普遍恐慌会导致所有资产的价格平行移动。古老的分散化策略，是基于把持仓分散在许多不相关的证券上以减小风险的统计学事实，现在分散化策略失效了。此外，由于投资者们同时打压市场，市场的流动性出现枯竭。所有这些都阻止了长期资本管理公司快速地降低持仓规模。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)((美)乔治G.斯皮罗(George G. Szpiro))-您在位置 #3665-3673的标注|添加于 2015年8月28日星期五 上午10:07:27为了把风险控制最小，长期资本管理公司为它持仓中的每笔交易都进行了对冲，当把它们考虑成一个整体时，长期资本管理公司所持的数千个头寸其实只有很小的风险。不过为了保持他们策略的隐秘性，长期资本管理公司是在不同银行完成这些交易的。美联储总裁害怕这会伤害整个银行体系。毕竟这些交易对手仅仅只能看到自己的风险暴露，他们并不知道谁持有相反的头寸，甚至连它是什么都不知道。如果灾难冲击了长期资本管理公司，为了拯救自己的头寸，他们会以所能得到的任何价格进行买入或卖出。这些银行会成为输家，而不是长期资本管理公司，这才是美联储所担心的。另一方面，如果这些主要的交易对手联合起来，并从一个全局的角度来分析这个状况，他们就会理解，长期资本管理公司全部头寸的风险要比他们单独持有的要小得多。一旦他们认识到这一点——麦克多诺希望是这样，他们就会愿意来救助疾病缠身的长期资本管理公司了。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)((美)乔治G.斯皮罗(George G. Szpiro))-您在位置 #3689-3694的标注|添加于 2015年8月28日星期五 上午10:10:34美联储对整个事件的参与遭到了很多批评。麦克多诺痛苦地强调，尽管美联储撮合了这笔交易，但并没有使用公共资金来挽救这家失败的公司。这笔36.25亿美元的资金完全来自多家银行，但是美联储的参与带来了其他方面的影响：这在重要金融机构的管理者心中建立了这样一个印象，即他们的生意是“太大而不能倒的”。尽管这次采用的是私人融资，但拯救

## 《定价未来》

长期资本管理公司的活动可能为下一次危机埋下伏笔。在导致2007年金融灾难的那些事件中，关于这次紧急救助的记忆可能就促使雷曼兄弟和贝尔斯登承受了超过它们能够承受的风险，它们错误地认为美联储还会像上次一样帮助它们脱困。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)((美)乔治G.斯皮罗(George G. Szpiro))-您在位置 #3728-3730的标注|添加于2015年9月1日星期二下午10:29:40永远不要忘记，经济数据的统计分布存在所谓的肥尾效应。理论上很罕见的事件，比如1000年才会发生一次的事件，却会一次又一次地发生。当灾难来袭时，分散化一无是处，因为在那时所有东西都会与其他东西关联到一起，而市场流动性也会枯竭。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)((美)乔治G.斯皮罗(George G. Szpiro))-您在位置 #3767-3770的标注|添加于2015年9月1日星期二下午10:36:59风险是贯穿本书的一个关键词。愿意去承担更多风险来获得更高收益，或接受更低收益以换取更低风险，就是这些驱动了股票交易所内的投资行为。人们在几个世纪以前就认识到了这一点。然而，是布莱克、斯科尔斯和默顿的努力，才把这些认知转变为简洁的模型。利用先进的数学技术，这些现代意义上的宽客，成功地分析和解释了一个几十年前就观察到但从未被完全理解的现象。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)((美)乔治G.斯皮罗(George G. Szpiro))-您在位置 #3904-3908的标注|添加于2015年9月1日星期二下午10:43:341.例如，一个恐怖组织或犯罪团伙可能拥有两个账户，并用它们同时买入和卖出金融衍生品。通过第一个装有黑钱的账户进行与市场预期完全相反的远期交易，而第二个账户作为这笔交易的交易对手。到了交割日，第一个账户会亏钱，而第二个账户会赚钱。因此黑钱账户的损失将会以合法利润的形式转移到干净账户，这样黑钱就被洗白了。与此同时，被洗钱者记为商业支出的不可避免的交易费用，会让银行和经纪人都很高兴。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)((美)乔治G.斯皮罗(George G. Szpiro))-您在位置 #4055-4059的标注|添加于2015年9月1日星期二下午10:52:30希恩T.卡索夫曾在哥伦比亚大学学习过数学，并开过一家很成功的技术插图公司，但他常对股票市场感兴趣。有一次，他犹豫该投资股票还是权证，于是他开始考察这两者价格之间的关系。最终他回到哥伦比亚大学攻读经济学博士学位，研究方向就是权证价格。与此同时，他继续进行交易，并在4年时间里让10万美元的投资翻了一番。在获得博士学位后，他被新成立的加州大学尔湾校区聘为教授。=====

3、从郁金香的交易开始，回顾了期权发展的历史及大家采用各种科学(数学、物理等)对其进行研究的历史，最终落脚到期权定价公式。比较好笑的是，研究这个期权定价公式的人创办的公司，也就是鼎鼎大名的长期资本管理公司，居然在98年的金融危机里面亏了一大笔钱，最后是美联储出来救市，包括诺贝尔经济学奖得主的合伙人都被fire了。那么我们到底还能不能用数学去炒股呢？

4、从第六章开始渐入佳境。怎么没有人用这样的方式讲我的大学课程呢？将人物八卦，和他们的成果，还有几代人的逐渐的智力演化、智力交锋、智力传承融合在一起。画龙点睛的说出每一个重要的智力成果在最后的的应用。这样写，更突出了文献检索的重要性。没有这些东西，怎么能看出智力的相互碰撞。原来概率论是这样一门科学。在数学家眼里太不严谨。而物理学家就可以用。我看了之后心里会心一笑。概率论离我已经很远了。现在想想可怕的大学课本。不知道现在还是不是都是这样。教科书中的众多名词、定理现在变成了活生生的人物，感觉这样的讲述方式多么生动有趣。黎曼积分、伊藤公式、马尔科夫过程、大卫希尔伯特问题、还有期权定价公式.....这本书至少值得读三遍。

5、=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)((美)乔治G.斯皮罗(George G. Szpiro))-您在位置 #147-149的标注|添加于2015年7月15日星期三下午9:44:52他们发现标的股票的波动率在期权定价中扮演了重要的角色，而投资者的风险偏好则毫无意义。这一功绩让默顿和斯科尔斯获得了1997年的诺贝尔奖(费希尔·布莱克在1995年去世)。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)((美)乔治G.斯皮罗(George G. Szpiro))-您在位置 #371-371的标注|添加于2015年7月15日星期三下午10:56:28在这个游戏中赚钱，你需要资金和耐性；=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)((美)乔治G.斯皮罗(George G. Szpiro))-您在位置 #382-382的标注|添加于2015年7月15日星期三下午10:58:25期权(opsies)，=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)((美)乔治G.斯皮罗(George G. Szpiro))-您在位置 #815-815的标注|添加于2015年7月16日星期四下午4:50:20股票价格的变动的确与时间的平方根成正比。=====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)((美)乔治G.斯皮罗(George G. Szpiro))-您在位置 #826-826的标注|添加于2015年7月16日星期四下午4:51:38人类的举动都受到上帝的指引。”(Man moves but God leads him.

## 《定价未来》

) =====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)((美)乔治G.斯皮罗(George G. Szpiro))- 您在位置 #863-866的标注 | 添加于 2015年7月16日星期四 下午4:58:18雷格纳特认为，真正卑贱的人是那些过度透支、无力或不愿承担自己义务的投资者。不管是因为他们没有足够的钱来履行他们的义务，或是持有的远期合约数量超过了可获得的股票数量。当这些不当投资者的出现频率很高时，他们将带来严重危害。如果他们肆无忌惮地频繁交易，将给交易所造成真正的危机，而这正是雷格纳特所认为的区分正派投机与可耻短线交易的标准。 =====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)((美)乔治G.斯皮罗(George G. Szpiro))- 您在位置 #899-900的标注 | 添加于 2015年7月16日星期四 下午10:42:50雷格纳特认为利率是决定股票或债券价格的最重要因素。他断言，根据经济学中的一条重要基本原理，利率水平代表了投资者所承担的风险，这次他的结论是正确的。 =====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)((美)乔治G.斯皮罗(George G. Szpiro))- 您在位置 #998-1000的标注 | 添加于 2015年7月16日星期四 下午10:57:27勒菲弗指出，受益于那些敏锐套利者的活动，商业和交易的根本问题不是不同地方的价格变化(因为不同地方的价格一样)，而是不同时间点之间的价格变化。随着时间流逝，不确定性产生了。 =====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)((美)乔治G.斯皮罗(George G. Szpiro))- 您在位置 #1767-1769的标注 | 添加于 2015年7月20日星期一 下午10:24:49他曾认为养老金不能被视为一种保险类型，因为与残疾这类意外事件不同。如果一个人活得足够久，变老是不可避免的结局。因此，养老金应被视为代际社会合约，而政府则作为中间人。 =====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)((美)乔治G.斯皮罗(George G. Szpiro))- 您在位置 #1986-1989的标注 | 添加于 2015年7月20日星期一 下午11:15:14市场认为未来最可能的价格就是当前远期市场所标示的价格。如果不是这样，那么当前市场就已经会标示出另一个不同的价格。因此明天、下周或下个月的价格的最优估计值，就是今天的价格。所导致的必然结论是(或许让人很沮丧)，怀着在未来高价卖出的想法而买入某证券的投机者的期望利润是零。 =====定价未来：撼动华尔街的量化金融史(金融期货与期权丛书)((美)乔治G.斯皮罗(George G. Szpiro))- 您在位置 #1992-1993的标注 | 添加于 2015年7月20日星期一 下午11:16:00巴舍利耶的分析包含两个原则：投机者盈利的数学期望是零的公理，以及市场价格与正确价格之间的波动独立于该股票价值的假说。

# 《定价未来》

## 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)