

Предисловие

Иногда мне не верится, что в первом издании этой книги было только 330 страниц и 13 глав! Впоследствии книга была значительно расширена, чтобы отразить быстро изменяющиеся реалии рынков деривативов.

Как и прежде, в книге рассматривается несколько рынков. Это удобно для преподавания бизнес-дисциплин, экономики, финансовой математики и прикладной финансовой инженерии на старших курсах. Кроме того, ее можно использовать при обучении студентов младших курсов, имеющих хорошую математическую подготовку. Книга будет также полезной многим профессионалам, желающим расширить свои знания в области анализа производных инструментов. Я был приятно удивлен тем, что примерно половину покупателей книги составляют финансовые аналитики, трейдеры и другие профессионалы, действующие на рынках деривативов.

Одним из ключевых вопросов, встающих перед автором, пишущим книгу, посвященную производным инструментам, является использование математики. Если математический аппарат слишком сложен, то материал, изложенный в книге, станет недоступным многим студентам и специалистам-практикам. И наоборот, если математический аппарат излишне прост, некоторые важные вопросы будут освещены весьма поверхностно. Исходя из этого, я стремился особенно тщательно излагать математические аспекты, связанные с анализом производных инструментов. Несущественные математические факты были либо пропущены, либо изложены в приложениях. Новые концепции, представляющие особый интерес для читателей, объясняются очень подробно и иллюстрируются многочисленными примерами.

Книгу *Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты* можно использовать как в качестве вводного курса по деривативам, так и как основу для более сложного курса. Ее можно по-разному использовать для преподавания. Преподаватели, читающие вводный курс по производным инструментам, вероятно, посвятят большую часть времени первой части книги. В свою очередь, преподаватели, читающие более сложные курсы, могут комбинировать главы из второй части книги по своему усмотрению. Я считаю, что материал, изложенный в главе 35, представляет собой удачное завершение как вводного, так и более сложных курсов.

ЧТО НОВОГО?

Материал, изложенный в книге, обновлен и уточнен. Новое издание имеет следующие отличительные черты.

В книгу включена новая глава (глава 8), посвященная секьюритизации и кредитному кризису. События, произошедшие на финансовых рынках со времени выпуска седьмого издания книги, сделали эту тему еще более важной.

1. Расширено обсуждение способов моделирования товарных цен (глава 33) и оценки товарных деривативов. Роль энергетических деривативов и других товарных деривативов за последние годы становится все более важной.
2. Глава, посвященная хеджированию с помощью фьючерсов (глава 3), упрощена, и в книгу включено приложение, содержащее объяснение модели оценки финансовых активов. Это было сделано по предложениям многих преподавателей.
3. В книгу включен материал о центральном клиринге, риске ликвидности и индексных свопах овернайт. С учетом кредитного кризиса студенты должны понимать эти особенности рынков деривативов.
4. В приложении к главе 12 показано, что формулу Блэка–Шоулза–Мерттона можно вывести как предельный случай биномиального дерева. Некоторые преподаватели предпочитают именно этот способ изложения модели Блэка–Шоулза–Мерттона.
5. Материал об использовании показателя VaR изложен на реальных данных, полученных в ходе кредитного кризиса. Электронные таблицы для этого примера размещены на моем веб-сайте. Это изменение делает материал более интересным для читателей и позволяет преподавателям рассмотреть больше вопросов.
6. В книгу добавлен новый материал по таким темам, как структурированные ноты с защитой вложенного капитала, опционы “гэп”, замкнутые опционы и скачкообразные процессы. Это отражает их важность для рынков деривативов.
7. В новом издании расширено описание приложений модели Васичека (Vasicek) и CIR. Этот материал поможет читателям лучше понять ключевые концепции. Это особенно важно для студентов, изучающих страховое дело, и фондовых менеджеров.
8. Внесено множество усовершенствований в программу DerivaGem. Теперь она охватывает и кредитные деривативы. Новая версия программы DerivaGem может использоваться вместе с программами Open Office на платформах Mac и Linux. В ответ на многочисленные просьбы пользователей к книге прилагается код функций DerivaGem. Теперь программу намного проще установить. Кроме того, в книгу включен раздел “Инсталляция”.
9. Улучшен набор тестов Test Bank, предназначенный для подготовки преподавателей.
10. В конце каждой главы добавлены новые задачи.

ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

Книга распространяется вместе с новой версией программы DerivaGem (версия 2.01), которая состоит из двух приложений для программы Excel: Options Calculator и Applications Builder. Приложение Options Calculator предназначено для оценки разнообразных опционов. В свою очередь, приложение Applications Builder содержит большое количество функций программы Excel, из которых пользователь может составить свое собственное приложение. Это приложение включает в себя большое количество примеров, что позволяет студентам более просто исследовать особенности опционов и вычислительных процедур. Кроме того, усовершенствованные программы позволяют решать более интересные и сложные задачи.

Подробное описание программного обеспечения помещено в конце книги. Но вые версии этих программ можно загрузить с веб сайта

<http://www-2.rotman.utoronto.ca/~hull/software/index.html>,

а также со страницы русского издания этой книги:

<http://www.williamspublishing.com/Books/978-5-8459-1815-4.html>,
воспользовавшись ссылкой “Файлы к книге”.

СЛАЙДЫ

С веб-сайта Instructor Resource Center издательства Pearson (www.pearsonhighered.com/irc) и с моего веб-сайта (www-2.rotman.utoronto.ca/~hull) можно также загрузить несколько сотен слайдов, созданных с помощью программы PowerPoint™. По мере необходимости преподаватели могут адаптировать эти слайды и применять в процессе чтения своих курсов.

TEST BANK

Набор тестов Test Bank был улучшен и содержит большое количество многовариантных тестов и вопросов, предполагающих небольшие вычисления. Его можно загрузить с веб-страницы Instructor Resource Center www.pearsonhighered.com/irc.

SOLUTIONS MANUAL

Задачи, помещенные в конце каждой главы, подразделяются на две группы: “Вопросы и задачи” и “Упражнения”. Ответы на вопросы и решения задач изложены в отдельной книге *Options, Futures, and Other Derivatives 8e: Solutions Manual* (ISBN 0-13-216496-5), выпущенной издательством Prentice Hall для студентов.

INSTRUCTORS MANUAL

Справочник Instructors Manual содержит ответы на все вопросы и решения всех упражнений, заметки, касающиеся преподавания по каждой главе, тестовые вопросы из набора Test Bank, заметки по организации курса, а также несколько вспомогательных электронных таблиц. Его можно загрузить с веб-сайта Instructor Resource Center www.pearsonhighered.com/irc.

ТЕХНИЧЕСКИЕ ЗАМЕЧАНИЯ

Технические замечания содержат математические подробности изложенных тем. В книге содержатся ссылки на них. Их можно загрузить с веб-сайта www-2.rotman.utoronto.ca/~hull/TechnicalNotes. Исключив из книги математические подробности и представив их в виде технических замечаний, я стремился упростить изложение и сделать книгу более доступной для студентов.

БЛАГОДАРНОСТИ

В процессе усовершенствования книги принимало участие множество людей. В настоящее время список людей, сделавших ценные замечания к книге, стал настолько длинным, что в нем невозможно учесть каждого человека. Я благодарен за все советы академических ученых и комментарии многочисленных практиков, работающих на рынке деривативов. Кроме того, я хотел бы выразить благодарность студентам, слушавшим мои лекции в университете Торонто и сделавшим много предложений, касающихся изложения материала. Эдди Мицци (Eddie Mizzi) из компании The Geometric Press выполнил прекрасную работу по редактированию окончательного варианта рукописи и ее компоновке. Эмилио Бароне (Emilio Barone) из университета Luiss Guido Carli в Риме прислал множество подробных комментариев.

Особой благодарности заслуживает мой коллега по университету Алан Уайт (Alan White), с которым я провожу исследования в области производных инструментов на протяжении последних 25 лет. За это время мы провели огромное количество дискуссий, касающихся самых разных аспектов этой темы. Многие новые идеи, изложенные в книге, а также новые способы изложения традиционных тем разработаны нами совместно. Кроме того, Алан выполнил большую часть работы, связанной с разработкой программы DerivaGem.

Отдельную благодарность выражаю сотрудникам издательства Prentice Hall, в частности, Тессе О'Брайен (Tessa O'Brien), Донне Батисте (Donna Batista) и Нэнси Фентон (Nancy Fenton) за их энтузиазм, советы и поддержку. Свои комментарии читатели могут присылать по адресу

hull@rotman.utoronto.ca

Джон Халл (John Hull)
Школа управления управления Джозефа Л. Ротмана
Университет Торонто
(Joseph L. Rotman School of Management
University of Toronto)