

□ 欧阳令南

## 《金融期货与期权》评介

由上海财经大学财务金融学院施兵超副教授所著的《金融期货与期权》一书,最近已由上海三联书店正式出版。这是一本体系严谨、结构合理、内容新颖、资料翔实的教材,同时,也是一部金融理论与金融实务有机结合的、具有较高学术水平的专著。该书的出版,既对我国高等财经院校的新学科建设具有重要的、开创性的意义,也对我国正在进行的金融体制改革深化,特别是对我国金融市场的培育和完善具有重要的现实意义。

近年来,随着国外金融期货市场与金融期权市场的迅速发展,“国内外均已陆续出版了大量有关这一领域的著作,但要找出一本从体系到内容均比较适合中国读者,而同时又比较适于充当教科书的著作,却殊非易事”(该书前言)。因此,与国内外同类著作相比,我认为施兵超同志的《金融期货与期权》一书,大致有如下几个比较重要的特点:

1. 体系新颖,结构合理。该书分上、下两篇,上篇为“金融期货”;下篇为“金融期权”。各篇均能做到循序渐进,由浅入深,从而使全书结构严谨合理,既做到各章之间的紧密联系,又避免不必要的重复。在上篇中,作者先对金融期货的一些基本概念和基本问题作了简要的说明,从而使读者对金融期货这一新的交易方式有一初步的了解。然后,他又对外汇期货、利率期货及股价指数期货这三类主要的金融期货分别作了专章的说明,包括它们的基本概念、基本特征、产生的背景、发展的概况以及基本的交易规则等。为使读者更好地理解这三类金融期货,作者还在各章之

前对某些必备的相关知识作了简要的介绍。在对这三类金融期货分别说明的基础上,作者又分两章,比较具体地说明了金融期货的套期保值以及金融期货的套利与投机。最后,作者还对金融期货价格的分析与预测作了扼要的说明,而这种说明又比较突出地反映了金融期货的具体特点。在下篇中,作者首先对金融期权的基本概念、金融期权市场的交易制度以及金融期权的主要种类作了介绍,并对金融期权与金融期货作了对比分析。接着,作者又深入浅出地说明了金融期权的定价模型这一比较复杂的问题。在最后两章中,作者还通过大量的实例和图表说明了金融期权的一些比较重要的交易策略。

2. 内容取舍得当,适应性强。金融期货与期权虽然是金融领域的新生事物,但其发展之迅速、运用之广泛是其他任何期货与期权品种所无法比拟的。因此,“这一领域的内容是如此丰富、资料是如此繁多、问题是如此复杂,以致于根本无法在这短短数十万言的教材中囊括这一切”(见该书前言)。所以,内容的取舍十分重要。作者根据中国读者的实际需要及教科书的具体特点,精心选择了新颖、实用、且属于基本原理、基础知识的部分。同时,为兼顾不同层次读者的需要,在某些章节中,作者也适当地加入了一些专业性较强、程度较深、但却是比较重要的内容。我认为,这样的安排是可取的,也是科学的。因为只有通过这样的安排,才能使本书以较小的篇幅(30万字)容纳较多的内容,也只有通过这样的安排,才能使本书适应我国大多数读者,尤

其是大专院校师生的实际需要。

3. 实务介绍与理论分析相结合。金融期货与期权本是一门实务性很强的学科,但本书作者却并不是简单地介绍具体的实务,而是在实务介绍的同时,辅之以较多的理论分析,从而使实务介绍与理论研究融为一体。这在国内出版的同类著作中也是比较少见的。我们不难看到,在近年来国内出版的大量有关金融新业务的著作中,往往存在着客观介绍较多,而理论分析较少的倾向。这实际上是一种片面的、不合理的倾向。因为任何事物的产生和发展都必然有它的内在规律,任何金融新业务的存在,也总有它的理论根据。因此,只有将实务分析与理论研究有机地结合起来,才能使读者既知其然,又知其所以然。当然,要做到这样是并不容易的,它要求作者既熟悉业务,又精通理论。所以,我认为,《金融期货与期权》一书之所以有此特点,实际上

也正反映了作者有着比较扎实的理论基础。

4. 深入浅出,通俗易懂。无论是金融期货,还是金融期权,都既是一种新业务,又是一种新技术,它们本身都有着相当的复杂性。本书作者用比较浅显的语言来加以简洁明了的说明,并用实例和图表作比较直观的分析,使读者易于理解、易于掌握,从而能收到事半功倍的效果。尤其值得称道的是,作者在撰写本书时,曾参阅了大量的外文资料,但在实际写作过程中,他却完全用“中文化”的语言来加以表达,从而避免了生硬的直译和简单的拼凑。这也在相当程度上提高了读者理解本书的能力。

当然,本书也不可能是十全十美的。例如,本书对我国金融期货市场与金融期权市场的建立与发展还缺乏应有的分析;对金融期货与金融期权的定价的分析,还有待于更进一步的深入。

◎◎◎◎◎◎◎◎

◎◎◎◎◎◎◎◎

(上接第48页)过。分析显示,资本投入增加1%,产值增加1.29%,劳动投入增加1%,产值增加0.65%, $1.29+0.65=1.94$ ,规模报酬递增的速度加快,在产值的年均增长率38.16%中,有31.74%来源于资本投入的增加,3.57%来源于劳动投入的增加,只有2.85%来源于技术的进步(限于篇幅,以上计算过程略)。这两个时期的分析表明,技术进步在乡镇企业发展中的作用极为有限,乡镇企业产值的增长主要来源于资本投入。今后的发展中,如果仍以乡镇企业为吸纳农村剩余劳动力的主要阵地,不仅限制了乡镇企业的发展,而且将难以发挥我国劳动力资源丰富的优势。为弥补这一缺陷,今后乡镇企业的发展应实现多种经营,建立涵盖一、二、三产业的农工商联合体,建立规模更大的企业集团。在产销连锁网上下大功夫,并且实行市管县,以城市带动农村经济,只有这样,才能大力吸引农村劳动力,提高劳动力素质。

目前,我国农村剩余劳动力的流动打破了产业和地域的限制,具有全方位的特点,限于经济发展的现状,这一特点在一定时期内仍将长期存在。要使农村剩余劳动力的流动由无序转向有序,尽可能地减少转移过程中的成本消耗,尽可能地消除劳动力由于时间、空间上的转移为城乡之间和产业结构间带来的冲击,笔者认为,应加大农业投入,提高农业生产技术,形成真正意义上的相对于土地过剩的农村剩余劳动力。同时要促使这一部分剩余劳动力在工业化的进程中,从第一产业流向第二、三产业,从农村流入城镇,为经济发达地区提供大量的金融、保险、法律、咨询等服务,这才是发展中国家解决二元经济问题的根本出路。

注:

①《中国统计年鉴(1995)》第330页整理计算。

②《中国统计年鉴(1995)》第299页。

③《中国统计年鉴(1995)》第106页整理计算。