

<<滥用之灾>>

图书基本信息

书名：<<滥用之灾>>

13位ISBN编号：9787301209844

10位ISBN编号：7301209843

出版时间：2012-11

出版时间：北京大学出版社

作者：劳伦特·雅克

页数：296

字数：300000

译者：刘镇夷

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：<http://www.tushu007.com>

## <<滥用之灾>>

### 内容概要

翻开《滥用之灾——该死的金融衍生品》，你将不但可以轻松了解那些构思巧妙的衍生产品，以及因此受累的诸多受害者的传奇故事。

更重要的是，金融从业者可以学习前车之鉴，从中吸取教训，避免重蹈覆辙。

书中的每一个故事都有独特之处，描述了各公司如何根据自身情况使用不同的衍生工具。这些金融衍生工具形式各异，但导致灾难产生的原因却在各个故事中共同得到体现：漏洞百出的金融工程，掉以轻心的审计过程，设计不当的风险管理机制，松松垮垮的公司治理，毫无新意的诈骗手段等；当然，人性中的贪婪与赌徒心理在其中起到不可忽视的重要作用。

金融专家劳伦特·雅克追溯金融衍生工具滥用历史轨迹，为你揭开金融衍生工具的神秘面纱。

## <<滥用之灾>>

### 作者简介

【法】劳伦特·雅克（Laurent L. Jacque）毕业于法国高等商业学院（HEC），并在沃顿商学院获得MA、MBA和PhD学位。现为美国塔夫茨大学（Tufts University）弗莱彻法律和外交学院（Fletcher School，美国历史最悠久的国际关系研究生院）国际金融及银行专业教授、国际商务课程项目主任。1976-1987年，他在宾西法尼亚大学的沃顿商学院的管理系和金融系执教；自1990年起，他还同时在法国HEC管理学院担任金融、经济以及国际商务专业教授；1982-1990年，他是沃顿计量经济预测机构的咨询师和顾问。曾为通用汽车、杜邦、巴西石油、欧洲工商管理商学院、国际金融公司等几十家来自世界各地的知名公司提供金融和风险管理方面的咨询。著有《外汇风险管理和控制》（Management and Control of Foreign Exchange Risk）、《外汇风险管理理论与实务》（Management of Foreign Exchange Risk: Theory and Praxis）。

## &lt;&lt;滥用之灾&gt;&gt;

## 书籍目录

导引 金融衍生工具和国富论

第1部分 远期合约

花旗银行是当时最为庞大且从业经验最为丰富的商业银行之一，  
一个交易员单枪匹马是如何瞒天过海的？

金额巨大的外汇投机交易又

是如何逃过会计部门和监管部门的审查，并在一个汇率基本固定的大  
环境下引起惨重损失的……

第1章 日本昭和壳牌石油公司外汇亏损案

“金蝉脱壳”之计欺骗壳牌公司

石油公司规避货币风险

规避石油价格风险及汇率风险的技巧

避险还是投机

隐瞒外币汇兑损失

愈演愈烈

汇率：变幻莫测

故事的教训

第2章 花旗银行外汇亏损案

货币交易：平静的布雷顿森林体系下暗潮涌动

借助远期合约豪赌外汇市场

银行如何监管其外汇交易活动

祸起萧墙：花旗银行怎比索罗斯量子基金

草草收场

故事的教训

第3章 马来西亚国家银行外汇亏损案

中央银行的职责

马来西亚国家银行——大型对冲基金

马来西亚国家银行是如何投机的

第2部分 期货

Amaranth的失败是因为过于依靠对天然气市场内在关系的专业

知识，从而承担了太多的风险；还是因为纪律性不强的交易员有勇无  
谋，鲁莽地豪赌天气走向，并愚蠢地认为自己可以不断打败市场？

监

管机构是否应该对期货市场更加严格管理……

第4章 Amaranth 对冲基金天然气期货亏损事件

Amaranth 的沉浮

天然气衍生产品之滥觞

投机于天然气衍生产品的基础知识

通过期货投机：每月投机一种合约

通过期货日期差异投机

通过期权投机

通过天然气期货投机之炼金术

愈演愈烈：Amaranth 在纽约商品交易所的投机

崩溃

Amaranth 的风险管理

故事的教训

<<滥用之灾>>

后记

第5章 德国MG集团石油事件

MG公司大崩溃

石油市场上的多头空头对冲

用数值解释“堆积并转期”对冲策略之成败

石油市场的实证研究（1983—2002年）

MGRM 究竟在对冲还是赌博

MGRM是否为“做市商”

故事的教训

第6章 日本住友公司期铜官方事件

住友公司是否操纵铜价

警钟长鸣

大难临头

尾声

第3部分 期权

巴林银行，这一被誉为全英格兰顶尖的老牌商业银行是如何毁于毛头小子交易员之手的？

精密设计的大额欺诈，错误的衍生品投

机，再加上疏漏的风险管理审查制度，共同上演了这一幕巴林银行危机……

第7章 联合利昂外汇损失案

联合利昂财务部门的新使命

外币期权入门：联合利昂是在规避风险还是在大肆投机

联合利昂的死亡游戏

对警钟充耳不闻

故事的教训

第8章 爱尔兰联合银行欺诈案

鲁斯纳克以及第一银行的外汇交易

使用远期合约豪赌货币

在远期合约市场和期权市场上套利

隐藏的艺术

警报被忽视

故事的教训

尾声

第9章 巴林银行破产案

巴林银行兴衰史

流氓交易员

套利

从无害的套利到致命的投机

如何运用期权获利

利用波动性为保证金融资

警钟

隐藏的艺术

故事的教训

尾声

第10章 法国兴业银行亏损案

流氓交易员的成长

## <<滥用之灾>>

从套利到单向投机交易

隐藏的艺术

故事的教训

尾声

第4部分 互换（掉期）

2007年金融危机中众多金融衍生工具令保险业巨头AIG差点破产。

在这些金融产品中，罪魁祸首是近年来才为人们所知的信用违约互换协议(CDS)。

这样一种担保债券违约的类似于保险单的金融衍生产品是如何反而让AIG自己违约的呢.....

第11章 宝洁公司利率互换交易亏损案

如何通过杠杆型利率互换工具降低融资成本

嵌入式期权及其潜在风险

标志性诉讼

故事的教训

第12章 吉布森贺卡公司利率互换交易亏损案

第13章 加利福尼亚州橘子县破产案

橘子县的市政财务

固定收益证券简介

橘子县资产组合之解析

OCIP变成了对冲基金

故事的教训

尾声

第14章 长期资本管理公司对冲基金亏损案

何为对冲基金

LTCM的兴衰史

金融炼金术

相对价值交易（趋向一致交易）

波动率之中央银行

航向偏离目标，投机愈演愈烈

LTCM的颠覆

拯救LTCM

故事的教训

尾声

第15章 AIG破产危机案

证券化过程和信用违约互换协议(CDS)

何谓信用违约互换协议（CDS）

故事的教训

第5部分 教训

书中每个衍生产品的经验教训都明白无误，却又万变不离其宗。

这些年来，衍生产品的名称和技巧千变万化，造成的灾难也数不胜数。

与此同时，金融机构和非金融机构在财务管理中应遵循的亘古不变的谨慎原则却被屡屡抛之脑后，一切似乎不断重复上演.....

第16章 深刻的教训

<<滥用之灾>>

对非金融机构的建议  
对金融机构的建议  
给投资者的启迪  
对监管机构制定政策的启示  
鸣谢

## &lt;&lt;滥用之灾&gt;&gt;

## 章节摘录

隐瞒外币汇兑损失 通常情况下，远期合约应在合约结束时以现金清算。比如，在1989年9月30日，该公司签订90天远期合约，远期汇率约定为1美元兑145日元，因此，该公司等于承诺在三个月后支付435亿日元，收到3亿美元。但到了1989年12月31日，汇率变为1美元兑140日元，3亿美元只值420亿日元。该公司的现金损失因此为15亿日元，约1000万美元。从机会成本的角度而言，该公司还不如不签订这一远期合约，因为它可以借日元对美元升值之际而获利。

由于远期合约以现金清算，此笔外币损失本应在公司的利润表上显示，并引起公司高管、董事会、投资者，以及与之有业务来往的各银行的注意。然而，由于日本的会计制度的特点，再加上与该公司进行此笔汇率远期合约交易的日本银行也通力合作，最终使得这单远期合约得以滚动展期，远期汇率仍定为1美元兑145日元。这样，现金损失并没有出现在利润表上，也没有引起现金流出。相反，由于远期合约被视为资产负债表的表外交易，因此，此笔损失仅被视为账面损失，并深深隐藏于公司财务报表密密麻麻的注解中。

日本的银行为虎作伥，对于关系极好的客户并不坚持要求以现金清算远期合约，对客户的外汇损失放任自流，寄希望于它们的外汇交易部门能否极泰来，扭亏为盈。但天不遂人愿，日本壳牌公司的交易部门坚信美元会最终升值，并因此签订新的汇率远期合约以图一搏，但结果却是亏损日渐庞大。

亏损不以现金清算，而计入资产负债表的负债项目，使得该公司的负债也急速增加，最后连对其一向友好的日本银行也坐不住了。

这些银行面对越来越大的交易对手风险：到了秋后算账那天，壳牌公司是否真的有能力向这些银行支付高达1250亿日元或约10亿美元的损失？

这一金额是该公司1992年预计利润的五倍之多，银行担心其违约是不无道理的。

当然，也不用着急，因为跨国企业很少会目送其外国子公司坠入破产深渊而袖手旁观的，这样岂不声名狼藉？

资不抵债的日本壳牌公司完全可以向其出手阔绰的英国及荷兰母公司求援。

.....

## <<滥用之灾>>

### 媒体关注与评论

作者的分析一针见血，鞭辟入里，读者将不但深刻理解各个主要金融衍生产品灾难是怎样形成的，还可以避免今后这类悲剧的发生。

对于直接或间接从事风险管理及金融行业的读者朋友，此书实为案头必备。

——Gabriel Hawaweni，欧洲工商管理学院（INSEAD）教授 此书把金融市场上最著名的因衍生工具导致的灾难描写得栩栩如生，并将复杂的内容写得深入浅出，通俗易懂，适合包括金融从业人员和企业高管在内的各类读者。

——B Craig Owens，Campbell Soup（美国标准普尔500指数成份公司）阿席财务官 2008年的金融危机令金融衍生产品处在风口浪尖，而本书对于如何解读这一主题做出了重要的贡献。作者擅长从他人的错误中总结教训，金融从业人员将因此受益无穷。

——Oliver S Kratz博士，德意志银行全球主题股票投资主管

## <<滥用之灾>>

### 编辑推荐

沃伦·巴菲特曾经说过：“金融衍生工具是金融界的大规模杀伤性武器。”事实真的如此吗？

国际金融专家劳伦特·雅克重述因金融衍生工具而导致的各种灾难，为你揭开金融衍生工具的神秘面纱。

《滥用之灾——该死的金融衍生品》兼具故事性和专业深度，从巴林银行、AIG的破产，到摩根大通巨亏事件、巴克莱银行利率操控丑闻等，每个滥用金融衍生工具导致灾难的故事背后都有“阴谋”或“蓄意”。

劳伦特·雅克既是一位金融专家，同时也是一位讲故事的高手，使读者在金融衍生工具滥用受害者的传奇故事中轻松了解金融衍生品。

<<滥用之灾>>

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:<http://www.tushu007.com>