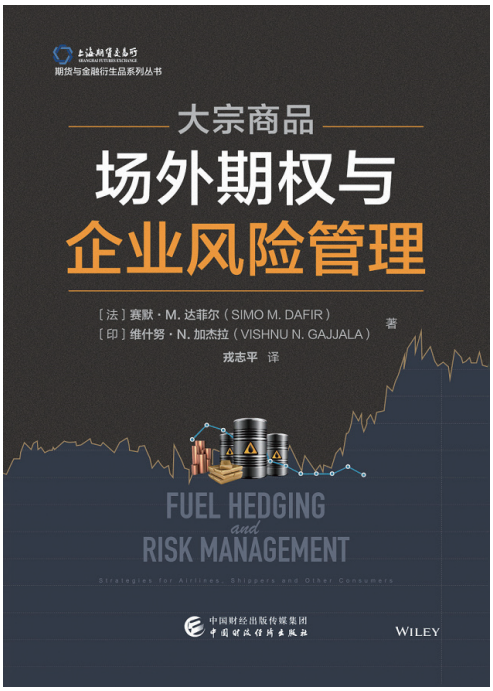
新书推介
《大宗商品场外期权与企业风险管理》



〔法〕赛默·M. 达菲尔（SIMO M.DAFIR）
〔印〕维什努·N. 加杰拉（VISHNU N.GAJJALA） 著
戎志平 译
中国财政经济出版社 2022 年

自 2008 年金融危机后，全球各国相继出台法律法规，加强了对场外期权市场的监管。即便如此，作为可以满足投资者和企业管理者的多样化的风险管理需求的工具，结构性衍生品仍因其表现出的极大韧性和不可替代性在场外期权市场中被广泛使用。

我国场外期权市场现处于发展初期，但一些复杂的结构性衍生产品如“雪球”、“鲨鱼鳍”已逐渐被金融机构所使用，为企业客户提供相关的企业风险管理服务。而作为专业的场外期权产品，结构性衍生品是如何被制造、定价和帮助企业进行风险管理，成为大众关注的问题。

由资深投资人达菲尔和加杰拉先生所著，上海国际能源交易中心资深专家戎志平翻译的《大宗商品场外期权与企业风险管理》（原名《航空、航运和其他消费者燃料对冲和风险管理策略》，Fuel Hedging and Risk Management—Strategies for Airlines, Shippers, and Other Consumers）有效解决了这一关切点，其主要从石油消费者——航空公司、航运公司燃料风险管理的角度，对结构性衍生品的原理及其在企业风险管理中的应用进行了梳理。书中的理论及分析框架，适用于包括石油和能源衍生品在内的各类大宗商品及金融衍生品。

《大宗商品场外期权与企业风险管理》现已纳入“上海期货交易所期货与金融衍生品系列丛书”，即将由中国财政经济出版社出版发行，敬请关注。

专家荐语

石油作为工业的血液，在各国经济中有着举足轻重的地位。近年来，国际形势风云诡谲，能源价格波动剧烈，全球投资者再次见证能源价格大幅波动给企业、经济带来的深远影响，同时也深刻体会了金融衍生品在风险管理中的重要作用。本书以航空、航运公司的燃料风险作为切入点，从理论到案例详细地阐述了场外衍生品的原理和应用。原书两位作者拥有航空航天、银行证券多年的从业背景，在金融衍生产品的开发和交易方面拥有丰富的经验，原作内容专业、深入浅出、条理清晰。

译者曾在国家政策性银行、国内期货交易所、投资公司任职多年，对中国衍生品市场有深刻的体会和独到的见解，本书翻译准确专业且符合中文习惯，是我国学者和各类投资者研究、分析和制定风险管理策略，参与衍生品市场交易和管理的必读之作。上海期货交易所特将此书收录进“上海期货交易所期货与金融衍生品系列丛书”中。

我国场内衍生品市场发展了三十余年，已形成较为完善的体系，场外衍生品市场则刚刚起步，本书不仅可以为能源消费者参与场外衍生品市场提供理论依据、分析框架、案例参考，对其他大宗商品市场参与者也大有裨益。

上海期货交易所副总经理 陆丰

“风险管理是一门艺术，而非科学，但是它确实让我们知道了很多科学知识。在这本书里，作者从定性和定量两个方面作出了有关风险管理的概述，以及在正常和极端的市场条件下如何设计并实施可以达到双赢的燃油对冲策略，实现预期的目标。

除了讨论这些关键的基础问题，本书也讨论了理解并管理重要的二级效应的框架。例如，信用风险、追加保证金或者资产负债错配，这些都有可能导致结果不尽如人意。本书是从事燃料对冲的企业、贸易公司或金融公司的财务部人员的必读书籍。”

美国银行前大宗商品解决方案全球主管和大宗商品主管 迪亚戈·帕里亚

“本书为能源产品的用户提供了非常有用的对冲和风险管理的方法及理论。赛默·M·达菲尔不仅提出了来自顶级的大宗商品结构专业知识的理解，还展现了他早期作为信用衍生品和另类投资交易商的经历所养成的广泛的洞察力。”

美林证券前结构主管（亚太区） 米其·马塔鲁

“绝对必读。本书通过隐含波动率表面构造的微妙之处及其在衍生品定价中的影响，从石油市场的基本面到谈判信用协议和最小化对冲成本的关键点，为您提供了不可或缺的从业者工具箱，无论您是新手或是经验丰富的燃料贸易商，都非常有用。”

渣打银行大宗商品结构性产品交易全球主管 弗雷德里克·科尼

“在这本书里，赛默·M·达菲尔将他对大宗商品市场和变幻莫测的金融市场的深刻理解与他高超的数学能力相结合，以燃料采购部门、首席财务官和董事会成员能够理解的方式探索燃料对冲。”

美林商品公司亚洲区前主管兼总经理 马克·朗

“本书是对燃油对冲和风险管理感兴趣的人的实践指南，包括参与执行大宗商品对冲交易以及与国际掉期与衍生工具协会（ISDA）和信用支持附件（CSA）谈判相关的律师。”

渣打银行前金融市场法务主管 贾斯汀·博伊德