

2007中级习题（财务管理）讲义（十八）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/261/2021_2022_2007_E4_B8_AD_E7_BA_A7_c67_261236.htm

第五节 衍生金融资产投资 本节重点：

1.商品期货的含义和特点；2.金融期货的含义、特点以及投资策略；3.期权投资的含义、特点；4.认股权证、优先认股权、可转换债券一、商品期货的含义及特点（一）含义

：P132 1.特征：是标的物为实物商品的一种期货合约，是关于买卖双方在未来某个约定的日期以签约时约定的价格买卖某一数量的实物商品的标准化协议。 2.类型：P132主要包括农产品期货、能源期货和金属产品期货等类型（二）商品期货投资的特点 以小博大。 交易便利。 信息公开、交易效率高。 期货交易可以双向操作，简便、灵活。 合约的履约有保证。

二、金融期货种类及投资策略（一）含义 1.特征 2.主要类型 金融期货是买卖双方在有组织的交易所内，以公开竞价的方式达成协议，约定在未来某一特定的时间交割标准数量特定金融工具的交易方式。一般包括利率期货、外汇期货、股票期货、股指期货等。（二）金融期货的投资策略 投资策略手段套期保值 卖出套期保值（1）利用利率期货交易避免将来利率上涨引起的持有债券的价格下跌，或者预定的借款费用上升的风险。（2）利用外汇期货交易避免将来外汇价值下跌引起持有外币资产的价值下跌，以及将来外汇收入的价值减少的风险。 买入套期保值（1）利用利率期货交易避免将来利率下跌引起的债券投资的预定利益减少（债券的购入价格上升）的风险（2）利用外汇期货交易避免将来外汇价值上升，引起以本币计价的预定外汇支付额增加的风险。

直接保值在金融期货市场上利用与需要保值的现货相同的商品进行保值。交叉保值如果在期货市场上没有与现货商品相同的商品，就利用与现货商品关系最密切的商品保值。套利由于供给与需求之间的暂时不平衡，或是由于市场对各种证券的反映存在时滞，将导致在不同的市场之间或不同的证券之间出现暂时的价格差异。投资者可立即买入过低定价的金融工具或期货合约，同时卖出过高定价的金融工具或期货合约，从中获取无风险的或几乎无风险的利润，这是金融期货投资的套利策略。例题：下列属于金融期货的是（ ）。 A.能源期货 B.股指期货 C.利率期货 D.金属产品期货 答案：BC 解析：A、D属于商品期货。金融期货一般包括利率期货、外汇期货、股票期货、股指期货等。例题：由于供给与需求之间的暂时不平衡，或是由于市场对各种证券的反映存在时滞，将导致在不同的市场之间或不同的证券之间出现暂时的价格差异。投资者可以利用这个差异，获取无风险的或几乎无风险的利润，这是金融期货投资的（ ）。 A.套利策略 B.卖出套期保值 C.买入套期保值 D.交叉保值 答案：A

三、期权投资的种类与投资策略

1.含义 期权也称选择权，是期货合约买卖选择权的简称，是一种能在未来某特定时间以特定价格买入或卖出一定数量的某种特定商品的权利。其风险小于期货投资。

2.种类 按所赋予的权利不同，期权主要有看涨期权和看跌期权两种类型。

种类特征投资应注意的问题

看涨期权（认购期权）购买看涨期权可以获得在期权合约有效期内根据合约所确定的履约价格买进一种特定商品或资产的权利。能够购买哪些公司的股票、买入股票数量有多少、股票的购买价格如何、购买权利的到期日等。

看跌期权（认售期权）购买看

跌期权可以获得一种在未来一定期限内根据合约所确定的价格卖出一种特定商品或资产的权利。能够卖出哪些公司的股票、卖出股票的数量有多少、股票的销售价格如何、卖出权利的到期日等。举例：（1）看涨期权（认购期权）：假设某期权的买价为2元/股，每股认购价为10元，如果约定期满时的股票市价为25元/股，则会执行该期权，每股获利 $25-10-2=13$ （元）；如果约定期满时的股票市价为5元/股，则不会执行该期权，每股获利 $0-2=-2$ （元）（2）看跌期权（认售期权）：假设某期权的买价为2元/股，每股认购价为10元，如果约定期满时的股票市价为25元/股，则不会执行该期权，每股获利 $0-2=-2$ （元）；如果约定期满时的股票市价为5元/股，则会执行该期权，每股获利 $10-5-2=3$ （元）（3）买入认售期权同时买入期权标的物举例：假设某期权的买价为2元/股，每股认购价为10元，当时的股票价格为10元/股，在买入一股期权的同时买入一股股票，如果约定期满时的股票市价为25元/股，则不会执行该期权，每股获利 $0-2=-2$ （元），同时出售股票获利 $25-10=15$ （元），净获利 $15-2=13$ （元）；如果约定期满时的股票市价为5元/股，则会执行该期权，每股获利 $10-5-2=3$ （元），同时出售股票获利 $=5-10=-5$ （元），净获利 $=3-5=-2$ （元）。由此可知，相对于“单纯的买入股票”而言，“买入认售期权同时买入期权标的物”的获利和损失都要小一些。因此，可以达到规避风险的目的。

3. 投资策略P135 期权投资可考虑的投资策略主要有

- （1）买进看涨（认购）期权；
- （2）买进看跌（认售）期权；
- （3）买进看跌（认售）期权同时买入期权标的物；
- （4）买进看涨（认购）期权同时卖出期权标的物；
- （5）综合多头；
- （6）综合空

头。例题：下列表述正确的是（ ）。 A.购买看跌期权可以获得在期权合约有效期内根据合约所确定的履约价格买进一种特定商品或资产的权利 B.购买看涨期权可以获得在期权合约有效期内根据合约所确定的履约价格买进一种特定商品或资产的权利 C.购买看跌期权可以获得一种在未来一定期限内根据合约所确定的价格卖出一种特定商品或资产的权利 D.购买看涨期权可以获得一种在未来一定期限内根据合约所确定的价格卖出一种特定商品或资产的权利 答案：BC 解析：选项AD说反了。

例题：下列不属于期权投资可考虑的投资策略的是（ ）。 A.预计期权标的物价格将上升时，卖出认购期权 B.预计期权标的物价格将下降时，买进认售期权 C.买进认售期权同时买入期权标的物 D.买进认购期权同时卖出期权标的物 答案：A 解析：预计期权标的物价格将上升时，应买进认购期权。

四、认股权证、优先认股权、可转换债券（一）认股权证的基本要素、特点与价值的估计要点内容含义认股权证是由股份公司发行的，能够按特定的价格，在特定的时间内购买一定数量该公司股票的选择权凭证。特点（1）认股权证具有期权条款：持有人在认股之前既不拥有债权也不拥有股权只拥有股票认购权（2）认股权证具有价值和市场价格，用认股权证购买普通股票其价格一般低于市价。基本要素认购数量指每一份认股权证可以认购股票的份数，又称换股比率或转换比率。认购价格认股权证的持有者行使认股权时的结算价格，又称执行价格。认购期限认股权证持有者行使权利的有效期限赎回条款发行认股权证的公司是否有权在规定的有效期限内赎回其发行在外的认股权证价值理论价值（1）理论价值= $\max[(\text{普通股市价}-\text{认购价格}) \times \text{认购数量}, 0]$ （2）

影响理论价值的主要因素有：换股比率（同向）、普通股市价（同向）、执行价格（反向）、剩余有效期间（同向）。实际价值认股权证的实际价值是由市场供求关系所决定的。由于套利行为的存在，认股权证的实际价值通常高于其理论价值 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com