

证券投资工具金融衍生工具 PDF转换可能丢失图片或格式，  
建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/42/2021\\_2022\\_\\_E8\\_AF\\_81\\_E5\\_88\\_B8\\_E6\\_8A\\_95\\_E8\\_c33\\_42590.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/42/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E6_8A_95_E8_c33_42590.htm) 一、产生经济活动的日益复杂化是金融工具发展的最终动力，但金融创新的推进是直接动力，主要原因是转嫁风向和规避监管。

(二) 主要类型

1、认股权证 认购股票授权证。持有人在一定时间内按确定价格购买股票。认股权证的发行可采用两种形式：发行债券或优先股时发行，投资者无需支付款项，可增强发行债券和优先股的吸引力；单独发行，对老股东的持股数量以一定比例发放。认购价格一般在普通股票票面价格的基础上上浮10-30%。认购价格越低，价值越大。

3、期货 (1) 含义：买卖双方支付一定数量的保证金，通过期货交易所进行的以将来的特定日作为交割日，按约定价格卖出或买进证券的交易方式。(2) 特点：成交与交割有一段时间。期货交易的标的具有双重性，即可以是证券，也可以是期货合同。

期货合同具有可买卖性质。期货交易中，对冲交易多，实物交易少，一般进行交割的占2-3%。(3) 基本方法：买空、多头：先买后卖，预计未来某一时期证券价格上涨的。卖空、空头：先卖后买，预计未来某一时期证券价格下跌的。现货市场期货市场9月份：持有100万每元国库券，市场价96000美元按总价值81000美元卖出10份国库券12月份合约11月份：市场价值跌至90000美元按总价值75000美元买进10份国库券12月份合约亏损6000美元获利6000美元 4、期权 (1) 含义：又称选择权交易，是指证券投资者事先支付一定费用取得一种可按既定价格买卖某种证券的权利。(2) 特点

：交易对象是权利、期权实效的自动性、可在合同期内任何一天执行合同、属于单向合同。（3）种类 买进期权：又称敲进或看涨期权，属于买权，预测证券价格将上涨，签订买进的合约。例：某人对某股票行情看涨，购入100股看涨期权，当时市场价48元，协议价50元，期权费2元/股，佣金100元，协定起3个月。假设三个月内市价为55元，履约， $(55-50-2) \times 100 - 100 = 200$ 元；如果市价为45元，放弃，损失 $2 \times 100 - 100 = 100$ 元；当市价为53元时， $(53-50-2) \times 100 - 100 = 0$ ，收支相抵，盈亏平衡点。 卖出期权：又称敲出或看跌期权，是卖权，预测证券价格将下跌，签订卖出的合约。

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](http://www.100test.com)