

第五章金融衍生产品第一节金融衍生工具概述 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/43/2021_2022__E7_AC_AC_E4_BA_94_E7_AB_A0_E9_c33_43073.htm

(一)金融衍生工具的概念和基本特征

1. 金融衍生工具的定义。(1)金融衍生工具是指一种根据事先约定的事项进行支付的双边合约，其合约价格取决于或派生于原生金融工具的价格及其变化。(2)金融衍生工具是相对于原生金融工具而言的。这些相关的或原生的金融工具一般指股票、债券、存单、货币等。
2. 金融衍生工具的基本特征。(1)金融衍生工具的价格取决于原生金融工具的价格。(2)金融衍生工具的产生以合约为基础。合约双方的权利和义务在签订合约之日起便基本确定，不需要或只需要少量初始净投资。(3)金融衍生工具的交易过程是在现在完成，而交割却要在将来某一时刻才能履行或完成。(4)金融衍生工具的收益具有较高的不确定性。金融衍生工具所产生的收益，来自于标的物价值的变动，即约定价格与实际价格的差额，将随着未来利率、证券价格、商品价格、汇率或相应的指数变动而变动。(5)强有力的财务杠杆作用和高度的金融风险相对应。在运用金融衍生工具进行交易时，只需按规定交纳较低的佣金或保证金，就可从事大宗交易，投资者只需动用少量的资金便能控制大量的资源。一旦实际的变动趋势与交易者预测的相一致，即可获得丰厚的收益；但是，一旦预测有误，就可能使投资者遭受严重损失。

(二)金融衍生工具的分类

1. 根据原生工具的分类。根据原生工具大致可以分为股票衍生工具、利率衍生工具、货币或汇率衍生工具。货币或汇率衍生工具包括远期外汇合约、外汇期货、外

汇期权、货币互换等；利率衍生工具包括短期利率期货、债券期货、债券期权、利率互换、互换期权、远期利率协议等；股票衍生工具包括股票期权、股票价格指数期权、股票价格指数期货、认股权证、可转换债券、与股权相关的债券等。

2. 按交易形式的分类。按交易形式，即合约类型可以分为远期、期货、期权和互换四大类。远期合约和期货合约都是交易双方约定在未来某一特定时间、以某一特定价格、买卖某一特定数量和质量资产的交易形式。期货合约是期货交易所制定的标准化合约，对合约到期日及其买卖的资产的种类、数量、质量做出了统一规定。远期合约是根据买卖双方的特殊需求由买卖双方自行签订的合约。期权交易定义见金融期权。互换合约是一种为交易双方签订的在未来某一时期相互交换某种资产的合约。更为准确地说，互换合约是当事人之间签订的在未来某一期间内相互交换他们认为具有相等经济价值的现金流的合约。较为常见的是利率互换合约和货币互换合约。互换合约中规定的交换货币是同种货币，则为利率互换；是异种货币，则为货币互换。

3. 根据交易方法的分类。根据交易方法，即是否在交易所上市，可分为场内工具和场外工具。场内交易，又称交易所交易，指所有的供求方集中在交易所进行竞价交易的交易方式。在场内交易的金融衍生工具主要有期货和期权。场外交易指交易双方直接成为交易对手的交易方式。这种交易方式有许多形态，可以根据每个使用者的不同需求设计出不同内容的产品。同时，为了满足客户的具体要求，出售衍生产品的金融机构需要高超的金融技术和风险管理能力。但是，由于每次交易的清算由交易双方相互负责进行的，场外交易参与者仅限于信

用程度高的客户。在场外交易的金融衍生工具主要有远期、期权和互换。互换交易和远期交易是具有代表性的柜台交易的衍生产品。

(三)金融衍生工具的产生和发展 金融衍生工具产生于20世纪70年代。自出现以来，发展迅速。金融衍生工具的产生和迅速发展主要有以下原因：1．70年代高通货膨胀率以及普遍实行的浮动汇率制度，使规避通货膨胀风险、利率风险和汇率风险成为金融交易的一项重要需求。衍生工具能有效地转移投资者某些不愿承担的风险给愿意承担者。2．各国政府逐渐放松金融管制以及通讯技术、信息处理技术的进步等有利条件促进衍生工具飞速发展。先进技术的出现，使实施套期保值、套利和其他风险管理策略的成本费用得以大大降低，从而使衍生工具供给量大大增加。3．金融业的竞争日益加剧促使金融机构不断进行金融创新，推出新的金融衍生工具。4．70年代以来期权定价模型等衍生工具估价模型和技术取得突破并有了长足的进展，这有利于投资者更为准确地对衍生工具进行估价、风险管理，有利于衍生工具的发行和使用，从而促进衍生工具的正常发展。

(四)金融衍生工具的最新发展趋势 1．日趋复杂化、多样化并迅猛发展。金融衍生工具的品种日益复杂和多样化。几乎每个月都有一种新型的衍生工具产生。衍生工具也日见复杂，当今衍生工具所对应的基础工具已经包括了衍生工具本身。同时衍生工具以惊人的速度迅猛发展，衍生工具的发行量也呈高速增长。2．利率衍生工具发展最快。就发行量而言，利率期货、期权、互换比其他品种的衍生工具要高出很多，发展也最快。3．银行已成为主要使用者。衍生工具的使用者可分为两大类，一类是最终使用者，包括公司、政府、机构投资

者和金融机构等；另一类是经纪人，主要有银行、证券公司、保险公司以及高信誉的公司(比如能源公司)等。一个机构既可以是最终使用者也可作为经纪人。比如银行在其资产负债管理中运用衍生工具套期保值即为最终使用者，而为满足客户的需要运用衍生工具时则为经纪人。银行在利率互换和货币互换业务中的业务量均占全球业务量的一半。4. 衍生工具交易地区相对集中。就全球有组织交易所交易的衍生工具而言，美国是较为集中的地区，占全球交易量的一半；其次是欧洲，占三分之一强；再次是日本，拥有10%左右的交易量。在场外交易市场，英国是全世界金融衍生工具交易最活跃的市场，日均交易总额为3510亿美元，约占全球交易金额的30%；其次是美国，日均交易金额达到1640亿美元，占15%。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