

金融衍生工具第二节金融期货 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__E9_87_91_E8_9E_8D_E8_A1_8D_E7_c33_43161.htm 金融期货 定义：以各种金融商品（外汇、债券、股票价格指数）为标的物的期货交易方式 金融商品的特有性质：同质性、耐久性、价格易变性 期货交易：交易双方在集中性的市场以公开竞价方式进行的期货合约的交易 期货合约：由期货交易所涉及的一种对指定的商品的种类、规格、数量、交收时间和交收地点都作出统一规定的标准化协议书 金融期货的基本特征 - 期货与现货交易的对比 交易对象不同：现货交易的是有具体形态的金融商品，是代表一定所有权或债权的金融商品；而期货交易的对象是金融期货合约 交易的目的不同：现货交易是为了获得价值或收益权，为了筹集资金或寻找投资机会；而期货交易是为了套期保值，为不愿意承担价格风险的生产经营者提供稳定成本、保住利润的条件。 结算方式不同：现货交易转让；对冲结算 外汇期货 外汇期货产生的背景：为防范外汇汇率风险而产生（外汇市场汇率的不确定性）（1970年代初） 外汇汇率风险的种类：商业性外汇风险是在国际贸易中因汇率变动而遭受损失的可能性；金融性外汇风险包括债权债务风险（国际借贷中因汇率变动）和储备风险（外汇储备的汇率风险） 股指期货 最早产生于1982年美国堪萨斯农产品交易所的股值期货交易 以股票价格指数为标的物 and 交易对象进行交易，采用现金结算的方式，合约的价值以股票价格指数值乘以一个固定的金额来计算 出现的股指期货情况：CME推出的标准普尔500种股票价格综合指数期货、NSE推出的综合

指数期货，堪萨斯农产品交易所推出的价值线综合指数期货；1983年悉尼期货交易所推出股值期货；1984年伦敦国际金融期货交易所推出的金融时报100种股值期货；香港恒生价格指数期货

金融期货的功能

- 套期保值功能：是通过在现货市场于期货市场同时作出相反的交易方式
- 价格发现功能：在公开股票高效竞争的环境下通过集中竞价形成期货价格的功能
- 期货价格具有预期性、连续性和权威性的特点，因为将众多影响供求关系的因素集中在交易场内，通过公开竞价集中形成一个统一的交易价格
- 投机功能
- 套利功能

金融期货的集中交易制度 交易在期货交易所进行。交易所的职责：提供交易场所和设施；制定标准化期货合约；制定交易的规章制度和交易规则；监督交易过程；控制市场风险；提供交易信息；监督和组织期货交易 交易所采取会员制。非会员只能通过委托会员经纪商交易

撮合成交方式：做市商方式：报价驱动方式，交易者接受报价 竞价方式：指令驱动方式，通过撮合中心直接匹配撮合

金融期货的标准化期货合约和对冲机制 期货合约由交易所设计、经主管机关批准后向市场公布 合约包括的内容：品种、交易单位、最小变动价位、每日限价、合约月份、交易时间、最后交易日、交割日、交割地点与方式，变量是标的商品的交易价格 设计是为了方便交易双方在合约到期前做一笔相反的交易进行对冲，避免实物交割，达到保值和获利的目的。大约2%左右的期货合约需要进行最终交割

金融期货的保证金及其杠杆作用 设立保证金制度是为了控制期货交易的风险，提高效率

- 初始保证金
- 维持保证金
- 保证金水平：由结算所规定，水平一般在5-10%，但最低为1%，最高达到18%
- 保证金水平体现杠杆作用

金融期货的交易结算所 由

独立的结算所作为清算机构，采取会员制 结算所职责：确定并公布每日结算价及最后结算价；负责收取和管理保证金；负责对成交的合约进行逐日清算；对结算所会员的帐户进行调整平衡；监督到期合约的实物交割以及公布交易数据等信息 无负债结算制度 又称逐日盯市制度，以每种期货合约在交易日收盘前最后 1 分钟或几分钟的平均成交价作为当日结算价，与每笔成交价进行对照，计算浮动盈亏，进行随时清市。以一个交易日为最长结算周期，并对所有帐户的交易头寸按不同到期日计算，要求所有交易盈亏及时结算，能够及时调整保证金帐户，控制市场风险。 结算所的角色 所有交易登载在结算所帐户上，成为所有交易者的对手，充当所有买方的卖方和所有卖方的买方。在合约对冲或到期平仓时负责清算盈亏 交易所成为所有和约的履约担保者，承担所有的信用风险，省去交易者对交易双方财力、资信情况的审查。 金融期货的限仓制度 定义：为防止市场风险过度集中和防范操纵市场的行为，而对交易者持仓数量加以限制的制度 形式：根据保证金数量规定持仓限额、对会员的持仓量限制和对客户的持仓量限制 限仓原则：近期严于远期、套期保值与投机区别对待；机构与散户区别对待、总量限仓与比例限仓相结合、相反方向头寸不可抵消等 金融期货的大户报告制度 交易所建立限仓制度后，当会员或客户的持仓量到交易所规定的数量时，必须向交易所申报有关的开户、交易、资金来源、交易动机等情况，以便交易所审查大户是否有过度投机和操纵市场行为，并判断大户的交易风险状况 大户报告制度是限仓制度的前一道屏障 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