

2009年国际商务师考试衍生金融工具市场辅导笔记国际商务师考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/639/2021_2022_2009_E5_B9_B4_E5_9B_BD_c29_639460.htm 把国际商务师站点加入收藏夹

欢迎进入：2009年国际商务师课程免费试听 更多信息请访问

：百考试题国际商务师、百考试题论坛国际商务师 第四节 衍生金融工具市场 一、 衍生金融工具市场的产生与发展 1. 概念 衍生金融工具又称为派生金融工具，是在原形金融资产(如货币、外汇、股票、债券等)交易基础上派生出来的各种金融合约，这种合约的标的物可以是原形金融资产，如货币期货.也可以是原形金融资产的价格(如利率、汇率、股票价格指数等)，如股票价格指数期货.还可以是买卖某种金融资产的选择权，如外汇期权。衍生金融工具市场就是以各种金融合约为交易对象的交易场所。 二、 金融期货 (一)期货合约的含义 1、 期货合约是指规定买卖双方在未来某一特定时间和地点交收某种特定资产并在特定场所交易的标准化合约。这里的特定场所是指提供可供交易的期货合约的交易所。为了便利交易，交易所详细规定期货合约的标准化条款，如资产的数量、品名、品质、交易时间、交割时间和交割地点等，交易双方只需要就价格达成一致即可。金融期货是由普通的商品期货发展而来的，其标的资产是金融资产，包括外汇期货、利率期货、股指期货和黄金期货。 2、 多头和空头。买入期货拥有期货多头，如果期货价格上升则获利，价格下降则受损。持有期货多头意味着预期期货价格上升，在下价格上升的赌注。反之，持有期货空头是在下价格下降的赌注。 (二)期货交易的基本规则 1、 会员制。期货交易是在交易所内进行

的，只有获得会员资格的个人才可以派代表在交易大厅从事期货买卖。一般投资者不能自己进入期货交易所买卖外汇期货，必须通过期货经纪商以各种定单(委托指令)形式指示场内经纪人代为买卖期货合约。定单是限定场内经纪人买卖合约的条款，主要内容包括买人或卖出、期货合约数量、交割期、货币种类、交易地点、交易价格和委托有效期等。

2、保证金制度。期货合约每日都产生盈亏，一方盈利就必然有另一方亏损，为了保证买卖双方履约，期货交易实行保证金制度。在会员将外汇期货交易的凭证交到清算所并经确认后，交易所的清算所就成为卖方的买方和买方的卖方，原来的买卖双方就不存在交易关系，违约风险转移到清算所，买卖双方之间不存在对方违约的风险。为了防止违约，清算所要求交易双方存入保证金。客户期货头寸的每日盈亏反映在账户中保证金的增减。例如，如果某日外汇期货价格上升，多头盈利而空头亏损，盈利记入持有期货多头的投资者的保证金账户，亏损则从持有期货空头的投资者的保证金账户中扣除。

3、盯市操作。盯市操作是指期货头寸每日计算盈亏。如果当日期货价格上涨，期货多头盈利，空头亏损，从而在持有期产生一笔现金流量，盈亏的计算根据收盘价计算。

(三)欧洲货币期货 欧洲货币期货是利率期货，其标的资产是银行同业之间拆放欧洲货币的利率。在价格上升时，多头一方获利而空头一方受损。价格下降时则相反。例如：欧洲美元期货的价格以3个月LIBOR为基础，每一份合约的名义本金为100万美元，欧洲美元期货的价格被定义为： $100 - 3 \text{个月远期欧洲美元利率} \times 100$ 假如，3个月远期欧洲美元存款利率为9.63%，则欧洲美元期货的价格为90.37(100-9.63)。当利率上升

时,欧洲货币期货价格下降,空头获利而多头受损.因此,如果投机者预期利率上升,则卖出期货而处于空头状态.(四)金融期货的作用：
套期保值：期货套期保值就是通过持有一个与现有资产头寸相反的期货头寸，来对冲风险。如果投资者在将来某一特定时间要卖出某一资产，则可以通过持有期货空头来保值，即空头套期保值。如果资产价格下降，投资者在现货市场上发生损失，但在期货市场上获利.如果资产价格上升，投资者在现货市场上获利，但在期货市场上发生损失。这样无论价格如何变动，投资者在现货和期货上的盈亏可以部分或全部抵消，从而减少了所承担的价格变动风险。同理，如果投资者在将来某一特定时间要购买某一资产，则可以持有期货多头来保值，即多头套期保值。投机：期货的价格是不断变化的，投机者可以根据对期货未来价格的预期来买卖期货，以获取价差。如果预期期货价格上升，则买进该期货，持有期货多头.反之，预期期货价格下降，则卖出该期货，持有期货空头。如果预期和实际发生的情况一致，投机者将获利，否则将遭受损失。 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