

证券基础知识：第五章金融衍生工具证券从业资格考试 PDF  
转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/646/2021\\_2022\\_\\_E8\\_AF\\_81\\_E5\\_88\\_B8\\_E5\\_9F\\_BA\\_E7\\_c33\\_646455.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/646/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E5_9F_BA_E7_c33_646455.htm) 第五章 金融衍生工具

第一节 金融衍生工具概述 一、金融衍生工具的概念和特征

(一) 金融衍生工具的概念 金融衍生工具又称“金融衍生产品”，是与基础金融工具相对应的一个概念，指建立在基础产品或基础金融变量之上，其价格取决于后者价格变动的派生金融产品。通过预测股价、利率、汇率等未来行情走势，采用支付少量保证金或权利金签订远期合同或互换不同金融商品等交易形式的新兴金融工具。

1、美国《财务会计准则第133号》的定义：衍生工具是同时具备下列特征的金融工具或其他和约：（1）具有 一个或多个基础变量； 一个或多个名义金额或支付额度。具有专门条款规定结算金额，某些情况下要说明是否需要结算。（2）不许要初始净投资，或与对市场因素变动具有类似反应的的其他类型合约相比，要求较少的净投资。（3）合约条款要求或允许净额结算，可以通过外在与合约的方式,方便地结清头寸，或者允许交割某种资产使得接受方头寸与净额结算无显著差异。

2、《国际会计准则第39号》定义：衍生工具是指有以下特征的工具：

（1）其价值随特定利率、证券价格、商品价格、汇率、价格或利率指数、信用等级或信用指数、或类似变量的变动而变动（2）不要求初始净投资，或与对市场条件变动具有类似反应的其他类型合同相比，要求较少的净投资。（3）在未来日期结算。2005年我国财政部《金融工具确认与计量暂行规定（试行）》基本沿用了国际会计准则对衍生品和嵌入式

衍生品的定义，并明确规定，金融衍生品全部归类为“交易型金融资产或负债”，其后续计量按“公允价值”计算，形成的损益计入当期损益。（二）金融衍生工具的基本特征

1、跨期性：首先是对价格因素变动趋势的预测，约定在未来某一时间按照某一条件进行交易或选择是否交易的合约，涉及到金融资产的跨期转移

2、杠杆性：支付少量保证金或权利金就可以签订大额员期合约或互换不同金融工具。例如期货交易保证金为合约金额5%，则可以控制20倍于所投资金额合约资产，实现以小博大。

3、联动性：指金融工具的价值与基础产品或基础变量紧密联系，规则变动。

4、不确定性和高风险：易双方违约的信用风险、资产或指数价格变动的市场风险、缺乏交易对手而不能平仓或变现的流动性风险、交易对手无法按时付款或交割可能带来的结算风险、人为错误或系统故障或控制失灵的运作风险、违约而成的法律风险

二、金融衍生工具的分类(新)

(一)按照产品形态和交易场所分类：

1、内置性衍生工具：指嵌入到非衍生合同（也称主合同）中的金融衍生工具，该衍生工具是主合同的部分或全部现金流量按照特定的利率、金融工具的价格、汇率、价格或利率指数、信用等级或信用指数，或类似变量的变动而发生调整，例如目前公司债券条款中可能包含赎回条款、返售条款、转股条款、重设条款等等。

2、交易所交易的衍生工具。指在有组织的交易所上市交易的衍生工具，例如在交易所交易的股票期权产品，期货合约、期权合约。

3、OTC交易的衍生工具。

(二)按照基础工具种类分类：股权类产品金融衍生工具、货币衍生工具、利率衍生工具、信用衍生工具、其他衍生工具（管理政治风险的政治

期货、气温变化的天气期货、管理巨灾风险的巨灾衍生产品等) (三) 按照自身交易的方法及特点分类: 金融远期合约、金融期货、金融期权、金融互换、结构化金融衍生工具

### 三、金融衍生工具的产生与发展趋势

(一) 金融衍生工具的产生与发展

- 1、金融衍生工具产生的最基本原因是避险
- 2、20世纪80年代以来的金融自由化进一步推动了金融衍生工具的发展。
  - (1) 取消对存款利率的最高限额, 逐步实现利率自由化
  - (2) 打破金融机构经营范围的地域和业务种类限制, 允许各金融机构业务交叉、互相自由渗透, 鼓励银行综合化的发展;
  - (3) 放松外汇管制
  - (4) 开放各类金融市场, 放宽对资本流动的限制。
- 3、金融机构的利润驱动是金融衍生工具产生和迅速发展的又一重要原因。
- 4、新技术革命为金融衍生工具的产生与发展提供了物质基础与手段。

(二) 金融衍生工具的新发展

- 1、风险管理型创新。
- 2、增强流动型创新
- 3、信用创造型创新
- 4、股权创造型创新

## 第二节 金融远期、期货与互换

### 一、现货交易、远期交易、期货交易

(一) 现货交易: “一手钱一手货”

(二) 远期交易

(三) 期货交易

### 二、金融远期合约与远期合约市场: 金融远期合约是最基础的金融衍生产品。是交易双方在场外市场上经过协商, 按约定的价格(称为远期价格)在约定的未来日期(交割日)买卖某种标底的金融资产(或金融变量的合约)

(一) 股权类资产的远期合约

(二) 债权类资产的远期合约

(三) 远期利率协议

(四) 远期汇率协议

### 三、金融期货合约与金融期货市场

(一) 金融期货的定义和特征

- 1、金融期货定义: 首先了解期货交易: 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；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。

## 2、金融期货的基本特征

（1）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

（2）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。

（3）交易价格的含义不同：金融现货交易价格是通过公开竞价、某一时点上的均衡价格，金融期货交易虽然是在交易过程中形成，但是它是未来价格的预期

（4）交易方式不同。金融工具的现货交易要求在成交后几个工作日内完成资金与金融工具的全额交割，成熟的市场也会实行保证金制度，但所涉及资金或证券的缺口由经纪商借给交易者，要收取相应利息。期货交易则实行保证金制度和逐日盯市制度，交易者并不需要在交易的时候拥有或借入全部的资金或基础金融工具。

（5）结算方式不同：现货交易转让；对冲结算

## 3、金融期货与普通远期交易之间的区别：

（1）交易场所和交易组织形式不同

（2）交易的监管制度不同

（3）金融期货交易是标准化交易

（4）保证金制度和每日结算制度导致违约风险

## （二）金融期货的主要交易制度

- 1、集中交易制度
- 2、标准化期货合约和对冲机制
- 3、保证金及其杠杆作用
- 4、结算所和无负债结算制度
- 5、限仓制度
- 6、大户报告制度

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)