

2011年证券从业资格考试《市场基础知识》第五章重点 PDF
转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/648/2021_2022_2011_E5_B9_B4_E8_AF_81_c33_648070.htm

第五章 金融衍生工具(难点) 知识点1：金融衍生工具的概念。(多选、判断)(理解)金融衍生

工具又称“金融衍生产品”，是与基础金融产品相对应的一个概念，指建立在基础产品或基础变量之上，其价格决定于基础金融产品价格(或数值)变动的派生金融产品。基础产品不仅包括现货金融产品，也包括金融衍生工具。作为金融衍生工具基础的变量包括利率、各类价格指数甚至天气(温度)指数。1998年，美国财务会计委员会发布133号会计准则《衍生工具与避险业务会计准则》，将金融衍生工具划分为独立衍生工具和嵌入式衍生工具两大类，给出“公允价值”。(多选) 1、独立衍生工具。我国规定，衍生工具包括远期合同、期货合同、互换和期权、以及具有以上一种或一种以上特征的工具，特征：(1)其价值随特定变量的变动而变动，变量为非金融变量的，该变量与合同的任一方不存着特定的关系。(2)不要求初始净投资或要求很少。(3)在未来某一日期结算。

2、嵌入式衍生工具。指嵌入到非衍生工具(即主合同)中，使混合工具的全部或部分现金流随特定变量的变动而变动的衍生工具。如可转换公司债券。金融衍生工具具有四个显著特征(多选)：1、跨期性。2、杠杆性。只需要支付少量的保证金就可签订大额。杠杆效应一定程度上决定了它的搞投机性和高风险性。3、联动性。其价值与基础产品或基础变量紧密联系、规则变动。4、不确定性或高风险性。金融衍生工具风险(多选)：不仅包括价格不确定性www.Examda.CoM

考试就上百考试题 1、交易中对方违约的信用风险。 2、价格不利变动的市场风险。 3、缺少交易对手不能变现的流动性风险。 4、无法按时交割的结算风险。 5、人为错误或系统故障的运作风险。 6、不符合法律的法律风险。 知识点2：金融衍生工具的分类(多选、单选、判断)。 按产品形态和交易场所分类： 1、内置型衍生工具：指嵌入到非衍生合同中的衍生金融工具。如公司债券条款中的赎回条款、反售条款、转股条款 2、交易所交易的衍生工具： 3、OTC交易的衍生工具：指通过各种通讯方式，不通过集中的交易所，实行分散的、一对一交易的衍生工具。近年已经超过交易所的交易额。 按照基础工具种类分类：来源：www.100test.com 1、股权类产品的衍生工具：以股票或股票指数为基础工具。包括：股票期货、股票期权、股票指数期货、股票指数期权及上述混合。 2、货币衍生工具：包括：远期外汇合约、货币期货、货币期权、货币互换及上述混合。 3、利率衍生工具：以利率或利率的载体为基础工具。包括：远期利率协议、利率期货、利率期权、利率互换及上述混合。 4、信用衍生工具：以信用风险或违约风险为基础变量。转移或防范信用风险是20世纪90年代以来发展最迅速的，包括：信用互换、信用联结票据等。 5、其他衍生工具：在非金融变量的基础上开发。如天气期货、政治期货、巨灾衍生产品等。 按自身交易的方法和特点，分为： 1、金融远期合约。指合约双方同意在未来日期按照固定价格买卖基础金融资产的合约。主要包括远期利率协议、远期外汇合约和远期股票合约。 2、金融期货。指买卖双方在有组织的交易所内以公开竞价的形式达成的，在将来某一特定时间交收标准数量特定金融工具的协议。

主要包括：货币期货、利率期货、股票指数期货和股票期货四种。

3、金融期权。指合约买方向卖方支付一定费用(期权费)，在约定日期内(或约定日期)享有按事先确定的价格向合约卖方买卖某种金融工具的权利的契约。包括现货期货和期货期权两大类。大量场外交易的新型期权通常被称为“奇异型”期权。

4、金融互换。指两个或两个以上的当事人按共同商定的条件，在约定的时间内定期交换现金流的金融交易。分为货币互换、利率互换、股票互换、信用违约互换等。

5、结构化金融衍生工具。前述四种常见的金融衍生工具通常称为建构模块工具，他们是最简单和最基础的金融衍生工具。而利用其结构化特性，通过相互结合或者与基础金融工具相结合，能够开发设计出更多具有复杂特性的金融衍生产品，通常被称为结构化金融衍生工具，简称为结构化产品。如结构化票据、外汇结构化理财产品等。

知识点3：金融衍生工具的发展。(多选、单选、判断) 金融衍生工具的发展：1、金融衍生工具产生的最基本原因是避险。2、金融自由化进一步推动了金融衍生工具的发展。金融自由化主要体现在(多选，答案通常ABCD)：(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。(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又一重要原因。

《巴塞尔协议》规定，银行资本资产比率在8%以上，核心资本至少占50%(4%)。4、新技术革命提供了物质基础与手段。金融衍生工具的新发展请访问百考试题网

站<http://www.100test.com/> 按照金融创新工具的功能划分：1、风险管理型创新。是金融工具创新中最主要的一类。2、增

强流动型创新。 3、信用创造型创新。 4、股权创造型创新。

知识点4：金融远期合约。 根据交易合约的签订与实际交割之间的关系，通常可将市场交易的组织形态划分为： 1、现货交易。现款买现货。 2、远期交易。双方约定在未来某时刻(或时间段内)按照现在的价格进行交易。 3、期货交易。在交易所进行的标准化的远期交易。多数情况下，期货合约并不进行实物交收，而是在合约到期前进行反向交易、平仓了结.而且交易双方并不知道也不需要知道交易对手的情况。金融远期合约是最基础的金融衍生产品。根据基础资产划分，常见的金融远期合约包括： 1、股权类资产的远期合约。单个股票、一揽子股票和股票指数三类。 2、债权类资产的远期合约。固定收益证券。 3、远期利率协议。双方在约定的未来日期交换支付浮动利率和固定利率的远期协议。 4、远期汇率协议。双方在约定的未来日期买卖约定数量的某种外币。金融期货是以金融工具(或金融变量)为基础工具的。期货合约是由交易双方订立的、约定在未来某日前成交时约定的价格交割一定数量的某种商品的标准化协议。与金融现货交易相比，特征表现在： 1、交易对象不同。金融现货：某一具体形态的金融工具.金融期货：金融期货合约。 2、交易目的的不同。金融现货：首要目的是筹资或投资.金融期货：主要目的是套期保值，进行套利、投机时有更高的交易杠杆。 3、交易价格的含义不同。金融现货：实时的成交价.金融期货：交易价格是对现货未来价格的预期。“价格发现”功能。 4、交易方式不同。金融现货：成交后完成结算，进行保证金买空或卖空所涉及资金由经纪商出借.金融期货：实行保证金交易和逐日订市制度。 5、结算方式不同。金融现货：

货币转手而结束.金融期货：大多数通过反手交易实现对冲而平仓。作为一种标准化的远期交易，金融期货与远期交易的区别：1、交易场所和交易组织形式不同。金融期货：交易所集中交易.远期交易：在场外市场双边交易。2、交易的监管程度不同。金融期货：受监管机构监管.远期交易：较少受到监管。3、金融期货交易是标准化交易，远期交易的内容可协商确定。4、保证金制度和每日结算制度导致违约风险不同。金融期货：基本不用担心交易违约.远期交易：存在一定的交易对手违约风险。 知识点5：金融期货的主要交易制度。(重点)1、集中交易制度。在期货交易所或证券交易所进行。期货交易所是专门金融期货合约买卖的场所，是期货市场的核心。期货交易所一般实行会员制度(近来出现了公司化倾向)。撮合成交方式分为做市商方式和竞价方式两种。2、标准化的期货合约和对冲机制。3、保证金及杠杆作用。成交时缴纳的保证金称为初始保证金。保证金账户必须保持一个最低的水平，称为维持保证金。但保证金余额不足以维持最低水平时，交易者在规定时间内追缴保证金达至初始保证金水平。不能在规定时间内补足保证金，有权将交易者的期货合约平仓了结，亏损由交易者负责。保证金水平由交易所或结算所指定，由于保证金比率很低，因此具有高度的杠杆作用。4、结算所和无负债结算制度。结算所是期货交易的专门清算机构，通常附属于交易所，但又以独立的公司形式组建，通常也采取会员制。所有的期货交易都必须通过结算会员由结算机构进行，而不是由交易双方直接交手清算。结算所实行无负债的每日结算制度，又称逐日盯市制度，以合约在交易日收盘前几分钟的平均成交价作为当日结算价，随

市清算。盘中试结算可在每一交易日进行数次定时试结算，也可以根据市场风险状况进行不定时盘中试结算。结算所成了所有交易者的对手。

百考试题论坛

5、限仓制度。

为防止市场风险过度集中和防范操纵市场的行为，对交易者持仓数量加以限制的制度。可以采取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等形式。通常还实行近期月份严于远期月份、对套期保值者与投机者区别对待、对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原则。

6、大户报告制度。

当会员或客户的持仓量达到交易所规定的数量时，必须向交易所申报有关开户、交易等情况的风险控制制度。通常，交易所规定的大户报告限额小于限仓限额，所以大户报告制度是限仓制度的一道屏障，以防止大户操纵市场的违规行为。限仓制度和 大户报告制度是降低市场风险，防止人为操纵的有效机制。

7、每日价格波动限制及断路器规则。

最大波动范围。断路器规则：规定一系列涨跌幅限制，达到这些限幅之后交易暂停，十余分钟后再恢复交易，给市场充分的时间以消化特定信息的影响。还有强行平仓、强制减仓、临时调整保证金比率等交易规则。

知识点6：金融期货的种类。

按基础工具划分，金融期货主要有三类：

- 1、外汇期货。又称货币期货。是金融期货中最先产生的品种，主要用于规避外汇风险。外汇交易自1972年芝加哥商业交易所所属的国际货币市场(IMM)率先推出。
- 2、利率期货。基础资产主要是各类固定收益金融工具，主要是为了规避利率风险而产生。1975年，利率期货产生于美国芝加哥期货交易所。主要包括(1)债券期货。最重要的利率期货品种。长期国债期货代表品种是芝

加哥期货交易所30年期国债期货。短期国库券期货交易于1976年在芝加哥商业交易所首先推出。我国曾短暂开展过国债期货交易试点。1992年上交所开办国债期货交易，1995年暂停。(2)主要参考利率期货。常见的参考利率包括伦敦银行间同业拆借利率(LIBOR)、香港银行间同业拆借利率(HIBOR)、欧洲美元定期存款单利率、联邦基金利率等。

3、股权类期货。1982年，美国堪萨斯期货交易所(KCBT)首先推出价值线指数期货。2006年，中国金融期货交易所正式成立，开始仿真交易。新加坡交易所(SGX)于2006年推出首个中国A股指数期货。单只股票期货交易最早出现在20世纪80年代末。

知识点7：金融期货的基本功能。(多选)具有四项基本功能：1、套期保值。指通过在现货市场与期货市场建立相反的头寸，从而锁定未来现金流的交易行为。基本做法是：在现货市场买进或卖出某种金融工具的同时，做一笔与现货交易品种、数量、期限相当但方向相反的期货交易，以期在未来某一时间通过期货合约的对冲，以一个市场的盈利来弥补另一个市场的亏损，从而规避现货价格变动带来的风险，实现保值的目。如果选用替代合约进行套期保值操作，并不能完全锁定未来现金流，由此带来的风险称为“基差风险”。2、价格发现功能。期货价格具有公开性、连续性、预期性的特点。3、投机功能。4、套利功能。严格意义上的期货套利是指利用同一合约在不同市场上可能存在的短暂价格差异进行买卖，赚取差价，称为“跨市场套利”。根据不同品种的，称为“跨品种套利”，不同期限合约之间的比价关系的，称为“跨期限套利”，但其结果不一定可靠。

知识点8：金融期货的理论价格理论上，期货价格等于现货价格加上持有成

本。在现货金融工具价格一定时，(多选)金融期货的理论价格决定于现货金融工具的收益率、融资利率及持有现货金融工具的时间。理论上，期货价格有可能高于、等于或低于相应的现货金融工具价格。价格的主要影响因素包括(多选)：1、现货价格。2、要求的收益率或贴现率。3、时间长短。4、现货金融工具的付息情况。5、交割选择权。知识点9：金融互换。互换是两个或两个以上的当事人按共同商定的条件，在约定的时间内定期交换现金流的金融交易，可分为货币互换、利率互换、股权互换、信用互换等。1981年美国所罗门兄弟公司为IBM和世界银行办理首笔美元与马克和瑞士法郎之间的货币互换，目前按名义金额计算的互换交易已经成为最大的衍生交易品种。互换交易的主要用途是改变交易者资产或负债的风险结构，从而规避相应的风险。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