

金融衍生工具



1 模块一 金融衍生工具简介

2 模块二 金融期货

3 模块三 金融期权

4 模块四 可转换债券

金融衍生工具



知识目标：

1. 了解我国金融衍生工具概念、基本特征和分类；
2. 了解金融期货的概念、特征和种类；
3. 掌握股指期货的交易规则；
4. 熟悉金融期权的含义、种类和价格影响因素；
5. 掌握认沽权证的交易规则；
6. 了解可转换债券的含义、特征和价格影响因素。

金融衍生工具



能力目标：

1. 掌握沪深300股指期货的开仓和平仓方法；
2. 掌握沪深300股指期货不同期限品种的结算日；
3. 掌握利用沪深300股指期货进行套利和保值的方法。



模块一 金融衍生工具简介

巴林银行倒闭事件

引例

巴林银行曾经是英国显赫的老牌贵族银行，英国女王伊丽莎白是其长期客户。以稳健、大胆著称的国际金融界“天才交易员”利森曾任巴林银行驻新加坡巴林期货公司总经理、首席交易员，利森在日经225期货合约市场上被誉为“不可战胜的利森”。❖

1994年下半年，利森认为日本经济已开始走出衰退，股市将有大涨趋势。于是，他大量买进日经225指数期货合约和看涨期权。然而“人算不如天算”，1995年1月16日，日本关西大地震造成股市暴跌，使得利森所持多头头寸遭受重创，损失高达2.1亿英镑。这时的情况虽然糟糕，但还不至于撼动巴林银行，只是对利森先生来说已经严重影响其光荣地位。为了反败为胜，利森再次大量补仓日经225期货合约和利率期货合约，头寸总量达十多万手。日经225指数跌至18 500点以下时，每跌1点，利森先生的头寸就损失200多万美元。❖

1995年2月24日，当日经指数再次加速暴跌后，利森所在的巴林期货公司的头寸损失已接近整个巴林银行集团资本和储备之和。融资已无渠道，亏损已无法挽回，巴林银行面临灭顶之灾，银行董事长不得不求助于英格兰银行，希望挽救局面。然而这时的损失已达14亿美元，并且随着日经225指数的继续下挫，损失还在扩大。因此，各方金融机构无人敢伸手援助巴林银行，巴林银行就此倒闭。

项目二

模块一 金融衍生工具简介



点评：



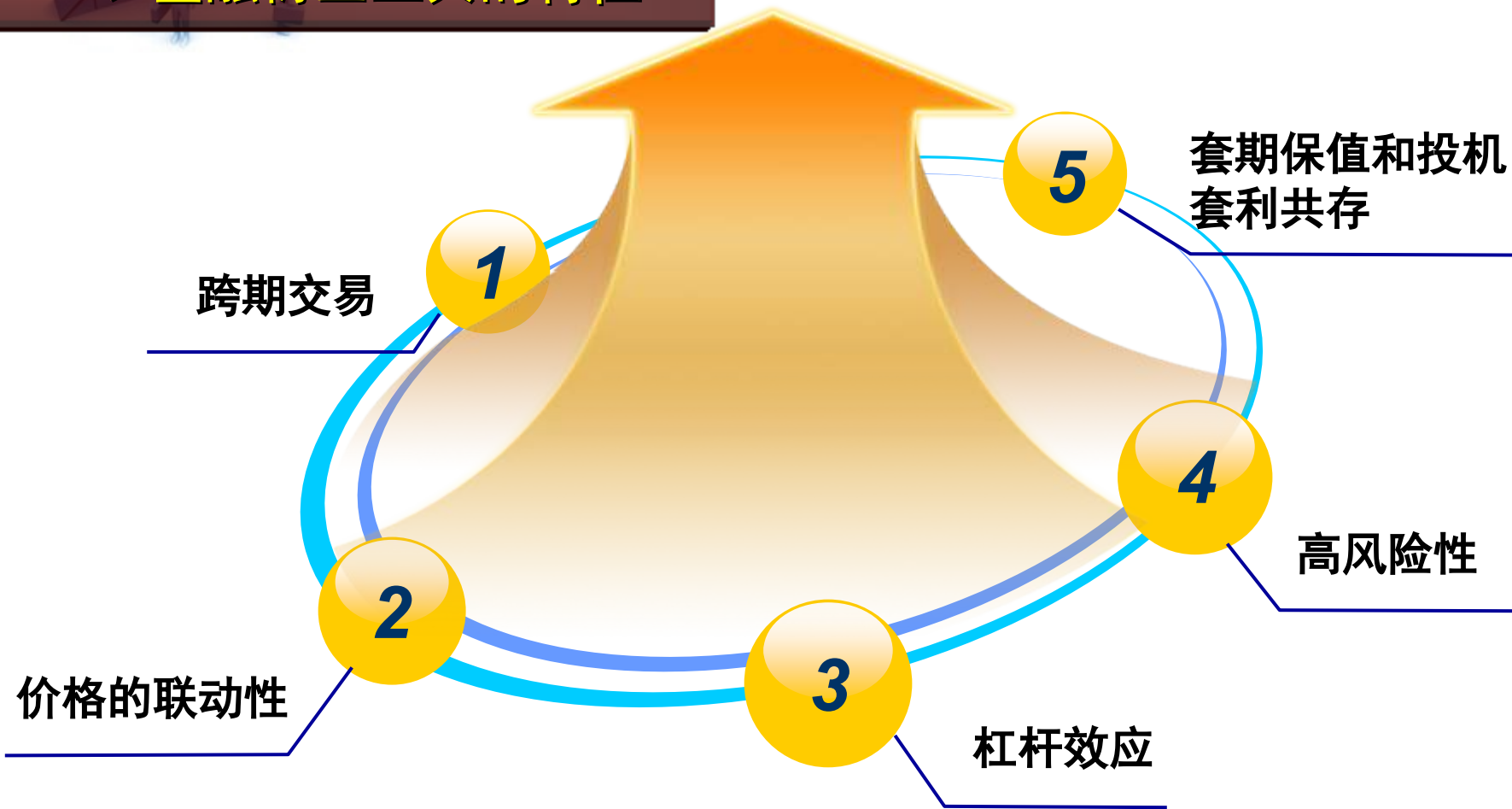
表面看来，利森的判断失误是整个事件的导火线。然而，正是这起事件引起了全世界密切关注，也使得金融衍生工具的高风险被广泛认识。从利森个人的判断失误到整个巴林银行的倒闭，伴随着金融衍生工具成倍放大的投资回报率的是同样成倍放大的投资风险。这是金融衍生工具本身的杠杆特性所决定的。

一、金融衍生工具的概念

金融衍生工具又称金融衍生产品，是指建立在基础金融产品或基础金融变量之上，其价格随基础金融产品的价格（或数值）变动的派生金融产品。



二、金融衍生工具的特征



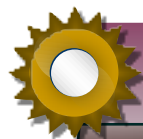
三、金融衍生工具的分类

(一) 按自身的交易方法分类



三、金融衍生工具的分类

(二) 按基础工具种类分类



1.

股权式衍生工具

2.

货币衍生工具

3.

利率衍生工具

4.

信用衍生工具

5.

其他衍生工具

三、金融衍生工具的分类

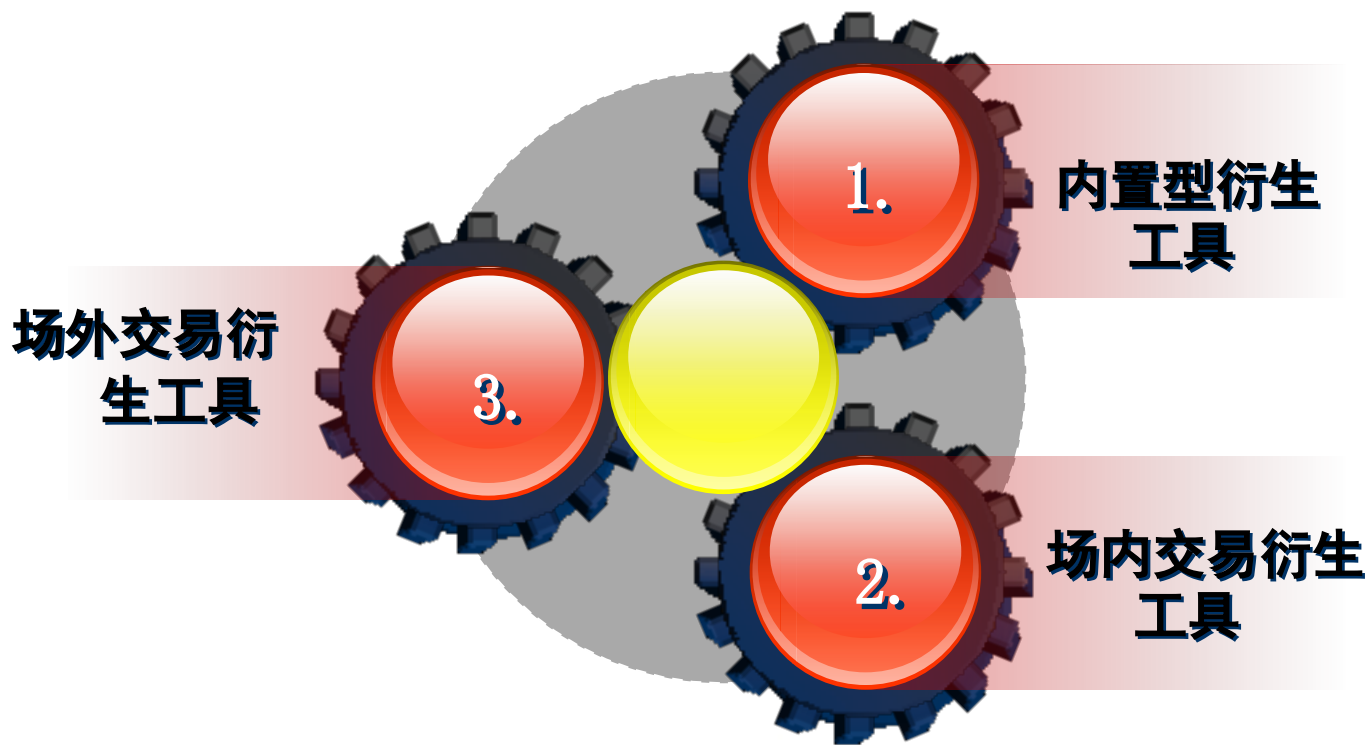
(三) 按交易性质分类

1. 远期类工具

2. 选择权类工具

三、金融衍生工具的分类

(四) 按产品形态和交易场所分类





信用违约掉期

知

识

链

接

信用违约掉期是摩根大通首创的、由信用卡贷款所衍生出来的一种金融产品，它可以看做一种金融资产的违约保险。债权人通过这种合约将债务风险出售，合约价格就是保费。购买信用违约掉期的一方称为买方，承担风险的一方称为卖方。当买方在有抵押的情况下借款给第三方（即欠债人），但又担心欠债人违约不还款时，就可以向卖方买一份有关该欠债人的合约。通常这份合约须定时供款，直至欠债人还款完成为止；否则，合约失效。倘若欠债人违约不还款，买方可以拿抵押物向卖方索偿，以换取应得欠款。卖方所赚取的是倘若欠债人依约还款时的合约金。双方约定如果金融资产没有出现违约情况，则买家向卖家定期支付保费；而一旦发生违约，则卖方要承担买方的资产损失。

模块二 金融期货

327 国债期货风波

引例

中国国债期货交易始于1992年12月28日。327是国债期货合约的代号，对应1992年发行、1995年6月到期兑付的3年期国库券，该券发行总量为240亿元。❖

1994年10月，中国人民银行提高了3年期以上储蓄存款利率并恢复了存款保值贴补，国库券利率也同样保值贴补。保值贴补率的不确定性为炒作国债期货提供了空间，使得国债期货市场日渐火爆，与当时低迷的股票市场形成鲜明对比。❖

1995年2月，327国债期货的价格一直在147.80~148.30元的范围徘徊。同年2月23日，中华人民共和国财政部发布公告称，327国债期货将按148.50元兑付。当天，中经开公司率领多方借利好“掩杀”过来，一直攻到151.98元。随后，万国证券的同盟军辽国发证券突然改做多头，使327国债期货在1分钟内涨了2元、10分钟后涨了3.77元。327国债期货每涨1元，万国证券就要赔进十几亿元。当天下午4时22分，空方万国证券突然发难，先以50万口将价位从151.30元压到150元，接着将价位降到148元，最后一个730万口的巨大卖单将价位降到147.40元。这笔730万口的卖单面值1.46万亿元，接近1994年我国国民生产总值的1/3。❖

模块二 金融期货



327 国债期货风波



当天夜里11点，上海证券交易所正式宣布：“23日16时22分13秒之后的所有327国债期货的交易异常，是无效的，该部分不计入当日结算价、成交量和持仓量的范围。”经过这次调整，当日国债成交额为5 400亿元，当日327国债期货的收盘价为违规前最后签订的一笔交易价格151.30元，这意味着万国证券损失高达60亿元。❖

鉴于327国债期货违规事件的恶劣影响，同年5月17日，中国证监会发出《关于暂停中国范围内国债期货交易试点的紧急通知》，开市仅两年零六个月的国债期货结束。我国第一个金融期货品种宣告夭折。❖

项目二

模块二 金融期货



点评



国债期货在我国的发展时间很短，可以说刚刚开始就夭折了，这是因为我国的投资者不了解国债期货，投资过程也不尽规范，从而导致了多空双方对赌的局面。作为投资者必须认识到，金融期货从根本上来说是进行套期保值的手段，而不能主要用于投机。

一、金融期货的概念

金融期货是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割标准数量特定的金融工具的协议。它是以各种金融工具为基础金融产品，并将它们作为标的物的期货交易方式。



二、金融期货的特征

(一) 金融期货与金融现货比较

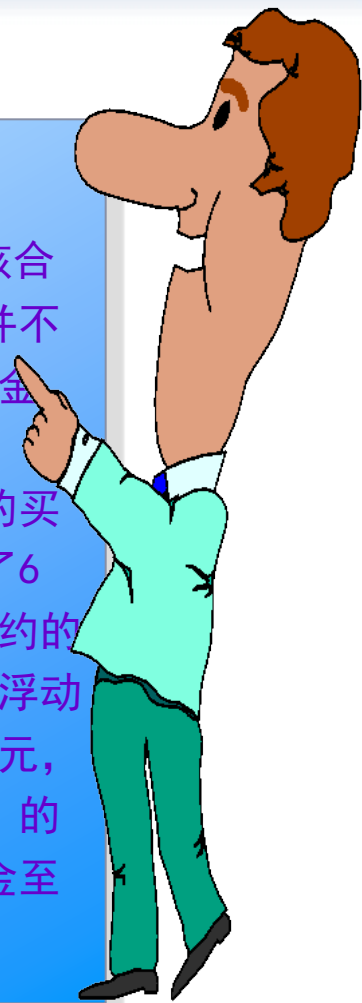
- 1 交易对象为期货合约
- 2 交易资产具有保值性
- 3 交易价格以预期价格为基础
- 4 交易方式实行保证金制度和逐日盯市制度
- 5 结算实行对冲机制

模块二 金融期货

小案例

保证金制度

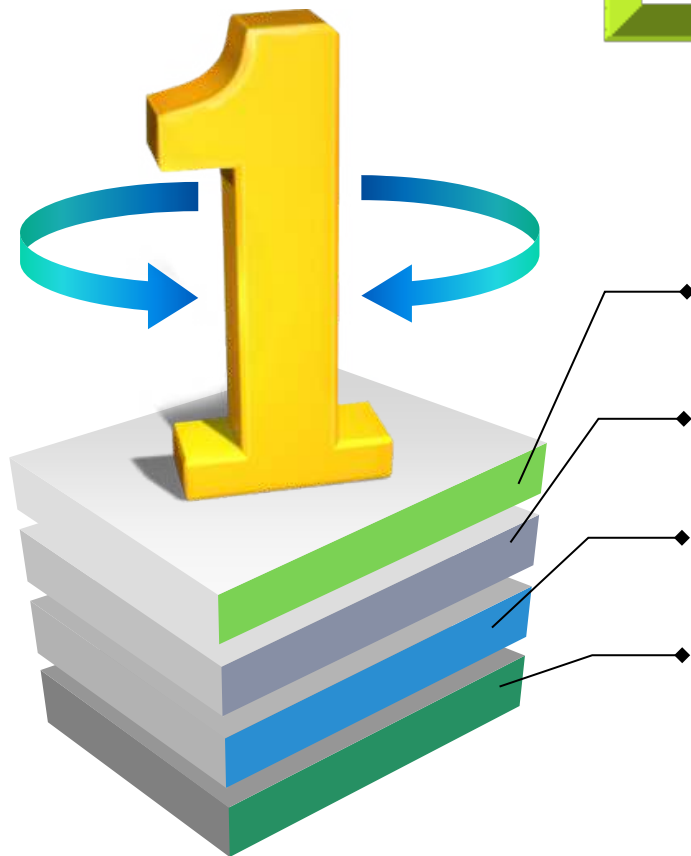
投资者小王打算以150 000元的价格买入1张金融期货合约，根据规定，该合约初始保证金为成交金额的6%，维持保证金为成交金额的5%。这意味着小王并不需要支付150 000元，而只需在保证金账户存有9 000元（ $150\ 000 \times 6\%$ ）的资金即可买入这张合约。买入合约之后，9 000元的初始保证金就被占用，不再受小王的自由支配。在小王持有该合约的时间里，合约价格随着市场上交易者的买进卖出而波动。如果该合约的市场价格涨到156 000元/张，则此时小王获得了6 000元的收益，这笔钱会作为浮动盈余划入小王的保证金账户中。而如果该合约的市场价格跌到146 000元/张，则此时小王损失了4 000元，这笔损失款将作为浮动亏损从小王的保证金账户中划出。划出后，小王的保证金账户中还剩下5 000元，低于交易所初始保证金的要求，甚至低于维持保证金7 500元（ $150\ 000 \times 5\%$ ）的要求。对交易所来说，小王持有的合约风险过大，交易所会要求其追加保证金至初始水平，否则将对其合约强行平仓了结。



模块二 金融期货

二、金融期货的特征

(二) 金融期货与金融远期比较



1. 金融期货与金融远期比较
2. 定价效率更高
3. 交易场所固定
4. 违约风险更小

三、金融期货的分类

1.
外汇期货

是指：以汇率为标的物的期货合约，它是交易双方约定在未来某一时间、按约定的比例、以一种货币交换另一种货币的标准化合约。主要用于回避汇率风险。

2.
利率期货

是指：以利率为标的物的期货合约，主要针对市场上债务资产的利率波动而设计的。其品种主要包括债券期货和参考利率期货。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/427166144143006156>