

注册会计师

财务成本管理

精讲班

第六章 期权价值评估

本章考情

本章属于次重点章节，学习难度较高但考题难度不高。主观题、客观题都会涉及。近年来平均分值为5分。

第一节 衍生工具概述

一、衍生工具种类

种类	具体内容
远 期 合 约	(1) 概念：合约双方同意在未来日期按照事先约定的价格交换资产的合约，该合约会指明买卖的商品或金融工具的种类、价格或交割结算的日期（非标准化合约） (2) 交易方式与约定：远期合约在场外交易，远期合约对交易双方都有约束，是必须履行的协议
期 货 合 约	(1) 概念：在约定的将来某个日期按约定的条件（包括价格、交割地点、交割方式）买入或卖出一定标准数量、质量某种资产的合约（标准化合约） (2) 交易方式与约定：期货交易通常集中在期货交易所进行，但亦有部分期货合约可通过柜台交易进行。期货合约对交易双方都有约束，是必须履行的协议
互 换 合 约	(1) 概念：交易双方约定在未来某一期限相互交换各自持有的资产或现金流的交易形式（非标准化合约） (2) 类型：利率互换、货币互换、商品互换、股权互换、气候互换（碳互换）和期权互换等。其中利率互换是指双方同意在未来一定期限内根据同种货币的同样名义本金交换现金流，其中一方按照固定利率计算，另一方按照浮动利率计算。货币互换是指一种货币本金和固定利息与另一种货币的等价本金和固定利息进行交货。
期 权 合 约	(1) 概念：在某一特定日期或该日期之前的任何时间以固定价格购买或者出售某种资产（如股票、债券、货币、股票指数、商品期货等）的权利 (2) 交易约定：期权的买方可在规定时间内对于是否进行交易行使其权利，而期权的卖方必须履行义务

二、衍生工具交易特点

特点	具体内容
未来性	衍生工具是在现时对基础资产未来可能产生的结果进行交易，交易结果在未来时刻才能确定
灵活性	衍生工具的设计和创造具有较高灵活性，更能适应各类市场参与者的需求
杠杆性	衍生工具可以使交易者用较少的成本获取现货市场上用较多资金才能完成的结果，具有高杠杆性
风险性	衍生工具的杠杆作用和交易复杂性决定了衍生工具交易的高风险性
虚拟性	衍生工具本身没有价值，只是收益获取权的凭证，其交易独立于现时资本运动之外

三、衍生工具交易目的

1. 期货的套期保值

即期货对冲，是指为了配合现货市场的交易，在期货市场做与现货市场商品相同或相近但交易部位相反的买

卖行为，以抵消现货市场价格波动的风险。期货套期保值方式有两种：

方式	具体内容
空头套期保值	(1) 如果公司在未来某时刻出售某种资产，可通过持有该资产期货合约的空头对冲风险 (2) 如果到期日资产价格下降，现货市场出售资产亏损，期货的空头获利。如果到期日资产价格上升，现货市场出售资产获利，期货空头亏损
多头套期保值	(1) 如果公司在未来某时刻买入某种资产，可通过持有该资产期货合约的多头对冲风险 (2) 如果到期日资产价格下降，现货市场买入资产获利，期货的多头亏损。如果到期日资产价格上升，现货市场买入资产亏损，期货多头获利

2. 期货的投机获利

期货投机是指基于对市场价格走势的预期，为了盈利在期货市场上进行的买卖行为。由于远期市场价格的波动性，与套期保值相反，期货的投机会增加风险。