

## 第四节 金融衍生品市场及其工具



### 考点 1: 金融衍生品市场概述

#### (一) 金融衍生品的概念与特征

##### 1、金融衍生品的概念

又称**金融衍生工具**，是指建立在基础产品或基础变量之上，其价格取决于基础金融产品价格（或数值）变动的**派生金融产品**。

#### (一) 金融衍生品的概念与特征

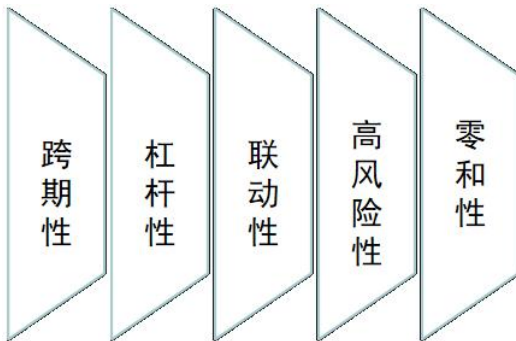
##### 1、金融衍生品的概念

**基础产品**：不仅包括现货金融产品（如股票、债券、存单、货币等），也包括金融衍生工具。

金融衍生工具的**基础变量**的种类：利率、汇率、通货膨胀率、价格指数、各类资产价格及信用等级等。

金融衍生品的**形式**：表现为一系列的合约，合约中载明交易品种、价格、数量、交割时间及地点等。

##### 2、金融衍生品的基本特征



#### ①跨期性

金融、衍生品是交易双方通过对利率、汇率、股份等因素变动趋势的预测，约定在**未来某一时间**按照一定条件进行交易或选择是否交易的合约。

金融衍生品会影响交易者在未来某一段时间内或某一时点上的现金流，体现跨期交易特点。

#### ②杠杆性

金融衍生品交易一般只需要支付少量的**保证金或权利金**就可签订远期大额合约或互换不同的金融工具。同时，交易者承担的风险与损失也会成倍放大，基础工具的轻微变动也许就会带来交易者的大盈大亏。

#### ③联动性

**金融衍生品的价值与基础产品或基础变量紧密联系。**

通常金融衍生品与基础变量相联系的支付特征由金融衍生品合约规定，其联动关系既可以是简单的线性关系，也可以表达为非线性函数或分段函数。

#### ④高风险性

金融衍生品交易的后果取决于交易者对基础工具未来价格的预测和判断的准确程度。  
基础工具价格的变幻莫测决定了金融衍生品交易盈亏的不稳定性。

#### ⑤零和性

金融衍生品交易方盈亏完全负相关，且净损益为零。



### (二) 金融衍生品市场的交易机制

2023年变化

金融衍生品市场也是资本市场的重要组成部分。

近年来，由于场外交易的便捷性和规则相对简单，**场外交易逐渐成为金融衍生品交易的主要形式。**

根据交易目的的不同金融衍生品市场上的交易主体分为：

- 1) **套期保值者**：又称**风险对冲者**，从事金融衍生品交易是为了减少未来的不确定性，降低甚至消除风险。
- 2) **投机者**：利用不同市场上的定价差异，同时在两个或两个以上的 市场中进行交易，以获取利润的投资者。
- 3) **套利者**：利用不同市场的价格差异，同时在两个及以上市场进行金融衍生品交易，以获取无风险收益。
- 4) **经纪人**：作为交易的中介，以促成交易、收取佣金为目的。

**【多选-1】**与传统金融工具相比，下列属于金融衍生品特征的有（ ）。

- A. 杠杆比例高
- B. 风险低
- C. 收益稳定
- D. 高风险性
- E. 联动性

答案：ADE

解析：金融衍生品具有以下基本特征：

①跨期性；②杠杆性；③联动性；④高风险性；⑤零和性。

**【单选-2】**金融衍生品市场上有不同类型的交易主体。如果某主体利用两个不同黄金期货市场的价格差异，同时在这两个市场上贱买贵卖黄金期货，以获得无风险收益，则该主体属于（ ）。

- A. 套期保值者
- B. 套利者
- C. 投机者
- D. 经纪人

答案：B

解析：套利者利用不同市场的价格差异，同时在两个及以上市场进行金融衍生品交易，以获取无风险收益。B

项正确。

**【多选-3】**金融衍生品市场上套期保值者的交易目的有（ ）。

- A.减少不确定性
- B.降低风险
- C.消除风险
- D.获取利润
- E.收取佣金

**答案：**ABC

**解析：**套期保值者指减少未来的不确定性，降低甚至消除风险。

D项为投机者的目的；E项为经纪人的目的。

**考点 2：**主要的金融衍生品

按照衍生品合约类型的不同，目前市场中**最为常见**的金融衍生品有：

- 金融远期
- 金融期货
- 金融期权
- 金融互换

**（一）金融远期**

**金融远期合约：**交易双方约定在未来某一确定时间，按照事先商定的价格（如汇率、利率或股票价格等），以预先确定的方式买卖一定数量的某种金融资产的合约。

**在合约有效期内，合约的价值随标的资产市场价格的波动而变化。**

远期合约是一种**非标准化**的合约类型，**没有固定的交易场所**。这既使得金融远期合约拥有自由灵活的优点，同时又降低了金融远期合约的流动性，加大了投资者的交易风险。

目前比较常见的远期合约主要有：

**远期利率协议：**买卖双方同意在未来一定时间内，以商定的名义本金和期限为基础，由一方将协定利率与参照利率之间差额的贴现额度付给另一方的协议。

**远期外汇合约：**约定未来按照预先约定的汇率进行外汇交割的合约。

**远期股票合约：**在将来某一特定日期按照特定价格交付一定数量单个股票或一篮子股票的协议。