

第三节 金融工具与利率

三、衍生金融工具

1. 期货交易：在约定的时间按照协议约定的价格和数量进行的交易。

① 货币期货：是两种不同货币在期货交易所的远期买卖价格。

② 利率期货：主要与各种流动性强的有价证券交易联系在一起。

③ 股票指数期货：指根据股票指数表示的价格进行交易的一种期货形式。

2. 期权交易：一定时期内以一定的价格买进或卖出某种资产的权利。期权有两个基本要素：价格和时间。

3. 互换：

(1) 期限互换：把方向相反的远期和即期交易结合起来进行的外汇买卖，若即期卖出一定数额的某种货币，那么同时签订一个买进同样数额的同种货币和远期合同；反之亦然。

(2) 利率互换：两个独立的筹资者，根据各自筹资的优势，分别借到币种、数额、期限相同而计息方法不同（通常是固定利率和浮动利率之别）贷款，然后双方直接或通过中介人对利率部分进行调换，以获取期望得到的或筹资成本较低的利率种类。

(3) 货币互换：利率计算方法不同的不同币种之间的互换，最常见的是固定利率的互换。

真题回顾

【真题·多选】下列金融工具中，属于衍生金融工具的有（ ）

- A. 期货
- B. 支票
- C. 互换
- D. 期权
- E. 汇票

答案：ACD

解析：衍生金融工具的种类主要有：（1）期货和期权；（2）互换

【知识点三】利率与利息★★

1. 利息计算

【例如】投资者将100万元存入银行，假如年利率为5%，一年计息一次，按单利计算，则第3年末投资者可得到的本息和为？

(1) 单利计息方法：仅以原有本金计息的方式。

本利和 = 本金 × (1 + 利率 × 期限)

$$P_t = P_0 (1 + i \times t)$$

【答案】 $100 \times (1 + 5\% \times 3) = 115$ （万元）。

(2) 复利计息方法：每期届满时，将利息加入本金再计息的方式。

本利和 = 本金 × (1 + 利率)^{期限}

$$P_t = P_0 (1 + i)^t$$

【答案】 $100 \times (1 + 5\%)^3 = 115.76$ （万元）。

2. 利率的种类

(1) 基准利率

基准利率是指在利率体系中起主导作用，能够带动和影响其他各种利率的利率，也称中心利率，一般由一国货币当局（中央银行）掌握。

（2）市场利率和计划利率（按照利率的管理体制来划分）

①市场利率：在货币资金供求关系的作用下，由市场直接决定的利率。

②计划利率（官方利率）：由货币管理当局根据货币政策、产业政策等经济政策制定的利率。

（3）固定利率和浮动利率（按在信贷期限内利率是否能变动来划分）

①固定利率：在融资期限之内不作任何调整的利率，在存、贷款期限内，不管市场利率水平发生怎样的变化，都只能按确定信用关系时的合同规定的利率执行。

②浮动利率：某一种信用以确定的利率为基准利率，在缔结每一次信用关系时，视对象的信用程度，利率水平在规定的范围之内上下浮动。

（4）名义利率和实际利率（按是否剔除通货膨胀因素来划分）

①名义利率：包括通货膨胀风险因素的利率；

②实际利率：名义利率减去通货膨胀率，是扣除通货膨胀因素，或者是在货币的实际购买力不变的情况下计算的利率；

3. 影响利率水平的因素

（1）平均利润率——基本因素。

利息是利润的一部分，平均利润率是利率的最高限，零则是利率的最低限。

（2）货币资金供求关系：货币资金供过于求，利率下降；反之，则利率上升。

（3）通货膨胀率：货币超发部分与实际需要的货币量之比，用以反映通货膨胀、货币贬值的程度。

实际利率 = 名义利率 - 通货膨胀率。当名义利率低于通货膨胀率时，实际利率为负。

（4）历史的沿革。

（5）中央银行货币政策。

（6）国际金融市场利率。

4. 上海银行间同业拆放利率（Shibor）和贷款基础利率

上海银行间同业拆放利率是由信用等级较高的银行组成报价团自主报出的人民币同业拆出利率 计算确定的算术平均利率，是单利、无担保、批发性利率。

【提示】目前，对社会公布的 Shibor 品种包括隔夜、1 周、2 周、1 个月、3 个月、6 个月、9 个月及 1 年。

（2）贷款市场报价利率（LPR）

①贷款市场报价利率由各报价行按公开市场操作利率加点形成的方式报价，由全国银行间同业拆借中心计算得出，为银行贷款提供定价参考。目前，贷款市场报价利率品种包括 1 年期和 5 年期以上两种。

②LPR 报价行目前包括 18 家银行，每月 20 日 9:00 前，向全国银行间同业拆借中心提交报价，全国银行间同业拆借中心按去掉最高和最低报价后算术平均。

真题回顾

【真题·单选】某人向某商业银行借款 1000 万元，年利率为 6%，以单利计算，5 年后应偿还本息共计（ ）万元。

A. 1060

B. 1300

C. 1338

D. 1500

答案：B

解析：本题考查单利计息方法。 $P_t = P_0(1 + i \times t) = 1000 \times (1 + 6\% \times 5) = 1300$ （万元）。

本章内容总结

| | |
|--------|-------------------------------|
| 金融体系要素 | 金融中介、金融市场、金融工具、金融制度和调控机制、货币资金 |
| 金融市场功能 | “聚配调反” |
| 金融市场要素 | 交易主体、交易工具、交易价格、交易对象 |
| 金融工具特征 | 期限性、流动性、风险性和收益性 |

| | |
|--------|--------------|
| 金融工具分类 | 长期、短期和衍生金融工具 |
|--------|--------------|