



三、金融工具与利率

3. 衍生金融工具。

衍生金融工具是通过某种交易方式，从普通金融工具派生出来的金融工具，其自身价值决定于其所代表的基础金融工具的价值变化。



三、金融工具与利率

衍生金融工具的种类主要有：

(1) 期货和期权。

期货交易是指交易双方经过协商，同意在约定的时间按照**协议约定的价格和数量**进行的交易。主要有：

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。



三、金融工具与利率

期权交易是一种协议，协议**一方**拥有在一定时期内以一定的价格买进或卖出某种资产的**权利**，协议的**另一方**则承担在约定时期内卖出或买进这种资产的**义务**。

拥有权利的一方为获得该种权利，必须事先给予承担这种义务的一方一定的费用。期权有两个基本要素：**价格和时间**。



三、金融工具与利率

(2) 互换。

互换是指交易中交易商出于筹资或避险等不同需要，在交易的期限、利率、币种等方面进行的对换。

商业银行既可以作为互换业务的当事人直接参与此项业务，也可以充当互换业务的中介人或保证人而间接参与。



三、金融工具与利率

一般有以下几种互换方式：

①**期限互换**：指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的远期合同；反之若即期买入一定数额的某种货币，那么同时要签订一个卖出同样数额的同种货币的远期合同。



三、金融工具与利率

②**利率互换**：指两个独立的筹资者，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）的贷款，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。



三、金融工具与利率

③**货币互换**：指利率计算方法相同的**不同币种**之间的互换，最常见的是固定利率的互换。两个独立的筹资者，根据各自筹集到的数额、期限及计息方法相同而币种不同的贷款进行调换，各自获取对方的贷款并用对方借进的币种偿还本息，一般按即期汇价作为兑换基础。



三、金融工具与利率

【例题·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. 汇率



三、金融工具与利率

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。



三、金融工具与利率

【例题·单选】下列金融工具中，属于长期金融工具的是（ ）。

- A. 商业汇票
- B. 一年内的国库券
- C. 股票
- D. 大额可转让定期存款



三、金融工具与利率

答案：C

解析：长期金融工具主要是指各类证券。证券又称“有价证券”，是代表财产所有权或债权的证书，它能够给持有人带来一定的股息或利息形式的收益。证券主要包括：长期政府债券、公司债券、银行债券、股票。



三、金融工具与利率

【例题·2025年单选】利率计算方式相同的不同币种之间的互换是（ ）。

- A. 货币互换
- B. 利率互换
- C. 期限互换
- D. 期权互换



三、金融工具与利率

答案：A

解析：货币互换是指利率计算方法相同的不同币种之间的互换，最常见的是固定利率的互换。



三、金融工具与利率

知识点：利率与利息★★

1. 利率的定义及计算

利率=利息额/（借贷本金额×期限）

利息额=借贷本金额×期限×利率

利息的计算，涉及三个因素：**本金**、**期限**和**利率**。



三、金融工具与利率

计息方法包括**单利**和**复利**两种：

(1) 单利计息方法	即仅以原有本金计息的方式。
	$P_t = P_0 (1 + i \cdot t)$
(2) 复利计息方法	即在每期届满时，将应得利息加入本金再计息的方式。
	$P_t = P_0 (1 + i)^t$
P_t —本金利息和； P_0 —本金； i —利率； t —期限。	



三、金融工具与利率

2. 利率的种类

(1) **基准利率**：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。如**美国的联邦基金利率**，其他市场经济国家的**再贴现率**等。



三、金融工具与利率

(2) 按照利率的管理体制来划分，利率可分为**市场利率**和**计划（官方）利率**。

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。

官方利率或计划利率：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。



三、金融工具与利率

(3) 按在信贷期限内利率是否能变动来划分，利率可分为**固定利率**与**浮动利率**。

固定利率：指在融资期限之内不做任何调整的利率。

浮动利率：指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。



三、金融工具与利率

(4) 按是否剔除通货膨胀因素来划分，利率可分为**名义利率**和**实际利率**。

名义利率：指包括通货膨胀风险因素的利率。

实际利率：等于**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，它可以衡量发生通货膨胀时的真实收益。

“负利率”，指的就是实际利率为负值，也就是说通货膨胀率超过了名义利率。



三、金融工具与利率

3. 影响利率水平的因素

(1) 平均利润率是决定利率水平的基本因素。

利息是利润的一部分，平均利润率是利率的最高限，零则为利率的最低限。

(2) 货币资金供求状况。

作为货币资金“价格”的利率，货币资金供过于求，利率下降；反之，货币资金供不应求，则利率上升。



三、金融工具与利率

(3) **通货膨胀率**（物价变化率）是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

当名义利率低于同期通货膨胀率时，实际利率为负。



三、金融工具与利率

(4) 历史的沿革。

(5) 中央银行货币政策。

中央银行通过变动再贴现率、信用规模和货币供给，或直接干预各种存贷款利率，都会通过不同途径对利率水平产生影响。

(6) 国际金融市场利率：对本国利率的影响，通过货币资金在国际上的移动而实现。



三、金融工具与利率

4. 上海银行间同业拆放利率和贷款市场报价利率

(1) 上海银行间同业拆放利率（Shibor）。

上海银行间同业拆放利率（Shibor）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**。

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。



三、金融工具与利率

(2) 贷款市场报价利率 (LPR)

贷款市场报价利率 (LPR) 由各报价行**按公开市场操作利率** (主要指中期借贷便利利率) **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。

LPR品种包括**1年期**和**5年期以上**两种。



三、金融工具与利率

【例题·单选】李某向某商业银行借款100万元，年利率为5%，以复利计算，两年后应偿还本息共计（ ）万元。

- A.110.5
- B.110.25
- C.150.00
- D.200.50



三、金融工具与利率

答案：B

解析：本题考查息利的计算。

息利的计算公式为 $P_t = P_0 (1+i)^t$ ，两年后应偿还本息
 $= 100 \times (1+5\%)^2 = 110.25$ （万元）。



三、金融工具与利率

【真题·2022年单选】下列关于贷款市场报价利率（LPR）的说法，正确的是（ ）。

- A. 贷款市场报价利率与银行贷款定价没有关联
- B. 贷款市场报价利率品种包括1年期和3年期以上
- C. 贷款市场报价利率每日核定
- D. 贷款市场报价利率由报价行按公开市场操作利率（主要指中期借贷便利利率）加点形成的方式报价



三、金融工具与利率

答案：D

解析：贷款市场报价利率（LPR）由各报价行按公开市场操作利率（主要指中期借贷便利利率）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。



三、金融工具与利率

【真题·2025年单选】若名义利率为10%，同期通货膨胀率为4%，则实际利率应为（ ）。

A.16%

B.6%

C.9.2%

D.-2%



三、金融工具与利率

答案：B

解析：实际利率等于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，它可以衡量发生通货膨胀时的真实收益。

$$\text{实际利率} = \text{名义利率} - \text{通货膨胀率} = 10\% - 4\% = 6\%$$



三、金融工具与利率

【真题·2025年单选】决定利率水平的基本因素是（ ）。

- A. 平均利润率
- B. 货币资金供求状况
- C. 通货膨胀率
- D. 历史的沿革



三、金融工具与利率

答案：A

解析：平均利润率是决定利率水平的基本因素。利息是利润的一部分，因此，平均利润率是利率的最高限，零则为利率的最低限。



三、金融工具与利率

特征	期限性、流动性、风险性、收益性
种类	(1) 短期：国库券、大额可转让定期存单（CDs）、票据（商业汇票、银行汇票、银行本票、支票） (2) 长期：长期政府债券、公司债券、银行债券、股票。 (3) 衍生：期货和期权、互换。
利率与利息	单利计息、复利计息。 利率种类：基准利率、市场利率与计划（官方）利率、固定利率与浮动利率、名义利率与实际利率。 影响利率水平的因素：平均利润率、货币资金供求状况、通货膨胀率、历史的沿革、中央银行货币政策、国际金融市场利率。

谢谢 观看

THANK YOU