



财政部财政科学研究所研究生部教学参考用书

当代金融衍生工具 交易风险控制案例教程

*Case Studies for Financial Risk Management of
Trading Derivative Instruments*

卢侠巍 等 编著



经济科学出版社
Economic Science Press

财政部财政科学研究所研究生部教学参考用书

当代金融衍生工具交易 风险控制案例教程

卢侠巍 姚博华 等编著
张 逸 周金涛

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

当代金融衍生工具交易风险控制案例教程/卢侠巍
编著. —北京: 经济科学出版社, 2011. 6
ISBN 978-7-5141-0658-9

I. ①当… II. ①卢… III. ①金融市场-案例-
教材 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 078931 号

责任编辑: 王志华
责任校对: 杨 海
版式设计: 代小卫
技术编辑: 王世伟

当代金融衍生工具交易风险控制案例教程

卢侠巍 姚博华 张 逸 周金涛 等编著
经济科学出版社出版、发行 新华书店经销
社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142
总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: www.esp.com.cn

电子邮件: esp@esp.com.cn

北京中科印刷有限公司印装

787×1092 16 开 23.75 印张 470000 字

2011 年 7 月第 1 版 2011 年 7 月第 1 次印刷

印数: 0001-3000 册

ISBN 978-7-5141-0658-9 定价: 48.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

前言

2008 年以来，国际金融危机持续扩散，国际一些金融机构纷纷陷入困境，主要市场信心萎缩，公众信心受挫，席卷全球的国际金融危机对实体经济的负面影响持续加深。2007 年爆发的美国次贷危机，不仅让资产担保证券（文后以 ABS 代指）、抵押贷款证券化（文后以 MBS 代指）、担保债务凭证（文后以 CDO 代指）等这些只有专业人士才熟悉的金融工具见诸于大刊小报，甚至连国内经济学人都不甚了解的 CDO2 等，都一股脑地进入中国民众的视野。次贷危机再一次展示了金融在现代国际经济竞争中的举足轻重的地位。

笔者认为在后金融危机下，我们要深刻理性认识次贷危机暴露出来的症结问题。研究与剖析金融危机中的金融衍生工具相关成功与失败的案例，得出次贷危机不仅是信贷泡沫问题，也是衍生市场的问题。然而，创新是经济增长与发展的动力。对待金融创新，不能盲目迷信，也不能因噎废食。华尔街有句名言：“*Financial value from uncertainty.*”意思是，金融价值来源于不确定性。事实上，任何不确定性都可以通过一定的金融载体来进行表达：天气、温度、污染指数、股票以及石油等。金融市场喜欢不确定性。笔者以为，全球化环境下的中国经济急需一大批懂国际金融的人才。中国作为经济大国正在迅速崛起，已是净债权过万亿美元的世界主要债权国。中国金融需要发展，尽管现在还不够完善，但是未来有广阔的发展前景。这些都需要我们拥有一批能够把握甚至引领现代金融发展潮流的高水平的人才，为中国成为投资大国，成为金融强国，作出自己的贡献。

随着我国市场经济的发展，金融衍生工具交易作为一种不可缺少的工具交易形式，已经进入我们的经济生活。金融衍生工具交易的基本功能是将不确定性风险转移和价值发现，并且还可以为手中持有闲置资金的企业和个人提供一种投资机会。所有的金融衍生工具都是为了应对金

融市场日益增加的不确定性波动。随着时局变得越来越不可预测，以前稳定的经济变量，以前所未有的方式波动，金融衍生工具交易的创新就被看成了抵消新的不确定性波动的手段。在越来越不稳定的经济变量中，通胀的波动比较典型。伴随通胀率的波动，汇率的波动也增加了。面对日益增加的波动，投资者迫切需要把波动转移到能够承担的机构或个人投资者手中。最基本的是，越来越多的投资者要求消除他们资产负债表中的特定风险。这些投资者要么承担了自己不想承担的某种风险，要么发现自己对某种风险的敞口过大。正如大多数的投资家们指出的那样，减少不确定性风险最简单的方法就是多样化，即，假设你承担了太多的利率风险，那么你可以从高利率风险的投资中撤出，转而投资于利率风险低但可能货币风险高的项目。某些风险敞口过大并且没有很好多样化的投资者，认识到他们正为自己承担的过多的风险付出机会成本。这些投资者愿意付出较小的项目成本（比他们目前承担的机会成本小）来更好地使他们资产的风险多样化。转移风险的需求导致了新金融工具的开发与创新，这些新的工具把波动性分解成若干部分并把每一部分转移给能够有效利用特定类型波动的投资者。这种创造金融工具的过程（分解风险的过程）被称为“金融工程”。随着风险的增加和用来应付这些风险的金融工具的数量增多，现在的公司管理人员如果不完全理解这些金融工具以及它们在对冲风险和多样化中的价值，那么他绝不可能在企业中看到成功——无论是在金融企业还是非金融企业。在世界上绝大多数地方，特别是企业里复杂工具的使用在逐渐增多。根据路透社调查报告显示：在美国和欧洲，有超过50%的非金融企业把使用某些复杂的金融工具作为它们正常工作流程的一部分。

金融衍生工具交易的问题正在成为研究生教育中的热门课程，也是中国金融体系市场化改革进程中的热点问题。本教材的案例研究是连接理论与实践的桥梁，全国工商管理硕士（文后以MBA代指）教学和会计专业硕士（文后以MPAcc代指）教学研究指导委员会大力提倡开设“以小论大，以事论理”的案例教学。近年来国内MBA教学和MPAcc教学中十分重视、关心和思考这样几个问题——怎样才能提高MBA课程质量和教学水平，怎样才能提高MBA学生分析问题解决问题的能力，怎样才能提供规范性素材，从而提高MBA学生撰写论文的水平。经过笔者28年长时间的教学实践和调研，在教学与组织课程摸索出一条规

律：即方法论→案例分析→教学入手，在案例分析中体现方法，再从方法中分析案例。所以，本书在分析和解决金融衍生工具方面的问题时，尽可能地与实际案例相结合。另外突出问题导向，把宏观方面的问题放在外部环境中分析，微观方面的问题即公司本身存在的问题放在内部环境中分析，根据存在问题与成因进行剖析，对症下药解决问题。

本书以案例的方式，以金融工具为主线，向读者深入浅出地展示成熟市场的现代金融发展的鲜活图景。特别是对于我国金融工具市场发展，提供了极其宝贵的经验与借鉴，这是一笔宝贵的财富。

金融衍生工具交易风险控制案例教学法是一种具有启发性、金融实践性，提高学生实际决策能力和综合素质的一种新型的教学方法，笔者以为，后金融危机下，在 MBA 教学和 MPAcc 教学中进一步普及和深化金融衍生工具知识势在必行，必须加强金融衍生工具交易风险控制案例教学。本书正是为了满足培养高素质的 MBA 人才，提高 MBA 课程质量和教学水平，提高 MBA 学生分析实际问题及解决问题的能力，同时也为满足广大金融工作者学习金融衍生工具的需要而编著的。

本书具有以下的特点：案例来源选自近些年来的新理念、新理论、新方法，阐述精练，内容系统，便于学生熟悉和把握。总之，力求案例浑然一体，完整有新意。第一，选取的案例典型。大部分案例是近年来国内外出现的大案例。第二，涉及内容比较广泛。第三，方法比较独特。即理论与实践相结合的方法，案例的撰写本身就是一种理论与实践结合的方法，在撰写案例时除了把几个案例放在一起进行比较分析外，还采用定性与定量等方法。第四，体例一致原则。

只要读者深入阅读本书，就会发现这种概念加案例的结构形式对我们建立和维护提高金融建设确实有莫大的裨益。

愿本书能对我国的金融衍生工具交易风险控制建设理论与实践有所补益。

由于案例收集整理工作量大、写作时间长，加之科研与教学任务重，写作中的错误和缺点在所难免，恳请读者见谅并提出宝贵意见。

财政部财政科学研究所

卢侠巍

2011 年 1 月于北京

目 录

绪论 金融衍生工具风险控制中应用案例教学法的研究	(1)
第一章 金融工具与衍生品的基础工具	(15)
本章学习目标与要点	(15)
案例 1-1 国家开发银行发行扬基债券风险控制	(20)
案例 1-2 德意志银行的固定收益风险控制	(37)
第二章 股票衍生金融工具	(42)
本章学习目标与要点	(42)
案例 2-1 深圳发展银行发行认股权证	(47)
案例 2-2 宝安可转换债券发行与转换失败的教训	(57)
案例 2-3 国际可转换债券交易的风险控制	(61)
案例 2-4 股指期货交易风险控制失败的教训	(78)
案例 2-5 多头套利保值交易风险控制	(94)
案例 2-6 招商银行发行可转换公司债券	(96)
案例 2-7 中石化发行认股权和债券分离的可转换公司债券	(106)
第三章 外汇衍生金融工具交易风险控制	(118)
本章学习目标与要点	(118)
案例 3-1 外汇衍生工具的套期交易风险控制	(119)
案例 3-2 国际商业机器 (IBM) 公司的货币互换	(130)
案例 3-3 货币互换交易的风险控制	(131)
案例 3-4 金融业务创新——外汇交易的财务控制机制	(133)
案例 3-5 TCAS 有限公司外汇套期保值的风险控制	(146)

案例 3-6	德国汉莎航空公司外汇的套期保值教训	(151)
案例 3-7	佐氏化学公司和德国中央银行	(156)
案例 3-8	进出口企业规避外汇风险的策略与选择	(161)
第四章	利率衍生金融工具	(170)
本章学习目标与要点		(170)
案例 4-1	所罗门兄弟公司使用利率期货避险	(171)
案例 4-2	利率互换交易风险控制	(173)
案例 4-3	远期利率协议在寿险公司利率风险控制中的应用	(178)
第五章	信用衍生金融工具及证券化产品交易	(181)
本章学习目标与要点		(181)
案例 5-1	耐科斯根 (Nexgen) 公司信用风险证券化结算控制	(193)
案例 5-2	提康德罗加公司的信用衍生品交易	(203)
案例 5-3	韩国资产管理公司和韩国不良资产的跨国证券化	(216)
案例 5-4	雷曼兄弟银行资产证券化的倒闭案	(240)
第六章	金融衍生工具风险控制策略的综合运用	(252)
本章学习目标与要点		(252)
案例 6-1	安大略省的养老金管理	(253)
案例 6-2	中航油公司的衍生品交易控制失败的教训	(265)
案例 6-3	蒙牛的对赌融资衍生工具交易的风险控制	(276)
第七章	金融危机及危机中的教训与衍生工具发展	(282)
本章学习目标与要点		(282)
案例 7-1	冰岛破产的教训与启示	(283)
案例 7-2	美国次贷危机的症结剖析与启示	(290)
案例 7-3	20 世纪末三个金融危机案例的比较与分析	(327)
案例 7-4	2007 年危机中美联储的金融工具创新对策	(346)
【附录】	常用衍生金融工具的基本概念中英文对照词汇表	(350)

绪论

金融衍生工具风险控制中应用 案例教学法的研究

一、问题的提出

2008年以来，国际金融危机持续扩散，国际一些金融机构纷纷陷入困境，主要市场信心萎缩，公众信心受挫，席卷全球的国际金融危机对实体经济的负面影响持续加深。2007年爆发的美国次贷危机，不仅让资产担保证券（文后以ABS代指）、抵押贷款证券化（文中以MBS代指）、担保债务凭证（文后以CDO代指）等这些只有专业人士才熟悉的金融工具见诸大刊小报，甚至连国内经济学人都不甚了解的CDO2等，都一股脑地进入中国民众的视野。次贷危机再一次展示了金融在现代国际经济竞争中的举足轻重的地位。

笔者认为，在后金融危机下，我们要理性地认识次贷危机暴露出来的问题。金融安全——不只是维系着一个国家的繁荣与强盛，离开了强有力的金融体系的支撑，即使是那些看上去固若金汤的产业帝国，其足下也不过是一片暗流涌动的沙丘。研究与剖析金融危机中的金融衍生工具相关成功与失败的案例，得出次贷危机不仅是信贷泡沫问题，也是衍生市场问题。然而，创新是经济增长与发展的动力。对待金融创新，不能盲目迷信，也不能因噎废食；对待金融霸权，不能一味排斥，而应迎头赶上。中国需要一大批懂国际金融的人才。中国作为经济大国正在迅速崛起，已是净债权过万亿美元的世界主要债权国。中国金融需要发展，尽管现在还不够完善，但是未来有广阔的发展前景。这些都需要我们拥有一批能够把握甚至引领现代金融发展潮流的人才，为中国成为投资大国，成为金融强国，做出自己的贡献。随着我国市场经济的发展，金融衍生工具交易作为一种不可缺少的工具交易形式，已经进入我们的经济生活。金融衍生工具交易的基本功能是风险转移和价格发现，并且还可以为手中持有闲置资金的企业和个人提供一种投资机会。所有的金融衍生工具都是为了应对金融市场日益增加的波动。随着时局变得越来越不可预测，以前稳定的经济变量，以前所未有的方式波动，金融

衍生工具交易的创新就被看成了抵消新波动的手段。在越来越不稳定的经济变量中,通胀的波动比较典型。伴随通胀率的波动,汇率的波动也增加了。面对日益增加的波动,投资者迫切需把波动转移到能够承担的机构或个人投资者手中。最基本的是,越来越多的投资者要求消除他们资产负债表中的特定风险。这些投资者要么承担了自己不想承担的某种风险,要么发现自己对某种风险的敞口过大。正如大多数的投资家们指出的那样,减少风险最简单的方法就是多样化,即,假设你承担了太多的利率风险,那么你可以从高利率风险的投资中撤出,转而投资于利率风险低但可能货币风险高的项目。某些风险敞口过大并且没有很好多样化的投资者认识到他们正为自己承担的过多的风险付出机会成本。这些投资者愿意付出较小的项目成本(比他们目前承担的机会成本小)来更好地使他们资产的风险多样化。转移风险的需求导致了新金融工具的开发与创新,这些新的工具把波动性分解成若干部分并把每一部分转移给能够有效利用特定类型波动的投资者。这种创造金融工具的过程(即分解风险的过程)被称为“金融工程”。随着风险的增加和用来应付这些风险的金融工具的数量增多,现在的公司管理人员如果不完全理解这些金融工具以及它们在对冲风险和多样化中的价值,那么他绝不可能在企业中看到成功——无论是在金融企业还是非金融企业。在世界上绝大多数地方,特别是企业里复杂工具的使用在逐渐增多。根据路透社调查报告显示:在美国和欧洲,有超过 50% 的非金融企业把使用某些复杂的金融工具作为它们正常工作流程的一部分。

金融衍生证券交易的问题正在成为研究生教育的热门课程,也是中国金融体系市场化改革进程的热点问题。案例研究是连接理论与实践的桥梁,全国工商管理硕士(文中以 MBA 代指)教学和会计专业硕士(以 MPAcc 代指)教学研究指导委员会大力提倡开设“以小论大,以事论理”的案例教学。近年来国内 MBA 教学和 MPAcc 教学中十分重视、关心和思考这样几个问题——怎样才能提高 MBA 课程质量和教学水平,怎样才能提高 MBA 学生分析问题解决问题的能力,怎样才能提供规范性素材。经过笔者 28 年长时间的教学实践和调研,在教学与组织课程摸索出一条规律:方法论→案例分析→教学入手,在案例分析中体现方法,再从方法中分析案例。所以,本书在分析和解决金融衍生工具方面的问题时,尽可能地将案例与实际结合。另外突出问题导向,把宏观方面的问题放在外部环境分析中,微观方面的问题即公司本身存在的问题放在内部环境分析中,根据存在问题与成因进行剖析,对症下药解决问题。

本书以案例的方式,以金融工具为主线,向读者深入浅出地展示成熟市场的现代金融发展的鲜活图景。特别是对于我国金融衍生工具市场发展,提供了极其宝贵的经验与借鉴,这是一笔宝贵的财富。

二、案例教学法的含义与功能

案例一词来源于英语“case”，原意为情况、事实、实例等，但翻译成中文后，不同的领域，翻译的意思有些不同。在医学上译为“病例”，在法律上译为“判例”，在军事上译为“战例”，在金融管理上译为“个案”、“实例”、“案例”等。我们认为，翻译为“案例”较为贴切。将案例应用于教学，通过教师讲授、组织学生讨论、撰写案例分析报告、教师归纳总结等过程来实现教学目的的方法，称为案例教学法。

公司管理方面的案例教学始于美国。1918 年左右，哈佛大学管理学院的教师开始在课堂上讲授企业实际事例，让学生讨论，这是企业管理案例的雏形，当时尚未形成文字材料，也不是一种固定的教学方法。1920 年，该校得到洛克菲勒财团的资助，进行新的教学方法的实验，开始调查、编写教学案例，并进行试用。教学案例的编写由粗到细、由简单到复杂，逐渐成熟起来，案例教学也逐渐成为一种独特的教学方法。1930 年以后，案例教学开始在管理会计教学中使用，并不断得到发展。目前，西方各大学的金融管理教学中均采用案例教学。20 世纪 80 年代，案例教学开始引入我国，但因为多种原因，未能广泛开展起来。我们认为，案例教学法具有一般教学方法不可替代的作用，在 21 世纪的教学，必须大力推广。

（一）案例教学法既可巩固学生所学的金融理论知识，又可提高学生的金融实际操作能力

听课、复习、考试等教学环节，对于学生掌握所学理论知识，都有一定的作用，不可忽视。但是，平铺直叙地、正面地接受知识，并不一定能真正理解。例如，学生进行金融衍生工具财务控制案例讨论，要有针对性地运用金融衍生财务控制理论知识去分析问题，这时他们不仅要知其然，而且要知其所以然，知其应该用于何处，从而可加深对课堂教学内容的理解；在案例讨论中还会发现自己学习上的薄弱环节，从而注意加以弥补。通过对理论知识的应用来促进理论知识的掌握和理解，这是案例教学的一个重要作用。

（二）案例教学法既可向学生传授金融衍生工具的知识，又能大力发展学生智能，提高学生的金融衍生工具理论与实践的基本素质

一位好的教师，一种好的教学方法，不仅要给学生以知识，而且要开发学生的智力，提高学生吸收知识、探索知识的能力。学生在一定时期的学校生活中学到的知识总是有一定限度的，但金融衍生工具的理论与实践知识是无限的，新知识更是层出不穷；如果学生既学到了基础知识，又提高了智力，增长了智慧，就如同掌握

了打开金融衍生工具的理论与实践知识宝库的钥匙，可以在工作中受益终生。进行金融衍生工具的理论与实践案例教学的好处，就在于它不仅使学生能够获得金融衍生工具的理论与实践知识，而且在运用金融理论与实践知识解决问题的过程中受到多方面的锻炼，如同我们在游泳中学游泳，使之具有对任何江河湖海都能适应的活动能力。

（三）案例教学法使学生变被动听讲为主动参与，有利于调动学生的积极性和主动性

传统的金融衍生工具的理论教学方法着重于吸收知识，而忽视金融衍生工具的实践应用知识，学生处于被动地位。“师者，所以传道、授业、解惑也。”学生是“传”、“授”的对象，成了金融衍生工具的理论知识的接收器、储存器，而要运用所接受、所储存的金融理论知识还得靠别人来启动。进行金融衍生工具的实践案例教学，学生要独立地解决金融衍生工具交易风险控制实践问题，这样对学生就提出了更高的要求，学生犹如企业管理者即“当事人”一样，身临其境，处理问题，分辨是非，提出方案，因而能够有效地提高学生对金融衍生工具的实践分析和解决问题的能力，不断调动学生学习的积极性和主动性。

（四）案例教学法通过课堂讨论与案例分析报告的撰写，能不断提高学生的金融专业语言文字表达能力

MBA 教学和 MPAcc 教学专业的毕业生，必须具备良好的金融专业语言文字表达能力，才能胜任相关的工作，金融衍生工具的专业案例教学在这方面将起巨大作用。学生在金融衍生工具的专业案例讨论之前，必须进行充分的准备，写出发言提纲，在案例讨论完之后，要写出案例分析报告，这些都有利于提高学生的金融衍生工具的专业文字表达能力；在案例讨论过程中，通过激烈的辩论，对提高学生的语言表达能力会很有帮助。

三、《当代金融衍生工具交易风险控制案例教程》的特点

《当代金融衍生工具交易风险控制案例教程》是为了适应全球国际金融一体化金融衍生工具的管理教学目的的需要，围绕一定问题，在对有关全球国际金融实践经验进行广泛调查研究的基础上所编写的，反映全球国际金融实践经验典型业务的实例。

现代金融衍生工具风险控制案例教学法是一种具有启发性、金融实践性，提高学生决策能力和综合素质的一种新型的教学方法，我们认为，后金融危机下，MBA 教学和 MPAcc 教学中进一步普及和深化金融衍生工具知识势在必行，必须加

强金融衍生工具案例教学。为了满足 MBA 教育的教材需要,本书正是为了满足培养高素质的 MBA 人才,提高 MBA 课程质量和教学水平,提高 MBA 学生分析实际问题及解决问题的能力,同时也为满足广大金融工作者学习金融衍生工具的需要而编著的。

MBA 教学和 MPAcc 教学中,能否有效地采纳案例教学法,关键取决于是否有高质量的案例教材。因此,编写合理的金融衍生工具的案例,就成为当前急需解决的问题。《当代金融衍生工具交易风险控制案例教程》将有助于提高金融衍生工具风险控制的能力,帮助您学习和掌握国际金融衍生工具交易财务风险控制的理念和技术。

MBA 教学和 MPAcc 教学要求研究生能够在掌握金融衍生工具的理论与实践、金融衍生工具交易的财务风险控制领域核心理论的基础上,充分利用金融公司内、外部信息,在瞬息万变的市场环境中做出及时、准确的金融财务决策控制,有效进行资本运作,推动企业战略的实现,为实现股东财富最大化服务。

本书具有以下的特点:

(一) 教学案例按种类编写

《当代金融衍生工具交易风险控制案例教程》可按不同的标志进行分类、教授。按三个方面的标准,对衍生金融工具案例进行了分类。

1. 按《当代金融衍生工具交易风险控制案例教程》的功能,分为描述性案例与分析性案例

描述性案例通常是把全球国际金融一体化环境下的金融衍生工具交易风险控制活动和经营管理情况,原原本本地、具体生动地描述出来,学生通过阅读案例,可以了解金融企业情况,掌握衍生工具的金融风险控制与管理理论,积累实际资料,丰富专业知识。这是一种示范性的金融企业业务实例,它本身就给学生以具体的管理知识,而不要求学生作出答案,通常用于课堂讲授。

分析性案例是指在描述过程中既记叙情况,又隐含一定的问题,要求学生通过分析,把这些问题发掘出来,并指出问题的性质,找出产生的原因,提出解决问题的办法。这种案例适用于案例讨论。

描述性案例和分析性案例事实上是很难截然划分开的。一个描述性案例不可能没有一点不需要分析的问题,而分析性案例则肯定要在对事实详细描述的基础上展开。所以,这种分类是相对而言的。

2. 按案例的范围分为金融衍生工具的专题性案例和综合性案例

金融衍生工具的专题性案例是针对企业应用金融衍生工具的财务风险控制中的某一问题编写的案例。例如企业应用外汇衍生金融工具进行资金风险控制等。

综合性案例是针对金融企业财务控制中某几个有关联的问题或金融企业衍生工

具控制的整体性问题综合编写的案例。专题性案例和综合性案例也是相对而言的。

3. 按所用的分析方法,分为定性分析案例、定量分析案例和定性定量相结合案例

单纯的定量案例,与作业题相似,往往不能体现金融衍生工具的风险控制案例所应有的特征和功能。但是金融衍生工具的财务风险控制教学案例又离不开财务数据,完全不需要进行定量分析的金融衍生工具的财务风险控制教学案例实际上是很罕见的。因此,通常采用的形式是定性定量相结合的案例。

(二) MBA 教学和 MPAcc 教学案例的格式

教学案例的格式并不完全相同,但一般来说,都要具备一些最基本的内容,这主要包括以下几个方面。

1. 案例的标题

标题是教学案例的名称。通常有三种表述方式:一是以企业名称来作标题,例如,雷曼兄弟银行的倒闭案例等;二是以内容来作标题,例如每年降低7亿元成本是如何实现的?采用哪些方式去筹集5000万元资金?等等;三是将企业名称和案例内容结合起来作标题,这是最常见的一种方式,本书采用的也是这种方式。例如蒙牛的对赌融资案例等。

2. 案例的正文

案例教学的正文,一般包括以下几方面内容:

(1) 案例概况。这部分简单描述案例的时间、地点、人物、情节和主题,使读者有一个总括的了解。

(2) 背景材料。主要是交代一下企业的概况,如企业规模、历史沿革、组织规模、发展前景等。这部分内容可能和财务、会计没有直接关系,但对帮助正确地理解财务管理问题很有帮助。例如,在梅西公司资产重组案例中,就有如下描述:

例如,梅西公司是美国最大的零售集团之一,属下有111家百货商店和84家专卖店,年销售额最高曾达到60亿美元。梅西公司的发展主要是通过举债收购来进行的,1986年,梅西公司借债36亿美元,通过杠杆收购的方式收购了数十家连锁商店。1988年,梅西公司花费11亿美元从联合百货公司手中买下两家连锁百货商店,梅西公司虽然通过举债经营迅速扩大了规模,但是杠杆收购中所承担的巨额债务也为其后的债务问题及破产埋下了伏笔。

(3) 基本情况。这是案例的核心内容。其表述方式大致有以下几种:一是按时间顺序安排;二是按案例逻辑结构展开;三是以案例主要交易为线索进行。

3. 附录

附录主要阐述与案例相关,但又没有列入案例正文的一些相关资料,这些资料虽然不是案例的主要内容,但对正确地理解案例、讨论案例均有帮助。附录要为正

文服务,作一些补充说明。

4. 提示或点评

有些教学案例比较难,需要适当的提示,以便引导学生正确地进行分析和讨论。个别案例案情比较复杂,涉及的面比较广,可进行适当点评,以便让学生抓住问题的实质。

5. 思考题

案例的最后一般都要列出一些思考题,以便学生分析和讨论。国外有些案例只是描述情况,不提出问题,学生看了以后,想讨论什么就讨论什么,这样做的好处是没有框框,可让学生广泛思考,自己提出问题;缺点是可能抓不住重点,讨论的问题比较分散。本书的金融衍生工具专题案例都列出了一个或几个思考题,以便对主要问题集中讨论。

(三) 本教学案例学习的目标与基本原则

衍生金融工具交易风险控制案例,是适应教学目标的要求,围绕一个或几个问题,在对企业进行调查的基础上编写的,具有典型性财务活动的实例,用以提高学生分析问题、解决问题的能力。我们认为,在编写案例教材时,应实现以下目标。

第一,目的性。教学案例的选材要适应教学目的的要求。教学目的总的来说是提高学生分析问题和解决问题的能力。而每个教学案例的设计,总是要求在讨论中能突破课程中的某些重点和难点,使学生对课程的一些问题有较深的理解,从而使学生的分析问题和解决问题的能力有较大的提高。为此,在编写金融衍生工具的财务风险控制教学案例时,要注意案例之间的合理组合。我们认为,一本好的案例教材,应该既包括描述性案例,也包括分析性案例;既包括金融衍生工具的专题性案例,也包括金融衍生工具的综合性案例;既包括定性分析的案例,也包括定量分析的案例。只有这样,才能取得比较好的教学效果。本书也是按这一思路进行安排的。

第二,启发性。教学案例必须包括一些固定的问题,即思考题。这些问题有的比较外露,有的比较隐含,而通常则是显而不露,引而不发,让学生自己去挖掘。案例中蕴涵的问题并不在多数,而要能启发人们思考,问题越能诱人深入,越能给学生留下较多的思维空间,教学效果越好。教学案例不同于一般的习题,习题通常是练习性的,仅运用书本上的方法对所给的数据进行演算,这当然也有思考作用。但教学案例应更能启发学生广泛地思考问题,这些问题的正确答案不是从书本上得到的,而是通过讨论,互相帮助、互相启发才能得到的。

第三,实践性。教学案例是在金融衍生工具的实际调查的基础上编写出来的实际事例,尽管也可能对某些情节进行虚构,但其内容必须有客观依据。案例教学同

一般的课堂讨论不同,课堂讨论可以研讨对理论知识的不同理解,而案例教学主要不是研讨理论本身,而是运用理论知识来解决实践问题。它要求学生实现从理论学习到分析实践的飞跃。

第四,生动性。案例必须生动活泼,这样才能引起学生的兴趣,以便展开深入讨论。

四、《当代金融衍生工具交易风险控制案例教程》教学案例应用程序

案例教学法并没有统一的模式,完全可以根据具体情况,灵活加以运用。案例教学主要有课堂讲授方式和课堂讨论方式两种。课堂讲授方式比较简单,现以课堂讨论为例来说明案例教学的基本程序。

(一) 案例讨论前的准备

教师要根据教学进度和教学要求选好案例,并认真备课,分析案例讨论中可能出现的问题,收集相关的资料,以便在讨论中向学生介绍。

学生应根据教师的安排认真阅读案例,对相应的思考题进行分析,提出对策。如果是分小组进行讨论的案例,还要集体进行准备,组长要进行必要的分工,调动全组成员积极进行准备。

(二) 案例的分析与讨论

教师要创造良好的自由讨论的气氛和环境。教师在讨论中要对学生进行引导,使案例讨论紧紧围绕中心展开。教师在讨论中不要直接表露自己的观点,避免学生产生依赖思想。如果学生分析判断有错误,教师也不必立即纠正,而应有针对性地提出问题,使学生认识到自己错在哪里,自觉地加以修正。

学生要积极发言,应珍惜这一锻炼思维能力、分析判断能力、创造能力、决策能力及口头表达能力的机会。除了自己积极发言以外,认真倾听别人的发言也十分重要。许多学生认为在上案例课时只要积极发言就能达到目的,这当然很重要,但听好别人的发言也是学习的重要方式。倾听别人的分析与见解,比较自己的观点和思路,从中汲取并综合出更完善的决策思想,这是案例教学的重要优点。

(三) 案例讨论后的总结

教师应在案例讨论后做简要总结,总结不一定是讲出标准答案,因为有些案例并没有标准答案,关键是看讨论的思路是否对头、分析的方法是否恰当、解决问题

的途径是否正确。当然，在总结时，要肯定一些好的分析问题的思路及一些独到的见解，指出讨论中存在的缺点和不足。

（四）案例分析报告的撰写

案例分析报告是案例教学过程中的最后一个阶段。书面报告一般在小组及全班讨论后才能完成，当然，也有的教师要求在全班讨论之前交一份书面报告，这主要是为了督促学生在讨论前认真进行准备。写好书面报告是锻炼和培养学生书面表达能力的一个好方法，因此，在这方面花一些时间是值得的。

五、怎样使金融衍生工具风险控制的案例教学方法适合你

案例课程可能难度较大，不过仔细的准备应该能使你充满信心地走进教室，热情地参加课堂讨论。下面是成功进行案例教学的指导意见与建议：

1. 在阅读案例前回顾老师布置的问题

这些问题相当于畅游案例时的交通图。如果一个人发动汽车后就匆匆忙忙地上高速公路，然后以每小时 55 公里的速度随便冲向某个出口，那么他就很难到达目的地。如果将到达目的地做一个计划，交通图就非常有用。案例分析也是同样道理。要在课堂最后理解案例希望传达的要点，就至少应该对学习目标、课堂讨论目标有大致地了解。在了解这些问题之后，你就能更好地在繁杂的案例世界里挑选最有价值的信息，而且还可能减少你走弯路的时间。

2. 从案例主角的角度出发

在你阅读案例并完成相应的问题时，要将自己放在案例（或问题）中出现的决策者位置。案例方法的主要作用在于为你提供案例主角所处的位置以及在具体环境下应用一般原则的机会。想想“虚拟现实”一类的经历：你紧握方向盘，肩负跨越下一个障碍的使命。身处司机的位置迫使你测试自己分析和解决现实世界限制因素的能力。尽管虚拟现实案例讨论并不能提供实际的企业会计人员会计政策选择决策的全部要求和风险，但是这能使我们的课堂尽可能地接近现实，而且还可以使我们能够敢于冒破产和倒闭的风险，因为我们知道能在下一次案例中继续练习。

3. 永远要分析数字

你要熟悉每个案例中的公司的财务状况。在有些案例中，你要进行保本分析、现金流量预测或者其他分析。有些案例涉及很多数字，通常这些数字至少可以回答公司业绩方面的问题。当然，简单地处理数字是不够的，你需要问自己，这意味着什么？一连串整齐的财务比率告诉你有关企业、管理、行业的哪些问题？要求销售 5 000 单位产品的保本点的重要性是什么？企业能够承受一