

衍生金融工具会计

与

风险控制

李 艳 著



兰州大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

衍生金融工具会计与风险控制/李艳著. —兰州:兰州大学出版社, 2009. 3

ISBN 978-7-311-03194-7

I. 衍… II. 李… III. ①金融会计—研究 ②金融体系—风险管理—研究 IV. F830.42 F830.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 025191 号

责任编辑 高燕平 陈红升

封面设计 汤翠萍

书 名	衍生金融工具会计与风险控制
作 者	李 艳 著
出版发行	兰州大学出版社 (地址:兰州市天水南路 222 号 730000)
电 话	0931-8912613(总编办公室) 0931-8617156(营销中心) 0931-8914298(读者服务部)
网 址	http://www.onbook.com.cn
电子信箱	press@onbook.com.cn
印 刷	兰州德辉印刷有限责任公司
开 本	880 × 1230 1/32
印 张	9.625
字 数	271 千字
版 次	2009 年 3 月第 1 版
印 次	2009 年 3 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 978-7-311-03194-7
定 价	18.00 元

(图书若有破损、缺页、掉页可随时与本社联系)

序

在经历了布雷顿森林体系瓦解之后,世界范围内掀起了金融自由化和金融创新的浪潮,金融市场在蓬勃发展的同时,证券价格、利率及汇率出现了前所未有的剧烈波动。为了对筹集资金、规避风险和投机套利提供多种多样的手段,金融界创新了大量的衍生金融工具。然而衍生金融工具长期作为表外业务处理,其主要原因是衍生金融工具不符合现行的会计理论,从而影响了衍生金融工具的会计确认、计量和披露,进而对衍生金融工具风险的管理、控制和监管方面也提出了新课题。

衍生金融工具的出现,对财务会计可谓是形成了以下一系列难题:(1)对传统的会计要素理论形成了冲击。一般认为,衍生金融工具引发的相关会计要素确认问题难以为传统会计要素理论所包容;(2)衍生金融工具的计量属性难以取舍,计量模式存在颇多争议;(3)传统的财务报告披露模式难以及时充分地反映衍生金融工具风险;(4)衍生金融工具风险的管理、控制和监管的方法与模型滞后。

作者一直致力于本研究方向的探究,能够较好的把握国内外的研究动向,对于衍生金融工具的确认、计量和披露等会计问题,提出了以下有价值的改进设想和研究结果:(1)对会计要素表内确认的问题,尝试性地提出了理论上的解决方案。对会计要素确认理论进行必要拓展和完善,将衍生金融工具事项纳入正常的会计处理系统,并继而可以解决会计确认问题;(2)对衍生金融工具的会计计量问题,作者从基础理论方面,探讨公允价值是衍生金融工具的最相关的计量属性,也与国际先进的做法一致;(3)就完善衍生金融工具的信息披露提出了一些改进意见,特别是在不确定性信息的披露和信息的及时性方面,提倡“VaR”方法的引入和借鉴;(4)提出了我国制定衍生金融工具会计准则的会计思考,其中就不确定性和财务会计逻辑起点的选择等方面值得关注。

相关研究成果对我国衍生金融工具会计基本理论和相关会计准则的建立有值得借鉴之处。另外,就衍生金融工具风险的管理、控制和监管方面,作者采用了实证与规范相结合的研究方法,在衍生金融工具的风险识别和模型建立中使用了 VaR 方法,获得了比较理想的结果,作出了有效的探索。

这部专著有许多特点,其中主要有:第一,内容较为新颖是基本特点。作者在该书中陈述的主要观点主要来源于作者已经公开发表的研究论文和相关研究报告。第二,内容较为全面。该专著的体系较为完善,它包括了衍生金融工具的会计确认、计量、披露及风险识别、管理、控制和监管等内容。基本涵盖了该研究方向的主要领域。第三,作者主要采用了规范研究和实证研究相结合的方法。在理论研究与应用研究相结合方面进行了积极的探索。提出了许多有利用价值和值得借鉴的观点与见解。

在衍生金融工具会计与风险控制的研究上,仍有待进一步深化和拓宽研究的领域,如衍生金融工具在规避风险、财务风险的有效管理和控制方面还可作更深入的研究。我相信,随着我国社会主义市场经济的不断发展,作者本人及广大学者一定会在这个领域取得更为丰硕的成果。

王则斌

2008年10月于苏州大学

绪 论

20世纪70年代以来,在金融风险急剧增加的大背景下,国际金融市场金融创新层出不穷。金融创新是各种金融因素的新的组合,其核心的内容就是金融工具的创新。衍生金融工具是以金融远期、期货、期权和互换为代表,它们大多是在将来某一日期执行的合同,这些合同所代表的权利与义务并不符合现行财务报表要素的定义,使其长期处于表外。因此,如何对衍生金融工具进行确认、计量和信息披露便成为热点问题。现行财务会计理论是以权责发生制和实现原则为基础,以交易价格和历史成本为主线,强调配比原则和稳健性原则,仅对已发生的交易(或事项)进行确认、计量,提供的是面向过去的财务信息。衍生金融工具对现行财务会计理论的冲击越来越明显。

1. 对现行财务会计“确认”原则的冲击

现行财务会计只对过去已经发生的交易活动或事项进行确认,不对未来发生的财务活动进行反映。但是衍生金融工具合约签订与交易发生之间是跨期进行的,即在合约签订后的未来期间才发生交易。这与传统会计中“过去发生”的原则不符,因而其产生的权利和义务不能确认为传统资产或负债。

2. 对现行财务会计“计量”原则的冲击

在现行的财务会计理论中,历史成本是计量基础,以交易中发生的实际现金流量作为入账依据,要求会计主体保持历史成本直到相应资产已耗用或负债已经清偿为止;而衍生金融工具在确认时只产生了权利和义务,交易尚未发生,也就无从得到历史成本。为了解决这一矛盾,只能引入公允价值概念。

3. 对现行财务会计“报告一损益列报”的冲击

现行财务会计对资产和负债本着“过去发生”的会计确认原则和历

史成本计量基础,相应地要求对已实现的损益按权责发生制的原则予以确认。合约作为一种虚拟资产,其公允价值随汇率、利率变化而变化,损益的产生并不需要发生生产经营活动,只需做出购买、持有的决策即可,使得损益实现不再成为其盈利过程中最为关键的事项。另外,合约从签约到最终到期履约,需要经过一个过程或一段时期,在其持有期间内任何公允价值的变动都不存在一个独立的交易来加以证实。如要客观、公允地反映衍生金融工具交易,必须及时地反映其公允价值变动的信息,这是现行财务会计难以做到的。

4. 对现行财务会计“信息披露”的冲击

现行会计模式通常不在表内确认经济合同。衍生金融工具的高风险性决定了它不应该作为表外项目。衍生金融工具的价值变动风险是相当大的,一旦市场发生了不利的变动,就可能造成很大的“浮动盈亏”,如果仅仅以报表附注的形式披露,则很难说这种会计信息能满足投资者或债权人的决策需要。

衍生金融工具对会计理论的影响是巨大的、特别是对会计核算的确认、计量、披露等处理问题产生较大的影响,这就为今后研究衍生金融工具会计核算问题提出了崭新的课题。

为此,本书在对我国衍生金融工具的现状进行了有针对性的调查,在总结和学习前人研究成果的基础上,系统性地对衍生金融工具会计处理的三大组成部分分别进行基础理论的论证和分析:首先,对会计要素表内确认的问题上,从理论上尝试性地提出了三种解决方案,通过分析和对比,建议选择将资产确认的条件扩充为“两个固定的基本特征+一个可选择的基本特征”的方式,即通过对会计要素确认理论进行必要拓展和完善来解决会计确认问题;其次,在衍生金融工具的会计计量问题上,本书从基础理论方面,借鉴国际先进的做法,探讨公允价值是衍生金融工具的最相关的计量属性;再次,对于衍生金融工具的信息披露方面,在分析当前信息披露的缺陷后,提出了着重不确定性信息和及时信息的系统披露的一些改进意见,提倡引入和借鉴国际先进的“VaR”方法;最后,就我国制定衍生金融工具会计准则会计要素的特征取向、不确定性、会计计量属性的选择、财务会计逻辑起点和环境要求方面提

出了若干会计思考。本书的目的在于通过对衍生金融工具会计的基础理论的研究,对推动我国衍生金融工具会计研究,不断完善和健全我国的会计体系,尽快与国际接轨,而提供相关的思路和设想,以起到抛砖引玉的作用。本书对衍生金融工具会计问题的研究,希望有助于在更高程度上和更大范围内发挥衍生金融工具的作用,促进衍生金融工具在中国的发展,也希望有助于加快中国会计与国际惯例的协调化进程,有效地发挥会计的职能与作用,满足我国改革开放和对外交流的需要,促进社会经济的发展。当然,我国也已经开始有选择地使用衍生金融工具,并且已经出台了《金融工具确认和计量暂行规定》。

此外,本书涉及的领域较为前沿和广泛,鉴于本人的学识有限,写作中难免疏漏之处;对于衍生金融工具有待研究和探讨的领域还相当的广泛,本书对衍生金融工具本身的“规避风险”和“存在风险”的矛盾体运作方面,以及企业如何对衍生金融工具及其风险进行有效的规避、如何进行财务风险的管理与控制等问题尚且研究不足。敬请各位专家、学者指正。

目 录

第一章 导论	(1)
第一节 研究意义、目的及思路	(1)
第二节 相关概念的界定	(4)
第二章 中国衍生金融工具的发展及其会计探索的意义	(9)
第一节 中国衍生金融工具发展的短暂历程及其特点	(9)
第二节 中国衍生金融工具发展的前景展望	(12)
第三节 中国探讨衍生金融工具会计管理的意义	(15)
第三章 衍生金融工具的产生及其产生的会计问题	(17)
第一节 衍生金融工具的产生	(17)
第二节 衍生金融工具产生的主要会计问题	(18)
第三节 衍生金融工具会计准则:制定与发展	(19)
第四节 衍生金融工具会计准则的国际差异原因分析	(22)
第四章 衍生金融工具的确认	(25)
第一节 衍生金融工具交易应否确认为表内项目	(25)
第二节 衍生金融工具在表内确认的难点	(27)
第三节 解决的方案	(27)
第四节 衍生金融工具会计的初始确认、再确认和终止确认	(31)
第五章 衍生金融工具会计的计量	(40)
第一节 会计计量的经济学研究	(40)
第二节 会计计量面临的基本问题与理论简述	(42)
第三节 现有会计计量属性的比较与不确定性分析	(45)
第四节 传统的财务会计模式中采用历史成本会计计量的原因	(48)

第五节	历史成本计量衍生金融工具存在的局限性	(49)
第六节	衍生金融工具计量属性的选择	(49)
第七节	衍生金融工具公允价值的确定	(65)
第六章	衍生金融工具的会计信息披露	(69)
第一节	会计信息披露的经济学分析与原则	(69)
第二节	自愿性信息披露研究	(73)
第三节	衍生金融工具会计信息披露概述	(92)
第七章	对我国制定衍生金融工具会计准则的会计思考	(100)
第一节	我国衍生金融工具会计准则制定中会计要素的特征取向	(100)
第二节	我国衍生金融工具会计准则制定中应注重不确定性	(101)
第三节	我国衍生金融工具会计准则制定中会计计量属性的选择	(102)
第四节	我国衍生金融工具会计准则制定中财务会计逻辑起点的选择	(103)
第五节	我国衍生金融工具会计准则制定的环境要求	(104)
第八章	衍生金融工具的价值确定与会计处理	(107)
第一节	金融远期合约	(107)
第二节	金融期货合约	(109)
第三节	互换合约	(110)
第四节	期权合约	(113)
第五节	损益的计量	(114)
第九章	套期会计	(118)
第一节	套期会计概述	(118)
第二节	套期有效性研究	(123)
第三节	套期会计 FASB、IASB 准则差异的比较分析	(127)
第四节	公允价值套期会计的理论透视与存在问题的思考	(132)
第五节	套期会计的运用中出现的问题	(143)

第十章 金融风险概述及 VaR 方法与分析	(154)
第一节 金融风险概述	(154)
第二节 VaR 计算方法的简介	(162)
第十一章 VaR 计算方法的模型与应用	(174)
第一节 VaR 计算方法的模型简介:分析方法的模型	(174)
第二节 VaR 计算方法的模型简介:历史模拟方法	(185)
第三节 VaR 计算方法的模型简介:结构蒙特卡罗方法	(186)
第四节 VaR 计算的三种方法比较	(189)
第十二章 基于 VaR 的衍生金融工具的风险研究	(194)
第一节 衍生金融工具相关风险管理的国际趋势与 国内现状	(194)
第二节 信用风险控制的研究:测度和管理	(199)
第三节 流动风险管控的研究:我国利率市场化与 风险防范措施	(206)
第四节 操作风险控制的研究:体系、操作和控制	(212)
第五节 衍生金融工具风险产生的经济学与制度探究	(250)
第十三章 VaR 模型的测试、应用与改进	(278)
第一节 后验测试	(278)
第二节 VaR 方法的应用与改进	(281)
参考文献	(287)
后记	(293)

第一章 导论

本章概要:首先介绍研究衍生金融工具的确认、计量、披露和风险控制当前的意义,由目的导向提出本书研究的思路;然后对衍生金融工具的相关概念进行定义、主要特征分析;最后简要介绍几种典型的衍生金融工具及其作用。

第一节 研究意义、目的及思路

一、研究意义

在 20 世纪 80 年后期,伴随着我国经济改革的推进和金融市场的发
展,我国陆续出现了外汇期货、国债期货、可转换债券、认股权证等衍
生金融工具。作为一种新兴的经济业务,衍生金融工具已经存在于我
国经济生活之中,它的存在需要会计进行确认、计量、披露和风险控制。

另外,伴随着世界经济一体化步伐的加快,各国间金融市场的联系
日益紧密。尤其是我国加入 WTO 以后,随着经济逐步与世界的融合,
国内金融市场受到了强烈的冲击。一方面,外资金融机构带着操作娴
熟的衍生金融工具涌入我国金融市场,为了生存和发展,我国金融业需
要引入衍生金融工具来丰富自己的业务,拓展风险管理的途径,增强竞
争的能力;另一方面,面对外资企业的竞争,国内企业也希望能够充分
地利用国际的商品市场和金融市场,通过衍生金融工具来更合理地筹
集和使用资金。由此,衍生金融工具必将在我国得到较大的发展。同
时,国际市场的趋同性必将要求按照国际惯例来处理与衍生金融工具
相关的业务,这其中也包括衍生金融工具的会计处理,因此加强对衍生
金融工具的会计确认、计量与信息披露势在必行。

当前我国有关衍生金融工具的会计准则尚未建立,有关衍生金融
工具会计实务也缺乏相应的规范,所以我国衍生金融工具会计的研究

已经落后于实践,不仅难以满足衍生金融工具会计核算和信息披露的现实要求,而且在一定程度上已经制约了衍生金融工具的进一步发展。从我国目前的状况来看,不仅衍生金融工具的会计实务与国际惯例相去甚远,而且衍生金融工具的会计理论的研究水平也仅仅处于引进和借鉴阶段,对理论基础的研究就更少,因此加强衍生金融工具会计这一新兴领域的研究不仅是必要的,而且是紧迫的。所以,我国应加大力度,尽快建立健全衍生金融工具会计的理论体系和实务规范,以便促进衍生金融工具的健康、稳步发展。

二、研究目的

本书通过对美国财务会计准则委员会(Financial Accounting Standards Board,简称 FASB,下文称 FASB)和国际会计准则委员会(International Accounting Standards Committee,简称 IASC,下文称 IASC)致力于规范一个全面、连续的对衍生金融工具会计框架的回顾与分析,从分析衍生金融工具所产生的主要会计问题入手,以衍生金融工具会计确认、计量、信息披露和风险控制的分析和研究为主线,从基础理论方面对衍生金融工具的会计问题进行系统的分析和研究,目的是为我国衍生金融工具会计的理论体系和实务规范的建立以及有效进行风险控制提出若干建议和发展思路。

三、研究思路

本书从分析国际上衍生金融工具会计的进展入手,系统地探讨衍生金融工具的会计确认、计量和披露的问题,针对衍生金融工具对传统会计处理的冲击所产生的会计问题来进行研究,从理论上对衍生金融工具会计问题进行了研究。

第一章,界定了衍生金融工具定义,对其主要特征进行了剖析。第二章,回顾了我国衍生金融工具发展的短暂历程及其特点,并且探究了中国衍生金融工具发展的前景,揭示了中国探讨衍生金融工具会计管理的意义。

第三章,对衍生金融工具的产生进行了分析,并由此提出了衍生金融工具所产生的主要会计问题,并对 FASB 和 IASC 制定的有关衍生金融工具的会计准则进行综述,以便进行进一步的研究。

第四章,在前文对衍生金融工具产生的主要会计问题分析的基础上,首先着力解决衍生金融会计的确认问题,围绕是否确认,何时确认,如何确认的思路展开研究。本书在分析阻碍衍生金融工具进入会计报表体系的难点后,分析并提出了解决思路,即提出了扩充现有会计要素定义的外延,引入风险报酬分析法的确认原则,以及提出了衍生金融工具的会计初始确认、再确认和终止确认。

第五章,在解决了衍生金融工具的会计确认问题后,另一个会计的核心问题是会计计量问题。本书在对计量问题进行经济学分析后,对现有会计计量属性进行比较与不确定性的分析,并且指出传统财务会计采用历史成本的原因分析及局限性,又对公允价值计量模式进行分析后,论证和阐述了衍生金融工具会计计量属性的选择,即运用公允价值计量衍生金融工具的观点。

第六章,衍生金融工具的会计信息披露是衍生金融工具会计的不可或缺的重要问题。本书在对会计信息披露的经济学分析后,研究了衍生金融工具的披露对传统会计信息披露的冲击,提出了衍生金融工具披露的原则和内容,并且强调了建立衍生金融工具的信息披露体系应以风险披露为核心。

第七章,本书针对我国衍生金融工具的发展现状,对我国衍生金融工具会计准则制定提出了若干建议与发展思路。

第八章,本书选择了公允价值作为衍生金融工具的会计计量属性,并通过举例较充分地说明衍生金融工具计价和会计处理。

第九章,本书在分析套期和套期会计的定义,实施套期会计的原因,套期关系,可套期风险,套期关系的种类后,进行了FASB、IASB准则差异的比较分析,并进行了套期有效性等相关问题的研究;接着对公允价值套期会计的理论进行了透视后,较深入地研究了我国套期会计运用中存在的相关问题。

第十章,本书首先介绍风险的不同内涵与层次,界定金融风险外延、内涵与特点,其次提出金融风险主要管理方法及测量框架;最后简要介绍VaR计算的常用方法与灵敏度的比较。

第十一章,本书简要介绍VaR计算分析方法的Delta一类模型和

Gamma一类模型并提出适用情况,接着分别研究了历史模拟方法以及结构蒙特卡罗方法的模型及其应用;最后对各种方法的估计期权和隐含期权风险能力、实施难易程度、可靠性与假设的适应性进行比较。

第十二章,本书分析了衍生金融工具相关风险管理的国际趋势与国内现状和差距;进行信用风险测度和管理的研究,流动风险管控的研究,并提出我国利率市场化后的风险防范措施;针对操作风险控制进行实证分析;接着就备兑权证的风险管理应用进行研究;最后对新巴塞尔协议框架下操作风险规则对我国的影响进行思考并提出操作风险防范措施。

第十三章,本书系统介绍 VaR 模型的后验测试与误差分析,包括正态性检验、准确性检验和误差分析等主要内容;提出 VaR 方法改进包括边际 VaR、成分 VaR 和增量 VaR 和增量 VaR 测量;最后对三种改进的 VaR 方法的估计与应用进行比较研究。

第二节 相关概念的界定

一、衍生金融工具的定义

(一) IASC 对衍生金融工具的定义

IASC 于 1999 年公布的《国际会计准则第 39 号》(IAS39)对衍生金融工具定义如下:衍生工具,指具有如下特征的金融工具:(1)披露和列报其价值随着特定利率、证券价格、商品价格、外汇利率、价格或汇率的指数、信用等级和信用指数或类似变量,有时称作“标的”的变化而变化;(2)不要求初始净投资或相对于对市场条件变化具有类似反应的其他类型的合约所要求的初始净投资较少;(3)在未来日期结算。

(二) FASB 对衍生金融工具的定义

FASB 没有直接在财务会计准则公告 (Statement of Financial Accounting Standards,简称 SFAS,下文称 SFAS)中定义衍生金融工具,而是将其作为衍生工具的一部分进行定义。SFAS133 中指出:“衍生工具,指同时具有如下三个特征的金融工具或其他合约:(1)该合约有一个或多个标的,且有一个或多个名义金额,或同时支付条款,或名义金

额与支付条款,所有这些因素决定了结算金额,并在某些情况下决定是否需要进行结算;(2)该合约不要求初始净投资,或相对于预期对市场条件变化具有类似反应的其他类型的合约所要求的初始净投资较少;(3)该合约的条款要求或允许净额结算;能容易地借助于合同之外的方式进行净额结算;或要求交付一项资产,使其资产的收受者来看,本质上无异于以净额结算。”

从 IASC 和 FASB 对衍生金融工具的定义分析可以得出,无论是从外延上,还是从内涵上,SFAS133 在对衍生金融工具实质的把握上都更全面一些。首先,从外延上看,SFAS133 所指的衍生工具不仅包含衍生金融工具,还包括一些与衍生金融工具具有类似特征的非金融工具。所以,SFAS133 的外延要大一些。其次,从内涵上看,二者的区别主要体现在对净额结算的要求上,SFAS133 认为,净额结算应视为判断衍生金融工具的一项重要特征。但是 IAS39 却只说在未来结算即可,并未明确指出是否以净额结算,这种内涵上的差异,很可能会导致在认定衍生金融工具时出现偏差。本书认为,从衍生金融工具的功能上考虑,SFAS133 的定义更加准确一些,衍生金融工具产生的目的有两个:一是避险;二是投机。如果一项衍生金融工具不能以净额结算,实现这两个目的都有可能受阻。衍生金融工具的这种杠杆效应,在一定程度上决定了其高投机性,也决定了其高不确定性。

从以上两个定义不难看出衍生金融工具具有以下基本特征:(1)衍生金融工具的价值随着标的名义金额或支付条款的变化而变化;(2)不要求初始净投资或相对于对市场条件具有类似反应的其他类型的合约所要求的初始净投资较少;(3)要求或允许将来以净额结算。

二、衍生金融工具的主要特征

衍生金融工具除了具有上文介绍的杠杆性、风险性、未来性等基本特征外,作为金融市场中极为活跃的一分子,其主要特征有以下六点:

(一)契约性

从法律的角度而言,衍生金融工具是一种契约,是关于权利义务的合约或协议,其所反映的法律关系,是建立在发达的社会信用基础之上的经济合同关系。衍生金融工具的合约当事人按照约定,在特定的时

间、特定的地点,以特定的条件(包括数量、价格、资产种类、资产质量等各方面)进行金融资产或实物资产的交易。合约中详尽地规定了当事人双方应享有的权利和应履行的义务。双方当事人在诚实信用的基础上履行合约,所形成的法律关系是一种经济合同关系。同时由于衍生金融工具合约通常是在一定时间后履行,因而要求当事人双方有很高的信用。

3. (二) 诺成性、双务性

衍生金融工具交易是对基础金融工具未来可能发生的结果进行交易,交易在现时已达成,但结果却要到未来某一约定的时刻才能产生,从合同法角度而言属于诺成合同,无论是期货、期权,还是远期或互换,衍生金融工具均有一个共同特性:以未来有可能出现的价格进行交易。签订合同时,双方所约定的金融资产或实物资产的价格在现实的交易市场中尚不存在,一旦合约中约定的时间到来,无论现实交易市场中该金融资产或实物资产的价格如何,双方均以合约约定的价格进行交易,而且双方当事人相互享有权利、承担义务,为双务合同。

4. (三) 合同交易对象的虚拟性

衍生金融工具的交易对象是其所依赖的基础金融工具在未来各种条件下处置的权利和义务,如期权的买权或卖权等,这些权利和义务以契约形式存在,构成所谓的“产品”。如前所述,衍生金融工具的价格是从汇率、利率、商品、股票等基础资产或基础比率派生出来的,其本身并不具有价值,表现形式也非传统交易中习惯的商品或股票等交易实体。在衍生金融工具市场上交易的品种实际上是一种纯粹的价值符号,它的交易对象是一定的权利和义务。但也正因为衍生金融工具的这一特性,使得其形式千变万化,既可用于套期保值,也可用于进行投机。

5. (四) 合同交易目的具有双重性

衍生金融工具合约交易或者为了套期保值,或者为了投机目的。其交易的主要目的在于转移与该金融工具有关的价格变化风险或通过风险投资获利。金融学家通过对不同的金融产品进行各式组合,开发了其套期保值的功能;与这一功能同时诞生的还有投机这一诱人的功能。随着经济的飞速发展,越来越多的人利用衍生金融工具是为了投