



应用型本科院校“十三五”规划教材/经济管理类

# The Basis of Financial Derivatives

# 金融衍生工具基础

(第2版)

- 适用面广
- 应用性强
- 促进教学
- 面向就业



主编 于长福 黄巍



哈尔滨工业大学出版社  
HARBIN INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS



应用型本科院校“十三五”规划教材/经济管理类

**The Basis of Financial Derivatives**

# 金融衍生工具基础

(第2版)

主 编 于长福 黄 巍  
副主编 张新建 王 葳

 哈爾濱工業大學出版社  
HARBIN INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

## 内 容 简 介

本教材全面、系统地介绍了金融衍生工具的理论及其应用。在详细勾勒金融衍生工具框架的基础上,介绍了金融衍生工具的品种及其应用,分析了金融衍生工具的风险与风险管理方面的内容,考察了金融衍生工具在中国的产生和发展。全书共分8章,各章配有引导案例、知识库、本章小结、自测题、阅读资料等内容,通过案例分析和阅读资料把金融衍生工具理论和实践有机结合起来,培养学生运用相关金融衍生工具管理各种金融风险的能力。

本教材适用于金融学、管理学、会计学与财务管理等经济管理类专业本科学生使用,也适用于金融从业人员在职培训和广大金融爱好者阅读和学习。

### 图书在版编目(CIP)数据

金融衍生工具基础/于长福,黄巍主编. -2版. -哈尔滨:哈尔滨工业大学出版社,2018.1

应用型本科院校“十三五”规划教材

ISBN 978-7-5603-6063-8

I. ①金… II. ①于…②黄… III. ①金融衍生工具-高等学校-教材 IV. ①F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第130170号

策划编辑 赵文斌 杜 燕

责任编辑 李广鑫

出版发行 哈尔滨工业大学出版社

社 址 哈尔滨市南岗区复华四道街10号 邮编 150006

传 真 0451-86414749

网 址 <http://hitpress.hit.edu.cn>

印 刷 哈尔滨市工大节能印刷厂

开 本 787mm×960mm 1/16 印张 20 字数 430千字

版 次 2012年2月第1版 2018年1月第2版

2018年1月第1次印刷

书 号 ISBN 978-7-5603-6063-8

定 价 39.80元

(如因印装质量问题影响阅读,我社负责调换)

## 《应用型本科院校“十三五”规划教材》编委会

主 任 修朋月 竺培国

副主任 王玉文 吕其诚 线恒录 李敬来

委 员 (按姓氏笔画排序)

丁福庆 于长福 马志民 王庄严 王建华

王德章 刘金祺 刘宝华 刘通学 刘福荣

关晓冬 李云波 杨玉顺 吴知丰 张幸刚

陈江波 林 艳 林文华 周方圆 姜思政

庾 莉 韩毓洁 蔡柏岩 臧玉英 霍 琳

## 序

哈尔滨工业大学出版社策划的《应用型本科院校“十三五”规划教材》即将付梓,诚可贺也。

该系列教材卷帙浩繁,凡百余种,涉及众多学科门类,定位准确,内容新颖,体系完整,实用性强,突出实践能力培养。不仅便于教师教学和学生学学习,而且满足就业市场对应用型人才的迫切需求。

应用型本科院校的人才培养目标是面对现代社会生产、建设、管理、服务等一线岗位,培养能直接从事实际工作、解决具体问题、维持工作有效运行的高等应用型人才。应用型本科与研究型本科和高职高专院校在人才培养上有着明显的区别,其培养的人才特征是:①就业导向与社会需求高度吻合;②扎实的理论基础和过硬的实践能力紧密结合;③具备良好的人文素质和科学技术素质;④富于面对职业应用的创新精神。因此,应用型本科院校只有着力培养“进入角色快、业务水平高、动手能力强、综合素质好”的人才,才能在激烈的就业市场竞争中站稳脚跟。

目前国内应用型本科院校所采用的教材往往只是对理论性较强的本科院校教材的简单删减,针对性、应用性不够突出,因材施教的目的难以达到。因此亟须既有一定的理论深度又注重实践能力培养的系列教材,以满足应用型本科院校教学目标、培养方向和办学特色的需要。

哈尔滨工业大学出版社出版的《应用型本科院校“十三五”规划教材》,在选题设计思路上认真贯彻教育部关于培养适应地方、区域经济和社会发展需要的“本科应用型高级专门人才”精神,根据前黑龙江省委书记吉炳轩同志提出的关于加强应用型本科院校建设的意见,在应用型本科试点院校成功经验总结的基础上,特邀请黑龙江省9所知名的应用型本科院校的专家、学者联合编写。

本系列教材突出与办学定位、教学目标的一致性和适应性,既严格遵照学科

体系的知识构成和教材编写的一般规律,又针对应用型本科人才培养目标及与之相适应的教学特点,精心设计写作体例,科学安排知识内容,围绕应用讲授理论,做到“基础知识够用、实践技能实用、专业理论管用”。同时注意适当融入新理论、新技术、新工艺、新成果,并且制作了与本书配套的PPT多媒体教学课件,形成立体化教材,供教师参考使用。

《应用型本科院校“十三五”规划教材》的编辑出版,是适应“科教兴国”战略对复合型、应用型人才的需求,是推动相对滞后的应用型本科院校教材建设的一种有益尝试,在应用型创新人才培养方面是一件具有开创意义的工作,为应用型人才

的培养提供了及时、可靠、坚实的保证。希望本系列教材在使用过程中,通过编者、作者和读者的共同努力,厚积薄发、推陈出新、细上加细、精益求精,不断丰富、不断完善、不断创新,力争成为同类教材中的精品。

马长利

## 第2版前言

近40年来,金融衍生产品市场的快速崛起成为市场经济发展中最引人注目的事件之一。过去,通常把市场区分为商品(劳务)市场和金融市场,进而根据金融市场工具的期限特征把金融市场划分为货币市场和资本市场。衍生产品的普及改变了整个市场结构:它们连接起传统的商品市场和金融市场,并深刻地改变了金融市场与商品市场的截然划分;衍生产品的期限可以从几天扩展至数十年,已经很难将其简单地归入货币市场或资本市场;其杠杆交易特征撬动了巨大的交易量,它们无穷的派生能力使所有的现货交易都相形见绌;衍生工具最令人着迷的地方还在于其强大的构造特性,不但可以用衍生工具合成新的衍生产品,还可以复制出几乎所有的基础产品。它们所具有的这种不可思议的能力已经改变了“基础产品决定衍生工具”的传统思维模式,使基础产品与衍生产品之间的关系成为不折不扣的“鸡与蛋孰先后”的不解之谜。

2007年10月以来,起源于美国的信贷危机波及全球金融市场,进而将全球经济带入下滑轨道。美联储估计原本规模约1000亿美元左右的美国次级贷款,何以最终波及大量金融机构,最终放大为一场“海啸”呢?很多人将其归咎于金融衍生产品的泛滥和难以估值、无法约束。早在2002年,巴菲特就在其致股东信中断言衍生产品是“魔鬼”、“定时炸弹”,甚至是“大规模杀伤武器”。要论衍生产品功过,还是要坚持一分为二的辩证立场。衍生产品所具有的灵活方便、设计精巧、高效率等特征的确是风险管理和金融投资的利器,不能因为引致金融“海啸”就彻底否定它,对它的研究和运用都还需要进一步深化;同时,也必须看到,对微观个体分散风险有利的衍生工具,并没有从根本上消除金融风险的源头,反而可能引起风险总量的净增长,在特定条件下,就可能酝酿出巨大的金融灾难。因此,强化对金融衍生产品的政府监管、信息披露以及市场参与者的自律将是必要之举。

金融衍生工具是金融学专业的核心课程之一,是经济学、管理学专业的主干课程。相对于经济学或金融学中其他学科,金融衍生工具还是一门处于发展中的学科,很多理论还不够成熟。国内目前金融衍生工具教材大多偏重于理论研究,联系我国实际情况方面还有所欠缺,不适合应用型本科院校的学生使用。因此,我们在借鉴其他学者研究成果的基础上,结合多年来教学成果,组织多位教师经过数次研究探索、切磋讨论和大胆尝试,编写了这本适合于应用型本科院校使用的《金融衍生工具基础》,期望有所创新。

根据应用型本科院校的教学特点,在策划和编写本书过程中,始终贯穿着实用的指导思

想,本书具有如下特点:

### 一、理论够用,知识实用

教材对于定价原理的相关内容尽量简化,没有做较大篇幅的论述,突出实用性。另外,每章都设有引导案例、知识库、自测题和阅读资料。通过具体案例的分析和讨论,有助于学生灵活地掌握各种金融衍生工具的具体操作方法和交易策略。

### 二、学科交叉性

教材注重了学科的交叉性。比如,在第七章金融衍生工具风险管理中介绍了金融衍生工具风险的识别与监管,是和会计学专业、财务管理专业、管理类专业交叉的知识。同时,兼顾了金融学、会计学、财务管理及管理类专业学生的需求。

### 三、浅显易懂,案例突出

在教材编写过程中,力求简单实用,更多地突出与实践的结合。紧密联系金融市场实际状况,通过大量的案例分析,帮助学生灵活地掌握各种金融衍生工具的操作方法和交易策略。

本教材由于长福、黄巍任主编,张新建、王葳任副主编。作者编写分工如下:第一、五章由黑龙江财经学院于长福编写,第二、六章由哈尔滨学院张新建编写,第三、四章由哈尔滨金融学院王葳编写,第七、八章由黑龙江财经学院黄巍编写。

在编写过程中,我们参考并引用了大量文献资料,在此向这些文献资料的作者深表谢意。

由于编者水平有限,书中难免有不足和疏漏之处,恳请各位专家、读者批评指正,以便我们作进一步的修改和完善。

编者

2017年9月



# 目 录

<b>第一章 金融衍生工具概论</b> .....	1
第一节 金融衍生工具的含义与特点 .....	2
第二节 金融衍生工具的种类 .....	4
第三节 金融衍生工具的功能 .....	8
第四节 金融衍生工具的沿革与发展前景 .....	11
本章小结 .....	27
自测题 .....	27
【阅读资料】 .....	28
<b>第二章 金融远期合约交易</b> .....	32
第一节 金融远期合约交易概述 .....	32
第二节 外汇远期交易 .....	35
第三节 远期利率协议 .....	41
第四节 远期交易报价 .....	48
第五节 金融远期合约定价原理 .....	55
本章小结 .....	60
自测题 .....	60
【阅读资料】 .....	62
<b>第三章 金融期货交易</b> .....	65
第一节 期货交易概述 .....	66
第二节 外汇期货交易 .....	76
第三节 利率期货交易 .....	84
第四节 股票指数期货交易 .....	90
第五节 金融期货工具的定价原理 .....	103
本章小结 .....	108
自测题 .....	109
【阅读资料】 .....	111

<b>第四章 金融期权交易</b>	115
第一节 期权交易概述	116
第二节 外汇期权交易	123
第三节 利率期权交易	129
第四节 股票期权交易	132
第五节 股票指数期权交易	136
第六节 金融期权工具的定价原理	139
本章小结	147
自测题	148
【阅读资料】	150
<b>第五章 权证交易</b>	154
第一节 权证交易概述	155
第二节 权证与其他金融衍生品的比较	161
第三节 权证交易制度	165
第四节 权证的创设与注销	169
第五节 权证价值的构成	172
第六节 权证的交易策略	175
本章小结	183
自测题	184
【阅读资料】	184
<b>第六章 金融互换交易</b>	189
第一节 金融互换的产生	189
第二节 金融互换的相关概念	196
第三节 利率互换	204
第四节 货币互换	209
第五节 股票互换	215
第六节 金融互换的定价原理	218
本章小结	224
自测题	224
【阅读资料】	226
<b>第七章 金融衍生工具风险管理</b>	228
第一节 金融衍生工具风险管理概述	229

第二节	金融衍生工具的风险成因	233
第三节	金融衍生工具的风险类型	236
第四节	金融衍生工具的风险识别	239
第五节	金融衍生工具的风险管理	243
第六节	场外金融衍生工具监管	257
第七节	金融衍生工具的国际监管	260
	本章小结	265
	自测题	266
	【阅读资料】	267
<b>第八章</b>	<b>金融衍生工具在中国金融市场中的发展</b>	<b>270</b>
第一节	金融远期交易	271
第二节	金融期货交易	275
第三节	金融期权交易	285
第四节	金融互换交易	293
	本章小结	301
	自测题	302
	【阅读资料】	302
	参考文献	307

# 第一章

## Chapter 1

### 金融衍生工具概论

#### 【学习要求及目标】

本章系统地论述了金融衍生工具的含义、特征、分类及金融衍生工具市场产生发展的过程,使得学生对金融衍生工具市场有一个较全面的认识。通过本章学习,要求学生理解金融衍生工具的含义及其特点,掌握金融衍生工具的分类、功能,了解金融衍生工具的沿革和发展趋势。

#### 【引导案例】

金融衍生工具产生的动力来自金融市场上的价格风险。20世纪70年代以后,金融环境发生了很大的变化,利率、汇率和通货膨胀呈现极不稳定和高度易变的状况,使金融市场的价格风险大增。

从汇率变动看,1973年布雷顿森林体系崩溃后,以美元为中心的固定汇率制完全解体,西方主要国家纷纷实行浮动汇率制,加之70年代国际资本流动频繁,特别是欧洲美元和石油的冲击,使得外汇市场的汇率变动无常,大起大落。

从利率变动看,20世纪60年代末开始,西方国家的利率开始上升,20世纪70年代的两次石油危机更是使国际金融市场的利率水平扶摇直上,把金融市场的投资者和借贷者暴露在高利率风险中。20世纪60年代,西方货币学派兴起,至20世纪70年代对西方国家的领导人产生影响,西方国家普遍以货币供应量取代利率作为货币政策的中介目标,从而放松对利率的管制,利率变动频繁。

汇率、利率以及相关股市价格的频繁变动,使企业、金融机构和个人时时刻刻生活在金融市场价格变动风险之中,迫切需要规避市场风险。因此,作为新兴风险管理手段的以期货、期权和互换为主体的金融衍生工具应运而生。进入20世纪80年代后,美、英、日等发达国家不断放松金融管制,实行金融自由化措施,创造更为宽松的金融竞争环境。这一方面使得利率、汇率等市场行情更加频繁地波动,规避风险的要求进一步扩大;另一方面为新市场的创立和新业务的开展提供了更多的机会和可能,从而促进了金融衍生工具的持续发展。

## 第一节 金融衍生工具的含义与特点

### 一、金融衍生工具的含义

金融衍生工具又称金融衍生产品、派生金融工具,它是在原生金融工具诸如即期交易的商品合约、债券、股票、外汇等基础上派生出来的。金融衍生产品是其价值依赖于基础资产价值变动的合约。这种合约可以是标准化的,也可以是非标准化的。标准化合约是指其标的物(基础资产)的交易价格、交易时间、资产特征、交易方式等都是事先标准化的,因此此类合约大多在交易所上市交易,如期货。非标准化合约是指以上各项由交易的双方自行约定,因此具有很强的灵活性,比如远期协议。

金融衍生产品的共同特征是保证金交易,即只要支付一定比例的保证金就可进行全额交易,不需实际上的本金转移,合约的了结一般也采用现金差价结算的方式进行,只有在到期日以实物交割方式履约的合约才需要买方交足款项。因此,金融衍生产品交易具有杠杆效应。保证金越低,杠杆效应越大,风险也就越大。

对金融衍生工具含义的理解包含以下四个方面:

#### (一) 金融衍生工具是从基础金融工具派生出来的

金融衍生工具是由金融原生工具(如货币、外汇、债券、商业票据、存单以及股票等)衍生出来的各种金融合约及其各种组合形式。在金融原生工具的基础上,借助各种衍生技术,可以设计出品种繁多、特点各异的金融衍生工具。由于是在原生工具基础上派生出来的产品,因此金融衍生工具的价值主要受原生工具价值变动的影响,如股票指数的变动影响股票指数期货的价格,认股权证跟随股价波动等,这是金融衍生工具最为独特之处。

#### (二) 金融衍生工具是对未来的交易

金融衍生工具是在现时对原生工具未来可能产生的结果进行交易。交易的盈亏要在未来时刻才能确定。这些原生工具在未来某种条件下处置的权利和义务以契约形式存在。金融衍生工具是交易双方通过对利率、汇率、股价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。无论是哪一种金融衍生工具,都会影响交易者在未来一段时间内或未来某时点上的现金流,跨期交易的特点十分突出。这就要求交易双方对利率、汇率、股价等价格因素的未来变动趋势做出判断,而判断的准确与否直接决定了交易者的交易盈亏。

#### (三) 金融衍生工具构造的复杂性

人们对基本衍生工具如期货、期权和互换的理解和运用已经不易,而当今国际金融市场的“再衍生工具”更是把期货、期权和互换进行组合,使之结构更具复杂性。这种复杂多变的

特性,导致金融产品的设计要求较复杂的数学方法,大量采用现代决策科学方法和计算机科学技术,仿真模拟金融市场运作。在开发、设计金融衍生工具时,采用人工智能和自动化技术,一方面使金融衍生工具更具充分的弹性,更能满足使用者的特定要求;另一方面也导致大量的金融衍生工具让一般投资者难以理解和掌握。

#### (四) 金融衍生工具设计的灵活性

运用金融衍生工具易于形成所需要的资产组合,创造出大量的、特点各异的金融产品。交易者参与金融衍生工具的交易,有的是为了保值,有的是利用市场价格波动进行投机,牟取暴利,有的是利用市场供求关系的暂时不平衡套取无风险的额外利润。既然存在各种复杂的参与目的,就要有各种复杂的品种,以适应不同市场参与者的需要,所以,金融衍生工具的设计可根据各种参与者所要求的时间、杠杆比率、风险等级与价格参数的不同进行设计、组合和拆分。可见,金融衍生工具的设计具有较大的灵活性。

## 二、金融衍生工具的特点

金融衍生工具具有以下几个特点:

### (一) 虚拟性

虚拟性是指信用制度膨胀下,金融活动与实体经济偏离或完全独立的那一部分经济形态。它以金融系统为主要依托,其行为表现在虚拟资本(如有价证券、产权、物权、金融衍生工具、资本证券化等)的循环运动上。虚拟经济的运作需要以大量的衍生工具为媒介,人们交易的对象正是虚拟化了的产权、信用和风险,交易的目的在于赚取差价。而金融衍生工具独立于现实资本运动之外,却能给持有者带来收益,是一种收益获取权的凭证,其本身没有价值,具有虚拟性。

### (二) 零和博弈

零和博弈,即合约交易的双方盈亏完全负相关,并且净损益为零,因此称“零和”。

### (三) 跨期性

金融衍生工具是交易双方通过对利率、汇率、股价等因素变动的趋势的预测,约定在未来某一时间按一定的条件进行交易或选择是否交易的合约。无论是哪一种金融衍生工具,都会影响交易者在未来一段时间内或未来某时间上的现金流,跨期交易的特点十分突出。这就要求交易的双方对利率、汇率、股价等价格因素的未来变动趋势做出判断,而判断的准确与否直接决定了交易者的交易盈亏。

### (四) 联动性

这里指金融衍生工具的价值与基础产品或基础变量紧密联系,规则变动。通常,金融衍生工具与基础变量相联系的支付特征由衍生工具合约所规定,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者分段函数。

### (五)高杠杆性

衍生产品的交易采用保证金制度,即交易所需的最低资金只需满足基础资产价值的某个百分比。保证金可以分为初始保证金、维持保证金,并且在交易所交易时采取盯市制度,如果交易过程中的保证金比例低于维持保证金比例,那么将收到追加保证金通知,如果投资者没有及时追加保证金,其将被强行平仓。金融衍生品交易可以用较少成本获取现货市场上需较多资金才能完成的结果,因此具有高杠杆性、高风险、高收益的特点。

### (六)不确定性或高风险性

金融衍生工具的交易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工具交易盈亏的不稳定性,这是金融衍生工具具有高风险的主要诱因。金融衍生品交易由于其杠杆性而具有高风险性和信用风险的相对集中性,衍生品的虚拟性和定价复杂性使得其交易策略远复杂于现货交易,如果不恰当使用或风险管理不当则将导致巨大的风险。

#### 【知识库】

#### 零和博弈

零和博弈是指一项游戏中,游戏者有输有赢,一方所赢正是另一方所输,游戏的总成绩永远为零,零和博弈原理之所以广受关注,主要是因为人们在社会的方方面面都能发现与零和博弈类似的局面,胜利者的光荣后面往往隐藏着失败者的辛酸和苦涩。21世纪,随着经济高速增长、科技进步与全球一体化,零和博弈观念正逐渐被双赢观念所取代。人们开始认识到利己不一定要建立在损人的基础上。通过有效合作皆大欢喜的结局是可能出现的。但从零和博弈走向双赢,要求各方面要有真诚合作的精神和勇气,在合作中不要小聪明,不要总想占别人的小便宜,要遵守游戏规则,否则双赢的局面就不可能出现,最终吃亏的还是合作者自己。

(资料来源:百度百科)

## 第二节 金融衍生工具的种类

随着金融创新的发展,金融衍生工具经过不断地衍生再衍生、组合再组合,品种不断增加。按照不同的分类标准,金融衍生工具有不同的分类。

### 一、按照其基础衍生工具的种类划分

按基础工具划分,金融衍生工具分为股权式衍生工具、货币衍生工具、利率衍生工具、信用衍生工具与其他衍生工具。

### (一) 股权式衍生工具

股权式衍生工具是指以股票或股票指数为基础工具的金融衍生工具,主要包括股票期货、股票期权、股票指数期货、股票指数期权以及上述合约的混合交易合约。

### (二) 货币衍生工具

货币衍生工具是指以各种货币作为基础工具的金融衍生工具,主要包括远期外汇合约、货币期货、货币期权、货币互换以及上述合约的混合交易合约。

### (三) 利率衍生工具

利率衍生工具是指以利率或利率的载体为基础工具的金融衍生工具,主要包括远期利率协议、利率期货、利率期权、利率互换以及上述合约的混合交易合约。

### (四) 信用衍生工具

信用衍生工具是指以基础产品所蕴含的信用风险或违约风险为基础变量的金融衍生工具,用于转移或防范信用风险,是20世纪90年代以来发展最为迅速的一类衍生产品,主要包括信用互换、信用联结票据等。

### (五) 其他衍生工具

除以上四类金融衍生工具以外,还有相当数量金融衍生工具是在非金融变量的基础上开发的,例如,用于管理气温变化风险的天气期货、管理政治风险的政治期货、管理巨灾风险的巨灾衍生产品等。

## 二、按照金融衍生工具自身交易方式特点划分

金融衍生工具可以从不同的角度进行分类,但按照交易方式和特点进行分类是金融衍生工具最基本和最普遍的分类方式,大多数对衍生工具的研究也是以此为基础展开的。按照交易方式和特点划分,金融衍生工具分为金融远期、金融期货、金融期权、金融互换和结构化金融衍生工具。

### (一) 金融远期

金融远期是指合约双方同意在未来日期按照固定价格买卖基础金融资产的合约。金融远期合约规定了将来交割的资产、交割的日期、交割的价格和数量,合约条款根据双方需求协商确定。金融远期合约主要包括远期利率协议、远期外汇合约和远期股票合约。

金融远期合约是最基础的金融衍生产品。它是交易双方在场外市场上通过协商,按约定价格(称为“远期价格”)在约定的未来日期(交割日)买卖某种标的金融资产的合约。由于采用了“一对一交易”的方式,交易事项可协商确定,较为灵活,金融机构或大型企业通常利用远期交易作为风险管理手段。远期合约中购买金融资产的一方称为多头,出售金融资产的一方称为空头。在合约到期时,交易双方必须进行交割,即空方付给多方合约规定数额的金融资



产,多方付给空方按约定价格计算的现金。

## (二) 金融期货

金融期货是指规定交易双方在未来某一期间按约定价格交割特定商品或金融工具的标准化合约,目前主要有利率期货、外汇期货、债券期货、股票价格指数期货等。金融期货合约与金融远期合约十分相似,它也是交易双方按约定价格在未来某一期间完成特定资产交易行为的一种方式。但金融期货合约的交易是在有组织的交易所内完成的,合约的内容,如相关资产的种类、数量、价格、交割时间、交割地点等,都是标准化的。金融期货的收益决定与金融远期合约一致。

## (三) 金融期权

所谓金融期权是指规定期权的买方有权在约定的时间或约定的时期内,按照约定价格买进或卖出一定数量的某种相关资产或金融工具的权利,也可以根据需要放弃行使这一权利的合约,目前主要有外汇期权、外汇期货期权、利率期权、利率期货期权、债券期权、股票期权、股票价格指数期权等。为了取得这样一种权利,期权合约的买方必须向卖方支付一定数额的费用,即期权费。期权分看涨期权和看跌期权两个基本类型。看涨期权的买方有权在某一确定的时间以确定的价格购买相关资产;看跌期权的买方则有权在某一确定时间以确定的价格出售相关资产。

## (四) 金融互换

金融互换也译作“金融掉期”,是指交易双方约定在合约有效期内,以事先确定的名义本金额为依据,按约定的支付率(利率、股票指数收益率等)相互交换支付的合约,目前主要有外汇互换、利率互换、货币互换、债券互换、抵押贷款互换等。互换合约实质上可以分解为一系列远期合约组合。

这四类衍生工具中,金融远期合约是其他三种衍生工具的始祖,其他衍生工具均可以认为是金融远期合约的延伸或变形。

## (五) 结构化金融衍生工具

上述四种常见的金融衍生工具通常也被称为建构模块工具,是最简单和最基础的金融衍生工具。利用其结构化特性,通过相互结合或者与基础金融工具相结合,能够开发设计出更多具有复杂特性的金融衍生产品,通常被称为结构化金融衍生工具,或简称为结构化产品。例如,在股票交易所交易的各类结构化票据以及目前我国各家商业银行推广的外汇结构化理财产品等都是其典型代表。

## 三、按照金融衍生工具交易的性质、风险划分

按照交易的性质、风险划分,金融衍生工具分为远期类工具和选择权类工具。