

中国证券 百科全书

THE SECURITY ENCYCLOPAEDIA OF CHINA

主编：施光耀



山西经济出版社

中国证券百科全书

(第四卷)

金融衍生产品卷

主编 施光耀

山西经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国证券百科全书/施光耀主编. —太原:山西经济出版社,2000.1
ISBN 7-80636-454-4

I. 中… II. 施… III. 证券交易—中国—百科全书 IV. F832.5-1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 01028 号

中国证券百科全书

施光耀 主编

出 版	山西经济出版社 太原市建设南路 15 号 030012 0351-4922102 http://WWW.sxep.com.cn E-mail:sxep@sx.cei.gov.cn
发 行	各地新华书店
印 刷	北京朝阳区经纬印刷厂
版次·印次	2000 年 1 月第 1 版 2000 年 1 月第 1 次印刷
开本·印张	787×1092 1/16 印张:356.5
字数·印张	9000 千字 0001~3000 册
书 号	ISBN 7-80636-454-4/F·449
定 价	1980.00 元

责任编辑:寇志宏、王陆军

复审:李肖敏

终审:张凤山

《中国证券百科全书》

编 委 会

主 编： 施光耀

副 主 编： 胡 猛

编 委： （按姓氏笔划排序）

李 扬 吴晓求 林义相 陈乃进

陈云贤 桂敏杰 屠光绍 韩志国

目 录

第一篇 总 论

第一章 世界老牌商业银行的破产与金融衍生工具的导入 (3)

第一节 一场震惊世界的风波 (3)

一、巴林银行危机震撼整个世界金融市场 (3)

二、尼克·利森其人 (4)

三、拯救失败 (5)

第二节 一个巨头的历史 (6)

一、一个巨头的诞生 (6)

二、成为巨头 (7)

三、第一次危机 (7)

四、第一次危机之后 (8)

第三节 “重回荷兰” (8)

一、巴林银行的业务结构 (8)

二、潜在收购者 (9)

三、荷兰国际集团——新的老板 (9)

四、风波的尾声 (10)

第二章 金融衍生工具总论 (11)

第一节 衍生工具概论 (11)

一、衍生工具的定义及特点 (11)

二、衍生工具的分类 (12)

三、衍生工具的作用 (13)

四、衍生工具的发展动因 (14)

五、衍生工具的发展对金融业的影响	(15)
六、衍生工具的发展趋势	(16)
第二节 期 货	(17)
一、期货合约的基本内容	(17)
二、期货交易市场的组成及交易机制	(19)
三、主要期货品种	(20)
第三节 期 权	(26)
一、期权的基本概念和构成要素	(26)
二、期权的分类	(27)
三、期权交易的主要品种	(31)
第四节 互换和互换权	(35)
一、货币互换	(35)
二、利率互换	(38)
三、互换权	(44)
第五节 其他衍生工具	(48)
一、远期利率协定	(48)
二、利率封顶期权和利率保底期权	(52)
三、商品衍生工具	(56)
四、混合衍生工具	(61)
五、场外市场股票衍生工具	(66)
第六节 期货、期权及其他衍生工具的主要交易所	(69)
一、芝加哥商品交易所与芝加哥交易所	(69)
二、伦敦国际金融期货和期权交易所	(73)
三、南非期货交易所	(76)
四、瑞士期权和金融期货交易所	(79)
五、东京国际金融期货交易所	(85)
第三章 巴林危机的综论与危机之教训	(88)
第一节 日本经济与金融市场	(88)
一、日本股票交易所	(88)
二、日本经济复苏与金融市场	(89)
三、神户大地震	(90)
四、日本政府与日本金融市场	(90)
五、小结	(92)
第二节 综 论	(92)
一、利森所为	(92)
二、日经 225 指数及其期货	(94)
三、双重杠杆效应	(97)

四、为了拯救“魔术般的鞍马式策略”	(98)
五、经济萧条、利率与债券价格	(101)
六、是神户地震毁了巴林吗?	(102)
七、小结	(102)
第三节 巴林危机的教训	(103)
一、松散的内部控制	(103)
二、业务交易部门与行政财务管理部门	(104)
三、代客交易部门与自营交易部门	(104)
四、奖金结构与风险参数	(104)
五、国内规章与国际规章	(105)
六、交易所的押金制	(105)
七、总结	(105)
第四章 衍生工具风险管理	(107)
第一节 衍生工具的风险分析	(107)
一、即期风险	(107)
二、远期风险	(108)
三、期权风险	(108)
第二节 衍生工具的市场风险管理	(109)
一、市场风险管理方法概述	(109)
二、单一分析法	(110)
三、综合分析法	(120)
四、资产组合保险法	(121)
第三节 衍生工具的信用风险管理	(123)
一、信用风险对衍生工具定价的影响	(124)
二、衍生工具信用风险的防范	(127)
附 录	(128)

第二篇 期货市场

第一章 期货市场概述	(133)
第一节 期货市场的基本概念及其主要特点	(133)

一、期货市场的基本概念	(133)
二、期货市场的主要特点	(134)
三、期货交易与现货交易、远期合约交易、股票交易及房地产交易的异同	(136)
四、期货商品	(136)
第二节 期货市场的产生、发展	(140)
一、交易方式的自然演进	(140)
二、国外期货市场的产生	(141)
第二章 期货市场与市场经济	(157)
第一节 期货市场是市场经济的必然产物	(157)
一、市场经济下的价格发现和风险回避	(157)
二、期货市场在市场体系中的地位和作用	(160)
第二节 价格机制、价格风险与期货市场的内在关系	(162)
一、价格机制与价格波动的关系	(162)
二、价格波动、价格风险和期货市场的关系	(166)
第三节 期货市场的运作原理	(167)
一、风险转移机制的经济学分析	(167)
二、期货市场的价格发现机制的经济学分析	(171)
三、预期价格机制和“蛛网”模型的消除	(173)
四、期货市场成本和利益的经济学分析	(175)
第三章 期货合约	(177)
第一节 期货合约概述	(177)
一、期货合约的概念和意义	(177)
二、期货合约的构成要素	(178)
三、期货合约实例	(179)
第二节 期货合约的产生	(188)
一、期货合约的产生	(188)
二、期货交易的报价	(189)
第三节 我国期货合约的设计	(190)
第四章 期货市场的组织结构	(193)
第一节 期货交易所	(193)
一、期货交易所的成立及其作用	(193)
二、期货交易所的组织结构	(194)
三、期货交易所会员	(196)

第二节 期货结算所	(196)
一、期货结算所的种类与作用	(196)
二、期货结算所的机构设置	(197)
三、期货结算所会员	(197)
四、期货结算所的管理制度	(198)
第三节 期货经纪公司	(200)
一、期货经纪公司的概念	(200)
二、期货经纪公司	(200)
三、期货经纪公司的内部机构	(200)
第四节 期货交易投资者	(201)
一、套期保值者	(201)
二、投机者	(202)
第五节 期货市场其他相关机构	(203)
一、中介经纪商	(203)
二、场内经纪人	(203)
三、期货交易顾问	(203)
四、期货基金经理	(204)
第五章 期货市场的业务流程	(205)
第一节 期货交易程序	(205)
一、期货交易的加入	(205)
二、期货交易的定约	(206)
三、期货交易定约的确认	(206)
第二节 期货交易的业务操作	(207)
一、对期货经纪商和经纪人的选择	(207)
二、交易帐户的开设	(208)
三、交易帐户种类的选择	(211)
四、保证金的收交	(212)
五、客户向经纪人下达交易定单	(212)
六、结算	(213)
第三节 期货价格和期货行情表解读	(214)
一、期货价格	(214)
二、期货行情表解读	(215)
第六章 期货交易业务	(218)
第一节 套期保值业务	(218)
一、套期保值的含义	(218)

二、套期保值的基本方式	(219)
三、基差与套期保值	(222)
四、套期保值交易的其他方式	(225)
五、套期保值的策略	(228)
第二节 投机业务	(229)
一、投机在期货交易中的作用	(230)
二、投机的分类和一般操作	(233)
三、投机交易的一般策略	(234)
第三节 套期图利业务	(236)
一、跨月份套利	(237)
二、跨商品套利	(240)
三、跨市场套利	(242)
第七章 农产品期货	(245)
第一节 农产品的产销特点及其价格形成	(245)
一、农产品的产销特点	(245)
二、农产品价格的形成	(247)
第二节 国外农产品期货交易简况	(250)
一、谷物	(250)
二、油料作物	(253)
三、畜产品	(254)
四、经济作物	(255)
第三节 中国农产品期货市场	(259)
一、我国农产品流通体制的历史沿革	(259)
二、我国农产品期货市场的建立	(261)
三、主要农产品期货市场简介	(261)
第八章 基础工业品期货	(265)
第一节 基础工业品的产销特点及其价格形成	(265)
一、基础工业品的产销特点	(265)
二、基础工业品的价格形成	(266)
第二节 国外主要基础工业品期货交易简介	(267)
一、一般金属期货	(267)
二、贵金属期货	(271)
三、能源期货	(278)
第三节 中国基础工业品期货市场	(281)
一、我国基础工业品流通体制的历史沿革	(282)

二、我国主要基础工业品期货市场简介	(283)
三、案例:住友事件	(286)
第九章 金融期货	(290)
第一节 利率期货	(290)
一、利率的基本概念和决定利率的因素	(290)
二、利率市场	(293)
三、与利率期货相关的债券的基本内容	(295)
四、利率期货交易的由来和发展	(298)
五、利率期货的概念和特点	(299)
六、利率期货的种类	(300)
七、利率期货交易的作用和操作原则	(302)
第二节 外汇期货	(305)
一、基本概念	(305)
二、外汇期货的产生和发展	(307)
三、外汇期货的特点及其与远期外汇交易的关系	(309)
四、影响外汇期货价格的因素	(313)
五、外汇期货的套期保值	(315)
六、外汇期货的投机获利	(317)
第三节 股票指数期货	(319)
一、股票指数的基本概念	(319)
二、股票指数期货的产生和发展	(321)
三、股票指数期货	(323)
四、股票指数期货市场的结构和运作	(325)
五、股票指数期货的套期保值	(326)
六、股票指数期货的投机作用	(330)
第十章 期货价格分析与预测	(334)
第一节 商品期货价格的构成	(334)
一、商品生产成本	(334)
二、期货交易成本	(335)
三、期货商品流通费用	(335)
四、预期利润	(336)
第二节 代表性的期货价格理论	(337)
一、随机漫步理论	(337)
二、期货价格决定理论	(338)
三、持有成本理论	(339)

第三节 商品期货价格指数和行情解读	(340)
一、价格指数的涵义及其编制方法	(340)
二、几种主要的商品期货价格指数	(340)
三、期货市场行情解读	(341)
第四节 期货价格变动的基本因素分析	(344)
一、商品供求状况分析	(345)
二、经济波动周期	(346)
三、金融货币因素	(346)
四、政治因素	(347)
五、国际经贸组织及其协定	(348)
六、大户的操纵	(348)
七、价格预期和投机心理	(348)
第五节 期货价格技术分析概述	(349)
一、概述	(349)
二、主要技术分析基础指标的涵义	(350)
三、成交量、未平仓合约量与价格的关系.....	(351)
四、图表分析工具	(351)
第六节 直线图分析	(351)
一、直线图的涵义和绘制方法	(351)
二、直线图分析的基本概念和图形	(352)
三、常见价格形态分析	(359)
第七节 点数图分析	(368)
一、点数图的涵义和绘制方法	(368)
二、点数图目标价格的估算	(370)
第八节 K线图分析	(371)
一、K线图的涵义及其绘制方法	(371)
二、单日 K 线判别分析	(372)
三、双日 K 线判别分析	(374)
四、多日 K 线判别分析	(378)
第九节 移动平均分析	(383)
一、移动平均分析原理	(383)
二、移动平均数的种类与计算方法	(383)
三、移动平均线的优缺点	(386)
第十节 逆时针量价图分析	(386)
一、逆时针量价图分析原理	(386)
二、逆时针量价图的分析运用	(389)

第十一章 期货市场战略战术	(398)
第一节 期货交易应坚守的原则	(398)
一、期货交易恪守的一般原则	(398)
二、套期保值应恪守的原则	(400)
三、期货投机、套期图利应恪守的原则	(400)
第二节 期货交易八大重要策略	(402)
一、期货投资必须分散化、多元化	(402)
二、精通商品期货交易的特殊性,提高成功率	(403)
三、稳健,不要贪得无厌、死守阵地	(404)
四、坚持量力而行	(404)
五、准确把握买卖时机,当机立断	(405)
六、跟着大势走,没有必要与市场、行情作对	(406)
七、灵活运用基本因素分析法和和技术分析法,不墨守成规	(407)
八、要有大将风度,输得起,赢得起	(408)
第三节 期货交易格言	(408)
第十二章 期货交易的风险管理	(411)
第一节 期货交易风险的基本特点	(411)
一、期货交易风险的客观性	(412)
二、期货交易风险的复杂性	(412)
三、期货交易风险的不确定性	(412)
四、期货交易风险的规避性	(413)
五、期货交易风险的可测性	(413)
六、期货交易风险的放大性	(414)
七、期货交易风险的相关性	(414)
第二节 影响期货交易风险变化的主要因素	(414)
一、期货价格波动的因素	(414)
二、期货市场参与者的因素	(415)
第三节 期货交易风险管理的基本任务	(420)
一、保障期货市场机制的正常运行	(420)
二、有利于期货交易功能作用的发挥	(420)
第四节 期货市场风险管理的体系	(421)
一、交易所的风险管理	(421)
二、结算所的风险管理	(423)
三、期货经纪公司的风险管理	(426)
四、客户的风险管理	(426)

五、期货市场的层层监管	(427)
第十三章 期货市场监管	(429)
第一节 期货市场监管的含义	(429)
一、政府对期货市场的监管	(429)
二、期货行业协会对期货市场的监管	(430)
第二节 期货市场监管的组织体制	(431)
一、美国期货市场监管的组织体制	(431)
二、英国期货市场监管的组织体制	(433)
三、日本期货市场监管的组织体制	(434)
第三节 期货市场监管法规的主要内容	(434)
一、美国期货市场监管法规的主要内容	(434)
二、英国期货市场监管法规的主要内容	(437)
三、日本期货市场监管法规的主要内容	(437)
第四节 我国期货市场监管的法规和政策	(438)
一、我国期货市场试点原则和监管组织的规定	(438)
二、关于试点期货交易所的基本规范要求	(439)
三、关于期货交易所会员的规范要求	(440)
四、关于期货交易风险控制,严格禁止违规行为的有关规定	(442)
五、对期货从业人员的规范要求	(443)
六、对参与期货交易客户的规范要求	(444)
七、境外期货和金融期货业务的政策规定	(444)
第十四章 我国期货市场的发展与管理	(446)
第一节 我国期货交易的发展和重要意义	(446)
一、我国期货市场的发展及现状	(446)
二、我国发展期货市场的重要意义	(448)
第二节 我国试点期货交易所的管理	(451)
一、试点期货交易所组织结构及其管理体系	(451)
二、试点期货交易所的规则	(451)
第三节 试点期货交易所主要上市品种	(456)
一、试点期货交易所主要上市品种及其特点	(456)
二、谷物及油料作物	(457)
三、饮料原料	(458)
四、胶合板	(459)
五、金属产品	(459)
六、天然橡胶	(460)

第四节 有关期货市场的法规·····	(460)
一、期货市场有关工商行政管理法律法规·····	(460)
二、我国现行与期货市场有关的其他法律法规·····	(467)
第十五章 期货欺诈与防治·····	(473)
第一节 期货欺诈·····	(473)
一、期货欺诈概况·····	(473)
二、操纵期货市场·····	(477)
三、欺诈客户·····	(479)
四、交易所的欺诈行为·····	(489)
第二节 期货欺诈的法律责任·····	(490)
一、期货市场的行政管理及监督机构是中国证券监督管理委员会·····	(490)
二、法律责任形式·····	(490)

第三篇 金融期权

第一章 金融期权概述·····	(495)
第一节 金融期权的基本概念·····	(495)
一、期权购买者与期权出售者·····	(495)
二、买入期权与卖出期权·····	(496)
三、协定价格·····	(497)
四、期权费·····	(497)
五、欧洲式期权与美国式期权·····	(497)
六、实值、虚值与平价·····	(498)
第二节 金融期权市场及其交易制度·····	(499)
一、金融期权市场的产生与发展·····	(499)
二、金融期权市场的交易制度·····	(501)
三、金融期权的报价方式与行情表解读·····	(503)
第三节 金融期权的主要种类·····	(505)
一、金融期权的分类·····	(505)
二、主要金融期权合约简介·····	(507)
第四节 金融期权交易的基本策略·····	(512)

一、买进看涨期权(buy call option)	(513)
二、卖出看涨期权[sell (write) call option]	(514)
三、买进看跌期权(buy put option)	(515)
四、卖出看跌期权[sell(write)Put option]	(517)
第五节 金融期权与金融期货的比较	(518)
一、权利与义务的对称性不同	(519)
二、履约保证不同	(519)
三、现金流转不同	(519)
四、盈利与亏损的特点不同	(519)
五、标的物不同	(520)
六、套期保值的作用和效果不同	(520)
第二章 期权交易基础	(522)
第一节 期权合约内容	(522)
一、期限	(522)
二、协定价格	(523)
三、期权类和期权系列	(523)
四、可变通期权	(524)
五、股息和股本分散	(524)
六、头寸限定和执行限定	(525)
第二节 佣金	(525)
第三节 保证金	(526)
一、出售无担保期权(Writing Naked Options)	(526)
二、出售有保证的看涨期权(writing covered calls)	(527)
第四节 期权清算公司	(528)
第五节 期权交易的盈亏结算	(528)
一、执行期权的程序	(529)
二、期权交易的盈亏结算	(530)
第三章 期权应用	(534)
第一节 应用期权进行保值	(534)
一、看跌期权的保值功能	(534)
二、看涨期权的保值功能	(537)
三、出售抵补看涨期权(covered calls)防范股市下跌风险	(539)
第二节 应用期权增值	(539)
一、出售看涨期权来获取收益	(540)
二、出售看跌期权来获取收益	(541)

第三节 改善市场现状	(543)
一、出售看涨期权改善市场现状	(543)
二、出售看跌期权改善市场现状	(544)
第四节 合成期权	(545)
一、跨立式(straddles)	(545)
二、对轭式(strangles)	(548)
三、鹰式(Condors)	(549)
第五节 价差期权	(551)
一、垂直价差期权组合	(552)
二、水平价差期权组合	(555)
三、对角价差期权组合	(556)
四、蝶式价差期权组合	(557)
第六节 非标准价差期权	(559)
一、比率价差(Ratio Spreads)	(559)
二、比率反向价差(Ratio Backspreads)	(560)
三、构造保值范围	(561)
四、出售看涨期权的组合	(562)
五、跨公司价差(cross-company spreading)	(563)
第七节 价差期权保证金	(566)
第八节 价差期权的评估	(566)
一、借方/贷方问题	(567)
二、报酬/风险比率	(567)
三、规定价格范围	(567)
 第四章 股票期权的价格特征	 (569)
第一节 影响股票期权价格的因素	(569)
一、股票价格和协定价格	(570)
二、到期时间	(570)
三、易变性	(70)
四、无风险利率	(571)
五、股息	(571)
六、假设及符号含义	(571)
第二节 期权价格的上限和下限	(572)
一、期权价格上限	(572)
二、不支付股息的股票看涨期权价格下限	(573)
三、不支付股息的欧式股票看跌期权的价格下限	(574)
第三节 看涨期权提前执行分析	(575)
第四节 看跌期权提前执行分析	(577)