

日本 CFO 资格考试指定用书



中国总会计师协会
日本 CFO 协会

联袂推荐

CFO+MBA 精要丛书

CFO

デリバティブ

—— 板垣哲史 著

金融衍生工具

+
MBA

师颖新 译

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

CFO+MBA 精要丛书

日本CFO 资格考试指定用书

中国注册会计师协会
日本CFO协会

联袂推荐

デリバティブ

—— 板垣哲史 著

金融衍生工具

师颖新 译

F830.2
B7

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

© 东北财经大学出版社 2005

图书在版编目 (CIP) 数据

金融衍生工具 / (日) 板垣哲史著; 师勋新译. — 大连: 东北财经大学出版社, 2005.1

CFO + MBA 精要丛书

ISBN 7-81084-488-4

I. 金… II. ①板… ②师… III. 金融体系 IV. F830.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 093155 号

辽宁省版权局著作权合同登记号: 图字 06-2004-218 号

Copyright © 2001 by CFO Headquarters Co., Ltd.

Simplified Chinese translation copyright © 2005 by Dongbei University of Finance & Economics Press

本书简体中文版由日本 CFO 协会总部授权东北财经大学出版社独家出版发行。未经出版者预先书面许可, 不得以任何方式复制或发行本书的任何部分。

版权所有, 侵权必究。

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室: (0411) 84710523

发行部: (0411) 84710711

网址: <http://www.dufe.cn>

读者信箱: dufe@vip.sina.com

东北财经大学印刷厂印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm × 210mm 字数: 50 千字 印张: 6 1/4 插页: 2
印数: 1-5 000 册

2005 年 1 月第 1 版

2005 年 1 月第 1 次印刷

责任编辑: 李季 田玉海

责任校对: 刘东威

封面设计: 黄贵收

版式设计: 刘瑞东

定价: 18.00 元

他山之石，可以攻玉

——贺日本 CFO 协会
CFO 资格考试丛书
中译本出版

（代序）

2002年11月，中国注册会计师协会举行第三次全国会员代表大会，选举产生了第三届理事会。根据形势发展，第三届理事会决定实施“走出去”的战略。在这一决定指引下，中国注册会计师协会于2003年10月，首次组团出国，第一站到达的是依海相邻的日本。

日本是一个市场经济发达的国家，他们在2000年成立了日本CFO协会（JACFO），2002年即着手实施CFO资格准入制度。得到了日本通产省和社会

各界的支持，同时也受到 CFO 业内外人士的欢迎。中国总会计师协会代表团从通产省获悉日本在近期实施了一项振兴国民经济的“开拓 CFO 人力资源计划”，并且列为国家级项目。项目采取“政府搭台，协会唱戏，社会支持，企业满意”的途径，取得了显著成效。而由 JACFO 组织实施的 CFO 资格考试和认可制度，是这一项目的重要内容。代表团在日本访问期间，中国总会计师协会与日本 CFO 协会签订了友好合作协议，并就双方交流信息达成了共识。由中国总会计师协会将日本 CFO 协会编撰的日本 CFO 资格考试 10 本教材翻译成中文，介绍给中国总会计师们和社会各界。这一方面可以增进两国 CFO 之间的相互了解，另一方面，也可以为我们正在准备建立的中国总会计师资格准入制度提供借鉴。他山之石，可以攻玉，这套中译版的日本 CFO 资格考试丛书，在我国尚属首次出版，相信一定

能为中国总会计师行业的发展，提供有益的参考和借鉴。

张佑才

2004. 8. 12

前言

◆金融衍生工具的资产避险功能

在 21 世纪，经济、金融环境必然比以前具有更强的全球化色彩。信息技术（IT）投资波及到美国以外的其他地区，如果电子商务能更加普及，那么会进一步加剧这个趋势。

如果从“正”的角度来看待这种由于 IT 投资的普及而引发的世界一体化的动向，我们就会发现，经济增长所必需的资金会更加通畅地以较低的成本，从

日本以及欧洲这些具有过剩储蓄的地区，流入到以美国为代表的储蓄不足的地区。并且，这种资金流动不仅仅局限于发达国家之间，还从发达国家市场向亚洲及中南美洲、俄罗斯这样新兴的市场转移，毫无疑问，这些都为发展中国家的经济发展作出了很大的贡献。

但是，一旦世界上的某地突发了诸如经济崩溃之类的事件，这种资金的移动就会在瞬间带来连锁反应，令世界上许多市场感染并陷入混乱。这就是其具有极大危险性的“负”的一面。并且，由于其他地区的混乱，投资家所操纵的资金流动的恶化会引发抛售，这些都会影响到那些具有坚实经济基础的良好市场。

因此，运用和管理巨额资金的机构以及个人，随时可能遭遇到被卷入完全不可预测的事件的危险。这里有很明显的例子，1997年7月源于泰国的通货危机，瞬间就波及到周边具有良好经济基

础的各国。还有，1998年8月的俄罗斯金融危机影响到以巴西为首的中南美各国。另外，从LTCM（长期资本管理公司）的破产事件中可以看出，像美国这样发达的金融市场也未能幸免于难。

毋庸置疑，在这种状况下，将风险分散的必要性显得比以往任何时候都更为重要。近年来，我们耳熟能详的金融衍生工具的交易之所以能变得更加一般化，将其归功于金融技术发达的同时，风险分散的必要性比以前更为重要也是其重要原因之一。

虽然风险分散是其主要目的，但是，由于过于积极地进行资产运作而使企业陷入破产境地的事例也为数不少。本来，每个人都赚钱的事情是不可能的，有人赚多少钱，相应地就会有人赔多少钱。风险低的商品回报就少，风险高的商品回报就高。所有的金融商品始终都贯穿着这样一个原则：低风险低回报，高风险高回报。金融衍生工具交易主要属于



后者的范畴。但是，即使明白这个道理，忘记了风险分散的目的而一味追求高收益的例子也不胜枚举。

在市场经济中，每个人对其行为负责是一个大前提。在资产的运用以及管理中，也经常需要意识到这一点。在过去的泡沫经济时期，许多企业积极从银行贷款，从社会融资，然后投资于不动产和其他有价证券，最终使许多企业受害至今，这个教训我们不能忘记。首席财务官（CFO）肩负着运用和管理企业资产的重任，决不能对销售人员一味地言听计从，也不能简单地放权于他人。CFO的重要性不容轻视。

目 录

第1章

金融衍生工具的内容和运用

1. 国际经济和金融衍生工具 5
2. 金融衍生工具市场 10
3. 企业经营和金融衍生工具 21
4. 期货交易的内容和运用 25
5. 互换交易的内容和运用 38
6. 期权交易的内容和运用 42
7. 金融衍生工具和 CFO 56



第2章

金融衍生工具的特征和 风险回避

1. 金融衍生工具交易的市值评价 … 65
2. 杠杆效应和期权的价值 …………… 68
3. 期权的风险系数 …………… 74
4. 金融衍生工具和金融风险 …………… 79

第3章

金融衍生工具的风险管理

1. 风险管理和金融衍生工具 …………… 91
2. 金融衍生工具的风险和种类 ……… 95
3. 风险管理的思考方法 …………… 104
4. 风险管理的手法和应用 …………… 107

第4章**企业的财务战略和金融
衍生工具**

1. 企业的财务管理和金融衍生工具 ... 117
2. 金融衍生工具在财务战略中
的应用 119
3. 现在价值和将来价值 125
4. 企业的金融衍生工具交易事例 129

第5章**金融衍生工具的应用和
实践**

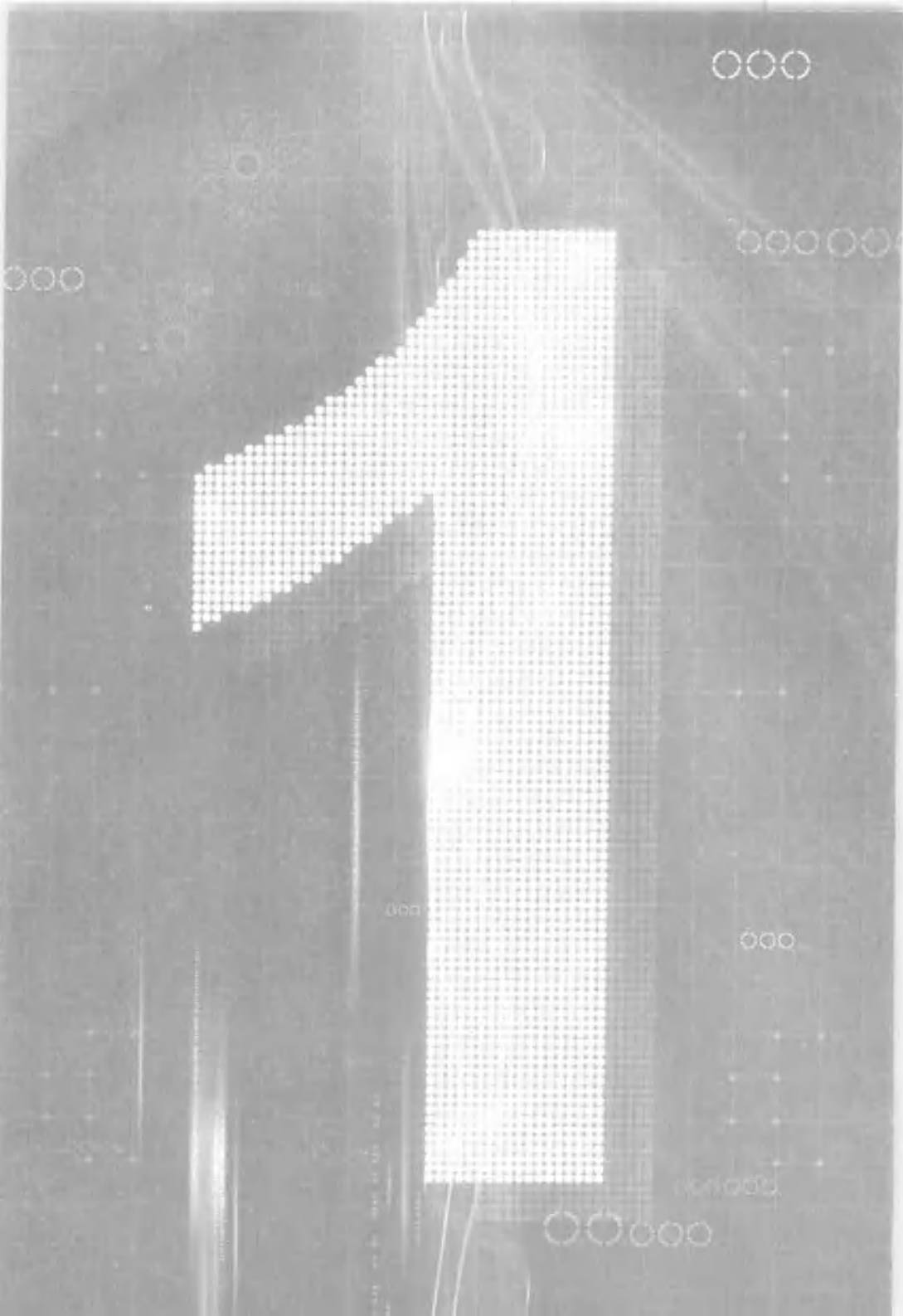
1. 对冲基金的收益率和风险 141
2. 资产组合理论和套利 147
3. 资产组合理论和外汇利用 152
4. 贸易和通货期权 156

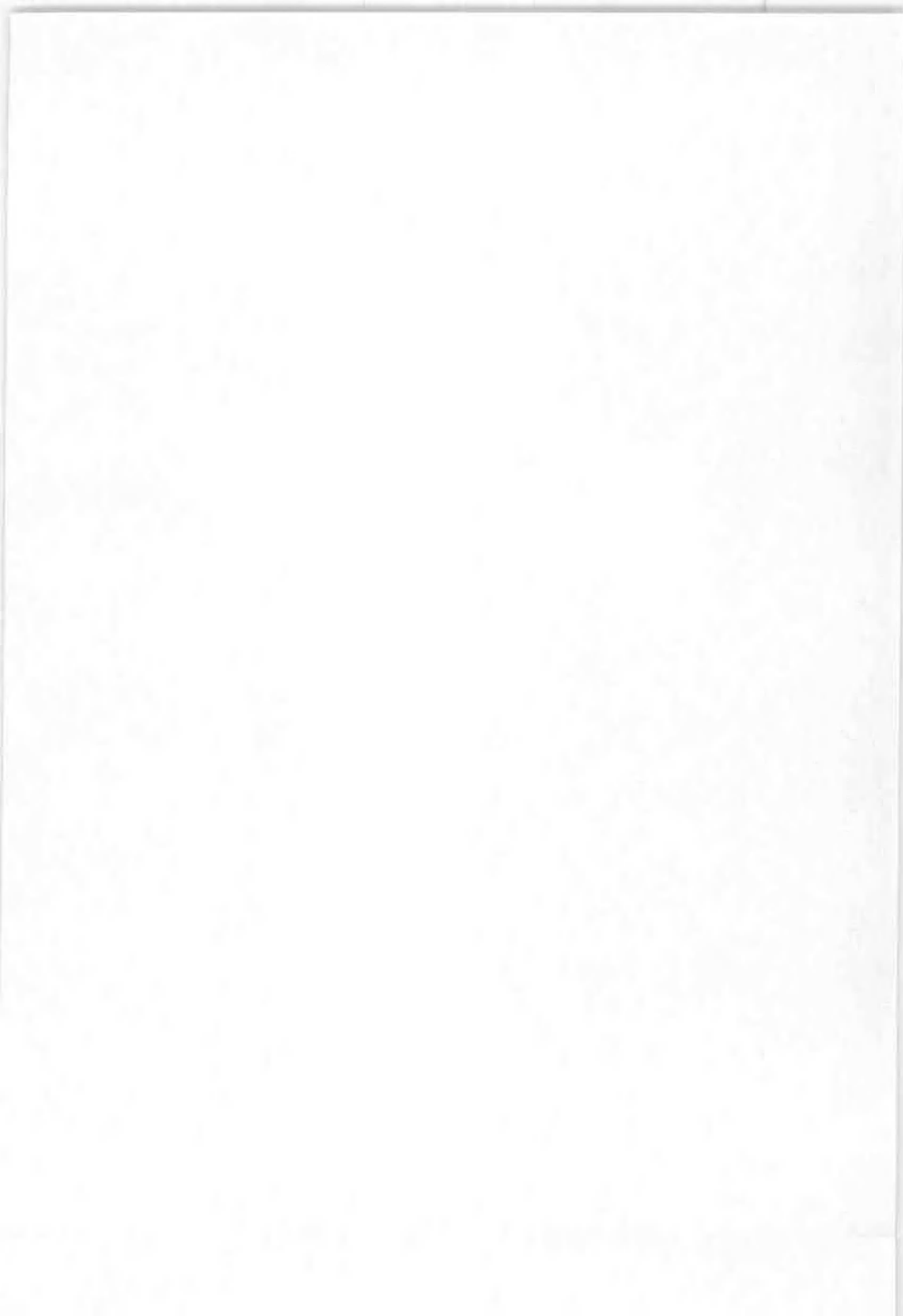


第6章

金融衍生工具的管理体制 和实务

1. 市场交易的管理体制 165
2. 中间事务部门 167
3. BIS 限制 172
4. 金融衍生工具市场的发展及对策 ... 177







金融衍生工具的内容和运用