

金融期货

刘鸿儒 主编



中国金融出版社

金融期货

刘鸿儒 主编

 中国金融出版社

责任编辑：戴 硕 仟 霞

责任校对：孙 蕊

责任印制：裴 刚

图书在版编目 (CIP) 数据

金融期货 (Jinrong Qihuo) / 刘鸿儒主编. —北京: 中国金融出版社, 2010. 9

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4312 - 5

I. ①金… II. ①刘… III. ①金融—期货交易—基本知识
IV. ①F830. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 082038 号

出版 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63272190, 66070804 (传真)

网上书店 [http: //www. chinafph. com](http://www.chinafph.com)
(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 利兴印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 17

字数 228 千

版次 2010 年 9 月第 1 版

印次 2010 年 9 月第 1 次印刷

定价 39.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4312 - 5/F. 3872

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

序 言

推出股指期货，发展金融期货市场，是党中央、国务院从我国经济社会发展实际和资本市场内在运行规律出发，科学研判国际金融危机特点和影响，对我国资本市场体系的一项重大制度创新。2004 年，《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》明确指出，要研究开发与股票和债券相关的新品种及其衍生产品。2006 年 9 月，中国金融期货交易所正式成立。2010 年 4 月 8 日，股指期货正式启动，4 月 16 日，沪深 300 指数期货合约上市交易。从目前市场运行情况看，股指期货总体上实现了平稳起步。股指期货的成功上市标志着我国金融期货市场的诞生，也标志着资本市场改革发展迈出了关键的一大步。

股指期货是期货市场一个基础金融衍生品，目前全球 32 个国家与地区的 43 家交易所上市了近 400 个股指期货合约。经过近 30 年的不断完善，交易机制、风险控制及监管制度已较为成熟，产品简单、透明度高、监管严格，大力发展包括股指期货在内的场内衍生品市场已成为国际趋势。股指期货具有健全股票市场价格形成机制和对冲股票市场价格风险的功能。发展股指期货，有利于改善股票市场的运行机制，增加市场弹性，防止市场剧烈波动；有利于形成市场化的资产价格形成机制，引导资源优化配置和产业结构调整；有利于培育成熟的机构投资者队伍，维护投资者合法权益。股指期货推出后，随着其功能的逐步发挥，将给我国证券市场和期货市场带来转折性的变化，对深化我国资本市场改革发展意义重大。

推出股指期货是我国资本市场改革发展达到一定阶段的必然结果。近年来，证券市场改革发展较快，股权分置改革、新股发行体制改

革、创业板和融资融券等重大基础性制度建设相继推出，完善了市场体制机制，为股指期货的推出奠定了市场基础。商品期货市场持续较快发展，法规制度建设不断完善，风险控制能力逐步增强，监管水平不断提高，市场运行持续平稳，市场功能逐步强化，也为推出股指期货积累了经验、创造了条件。结合国际金融危机和我国过去发展金融期货的教训，对股指期货合约规则、风险控制、市场监管等又进行了有针对性的制度安排，确保风险可测、可控、可承受。

发展金融期货，风险防范永远都是第一位的。要始终坚持以科学发展观为指导，紧紧围绕深化市场功能、服务经济金融改革的目标，充分借鉴国际成熟市场的成功经验，并结合我国资本市场发展实际，妥善处理虚拟经济与实体经济、市场创新与风险监管的关系，坚持发展的速度与监管的能力相适应，创新的步伐与风险控制的水平相匹配，守住不发生系统性风险的底线，切实维护公平、公开、公正的市场秩序。要不断深化对股票市场和股指期货市场运行规律的认识，努力探索出一条既符合国际市场惯例、又体现中国现阶段市场特点的金融期货发展道路，促进金融改革不断深化和我国资本市场巨大潜力的进一步释放。

股指期货因其高杠杆与高风险特性，需要较强的专业知识和较高的风险承受能力，因此，国际经验表明，这是一个以机构投资者为主的，专业化的风险管理市场，不适合一般投资者参与。欧美及日本等国监管部门为保护中小投资者的合法权益，对中介机构发展客户参与股指期货交易都有严格的规定，不允许金融机构发展不具备适当性条件（即无专业知识和经验，无维持正常生活之外较多的富余资金，无心理和生理承受能力等）的投资者进行交易。近年来美国次贷危机以及香港雷曼迷你债券等重大风险事件再次启示我们，任何金融创新必须要处理好与投资者风险承受能力的关系，妥善做好相关制度安排，将适当的产品销售给适当的投资者。

为从源头上深化投资者风险教育，股指期货市场引入了投资者适当性管理制度。这一制度的核心理念是强化期货交易所和中介机构的责任，发挥市场约束机制，要求期货交易所必须对开展中介业

务的会员在开发客户时不断强化纪律约束，加强自律管理，通过加强对期货公司和从事中间介绍业务证券公司开户环节监管，要求中介机构必须“充分了解自己的客户”，将硬性指标和弹性指标相结合，综合评估投资者对股指期货的认知程度、接受程度和风险承受程度，引导投资者理性参与股指期货交易。

投资者教育是强化投资者风险意识、保护投资者合法权益的重要工作，是加强市场基础建设的重要内容。严格落实投资者适当性管理制度，广泛开展投资者教育，是推进金融期货市场建设的一项长期性、系统性工作。成熟理性的投资者是市场内在的约束力量，是市场健康发展的重要基础之一。投资者教育工作的成效如何，事关金融期货的平稳运行、功能发挥和长远发展。要牢牢抓住“风险教育”这条主线，按照“将规则讲透、把风险讲够”的原则，大力开展投资者教育和宣传普及工作，帮助投资者加深对金融期货规则与风险的认识，引导投资者理性、有序参与，逐步培育成熟的投资者队伍。

感谢鸿儒同志对我国金融期货市场发展的支持和关心，组织编写了《金融期货》一书。这是我国系统论述金融期货的重要著作，既阐述了金融期货的基本理论，也介绍了金融期货的具体业务操作，还讨论了市场关注的一些重大热点问题，内容丰富、资料翔实、深入浅出。相信本书的出版，对于投资者教育工作的顺利开展，对于股指期货市场和资本市场的稳定健康发展都将起到积极的推动作用。

中国证券监督管理委员会主席

尚福林

二〇一〇年六月

前 言

先讲讲为什么编写这本书

中国金融期货交易所的挂牌成立和股指期货等金融期货在我国上市交易，标志着中国资本市场的发展进入了一个新的阶段。从现货交易跨越到期货交易，这就像资本市场的两只手，相互依存，相互推动，规避风险，稳定发展，影响巨大，意义深远。

在我国，金融期货是新生事物，上市交易需要认真做好两个方面的工作：一方面是法律、规则、制度、技术、人才等方面的建设；另一方面，也是更重要的方面，是提高认识，统一思想，扫除前进中的障碍，防止出现这样那样的偏差，掌握和运用金融期货的发展规律，这是金融期货持续稳定发展的基本前提。从我国股票市场发展的历程看，思想认识的提高和统一，左右着股票市场的命运。首先遇到的问题是，股票市场会不会带来私有化，是不是资本主义特有的东西，社会主义要不要建立。然后是要不要发展股票市场，在前进中出现一些问题时，各种否定股票市场的议论纷纷出台，造成了一些思想上的混乱，影响了股票市场的正常发展。实践告诉我们，理论建设和认识提高是个重大的而且长期的课题。

在金融市场中，金融期货是一个专业性很强的领域，对投资者的专业技能和专业知识要求很高，操作起来也比较复杂。尤其是在我国，金融期货还是一个刚刚出现的事物，业内人士尚不熟悉，社会大众更不熟悉。从金融期货的特性看，敏感性和风险性较强，对信息的反应比较灵敏，风险形成机制比较复杂，操作不当或监管不

到位时，可能会引发市场风险，需要予以高度关注。社会各界对这种风险存在各种担心，对它的功能缺乏了解，在如何推出金融期货交易方面也有许多不同的见解，上市以后还会有许多新的不同看法出现。总之，很多认识问题有待于提高和统一。

因此，需要通过各种渠道来传播金融期货的基础知识，教育广大投资者，提高业界人士的认识水平，增强管理能力。我们这些长期从事金融工作的人，深感对金融期货了解不深，更缺乏这方面的实践经验，迫切需要和大家一起学习金融期货。我们编写这样一本书，就是我们加入学习队伍的初步成果。

我们学习的目的是借鉴国际经验，探索中国金融期货的发展道路。因为中国没有金融期货的实践，所以要花力量研究国际惯例和国际经验，吸取他们的经验教训，了解和掌握金融期货的发展规律，结合中国的实际，研究中国发展金融期货的理论、法律、制度、方法，使市场能够平稳发展，风险能够有效控制。

我们这本书是带有教科书性质的专业知识读本，力图以通俗易懂的形式系统地介绍金融期货基础知识和它的特性，阐明金融期货在经济生活中的主要功能和风险特性；系统地论述金融期货在国际上产生和发展的历史及其经验和教训；系统地说明我国推行金融期货的紧迫性、必要条件和基本思路。

再讲讲编写本书的指导思想

从编写这本书的过程中，我们具体地研究了各个国家和地区金融期货发展的历程，分析了他们在发展中出现的问题和采取过的措施，同时也研究了中国各界对发展金融期货的一些见解。这使我们认识到，在指导思想上需要探讨和明确的问题很多。我们认为，比较重要的有以下几个方面：

第一，从国际上看，金融期货不是“想不想要”的问题，而是市场经济发展的必然结果。

纵览全球金融期货的发展历程，可以很明显地看出，金融期货

不是凭空出现的，它有深刻的经济发展的根源，它是在汇率、利率和股票价格等金融指标发生剧烈波动的背景下产生的，是为了满足各类机构规避金融风险的需求而出现的一项重大的金融创新，是市场经济发展的必然结果。

20 世纪 70 年代后期，经济制度发生了一系列的变革，金融体系内的改革层出迭起，导致金融指标变化莫测，给经济主体带来的风险骤增。正是这样的时代背景，把金融期货推上了历史的舞台。每一种金融期货的出现都有其独特的时代烙印：外汇期货是布雷顿森林体系解体后，随着浮动汇率制度的建立，外汇市场波动剧烈，为规避外汇风险而推出的；国债期货是金融自由化和利率市场化过程中，为规避利率波动风险而推出的；股指期货是在股票市场遭受了沉重打击、投资者蒙受了巨大损失后，为减轻股价波动风险和恢复市场信心而推出的。金融期货 30 多年的发展历程中，外汇期货、国债期货、股指期货等金融期货品种有效地发挥了规避汇率、利率、股价波动风险的作用。市场经济条件下，汇率、利率、股票价格不可能不波动，经济全球化带来的国际影响又进一步加剧了这些金融指标的波动，经济主体面临了更多的来自金融领域的风险。金融期货的兴起，就是源于这种规避金融风险的需求。

当前，金融期货已经成为期货市场交易量最大的品种系列，仅就股指期货而言，全球已有 30 多个国家和地区已经推出。各国实践充分证明，金融期货已经不是“想不想要”的问题，而是经济需求推动的必然结果，是市场经济发展的必然趋势。金融期货已经成为经济发展水平到一定程度的必然选择，是市场经济发展到一定阶段的必然结果。只要是市场经济，只要存在价格波动，就有对规避风险的需求，就有发展期货市场和金融期货的内在动因，这是历史已经证明了的论断。

第二，金融期货市场的风险是不可避免的，但风险是可以控制的。

既然市场经济的价格波动是不可避免的，风险也是客观存在的，那么，无论有没有金融期货，风险都不可能不存在。然而，金融期货的风险具有更为复杂性的特点。一方面，金融期货是以预期作为定价

的基础，会出现价格偏离的情况，高收益总是和高风险并存的；另一方面，金融期货是杠杆交易，风险容易被放大。因此，必须充分认识金融期货市场风险产生的原因，充分认识风险可能带来的损害。

国际市场上也曾出现过一些重大的风险事件，如“巴林银行破产事件”，在一定程度上确实揭示出金融期货蕴涵的风险。对于这些风险我们不能忽视，需要发掘其内在原因，正确认识风险的成因，以便在我国金融期货市场的发展中吸取经验教训，防止类似风险的重演。

金融期货市场中的风险大体分为两类，其中一部分风险是无法控制的，如出现了自然灾害、战争等突发事件，整个金融市场都会面临系统性风险，仅靠市场监管很难控制。而那些由于市场操作不当、过度投机等原因引起的非系统性风险是可以控制的。成熟市场都建立了一套严密的监管体系，通过科学的风险控制手段与可以量化的技术指标，如涨跌停板制度、持仓限额制度、大户报告制度、当日无负债结算制度等，对金融期货市场的运行实时监控，及时发现潜在风险，防范那些投机过度或者违规操作带来的风险，把风险控制在社会可以承受的范围内，把风险带来的影响和损失降低到最小程度。

应当看到，只要走市场经济之路，只要发展金融市场，价格总会处于不断波动之中，风险也不可能完全根除。我们的任务不是根除风险，而是充分吸取国际经验，采取各种先进的风险控制手段，有效地防范风险，控制风险，减少风险造成的损失，为金融期货功能的发挥创造有利条件。

第三，金融期货市场是逐步发展起来的，是一个不断出现风险、不断规范、不断完善的过程，要在发展的过程中解决出现的问题。

金融期货市场的发展有一个过程。商品期货 100 多年的长足发展，形成了业已成熟的交易机制和监管手段，为金融期货的推出打下了坚实的基础。在借鉴商品期货的经验教训的基础上，金融期货在发展过程中也出现了一些商品期货发展过程中没有遇到的问题，由此促使监管机构采取各种措施来解决这些问题，在暴露问题、发现问题、解决问题的发展过程中，逐步完善了金融期货的市场运行

机制和风险控制机制。

按照发展观的观点，发展和规范是一个过程的两个方面，要在规范中发展，在发展中规范。金融期货市场各项制度的完善并不是一蹴而就的，而是在发展的过程中逐步规范起来的。我们不能因噎废食，因为惧怕风险就不发展金融期货，不能因为出现了一些风险事件就简单地取消金融期货。坐等各方面条件完全具备是行不通的，那样会错过发展的良机。要在发展的过程中吸取经验教训，解决的问题，逐步实现金融期货市场的规范运行。

1987 年全球性股灾中，香港地区的金融期货市场遭受了沉重打击，暴露出一些问题，特别是风险管理不善的问题。之后，香港地区总结了期货市场存在的问题，对期货市场进行了大规模的改造，引入涨跌停板制度、头寸限制、动态调整保证金比例等一系列国际常用的风险控制手段，加强了对金融期货的风险管理。恒生指数期货能够成为目前亚太地区最活跃的金融期货产品之一，并能够经受类似亚洲金融风波的考验，没有重演 1987 年股灾似的暴跌，都和当年进行的改造有密切的关系。

我国在 20 世纪 90 年代进行过金融期货的试点工作，由于缺乏经验，经济环境和市场条件不具备，出现过像“327”国债期货风波那样的风险事件。我们也组织过专题调研，研究“327”国债期货事件的原因，总结其中的经验教训。这也是今天我们发展金融期货的一笔财富，它使我们知道需要什么条件、怎样发展金融期货，也增强了现在推出金融期货的信心。后来，经过 7 年的清理整顿，我国期货市场步入了稳步发展的阶段，监管制度逐步与国际接轨，风险控制水平也得到了明显提高。当前各方面的条件已经发生了很大变化，与“327”事件时已经不可同日而语。

第四，我国存在发展金融期货的迫切性。

随着市场化改革的深入和全球经济一体化趋势的加强，我国金融资产价格的波动性已经明显增强，经济主体面临着以前未曾经历过的金融风险，规避金融风险的需求日益迫切。随着股票市场市场化程度的明显提高，股票价格波动频繁，一旦出现较长时期的熊市，

不仅会造成投资者的财富损失，市场信心不足带来的损失更是难以估量。债券市场中，利率市场化改革正在稳步推进，市场利率的波动性加大，商业银行面临的利率风险愈加突出。外汇市场中，汇率形成机制的改革步伐加快，人民币汇率的波动幅度也开始增大。这些金融领域中的风险是随着我国市场经济制度的建立和金融体系改革的深入而逐一显现的，并会随着市场化改革的继续深化而更加明显，如果听之任之并任其积累的话，不仅会给市场主体带来较大损失，长远看还会对整个金融体系乃至国民经济造成不利影响。

从整个金融体系看，经济全球化已经成为一股不可逆转的大势，国际因素对一国经济的影响和渗透与日俱增，国际金融市场带来的风险已经不是仅仅靠不发展国内金融市场就可以回避的，必须通过疏导的方式予以化解。以 2008 年全球金融危机为例，风险快速在全球金融市场蔓延，而我国股票市场也在很短时间内就达到了 70% 以上的跌幅，国内投资者，尤其是机构投资者，因为缺乏有效的避险工具而不得不恐慌性抛售股票，造成股市大幅波动。相反，在危机的源头美国，股票市场并未出现“崩盘式”下跌。而这很大程度上正是由于其成熟的金融期货市场为市场系统性风险提供了释放出口。因此，发展我国的金融期货市场也已经不是“想不想要”的问题了，而是规避金融风险、壮大资本市场、维护金融体系安全的必然需求。金融期货的推出存在极大的迫切性。

第五，我国已经具备发展金融期货的条件。

对于我国发展金融期货的情况，可以用一句话总结，即“条件不具备时盲目发展是错误的，条件具备时不积极发展也是错误的，而且是更大的错误”。在 20 世纪 90 年代，我国还不具备大规模发展金融期货的条件，盲目发展的结果是违规现象时有发生，市场蕴涵了较大的风险。随着清理整顿政策的出台，期货业进入了整顿时期，金融期货的试点工作也暂时停止。

当前，经济环境已经发生了很大变化，无论从政策层面、监管层面还是从市场层面看，已经具备了发展金融期货的条件。一是《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》和“十一五规

划”中都强调要“稳步发展期货市场”，体现出政府在政策上的大力支持。二是金融市场法制建设取得了重大进展，修订后的《期货交易管理条例》已经得到有效实施。三是资本市场有了长足发展，股权分置改革顺利完成，国债市场规模不断扩大，利率市场化改革取得实质性的进展。汇率形成市场化机制得到了进一步加强。四是期货市场已经形成多方协作、集中统一的监管模式，监管体系日益完善，交易所风险控制水平逐步提高。五是投资者群体不断成熟，机构投资者队伍增长迅速，风险管理意识得到增强。这些条件都是我国推行市场化改革的成果，为金融期货的推出打下了坚实的基础。

第六，以科学的理念和审慎的态度发展金融期货。

金融期货市场的发展是一个过程，在这个过程中，争论是难免的，阻力也可能会存在。关键是要形成一个理念，逐步认识和掌握市场运行的客观规律，用发展的眼光看待期货市场，在金融期货的发展过程中吸取经验教训，逐步取得共识。多年来，我国金融市场的发展，为金融期货的推出积累了大量的宝贵经验。我们没有太多发展金融期货的实践经验，因此在发展的过程中需要以科学的理念和审慎的态度，摸索和掌握金融期货市场的发展规律，整体规划，循序渐进，分步骤、有目标地前进，为以后的发展打下坚实的基础。发展金融期货是一个循序渐进的过程，发展的初期，应当以平稳起步为原则，适当控制市场规模，边摸索边发展；有步骤地推出金融期货产品，先试点后推广。我们要把握好这次战略机遇，增强风险意识，以加强监管、防范风险为主，加强投资者的专业知识和风险教育工作。要在审慎的前提下，统一认识，认清风险，树立正确的发展理念，积极稳妥地发展金融期货市场，发挥金融期货的重要功能，为以后的发展打好基础。

最后讲讲如何编好、改好这本书

这本书是从2006年开始动手编写的。当时国务院已决心发展内地金融期货市场，中国金融期货交易所正在加紧筹建中。由于金融

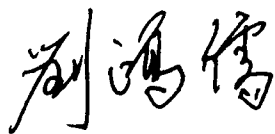
衍生品领域涉及面广，内容十分丰富，朱玉辰和中国金融期货交易所的同志们积极协助我组织了一批境内外专家共同来编写本书。参与起草的同志包括：张晓刚、杨继、邵俭、黄小龙、吕学良、吴天宇等。后期，姚兴涛、臧大年、朱国华、章飏、刘仲元、于延超等同志参与了大量的书稿修改工作。惠涓参加了全书的组织和修改工作。时任中国金融出版社社长、现任中国人民银行天津分行行长林铁钢和中国金融出版社的戴硕主任在百忙之中抽出大量时间与我们一起通读全部书稿，为本书的编写出版工作付出了大量心血。可以说，这本书是一个集体研究的成果。

我们在编书之初有一个共识：不是泛泛地介绍基础知识和国际发展情况，而是有针对性地通过历史事实挖掘经济根源，回答一些重要认识问题，回答一系列的为什么，使读者能够加深认识，得到启发。

初稿完成后，我们进行了多次修改，力求严谨，并将一些市场新情况、新发展补充进来。特别是2008年全球金融危机爆发以后，我们总结了期货市场在这场危机中的表现、问题和经验教训，把我们的研究成果尽可能体现在本书中。

2009年3月，针对当时各界对股指期货出现的争论、担心和不理解的重要问题，我们编辑出版了《股指期货热点问答》一书。这本书局限于股指期货，而且只是回答一些热点问题。现在出版的《金融期货》全面阐述金融期货的产生、发展的理论和实际，书的体系更加完整，内容更加全面。

金融期货在中国内地还刚刚起步，我们的研究也将继续深入。欢迎大家对这本书提出改进意见，集思广益，共同努力，进一步完善和充实本书的内容，增强可读性，提高本书的质量，使这本书能为金融期货知识的普及和认识水平的提高作出应有的贡献！



2010年6月

目 录

第一章 总 论

1. 什么是金融衍生品？金融衍生品主要包括哪些种类？	1
2. 金融衍生品的交易场所有哪些？什么是交易所市场？ 什么是场外交易市场？	3
3. 远期、期货、期权、互换各有什么特点？	4
4. 什么是金融期货和金融期权？	7
5. 金融期货的基本功能有哪些？	8
6. 金融期货对金融稳定和金融安全主要有哪些积极作用？	9
7. 金融期货对宏观经济政策的制定和实施有什么积极作用？	12
8. 我国为什么要发展金融期货市场？	13
9. 为什么说我国发展金融期货市场的条件已经具备？	17
10. “327” 国债期货事件有什么启示？	19
11. 我国商品期货市场的发展对金融期货的推出起到哪些积极作用？	22
12. 全球金融危机对我国金融期货市场的发展有什么借鉴与启示？	23
13. 我国发展金融期货市场应该注意哪些问题？	24

第二章 发展历程

1. 期货市场的发展历程是怎样的？	26
2. 股指期货是如何产生和发展的？	28
3. 利率期货是如何产生和发展的？	30
4. 外汇期货是如何产生和发展的？	32
5. 股票期货是如何产生和发展的？	34
6. 期权是如何产生和发展的？	34
7. 1987 年股灾后，美国和香港地区是如何改进风险控制机制的？	36
8. 人们对金融期货与重大风险事件关系的认识是怎样的？	39
9. 新兴市场国家（地区）是如何发展金融期货的？	41
10. 全球化浪潮下金融期货的发展趋势表现在哪些方面？	43
11. 2008 年金融危机产生的主要根源是什么？	46

12. 2008 年金融危机的演变过程如何?	46
13. 2008 年金融危机中涉及的主要金融产品有哪些?	47
14. 2008 年金融危机后金融期货市场的发展趋势是怎样的?	48
15. 2008 年金融危机对资本市场发展有什么影响? 有哪些启示?	48

第三章 股指期货及其他股票类衍生品

1. 股票类衍生品主要包括哪些种类?	50
2. 什么是股票价格指数? 股票价格指数是如何编制的?	51
3. 什么是股指期货? 股指期货有什么特点?	52
4. 什么是股指期货期权? 期权和权证有什么联系和区别?	53
5. 什么是股票期货? 什么是股票期权?	54
6. 股指期货和股票的交易有什么区别?	55
7. 股指期货与交易所交易基金、指数权证有什么联系和区别?	56
8. 股指期货交易和融资融券业务有什么区别?	57
9. 股指期货主要有什么作用?	58
10. 股票类期权主要有什么作用?	59
11. 什么是股指期货合约? 股指期货合约一般包括哪些内容?	60
12. 股指期货合约的理论价格是如何确定的?	65
13. 什么是股指期货的套期保值交易?	66
14. 什么是股指期货的套利交易? 套利交易有什么作用?	67
15. 什么是股指期货的投机交易?	68

第四章 利率期货及其他利率类衍生品

1. 什么是利率?	70
2. 利率风险主要表现在哪些方面?	71
3. 什么是债券? 债券的特征有哪些?	71
4. 利率和债券价格之间的关系是什么?	72
5. 什么是利率期货? 利率期货分为哪几类?	73
6. 利率期货有哪些特点?	74
7. 什么是利率期权?	74
8. 利率期货、利率期权、远期利率协议和利率互换有什么区别?	75
9. 什么是担保债务凭证 (CDO)? 什么是信用违约互换 (CDS)?	77
10. 利率期货有哪些主要作用?	77

11. 什么是国债的收益率曲线？收益率曲线和国债期货之间主要有什么关系？	79
12. 短期利率期货合约的主要内容有哪些？	80
13. 国债期货合约的主要内容有哪些？	81
14. 利率期货的报价方式有什么特点？	82
15. 利率期货的交割有什么特点？	83
16. 什么是一篮子可交割债券？	84
17. 什么是转换因子？	84
18. 什么是最便宜可交割债券？	85
19. 什么是发票金额？	86

第五章 外汇期货及其他汇率类衍生品

1. 什么是汇率？汇率的标价方法有哪些？	88
2. 汇率的报价方式是怎样的？	90
3. 汇率风险主要表现在哪些方面？	91
4. 什么是外汇期货？外汇期货有什么特点？	92
5. 外汇期货主要有什么作用？	93
6. 什么是外汇期权？外汇期权主要有什么作用？	93
7. 外汇现货交易、外汇按金交易、外汇远期交易、外汇互换交易与 外汇期货交易有什么区别和联系？	95
8. 什么是无本金交割远期（NDF）？NDF 与外汇期货有什么区别？	98
9. 什么是无本金交割期权（NDO）？NDO 与外汇期权有什么区别？	99

第六章 国际市场

1. 当前全球金融期货市场的总体情况是怎样的？	101
2. 金融期货在全球各地区的分布情况是怎样的？	102
3. 国际金融市场中交易量最大的金融期货合约主要有哪些？	107
4. 北美地区主要有哪几个金融期货市场？	108
5. 欧洲地区主要有哪几个金融期货市场？	111
6. 亚太地区主要有哪几个金融期货市场？	113
7. 中南美洲和非洲地区主要有哪几个金融期货市场？	117
8. 股指期货与期权交易量活跃的品种主要有哪几个？	118
9. 中长期利率期货与期权交易量活跃的品种主要有哪几个？	123