

《金融衍生品系列丛书》 编委会

编委会主任：王明伟

编委会委员：张晓轩 陈东升 吴亚军 王颖 冉丽 孙明福

主 编：王明伟

执行编委：董文旭 刘方媛

编撰人员：李强 刘宏 马刚 阎石 邵永同 郭剑光
于凤芹 韩锦 粟坤全 杨园东 周博

序



20 世纪 70 年代初期，随着布雷顿森林体系解体，汇率、利率等基础金融要素价格的波动加剧，企业与金融机构面临的风险骤然增加，金融市场脆弱性暴露更加明显。为了更充分、更平稳、更持续地发挥金融市场的功能，降低金融脆弱性累积带来的负面影响，外汇期货、国债期货以及股指期货等一系列金融风险管理工具应运而生。

40 多年的发展实践表明，外汇期货、利率期货、股指期货等金融期货产品已经成为管理金融风险最基础、最高效的市场化工具，不仅对化解金融风险、避免市场脆弱性的积累具有重要意义，在全球金融定价体系的重构中也发挥了巨大作用，有效增强了金融服务实体经济的能力和效率。目前，金融衍生品的风险管理功能已得到全球主要经济体的广泛认可，已成为全球多层次资本市场体系中不可缺少的重要组成部分。据统计，2018 年，在全球场内衍生品总成交量中，金融期货与期权成交量占比达到 80%。其中，股票指数类、个股类、利率类、外汇类衍生品分别占 33.67%、19.89%、13.12%、11.24%。

近年来，随着我国资本市场规模不断扩大，基础制度建设稳步推进，各项法律法规日益完善，我国的衍生品市场结合中国实际，借鉴国际成熟市场经验，也在逐步起步发展，并努力做好“一个扩面、两个加深”工作。“一个扩面”，就是扩大期货和衍生品对基础资产的覆盖面，加大产品供给，让资产定价和风险缓释的市场功能惠及更多行业、更广领域。2010 年 4 月，我国坚定推出沪深 300 股指期货，标志着我国资本市场改革发展又迈出了全新的一大步，对完善资本市场体系具有重要而深远的意义。此后，上证 50 股指期货、中证 500 股指期货、5 年期国债期货、10 年期国债期货、2 年期国债期货陆续上市，产品体系不断完善。“两个加深”，一是深化发展产品类型，每一类基础资产，既要有期货，又要有期权，满足不同的投资交易和风险管理需求。2019 年 12 月 23 日，我国第一只股指期权品种——沪深 300 股指期权在中国金融期货交

易所上市，这是资本市场供给侧结构性改革的崭新成果，是金融衍生品市场创新发展的全新尝试。二是深化投资者参与。既要培育和发展国内的产业和机构投资者，也要吸引境外投资者广泛参与我国期货市场。2020年2月14日，中国证监会与财政部、中国人民银行、中国银保监会联合发布公告，符合条件的试点商业银行和具备投资管理能力的保险机构，可按照依法合规、风险可控、商业可持续的原则，参与中国金融期货交易所国债期货交易。这不仅可以优化投资者结构，完善市场生态，还有利于通过交易者充分博弈完善价格形成机制，提升市场运行质量，促进市场稳定运行。

现阶段，我国衍生品市场运行秩序平稳、风控有效，服务现货市场的各项功能逐步发挥，积极作用日益显现。2019年，我国金融期货市场总成交量0.664亿手，累计成交金额69.62万亿元，同比分别增长144.12%和166.54%，成交量和成交额占我国期货市场比重分别为1.69%和24.06%。

人才是行业发展的核心要素。与金融期货的发展前景和市场需求相比，我国急需培养金融衍生品方面的专业人才，也需要普及金融衍生品方面的专业知识。目前，不仅普通投资者对外汇期货、金融期权、场外衍生品、结构化产品这些专业知识比较陌生，期货业内的从业人员也缺少系统和全面的知识储备。同时，金融衍生品是一把“双刃剑”，它能促进国民经济发展，但是如果运用不当，也会反受其害。纵观世界各国，金融衍生品市场的建设与发展都不是一帆风顺的。我国金融衍生品市场应始终将风险防范放在第一位，从全面深化资本市场改革大局出发，扎实做好市场监管和风险防范工作。要大力开展投资者教育和宣传普及工作，帮助实体企业、金融机构以及各类投资者加深对金融期货及衍生品规则和风险的认识，引导他们理性、有序参与和正确利用金融衍生品市场，逐步培育成熟的市场参与者队伍。

基于此，中国期货业协会推出《金融衍生品系列丛书》，一方面为期货从业人员提供了一套成体系的衍生品知识工具书，为我国金融衍生品市场尽一份微薄之力；另一方面帮助广大普通投资者了解金融衍生品的应用，使他们理性参与市场。希望这套丛书在金融衍生品的功能宣传和投资者教育方面发挥积极作用。

中国期货业协会

2020年3月

前 言



从全球发展历程来看，金融期货市场是市场经济发展到一定阶段的产物，是现代金融体系不可或缺的重要组成部分。从世界范围看，金融期货在整个期货市场占据重要位置。一般来讲，期货市场中 90% 都是金融期货，剩下的 10% 是商品期货。随着我国利率、汇率市场化改革的不断推进，股指期货、国债期货以及股指期货期权陆续推出，以金融期货为代表的金融衍生品市场在整个国民经济发展中的重要性日益凸显，为各类市场参与者提供了基础的风险管理工具，提升了现货市场运行效率和资源配置效率。

2013 年，中国期货业协会组织编写了《金融衍生品系列丛书》，旨在普及金融衍生品方面的专业知识，为期货业内及相关领域从业人员提供专业的参考书，帮助中小投资者了解金融衍生品市场，树立风险意识，理性参与期货交易，同时为金融衍生品方面专业人才的培养做出了努力。作为期货市场上第一套全面介绍金融衍生品理论与实操的权威性书籍，《金融衍生品系列丛书》一经面世，便受到了业内的广泛好评。随着国内外金融衍生品市场的不断发展，金融期货期权品种不断丰富，金融法律法规环境发生变化，《金融衍生品系列丛书》的部分理论、实操案例、数据已比较陈旧，故中国期货业协会再次组织了丛书的修订工作，形成了新版丛书。概括起来，本套丛书的特点如下：

一是新版丛书体系更加完整。全套丛书以金融衍生品的产品大类为主线，分为七册，即《股指期货（第二版）》《国债期货（第二版）》《外汇期货（第二版）》《场外衍生品（第二版）》《金融期权（第二版）》《结构化产品（第二版）》和《金融衍生品习题集（第二版）》，基本上包括了当今国际金融衍生品市场的主要品种。为了帮助读者加深理解，学懂弄通，方便自己测试及检验，特更新了配套习题集。

二是通俗易懂，可读性强。新版丛书依然力图通俗易懂，在语言表达上力求清晰、准确、深入浅出，还辅以“小贴士”“延伸阅读”等内容以增加信息

量、可读性和阅读趣味性，更利于读者扩展金融衍生品相关内容的知识面。

三是案例丰富，操作性强。新版丛书的编写更强调案例与习题的重要性，要求对基本原理与公式都通过案例加以说明，一些应用公式的推导、使用方法，也要通过对习题讲解和运算来使读者深刻领悟。在实务操作层面，丛书重点讲清楚了各类投资者及相关企业如何利用这些衍生工具，将金融衍生品知识与金融机构或实体企业的投资与经营相结合。与风险管理相结合是新版丛书的一个突出特点。

本次修订工作得益于中国期货业协会“期货投资者教育专项基金”的设立。自2009年这一公益性基金运作以来，中国期货业协会在出版、拍摄制作投资者教育产品和组织投资者教育活动方面得到了该基金的大力支持，一大批投资者教育产品投放市场，获得了业内和广大投资者的高度评价。新版《金融衍生品系列丛书》的修订工作和出版发行同样是在该基金的资助下完成的。在此，我们特别感谢中国证监会有关部门对中国期货业协会投资者教育工作及本套丛书的指导和支持。

最后，衷心希望新版《金融衍生品系列丛书》能够为金融衍生品市场的参与者了解金融衍生品市场、树立风险意识、理性参与交易提供有益帮助，也祝愿中国金融衍生品市场充分发挥功能作用，更好地服务于实体经济。

《金融衍生品系列丛书》编委会

2020年3月

目 录



股指期货练习题 / 1

- 第一章 认识股指期货 / 1
- 参考答案及解析 / 3
- 第二章 股指期货交易规则 / 5
- 参考答案及解析 / 7
- 第三章 股指期货交易流程 / 8
- 参考答案及解析 / 12
- 第四章 股指期货投机交易 / 14
- 参考答案及解析 / 17
- 第五章 股指期货套期保值 / 19
- 参考答案及解析 / 21
- 第六章 股指期货套利交易 / 23
- 参考答案及解析 / 26
- 第七章 股指期货在资产组合管理中的应用 / 27
- 参考答案及解析 / 31
- 第八章 如何防范股指期货交易风险 / 32
- 参考答案及解析 / 34

股指期货综合试卷 / 35

- 参考答案及解析 / 44

国债期货练习题 / 46

- 第一章 利率与债券 / 46
- 参考答案及解析 / 50

第二章 国债与国债期货	/ 53
第三章 我国国债期货合约解读	/ 53
参考答案及解析	/ 61
第四章 国债投机交易	/ 65
参考答案及解析	/ 68
第五章 国债期货的基差交易	/ 70
参考答案及解析	/ 75
第六章 国债期货的套期保值	/ 77
参考答案及解析	/ 81
第七章 国债期货在资产配置中的应用	/ 83
第八章 机构投资者如何使用国债期货	/ 83
参考答案及解析	/ 87
第九章 国债期货交易的风险管理	/ 90
参考答案及解析	/ 92
第十章 国债期货与其他金融衍生品	/ 93
参考答案及解析	/ 99

国债期货综合试卷 / 104

参考答案及解析	/ 115
---------	-------

外汇期货练习题 / 119

第一章 外汇基础	/ 119
参考答案及解析	/ 120
第二章 外汇期货及其交易特点	/ 122
参考答案及解析	/ 126
第三章 外汇及衍生品交易市场	/ 128
参考答案及解析	/ 129
第四章 汇率影响因素	/ 130
参考答案及解析	/ 132
第五章 外汇市场套期保值	/ 137
参考答案及解析	/ 141
第六章 外汇投机交易	/ 144
参考答案及解析	/ 147
第七章 外汇套利及套汇交易	/ 148

参考答案及解析	/ 153
第八章 外汇期货在资产组合管理中的应用	/ 156
参考答案及解析	/ 156
第九章 外汇及其衍生品在风险管理中的应用	/ 157
参考答案及解析	/ 164
第十章 企业利用外汇金融衍生品案例	/ 168
参考答案及解析	/ 170

外汇期货综合试卷 / 174

参考答案及解析	/ 187
---------	-------

金融期权练习题 / 191

第一章 期权基础	/ 191
参考答案及解析	/ 192
第二章 金融期权市场及交易	/ 193
参考答案及解析	/ 195
第三章 期权合约和基本要素	/ 197
参考答案及解析	/ 200
第四章 期权价格及影响因素	/ 202
参考答案及解析	/ 205
第五章 期权交易的基本策略	/ 208
参考答案及解析	/ 219
第六章 期权的定价方法	/ 227
参考答案及解析	/ 229
第七章 风险参数：希腊字母	/ 235
参考答案及解析	/ 242
第八章 期权的波动率	/ 247
参考答案及解析	/ 252
第九章 金融期权的用途	/ 255
参考答案及解析	/ 262
第十章 期权风险类型及风险管理	/ 266
参考答案及解析	/ 268

金融期权综合试卷 / 269

参考答案及解析 / 278

场外衍生品练习题 / 282

第一章 场外衍生品概述 / 282

参考答案及解析 / 284

第二章 远期合约 / 285

参考答案及解析 / 288

第三章 互换 / 290

参考答案及解析 / 295

第四章 场外期权 / 298

参考答案及解析 / 302

第五章 信用衍生品 / 306

参考答案及解析 / 311

第六章 场外商品衍生品 / 315

参考答案及解析 / 318

第七章 场外衍生品的监管 / 320

参考答案及解析 / 325

场外衍生品综合试卷 / 327

参考答案及解析 / 337

结构化产品练习题 / 342

第一章 概述 / 342

参考答案及解析 / 345

第二章 结构化产品中嵌入的奇异期权 / 347

参考答案及解析 / 348

第三章 结构化产品的定价与风险评估 / 350

参考答案及解析 / 352

第四章 股权类结构化产品 / 355

参考答案及解析 / 358

第五章 利率类结构化产品 / 361

参考答案及解析 / 368

第六章 信用类结构化产品 / 374

参考答案及解析 / 380

第七章 汇率类结构化产品 / 384

参考答案及解析 / 387

第八章 商品类结构化产品 / 388

参考答案及解析 / 390

结构化产品综合试卷 / 392

参考答案及解析 / 405

后 记 / 410

股指期货练习题

第一章 认识股指期货

一、单选题

1. IF1809 合约表示的是（ ）到期的股指期货合约。
A. 2019 年 8 月 B. 2018 年 9 月 C. 8 月 9 日 D. 9 月 8 日
2. 我国开展股指期货交易的必要性不包括（ ）。
A. 回避系统风险，保护长期投资者的利益
B. 培育机构投资者，维护资本市场的稳定
C. 发挥股市筹资功能，为国民经济服务
D. 增加股市波动，促进证券市场交易量扩张
3. 最早产生的金融期货品种是（ ）。
A. 利率期货 B. 股指期货 C. 国债期货 D. 外汇期货
4. 股指期货是 1982 年 2 月由（ ）率先推出。
A. 芝加哥商业交易所 B. 芝加哥期货交易所
C. 美国堪萨斯城期货交易所 D. 纽约商业交易所
5. 下列期货产品中不属于金融期货的是（ ）。
A. 能源期货 B. 国债期货 C. 股票期货 D. 股指期货
6. 股指期货最基本的功能是（ ）。
A. 提高市场流动性 B. 降低投资组合风险
C. 所有权转移和节约成本 D. 规避风险和价格发现
7. 影响股指期货市场功能正常发挥的因素是（ ）。
A. 虚假信息的传播 B. 投机交易产生的流动性
C. 双向交易导致的高效率 D. 价格预测错误导致的较大亏损

8. 1982 年 2 月, 美国堪萨斯期货交易所开发了 (), 使股票价格指数成为期货交易的对象。

- A. 标准普尔 500 指数
- B. 价值线综合指数期货合约
- C. 道·琼斯综合平均指数
- D. E - miniS&P500

9. 股指期货结算采取 ()。

- A. 独立结算
- B. 分级结算
- C. 统一结算
- D. 分别结算

10. 中金所结算会员不包括 ()。

- A. 全面结算会员
- B. 交易会员
- C. 特别结算会员
- D. 交易结算会员

二、多选题

1. 2020 年 3 月 31 日, 市场上存在的沪深 300 股指期货合约包括 ()。

- A. IF2003
- B. IF2004
- C. IF2005
- D. IF2006

2. 关于 IB 业务, 正确的说法是 ()。

- A. IB 业务搭建的是券商与期货公司间的业务介绍的合作关系, 其中期货将占据对券商的业务主导权
- B. 国信证券可以接受南华期货的委托从事 IB 业务
- C. 在我国, 目前的 IB 业务呈现“一对一”的格局
- D. 在我国股指期货市场, IB 主要由期货公司担任

三、判断题

- 1. 股指期货是一种以股票价格指数作为标的物的金融期货合约。 ()
- 2. 股指期货的杠杆效用有力地缩小了风险, 放大了收益。 ()
- 3. 股指期货交易导致的亏损不仅限于初始投入的保证金。 ()
- 4. 股指期货的操作可以当天买卖, 即 T + 0 交易方式。 ()
- 5. 期货公司结算部工作内容有传递客户账单和公司内部管理信息、风险监控、办理客户查询与提款的审核、结算数据的档案管理等。 ()
- 6. 在期货公司的风险管理中市场风险是期货公司的首要风险。 ()
- 7. 为了防止股指期货的代理风险, 投资者需要了解证券公司是否具有期货交易介绍商 (IB) 资格, 了解 IB 公司与期货公司的各自业务范围, 慎重选择期货公司作为代理商。 ()
- 8. 客户可采取的风险防范措施有慎重选择经纪公司、规范自身行为、增强风险意识和心理承受力、制定正确的投资战略、将风险降低至可以承受的程度等。 ()

9. 股市风险可分为非系统性风险与系统性风险，利率风险不属于非系统性风险。
()

四、综合题

1. 股指期货有哪些主要功能？
2. 股指期货与股票交易有哪些不同点？

参考答案及解析

一、单选题

1. B 2. D 3. D 4. C 5. A 6. D 7. A 8. B 9. B
10. B

二、多选题

1. BCD 2. AC

三、判断题

1. 对 2. 错 3. 对 4. 对 5. 对 6. 对 7. 对 8. 对
9. 对

四、综合题

1. 参考答案及解析：

股指期货主要包含四个主要功能：

一是风险规避。股指期货主要用来规避市场的系统性风险。

二是价格发现功能。股指期货由于交易者众多，市场流动性好，能反映出投资者对股票市场未来走势的预期。

三是提供套利交易等新型投资工具。股指期货的上市丰富了国内市场的投资品种，增加了市场流动性，衍生出了许多新的投资策略。

四是指数化投资功能及股票资产组合管理。股指期货在股票指数化投资中具有很大的应用价值，可以用来构建合成指数投资策略。同时，利用股指期货可以方便地进行资产配置，资金占用更少，效率更高。

2. 参考答案及解析：

种类	股指期货	股票
区别	保证金交易，带杠杆	全额交易，无杠杆
	可做空	做空困难
	有到期期限	无到期期限
	交易制度不同，有强制减仓、强制平仓等制度，每日结算	无