



01

金融衍生品的由来

很多专家认为，金融衍生品是金融创新的产物。其实，金融只是某些西方国家想要实现GDP持续高增长的工具。

在数百年前，世界还没有金融这个工具，那时，经济的发展主要靠农业生产，随后资本主义国家发动了工业革命，逐渐才有了工业生产。但是，无论是农业还是工业，他们对经济的贡献都需要一个过程，这个过程短则数月，多则数年。

这样的生产活动怎么能创造出经济快速增长的神话呢？

然而，金融行为不到1秒就能交易一次，以美股为例，几十年长牛的美股，平均到每一次交易，每零点几秒都会产生一次增加值，随之而来的，就是高涨的GDP。

为什么几乎所有上市公司都是几十倍的市盈率，就是因为他们现在的市值已经透支了未来几十年的价值。

当然，我们不能说他们的市值不合理，只是因为这种现象，才产生了过去数十年GDP快速增长的奇迹。

然而，超前的金融行为始终有一个度，当大多数上市公司的估值已经趋于合理甚至高估时，资本市场又要怎样继续产生经济增加值呢？

人们灵机一动，目前的金融只是站在当前的时点，可不可以把未来的交易放到现在完成呢？

产生了这个想法，便一发不可收拾，金融衍生品也随之诞生。

股指期货、商品期货、期权、利率、汇率、国债、金融债、公司债、能源、有色金属、农产品，只要未来可能产生交易的，都有了对应的金融衍生品。

有人会说，金融衍生品还有套期保值的作用啊，它的目的应该是控制风险。

这只能算是掩盖投机行为的一套说辞，以目前市场的活跃度来看，套期保值或许只占很小的比例。

02

金融衍生品的种类

金融衍生品是一种金融合约，其价值取决于一种或多种基础资产或指数，其种类主要包括远期、期货、掉期（互换）、期权等。

衍生品的合约价值主要取决于基础资产的表现，常见的基础资产主要包括股权、大宗商品、汇率、利率、信用等。

基础资产	股权	大宗商品	利率	汇率	信用
细分底层资产	股票、 股指期货 等	原油、天然 气、贵金属、 农产品等	存贷款利率、 国债、企业 债、ABS等	外币汇率、 人民币/外 汇等	人违约、 价差等

在这些基础资产之上，衍生品产生了四个基本类型：即期货、期权、远期、掉期（互换）。

03

金融衍生品的作用

（1）套期保值：利用远期交易、期货交易、期权交易等手段对冲现存交易的风险从而较好地锁定收益的行为。套期保值包括多头套期保值与空头套期保值。

案例：

某贸易公司为应对有色金属价格变动风险，设立单独部门从事套期保值业务。具体操作流程如下：

在购入现货的同时出售期货（即空头），在出售现货的同时买回期货（即多头），这样可以保证在到期日形成的投资组合几乎可以实现零收益，从而规避了有色金属价格波动带来的风险。

（2）投机：投机即利用对衍生品未来价格走势的判断，单纯的买入（做多）或卖出（做空）的行为。

与套期保值相比，投机具有很多的风险，一旦判断失误，则会出现损失。

案例：

俄乌战争期间，某些国际投机者判断卢布汇率会大跌，便在汇率市场上大肆做空卢布，但是，由于俄罗斯采取了一系列稳卢布的措施，卢布在经历了短暂的下跌后，出现持续上涨，甚至创出战争前的新高，使这些国际投资者遭受了严重的损失。