

研究生《衍生金融工具》课程教学大纲

一、教师信息

姓名：张寄洲

职称：教授

办公室：6 号楼 B426 室

电话：64323362-426

电子信箱：zhangjz@shnu.edu.cn

答疑时间：周二下午 13:00-14:00

二、课程基本信息

课程名称（中文）：衍生金融工具

课程名称（英文）：Derivative Financial Instruments

课程性质：☐ 公共必修课 ☒ 专业必修课 ☐ 限选课 ☐ 任选课 ☐ 实践性环节

课程类别*：☐ 学术知识类 ☒ 方法技能类 ☐ 研究探索类 ☐ 实践体验类

课程代码：

周学时：3

总学时：48

学分：3

先修课程：金融市场与金融机构

开设专业：金融专硕

三、课程简介

作为金融学专业的必修课程，本课程将系统地讲授衍生金融工具，包括金融衍生工具市场的运作机制、衍生工具的定价以及衍生工具的交易策略等问题。讲授的衍生金融工具包括远期、期货、期权和互换等基本衍生工具，以及债券市场和股票市场的创新产品。其中，期货、期权和互换的交易机制、交易策略和定价原理是本课程的重点内容。此外，本课程也将适当讲解衍生工具在风险管理方面的作用。当今国际金融市场上，衍生工具层出不穷，本课程对衍生工具的介绍自然不可能面面俱到。课程着重突出远期、互换、期货和期权等基础性衍生工具。

另外，该课程将结合我国改革开放 40 年来发展是事实，特别是中国特色社会主义的思想渗透到本课程中，结合我国经济发展中的案例讲述金融衍生工具的知识。

四、课程目标

本课程的目标是为学生将来从事金融领域的实务工作打下必备的理论基础,为进一步学习衍生工具定价和风险管理等高级课程提供必要的知识准备。要求学生熟练掌握金融衍生工具的基本原理,同时对衍生工具的定价方法和现实应用有一定理解。在原理方面,要求学生掌握各种衍生工具的概念、特征和相应的市场交易机制。在定价方面,要求学生对无套利定价、风险中性定价等方法有一定的理解,对于其数学推导过程只要求有一定的了解。在此基础上,培养学生一定的应用这些理论与原理的能力。

特别是,中国改革开放中许多与衍生工具有关的案例将在课程中体现。

五、教学方法:

根据多年的教学经验,结合本课程特点,我们总结出一套行之有效的教学方法。采用预习指导式教学:在讲完本次课的同时能给出下次内容中的要点,给学生创造轻松活泼的课堂气氛,使学生在愉悦的心情中接受知识、凝练思想;精心编写幽默生动的教学课件,将晦涩的理论“深入浅出”;把知识分解成相互关联的模块、由浅入深、循序渐进;以学生提问的方式引导学生解决问题,激发学生的自学能力;给学生提供丰富的课外阅读材料和布置适当的练习思考题,结合老师自身丰富的金融市场实践经历,结合中国改革开放中有关衍生工具的案例,让知识变得直观、贴近现实,便于学生能学以致用。这种方式的教学能够让学生自己挖掘自己的潜力,从而培养他们的兴趣和学习的欲望,同时也提高了教师的教学欲望和创新能力,也培养了学生较强的自学能力。

根据金融专硕学生的特点,三分之一时间讲授书本知识,三分之一时间讲授案例,三分之一时间讲授拓展知识。

五、教学内容与进度安排*

第一章 金融衍生工具导论

课时分配: 3 课时(第一周)

教学要求:

通过本章的学习,学生要熟悉金融衍生工具的含义、特点和分类、了解金融衍生工具的构件、功能、产生的背景和影响以及它的新发展等情况。熟悉我国金融衍生品市场的发展状况。

教学内容:

§ 1 金融衍生工具的含义、特点和分类

§ 2 金融衍生工具的构件

§ 3 金融衍生工具的功能

§ 4 金融衍生工具产生的背景和影响

§ 5 金融衍生工具的新发展

§ 6 我国金融衍生品市场的发展状况（中国改革开放经济上的巨大成就回顾）

案例分析：海外代付——人民币升值预期下的产品创新（中国特色）

重点：金融衍生工具的构件、功能、产生的背景

难点：金融衍生工具的新发展

课外学习要求：

要求学生课后结合课堂内容查阅资料，掌握所学知识，学习习近平新时代中国特色社会主义思想 and 十九大精神，阅读每章后面案例分析并寻找类似案例。

第二章 远期合约

课时分配： 3 课时（第二周）

教学要求：

通过本章的学习，学生要熟悉金融远期合约的定义、掌握远期利率协议、远期外汇协议和远期合约的定价。了解远期结售汇业务。

教学内容：

§ 1 金融远期合约概述

§ 2 远期利率协议

§ 3 远期外汇协议

§ 4 远期合约的定价

案例分析：远期结售汇业务

重点：远期利率协议

难点：远期合约的定价

课外学习要求：

要求学生课后结合课堂内容查阅资料，掌握所学知识，阅读每章后面案例分析并寻找类似案例。

第三章 期货交易概述

课时分配： 3 课时（第三周）

教学要求：

通过本章的学习，学生要熟悉期货交易的相关概念，掌握期货交易的规则、功能和种类，了解期货市场管理规则。

教学内容：

§ 1 期货交易的相关概念

§ 2 期货交易规则

§ 3 期货交易的功能

§ 4 期货交易的种类

§ 5 期货市场管理

案例分析： 国储铜事件（中国改革开放后发展的事件案例）

重点： 期货交易规则

难点： 期货交易的功能

课外学习要求：

要求学生课后结合课堂内容查阅资料，掌握所学知识，阅读每章后面案例分析并寻找类似案例。

第四章 期货交易策略

课时分配： 3 课时（第四周）

教学要求：

通过本章的学习，学生要熟悉期货交易策略，包括套期保值策略、基差策略和投机策略。

教学内容：

§ 1 套期保值策略

§ 2 基差策略

§ 3 投机策略

案例分析： 精诚铜业套期保值案例（中国改革开放后发展的事件案例）

重点：套期保值策略

难点：基差策略

课外学习要求：

要求学生课后结合课堂内容查阅资料，掌握所学知识，阅读每章后面案例分析并寻找类似案例。

第五章 期货交易机制

课时分配： 3 课时（第五周）

教学要求：

通过本章的学习，学生要熟悉期货交易机制，包括外汇期货、利率期货和股票指数期货。

教学内容：

§ 1 外汇期货

§ 2 利率期货

§ 3 股票指数期货

案例分析：法国兴业银行事件

重点：利率期货

难点：股票指数期货

课外学习要求：

要求学生课后结合课堂内容查阅资料，特别是中国的“一带一路”战略涉及到的外汇利率等问题，掌握所学知识，阅读每章后面案例分析并寻找类似案例。

第六章 期货定价原理

课时分配： 3 课时（第六周）

教学要求：

通过本章的学习，学生要熟悉期货价格与相关价格的关系、股票指数期货与外汇期货的定价、利率期货的定价。

教学内容：

§ 1 期货价格与相关价格的关系

§ 2 股票指数期货与外汇期货的定价

§ 3 利率期货的定价

案例分析一：短期国债期货套利（了解中国改革开放后发行债券等情况）

案例分析二：股指期货期现套利的理论分析

重点：股票指数期货与外汇期货的定价

难点：利率期货的定价

课外学习要求：

要求学生课后结合课堂内容查阅资料，学习十九大精神，了解中国股指期货情况，掌握所学知识，阅读每章后面案例分析并寻找类似案例。

第七章 期权交易概述

课时分配： 3 课时（第七周）

教学要求：

通过本章的学习，学生要熟悉期权的相关概念、期权的类型，期权交易制度，期权的功能，以及期权和期货、远期的比较等。

教学内容：

§ 1 期权的相关概念

§ 2 期权的类型

§ 3 期权交易制度

§ 4 期权的功能

§ 5 期权和期货、远期的比较

案例分析一：平均期权的配置应用

案例分析二：从普通远期外汇合约到杠杆式期权

重点：期权交易制度

难点：期权的功能

课外学习要求：

要求学生课后结合课堂内容查阅资料，特别是我国开展期权定价业务的发展情况，掌握所学知识，阅读每章后面案例分析并寻找类似案例。

第八章 期权交易机制

课时分配： 3 课时（第八周）

教学要求：

通过本章的学习，学生要熟悉外汇期权交易，利率期权交易，股票期权交易和股价指数期权等。

教学内容：

§ 1 外汇期权交易

§ 2 利率期权交易

§ 4 股票期权交易

§ 5 股价指数期权

案例分析：股票期权激励机制：公司的“金手铐”（中国企业如何实行股票期权激励机制）

重点：利率期权交易

难点：股价指数期权

课外学习要求：

要求学生课后结合课堂内容查阅资料，思考中国企业如何实行股票期权激励机制，掌握所学知识，阅读每章后面案例分析并寻找类似案例。

第九章 期权交易策略

课时分配： 3 课时（第九周）

教学要求：

通过本章的学习，学生要熟悉期权交易的基本策略，期权的价差交易策略和期权的其他交易策略等。

教学内容：

§ 1 期权交易的基本策略

§ 2 期权的价差交易策略

§ 3 期权的其他交易策略

案例分析一：花旗银行投资型外币存款个案

案例分析二：东方航空套保失败案例（中国改革开放后案例）

重点：期权的价差交易策略

难点：期权的其他交易策略

课外学习要求：

要求学生课后结合课堂内容查阅资料，掌握所学知识，阅读每章后面案例分析并寻找类似案例。

第十章 期权定价理论

课时分配： 9 课时（第十、十一、十二周）

教学要求：

通过本章的学习，学生要熟悉期权价格的构成，布莱克-斯科尔斯模型，二项式模型及其定价方法（补充），金融期权价格的敏感性指标等。

教学内容：

§ 1 期权价格的构成

§ 2 布莱克-斯科尔斯模型

§ 3 二项式模型

§ 4 金融期权价格的敏感性指标

案例分析：二项式模型应用于可转债定价

重点：二项式模型

难点：布莱克-斯科尔斯模型

课外学习要求：

要求学生课后结合课堂内容查阅资料，中国的可转债定价和发行情况，掌握所学知识，阅读每章后面案例分析并寻找类似案例。

第十一章 金融互换概述

课时分配： 3 课时（第十三周）

教学要求：

通过本章的学习，学生要熟悉金融互换的起源与发展，金融互换的相关机理，金融互换的功能与特点和金融互换的种类等。

教学内容：

§ 1 金融互换的起源与发展

§ 2 金融互换的相关机理

§ 3 金融互换的功能与特点

§ 4 金融互换的种类

案例分析：央行签署系列互换协议的积极意义

重点：金融互换的相关机理

难点：金融互换的功能与特点

课外学习要求：

要求学生课后结合课堂内容查阅资料，中国在 2017 年 9 月 23 日公布发行信用违约互换的条例，掌握所学知识，阅读每章后面案例分析并寻找类似案例。

第十二章 金融互换交易机制及定价

课时分配： 3 课时（第十四周）

教学要求：

通过本章的学习，学生要熟悉货币互换交易机制，利率互换交易机制，资产负债互换交易机制和金融互换的报价与定价等。

教学内容：

§ 1 货币互换交易机制

§ 2 利率互换交易机制

§ 3 资产负债互换交易机制

§ 4 金融互换的报价与定价

案例分析：交叉货币息票互换

重点：货币和利率互换交易机制

难点：金融互换的报价与定价

课外学习要求：

要求学生课后结合课堂内容查阅资料，掌握所学知识，阅读每章后面案例分

析并寻找类似案例。

第十三章 信用衍生产品

课时分配： 3 课时（第十五周）

教学要求：

通过本章的学习，学生要熟悉信用风险与信用风险管理进程，信用衍生产品和信用衍生产品的监管及应用等。

教学内容：

§ 1 信用风险与信用风险管理进程

§ 2 信用衍生产品

§ 4 信用衍生产品的监管及应用

案例分析：高盛与希腊债务危机

重点：信用衍生产品的监管及应用

难点：信用衍生产品

课外学习要求：

要求学生课后结合课堂内容查阅资料，掌握所学知识，阅读每章后面案例分析并寻找类似案例。

第十四章 金融衍生工具风险管理

课时分配： 3 课时（第十六周）

教学要求：

通过本章的学习，学生要熟悉金融衍生工具的风险成因，金融衍生工具的风险类型，金融衍生工具的风险管理步骤，场外金融衍生工具监管和金融衍生工具的国际监管合作等。

教学内容：

§ 1 金融衍生工具的风险成因

§ 2 金融衍生工具的风险类型

§ 3 金融衍生工具的风险管理步骤

§ 4 场外金融衍生工具监管

§ 5 金融衍生工具的国际监管合作

案例分析：AIG 危机

重点：金融衍生工具的风险管理步骤

难点：金融衍生工具的国际监管合作

课外学习要求：

要求学生课后结合课堂内容查阅资料，中国进一步改革开放后如何防范金融衍生工具的风险，掌握所学知识，阅读每章后面案例分析并寻找类似案例。

六、修读要求

面授时学生必须积极参与课堂讨论

- 出席每一次面授，不迟到不早退
- 阅读所布置的所有材料
- 必须完成教师布置的课外作业

七、学习评价方案

这门课程的成绩评定根据以下几个方面确定（本课程最高分为 100 分）：

- 考勤 10 分
- 课堂及课外参与度 10 分（主要是提问、课堂讨论回答问题）
- 平时小论文和案例 3 次，共 30 分
- 期末闭卷考试 50 分

八、课程资源

主要参考资料

1. 《金融衍生工具教程》，张元萍，张庆伟，首都经济贸易大学出版社，2011 年。
2. 《金融衍生工具》，汪昌云，中国人民大学出版社，2013 年。
3. 期权、期货及其他衍生产品（第 9 版中文），[加] 约翰·赫尔（John C. Hull）著；王勇，索吾林 译，机械工业出版社，2014。
4. 网络资料

上海证券交易所 www.shfe.com.cn

芝加哥证券交易所 www.cbot.com

纽约证券交易所 www.nyse.com

新浪财经频道 www.sina.com.cn

中经在线 www.cnfol.com

九、其他需要说明的事宜

(1) 教学大纲为本课程教学主体框架，但不排斥教师在教学过程中作适当的增删。

(2) 考试的主要内容为教材中重要的基本原理和基本概念，但亦会少量涉及到布置的参考资料内容。

(3) 因为衍生产品工具课程的特点，知识点多、知识点细、课程较难，需要学生在课后有一定量的预习任务及课后上网查阅资料。

注：

1. 课程类别中，四类课程的含义如下。

学术知识类课程：主要以学生掌握特定领域内基础性、系统性或前沿性的知识为目的的课程类型。该类课程侧重学科领域中陈述性知识、命题型知识的学习与掌握。如：先秦制度史、教育原理、概率与数理统计、西方经济学。

方法技能类课程：主要以学生掌握与专业、领域工作相关的一系列方法、技巧、技能、手段为目的的课程类型。该类课程侧重程序性知识的学习与训练。如：静物摄影、谈判策略、SPSS 应用、实验方法、教育研究方法。

研究探索类课程：主要以学生较为独立地发现问题、分析问题、解决问题、探究新知、形成批判思维的意识 and 观点等为目的的课程类型。该类课程侧重研究能力（尤其是理解力、反思力、创造力）的培养。如：案例学习、项目学习、名著自修、小课题研究。

实践体验类课程：主要以学生进入与专业有关的实际情境，感受专业氛围，

观摩专业人员实践过程，以及亲身参与实践，获得实践经验为目的的课程类型。该类型课程侧重学生在实践领域现场亲身参与的过程和相关体验的获得。如：模拟实训、微格教学、见习、实习、短期国内外专业培训或实践活动。

2. 在学校教务部门允许的前提下，教学内容日程安排由于教师或全体学生原因发生变更，须提前一周通知并在取得对方的同意之后进行调整，变更不得影响课程进度的整体安排。