

## 第二次作业

Karry

3. 假定你承销了一份纽约商品交易所的 7 月白银期货合约的空头，在合约中你能够以每盎司 17.20 美元的价格卖出白银，期货规模为 5000 盎司。最初保证金为 4000 美元，维持保证金为 3000 美元。期货价格如何变动才会导致保证金催付？你如果不满足保证金催付通知会有什么后果？

答：

(1) 当期货价格上升到 17.40 美元时会导致保证金催付(具体过程可见下表)

交易日	交易价格	结算价格	累计收益	保证金余额
1	17.20			4000
x		17.40	-1000	3000

(2) 如果不满足保证金催付通知经纪人就会强制对合约进行平仓

10. 说明为什么保证金可以使投资者免受违约风险？

答：保证金相当于投资者存在经纪人账上的资金，它是投资者用于弥补期货合约损失的保证。保证金账户金每天都会进行调整，以反映投资者在期货合约上的收益或损失。如果损失超过一定额度，那么投资者需要补充更多的保证金，这个机制排除了投资者违约的可能性。在投资者的经纪人和清算中心会员间买卖期货合约时，类似的机制排除了经纪人违约的可能性。再者，在清算中心会员和清算中心之间的交易中，也排除了清算中心会员违约的可能性。

19. “在期货市场投机就是纯粹的赌博，为了公众利益不应该让投机者在交易所交易期货。”讨论这种观点。

答：在评判这种观点之前，我们要先理解一下“赌博”的含义：赌博仅仅为了某个愿意承担风险的人创造某种风险。赛马、扑克牌游戏和轮盘本身创造了风险，赌博者愿意接受这些风险，同时作为一个回报，他们获得了获得金钱的机会。赌博不能给社会带来任何好处，除非有人认为赌博提供了一种必要的发泄途径——也就是说，如果这些赌博者不赌博的话，他们的欲望可能会由一些比赌博更糟糕的事情得到满足。

因此我们就能够看出来：与赌博不同，在一个自由的市场经济体制中，投机所处理的风险是在买卖商品和服务的过程中必然存在的。例如，在课上提出的啤酒厂和小麦的例子中：小麦成熟、收割、集中和分销的过程中，显然那些拥有小麦或者根据契约有义务购买小麦的人肯定会承担价格变化带来的风险。无论期货市场存在与否，这些风险都是存在的。与那些仅仅是为了满足赌博愿望而创造赌博游戏的赌博者不同，投机者并没有仅仅为了满足投机的愿望而给社会体系注入风险。

不可否认，许多个人投机者的动机与个人赌博者的动机机会完全一样。就是说，他们愿意承担相对较大的风险以获得较大利润作为回报。另外，他们都可以从中得到某种快感。但是二者的区别在于，期货投机者的活动对于套期保值的行为来说至关重要，因此对经济和社会的平稳运行也是有益的。