**CFA一级备考精囊之：Derivatives**

曾经，很多CFA考生都认为一级里的Derivatives（金融衍生品）非常难，碰到这个章节就觉得十分头疼。好在这个部分在考试中占比仅为5%，有些考生甚至采取了丢车保帅的做法。高顿CFA研究院提醒大家，不必对此产生畏难情绪。诚然，在2015年之前，这部分的内容相对比较难；但是2015年，该部分考纲产生很大改变，总体变得更加简单。以前考试有一些计算，但现在以定性题目为主，所以也要求考生能理解其中原由。

随着国内逐渐开放衍生品市场，越来越需要有衍生品专业知识的人才。这部分的衍生品主要介绍衍生品的一些基本知识，包括衍生品的种类及市场区分，4大类衍生品的基本定价原理，以及简单期权策略。具体的内容知识点包含1个study session，3个reading，分别是：

* **Study session 17 (Derivatives)**
* Reading 57: Derivative Markets and Instruments（金融衍生品市场及工具）
* Reading 58: Basics of Derivative Pricing and Valuation（金融衍生品基本定价和估值原理）
* Reading 59: Risk Management Applications of Option Strategies（风险管理应用：期权策略）

其中，Reading 57对衍生品市场进行了区别，并对4大类衍生品进行了基本定义；Reading 58讲衍生品的定价和估值的基本原理，并对4大类衍生品的基本定价做了介绍；Reading 59对期权做了进一步分析，介绍两种期权及两种期权策略的应用。

高顿CFA研究院提醒考生，从考试的重要度来看，Reading 58、Reading 59是最重要的，Reading 57是次重要的。

研究院每个Reading的重要考点进行了如下总结，供各位考生学习参考：

* **Reading 57: Derivative Markets and Instruments**
* 金融衍生品的定义；
* 金融衍生品市场的分类及区别;
* 金融衍生品的分类；
* 金融衍生品的优缺点。
* **Reading 58: Basics of Derivative Pricing and Valuation**
* 金融衍生品定价的基本原理；
* 区别远期和期货合约的定价以及估值；
* 合约期初、期中、期末如何计算远期的价值，以及理解影响远期价值的因素；
* 解释期货和远期定价的异同；
* 解释互换和远期定价的不同；
* 欧式期权价值的计算以及影响因素；
* 欧式期权的平价公式、远期平价公式以及二叉树模型的理解；
* 美式期权与欧式期权定价的差异。
* **Reading 59: Risk Management Applications of Option Strategies**
* 看涨期权和看跌期权的到期价值、利润、最大/小盈亏、盈亏平衡点的计算；
* Covered call 和 protective put的到期价值、利润、最大/小盈亏、盈亏平衡点的计算。