

期货与互换的联系与区别 关于期货与互换的对比

远期合约是期货和互换的基础，期货和互换都是以此为基础在不同方面创新后的衍生工具。远期协议既可以被用来给期货定价，也可以被用来给互换定价。在实践过程中常常用期货给互换来进行套期保值。那么，两者是否存在差别呢？又存在哪些差异？

期货与互换的联系与区别是什么？

一、标准化程度不同

【1】期货合约是标准化的

期货交易的对象是由期货交易所统一制定的标准化期货合约，其合约的品种、数量、质量、等级、交货时间、交货地点等条款都是既定的，唯一的变量是价格，交易双方不需要就合约条款进行商谈。

【2】互换是需双方协商，非标准化

互换交易的对象则是交易双方私下协商达成的非标准化合同，合同的标的物及其数量、质量、等级等均由交易双方自行协商决定，是个性化的，不同互换在标的物的数量、质量上均有差异。

二、成交方式不同

【1】期货交易由系统撮合成交

期货交易在期货交易所组织公开市场内通过电子交易系统撮合成交，成交价格具有公开性、权威性。

【2】互换主要由人工询价撮合成交

互换交易一般无固定的交易场所和交易时间，可以在银行间市场或者柜台市场的交易商之间进行，也可以与最终客户直接交易，主要通过人工询价的方式撮合成交。

三、合约双方关系不同

【1】期货结算机构充当期货交易合约的对手方

期货交易合约的履行取决于期货结算机构，期货结算机构在期货交易中充当中央对手的角色，会成为所有买方的卖方、所有卖方的买方，这就意味着交易双方只需要在期货交易所完成交易就可以了，市场信息成本很低。

【2】互换协议一对一

互换协议是交易双方直接签订，是一对一的，互换的违约风险主要取决于对手的信用。

从上述来看，标准化的期货交易明显更为方便，不需要协商，成本相对较低，且因为有期货结算机构充当中央对手角色，风险也相对更小。