附录：金融工具常见估值方法

下表仅列示各类金融工具品种常见的估值方法，并非唯一可使用的估值方法。商业银行应结合各类金融工具的特点，依据估值基本原则等确定估值方法。

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 金融工具 类型 | 金融工具品种 | 常见估值方法/估 值来源 |
| 1.固定收益产品 | 1.1 一般方法/估值来源 |
| 1.1.1 银行间市场交易的固定收益 产品 | 主要依据第三方估 值 |
| 1.1.2 交易所交易的固定收益产品 | 主要依据第三方估值收盘价 |
| 1.2 其他情形下的估值方法 |
| 1.2.1 不含权的固定收益产品 | 现金流折现法 |
| 1.2.2 含转股权或附有特殊选择权 的固定收益产品 | 有限差分法( Finite-Differen ce Method)树方法 (TreeMethod)蒙特卡洛模拟法(Monte-CarloMethod)赫尔怀特( Hull-WhiteModel )模型等 |
| 1.2.3 资产支持证券 | 现金流折现法 |
| 1.2.4 非标准化债权 | 现金流折现法 |
| 1.2.5 票据、福费廷产品 | 现金流折现法 |
| 1.2.6 境外发行的固定收益产品 | 第三方估值 |
| 1.3 违约或逾期债权 | 可靠市场价格 资产清偿率法 |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 金融工具 类型 | 金融工具品种 | 常见估值方法/估 值来源 |
|  |  | 同类债权回收率或 市场平均回收率等 |
| 2.衍生品 | 2.1 一般方法/估值来源 | 结算价或市价 |
| 第三方估值 |
| 2.2 常用衍生品估值模型 |
| 2.2.1 远期 | 现金流折现法 |
| 2.2.2 互换 | 现金流折现法 |
| 2.2.3 期权(有解析解) | 布莱克斯科尔斯( Black-Scholes )模型布莱克(Black)模型巴伦艾迪诗和惠利( Barone-Adesi & Whaley)模型等 |
| 2.2.4 期权(无解析解) | 有限差分法 ( Finite-Difference Method)、树方法 (TreeMethod)、蒙特卡洛模拟法(Monte-CarloMethod)等 |
| 2.3 结构性产品 | 期权组合拆分 有限差分法( Finite-Differen ce Method)、树方法 (TreeMethod)、蒙特卡洛模拟法(Monte-CarloMethod)等 |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 金融工具 类型 | 金融工具品种 | 常见估值方法/估值来源 |
| 3.权益类产品 | 3.1 上市流通股票 | 收盘价 |
| 3.2 未上市股票 |
| 3.2.1 首次发行未上市的股票 | 发行价 |
| 3.2.2 送股、转增股、配股和公开增 发新股等发行未上市的股票 | 收盘价 |
| 3.3 限售股 | 收盘价，流动性折扣 调整 |
| 3.4 优先股 | 收盘价第三方估值现金流折现法 |
| 3.5 非证券交易所交易股票 | 收盘价其他估值技术 |
| 3.6 长期停牌股票 | 指数收益法可比公司法市场价格模型法 现金流折现法 市场乘数法等 |
| 3.7 非上市股权 | 市场乘数法最近融资价格法净资产法重置成本法自由现金流折现法股利折现法等 |
| 3.8 债转股 | 第三方估值 其他估值技术 |
| 4.资产管理产品 | 4.1 证券投资基金 |
| 4.1.1 境内上市定期开放式、封闭式 基金 | 收盘价净值 |
| 4.1.2 境内上市开放式基金(LOF) | 净值 |
| 4.1.3 交易型开放式指数基金(ETF) | 收盘价 |
| 4.1.4 境内上市交易型货币市场基 | 净值 |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 金融工具 类型 | 金融工具品种 | 常见估值方法/估 值来源 |
|  | 金 | 万份收益 |
| 4.1.5 境内非上市非货币基金 | 净值 |
| 4.1.6 境内非上市货币基金 | 万份收益 |
| 4.1.7 境内封闭式基金、出于封闭 期内的定期开放式基金 | 市价净值，流动性折扣 |
| 4.2 其他资产管理产品 |
| 4.2.1 证券交易所上市的资产管理 产品 | 收盘价净值 |
| 4.2.2 非证券交易所上市的资产管 理产品 | 净值第三方估值其他估值技术 |
| 5.金融负债 | 5.1 金融负债 | 收盘价第三方估值其他估值技术 |