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 (Tree  Method)  蒙特卡洛模拟法  (Monte-Carlo  Method)  赫尔怀特  ( Hull-White  Model )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-Differen  ce Method)、  树方法 (Tree  Method)、  蒙特卡洛模拟法  (Monte-Carlo  Method)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 (Tree  Method)、  蒙特卡洛模拟法  (Monte-Carlo  Method)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 |