

# 第六届“中金所杯”全国大学生金融知识大赛

## 参考题库

### 第一部分 金融基础知识部分

#### 一、单选题

- 关于基础货币与中央银行业务关系表述正确的是（ ）。
  - 基础货币属于中央银行的资产
  - 中央银行减少对金融机构的债权，基础货币增加
  - 中央银行发行债券，基础货币增加
  - 中央银行增加国外资产，基础货币增加
- 由于股票市场低迷，在某次发行中股票未被全部售出，承销商在发行结束后将未售出的股票退还给了发行人，这表明此次股票发行选择的承销方式是（ ）。
  - 代理推销
  - 余额包销
  - 混合推销
  - 全额包销
- 2010年9月12日，巴塞尔银行监管委员会宣布《巴塞尔协议 III》，商业银行的核心资本充足率由原来的4%上调到（ ）。
  - 5%
  - 6%
  - 7%
  - 8%
- 公司发行在外的期限20年，面值为1000元，息票利率为8%的债券（每年付息一次）目前出售价格为894元，公司所得税率为30%，则该债券的税后资本成本为（ ）。
  - 4.2%
  - 5.1%
  - 5.6%
  - 6.4%
- 在斯旺图形中，横轴表示国内支出（ $C+I+G$ ），纵轴表示本国货币的实际汇率（直接标价法），在内部均衡线和外部均衡线的右侧区域，存在（ ）。
  - 通胀和国际收支顺差
  - 通胀和国际收支逆差
  - 失业和国际收支顺差
  - 失业和国际收支逆差
- 第一代金融危机理论认为金融危机爆发的根源是（ ）。
  - 信息不对称
  - 金融中介的道德风险
  - 宏观经济政策的过度扩张
  - 金融体系的自身不稳定性
- 根据外汇管制的情况不同，汇率可以分为（ ）。
  - 官方汇率和市场汇率
  - 开盘汇率和收盘汇率
  - 单一汇率与复汇率
  - 名义汇率与实际汇率
- 下列与汇率理论相关的说法正确的是（ ）。
  - 从货币分析法的角度看，一国国际收支顺差时其货币趋于升值
  - 根据购买力平价理论，本国物价水平上涨幅度高于外国物价水平时本币趋于升值
  - 根据利率平价理论，利率高的国家货币在远期外汇市场贴水，利率低的国家货币在远期外汇市场升水
  - 根据国际借贷理论，在其他条件不变时，本国收入增长率快于外国收入增长率，会使本币贬值

9. 关于利率决定理论的说法错误的是（ ）。
- A. 古典利率理论认为利率是货币的价格，凯恩斯利率理论认为利率是资本的价格  
 B. 一般来说，经济繁荣时期利率水平会升高  
 C. 可贷资金利率理论是对古典利率理论和凯恩斯利率理论的折衷  
 D. 根据流动性偏好理论，处于流动性陷阱状态下，货币政策无效，财政政策非常有效
10. 市场中有三种债券，分别为零息债券、平价债券和溢价债券。假设除息票利率这个要素以外，这三种债券的其他要素均相同。那么，当市场利率出现 1 个基点的变化时，这三种债券价格波动绝对幅度从高到低依次为（ ）。
- A. 零息债券，平价债券，溢价债券                      B. 溢价债券，平价债券，零息债券  
 C. 溢价债券，零息债券，平价债券                      D. 零息债券，溢价债券，平价债券
11. 假设市场中存在期限为 1 年、2 年和 3 年的三种零息债券，到期收益率分别为 6%、7% 和 7.5%，则第二年末的 1 年期远期利率为（ ）。
- A. 7%                      B. 7.5%                      C. 8.01%                      D. 8.51%
12. 假设股票 A 过去 12 个月的实际收益率为 1%、2%、3%、4%、5%、6%、6%、5%、4%、3%、2%、1%，那么该股票收益率的估计方差  $S^2$  为万分之（ ）。
- A. 2.18                      B. 3.18                      C. 4.18                      D. 5.18
13. 下列各项中不属于市场风险的是（ ）。
- A. 利率风险                      B. 流动性风险                      C. 汇率风险                      D. 价格风险
14. 如果人们预期利率上升，则（ ）。
- A. 卖出债券、多存货币                      B. 少存货币、多买债券  
 C. 多买债券、少存货币                      D. 少买债券、少存货币

15. 现有以下 4 个国债，其价格和其他条款如下表所示，

| 期限（年） | 息票率 | 付息频率 | 全价    |
|-------|-----|------|-------|
| 1     | 0   | 0    | 98    |
| 2     | 3.5 | 1    | 101.9 |
| 3     | 4   | 1    | 105   |
| 4     | 4.5 | 1    | 110   |

- 试问从国债价格计算的即期利率曲线的形状是（ ）。
- A. 斜向上的曲线                      B. 斜向下的曲线  
 C. 先上涨后下降的曲线                      D. 先下降后上涨的曲线
16. 在已知即期利率曲线的前提下，下列曲线仅依赖即期利率数据不可获得的是（ ）。
- A. 远期利率曲线                      B. 贴现因子曲线  
 C. 瞬时远期利率曲线                      D. 到期收益率曲线
17. 假设一个投资者采用固定比例组合保险策略进行投资组合管理，他设定的乘数为 5，初始资产为 100 万元，保本下限为初始价值的 90%。为简便起见，我们假设在固定收益部分没有利息收入，并且股票组合价格跟踪沪深 300 指数，设期初沪深 300 指数为 3000 点，若期末沪深 300 指数涨到了 3500 点，则投资者在股票方面的投资金额调整为（ ）。（四舍五入到万）

- A. 50 万元                      B. 58 万元                      C. 90 万元                      D. 18 万元
18. 股票市场上的“动量效应”是指（     ）。
- A. 短期内表现好的股票会持续好的表现                      B. 短期内表现好的股票很难持续好的表现  
C. 长期内表现好的股票会持续好的表现                      D. 长期内表现好的股票很难持续好的表现
19. 已知某公司股票的  $\beta$  系数为 0.5，无风险利率为 6%，市场组合收益率为 10%，则该公司股票的预期收益率为（     ）。
- A. 6%                      B. 8%                      C. 10%                      D. 12%
20. 竞价制条件下，价格撮合的首要原则是（     ）。
- A. 价格优先                      B. 时间优先                      C. 数量优先                      D. 会员优先
21. 若某证券有 30% 的概率获得 30% 的收益率，50% 的概率获得 10% 的收益率，20% 的概率获得 -10% 的收益率，则该证券的期望收益率为（     ）。
- A. 10%                      B. 12%                      C. 14%                      D. 16%
22. 某公司在未来每年支付的每股股利为 9 元，投资者的必要收益率为 10%，则该股票的内在价值为（     ）。
- A. 60 元                      B. 80 元                      C. 90 元                      D. 100 元
23. 如果其他条件不变，以下情况容易造成本币升值的是（     ）。
- A. 本国通货膨胀                      B. 外国提高利率                      C. 本国经济发展放慢                      D. 本国贸易顺差
24. 在弱式有效市场中，下列说法正确的有（     ）。
- A. 存在“内幕信息”  
B. 投资者对信息进行价值判断的效率受到损害  
C. 要想取得超额回报，必须寻求历史价格信息以外的信息  
D. 证券投资的基本面分析没有意义
25. 下列关于债券与股票的相同点的说法正确的有（     ）。
- A. 债券和股票都是发行机构直接融资的工具  
B. 债券和股票是虚拟资本，它们本身无价值，但又都是真实资本的代表  
C. 发行股票和债券都是发行机构追加资本的需要  
D. 债券是一种有期证券；股票是一种无期证券
26. 以下会对人民币造成贬值压力的是（     ）。
- A. 外资流入增加                      B. 国内企业对外投资增加  
C. 出国旅游人数增加                      D. 出口增加
27. 以下关于欧洲债务危机成因的说法，正确的有（     ）。
- A. 欧元区各国失去货币政策制定权，刺激经济过多依赖财政政策  
B. 统一货币后欧元区金融市场风险加大  
C. 人口老龄化、高福利政策进一步增加政府负担  
D. 汇率制度僵化

28. 2009 年以来,我国积极推进人民币国际化,其主要措施包括( )。
- A. 中国人民银行与国外央行直接进行货币互换
  - B. 推进对外贸易、投资人民币计价
  - C. 建设人民币离岸金融中心
  - D. 加入 SDR
29. 国际债券分为欧洲债券与外国债券,以下属于外国债券的是( )。
- A. 武士债券
  - B. 熊猫债券
  - C. 斗牛士债券
  - D. 伦勃朗债券
30. 属于中央银行的一般性货币政策工具的是( )。
- A. 法定存款准备金
  - B. 再贴现率
  - C. 公开市场业务
  - D. 信贷规模控制
31. 商业银行贷款的五级分类中,属于不良贷款的是( )。
- A. 关注类
  - B. 次级类
  - C. 可疑类
  - D. 损失类
32. 下列关于货币市场的说法中正确的是( )。
- A. 国库券市场是我国中央银行进行货币政策操作的场所
  - B. 企业可以利用回购市场获得短期融资
  - C. 大额可转让定期存单是商业银行主动负债的工具
  - D. 银行承兑票据市场是银行同业之间融资的市场
33. 下列各项中属于 CAPM 成立的假设条件的有( )。
- A. 每种资产都是无限可分的
  - B. 投资者可按照相同的无风险利率借入或贷出资金
  - C. 对于所有投资者而言,信息都是免费的并且是立即可得的
  - D. 投资者对于各种资产的收益率、标准差和协方差等具有不同的预期
34. 下列关于债券属性与债券收益率的各项表述中正确的有( )。
- A. 当市场利率调整时,息票率越高,债券的价格波动幅度越大
  - B. 当市场利率调整时,期限越长,债券的价格波动幅度越大
  - C. 当债券附有可赎回条款时,债券投资收益率会降低
  - D. 当市场利率调整时,随着债券期限的延长,单位期限的债券价格波动幅度递减
35. 下列与中国资本市场开放相关的事件发生时间表述正确的有( )。
- A. 2003 年,首家合格境外机构投资者获得批准
  - B. 自 1991 年开始,我国在上海、深圳证券交易所发行 B 股
  - C. 2006 年,中国首家合格境内机构投资者获得批准
  - D. 1995 年设立的中国国际金融公司是我国首家中外合资证券公司
36. 下列关于资产证券化的表述中,正确的有( )。
- A. 过手证券代表了其持有者对有类似期限、利率和质量特点的住房抵押贷款组合的直接所有权
  - B. 1984 年 6 月,房地美发行了一种被称为“抵押担保债券(CMO)”的转付债券
  - C. 鉴于提前偿付率有一定的随机性所导致的本金偿还速度的波动性,抵押担保证券结构通过现金流“顺序”支付的方式降低了这种波动性
  - D. 汽车贷款资产支持证券一般比住房抵押贷款支持证券具有更高的服务费

37. 货币市场的特征是（ ）。
- A. 交易期限短，一般不超过 1 年                      B. 交易期限在 1 年以上  
C. 交易目的主要是解决短期资金周转的需要      D. 交易对象是货币或准货币
38. 下列既属于直接融资的金融工具又属于长期金融工具的是（ ）
- A. 企业债券                      B. 商业票据                      C. 股票                      D. 大额可转让存单
39. 一般来说，汇率变化与资本流动的关系是（ ）。
- A. 相对短期资本而言，汇率变动对长期资本的流动影响较小  
B. 本币汇率大幅度贬值容易引起资本外逃  
C. 汇率升值往往会吸引短期资本流入  
D. 汇率升值往往会吸引短期资本流出
40. 可转换债券是一种结构化的含权债务工具，关于含权部分，下列说法正确的是（ ）
- A. 它通常包含历史路径依赖期权和提前执行期权  
B. 它通常包含转股权、赎回权和回售权  
C. 它通常既有期权多头头寸也有期权空头头寸  
D. 它一般通过执行赎回权了结债券头寸
41. 以下关于特别提款权（SDR）的说法，正确的是（ ）。
- A. 诞生于 1960 年，当时与美元等价，被称为“纸黄金”  
B. 目前，SDR 是一种国际储备资产  
C. SDR 可以用于进出口贸易结算  
D. 目前，SDR 由美元、欧元、日元、英镑和人民币加权定价
42. 以下关于国际储备的理解正确的是（ ）。
- A. 国际储备是一国政府和公司、企业持有的资产  
B. 目前，外汇储备是各国国际储备的主体  
C. 国际储备可以用于调节国际收支和稳定汇率  
D. 贸易顺差可以增加外汇储备
43. 以下关于利率评价理论的理解，正确的是（ ）。
- A. 利率高的国家，即期汇率本币会贬值              B. 利率高的国家，即期汇率本币会升值  
C. 利率低的国家，远期汇率本币会贴水              D. 利率低的国家，远期汇率本币会升水
44. 下列属于反转含义的 K 线或 K 线组合是（ ）。
- A. 锤子线                      B. 倒锤子线                      C. 晨星黄昏之星              D. 孕育型

### 三、判断题

45. 一般情况下，投资者财务杠杆的运用程度越高，其潜在的收益越低，其风险也越低。
46. 我国银行的 5 年期定期存款通常是复利计息。
47. 关于巴拉萨-萨缪尔森命题，发展中国家赶超发达国家会出现实际汇率贬值。
48. 买入汇率与卖出汇率的差额，就是银行买卖外汇的收益。

49. 远期升水表示期汇汇率比现汇高。
50. 有价证券相对价值评估指标中，市盈率指标越低，说明有价证券投资价值越低；市净率指标越高，则有价证券投资价值越高。
51. 在美国，商业银行在银行承兑汇票市场的发行和流通中扮演了信用增强的角色，但其在商业票据中没有类似的作用。
52. 对于长期债券而言，其久期存在一个上界，不可能随期限的延长而无限升高。
53. 再贴现政策是通过增减商业银行资本金来调控货币供应量的。
54. 同息票、同到期日的债券，到期收益率越高，说明发行公司信用质量越好。
55. 特雷纳指数体现了投资组合承担单位系统性风险获得的超额回报率。
56. 凯恩斯的后继者认为，交易性货币需求的变动幅度大于利率的变动幅度。
57. 技术分析指标中 ADL、ADR 和 OBOS 三个指标只能用于个股，不能用于大盘指数，这是由其计算公式的特殊性决定的。
58. 若不考虑其他因素，当一国国际收支顺差时，该国货币有升值趋势。
59. 布雷顿森林体系实质上是一种国际金汇兑体制。
60. 货币对外贬值的国家容易造成国内物价上涨。

## 第二部分 股指期货部分

### 一、单选题

- 1982年，美国堪萨斯期货交易所推出（ ）期货合约。  
A. 标准普尔 500 指数  
B. 价值线综合指数  
C. 道琼斯综合平均指数  
D. 纳斯达克指数
- 沪深 300 指数依据样本稳定型和动态跟踪相结合的原则，每（ ）审核一次成份股，并根据审核结果调整成份股。  
A. 一个季度  
B. 半年  
C. 一年  
D. 一年半
- 属于股指期货合约的是（ ）。  
A. NYSE 交易的 SPY  
B. CBOE 交易的 VIX  
C. CFFEX 交易的 IF  
D. CME 交易的 JPY
- 采购经理人指数 PMI 与股指期货价格变化具有一定相关性。通常，在其他因素不变的条件下，PMI 指数持续上涨，股指期货价格（ ）概率大。  
A. 上涨  
B. 下跌  
C. 盘整  
D. 无规律波动
- 中国大陆推出的第一个交易型开放式指数基金（ETF）是（ ）。  
A. 上证 50ETF  
B. 中证 800ETF  
C. 沪深 300ETF  
D. 中证 500ETF
- 当价格低于均衡价格，股指期货投机者低价买进股指期货合约；当价格高于均衡价格，股指期货投机者高价卖出股指期货合约，从而最终使价格趋向均衡。这种做法可以起到（ ）作用。  
A. 承担价格风险  
B. 增加价格波动  
C. 促进市场流动  
D. 减缓价格波动
- 已知两种股票的 $\beta$ 系数分别为 0.75 和 1.10。某投资者对该两种股票投资的比例分别为 40%和 60%，则该证券组合的 $\beta$ 系数为（ ）。  
A. 0.96  
B. 1.85  
C. 0.025  
D. 0.096
- 阿尔法策略的主要风险在于（ ）。  
A. 选股策略  
B. 对股票指数基差走势的判断  
C. 对股指期货走势的判断  
D. 股指期货的交易成本
- 假设上证 50 指数为 3000 点，市场利率为 3%，指数股息率为 1%，则 6 个月到期的股指期货合约的理论价格为（ ）点。  
A. 3000  
B. 3030  
C. 3045  
D. 3120
- 若以 6050 点卖出开仓 10 手 IC1809 并持有，当日该合约的收盘价为 6100 点，结算价为 6120 点，不考虑手续费，则当日结算后该笔持仓（ ）。  
A. 盈利 14 万元  
B. 盈利 21 万元  
C. 亏损 14 万元  
D. 亏损 21 万元
- 限价指令在连续竞价交易时，交易所按照（ ）的原则撮合成交。  
A. 价格优先，时间优先  
B. 时间优先，价格优先  
C. 最大成交量  
D. 大单优先，时间优先

12. 以涨跌停板价格申报的指令,按照( )原则撮合成交。
- A. 价格优先、时间优先      B. 平仓优先、时间优先  
C. 时间优先、平仓优先      D. 价格优先、平仓优先
13. 沪深 300 指数期货市价指令只能和限价指令撮合成交,成交价格等于( )。
- A. 即时最优限价指令的限定价格      B. 最新价  
C. 涨停价      D. 跌停价
14. 当沪深 300 指数期货合约 1 手的价值为 120 万元时,该合约的成交价为( )点。
- A. 3000      B. 4000      C. 5000      D. 6000
15. 根据投资者适当性制度,一般法人投资者申请开立股指期货交易编码时,保证金账户可用资金余额不低于人民币( )万元。
- A. 50      B. 100      C. 150      D. 200
16. 投资者拟以 3359.8 点申报买入 1 手 IF1706 合约,当时买方报价 3359.2 点,卖方报价 3359.6 点,则该投资者的成交价是( )。
- A. 3359.2      B. 3359.4      C. 3359.6      D. 3359.8
17. 沪深 300 指数期货合约的最小变动价位为( )。
- A. 0.01      B. 0.1      C. 0.02      D. 0.2
18. 沪深 300 指数期货当月合约在最后交易日的涨跌停板幅度为( )。
- A. 上一交易日结算价的 $\pm 20\%$       B. 上一交易日结算价的 $\pm 10\%$   
C. 上一交易日收盘价的 $\pm 20\%$       D. 上一交易日收盘价的 $\pm 10\%$
19. 若 IF1512 合约的挂盘基准价为 4000 点,则该合约在上市首日的涨停板价格为( )点。
- A. 4800      B. 4600      C. 4400      D. 4000
20. 撮合成交价等于买入价、卖出价和前一成交价三者中( )的一个价格。
- A. 最大      B. 最小      C. 居中      D. 随机
21. 沪深 300 指数期货合约到期时,只能进行( )。
- A. 现金交割      B. 实物交割      C. 现金或实物交割      D. 强行减仓
22. 某股票组合价值 1000 万元, $\beta$  值为 1.17,沪深 300 指数期货合约报价 3900 点。若进行卖出套期保值,应当建仓( )手期货合约。
- A. 10      B. 20      C. 30      D. 40
23. 某基金经理管理投资组合的市值达到 10 亿元,且已知该组合对沪深 300 指数相关系数为 0.8,该组合和沪深 300 指数的波动率分别为 15%和 10%。该基金经理预期市场会出现大幅回调,决定在沪深 300 股指期货合约处于 4000 点时将投资组合的 Beta 值调整为负值,则至少应卖出( )手股指期货合约。
- A. 991      B. 1001      C. 1111      D. 1211
24. 假设沪深 300 股指期货 4 月合约价格为 4063 点,6 月合约价格为 4055 点,投资者判断未来远期合约与近期合约价差将由贴水转为升水,建仓 10 对跨期套利组合。若一个月后 4 月合约价格为 4100 点,6 月合约价格为 4150 点,则该套利交易( )。
- A. 亏损 17.4 万元      B. 亏损 11.6 万元      C. 盈利 11.6 万元      D. 盈利 17.4 万元



25. IH1802 合约于 2018 年 2 月 22 日到期交割，2 月 14 日（交割日的前一交易日）其收盘价为 2868.6 点，结算价为 2869.2 点。则 2 月 22 日其涨停板价格为（ ）点。  
A. 3443.0                      B. 3299.6                      C. 3156.2                      D. 3012.6
26. 假设某投资者的期货账户资金为 106 万元，股指期货合约的保证金为 15%，该投资者目前无任何持仓，如果计划以 3370 点买入 IF1706 合约，且资金占用不超过现有资金的三成，则最多可以购买（ ）手 IF1706。  
A. 1                              B. 2                              C. 3                              D. 4
27. 股指期货交割是促使（ ）的制度保证，使股指期货市场真正发挥价格晴雨表的作用。  
A. 股指期货价格和股指现货价格趋向一致      B. 股指期货价格和现货价格有所区别  
C. 股指期货交易正常进行                      D. 股指期货价格合理
28. 在中金所上市交易的上证 50 指数期货合约和中证 500 指数期货合约的合约乘数分别是（ ）。  
A. 200, 200                      B. 200, 300                      C. 300, 200                      D. 300, 300
29. 中国金融期货交易所（CFFEX）结算会员为交易会员结算应当根据交易保证金标准和持仓合约价值收取交易保证金，且交易保证金标准（ ）交易所对结算会员的收取标准。  
A. 不得低于                      B. 低于                              C. 等于                              D. 高于
30. 假设某投资者的期货账户资金为 105 万元，股指期货合约的保证金为 15%，该投资者目前无任何持仓，如果计划以 2270 点买入 IF1603 合约，且资金占用不超过现有资金的三成，则最多可以购买（ ）手 IF1603。  
A. 1                              B. 2                              C. 3                              D. 4
31. 某投资者期货账户可用保证金 500 万元，某日以 4250 点价格开仓买进 IF1803 合约 40 手，同一天，该客户以 4300 点卖出平仓 20 手 IF1803，当日结算价 4239 点。假设交易保证金率为 15%，手续费为单边 100 元/手，则以下说法正确的是（ ）。  
A. 当日平仓获利 30.6 万元                      B. 当日保证金占用 233.4 万元  
C. 当日账户权益 522.8 万元                      D. 可用资金余额为 141.89 万元
32. 股指期货爆仓是指股指期货投资者的（ ）。  
A. 账户风险度达到 80%                      B. 账户风险度达到 100%  
C. 权益账户小于 0                              D. 可用资金账户小于 0，但是权益账户大于 0
33. 当市场出现连续两个交易日的同方向涨（跌）停板、单边市等特别重大的风险时，中金所为迅速、有效化解市场风险，防止会员大量违约而采取的紧急措施是（ ）。  
A. 强制平仓                      B. 强制减仓                      C. 大户持仓报告                      D. 持仓限额
34. 沪深 300 指数期货合约单边持仓达到（ ）手以上（含）的合约和当月合约前 20 名结算会员的成交量、持仓量均由交易所当天收市后发布。  
A. 1 万                              B. 2 万                              C. 4 万                              D. 10 万
35. 股指期货套期保值是规避股票市场系统性风险的有效工具，但套期保值过程本身也有（ ）需要投资者高度关注。  
A. 基差风险、流动性风险和展期风险                      B. 现货价格风险、期货价格风险、基差风险  
C. 基差风险、成交量风险、持仓量风险                      D. 期货价格风险、成交量风险、流动性风险
36. “想买买不到，想卖卖不掉”属于（ ）风险。  
A. 代理                              B. 现金流                              C. 流动性                              D. 操作



- A. 7                                      B. 8                                      C. 11                                      D. 12

49. 股指期货交易中面临法律风险的情形是 ( )。

- A. 投资者与不具有股指期货代理资格的机构签订经纪代理合同  
B. 储存交易数据的计算机因灾害或者操作错误而引起损失  
C. 宏观经济调控政策频繁变动  
D. 股指期货客户资信状况恶化

50. 若沪深 300 指数期货合约 IF1503 的价格是 2149.6, 期货公司收取的保证金是 15%, 则投资者至少需要 ( ) 万元的保证金。

- A. 7.7                                      B. 8.7                                      C. 9.7                                      D. 10.7

51. 沪深 300 指数期货合约的价格为 4000 点, 此时沪深 300 指数为 4050 点, 则 1 手股指期货合约的价值为 ( ) 万元。

- A. 121.5                                      B. 120                                      C. 81                                      D. 80

52. 如果投资者预测股票指数后市将上涨而买进股指期货合约, 这种操作属于 ( )。

- A. 正向套利                                      B. 反向套利                                      C. 多头投机                                      D. 空头投机

53. 关于股指期货投机交易, 正确的说法是 ( )。

- A. 股指期货投机交易等同于股指期货套利交易  
B. 股指期货投机交易在股指期货与股指现货市场之间进行  
C. 股指期货投机不利于市场的发展  
D. 股指期货投机是价格风险接受者

54. 关于股指期货历史持仓盈亏, 正确的描述是 ( )。

- A. 历史持仓盈亏 = (当日结算价 - 开仓交易价格) × 持仓量  
B. 历史持仓盈亏 = (当日平仓价格 - 上一日结算价格) × 持仓量  
C. 历史持仓盈亏 = (当日平仓价格 - 开仓交易价格) × 持仓量  
D. 历史持仓盈亏 = (当日结算价格 - 上一日结算价格) × 持仓量

55. 假设某投资者第一天买入股指期货 IC1506 合约 1 手, 开仓价格为 10800, 当日结算价格为 11020, 次日继续持有, 结算价为 10960, 则次日收市后, 投资者账户上的盯市盈亏和浮动盈亏分别是 ( )。

- A. -12000 和 32000                                      B. -18000 和 48000  
C. 32000 和 -12000                                      D. 48000 和 -18000

56. 某投资者在前一交易日持有沪深 300 指数期货合约 20 手多头, 上一交易日该合约的结算价为 1500 点。当日该投资者以 1505 点买入该合约 8 手多头持仓, 又以 1510 点的成交价卖出平仓 5 手, 当日结算价为 1515 点, 则其当日盈亏是 ( )。

- A. 盈利 205 点                                      B. 盈利 355 点                                      C. 亏损 105 点                                      D. 亏损 210 点

57. 某投资者以 5100 点开仓买入 1 手沪深 300 指数期货合约, 当天该合约收盘于 5150 点, 结算价为 5200 点, 则该投资者的交易结果为 ( ) (不考虑交易费用)。

- A. 浮盈 15000 元                                      B. 浮盈 30000 元                                      C. 浮亏 15000 元                                      D. 浮亏 30000 元

58. 某投资者以 3500 点卖出开仓 1 手沪深 300 指数期货某合约, 当日该合约的收盘价为 3550 点, 结算价为 3560 点, 若不考虑手续费, 当日结算后该笔持仓 ( )。

- A. 盈利 18000 元                                      B. 盈利 15000 元                                      C. 亏损 18000 元                                      D. 亏损 15000 元

59. 某投资者在上一交易日持有某股指期货合约 10 手多头持仓，上一交易日的结算价为 3500 点。当日该投资者以 3505 点的成交价买入该合约 8 手多头持仓，又以 3510 点的成交价卖出平仓 5 手，当日结算价为 3515 点，若不考虑手续费，该投资者当日盈利（ ）元。  
A. 61500                      B. 60050                      C. 59800                      D. 60000
60. 某投资者在 2015 年 5 月 13 日只进行了两笔交易：以 3600 点买入开仓 2 手 IF1509 合约，以 3540 点卖出平仓 1 手该合约，当日该合约收盘价为 3550 点，结算价为 3560 点，如果该投资者没有其他持仓且不考虑手续费，该账户当日结算后亏损（ ）元。  
A. 30000                      B. 27000                      C. 3000                      D. 2700
61. 2010 年 6 月 3 日，某投资者持有 IF1006 合约 2 手多单，该合约收盘价为 3660 点，结算价为 3650 点。6 月 4 日（下一交易日）该合约的收盘价为 3620 点，结算价为 3610 点，该持仓当日结算后亏损（ ）元。  
A. 36000 元                      B. 30000 元                      C. 24000 元                      D. 12000 元
62. 如果沪深 300 指数期货合约 IF1402 在 2 月 20 日（第三个周五）的收盘价是 2264.2 点，结算价是 2257.6 点，某投资者持有成本价为 2205 点的多单 1 手，则其在 2 月 20 日收盘后（ ）（不考虑手续费）。  
A. 浮动盈利 17760 元                      B. 实现盈利 17760 元  
C. 浮动盈利 15780 元                      D. 实现盈利 15780 元
63. 假设一只无红利支付的股票价格为 50 元/股，无风险连续利率为 4%，该股票 6 个月后的远期理论价格为（ ）元/股。  
A. 50.51                      B. 51.01                      C. 52.04                      D. 52.61
64. 如果股指期货价格高于股票组合价格并且两者差额大于套利成本，套利者（ ）。  
A. 卖出股指期货合约，同时卖出股票组合  
B. 买入股指期货合约，同时买入股票组合  
C. 买入股指期货合约，同时借入股票组合卖出  
D. 卖出股指期货合约，同时买入股票组合
65. 如果股指期货合约临近到期日，股指期货价格与股票现货价格出现超过交易成本的价差时，交易者会通过（ ）使二者价格渐趋一致。  
A. 投机交易                      B. 套期保值交易                      C. 套利交易                      D. 价差交易
66. 若某只股票相对于指数的  $\beta$  系数为 1.6，则指数下跌 2% 时，该股票下跌（ ）。  
A. 1.25%                      B. 3.2%                      C. 1.6%                      D. 2%
67. 假设 8 月 22 日股票市场上现货沪深 300 指数点位 1224.1 点，A 股市场的分红股息率在 2.6% 左右，融资（贷款）年利率  $r=6\%$ ，期货合约双边手续费为 0.2 个指数点，市场冲击成本为 0.2 个指数点，股票交易双边手续费以及市场冲击成本为 1%，市场投资人要求的回报率与市场融资利差为 1%，那么 10 月 22 日到期交割的股指期货 10 月合约的无套利区间为（ ）。  
A. [1216.36, 1245.72]                      B. [1216.56, 1245.52]  
C. [1216.16, 1245.92]                      D. [1216.76, 1246.12]
68. 和一般投机交易相比，套利交易具有（ ）的特点。  
A. 风险较小                      B. 高风险高利润  
C. 保证金比例较高                      D. 手续费比例较高
69. 假设某投资者第一天买入股指期货 IC1806 合约 10 手，开仓价格为 5900 点，当日结

算价格为 5920 点。次日，该投资者持有的仓位不变，期货合约结算价为 5850 点，则收市后当日盯市盈亏是（ ）万元。

- A. -14                      B. -10                      C. -21                      D. -15

70. 当股指期货价格低于无套利区间的下界时，能够获利的交易策略是（ ）。

- A. 买入股票组合的同时卖出股指期货合约    B. 卖出股票组合的同时买入股指期货合约  
C. 同时买进股票组合和股指期货合约        D. 同时卖出股票组合和股指期货合约

71. 目前，交易者可以利用上证 50 指数期货和沪深 300 指数期货之间的高相关性进行价差策略，请问该策略属于（ ）。

- A. 跨品种价差策略                              B. 跨市场价差策略  
C. 投机策略                                        D. 期现套利策略

72. 分析股指期货价格趋势应考虑的因素不包括（ ）。

- A. 新合约上市                                    B. 宏观经济运行状况  
C. 利率与通货膨胀率                            D. 投资者市场情绪

73. 投资者拟买入 1 手 IF1505 合约，以 3453 点申报买价，当时买方报价 3449.2 点，卖方报价 3449.6 点。如果前一成交价为 3449.4 点，则该投资者的成交价是（ ）。

- A. 3449.2                      B. 3453                      C. 3449.4                      D. 3449.6

74. 沪深 300 指数期货合约的合约月份为（ ）。

- A. 当月以及随后三个季月                      B. 下月以及随后三个季月  
C. 当月、下月及随后两个季月                D. 当月、下月以及随后三个季月

75. 以下说法正确的是：国内股指期货合约的（ ）。

- A. 合约乘数均为每点 300 元  
B. 最小变动价位均为 0.02 个指数点  
C. 最后交易日均为合约到期月份的第二个周五  
D. 交割方式均为现金交割

76. 股指期货的交易保证金比例越高，则参与股指期货交易的（ ）。

- A. 收益越高                      B. 收益越低                      C. 杠杆越大                      D. 杠杆越小

77. 投资者保证金账户可用资金余额的计算依据是（ ）。

- A. 交易所对结算会员收取的保证金标准      B. 交易所对交易会员收取的保证金标准  
C. 交易所对期货公司收取的保证金标准      D. 期货公司对客户收取的保证金标准

78. 交易所一般会对交易者规定最大持仓限额，其目的是（ ）。

- A. 防止市场发生恐慌                            B. 规避系统性风险  
C. 提高市场流动性                                D. 防止市场操纵行为

79. 因价格变化导致股指期货合约的价值发生变化的风险是（ ）。

- A. 市场风险                      B. 信用风险                      C. 流动性风险                      D. 操作风险

80. 股指期货投资者可以通过（ ）建立的投资者查询服务系统，查询其有关期货交易结算信息。

- A. 中国期货保证金监控中心                      B. 中国期货业协会  
C. 中国金融期货交易所                            D. 期货公司

81. 大户报告制度通常与（ ）密切相关，可以配合使用。

- A. 每日无负债结算制度
- B. 会员资格审批制度
- C. 持仓限额制度
- D. 涨跌停板制度

82. 交易型开放式指数基金（ETF）与封闭式基金的最大区别在于（ ）。

- A. 基金投资标的物不同
- B. 基金投资风格不同
- C. 基金投资规模不同
- D. 二级市场买卖与申购赎回结合

83. 关于交易型开放式指数基金（ETF）申购、赎回和场内交易，正确的说法是（ ）。

- A. ETF 的申购、赎回通过交易所进行
- B. ETF 只能通过现金申购
- C. 只有具有一定资金规模的投资者才能参与 ETF 的申购、赎回交易
- D. ETF 通常采用完全被动式管理方法，以拟合某一指数为目标

84. 沪深 300 指数成份股权重分级靠档方法如下表所示。根据该方法，某股票总股本为 2.5 亿股，流通股本为 1 亿股，则应将该股票总股本的（ ）%作为成份股权数。

|            |           |          |          |          |          |          |          |          |     |
|------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----|
| 自由流通比例 (%) | <=15      | (15, 20] | (20, 30] | (30, 40] | (40, 50] | (50, 60] | (60, 70] | (70, 80] | >80 |
| 加权比例 (%)   | 上调至最接近的整数 | 20       | 30       | 40       | 50       | 60       | 70       | 80       | 100 |

- A. 30
- B. 40
- C. 50
- D. 60

85. 关于资产配置，错误的说法是（ ）。

- A. 资产配置通常可分为战略性资产配置、战术性资产配置与市场条件约束下的资产配置
- B. 不同策略的资产配置在时间跨度上往往不同
- C. 战术性资产配置是在战略性资产配置的基础上根据市场的短期变化，对具体的资产比例进行微调
- D. 股指期货适用于股票组合的战略性资产配置与战术性资产配置，不太适用于市场条件约束下的资产配置

86. 在其他条件相同的情况下，选择关联性（ ）的多元化证券组合可有效降低非系统性风险。

- A. 高
- B. 低
- C. 相同
- D. 无要求

87. 如果某股票组合的 $\beta$  值为-1.22，意味着与该股票组合关系密切的指数每上涨 1%，则该股票组合值（ ）。

- A. 上涨 1.22%
- B. 下降 1.22%
- C. 上涨 0.22%
- D. 下降 0.22%

88. 投资者经常需要根据市场环境的变化及投资预期，对股票组合的 $\beta$  值进行调整，以增加收益和控制风险。当预期股市上涨时，要（ ）组合的 $\beta$  值扩大收益；预期股市将下跌时，要（ ）组合的 $\beta$  值降低风险。

- A. 调高；调低
- B. 调低；调高
- C. 调高；调高
- D. 调低；调低

89. 机构投资者往往利用股指期货来模拟指数，配置较少部分资金作为股指期货保证金，剩余现金全部投入固定收益产品，以寻求较高的回报。这种投资组合首先保证了能够较好地追踪指数，当能够寻找到价格低估的固定收益品种时还可以获取超额收益。该策略是（ ）策略。

- A. 期货加固定收益债券增值
- B. 期货现货互转套利
- C. 现金证券化
- D. 权益证券市场中立

90. 机构投资者用股票组合来复制标的指数,当标的指数和股指期货出现逆价差达到一定水准时,将股票现货头寸全部出清,以 10%的资金转换为期货,剩余 90%的资金可以投资固定收益品种,待期货相对价格高估,出现正价差时再全部转换回股票现货。该策略是( )策略。

- A. 股指期货加固定收益债券增值  
B. 股指期货与股票组合互转套利  
C. 现金证券化  
D. 权益证券市场中立

91. 假设某投资者在价格为 1820 点时买入 IH1609 合约 2 手,当日结算价为 1860 点,次日结算价为 1830 点,则次日收市后该投资者账户盯市盈亏是( )元。

- A. -9000  
B. -18000  
C. 6000  
D. -6000

92. 由于未来某一时点将发生较大规模的资金流入或流出,为避免流入或流出的资金对资产组合结构产生较大冲击,投资者选择使用股指期货等工具,以达到最大程度减少冲击成本的目的。该策略是( )策略。

- A. 指数化投资  
B. 阿尔法  
C. 资产配置  
D. 现金证券化

93. 假设一只无红利支付的股票价格为 20 元/股,无风险连续利率为 10%,该股票 3 个月后到期的远期价格为( )元/股。

- A. 19.51  
B. 20.51  
C. 21.51  
D. 22.51

94. 在某股指期货的回归模型中,若对于变量  $y$  与  $x$  的 10 组统计数据判定系数  $R^2=0.95$ ,

残差平方和为 120.53,那么  $\sum_{i=1}^{10} (y_i - \bar{y})^2$  的值为( )。

- A. 241.06  
B. 2410.6  
C. 253.08  
D. 2530.8

95. 如果股指期货回归模型中解释变量之间存在完全的多重共线性,则最小二乘估计量( )。

- A. 不确定,方差无限大  
B. 确定,方差无限大  
C. 不确定,方差最小  
D. 确定,方差最小

## 二、多选题

96. 下列分析正确的是( )。

- A. 如果 CPI 上涨幅度同比超过 6%,导致股指期货价格上涨的可能性较大  
B. 如果 CPI 上涨幅度同比超过 6%,导致股指期货价格下跌的可能性较大  
C. PPI 的适度上涨有助于股指期货的上涨  
D. PPI 的适度上涨可能导致股指期货的下跌

97. 关于中证 500 指数的修正方法,正确的描述是( )。

- A. 凡有样本股除息(分红派息),指数不予修正,任其自然回落  
B. 凡有样本股送股或配股,在样本股的除权基准日前修正指数。修正后调整市值=除权报价×除权后的股本数+修正前调整市值  
C. 当某一样本股停牌,取其最后成交价计算指数,直至复牌  
D. 凡有样本股摘牌(停止交易),在其摘牌日前进行指数修正

98. 3 月 10 日,某投资者的期货账户资金为 100 万元,股指期货合约的保证金为 15%,该投资者目前无任何持仓,如果计划以 3330 点买入 IF1706,且资金占用不超过现有资金的三成,则可以购买( )手 IF1706。

- A. 1  
B. 2  
C. 3  
D. 4





## 束下的资产配置

106. 有关中金所股指期货，正确的说法有（ ）。
- A. 沪深 300 指数期货与上证 50 指数期货有相同的套保效果
  - B. 中证 500 指数期货对小盘股有更好的套保效果
  - C. 上证 50 指数期货对小盘股有更好的套保效果
  - D. 多种股指期货混合使用可以对头寸进行更精确的套保
107. 下列说法正确的是（ ）。
- A. 持有的股指期货合约可以在该合约到期前平仓，也可以选择到期交割
  - B. 股指期货交割日为最后交易日后的第三个交易日
  - C. 股指期货最小变动价位为 0.02 个指数点
  - D. 股指期货采用现金交割
108. 中金所股指期货品种的交易代码有（ ）。
- A. IF
  - B. TF
  - C. IH
  - D. IC
109. 关于沪深 300 指数期货持仓限额制度，正确的描述是（ ）。
- A. 持仓限额是指交易所规定的会员或者客户在某一合约单边持仓的最大数量
  - B. 进行投机交易的客户在某一合约单边持仓限额为 10000 手
  - C. 某一合约结算后单边总持仓量超过 10 万张的，结算会员下一交易日该合约单边持仓量不得超过该合约单边总持仓量的 25%
  - D. 会员和客户超过持仓限额的，不得同方向开仓交易
110. 关于中国金融期货交易所(CFFEX)沪深 300 指数期货结算价，正确的表述是（ ）。
- A. 当日结算价为当日最后一个小时的成交价按照成交量的加权平均价
  - B. 当日结算价为标的指数最后 2 小时的算术平均价
  - C. 交割结算价为交割日最后一个小时的成交价按照成交量的加权平均价
  - D. 交割结算价为交割日标的指数最后 2 小时的算术平均价
111. 关于股指期货无套利区间，正确的说法是（ ）。
- A. 中证 500 指数成分个股多，停牌股多，增加了其股指期货无套利区间宽度
  - B. 上证 50 指数行业集中度高，增加了其股指期货无套利区间宽度
  - C. 沪深 300 指数期货的现货、期货流动性好，增加了其股指期货无套利区间宽度
  - D. 中证 500 指数缺乏现货做空工具，增加了其股指期货无套利区间宽度
112. 假设市场中原有 110 手未平仓合约，紧接着市场交易出现如下变化：在交易时，交易者甲买进开仓 20 手股指期货 9 月合约的同时，交易者乙买进开仓 40 手股指期货 9 月份合约，交易者丙卖出平仓 60 手股指期货 9 月份合约，甲乙丙三人恰好相互成交。此刻该期货合约（ ）。
- A. 持仓量为 110 手
  - B. 持仓量增加 60 手
  - C. 成交量增加 120 手
  - D. 成交量增加 60 手
113. 假设股指期货合约原有 150 手未平仓合约，紧接着市场交易出现如下变化：甲买进开仓 20 手该合约的同时，乙买进开仓 40 手该合约，丙卖出平仓 60 手该合约，甲乙丙三人恰好相互成交。此刻该合约（ ）。
- A. 持仓量为 150 手
  - B. 持仓量为 210 手
  - C. 成交量增加 120 手
  - D. 成交量增加 60 手

114. 对股指期货市场负有监管职能的机构有（ ）。
- A. 中国证监会  
B. 中国期货业协会  
C. 中国期货保证金监控中心  
D. 中国证券业协会
115. 参与股指期货交易的投资者维护自身权益的途径有（ ）。
- A. 向中国期货业协会或交易所申请调解  
B. 向合同约定的仲裁机构申请仲裁  
C. 向期货公司提起行政申诉或举报  
D. 对涉嫌经济犯罪的行为可向公安机关报案
116. 股指期货套期保值是规避股票市场系统性风险的有效工具,但套期保值过程本身也有（ ）风险。
- A. 基差  
B. 流动性  
C. 展期  
D. 现货价格
117. 根据监管部门和交易所的有关规定,期货公司可以（ ）。
- A. 根据投资者指令买卖股指期货合约、办理结算和交割手续  
B. 对投资者账户进行管理,控制投资者交易风险  
C. 为投资者提供股指期货市场信息,进行交易咨询  
D. 代理客户直接参与股指期货交易
118. 若股指期货合约在最后交易日的涨跌停板价格分别为 3994.8 点和 2774 点,则无效的申报指令有（ ）。
- A. 以 2774 点限价指令买入开仓 1 手  
B. 以 3352.5 点限价指令买入开仓 1 手  
C. 以 3995 点限价指令卖出开仓 1 手  
D. 以 3300.0 点限价指令卖出开仓 1 手
119. 证券公司受期货公司委托从事股指期货中间介绍业务 (IB), 应为投资者提供的服务包括（ ）。
- A. 协助办理开户手续  
B. 提供期货行情信息、交易设施  
C. 代理客户进行期货交易、结算或者交割  
D. 代期货公司、客户收付期货保证金
120. 影响股指期货无套利区间宽度的主要因素有（ ）。
- A. 股票价格指数  
B. 合约存续期  
C. 市场冲击成本  
D. 交易费用
121. 从事股指期货代理业务的中介机构有（ ）。
- A. 期货公司及其所属营业部  
B. 已获得 IB 业务资格的证券营业部  
C. 中国金融期货交易所 (CFFEX)  
D. 中国期货业协会
122. 影响股指期货市场价格的因素有（ ）。
- A. 市场资金状况  
B. 指数成分股的变动  
C. 投资者的心理因素  
D. 通货膨胀
123. 影响股指期货无套利区间宽度的主要因素是（ ）。
- A. 股票指数  
B. 合约存续期  
C. 市场冲击成本  
D. 交易费用
124. 股指期货投资者欲参与投机交易, 应遵循的原则包括（ ）。
- A. 充分了解股指期货合约  
B. 制定交易计划

C. 掌握不同合约间价差

D. 确定投入的风险资本

125. 自然人投资者参与股指期货的适当性标准包括（ ）。

- A. 申请开户时客户保证金账户可用资金金额不低于人民币 50 万
- B. 必须通过相关测试
- C. 客户必须具备至少有累计 10 个交易日、20 笔以上的股指期货仿真交易成交记录或者最近三年内至少有 10 笔以上的商品期货成交记录
- D. 客户必须具备至少有累计 10 个交易日、20 笔以上的股指期货仿真交易成交记录或者最近三年内至少有 20 笔以上的商品期货成交记录

126. 某客户在某期货公司开户后存入保证金 500 万元，在 8 月 1 日开仓买进 9 月沪深 300 指数期货合约 40 手，成交价格 1200 点，同一天该客户卖出平仓 20 手沪深 300 指数期货合约，成交价为 1215 点，当日结算价位 1210 点，交易保证金比例为 15%，手续费为单边每手 100 元。则客户的账户情况是（ ）。

- A. 当日平仓盈亏 90000 元
- B. 当日盈亏 150000 元
- C. 当日权益 5144000 元
- D. 可用资金余额为 4061000 元

127. 关于股指期货交易，正确的说法是（ ）。

- A. 政府制定的方针政策不会直接影响股指期货价格
- B. 投机交易不能增强股指期货市场的流动性
- C. 套利交易可能是由于股指期货与股票现货的价差超过交易成本所造成的
- D. 股指期货套保交易的目的是规避股票组合的系统性风险

128.  $\beta$  反映的是某一投资对象相对于大盘指数的表现情况，关于  $\beta$  正确的说法是（ ）。

- A. 当  $\beta = 1$  时，股票或者股票组合与指数涨跌幅完全相同
- B. 当  $\beta > 1$  时，股票或者股票组合的涨跌幅度将小于指数涨跌幅
- C. 当  $\beta < 0$  时，股票或者股票组合的涨跌变化方向与指数涨跌幅变化方向相反
- D. 通过计算某股票组合与指数之间的  $\beta$  系数就能够揭示两者之间的趋势相关程度

129. 当（ ）已定下来后，投资者所需买卖的期货合约数与股票组合的  $\beta$  系数的大小有关。

- A. 股票组合总市值
- B. 股票组合的手续费
- C. 股指期货的手续费
- D. 股指期货合约的价值

130. 在实际应用中，股指期货指数化投资策略主要包括（ ）。

- A. 期货加固定收益债券增值策略
- B. 期货现货互转套利策略
- C. 避险策略
- D. 权益证券市场中立策略

131. 投资者参与股指期货交易，做好资金管理是非常重要的。资金管理包括（ ）。

- A. 投资组合的设计
- B. 在各个合约、市场上应该分配多少资金
- C. 止损点的设计，风险/收益比的预期
- D. 行情的技术分析

132. 从技术分析上看，属于买入信号的是（ ）。

- A. 头肩顶形态
- B. 圆弧底形态
- C. 上升三角形形态
- D. 收敛三角形形态

133. 机构投资者运用股指期货实现各类资产组合管理的策略包括（ ）。

- A. 投资组合的  $\beta$  值调整策略
- B. 传统的  $\alpha$  策略以及可转移  $\alpha$  策略
- C. 现金证券化策略
- D. 融资融券策略



146. 沪深 300 指数采用指数修正法进行修正，指数需要修正的情况包括（ ）。
- A. 凡有样本股除息（分红派息），在其除息日当天进行指数修正
  - B. 凡有样本股送股或配股，在样本股的除权基准日前修正指数
  - C. 当样本股股本变动累计达到 5%以上时，对其进行临时调整，在样本股的股本变动日前修正指数
  - D. 当指数样本股定期调整或临时调整生效时，在调整生效日后修正指数

147. 战略性资产配置是建立在对主要资产类别（ ）长期预测基础之上的。
- A. 预期报酬率
  - B. 标准差
  - C. 协方差
  - D. 波动率

148. 根据下表某些股指期货合约与沪深 300 指数的格兰杰检验结果，在 95%的置信水平下，可接受的结论有（ ）。

| 原假设                    | 滞后 2 期  |         | 滞后 4 期  |         | 滞后 6 期  |         |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                        | F 值     | P 值     | F 值     | P 值     | F 值     | P 值     |
| 沪深 300 不是 IF1005 格兰杰原因 | 44.2901 | 3.3E-19 | 104.838 | 2.6E-75 | 70.8922 | 2.8E-74 |
| IF1005 不是沪深 300 格兰杰原因  | 0.33277 | 0.71701 | 0.38487 | 0.81957 | 0.53253 | 0.78382 |
| 沪深 300 不是 IF1006 格兰杰原因 | 35.3998 | 1.3E-15 | 99.1843 | 9.0E-72 | 67.3417 | 5.4E-71 |
| IF1006 不是沪深 300 格兰杰原因  | 0.75812 | 0.46880 | 0.43636 | 0.78241 | 0.79943 | 0.57039 |

- A. 沪深 300 不是 IF1005 的格兰杰原因
- B. IF1005 是沪深 300 的格兰杰原因
- C. 沪深 300 是 IF1006 的格兰杰原因
- D. IF1006 不是沪深 300 的格兰杰原因

149. 3 月 3 日，IF1604 合约价格为 2950 点，IF1606 合约价格为 2836 点，投资者判断当前远期合约较近期合约贴水幅度过大，建仓 10 对跨期套利组合（不考虑市场预期和分红因素）。若 1 个月后 IF1604 合约价格为 3050 点，IF1606 合约价格为 3000 点，则（ ）。
- A. 应该构建买入 IF1604 合约卖出 IF1606 合约策略进行跨期套利
  - B. 应该构建卖出 IF1604 合约买入 IF1606 合约策略进行跨期套利
  - C. 1 个月后盈利 19200 元
  - D. 1 个月后盈利 192000 元

150. 2015 年 6 月 19 日，7 月合约价格为 4605 点，9 月合约价格为 5208 点，两者价差达 600 余点，投资者判断当时市场即将步入下行通道，远期合约跌幅应该大于近期合约。因此，投资者建仓 2 对跨期套利组合。若半个月后 IF1507 合约价格为 3805 点，IF1509 合约价格为 4008 点，则（ ）。
- A. 应该采用多头跨期套利
  - B. 应该采用空头跨期套利
  - C. 半个月后盈利 240000 元
  - D. 半个月后亏损 240000 元

151. 关于股指期货套期保值比例，正确的说法是（ ）。
- A. 严格意义上讲，在任一时刻，套期保值比例都是瞬时有效的
  - B. 随着时间改变调整套期保值比例称为动态套期保值
  - C. 套期保值比例的目标是使期货和现货的价格变动互相抵消
  - D. 采用最优套期保值比例实施静态套期保值，可以实现完美对冲

152. 关于无套利区间，正确的说法是（ ）。
- A. 无套利区间是考虑到交易成本存在时的区间
  - B. 在无套利区间套利交易无法获得利润，反而会有亏损

- C. 正向套利理论价格上移的价位称为无套利区间的下界  
D. 只有当实际期货价格高于上界时，正向套利才能进行
153. 投资者对股票组合进行套期保值时，需考虑的因素包括（ ）。  
A. 股票组合总市值 B. 股票组合贝塔值 C. 股指期货合约价值 D. 股指期货手续费
154. 某投资者第一天参与中国金融期货交易所（CFFEX）股指期货交易，当日收盘后其持有 5 手 IF1709 多头合约，当日可能发生的交易情况有（ ）。  
A. 买开 5 手 B. 卖平 1 手，买开 5 手  
C. 买开 15 手，买平 10 手 D. 买开 10 手，卖平 5 手
155. 投资者利用股指期货进行套期保值时，需要遵循的原则包括（ ）。  
A. 品种相同或相近 B. 月份相同或相近 C. 数量相当 D. 方向相同
156. 运用股指期货套期保值，可能存在的风险包括（ ）。  
A. 基差风险 B.  $\beta$  系数变化风险 C. 保证金管理风险 D. 系统风险敞口
157. 关于股指期货程序化模型，正确的说法是（ ）。  
A. 在程序化交易模型的参数优化过程中，如果附近参数系统的性能远差于最优参数的性能，可能就存在参数孤岛效应  
B. 模型设计者可以找到模型历史表现最好的参数，但这个参数在未来模型应用中可能会带来大幅亏损。  
C. 如果模型的交易次数较少，找到的最佳参数点往往存在参数孤岛效应  
D. 如果模型的交易次数较多，存在参数高原效应的概率就较大
158.  $\beta$  系数是用来衡量股票市场系统性风险的指标之一。一只股票的 $\beta$  系数主要取决于（ ）。  
A. 股票与整个股票市场的相关性 B. 股票的标准差  
C. 整个市场的标准差 D. 股票的必要收益率
159. 利用股指期货程序化模型交易可能出现偷价行为（即开平仓时使用当时已不存在的开平仓条件）的策略是（ ）。  
A. 如果最高价大于某个固定价位即以开盘价买入  
B. 如果最高价大于某个固定价位即以即时价买入  
C. 以之字转向为代表的 ZIG 类未来函数  
D. 如果最低价小于上一交易日最低价即以收盘价卖出

### 三、判断题

160. 沪深 300 指数的编制采用自由流通股本而非总股本加权，样本股权重分布较为均衡，具有较强的抗操纵性。
161. 中国金融期货交易所（CFFEX）股指期货合约到期日若为法定节假日，则顺延至下一个周五交割。
162. 1 月首个交易日，央行重启公开市场操作，进行 2000 亿元 7 天、1000 亿元 28 天、600 亿元 63 天逆回购操作，这对股指期货市场是利多消息。
163.  $\beta$  系数可定义为股票的收益率与市场组合的收益率的协方差和市场组合收益

率的方差的比值，即对于股票  $i$ ，其 $\beta$ 系数为： $\beta_i = \frac{\text{Cov}(R_i, R_m)}{\text{Var}(R_m)}$ 。

164. 股指期货持仓量是指期货交易者所持有的未平仓合约的单边数量。
165. 沪深 300 的成分股不包括创业板股票。
166. 一般而言，上证 50 指数期货和沪深 300 指数期货走势的相关性要高于上证 50 指数期货和中证 500 指数期货走势的相关性。
167. 根据投资者适当性制度规定，自然人投资者申请开立股指期货交易编码时，保证金账户资金余额应不低于人民币 50 万元。
168. 沪深 300、上证 50 和中证 500 指数期货的交易实行 T+0 机制。
169. 中证 500 指数期货开盘价是指某一个合约开市前 10 分钟内经过集合竞价产生的成交价格。
170. 在判断股指期货量化交易模型是否适用的评估原则中，胜率并不是关键性指标。
171. 如果投资者非常看好股指期货后市，本质上应该提高投资组合的  $\beta$  值。
172. 如果某股票组合的 $\beta$ 值为-0.88，意味着与该股票组合关系密切的指数每上涨 1%，则该股票组合值下跌 0.88%。
173. 投资者经常需要根据市场环境的变化及投资预期，对股票组合的 $\beta$ 值进行调整，以增加收益和控制风险。当预期股市下跌的时候，通常调高组合的 $\beta$ 值。
174. 投资者拥有股票账户就可进行股指期货交易。
175. 国内股指期货合约到期交割时，根据当日标的指数最后一小时的加权平均价来计算买卖双方的盈亏金额。
176. 假设投资者买入 1 手上证 50 指数期货合约，成交价格为 3100，随后又买入 2 手该股指期货合约，成交价格为 3120，那么当前他的持仓均价为 3113.3。
177. 沪深 300 指数依据样本稳定型和动态跟踪相结合的原则，每年审核一次成分股，并根据审核结果调整成分股。
178. 股指期货可以用来降低股票组合的非系统性风险。
179. 如果某股票组合的  $\beta$  值为 0，意味着与该股票组合无风险。
180. 投资者为了增加收益和控制风险，当预期股市上涨时，要调高组合的  $\beta$  值扩大收益；预期股市将下跌时，要调低组合的  $\beta$  值降低风险。
181. 股指期货最基本的功能是进行资产配置。
182. 在股指期货交易中，如果满仓操作，即使行情向投资者所持仓位的不利方向发生小幅波动，该投资者也可能被通知追加保证金。

183. Alpha 收益是指来自于投资管理者个人操作水平和技巧有关的高额收益，即超越市场收益部分的超额收益。
184. 股指期货最基本的功能是规避风险和价格发现。
185. “市场永远是对的”是基本分析流派对待市场的态度。
186. 股指期货投资者通过套期保值，将全部市场价格风险转移给股指期货套利者。
187. 上证 50 指数采用的是中证指数编制方法。
188. 蝶式套利是一种跨品种套利形式。
189. 市场资金成本上升有可能造成股指期货无套利区间变窄。
190. 自然人申请开立股指期货账户必须具有累计 10 个交易日、10 笔以上的股指期货仿真交易成交记录，或者最近三年内具有 10 笔以上的商品期货交易成交记录。
191. 如果投资组合的 $\beta$  值为 1，说明投资组合的风险很低，收益接近于无风险收益。
192. 当存在股指期货价格低估时，投资者可以进行正向套利，反之，则进行反向套利。
193. 股指期货的资金管理是指资金的配置问题，包括在不同合约或市场上的资金分配、止损点的设计和风险收益比的预期等。
194. 当股指期货的价格低于无套利区间上界时，正向套利才能进行。
195. 某证券公司与某一拟上市的创业板公司签订协议，1 个月内按照 20 元/股的价格包销 3000 万股该公司股票。由于预计未来一段时间证券市场会持续低迷，该证券公司希望对冲股票发行承销风险，在股指期货市场需卖出 400 手股指期货合约（假设此时未来 1 个月后到期交割的沪深 300 指数期货合约价格为 4000 点）。
196. 有些指标在短周期内可能是未来函数，但在长周期内就不是未来函数，因此未来函数是有时间周期的。



### 第三部分 国债期货部分

#### 一、单选题

1. 国债 A 价格为 95 元，到期收益率为 5%；国债 B 价格为 100 元，到期收益率为 3%。关于国债 A 和国债 B 投资价值的合理判断是（ ）。  
A. 国债 A 较高      B. 国债 B 较高      C. 两者投资价值相等      D. 不能确定
2. 以下关于债券收益率说法正确的为（ ）。  
A. 市场中债券报价用的收益率是票面利率      B. 市场中债券报价用的收益率是到期收益率  
C. 到期收益率高的债券，通常价格也高      D. 到期收益率低的债券，通常久期也低
3. 某可转债面值 100 元的当前报价为 121 元，其标的股价格为 15.6 元，最近一次修订的转股价格为 10 元，每百元面值转股比例为 10，可转债发行总面值为 8.3 亿人民币，该上市公司流通股股数为 3.12 亿股，试问若该可转债此时全部转股，股价将被稀释为（ ）元  
A. 14.42      B. 12.32      C. 15.6      D. 10  
(含权债券：可转债转股的股价稀释问题， $(3.12 \times 15.6 + 8.3) / (3.12 + 0.83)$ )
4. 5 年期国债期货与 10 年期国债期货的最小变动价位和每日价格波动最大限制分别为（ ）。  
A. 0.002，1%和 0.002，1.2%      B. 0.005，1%和 0.005，1.2%  
C. 0.002，1.2%和 0.002，2%      D. 0.005，1.2%和 0.005，2%
5. 以下国债可用于 2 年期仿真国债交割的是（ ）。  
A. 合约到期月份首日剩余 400 天的 3 年期国债  
B. 合约到期月份首日剩余 700 天的 2 年期国债  
C. 合约到期月份首日剩余 600 天的 7 年期国债  
D. 合约到期月份首日剩余 500 天的 5 年期国债
6. 市场中存在一种存续期为 3 年的平价国债，票面利率为 9%，利息每年支付 1 次且利息再投资的收益率均为 8%，下一个付息时点是 1 年之后，则投资者购买这种债券的持有期收益率为（ ）。  
A. 8.80%      B. 8.85%      C. 8.92%      D. 8.95%
7. 银行间债券市场交易中心的交易系统提供询价和（ ）两种交易方式。  
A. 集中竞价      B. 点击成交      C. 连续竞价      D. 非格式化询价
8. 投资者当前持有面值为 100 元的公司债 10 万张，该债券当前报价为 101.3 元，全价为 102.5 元。若该债券的质押率为 0.8，那么投资者的最大融资额为（ ）。  
A. 800 万元      B. 810.4 万元      C. 820 万元      D. 815.2 万元
9. 债券转托管是指同一债券托管客户将持有债券在（ ）间进行的托管转移。  
A. 不同交易机构      B. 不同托管机构      C. 不同代理机构      D. 不同银行
10. 我国国债持有量最大的机构类型是（ ）。  
A. 保险公司      B. 证券公司      C. 商业银行      D. 基金公司
11. 某息票率为 5.25%的债券收益率为 4.85%，每年付息两次，该债券价格应（ ）票面价值。

- A. 大于                      B. 等于                      C. 小于                      D. 不相关
12. 某交易者以 98.320 价格买入开仓 10 手 TF1706 合约，当价格达到 98.420 时加仓买入 10 手，在收盘前以 98.520 的价格全部平仓。若不考虑交易成本，该投资者的盈亏为( )。
- A. 盈利 30000 元      B. 亏损 30000 元      C. 盈利 15000 元      D. 亏损 15000 元
13. 买入国债基差的交易策略的具体操作为( )。
- A. 买入国债现货，同时卖出国债期货  
B. 卖空国债现货，同时买入国债期货  
C. 买入 5 年期国债期货，同时卖出 10 年期国债期货  
D. 买入 10 年期国债期货，同时卖出 5 年期国债期货
14. 若国债期货价格为 96.000，某可交割券的转换因子为 1.01，债券全价为 101，应计利息为 0.5，持有收益为 2.5，则其净基差为( )。
- A. 1.04                      B. 2.04                      C. 4.04                      D. 7.04
15. 关于凸性的描述，正确的是( )。
- A. 凸性随久期的增加而降低                      B. 没有隐含期权的债券，凸性始终小于 0  
C. 没有隐含期权的债券，凸性始终大于 0      D. 票面利率越大，凸性越小
16. 国债基差交易中，临近交割时，国债期货头寸持有数量与国债现货的数量比例需要调整为( )。(注：CF 为可交割国债转换因子)
- A. CF:1  
B. 1:CF  
C. 1:1  
D. 买入基差交易为 CF:1，卖出基差交易为 1:CF
17. 其他条件相同的情况下，息票率越高的债券，债券久期( )。
- A. 越大                      B. 越小  
C. 息票率对债券久期无影响                      D. 不确定
18. A 债券市值 6000 万元，久期为 7；B 债券市值 4000 万元，久期为 10，则 A 和 B 债券组合的久期为( )。
- A. 8.2                      B. 9.4                      C. 6.25                      D. 6.7
19. 普通付息债券的凸性( )。
- A. 大于 0                      B. 小于 0                      C. 等于 0                      D. 等于 1
20. 投资者持有的国债组合市场价值为 10 亿元，组合的久期为 8.75。如果使用 10 年期国债期货久期进行套期保值，期货价格为 98.385，其对应的最便宜可交割券久期为 9.2，转换因子为 0.9675，则投资者为了进行套期保值，应做空( )手 10 年期国债期货合约。
- A. 920                      B. 935                      C. 967                      D. 999
21. 如果收益率曲线的整体形状是向下倾斜的，按照市场分割理论( )。
- A. 收益率将下行  
B. 短期国债收益率处于历史较高位置  
C. 长期国债购买需求相对旺盛将导致长期收益率较低  
D. 长期国债购买需求相对旺盛将导致未来收益率将下行

22. 根据预期理论,如果市场认为收益率在未来会上升,则期限较长债券的收益率会( )  
期限较短债券的收益率。
- A. 高于                      B. 等于                      C. 低于                      D. 不确定
23. 对于利率期货和远期利率协议的比较,下列说法错误的是( )。
- A. 远期利率协议属于场外交易,利率期货属于交易所内交易  
B. 远期利率协议存在信用风险,利率期货信用风险极小  
C. 两者共同点是每日发生现金流  
D. 远期利率协议的交易金额和交割日期都不受限制,利率期货是标准化的契约交易
24. 以下关于 1992 年推出的国债期货说法不正确的是( )。
- A. 1992 年 12 月 28 日,上海证券交易所首次推出了国债期货  
B. 上海证券交易所的国债期货交易最初没有对个人投资者开放  
C. 上市初期国债期货交投非常清淡,市场很不活跃  
D. 1992 年至 1995 年国债期货试点时期,国债期货只在上海证券交易所交易
25. 国债期货合约是一种( )。
- A. 利率风险管理工具                      B. 汇率风险管理工具  
C. 股票风险管理工具                      D. 信用风险管理工具
26. 投资者持有面值为 1 亿元的国债,其百元面值净价为 100.5,全价为 101.5,修正久期为 5.0。该投资者计划使用国债期货合约对债券组合进行套期保值。若国债期货合约 CTD 券的基点价值为 0.462,CTD 券的转换因子为 1.03,则需要卖出( )张国债期货合约。
- A. 113                      B. 112                      C. 110                      D. 109
27. 中金所上市的首个国债期货产品为( )。
- A. 3 年期国债期货合约                      B. 5 年期国债期货合约  
C. 7 年期国债期货合约                      D. 10 年期国债期货合约
28. 中国金融期货交易所 5 年期国债期货合约的报价方式是( )。
- A. 百元净价报价      B. 百元全价报价      C. 千元净价报价      D. 千元全价报价
29. 某机构持有价值 1 亿元债券,久期为 7.0。该机构欲利用国债期货将其持有国债调整久期到 2.0,若选定的中金所国债期货 T1706 价格为 98.000,对应的最便宜交割券的修正久期为 4.6,其应该( )。
- A. 买入国债期货合约 111 手                      B. 卖出国债期货合约 111 手  
C. 买入国债期货合约 155 手                      D. 卖出国债期货合约 155 手
30. 该债券组合的基点价值约为( )。
- A. 57000                      B. 45000                      C. 17000                      D. 42500
31. 中金所 5 年期国债期货一般交易日的当日结算价为( )。
- A. 最后一小时成交价格按照成交量的加权平均值  
B. 最后半小时成交价格按照成交量的加权平均值  
C. 最后一分钟成交价格按照成交量的加权平均值  
D. 最后三十秒成交价格按照成交量的加权平均值
32. 2018 年 3 月 2 日(星期五,短期内无节假日),某位投资者于上海证券交易所做了一笔 3 天期债券质押式融资回购交易(GC003),那么在计算其融资利息时,实际的计息天数为( )。

- A. 1 天                      B. 2 天                      C. 3 天                      D. 4 天
33. 中金所 5 年期国债期货合约新合约挂牌时间为 ( )。
- A. 到期合约到期前两个月的第一个交易日  
B. 到期合约到期前一个月的第一个交易日  
C. 到期合约最后交易日的下一个交易日  
D. 到期合约最后交易日的下一个月第一个交易日
34. 若基金经理选用中金所 5 年期国债期货将组合基点价值下调到 30000 元(对应百万元面值 CTD 券 DV01 为 465 元, 转换因子为 1.03), 需要 ( ) 国债期货合约。
- A. 卖出 58 手              B. 买入 58 手              C. 卖出 60 手              D. 买入 60 手
35. 国债期货最后交易日进入交割的, 待交割国债的应计利息计算截止日为 ( )。
- A. 最后交易日              B. 意向申报日              C. 交券日                  D. 配对缴款日
36. 中金所 5 年期国债期货最后交易日的交割结算价为 ( )。
- A. 最后交易日的开盘价                                      B. 最后交易日前一日结算价  
C. 最后交易日收盘价    D. 最后交易日全天成交量加权平均价
37. 中金所 5 年期国债期货交割货款的计算公式为 ( )。
- A. 交割结算价+应计利息  
B. (交割结算价×转换因子+应计利息)×合约面值/100  
C. 交割结算价+应计利息×转换因子  
D. (交割结算价+应计利息)×转换因子
38. 面值为 100 元的债券报价为 102.00, 应计利息为 1.93, 该债券全价为 ( )。
- A. 100.00                      B. 102.00                      C. 103.93                      D. 100.07
39. 投资组合由债券 I、债券 II 和债券 III 组成, 其中债券 I 市值为 2 亿元、久期为 3, 债券 II 市值为 3 亿元、久期为 4, 债券 III 市值为 5 亿元、久期为 5。若收益率上升 1 个基点, 该组合的价值将 ( )。
- A. 上升约 43 万元    B. 下跌约 43 万元  
C. 上升约 40 万元    D. 下跌约 40 万元
40. 中金所 5 年期国债期货可交割券的转换因子在合约上市时公布, 在合约存续期间其数值 ( )。
- A. 不变                          B. 每日变动一次              C. 每月变动一次              D. 每周变动一次
41. 国债期货中, 隐含回购利率越高的债券, 其净基差一般 ( )。
- A. 越小                          B. 越大                          C. 无关                          D. 等于 0
42. 国债期货合约可以用 ( ) 来作为期货合约 DV01 和久期的近似值。
- A. “最便宜可交割券的 DV01” 和 “最便宜可交割券的久期”  
B. “最便宜可交割券的 DV01/对应的转换因子” 和 “最便宜可交割券的久期”  
C. “最便宜可交割券的 DV01” 和 “最便宜可交割券的久期/对应的转换因子”  
D. “最便宜可交割券的 DV01/对应的转换因子” 和 “最便宜可交割券的久期/对应的转换因子”
43. 根据判断最便宜可交割券的经验法则, 对久期相同的债券来说, 收益率高的国债价格与收益率低的国债价格相比 ( )。

- A. 更便宜                      B. 更昂贵                      C. 相同                      D. 无法确定

44. 假设某国国债期货合约的名义标准券利率是 3%，但目前市场上相近期限国债的利率通常在 2%左右。若该国债期货合约的可交割券范围为 15-25 年，那么按照经验法则，此时最便宜可交割券应该为剩余期限接近（ ）年的债券。

- A. 25                      B. 15                      C. 20                      D. 5

45. 国债期货合约的发票价格等于（ ）。

- A. 期货结算价格×转换因子  
B. 期货结算价格×转换因子+买券利息  
C. 期货结算价格×转换因子+应计利息  
D. 期货结算价格×转换因子+应计利息-买券利息

46. 一只面值为 100 元的债券，久期为 7，凸度为 45。若利率下降 20 个基点，该债券价格将上升（ ）。

- A. 1.409%                      B. 1.4%                      C. 1.391%                      D. 0.14%

47. 国债 A 价格为 99 元，到期收益率为 3%；国债 B 价格为 100 元，到期收益率为 2%。关于国债 A 和国债 B 投资价值的合理判断是（ ）。

- A. 国债 A 较高                      B. 国债 B 较高                      C. 两者投资价值相等                      D. 不能确定

48. 面值为 100 元、每年支付息票的息票率为 6%的 4 年期债券，收益率为 7%时，价格为 96.61 元。假设水平的收益率曲线从 7%降到 6%，该债券价格将（ ）。

- A. 上涨 1%                      B. 上涨到 100 元                      C. 下落到 90 元                      D. 下跌 1%

49. 目前国内标准利率互换产品在（ ）上市交易。

- A. 中金所                      B. 中国银行间债券市场  
C. 上海证券交易所                      D. 深圳证券交易所

50. 英国国债期货采用的交割方式是（ ）。

- A. 现金交割                      B. 实物交割  
C. 现金交割和实物交割                      D. 滚动交割和集中交割

51. 债券 I 市值为 8000 万元，久期为 8；债券 II 市值为 2000 万元，久期为 10，由债券 I 和债券 II 构成的组合久期为（ ）。

- A. 8.4                      B. 9.4                      C. 9                      D. 8

52. 如果 10 年期国债收益率上升得比 5 年期国债收益率快，那么国债收益率曲线会（ ）；反之，国债收益率曲线会（ ）。

- A. 变陡，变陡                      B. 变平，变平                      C. 变平，变陡                      D. 变陡，变平

53. 中金所 5 年期国债期货 TF1812 合约的可交割国债为发行期限不高于（ ）年、合约到期月份首日剩余期限为 4-5.25 年的记账式付息国债。

- A. 7                      B. 10                      C. 15                      D. 20

54. 美国 5 年期国债期货合约的面值为 10 万美元，采用（ ）的方式。

- A. 现金交割                      B. 实物交割                      C. 标准券交割                      D. 多币种混合交割

55. 中金所国债期货合约的当日结算价为合约（ ）成交价格按照成交量的加权平均价。

- A. 最后十五分钟      B. 最后半小时      C. 最后一小时      D. 全天
56. 以券款对付模式进行中金所国债期货交割的，在（ ）进行券款对付。  
A. 最后交易日      B. 第一交割日      C. 第二交割日      D. 第三交割日
57. 某可交割国债的票面利率为 3%，上次付息时间为 2014 年 12 月 1 日，当前应计利息为 1.5 元，对应 2015 年 6 月到期的 TF1506 合约，其转换因子为（ ）。  
A. 0.985      B. 1      C. 1.015      D. 1.03
58. 对于中金所 5 年期国债期货而言，当可交割国债收益率高于 3%时，久期（ ）的债券越容易成为 CTD 券；当可交割国债收益率低于 3%时，久期（ ）的债券越容易成为 CTD 券。  
A. 越大 越大      B. 越小 越小      C. 越大 越小      D. 越小 越大
59. 下列对中金所国债期货合约可交割券的转换因子的描述中，正确的是（ ）。  
A. 当票面利率高于国债期货名义票面利率时，转换因子大于 1  
B. 当票面利率高于国债期货名义票面利率时，转换因子小于 1  
C. 对同一只债券，当票面利率高于国债期货名义票面利率时，合约月份越远，转换因子越大  
D. 当利率发生较大波动，可交割券对应期货合约的转换因子将发生变动
60. 假设 2015 年 6 月 9 日，7 天质押式回购利率报价 2.045%，最便宜可交割券 150005.IB 净价报价 100.6965，其要素表如下：
- | 债券代码      | 到期日      | 每年付息次数 | 票面利息  | 转换因子   |
|-----------|----------|--------|-------|--------|
| 150005.IB | 2025-4-9 | 1      | 3.64% | 1.0529 |
- 那么下列选项最接近国债期货 T1509 的理论价格的是（ ）。（不考虑交割期权）  
A. 90.730      B. 92.875      C. 95.490      D. 97.325
61. 根据持有成本模型，以下关于国债期货理论价格的说法，正确的是（ ）。  
A. 资金成本越低，国债期货价格越高  
B. 持有收益越低，国债期货价格越高  
C. 持有收益对国债期货理论价格没有影响  
D. 国债期货远月合约的理论价格通常高于近月合约
62. 若市场利率曲线平行下移，10 年期国债期货合约价格的涨幅将（ ）5 年期国债期货合约价格的涨幅。  
A. 等于      B. 小于      C. 大于      D. 不确定
63. 根据经验法则，当可交割券收益率高于国债期货合约名义票面利率时，（ ）更可能是最便宜可交割券（CTD）。  
A. 久期较长的券      B. 久期较短的券      C. 票面利率高的券      D. 票面利率低的券
64. 投资者做空中金所 5 年期国债期货 20 手，开仓价格为 97.705；若期货结算价格下跌至 97.640，其持仓盈亏为（ ）元。（不计交易成本）  
A. 1300      B. 13000      C. -1300      D. -13000
65. 预期未来市场利率下降，投资者适宜（ ）国债期货，待期货价格（ ）后平仓获利。  
A. 买入，上涨      B. 卖出，下跌      C. 买入，下跌      D. 卖出，上涨

66. 中金所 5 年期国债期货价格为 96.110 元, 其可交割国债净价为 101.2800 元, 转换因子 1.0500。其基差为 ( )。
- A. 0.3645                      B. 5.1700                      C. 10.1500                      D. 0.3471
67. 国债净基差的计算公式是 ( )。
- A. 国债基差-应计利息                      B. 国债基差-买券利息  
C. 国债基差-资金占用成本                      D. 国债基差-持有收益
68. 当预期到期收益率曲线变陡峭时, 适宜采取的国债期货跨品种套利策略是 ( )。
- A. 做多 10 年期国债期货合约, 同时做多 5 年期国债期货合约  
B. 做空 10 年期国债期货合约, 同时做空 5 年期国债期货合约  
C. 做多 10 年期国债期货合约, 同时做空 5 年期国债期货合约  
D. 做空 10 年期国债期货合约, 同时做多 5 年期国债期货合约
69. 投资者持有市场价值为 2.5 亿的国债组合, 修正久期为 5。中金所国债期货合约价格为 98.500, 对应的最便宜可交割国债的修正久期为 5.6, 对应的转换因子为 1.030。投资者对其国债组合进行套期保值, 应该卖出约 ( ) 手国债期货合约。
- A. 233                      B. 227                      C. 293                      D. 223
70. 若债券组合市场价值为 1200 万元, 修正久期 8.5; CTD 债券价格 99.5, 修正久期 5.5, 转换因子 1.07。利用修正久期法计算投资组合套期保值所需国债期货合约数量约为 ( ) 手。
- A. 12                      B. 11                      C. 19                      D. 20
71. 某基金经理持有价值 1 亿元的债券组合, 久期为 7, 现预计利率将走强, 该基金经理希望使用国债期货将组合久期调整为 5.5, 国债期货价格为 98.5, 转换因子为 1.05, 久期为 4.5, 应卖出的国债期货数量为 ( )。
- A. 34 手                      B. 33 手                      C. 36 手                      D. 32 手
72. 某投资经理希望增加投资组合的久期, 使用以下国债期货成本最低的是 ( )。
- A. 2 年期国债期货    B. 5 年期国债期货    C. 7 年期国债期货    D. 10 年期国债期货
73. 若一年后到期的债券, 面值 100 元, 票面利率 5%, 当前价格 99, 到期前无付息。该债券到期本金和票息一起支付, 其到期收益率为 ( )。
- A. 5.10%                      B. 6.01%                      C. 6.06%                      D. 6.10%
74. 某债券面值 100 万元, 票面利率 2%, 按年付息, 发行后持有天数 41 天, 若净价为 99 万元, 其全价约为 ( ) 万元。
- A. 99.22                      B. 98.11                      C. 100.11                      D. 100.22
75. 关于债券的理论价格, 描述正确的是 ( )。
- A. 债券持有人未来收取的所有现金流现值的现值总和  
B. 债券持有人未来收取的所有现金流现值的终值总和  
C. 债券所有票息的现值总和  
D. 债券本金的现值
76. 2016 年 1 月 18 日, 投资者买入某国债用于期货合约 T1606 交割。该国债票面利率 5%, 每年付息 2 次, 上一付息日为 2015 年 10 月 9 日, 下一付息日为 2016 年 4 月 9 日, 再下一付息日为 2016 年 10 月 9 日, 两个相邻付息日之间的天数均为 183 天, 债券结算日 2016 年

1月18日（星期一）距下一付息日82天，债券付息日2016年4月9日距国债期货第二交割日（实际交割日）2016年6月15日为67天。投资者持有该国债的利息收入为（ ）。

- A. 1.12                      B. 0.92                      C. 2.04                      D. 4.08

77. 2018年2月27日，投资者买入开仓5手国债期货T1806合约，价格为92.400。2018年3月1日投资者将上述合约全部平仓，价格为92.705，T1806合约的结算价为92.675。若不考虑交易成本，该投资者的盈亏为（ ）。

- A. 盈利15250元      B. 亏损15250元      C. 盈利13750元      D. 亏损13750元

78. 2016年5月6日，中金所上市交易的5年期国债期货合约有（ ）。

- A. TF1606, TF1609, TF1612                      B. TF1606, TF1609, TF1612, TF1703  
C. TF1605, TF1606, TF1609                      D. TF1605, TF1606, TF1409, TF1412

79. 假设目前某个10年期国债期货合约有3只可交割券I、II、III，其对应的久期分别为7.5年、8年、8.5年，而当前该期货合约所对应的CTD券为II券，那么投资者如果此时进行买入基差交易，类似于买入标的为国债收益率的（ ）。

- A. 看涨期权                      B. 看跌期权                      C. 跨式期权                      D. 蝶式期权

80. 在下列中金所国债期货可交割国债中，转换因子大于1的是（ ）。

| 序号 | 国债全称               | 票面利率（%） | 到期日期     |
|----|--------------------|---------|----------|
| 1  | 2006年记账式（十九期）国债    | 3.27    | 20211115 |
| 2  | 2015年记账式付息（二十三期）国债 | 2.99    | 20251015 |
| 3  | 2016年记账式付息（二期）国债   | 2.53    | 20210114 |
| 4  | 2016年记账式付息（四期）国债   | 2.85    | 20260128 |

- A. 2006年记账式（十九期）国债                      B. 2016年记账式付息（四期）国债  
C. 2016年记账式付息（二期）国债                      D. 2015年记账式付息（二十三期）国债

81. 根据经验法则，若到中期国债到期收益率高于3%时，下列中金所5年期国债期货可交割国债中，最可能成为最便宜可交割国债的是（ ）。

- A. 转换因子为1.05，久期为4.2的国债      B. 转换因子为1.09，久期为4.5的国债  
C. 转换因子为1.06，久期为4.8的国债      D. 转换因子为1.08，久期为5.1的国债

82. 某日，国债期货合约的发票价格为102元，其对应可交割国债全价为101元，距离交割日为3个月，期间无利息支付，则该可交割国债的隐含回购利率（IRR）为（ ）。

- A. 3.96%                      B. 3.92%                      C. 0.99%                      D. 0.98%

83. 2017年底，债券市场投资者做陡国债收益率曲线热情高涨，投资者适宜选择的国债期货套利策略是（ ）。

- A. 买入5年期国债期货、卖出10年期国债期货  
B. 卖出5年期国债期货、买入10年期国债期货  
C. 买入国债期货，卖出股指期货  
D. 卖出国债期货，买入股指期货

84. 关于经济指标的变动对国债期货价格的影响，描述正确的是（ ）。

- A. 非农就业上升，国债期货价格上升      B. 通货膨胀率上升，国债期货价格上升  
C. GDP增长率下降，国债期货价格下降      D. 货币供给量增加，国债期货价格上升

85. 2016年3月1日，投资者买入开仓10手国债期货T1606合约，成本为99.5，当日国债期货收盘价99.385，结算价99.35，不考虑交易成本的前提下，该投资者当日盈亏状况为（ ）。



- A. 盈利 1150 元      B. 亏损 15000 元      C. 亏损 1500 元      D. 亏损 11500 元

86. 5 年期国债期货价格为 96.875 元, 现需为价值 1.5 亿元, 久期 4.8 的国债现货进行套期保值, 应卖空的国债期货手数为 ( )。(国债期货 CTD 久期 4, 转换因子为 1.024)

- A. 186      B. 182      C. 190      D. 193

87. 如果投资者预期向上倾斜的国债收益率曲线将会变得更加平坦, 以下合理的套利交易策略是 ( )。

- A. 卖出 5 年期国债期货, 卖出 10 年期国债期货  
B. 买入 5 年期国债期货, 买入 10 年期国债期货  
C. 买入 5 年期国债期货, 卖出 10 年期国债期货  
D. 卖出 5 年期国债期货, 买入 10 年期国债期货

88. 当预期到期收益率曲线变为陡峭时, 适宜采取的国债期货跨品种套利策略是 ( )。

- A. 做多 10 年期国债期货合约, 同时做多 5 年期国债期货合约  
B. 做空 10 年期国债期货合约, 同时做空 5 年期国债期货合约  
C. 做多 10 年期国债期货合约, 同时做空 5 年期国债期货合约  
D. 做空 10 年期国债期货合约, 同时做多 5 年期国债期货合约

## 二、多选题

89. 根据中金所 5 年期国债期货产品设计, 下列说法正确的是 ( )。

- A. 票面利率为 3% 的可交割国债, 其转换因子等于 1  
B. 交割月首日剩余期限为 5 年的国债, 转换因子等于 1  
C. 交割月首日新发行的 5 年期国债, 转换因子等于 1  
D. 同一国债在不同合约上的转换因子不同

90. 在银行间市场, 目前可交易的标准互换品种有 ( )。

- A. 挂钩 10 年期国债收益率的利率互换  
B. 挂钩 10 年期国开债收益率的利率互换  
C. 挂钩 3 年期 AAA 中短期票据与 3 年期国开债收益率基差的利率互换  
D. 挂钩 5 年期 AAA 中短期票据与 3 年期国开债收益率基差的利率互换

91. 可能造成最便宜交割债券发生改变的市场环境包括 ( )。

- A. 收益率曲线的斜率变陡      B. 收益率曲线的斜率变平  
C. 新的可交割国债发行      D. 收益率曲线平行移动

92. 对于票面利率 3% 的 5 年期国债期货, 根据寻找 CTD 债券的经验法则, 下列说法正确的是 ( )。

- A. 到期收益率在 3% 之下, 久期最小的国债是 CTD  
B. 到期收益率在 3% 之上, 久期最大的国债是 CTD  
C. 相同久期的国债中, 收益率最低的国债是 CTD  
D. 相同久期的国债中, 收益率最高的国债是 CTD

93. 寻找最便宜可交割债券的经验法则是 ( )。

- A. 对收益率在国债期货票面利率以下的国债而言, 久期最小的国债是最便宜可交割债券  
B. 对收益率在国债期货票面利率以上的国债而言, 久期最大的国债是最便宜可交割债券  
C. 对具有同样久期的国债而言, 收益率最低的国债是最便宜可交割债券  
D. 对具有同样久期的国债而言, 收益率最高的国债是最便宜可交割债券

94. 一般地,随着到期日的临近( )。
- A. 折价债券价格将上涨  
B. 折价债券价格将下跌  
C. 溢价债券价格将上涨  
D. 溢价债券价格将下跌
95. 若中金所临近交割的10年期国债期货的所有可交割券收益率均小于3%,现在有甲、乙、丙、丁四只可交割券,久期分别为9.17、9.58、10.09、10.21。上述四只券中( )两只债券较为便宜。
- A. 债券甲  
B. 债券乙  
C. 债券丙  
D. 债券丁
96. 投资者参与国债期货交易通常需要考虑的因素有( )。
- A. 经济增速  
B. 财政政策  
C. 市场利率  
D. 货币政策
97. 以下关于债券久期的说法,正确的是( )。
- A. 零息债券的久期等于其剩余期限  
B. 即将到期兑付的固定息票债券久期等于其剩余期限  
C. 浮动利率债券久期为当前到其下一个付息日的期限  
D. 超长期固息债券久期大于其到期期限
98. 下列关于国债期货基差交易的说法,正确的是( )。
- A. 基差交易一定可以盈利  
B. 基差交易需要同时对期货现货进行操作  
C. 基差交易可以看作是对基差的投机交易  
D. 基差交易的损益曲线类似于期权
99. 基差多头交易进入交割时,若需对期货头寸进行调整,调整越早越好。其适用的情形有( )。
- A. 国债价格处于上涨趋势,且转换因子大于1  
B. 国债价格处于下跌趋势,且转换因子大于1  
C. 国债价格处于上涨趋势,且转换因子小于1  
D. 国债价格处于下跌趋势,且转换因子小于1
100. 基差交易与国债期现套利交易的区别在于( )。
- A. 期现的头寸方向不同  
B. 期现数量比例不同  
C. 损益曲线不同  
D. 现货的品种不同
101. 在国债期货基差交易中,和做多基差相比,做空基差的难度在于( )。
- A. 现货上没有非常好的做空工具  
B. 现货上做空操作的规模难以做大  
C. 期货买入交割得到的现货,不一定是交易中做空的现货  
D. 转换因子在使用时存在舍入情况,期现数量不一定与转换因子完全匹配
102. 下面关于凸度的说法,正确的是( )。
- A. 10年期零息债的凸度比息票率为6%的10年期债券凸度大  
B. 10年期零息债的凸度比息票率为6%、久期为10年的债券凸度大  
C. 凸度随着债券到期期限成比例的增加  
D. 不含权普通固息债凸度为正值
103. 国债期货的基差交易的操作可以是( )。
- A. 做多可交割券,做空国债期货  
B. 做多当季国债期货,做空下一季国债期货

- C. 做空可交割券，做多国债期货  
D. 做空当季国债期货，做多下一季国债期货
104. 国债期货交易中，做空基差的套利策略中的风险包含（ ）。  
A. 国债收益率曲线变动的风险  
B. 回购利率市场变动带来交易成本变动的风险  
C. 现货不活跃带来的流动性风险  
D. 期货部位被逼空的风险
105. 某债券基金持有 1 亿元的债券组合，债券组合的久期是 4.5，此时国债期货合约 CTD 券的久期是 5.0。经过分析，认为未来市场收益率水平会下降，如果基金公司希望将债券组合的久期调整为 5.5，可以（ ）。  
A. 买入国债期货  
B. 买入久期为 8 的债券  
C. 买入 CTD 券  
D. 从债券组合中卖出部分久期较小的债券
106. 对国内外利率期货市场发展历史的描述，正确的是（ ）。  
A. 1975 年，美国期货市场推出利率期货交易  
B. 1977 年，欧洲期货市场推出国债期货交易  
C. 1980 年，德国期货市场推出联邦债券期货交易  
D. 2015 年，中金所推出 10 年期国债期货交易
107. 按照同一票面利率折现计算出的转换因子，其假设前提有（ ）。  
A. 在交割日时市场收益率曲线呈水平状态  
B. 到期收益率与期货合约的名义息票利率相同  
C. 在交割日时市场收益率曲线向上倾斜  
D. 到期收益率高于期货合约的名义息票利率
108. 债券 I 和债券 II 的收益率相等、久期均为 5，债券 I 的票面利率为 3%，债券 II 票面利率为 4%。若考虑凸度影响，两只债券收益率下降 100 个基点，那么（ ）。  
A. 两只债券价格都上涨  
B. 两只债券价格都下跌  
C. 债券 I 的价格波动幅度高于债券 II  
D. 债券 II 的价格波动幅度高于债券 I
109. 预期市场将爆发信用风险，违约事件将增多，可行的交易策略有（ ）。  
A. 买入高等级信用债，卖出低等级信用债  
B. 买入高久期债券，卖出低久期债券  
C. 卖出信用债，买入国债  
D. 买入 CDS
110. 目前中金所上市的国债期货品种包括（ ）。  
A. 3 年期国债期货  
B. 5 年期国债期货  
C. 10 年期国债期货  
D. 30 年期国债期货
111. 某套利投资者以 98 元卖出 10 手远月国债期货合约，同时以 96 元买入 10 手近月国债期货合约，当合约价差为（ ）时，该投资者将获利。（不计交易成本）  
A. 1 元  
B. 1.5 元  
C. 2 元  
D. 2.5 元
112. 某基金经理持有债券组合价值为 1.2 亿元，久期为 6。现在拟将债券组合额度提高到 2 亿元，久期调整为 7，则可使用的操作方法是（ ）。  
A. 卖出 1.2 亿元的债券资产，买入平均久期为 7 的 2 亿元国债  
B. 买入 1.2 亿元久期为 6 的债券，卖出平均久期为 7 的 2 亿元国债  
C. 买入 8000 万元久期为 8.5 的债券  
D. 卖出 8000 万元久期为 8.5 的债券

113. 关于集合竞价时间和连续竞价时间正确的是（ ）。
- A. 集合竞价时间为每个交易日 9:10—9:15
  - B. 连续竞价时间为每个交易日 9:15—11:30（第一节）
  - C. 最后交易日连续竞价时间为 13:00—15:00（第二节）
  - D. 最后交易日连续竞价时间为 9:15—11:30
114. 目前德国国债期货市场交易品种有（ ）。
- A. Euro-Schatz Futures
  - B. Euro-Bobl Futures
  - C. Euro-Bund Futures
  - D. Ultra long gilt futures
115. 以下关于债券价格及其波动的描述，正确的是（ ）。
- A. 债券的市场价格与收益率反向变动
  - B. 随到期日的临近，债券价格波动幅度增加
  - C. 债券价格波动幅度与到期时间无关
  - D. 给定收益率变动幅度，息票率高的债券价格波动较小
116. 对中金所 5 年期国债期货产品的描述，正确的是（ ）。
- A. 报价方式为百元净价报价
  - B. 交割方式为现金交割
  - C. 最后交易日为合约到期月份的第二个星期五
  - D. 最低交易保证金为合约价值的 2%
117. 以下可能产生 5 年期国债期货和 10 年期国债期货的套利交易机会的是（ ）。
- A. 利率曲线平行移动
  - B. 利率曲线斜率变大
  - C. 利率曲线斜率变小
  - D. 信用价差扩大
118. 投资者预期国债期货价格将下跌，采用国债期货空头策略。支持其交易策略的原因可能是（ ）。
- A. GDP 增速低于预期
  - B. 通货膨胀率高于预期
  - C. 银行间拆借利率上升
  - D. PMI 数据低于预期
119. 关于国债期货最便宜可交割券(CTD)的确定方法，以下描述正确的是（ ）。
- A. 隐含回购利率(IRR)最小的为最便宜可交割券
  - B. 隐含回购利率(IRR)最大的为最便宜可交割券
  - C. 债券收益率低于期货合约名义票面利率，低久期券最可能成为 CTD 券
  - D. 债券收益率高于期货合约名义票面利率，高久期券最可能成为 CTD 券
120. 债券久期的影响因素有（ ）。
- A. 到期收益率
  - B. 到期时间
  - C. 票面利率
  - D. 付息频率
121. 关于基点价值的说法正确的是（ ）。
- A. 当收益率下降时，债券的基点价值上升
  - B. 当收益率上升时，债券的基点价值上升
  - C. 债券的基点价值和久期正相关
  - D. 债券的基点价值可直接相加得到组合的基点价值
122. 利率期限结构曲线可能出现的形状有（ ）。
- A. 水平线
  - B. 向上倾斜
  - C. 向下倾斜
  - D. 峰状曲线

123. 对于国债期货交割制度，以下描述正确的是。( )
- 卖方未能在规定期限内如数交付可交割国债，可以采取差额补偿的方式了结未平仓合约
  - 应计利息为该可交割国债上一付息日至交券日的利息
  - 交割货款=交割数量×(交割结算价×转换因子+应计利息)×(合约面值/100元)
  - 国债期货交易合约在最后交易日之前的交割结算价为卖方交割申报当日的结算价
124. 某投资者观察到当日国债期货价格出现较大幅度下行，其可能原因是( )。
- 当日公布的进出口数据表现超预期
  - PPI 数据低于预期
  - PMI 数据高于预期
  - CPI 数据高于预期
125. 判断国债期货价格的走势，需要考虑的因素有( )。
- 产业政策
  - 股指期货的走势
  - 资金面因素
  - 宏观经济走势
126. 对于中金所 10 年期国债期货，根据寻找 CTD 券的经验法则，下列说法正确的是( )。
- 到期收益率在 3%之下，久期最小的国债是 CTD 券
  - 到期收益率在 3%之上，久期最小的国债是 CTD 券
  - 相同久期的国债中，收益率最低的国债是 CTD 券
  - 相同久期的国债中，收益率最高的国债是 CTD 券
127. 2017 年 7、8 月中国宏观经济数据连续不及预期，同业存单发行量增大，利率下行，使得投资者做多国债热情高涨，但由于全球处于加息大周期中，且非银融资成本较高，银行配置动力不足等原因，国债期、现券涨势分化。以下合理的套利交易策略是( )。
- 若可交割国债的价格偏低，适宜采取买入基差交易策略
  - 若可交割国债的价格偏高，适宜采取卖出基差交易策略
  - 若可交割国债的价格偏低，适宜采取卖出基差交易策略
  - 若可交割国债的价格偏高，适宜采取买入基差交易策略
128. 下列关于收益率和债券价格变动相关内容的描述，合理的有( )。
- 到期收益率上涨将引起债券价格上涨
  - 到期收益率上涨将引起临近到期债券的价格大幅波动
  - 到期收益率上涨将引起债券价格下跌
  - 到期收益率上涨对临近到期债券的价格影响不大
129. 若收益率曲线( )，将出现五年期国债期货和十年期国债期货间套利交易机会。
- 向上变为平坦
  - 向上变为陡峭
  - 向上平行移动
  - 向下平行移动
130. 以下关于债券基点价值的描述，正确的是( )。
- 基点价值随收益率的上升而变小
  - 基点价值随收益率的上升而变大
  - 基点价值是价格变化的绝对值
  - 债券组合的基点价值是各只债券基点价值的加权平均
131. 以下关于国债收益率曲线说法，正确的是( )。
- 国债收益率曲线是债券定价的重要依据
  - 国债收益率曲线反映不同到期期限的国债收益率水平
  - 国债收益率曲线反映不同到期收益率国债的价格风险
  - 通常收益率曲线短端比长端波动更小

132. 投资某日以 96.830 元买入 1 手 TF1806 合约，93.300 元卖出 1 手 T1806 合约，一段时间后，将上述头寸平仓，当这两个合约价差为（ ）时，该投资者将获利。  
A. 3.4                      B. 3.5                      C. 3.6                      D. 3.7
133. 可以作为利率期货交易标的一般有（ ）。  
A. 存单                      B. 资金拆借利率                      C. 国债                      D. 公司债券
134. 按照中国金融期货交易所国债期货合约交易细则，合约采用的交易方式有（ ）。  
A. 双边竞价                      B. 集合竞价                      C. 连续竞价                      D. 多边竞价
135. 按照中国金融期货交易所五年期国债期货结算规则，下列描述正确的是（ ）。  
A. 当日结算价为最后两小时成交价按交易量加权平均  
B. 当日结算价为最后一小时成交价按交易量加权平均  
C. 结算价计算结果保留四位小数  
D. 结算价计算结果保留三位小数
136. 中国金融期货交易所国债期货的可交割国债应当满足同时在（ ）交易。  
A. 银行间债券市场                      B. 交易所债券市场  
C. 中央国债登记结算有限公司                      D. 中国金融期货交易所
137. 使用国债期货对国债套期保值，下列表示正确的是（ ）。  
A. 应该经常根据市场变化调整套保比例  
B. 久期法计算套保比例没有考虑国债收益率曲线凸度变化  
C. 久期法计算套保比例时考虑了国债收益率曲线凸度变化  
D. 基点价值法计算套保比例时应考虑转换因子的影响
138. 假设投资者持有国债现货价值为 8 亿，修正久期为 8.5，如果其看空后市，计划将久期调整至 8。若 5 年国债期货的久期为 4.8，10 年期国债期货的久期为 7.3，投资者可以采取的操作是（ ）。  
A. 做空 83 手 5 年期国债期货  
B. 做空 55 手 10 年期国债期货  
C. 做空 10 手 10 年期国债期货和做空 48 手 5 年期国债期货  
D. 做空 10 手 5 年期国债期货和做空 68 手 10 年期国债期货
139. 某基金经理希望缩减资产组合久期，但不能卖出组合中的某只国债时，可以使用的替代方式有（ ）。  
A. 卖出该国债远期合约                      B. 卖出国债期货合约  
C. 买入国债期货看涨期权                      D. 卖出组合中的其他国债
140. 某基金经理持有债券组合久期为 3。现在拟将投资组合久期调整为 5，则可使用的操作方法是（ ）。  
A. 买入久期为 5 的国债                      B. 买入久期为 7 的国债  
C. 买入 5 年期国债期货                      D. 买入 10 年期国债期货

### 三、判断题

141. 如果可赎回债券价格远小于赎回价格，那么其修正久期与不可赎回债券相比差异不

大。

142. 在交割期内付息的可交割国债不列入可交割券范围。
143. 中金所 5 年期国债期货的交割过程中, 卖方具有选择对自己最有利的国债来交割的权利。
144. 当组合中多只债券到期期限差异比较大时, 与债券期限比较集中的组合相比, 使用加权平均法得到的组合久期用于套期保值时精确性不会受影响。
145. 不同的可交割债券对于同一国债期货合约的转换因子是不同的, 但同一债券在不同合约上的转换因子是相同的。
146. 其他条件相同的情况下, 可交割券的票面利率越高, 其转换因子越大。
147. 当市场收益率发生变化时, 由于转换因子不变, 国债期货的最便宜可交割券也不会发生变化。
148. 如果可交割国债的息票率高于国债期货名义标准券的票面利率, 其转换因子大于 1。
149. 国债期货合约挂牌后, 所对应的最便宜可交割国债可能发生变化。
150. 对收益率在 3% 以上的国债而言, 久期最小的国债是最便宜可交割债券。对于收益率在 3% 以下的国债而言, 久期最大的国债是最便宜可交割债券。
151. 当国债发行数量超过市场预期时, 意味着对资金需求的上升, 带动国债期货价格的上升。
152. 在其他因素不变的情况下, 如果预期通货膨胀上升, 则国债期货价格下跌。
153. 其它条件相同时, 到期期限越长、息票率越低, 债券的凸度越大。
154. 收益率曲线的变化会影响国债期货的价格。
155. 利率期货种类繁多, 按照合约标的期限, 可分为短期利率期货和中长期利率期货两大类。欧洲美元期货属于短期利率期货品种。
156. 美国 5 年期国债期货合约的面值为 10 万美元, 采用实物交割的方式。
157. 久期为 5 的债券, 收益率下降 20 个基点, 其价格将上升约 1%。
158. 卖出国债期货将提高资产组合的久期。
159. 对于 10 年期国债期货合约, 当可交割券票面利率小于 3% 时, 剩余期限越长, 其对应的转换因子越小。
160. 收益率曲线向上倾斜时, 投资者购买的债券剩余期限越长, 预期收益将越高。
161. 对 5 年期国债期货和 10 年期国债期货的跨品种双向持仓, 按照交易保证金单边较大者收取交易保证金。

162. 某息票率为 5.25% 的债券收益率为 4.85%，该债券的交易净价应大于票面价值。
163. 固定利率债券价格与贴现率呈正向关系。
164. 其他条件相同的情况下，当利率变动时，付息频率高的债券比付息频率低的债券价格变动要小。
165. 中金所国债期货合约进入交割月份后至最后交易日之前，由买方主动提出交割申报，并由交易所组织匹配双方在规定的时间内完成交割。
166. 对于给定的收益率变动幅度，债券的息票率与债券价格的波动幅度之间呈同向变动。
167. 若收益率、久期不变，票面利率越高的债券凸性越大。
168. 某息票率为 6.25% 的债券收益率为 5.85%，每年付息两次，该债券价格应高于票面价值。
169. 零息债券的久期等于其到期期限。
170. 根据利率期限结构的流动性偏好假说，不同期限的债券之间存在一定的替代性，但并非完全可替代。
171. 芝加哥商业交易所集团 (CME Group) 最活跃的短期利率期货品种是欧洲美元期货。
172. 中金所上市的 5 年期和 10 年期国债期货的最小变动价位为 0.005 元。
173. 根据中金所 10 年期国债期货合约的交易规则，随着交割日的临近，将分时间段梯度提高合约的交易保证金标准。
174. 中金所 5 年期国债期货与 10 年期国债期货均采用实物交割方式。
175. 可交割国债的转换因子随期货合约到期时间的临近而逐渐减小。
176. 新的可交割国债发行，可能导致国债期货 CTD 券的改变。
177. 国债期货合约的发票价格的计算公式为：期货结算价格  $\times$  转换因子 + 应计利息。
178. 转换因子由可交割券票面利率、每年付息次数、到期日等要素和国债期货合约名义标准券票面利率、交割月份等要素共同决定。
179. 预期未来市场利率下降，投资者适宜买入国债期货，待期货价格上涨后平仓获利。
180. 国债承销机构可以通过做空国债期货对冲承销期间的国债价格波动风险。
181. 买入国债期货的同时卖出股指期货，其操作理由可能基于短期资金面紧张。
182. 机构投资者运用国债期货进行套期保值，首先要确定的是套期保值比率，其次是风险敞口。
183. 当利率水平为 3% 时，某零息债价格为 98。若利率水平上升，债券价格会低于 98。



184. 其他条件相同，债券付息频率越高，债券价格越低。
185. 如果看好债券后市，可以通过做多国债期货提高组合久期以获得更高收益。
186. 无论收益率如何变化，债券的凸性总是正的。
187. 中金所挂牌交易的 5 年期国债期货合约的标的是面值为 100 万元人民币、票面利率为 3% 的名义中期国债。
188. 中金所国债期货首批可交割国债及其转换因子在合约临近交割时由交易所向市场公布。
189. 转换因子是影响国债期货价格的关键因素之一。
190. 国债期货中蕴含的卖方选择权，使得国债期货理论价格下跌。
191. 国债基差的计算公式可以表示为：国债的基差=国债期货价格-国债现货价格×转换因子。
192. 在计算国债期货套保比例时，基点价值法比修正久期法的精确度更高。
193. 使用国债期货进行资产配置时，与直接持有国债现货相比，可以节省资金。
194. 国债期货理论价格=CTD 券净价-持有收益+融资成本。
195. 当收益率曲线向上变为陡峭时，适宜进行买入长期国债期货、卖出中期国债期货进行套利交易。
196. 在计算国债期货套保比例时，常用 CTD 的久期替代期货合约的久期。

## 第四部分 金融期权部分

### 一、单选题

1. 某投资者在 2014 年 2 月 25 日,打算购买以股票指数为标的的看跌期权合约。他首先买入执行价格为 2230 指数点的看跌期权,权利金为 20 指数点。为降低成本,他又卖出同一到期时间执行价格为 2250 指数点的看跌期权,价格为 32 指数点。则在不考虑交易费用以及其他利息的前提下,该投资者的盈亏平衡点为( )指数点。  
A. 2242                  B. 2238                  C. 2218                  D. 2262
2. 买入 1 手 5 月份到期的执行价为 1050 的看跌期权,权利金为 30,同时卖出 1 手 5 月份到期的执行价为 1000 的看跌期权,权利金为 10,两个期权的标的相同。则该组合的最大盈利、最大亏损、组合类型分别为( )。  
A. 20, -30, 牛市价差策略                                  B. 20, -30, 熊市价差策略  
C. 30, -20, 牛市价差策略                                  D. 30, -20, 熊市价差策略
3. 投资者买入一个看涨期权,执行价格为 25 元,期权费为 4 元。同时,卖出一个标的资产和到期日均相同的看涨期权,执行价格为 40 元,期权费为 2.5 元。如果到期日标的资产价格升至 50 元,不计交易成本,则投资者行权后的净收益为( )元。  
A. 8.5                          B. 13.5                          C. 16.5                          D. 23.5
4. 假设 1 个月到期的欧式看跌期权价格为 3.5 美元,执行价格为 50 美元,标的股票当前价格为 46 美元,设无风险利率为 10%,股票无红利,则以下如何操作可以无风险套利( )  
A. 买入股票、买入期权    B. 买入股票、卖出期权  
C. 卖出股票、买入期权    D. 卖出股票、卖出期权
5. 某投资者认为股票指数的价格会在 4600 左右小幅波动,他准备在行权价格为 4500、4600、4700 的期权中选取合适的期权,构造一个蝶式期权多头组合,该投资者可以( )。  
A. 做多一手行权价格为 4500 的看涨期权,同时做空一手行权价格为 4600 的看涨期权  
B. 做空一手行权价格为 4600 的看跌期权,同时做多一手行权价格为 4700 的看跌期权  
C. 做多两手行权价格为 4600 的看涨期权,做空一手行权价格为 4500 的看涨期权,做空一手行权价格为 4700 的看涨期权  
D. 做空两手行权价格为 4600 的看涨期权,做多一手行权价格为 4500 的看涨期权,做多一手行权价格为 4700 的看涨期权
6. 当前是 2 月初,沪深 300 股指期货仿真交易做市商不需要为下列合约提供报价义务(C)  
A. I01803-C-2800      B. I01804-C-2950      C. I01806-C-2800      D. I01809-C-2950
7. 投资者构造空头飞鹰式期权组合如下,卖出 1 份行权价为 2500 点的看涨期权,收入权利金 160 点。买入两个行权价分别为 2600 点和 2700 点的看涨期权,付出权利金 90 点和 40 点。再卖出一个行权价 2800 的看涨期权,权利金为 20 点。则该组合的最大收益为( )。  
A. 60 点                          B. 40 点                          C. 50 点                          D. 80 点
8. 某投资者预期一段时间内沪深 300 指数会维持窄幅震荡,于是构造飞鹰式组合如下,买入 I01402-C-2200、I01402-C-2350,卖出 I01402-C-2250、I01402-C-2300,支付净权利金 20.3,则到期时其最大获利为( )。  
A. 20.3                          B. 29.7                          C. 79.7                          D. 120.3
9. 期权的日历价差组合(Calendar Spread),是利用( )之间权利金关系变化构造的。  
A. 相同标的和到期日,但不同行权价的期权合约

- B. 相同行权价、到期日和标的的期权合约  
 C. 相同行权价和到期日，但是不同标的的期权合约  
 D. 相同标的和行权价，但不同到期日的期权合约
10. 下列不是单向二叉树定价模型假设的是（ ）。  
 A. 未来股票价格将是两种可能值中的一个 B. 允许卖空  
 C. 允许以无风险利率借入或贷出款项 D. 看涨期权只能在到期日执行
11. B-S 模型不可以用来为下列（ ）定价。  
 A. 行权价为 2300 点的沪深 300 指数看涨期权  
 B. 行权价为 2300 点的沪深 300 指数看跌期权  
 C. 行权价 3.5 元的工商银行看涨期权（欧式）  
 D. 行权价为 250 元的黄金期货看跌期权（美式）
12. 标的资产现价 2500 点，则行权价为 2400 点的看涨期权多头的 delta 值可能为（ ）。  
 A. 0.7 B. 0.5 C. 0.3 D. -0.3
13. 当标的资产价格从 100 元上升到 101 元，90 天后到期，行权价为 120 元的看涨期权从 3.53 元升到 3.71 元，其 DELTA 值约为（ ）。  
 A. 0.16 B. 0.17 C. 0.18 D. 0.19
14. 某无股息股票看跌期权期限为 2 个月，执行价格 20 元，股票当前价格为 18 元，假设无风险利率为 6%，按连续复利计算，则该期权的价格下限为（ ）元。  
 A. 1.8 B. 2.0 C. 2.2 D. 2.6
15. 期权的市场价格反映的波动率为（ ）。  
 A. 已实现波动率 B. 隐含波动率 C. 历史波动率 D. 条件波动率

16. 沪深 300 仿真期权 T 型报价如下：

| 看涨 |       |       |     | 合约     | 看跌 |       |       |    |
|----|-------|-------|-----|--------|----|-------|-------|----|
| 买量 | 买价    | 卖价    | 卖量  | I01802 | 买量 | 买价    | 卖价    | 卖量 |
| 20 | 285.2 | 286.4 | 30  | 3200   | 2  | 113.2 | 113.6 | 23 |
| 12 | 235.4 | 236.8 | 89  | 3250   | 45 | 131.4 | 132.2 | 43 |
| 44 | 201.4 | 202.2 | 123 | 3300   | 34 | 118.2 | 119.6 | 2  |

- 若不考虑手续费和其他成本因素，则下列报价组合可能存在无风险套利机会的是（ ）。
- A. 以 113.6 买入 1 张 I01802-P-3200 合约，以 131.4 卖出 2 张 I01802-P-3250 合约，以 120.6 买入 1 张 I01802-P-3300  
 B. 以 286.2 买入 1 张 I01802-C-3200 合约，以 235.4 卖出 2 张 I01802-C-3250 合约，以 220.6 买入 1 张 I01802-C-3300  
 C. 以 286.2 卖出 1 张 I01802-C-3200 合约，以 131.4 买入 2 张 I01802-P-3250 合约，以 120.6 卖出 1 张 I01802-C-3300  
 D. 以 113.6 卖出 1 张 I01802-P-3200 合约，以 131.4 买入 2 张 I01802-P-3250 合约，以 120.6 卖出 1 张 I01802-P-3300

17. 以下属于无风险套利机会的是（ ）。
- A. 期权市场价格同理论价格相差 20  
 B. 执行价分别为 95、100、105 的看涨期权价格分别为 1、4、5  
 C. 执行价分别为 95、100、105 的看涨期权价格分别为 1、3、5

D. 期权市场自身特点导致无套利机会

18. 对看涨期权而言, 隐含波动率增大, 则期权的价值会 ( )。

- A. 增大                      B. 减小                      C. 不变                      D. 不确定

19. 某投资者在 2 月份以 300 点的权利金卖出一张 5 月到期, 行权价格为 2500 点的沪深 300 看涨期权。同时, 他又以 200 点的权利金卖出一张 5 月到期, 行权价格为 2000 点的沪深 300 看跌期权。到期时当沪深 300 指数在 ( ) 时该投资者能获得最大利润。

- A. 小于 1800 点                      B. 大于等于 1800 点小于 2000 点  
C. 大于等于 2000 点小于 2500 点                      D. 大于等于 2500 点小于 3000 点

20. 市场过去一段时间非常平静, 而且接下来也没有重大消息要发布, 投资者可以采取的期权交易策略为 ( )。

- A. 卖出跨式组合                      B. 买入看涨期权                      C. 买入看跌期权                      D. 买入跨式组合

21. 某交易日沪深 300 股指期货两个合约的报价如下:

| 合约  | I01402-C-2350 | I01402-C-2300 |
|-----|---------------|---------------|
| 卖一价 | 121           | 185           |
| 买一价 | 120           | 184           |

某投资者打算构建无风险套利头寸, 若不考虑资金成本和交易成本, 其最小获利点数为 ( )。

- A. 12                      B. 13                      C. 14                      D. 15

22. 卖出跨式套利的交易者, 对市场的判断是 ( )。

- A. 波动率看涨                      B. 波动率看跌                      C. 标的资产看涨                      D. 标的资产看跌

23. 当前某公司股票价格 100 元。投资者卖出执行价为 100 元 1 个月到期看涨期权, 买入执行价为 100 元 3 个月到期看涨期权。该公司发布公告称 2 个月后与公司生死攸关的一场知识产权官司将会宣判, 但结果存在极大不确定性。消息发布后公司当前股价仍为 100 元, 当前该投资者的投资组合可能会 ( )。

- A. 盈利                      B. 亏损  
C. 无损益                      D. 通过题目信息无法判断

24. 某交易商为了防止股票现货市场上一篮子股票价格下跌, 于是以 2600 点卖出 9 月份交割的股指期货合约进行套期保值。同时, 为了防止总体市场上涨造成的期货市场上的损失, 又以 70 点的权利金, 买入 9 月份执行价格为 2580 的股指期货看涨期权合约。如果到了期权行权日, 股指期货 09 合约价格上涨到 2680 点, 若该交易商执行期权, 并按照市场价格将期货部位平仓, 则该企业在期货、期权市场上的交易结果是 ( )。(忽略交易成本, 且假设股指期货与股指期权合约乘数相同)

- A. 净盈利 50 点                      B. 净亏损 20 点                      C. 净盈利 20 点                      D. 净亏损 50 点

25. 以下关于 delta 说法正确的是 ( )。

- A. 平值看涨期权的 delta 一定为-0.5  
B. 相同条件下的看涨期权和看跌期权的 delta 是相同的  
C. 如果利用 delta 中性方法对冲现货, 需要买入 delta 份对应的期权  
D. BS 框架下, 无股息支付的欧式看涨期权的 delta 等于  $N(d1)$

26. 假设某一平值期权组合对于波动率的变化不太敏感, 但是具有较大的时间损耗, 该策略最有可能是 ( )。

- A. 卖出近月到期的期权同时买入远月到期的期权

- B. 买入近月到期的期权同时卖出远月到期的期权
  - C. 卖出近月到期的期权同时卖出远月到期的期权
  - D. 买入近月到期的期权同时买入远月到期的期权
27. 2014年2月24日沪深300指数收于2214.51, 下列期权中, Gamma值最大的是( )。
- A. 3月到期的行权价为2200的看涨期权
  - B. 3月到期的行权价为2250的看跌期权
  - C. 3月到期的行权价为2300的看涨期权
  - D. 4月到期的行权价为2250的看跌期权
28. 某客户持有股票指数看涨期权多头, 下列操作中, 可以使其组合达到Delta和Gamma同时中性的是( )。
- A. 做空股指期货
  - B. 做空看跌期权并卖出适当的股指期货
  - C. 做多看跌期权并卖出适当的股指期货
  - D. 做空看跌期权并买入适当的股指期货
29. 进行Delta中性套期保值, Gamma的绝对值较高的头寸, 风险程度也较( ), 而Gamma绝对值较低的头寸, 风险程度越( )。
- A. 高, 高
  - B. 高, 低
  - C. 低, 低
  - D. 低, 高
30. 某客户期权持仓的Gamma是104, Delta中性; 如果某期权A的Gamma为3.75, Delta为0.566, 要同时对冲Gamma和Delta风险, 他需要( )。
- A. 卖出28手A期权, 买入16份标的资产
  - B. 买入28手A期权, 卖出16份标的资产
  - C. 卖出28手A期权, 卖出16份标的资产
  - D. 买入28手A期权, 买入16份标的资产
31. 股票价格为50元, 无风险年利率为10%, 基于这个股票, 执行价格均为40元的欧式看涨期权和欧式看跌期权的价格相差7美元, 都将于6个月后到期。这其中是否存在套利机会, 套利空间为多少?( )
- A. 不存在套利机会
  - B. 存在套利, 套利空间约为4.95元
  - C. 存在套利, 套利空间约为5.95元
  - D. 存在套利, 套利空间约为6.95元
32. 某投资者采取动态调整基础资产持仓水平复制看跌期权的方式对自己的投资组合进行保护, 下列说法正确的是( )。
- A. 有效市场上任何一次复制的成本正好会等于看跌期权的理论价格
  - B. 平均来看有效市场上多次复制的成本正好会等于看跌期权的市场价格
  - C. 有效市场上无法进行期权复制交易
  - D. 有效市场上任何一次复制的成本会低于看跌期权的理论价格
33. 当前某公司股票价格100元。投资者持有1单位股票, 卖出10单位执行价为130元1个月到期看涨期权。此时该投资组合的Delta为0, 关于该投资组合风险分析正确的是( )。
- A. 该投资组合每天会损失时间价值
  - B. 该投资组合的最大风险在于波动率大幅上行的风险
  - C. 该投资组合为无风险组合
  - D. 通过题目信息无法判断
34. 某只股票当前价格为100元, 1个月到期平值看涨期权价格为20元, 对应平值看跌期权价格为10元。理论上可以进行的风险最低的交易是( )。
- A. 买入看跌期权、卖出看涨期权同时买入股票
  - B. 卖出看跌期权、买入看涨期权同时买入股票
  - C. 卖出看跌期权、买入看涨期权同时卖出股票
  - D. 通过题目信息无法判断

35. 某股票每年的价格上升系数为 1.1, 下降系数为 0.9, 假设无风险利率为 5%。该股票价格上涨和下跌的风险中性概率分别为 ( )。
- A. 0.75 和 0.25      B. 0.25 和 0.75      C. 0.5 和 0.5      D. 1 和 0
36. 如果执行价为 1000 的看涨期权的理论价格 3.00(用于定价的波动率 20%),  $\Delta$  0.5,  $\Gamma$  0.05,  $\text{Vega}$  0.2, 市场价格 3.2, 市场隐含波动率接近 ( )。
- A. 20%      B. 21%      C. 19%      D. 21.55%
37. 某只股票当前价格为 100 元, 1 个月到期平值看涨期权价格为 10 元, 对应平值看跌期权价格为 20 元。该价格在多个交易日持续存在, 最有可能的原因是 ( )。
- A. 借入该股票一个月进行卖空的成本高于 10 元  
B. 借入 100 元现金一个月的成本高于 10 元  
C. 该价格为市场合理价格  
D. 通过题目信息无法判断
38. 某投资者计划通过利用基础资产复制期权的做法为自己的投资组合进行为期一个月的保护, 在操作开始时如果利用看跌期权进行保护, 1 个月到期的看跌期权价格为 10 元。如果在 1 个月内基础资产价格保持稳定, 没有发生大的波动, 以下说法正确的是 ( )。
- A. 直接买入看跌期权的方式要比复制期权的方式更便宜  
B. 复制期权的成本由于交易费用和摩擦成本会远高于 10 元  
C. 复制期权的成本由于已实现波动率低于隐含波动率, 会比直接买入看跌期权便宜  
D. 通过题目信息无法判断
39. 某投资者在 3 月 1 日购买了一张行权价为 2.90 元的上证 50ETF 看涨期权, 到期日为 3 月 28 日, 支付权利金 700 元 (每张合约对应 10000 份基金份额)。在 3 月 5 日, 上证 50ETF 价格上涨, 期权价格为 900 元, 下述对该投资者的描述, 正确的是 ( )。
- A. 在 3 月 5 日当天平仓, 盈利 200 元      B. 在 3 月 5 日行权, 盈利 700 元  
C. 只能持有至 3 月 28 日, 看是否行权      D. 以上说法都不正确
40. 行权价格 2.8 元的看涨期权 0.07 元, 行权价格 3.0 元的看涨期权 0.02 元, 行权价格 2.9 元的看涨期权在以下哪些价格时有无风险套利机会 ( )。
- A. 0.06      B. 0.04      C. 0.038      D. 0.042
41. 假设某一时刻沪深 300 指数为 2280 点, 投资者以 15 点的价格买入一手沪深 300 看涨期权合约并持有到期, 行权价格是 2300 点, 若到期时沪深 300 指数价格为 2310 点, 则投资者的总收益为 ( ) 点。
- A. 10      B. -5      C. -15      D. 5
42. 2018 年 3 月 2 日, 上证 50ETF 市场价格为 2.86 元, 某投资者卖出一张 3 月 28 日到期, 行权价为 2.8 元的看涨期权, 权利金 0.1121 元, 同时买入一张 4 月 25 日到期, 行权价为 2.8 元的看涨期权, 权利金 0.1330 元。假设到 3 月 28 日, 上证 50ETF 市场价格为 2.9 元, 已知一张期权合约的乘数为 10000, 在不考虑交易费用的情况下, 投资组合的理论价值不可能出现的情况是 ( )。
- A. 300 元      B. 150 元      C. 240 元      D. 225 元
43. 李四持有 30 手沪深 300 股指期货, 每手的  $\Delta$  为 0.5, 为了对冲沪深 300 指数变动对组合的影响, 他应当在组合中卖出多少手沪深 300 股指期货 ( )。
- A. 30      B. 15      C. 10      D. 5

44. 当前某股票价格 50 元, 投资者持有该股票, 若他以 2 元买入行权价为 49 的看跌期权来锁定股票价格未来下跌的风险, 则该组合的最大损失被锁定在 ( ) 元。

- A. 2                          B. 3                          C. 4                          D. 5

45. 对于看涨期权熊市价差策略, 下列说法正确的是 ( )。

- A. 风险有限, 盈利有限                          B. 风险有限, 盈利无限  
C. 风险无限, 盈利有限                          D. 风险无限, 盈利无限

46. 下列哪个策略, 属于上行方向风险有限, 下行方向收益有限 ( )。

- A. 熊市垂直价差组合                          B. 牛市垂直价差组合  
C. 宽跨式期权组合                          D. 其他三项都不对

47. 如果市场有重大事件突然发生, 此时风险较大的头寸是 ( )。

- A. 卖出跨式期权组合                          B. 买入跨式期权组合  
C. 熊市看涨期权组合                          D. 牛市看跌期权组合

48. 买入跨式期权组合的交易者, 对市场波动率的判断是 ( )。

- A. 认为波动率会上升                          B. 认为波动率会下降  
C. 认为波动率基本不变                          D. 和波动率无关

49. 对看涨期权的裸卖交易者而言, 其对市场的态度通常是 ( )。

- A. 判断市场大幅上涨                          B. 判断市场小幅上涨  
C. 判断市场不会上涨                          D. 判断市场不会下跌

50. 对看跌期权的裸卖交易者而言, 其对市场的态度通常是 ( )。

- A. 判断市场大幅上涨                          B. 判断市场小幅下跌  
C. 判断市场不会上涨                          D. 判断市场不会下跌

51. 3 月 2 日, 上证 50ETF 盘中价格在 2.86 元时, 投资者卖出一张行权价为 2.9 元的看涨期权, 权利金 0.076 元, 开仓后 50ETF 迅速上涨至 2.95 元, 该投资者立即以 0.1022 元的价格平仓。对这笔交易的描述, 正确的有: ( )

- A. 投资者亏损 0.0262 元                          B. 投资者盈利 0.0262 元  
C. 投资者开仓时需缴纳保证金                          D. 投资者开仓时需支付权利金

52. 以下希腊字母中, 可以用标的物或者期货进行对冲的是 ( )。

- A. Vega                          B. Theta                          C. Delta                          D. Gamma

53. 以下哪个希腊字母体现出期权价格与标的价格的非线性关系 ( )。

- A. Delta                          B. Gamma                          C. Vega                          D. Theta

54. 买入一张看涨期权合约的 Delta 总是 ( )。

- A. 等于 1                          B. 大于 1                          C. 介于 0 到 1 之间                          D. 介于-1 到 0 之间

55. 用来衡量期权价值对隐含波动率风险的指标是 ( )。

- A. Rho                          B. Gamma                          C. Vega                          D. Delta

56. 上证 50ETF 价格为 2.856 元, 行权价为 2.85 元的看跌期权  $\text{delta} = -0.4570$ ,  $\text{gamma} = 2.4680$ , 行权价为 2.7 元的看跌期权  $\text{delta} = -0.1426$ ,  $\text{gamma} = 1.4022$ , 某投资者购买了一张行权价格为 2.85 元的看跌期权, 卖出两张行权价格为 2.7 元的看跌期权, 上述两种期权到期日相同, 则组合  $\text{delta}$  和  $\text{gamma}$  为 ( )。

- A. 0.5996, 3.8702                      B. -0.1718, -0.3364  
C. -0.1718, 3.8702                      D. 0.5996, -0.3364

57. 某客户卖出 100 手 delta 绝对值为 0.5 的沪深 300 看涨期权，当沪深 300 指数上涨 1 个点，客户的损益约等于（ ）。

- A. 盈利 5000 元      B. 亏损 5000 元      C. 盈利 15000 元      D. 亏损 15000 元

58. 期权的波动率是以百分比形式表示的标的资产的（ ）。

- A. 价格方差      B. 价格标准差      C. 收益率方差      D. 收益率标准差

59. 某股票当前价格为 30 元，年化波动率为 25%，则在 95% 的置信区间下，该股票下一年内价格的上下限分别为（ ）。

- A. 12 元, 48 元      B. 15 元, 45 元      C. 17.3 元, 42.7 元      D. 22.5 元, 37.5 元

60. 期权是一种按约定价格在未来的特定时间内买进或卖出一定数量特定资产的选择权，为了获得该权利，（ ）。

- A. 买卖双方都需要向对方支付权利金  
B. 买方需要向卖方支付权利金  
C. 卖方需要向买方支付权利金  
D. 是否需要向对方支付权利金由双方协商决定

61. 沪深 300 股指期货期权仿真交易做市商对当月及下两个月的所有合约的日均连续报价时间不得低于（ ）。

- A. 11 小时      B. 21 小时      C. 31 小时      D. 41 小时

62. 某无股息股票看涨期权期限为 2 个月，执行价格 20 元，股票当前价格为 22 元，假设无风险利率为 6%，按连续复利计算，则该期权的价格下限为（ ）元。

- A. 1.80      B. 2.00      C. 2.20      D. 2.60

63. 假设三个同一标的股票且到期期限相同的欧式看涨期权（分别记为期权 1、期权 2、期权 3）执行价分别为 100、110、120，期权价格分别为  $c_1=10$ 、 $c_2=15$ 、 $c_3=18$ ，则可以采用如下哪个方法套利（ ）。

- A. 买入一份期权 1、买入一份期权 3、卖出两份期权 2  
B. 卖出一份期权 1、卖出一份期权 3、买入两份期权 2  
C. 买入一份期权 1、卖出一份期权 3、买入三份期权 2  
D. 无套利机会

64. 假设 2 个月到期的欧式看跌期权价格为 2.5 美元，执行价格为 50 美元，标的股票当前价格为 46 美元，设无风险利率为 6%，股票无红利，则以下如何操作可以无风险套利（ ）。

- A. 买入股票、买入期权                      B. 买入股票、卖出期权  
C. 卖出股票、买入期权                      D. 卖出股票、卖出期权

65. 下列期权具有相同的标的物 and 到期日，记

$C(K)$ : 行权价为  $K$  的看涨期权价格

$P(K)$ : 行权价为  $K$  的看跌期权价格

则如下选项中，有无风险套利机会的是（ ）。

- A.  $C(90)=4$ ,  $C(100)=3$ ,  $C(110)=1$       B.  $C(40)=18$ ,  $C(70)=11$ ,  $C(100)=6$   
C.  $P(90)=1$ ,  $P(100)=3$ ,  $P(110)=6$       D.  $P(40)=6$ ,  $P(70)=14$ ,  $P(100)=24$

66. 基于以下信息：



某股票指数的价格为 2210 点；  
 无风险利率为 4.5%（假设连续付息）；  
 6 个月到期、行权价为 K 点的看涨期权的权利金为 147.99 点  
 6 个月到期、行权价为 K 点的看跌期权的权利金为 137.93 点  
 则行权价 K 最有可能是（ ）。  
 A. 2150                      B. 2200                      C. 2250                      D. 2300

67. 根据买卖权平价关系，购买一个股票的看跌期权等价于（ ）。  
 A. 购买看涨期权，购买股票，以无风险利率借入现金  
 B. 出售看涨期权，购买股票，以无风险利率借入现金  
 C. 购买看涨期权，出售股票，以无风险利率投资现金  
 D. 出售看涨期权，出售股票，以无风险利率投资现金

68. 某股票期权距到期日的时间为 6 个月，如果该股票连续复利收益率的方差为 0.04，则采用单期二叉树模型计算该股票期权时，股价上升百分比为（ ）。  
 A. 15.19%                      B. 10.88%                      C. 20.66%                      D. 21.68%

69. 某股票价格为 25 元，已知 2 个月后股票价格将变为 23 元或 27 元。年化无风险连续复利率为 10%。假设某一股票衍生品 2 个月后的价格为股票届时价格的平方，当前衍生品价格为（ ）。  
 A. 635.5                      B. 637.4                      C. 639.3                      D. 641.6

70. 关于多期二叉树期权定价模型，下列式子正确的有（ ）。  
 A. 上行乘数=1+上升百分比  
 B. 上行乘数=1/下行乘数  
 C. 假设股票不发放红利，年无风险利率=上行概率×股价上升百分比+下行概率×（-股价下降百分比）  
 D. 期权价值  $C = \text{上行期权价值 } C_u \times \text{上行概率} + \text{下行期权价值 } C_d \times \text{下行概率}$

71. 下列关于欧式期权和美式期权的说法，正确的是（ ）。  
 A. 取决于期权的交易市场是欧洲市场还是美国市场  
 B. 取决于期权的发行市场是欧洲市场还是美洲市场  
 C. 取决于期权合约对买卖标的资产的时限规定  
 D. 取决于期权合约对买卖标的资产的地域规定

72. 非现金股票当前价格为 100 元，一年后股票价格可能上升 10%，或下降 5%。基于此股票的一年期欧式看涨期权，执行价格为 103。若市场无风险连续复利率为 4%，为复制此期权，当前银行账户的资金数额应为（ ）。  
 A. 42.6                      B. -42.6                      C. 98.96                      D. -98.96

73. 股票当前价格为 100 元，一年后价格上涨为 105 元，或下跌为 90 元。已知无风险连续利率为 5%，若复制 3 份以该股票为标的、执行价为 100 一年期看跌期权，如下说法中正确的是（ ）。  
 A. 卖空 2 份股票，借入银行贷款 199.76 元  
 B. 卖空 2 份股票，存入银行存款 199.76 元  
 C. 卖空 2 份股票，借入银行贷款 285.37 元  
 D. 买入 2 份股票，存入银行存款 285.37 元

74. 某交易者在 3 月初以 0.0750 元的价格卖出一张执行价格为 2.0000 元的上证 50ETF 看涨期权，又以 0.0320 元的价格买进一张其他条件相同的执行价格为 2.1000 元的看涨期权，建

仓时标的基金价格为 2.063 元，并计划持有合约至到期。根据以上操作，下列说法正确的是（ ）。

- A. 股票后市上涨对交易者有利
- B. 股票后市下跌对交易者有利
- C. 股票后市窄幅整理对交易者有利
- D. 股票后市大幅波动对交易者有利

75. 某交易者在 3 月初以 0.0471 元的价格买进一张执行价格为 2.0000 元的上证 50ETF1603 看跌期权，又 0.1013 元的价格卖出一张其他条件相同的执行价格为 2.1000 元的看跌期权，建仓时标的基金价格为 2.063 元，并计划持有合约至到期。根据以上操作，下列说法正确的是（ ）。

- A. 交易者认为股票市场会小幅上涨
- B. 交易者认为股票市场会大幅上涨
- C. 交易者认为股票市场会小幅下跌
- D. 交易者认为股票市场会大幅下跌

76. 某交易者在 3 月 4 日以 0.0750 元的价格买进一张执行价格为 2.0000 元的上证 50ETF 看涨期权，又以 0.0470 元的价格买进一张其他条件相同的看跌期权。建仓时上证 50ETF 的价格为 2.065 元，并计划持有合约至到期，根据以上操作，下列说法正确的是（ ）。

- A. 交易者认为股票市场会小幅上涨
- B. 交易者认为股票市场会大幅上涨
- C. 交易者认为股票市场会窄幅整理
- D. 交易者认为股票市场会大幅波动

77. 某交易者在 3 月 4 日以 0.0320 元的价格卖出一张执行价格为 2.1000 元的上证 50ETF 看涨期权，又以 0.0471 元的价格卖出一张其他条件相同的执行价格为 2.0000 元的看跌期权。建仓时上证 50ETF 的价格为 2.065 元，并计划持有合约至到期。根据以上操作，下列说法正确的是（ ）。

- A. 交易者认为股票市场会小幅上涨
- B. 交易者认为股票市场会大幅上涨
- C. 交易者认为股票市场会窄幅整理
- D. 交易者认为股票市场会大幅波动

78. 即将到期的看跌期权多头的 Gamma 值，随着期权由虚值转为实值而（ ）。

- A. 上升
- B. 下降
- C. 先上升后下降
- D. 先下降后上升

79. 关于期权头寸的变化，下列说法正确的是（ ）。

- A. 一方为买入建仓，一方为卖出建仓，期权持仓量增加
- B. 一方为买入建仓，一方为卖出平仓，期权持仓量增加
- C. 一方为买入平仓，一方为卖出建仓，期权持仓量增加
- D. 一方为买入平仓，一方为卖出平仓，期权持仓量增加

80. 假设投资者以 9.80 元的价格购买了 100 手（1 手是 100 股）A 股票 3 个月到期，执行价格为 180.00 元的欧式看涨期权，到期当天 A 股票涨至 183.60 元，那么不考虑交易成本的情况下，投资者收益为（ ）元。

- A. 盈利 360.00
- B. 盈利 36000.00
- C. 亏损 620.00
- D. 亏损 62000.00

81. 卖出看涨期权后，投资者的损益平衡点是：到期标的资产价格（ ）。

- A. 等于执行价格+期权权利金
- B. 等于执行价格-期权权利金
- C. 等于期权权利金-执行价格
- D. 等于执行价格

82. 以下属于备兑看涨期权组合策略的是：（ ）的组合。

- A. 股票多头与看涨期权空头
- B. 股票空头与看涨期权空头
- C. 股票多头与看涨期权多头
- D. 股票空头与看涨期权多头

83. 某投资者持有上证 50ETF 1000 万元，他认为当前股市上涨过快，有大幅回调的可能，

但又担心判断失误，错过本轮上涨行情，以下较为合适的投资策略是（ ）。

- A. 买入看跌期权
- B. 卖出看涨期权
- C. 卖出 50ETF，同时买入看跌期权
- D. 卖出 50ETF，同时卖出看跌期权

84. 某投资者以 5.70 元的价格买入 3 个月到期、执行价格为 70.00 元的股票欧式看跌期权；同时以 2.20 元的价格卖出 3 个月月到期、执行价格为 64.00 元的股票欧式看跌期权，该策略为（ ）组合策略，最大可能盈利（ ）元，最大可能亏损（ ）元。

- A. 熊市价差，2.50，3.50
- B. 牛市价差，2.50，3.50
- C. 熊市价差，3.50，2.50
- D. 牛市价差，3.50，2.50

85. 某投资者根据公开披露的信息发现，A 上市公司正在筹备重大资产重组事项，预期该公司股价未来会出现大幅波动，但该资产重组事项存在较大不确定性，以下较为合适的投资策略是：（ ）。

- A. 买入该股票的看涨期权，同时买入该股票的看跌期权
- B. 卖出该股票的看涨期权，同时卖出该股票的看跌期权
- C. 卖空该股票，同时卖出该股票的看涨期权
- D. 卖空该股票，同时卖出该股票的看跌期权

86. 某无股息股票看涨期权和看跌期权的价格分别为 15.00 元和 5.00 元，期权期限为 12 个月，执行价格为 100.00 元，当前股票价格为 105.00 元。假设市场不存在套利机会，则市场无风险连续复利率为年（ ）。

- A. 3.26%
- B. 4.53%
- C. 5.13%
- D. 6.56%

87.  $T=0$  时刻股票价格为 100 元， $T=1$  时刻股票价格上涨至 120 元的概率为 70%，此时看涨期权收益为 20 元；下跌至 70 元的概率为 30%，此时看涨期权收益为 0。假设市场无风险利率为 0，则该股票下跌的风险中性概率为（ ）。

- A. 0.4
- B. 0.5
- C. 0.6
- D. 0.7

88. 标的资产当前价格 100.00 元，平值看涨期权价格 2.33 元，Delta 值是 0.5。当标的资产价格从 100.00 元上涨到 101.00 元且市场隐含波动率由 66% 下跌到 65%，此时期权价格变为 2.80 元，则该期权多头头寸的 Vega 约为（ ）。

- A. -0.23
- B. -0.03
- C. 0.03
- D. 0.23

89. 特定资产对应期权的期权持仓组合 Gamma 为 666，Delta 为 0；若该资产对应该期权的 Gamma 为 2.33，Delta 为 0.666，要同时对冲期权持仓组合 Gamma 和 Delta 风险为零，投资者需要（ ）。

- A. 卖出 286 手 A 期权，买入 190 份标的资产
- B. 买入 190 手 A 期权，卖出 286 份标的资产
- C. 卖出 286 手 A 期权，卖出 190 份标的资产
- D. 买入 190 手 A 期权，买入 286 份标的资产

90. 在 B-S 期权定价模型中，假设标的股票价格收益率服从（ ）。

- A. 对数正态分布
- B. 正态分布
- C. 均匀分布
- D. 卡方分布

91. 通常来说，基础资产价格变化同对应该期权市场隐含波动率变化的相关性是（ ）。

- A. 正相关
- B. 负相关
- C. 不相关
- D. 存在明确函数关系

92. 2 月份到期的执行价格为 3.5 美元 / 蒲式耳的玉米期货看涨期权，当该月份的玉米期货价格为 3.2 美元 / 蒲式耳，玉米现货的市场价格为 3.5 美元 / 蒲式耳时，以下选项正确的是

( )。

- A. 该期权处于实值状态  
B. 该期权处于虚值状态  
C. 该期权处于平值状态  
D. 条件不明确，不能判断其所处状态

93. 3月初，当沪深 300 指数为 3487.94 点时，( ) 是沪深 300 股指期权仿真合约平值期权。

- A. I01704-C-3450  
B. I01704-P-3450  
C. I01704-C-3500  
D. I01704-P-3600

94. 4月25日，沪深 300 股指期权仿真合约没有挂牌的月份是( )月。

- A. 5  
B. 6  
C. 7  
D. 8

95. 假设沪深 300 指数为 3477.94 点，现以沪深 300 指数为标的且到期期限相同的四个沪深 300 仿真欧式看跌期权信息见下表。

| 期权合约代码        | 期权合约价格 |
|---------------|--------|
| I01704-P-3200 | 3.2    |
| I01704-P-3250 | 6.4    |
| I01704-P-3300 | 9.6    |
| I01704-P-3350 | 10.2   |

可进行如下套利：( )。

- A. 买入一份 I01704-P-3200、买入一份 I01704-P-3300、卖出两份 I01704-P-3250  
B. 卖出一份 I01704-P-3200、卖出一份 I01704-P-3300、买入两份 I01704-P-3250  
C. 买入一份 I01704-P-3250、买入一份 I01704-P-3350、卖出两份 I01704-P-3300  
D. 卖出一份 I01704-P-3250、卖出一份 I01704-P-3350、买入两份 I01704-P-3300

96. 沪深 300 指数当前价格为 3347.94 点，其仿真期权 T 型报价如下：

| 看涨    |       | 合约     | 看跌    |       |
|-------|-------|--------|-------|-------|
| 买价    | 卖价    | I01704 | 买价    | 卖价    |
| 285.2 | 286.4 | 3200   | 113.2 | 113.6 |
| 235.4 | 236.8 | 3250   | 111.4 | 112.2 |

则下列属于无风险套利组合的是( )。

- A. 卖出 I01704-P-3200，买入 I01704-P-3250  
B. 买入 I01704-C-3200，卖出 I01704-C-3250  
C. 买入 I01704-P-3250，卖出 I01704-P-3200  
D. 卖出 I01704-C-3250，买入 I01704-C-3200

97. 6 个月到期、执行价格为 50 美元的欧式看涨期权价格为 4.5 美元，标的股票当前价格为 66 美元，设无风险利率为 10%，股票无分红，则( )操作可以获得无风险收益。

- A. 买入股票、买入期权  
B. 买入股票、卖出期权  
C. 卖出股票、买入期权  
D. 卖出股票、卖出期权

假设某不付红利股票价格遵循几何布朗运动，其预期年收益率为 16%，年波动率为 30%，该股票当天收盘价为 50 元。回答以下两题。

98. 第二天收盘时的预期价格为( )元。

- A. 50.012                      B. 50.022                      C. 50.032                      D. 50.042

99. 在置信度为 95%的情况下, 该股票第二天收盘时的价格范围在 ( ) 元。(置信水平为 95%的  $Z(0.025)=1.96$ )

- A. 48.48~51.56      B. 48.58~51.66      C. 48.68~51.76      D. 48.78~51.86

100. 某投资者出售 10 个单位看涨期权  $C_1$ , 担心标的资产价格波动风险, 欲采用标的资产 S 和同样标的的看涨期权  $C_2$  对冲风险, 三种资产的信息如下表。

| 资产类型  | 执行价   | 到期日   | Delta 值 | Gamma 值 |
|-------|-------|-------|---------|---------|
| S=60  | ..... | ..... | .....   | .....   |
| $C_1$ | 60    | 3     | 0.6     | 0.008   |
| $C_2$ | 65    | 6     | 0.7     | 0.004   |

该投资者正确的做法是 ( )。

- A. 先购买 10 个单位  $C_2$ , 再卖空 8 个单位标的资产  
 B. 先购买 20 个单位  $C_2$ , 再卖空 8 个单位标的资产  
 C. 先卖空 8 个单位标的资产, 再购买 10 个单位  $C_2$   
 D. 先购买 8 个单位标的资产, 再卖空 10 个单位  $C_2$

101. 下列阐述错误的是 ( )。

- A. B-S 模型适用于各种奇异期权定价  
 B. 二叉树模型既可用于美式期权定价, 也可用于欧式期权定价  
 C. B-S 型不适于美式期权定价  
 D. B-S 模型主要用于欧式期权定价

102. 某股票目前价格为 40 元, 假设该股票 1 个月后的价格要么为 42 元、要么 38 元。连续复利无风险年利率为 8%。请问 1 个月的协议价格等于 39 元的欧式看涨期权价格为 ( )。

(参考公式:  $C = e^{-rT}[pC_u + (1-p)C_d]$ ;  $C_u = \max(0, S_{T,u} - K)$ ;  $C_d = \max(0, S_{T,d} - K)$ ;  $p = \frac{e^{rT} - d}{u - d}$ )

- A. 1.68                      B. 1.70                      C. 1.72                      D. 1.74

103. ( ) 是用来衡量 delta 值对标的资产的敏感度。

- Rho                      B. Gamma                      C. Vega                      D. Theta

104. ( ) 是用来度量期权价格对到期日变动的敏感度。

- Delta                      B. Gamma                      C. Vega                      D. Theta

105. 假设某 Delta 的中性投资组合 Gamma 值为-100。当资产价格在极短的时间内变动 3, 则该组合的价值将 ( )。

- 增加 300                      B. 减少 300                      C. 增加 450                      D. 减少 450

## 二、多选题

106. 从理论上讲,当投资者买入跨式组合时,下列说法正确的是( )。

- A. 投资者潜在最大盈利为所支付权利金
- B. 投资者潜在最大损失为所支付权利金
- C. 投资者的最大盈利无限
- D. 投资者是做多波动率

107. 沪深 300 仿真期权 T 型报价如下:

| 看涨 |       |       |    | 合约     | 看跌 |       |       |    |
|----|-------|-------|----|--------|----|-------|-------|----|
| 买量 | 买价    | 卖价    | 卖量 | I01802 | 买量 | 买价    | 卖价    | 卖量 |
| 20 | 285.2 | 286.4 | 30 | 3200   | 2  | 113.2 | 113.6 | 23 |
| 12 | 235.4 | 236.8 | 89 | 3250   | 45 | 111.4 | 112.2 | 43 |

则下列报价组合表明投资者看多波动率的是( )。

- A. 以 286.4 卖出 1 张 I01802-C-3200 合约,以 112.6 卖出 1 张 I01802-C-3250 合约
- B. 以 286.4 买入 1 张 I01802-C-3200 合约,以 236.8 买入 1 张 I01802-P-3200 合约
- C. 以 113.6 卖出 1 张 I01802-P-3250 合约,以 113.2 卖出 1 张 I01802-P-3200 合约
- D. 以 113.6 买入 1 张 I01802-P-3200 合约,以 112.8 买入 1 张 I01802-C-3250 合约

108. 买进执行价格为 2000 点的 6 月沪深 300 股指看跌期权,权利金为 150 点,卖出同一到期日执行价格为 1900 点的沪深 300 股指看跌期权,权利金为 120 点,以下说法正确的是( )。

- A. 该策略属于牛市策略
- B. 该策略属于熊市策略
- C. 损益平衡点为 1970 点
- D. 损益平衡点为 2030 点

109. 沪深 300 仿真期权 T 型报价如下:

| 看涨 |       |       |    | 合约     | 看跌 |       |       |    |
|----|-------|-------|----|--------|----|-------|-------|----|
| 买量 | 买价    | 卖价    | 卖量 | I01802 | 买量 | 买价    | 卖价    | 卖量 |
| 20 | 285.2 | 286.4 | 30 | 3200   | 2  | 113.2 | 113.6 | 23 |
| 12 | 235.4 | 236.8 | 89 | 3250   | 45 | 111.4 | 112.2 | 43 |

则下列报价组合表明投资者看空波动率的是( )。

- A. 以 285.4 卖出 1 张 I01802-C-3200 合约,以 285.2 卖出 1 张 I01802-C-3200 合约
- B. 以 286.4 买入 1 张 I01802-C-3200 合约,以 236.8 买入 1 张 I01802-C-3250 合约
- C. 以 113.6 买入 1 张 I01802-P-3250 合约,以 113.2 买入 1 张 I01802-P-3200 合约
- D. 以 240 卖出 1 张 I01802-C-3250 合约,以 112.8 卖出 1 张 I01802-P-3200 合约

110. 投资者于 3 月份买入一手执行价为 2250 点的 6 月沪深 300 指数看涨期权,权利金为 54 点;同时又卖出两手行权价为 2300 点的 6 月沪深 300 指数看涨期权,每手权利金为 26 点。则下列说法正确的是( )。

- A. 此交易策略为买入看涨期权比率价差策略(Call Ratio Spread)
- B. 指数上涨时此交易策略风险无限
- C. 指数下跌时此交易策略风险无限
- D. 此交易策略的到期收益最大为 48 点

111. B-S 模型的假设前提有( )。

- A. 标的资产价格遵循几何布朗运动
- B. 允许卖空标的资产
- C. 没有交易费用
- D. 标的资产价格允许出现跳空

112. 当一个定价模型使用平价期权的隐含波动率给所有的汇率期权计算理论价格时,在通常的“波动率微笑”的影响下,将出现如下的偏差( )。

- A. 深度虚值期权理论价格被低估
- B. 深度实值期权理论价格被低估
- C. 深度虚值期权理论价格被高估
- D. 深度实值期权理论价格被高估

113. 一个无股息股票的美式看涨期权的价格为 3 美元。股票当前价格为 21 美元，执行价格为 20 美元，到期期限为 2 个月，无风险利率为 8%。则对于相同标的股票、相同执行价格和相同到期期限的美式看跌期权，以下表述正确的是：（ ）

- A. 该期权的下限为 1.3 美元
- B. 该期权的上限为 2.0 美元
- C. 该期权的下限为 1.0 美元
- D. 该期权的上限为 1.7 美元

114. 当预计标的指数市场价格将发生剧烈变动，但无法判断是上升还是下降时，则适合的投资组合是（ ）。

- A. 购进看跌期权与购进标的指数期货的组合
- B. 购进看涨期权与购进标的指数期货的组合
- C. 购进虚值看跌期权与购进虚值看涨期权的组合
- D. 购进平值看跌期权与购进平值看涨期权的组合

115. 当前是 2 月初，沪深 300 指数为 2825.20 点，则股指期货仿真交易做市商应提供连续报价的义务合约有（ ）

- A. IO1802-P-2850
- B. IO1803-P-2850
- C. IO1806-P-2850
- D. IO1809-P-2850

116. 投资者当前持有沪深 300 指数看涨期权多头头寸，如果投资者预期指数会出现下跌的情况，投资者需要对其持仓进行调整，下列调整不合理的有（ ）。

- A. 卖出股指期货
- B. 卖出平值看跌期权
- C. 卖出虚值看涨期权
- D. 卖出实值看跌期权

117. 牛市价差组合可以和（ ）构成 Delta 中性组合。

- A. 买入标的资产
- B. 卖出标的资产
- C. 买入标的期货
- D. 卖出标的期货

118. 当前市场上基础资产价格 100 元，6 个月期限和 9 个月期限期权隐含波动率如下表：

| 执行价 | 6 个月 Vol | 9 个月 Vol |
|-----|----------|----------|
| 90  | 23%      | 26%      |
| 95  | 20%      | 22%      |
| 100 | 18%      | 20%      |
| 105 | 19%      | 19%      |
| 110 | 19%      | 19%      |

投资者卖出一张执行价为 100 元 6 个月看涨期权，买入一张执行价为 110 元 9 个月期限看涨期权 3 天后，市场波动率变成如下：

| 执行价 | 6 个月 Vol | 9 个月 Vol |
|-----|----------|----------|
| 90  | 23%      | 26%      |
| 95  | 20%      | 22%      |
| 100 | 18%      | 20%      |
| 105 | 26%      | 33%      |
| 110 | 29%      | 39%      |

对该组合的描述正确的有（ ）。

- A. 对于执行价为 110 元的 9 个月期限看涨期权，有 20 个点的波动率收益
- B. 对于执行价为 100 元的 6 个月期限看涨期权，有 3 天的 Theta 收益
- C. 该组合被称为日历价差

D. 该组合被称为牛市价差

119. 假设在期权存续期内, 无风险利率没有变化, 那么导致看涨期权价格下跌的可能因素有 ( )。

- A. 标的资产价格上涨
- B. 标的资产价格下跌
- C. 标的资产价格波动率上升
- D. 标的资产价格波动率下降

120. 以下对于期权特征的描述错误的是 ( )。

- A. 平值期权的杠杆比实值期权和虚值期权都高
- B. 同样行权价和到期日的看涨和看跌期权价格变化方向相反
- C. 一段时间内标的资产价格变化幅度越大, 波动率越大, 期权价格越高
- D. 如果标的资产价格不变, 买入期权将不会有任何损失

121. 对于买进宽跨式套利适合的行情、风险及潜在盈利的说法正确的是 ( )。

- A. 理论上, 风险无限, 盈利有限
- B. 理论上, 风险有限、盈利无限
- C. 适合波动率走高的行情
- D. 适合波动率走低的行情

122. 其他条件相同下列哪些组合的 Gamma 值必定为正? ( )

- A. 牛市价差组合多头
- B. 熊市价差组合多头
- C. 跨式组合多头
- D. 宽跨式组合多头

123. 若某虚值看跌期权当前市场最新价格为 100 元。根据 BS 定价模型带入 30 天历史波动率得到的理论价格为 90 元, 以下说法正确的有 ( )。

- A. 存在套利空间, 具体操作为: 买入看跌期权并买入对应 Delta 的基础资产。
- B. 理论价格和市场价格差异可能是由于波动率偏度结构造成的。
- C. 理论价格和市场价格差异可能是由于市场现金借贷成本、融券卖空成本、卖空限制等因素造成的。
- D. 单从题目信息无法判断是否存在套利机会。

124. 当前市场基础资产价格为 100 元。某投资经理持有的头寸组合如下:

| 类型   | 数量   | 执行价 | Delta | Gamma | Theta  | Vega  |
|------|------|-----|-------|-------|--------|-------|
| Call | -500 | 120 | 0.1   | 0.006 | 0.0015 | 0.005 |
| Put  | -500 | 80  | 0.1   | 0.006 | 0.0015 | 0.005 |

以下说法正确的是 ( )。

- A. 该头寸组合的 Delta 风险为零
- B. 该头寸组合也被称为卖出宽跨式
- C. 该头寸组合也被称为卖出铁鹰式
- D. 基础资产价格大幅变化时该头寸组合的整体希腊值水平不会发生变化

125. 如果执行价为 1000 的看涨期权的 delta 为 0.15, 同一行权价格的看跌期权的 delta 应该为 ( )。

- A. 如果是欧式期权, 1000P 的 delta 应该是-0.85
- B. 如果是欧式期权, 1000P 的 delta 应该小于-0.85
- C. 如果是美式期权, 1000P 的 delta 可能小于-0.85
- D. 如果是美式期权, 1000P 的 delta 可能大于-0.85

126. 关于中金所沪深 300 股指期货交易保证金以下说法正确的是 ( )。

- A. 股指期货买方应当缴纳保证金
- B. 股指期货卖方应当缴纳保证金



C. 每手看涨期权交易保证金=(股指期货合约当日结算价×合约乘数)+MAX(标的指数当日收盘价×合约乘数×股指期货合约保证金调整系数-虚值额, 最低保障系数×标的指数当日收盘价×合约乘数×股指期货合约保证金调整系数)

D. 每手看跌期权交易保证金=(股指期货合约当日结算价×合约乘数)+MAX(标的指数当日收盘价×合约乘数×股指期货合约保证金调整系数-虚值额, 最低保障系数×股指期货合约行权价格×合约乘数×股指期货合约保证金调整系数)

127. 下列因素中, 与看涨期权价值存在正向关系的有( )。

- A. 标的价格                      B. 行权价格                      C. 波动率                      D. 剩余期限

128. 下列因素中, 与看跌期权价值存在正向关系的有( )。

- A. 标的价格                      B. 行权价格                      C. 波动率                      D. 股息率

129. 下列有关期权类型的描述, 正确的有( )。

- A. 看涨和看跌期权是从权利行使方向的不同对期权进行的分类  
B. 欧式和美式期权是从权利行使的时间上的不同对期权进行的分类  
C. 实值、虚值和平值是根据标的市场价格与行权价格的相对高低进行的分类  
D. 欧式和美式期权是根据不同的地域对期权类型进行的划分

130. 当投资者卖出一手看涨期权时, 下列说法错误的是( )。

- A. 投资者潜在最大盈利为所收取权利金  
B. 投资者潜在最大损失为所收取权利金  
C. 投资者损益平衡点为行权价格与权利金之和  
D. 投资者损益平衡点为行权价格与权利金之差

131. 某客户想要降低卖出看涨期权头寸风险, 以下做法正确的是( )。

- A. 买入看涨期权                      B. 买入看跌期权  
C. 买入标的物动态对冲                      D. 卖出标的物动态对冲

132. 以下哪些组合潜在亏损可能是无限的( )。

- A. 现货空头头寸与看涨期权空头头寸的组合  
B. 现货多头头寸与看涨期权空头头寸的组合  
C. 现货多头头寸与看跌期权多头头寸的组合  
D. 现货空头头寸与看跌期权空头头寸的组合

133. 以下对国内期权市场的发展表述, 正确的有( )。

- A. 上证 50ETF 期权是国内首个场内交易的标准化期权品种  
B. 场内豆粕期货期权和白糖期货期权均是在 2017 年上市  
C. 国内 2011 年推出了银行间市场人民币兑外汇期权  
D. 人民币兑外汇期权在银行间外汇市场推出, 个人和企业也可以直接参与

134. 上证 50ETF 市场价格为 2.873, 买入某一份行权价格为 2.85 的看跌期权, 假设所计算的希腊值的绝对数均正确, 下列表达错误的有( )。

- A.  $\Delta=0.4278$   $\Gamma=2.2776$   $\Theta=0.0013$   $\text{vega}=0.0030$   
B.  $\Delta=-0.4278$   $\Gamma=2.2776$   $\Theta=-0.0013$   $\text{vega}=0.0030$   
C.  $\Delta=0.4278$   $\Gamma=-2.2776$   $\Theta=0.0013$   $\text{vega}=-0.0030$   
D.  $\Delta=-0.4278$   $\Gamma=2.2776$   $\Theta=0.0013$   $\text{vega}=-0.0030$

135. 某投资者以 3 元的价格购入了执行价格为 51 元的看涨期权, 然后以 2 元的价格购

入了执行价格为 46 元的看跌期权，两个期权的标的、到期月份均相等。在期权到期时，若标的资产价格为（ ）时，该投资者的损益恰为 0。

- A. 41                      B. 45                      C. 48                      D. 56

136. 假设当前市场上期权报价：I01506-C-5300 价格 135 点，I01506-P-5300 价格 85 点，某投资者利用这两个期权构建卖出跨式组合并持有到期，则到期结算价为下列哪些点位时，该投资者可以获利（ ）。

- A. 4900                      B. 5100                      C. 5300                      D. 5500

137. 采用倒推法的期权定价模型包括（ ）。

- A. BS 公式                      B. 二叉树模型                      C. 隐性差分法                      D. 蒙特卡罗模拟

138. 沪深 300 股指期货仿真合约的当日结算价可能是（ ）。

- A. 期权合约最后 15 分钟成交价格按照交易量的加权平均价  
B. 期权合约最后 30 分钟成交价格按照交易量的加权平均价  
C. 最后 15 分钟内最新的最优买卖报价的中间价  
D. 最后 30 分钟内最新的最优买卖报价的中间价

139. 根据沪深 300 股指期货仿真交易规则的相关规定，因结算会员结算保证金余额小于零，且未能在第一节结束前补足的而实行强行平仓的，以下说法正确的是（ ）。

- A. 先对期货头寸进行强行平仓，期货平仓后资金仍不足时，再对期权头寸进行强行平仓  
B. 对需要强行平仓的期权头寸，按前一交易日结算后合约占用保证金由大到小的顺序，选择保证金大的合约作为强行平仓的合约  
C. 对需要强行平仓的期权头寸，平仓顺序为先期权的买方持仓后期权的卖方持仓  
D. 交易所对多个结算会员强行平仓的，按照追加保证金数额由大到小的顺序依次选择强行平仓的会员

140. 一个无股息股票的美式看涨期权的价格为 3 美元。股票当前价格为 21 美元，执行价格为 20 美元，到期期限为 3 个月，无风险利率为 6%。则对于相同标的股票、相同执行价格和相同到期期限的美式看跌期权，以下表述正确的是（ ）。

- A. 该期权的上限为 1.3 美元                      B. 该期权的上限为 2.0 美元  
C. 该期权的下限为 1.0 美元                      D. 该期权的下限为 1.7 美元

141. 一个期限为 5 个月、支付股息的股票欧式看涨期权价格为 4.0 美元，执行价格为 60 美元，股票当前价格为 64 美元，预计一个月后股票将支付 0.80 美元的股息。假设无风险利率为 6%，则以下表述正确的有（ ）。

- A. 卖出期权、做多股票  
B. 买入期权、做空股票  
C. 套利者的盈利现值最少为 0.69 美元  
D. 套利者的盈利现值最多为 0.69 美元

142. 沪深 300 股指期货仿真交易强制平仓数量的分配原则是按照单位净持仓盈利超过 D2 交易日结算价的一定比例和顺序进行分配的，下列关于分配顺序和比例表述正确的有（ ）。

- A. 首先分配小于 6%的，其次分配 6%-10%的，最后分配大于 10%的  
B. 首先分配大于 10%的，其次分配 6%-10%的，最后分配小于 6%的  
C. 首先分配 6%-10%的，其次分配小于 6%的，最后分配大于 10%的  
D. 将申报平仓数量向盈利 10%以上的持仓分配实际平仓数量

143. 当前月份是 12 月初，沪深 300 指数为 2825.20 点，下列可能是沪深 300 股指期货仿真合约的有哪些？（ ）

A. IO1603-C-2850    B. IO1603-P-2850    C. IO1603-C-2800    D. IO1603-P-2900

144. 以下关于期权交易的表述，正确的是（ ）。

- A. 期权的交易对象并不是资产本身，而是一项将来可以买卖标的资产的权利
- B. 期权的买方可以根据市场情况自行决定是否执行权利
- C. 期权卖方收取期权费，承担满足对方要求买卖标的资产的义务
- D. 期权费一般于期权到期日一次性付清，而且不可退回

145. BS 期权定价模型涉及的参数有（ ）。

- A. 标的资产的现行价格
- B. 期权的执行价格
- C. 标的资产年收益率的标准差
- D. 短期无风险年利率

146. 3月4日，上证50ETF基金的价格为2.063元，交易者分析该标的1603期权合约到期前，该标的基金价格会在目前价格范围窄幅整理，适宜的操作策略是（ ）。

- A. 多头蝶式价差期权
- B. 空头蝶式价差期权
- C. 日历价差期权
- D. 逆日历价差期权

147. 某交易者在3月4日以0.0750元的价格买进一张执行价格为2.0000元的上证50ETF看涨期权，又以0.0470元的价格买进一张其他条件相同的看跌期权，建仓时标的基金的价格为2.065元。根据以上操作，下列说法正确的是（ ）。

- A. 交易者认为股票后市会大幅波动
- B. 交易者认为股票后市会小幅震荡
- C. 期权到期时标的50ETF价格为2.0000元交易者盈利最大
- D. 期权到期时标的50ETF价格为2.0000元交易者亏损最大

148. 某交易者在3月初以0.0750元的价格卖出一张执行价格为2.0000元的上证50ETF看涨期权，又以0.0320元的价格买进一张其他条件相同的执行价格为2.1000元的看涨期权，建仓时上证50ETF的价格为2.063元，假设期权到期时其价格为2.2000元。根据以上操作，下列说法正确的是（ ）。

- A. 该策略建仓时不需要初始资金（不考虑交易成本和保证金要求）
- B. 该策略的损益平衡点为2.0430元
- C. 期权到期时，交易者盈利430元
- D. 该策略的最大盈利为430元

149. 某交易者在3月初以0.0471元的价格买进一张执行价格为2.0000元的上证50ETF1603看跌期权，又0.1013元的价格卖出一张其他条件相同的执行价格为2.1000元的看跌期权，建仓时上证50ETF的价格为2.063元，假设期权到期时其价格为2.2000元。根据以上操作，下列说法正确的是（ ）（不考虑交易费用和保证金要求）。

- A. 该策略的最大盈利为542元
- B. 该策略损益平衡点为2.0458元
- C. 期权到期时，该策略盈利542元
- D. 期权到期时，该策略亏损542元

150. 以下说法正确的是（ ）。

- A. 隐含波动率更低时，看涨期权Delta变化更敏感
- B. 隐含波动率更高时，看涨期权Delta变化更敏感
- C. 隐含波动率更低时，看跌期权Delta变化更敏感
- D. 隐含波动率更高时，看跌期权Delta变化更敏感

151. 某股票价格 115 元, 某投资者买入一张行权价格为 120 元、到期时间为 1 个月的股票认购期权, 支付权利金 4 元; 同时买入一张行权价格为 110 元、到期时间相同的股票认沽期权, 支付权利金 3 元。期权合约单位为 10000, 则在期权合约到期日, 股票价格为( )。
- A. 110~120 元时, 该投资者亏损最大      B. 110~120 元时, 该投资者盈利最大  
C. 103 元时, 该投资者盈亏平衡      D. 127 元时, 该投资者盈亏平衡

152. 2017 年 3 月末, 沪深 300 指数为 3477.94 点, 已挂牌的沪深 300 股指期货仿真合约的有( )。
- A. I01703-C-3200      B. I01704-P-3250  
C. I01706-C-3200      D. I01709-P-3250

153. 3 月初, 沪深 300 指数为 3347.94 点, 沪深 300 仿真期权 T 型报价如下:

| 看涨    |       | 合约     | 看跌    |       |
|-------|-------|--------|-------|-------|
| 买价    | 卖价    | I01704 | 买价    | 卖价    |
| 285.2 | 286.4 | 3200   | 113.2 | 113.6 |
| 235.4 | 236.8 | 3250   | 111.4 | 112.2 |

则下列报价组合属于投资者看多波动率是( )。

- A. 以 286.2 买入 1 张 I01704-C-3200, 以 113.4 买入 1 张 I01704-P-3200  
B. 以 236.2 买入 1 张 I01704-C-3250, 以 113.4 买入 1 张 I01704-P-3200  
C. 以 285.2 买入 1 张 I01704-C-3200, 以 286.2 卖出 1 张 I01704-C-3200  
D. 以 111.2 买入 1 张 I01704-P-3250, 以 112.0 卖出 1 张 I01704-P-3250

154. 沪深 300 指数为 3477.94 点, 现以沪深 300 指数为标的且到期期限相同的四个沪深 300 仿真欧式看涨期权信息见下表。

| 期权合约代码        | 期权合约价格 |
|---------------|--------|
| I01704-C-3200 | 277.2  |
| I01704-C-3250 | 227.2  |
| I01704-C-3300 | 177.6  |
| I01704-C-3350 | 125.2  |

则下列套利关系正确的是:( )。

- A. 买入一份 I01704-C-3200、买入一份 I01704-C-3300、卖出两份 I01704-C-3250  
B. 卖出一份 I01704-C-3200、卖出一份 I01704-C-3300、买入两份 I01704-C-3250  
C. 买入一份 I01704-C-3250、买出一份 I01704-C-3350、卖出两份 I01704-C-3300  
D. 卖出一份 I01704-C-3250、卖出一份 I01704-C-3350、买入两份 I01704-C-3300

155. 3 月初, 沪深 300 指数为 3347.94 点, 沪深 300 仿真期权 T 型报价如下:

| 看涨    |       | 合约     | 看跌    |       |
|-------|-------|--------|-------|-------|
| 买价    | 卖价    | I01704 | 买价    | 卖价    |
| 285.2 | 286.4 | 3200   | 113.2 | 113.6 |
| 235.4 | 236.8 | 3250   | 111.4 | 112.2 |
| 177.2 | 179.4 | 3300   | 108.2 | 108.8 |

则下列报价组合可能存在无风险套利机会的是( )。

- A. 以 286.2 卖出 1 张 I01704-C-3200, 以 179.2 卖出 1 张 I01704-C-3300, 以 235.6 买入 2 张 I01704-C-3250  
B. 以 286.2 买入 1 张 I01704-C-3200, 以 178.4 买入 1 张 I01704-P-3300, 以 112.2 卖出 2

张 I01704-C-3250

C. 以 113.2 卖出 1 张 I01704-P-3200, 以 108.8 卖出 1 张 I01704-P-3300, 以 111.2 买入 2 张 I01704-P-3250

D. 以 285.4 买入 1 张 I01704-P-3200, 以 177.2 买入 1 张 I01704-C-3300, 以 112.2 卖出 2 张 I01704-P-3250

156. 对于卖出深度虚值看涨期权同时卖出深度虚值看跌期权的交易者, 其市场观点可能是 ( )。

A. 市场整体波动率水平可能下降

B. 基础标的价格可能下降

C. 市场波动率微笑可能变得水平

D. 市场隐含波动率水平可能上升

157. 标准 B-S 模型适用于 ( ) 的定价。

A. 欧式看涨期货期权

B. 欧式期货期权

C. 不支付红利的美式股票看涨期权

D. 欧式股票期权

### 三、判断题

158. 期权是非线性衍生证券的基础, 理论上欧式看涨期权和欧式看跌期权的组合可以构造任意形态等效于标的资产的欧式衍生证券。

159. 目前中金所推出的沪深 300 股指期货仿真交易合约是美式期权。

160. 根据沪深 300 股指期货仿真交易规则, 符合行权规定的持仓未提出放弃行权申请的, 由交易所自动行权。

161. 实值期权的时间价值一定大于零。

162. 其他条件相同, 临近到期时, 实值期权和虚值期权一天流失的时间价值通常小于平值期权。

163. 沪深 300 股指为 2000 点, 投资者买进一份行权价格为 2200 点的沪深 300 看跌期权, 权利金为 100 点。若期权到期时, 指数期权交割结算价格为 2100 点, 则投资者达到盈亏平衡。

164. 假定投资者持仓情况如下表所示:

| 类型            | 交易方向 | 持仓量(张) | Delta | Gamma | Vega |
|---------------|------|--------|-------|-------|------|
| I01802-C-3200 | 卖出   | 1      | 0.40  | 0.02  | 0.14 |
| I01802-C-3250 | 买入   | 2      | 0.35  | 0.01  | 0.12 |
| I01802-C-3300 | 卖出   | 1      | 0.32  | 0.01  | 0.09 |

在不考虑成本因素的情况下, 当波动率大幅上升时, 投资者获益更多。

165. 考察复杂的期权头寸组合时, 一方面需要考察当前静态的希腊值情况; 同时也要考虑不同价格运动方向上 Gamma 带来的影响。

166. 蝶式组合可拆解为一个牛市价差组合和一个熊市价差组合的组合。

167. 买入蝶式价差组合, 是对行情方向保持中立而看涨波动率以获得收益。

168. 标准 BS 模型的输入参数中, 输入的波动率通常是年化波动率。

169. 如果某一个看涨期权的价格大于其 BS 模型理论值，则此时选择卖出该期权一定获利。
170. 期权组合的 Theta 为正值时，意味着随着到期日的临近，该组合将会产生正收益(假设其他因素不变)。
171. 波动率是影响期权价格的重要因素之一，在其他因素不变的前提下，波动率越高，看涨期权价格越低，看跌期权价格越高。
172. 为了确保基础资产和期权头寸组合的 Delta 为零，对简单期权进行动态对冲，会导致该头寸组合成为路径依赖的组合。
173. 从地域来看，ETF 期权在北美、欧洲以及亚洲等主要市场均有产品上市交易，但美国市场处于绝对领先地位。
174. 中金所推出的股指期货仿真交易时间与现行的股指期货交易时间完全一致。
175. 做市商通过买卖差价赚取利润的同时为市场提供流动性和即时性。
176. 虚值期权的时间价值为零。
177. 风险中性定价的假设下，买入看涨期权的 Delta 值可以被视为实值到期概率的粗略估计。
178. 看涨期权的执行价格越高，期权价值越大。
179. 对于看跌期权卖出方来说，其盈亏平衡点等于行权价格减去权利金。
180. 期货市场受到利多题材刺激，多头气势如虹，预料后续还有一波不小的涨幅，则投资者较可能进行买入看涨期权交易。
181. 投资者同时进行标的资产的期权和期货交易，通常会放大组合风险。
182. 投资者采用牛市价差交易，表达的是对市场谨慎看多。
183. 对熊市价差交易而言，下行方向收益有限，上行方向风险也有限。
184. 标的波动率上升对持有的卖出宽跨式期权头寸有利。
185. 买入虚值看跌期权为所持现货头寸套保，相当于为现货头寸上了一份保险，虚值程度越深，投资者所需要支付的保险金就越低，愿意承担的风险也就越大。
186. BS 模型的理论假设很强，尽管和真实世界有较大差距，特别是波动率为常数的假设，但仍能解释期权中经常看到的隐含波动率微笑曲线的现象。
187. 采用蒙特卡罗模拟法估计期权价格时，应用控制变量技术产生随机数可以大幅提高计算效率。
188. 期权的风险管理主要是通过希腊字母指标进行管理。

189. 期权的“波动率微笑”描述的是不同执行价格之间期权隐含波动率的不同。
190. 当标的资产的市场价格超过执行价格时，看涨期权的多头方一定盈利。
191. 根据沪深 300 股指期货期权仿真交易规则，在期权到期时，所有的实值期权都会被自动执行。
192. 空头蝶式期权策略和逆日历价差期权策略均为上行收益和下行收益有限的组合期权策略。
193. 多头飞鹰式期权策略和多头蝶式价差期权策略均为上行风险和下行风险有限、但收益也有限的组合期权策略。
194. 日历价差策略中，短期限期权到期时，股票价格越偏离执行价格，盈利越大。
195. 美式期权的价格总是高于欧式期权的价格
196. 假设其他因素不变，期权组合的 Theta 为负值时，意味着随着到期日的临近，该组合将会产生时间价值损失。

## 第五部分 外汇期货

### 一、单选题

1. 美元兑人民币即期汇率为 6.8, 中国利率为 5%, 美国利率为 2%, 则一年的远期汇率约为 ( )。  
A. 6.61                      B. 7.14                      C. 6.94                      D. 7
2. 根据相对购买力平价理论, A 国本年通胀 8%, B 国本年通胀 12%, 则 A 国货币相对于 B 国货币 ( )。  
A. 升值 8%                      B. 贬值 8%                      C. 升值 4%                      D. 贬值 4%
3. 美元兑人民币 6 个月后到期的外汇期货价格为 6.81, 交易员认为期货理论价格为 6.83, 则其适宜执行的套利操作为 ( )。  
A. 借入人民币, 买入美元, 到期按即期汇率换回人民币  
B. 借入美元, 买入人民币, 到期按即期汇率换回美元  
C. 借入美元, 买入人民币同时买入该外汇期货, 到期按期货价换回美元  
D. 借入人民币, 买入美元同时卖出该外汇期货, 到期按期货价换回人民币
4. 人民币兑美元所采取的外汇标价法是 ( )。  
A. 间接标价法                      B. 直接标价法                      C. 美元标价法                      D. 一揽子货币指数标价法
5. 假设当前欧元兑美元期货的价格是 1.3600(即 1 欧元=1.3600 美元), 合约大小为 125000 欧元, 最小变动价位是 0.0001 点。那么当期货合约价格每跳动 0.0001 点时, 合约价值变动 ( )。  
A. 13.6 美元                      B. 13.6 欧元                      C. 12.5 美元                      D. 12.5 欧元
6. 假设当前期货交易的保证金比率为 5%, 那么合约价值每变动 10%, 投资者的持仓盈亏将变动 ( ) (和交易保证金相比)。  
A. 5%                              B. 10%                              C. 200%                              D. 0.05%
7. 假设其它条件不变, 人民币利率为 5%, 美元利率为 2%, 假定即期汇率不变, 则利差交易 (carry trade) 的操作为 ( )。  
A. 借入美元, 投资人民币利率资产                      B. 借入人民币, 投资美元利率资产  
C. 借入美元, 投资人民币股票资产                      D. 借入人民币, 投资美元股票资产
8. 外汇市场的做市商赚取利润的途径是 ( )。  
A. 价格波动                      B. 买卖价差                      C. 资讯提供                      D. 会员收费
9. 下列不是决定外汇期货理论价格的因素为 ( )。  
A. 利率                              B. 现货价格                              C. 合约期限                              D. 期望收益率
10. 假设当前英镑兑美元的汇率是 1.5200(即 1 英镑=1.5200 美元), 美国 1 年期利率为 4%, 英国 1 年期利率为 3%, 那么在连续复利的前提下, 英镑兑美元 1 年期的理论远期汇率应为 ( )。  
A. 1.5300                      B. 1.5425                      C. 1.5353                      D. 1.5200



11. 企业有 100 万美元资产，担心美元兑人民币贬值，为规避汇率风险但现金流有限。企业对美元贬值的预期不确定，但又想获得美元升值的潜在收益，则企业相对更优的选择是( )。
- A. 卖出美元兑人民币看跌期权                      B. 买入美元兑人民币看跌期权  
C. 卖出人民币兑美元看涨期权                      D. 买入人民币兑美元看跌期权
12. 银行间外汇市场是指境内金融机构（包括银行、非银行金融机构和外资金融机构）之间通过（ ）进行人民币与外币之间交易的市场。
- A. 国家外汇管理局    B. 外汇交易中心    C. 中国人民银行    D. 上海清算所
13. 国家外汇管理局由（ ）领导，是管理外汇和外国货币相关的主要政府机构。
- A. 中国人民银行                                      B. 外汇交易中心  
C. 财政部    D. 中国证券监督管理委员会
14. 中国人民银行宣布从 2014 年 3 月 17 日起，银行间即期外汇市场的人民币兑美元交易价格浮动幅度由百分之一扩大至（ ）。
- A. 千分之八              B. 百分之一              C. 百分之二              D. 百分之五
15. 最早的境内人民币外汇衍生产品是人民币外汇（ ）。
- A. 掉期交易              B. 期货交易              C. 远期交易              D. 期权交易
16. 某美国公司将于 3 个月后支付 1 亿比索（Chilean peso）货款。为防范比索升值导致的应付美元成本增加，该公司与当地银行签订 NDF 合约，锁定比索兑美元的远期汇率等于即期汇率（0.0025）。3 个月后，若即期汇率变为 0.0020，则（ ）。
- A. 该公司应付给银行 5 万美元                      B. 银行应付给该公司 5 万美元  
C. 该公司应付给银行 500 万比索                      D. 银行应付给该公司 500 万比索
17. 美元兑人民币即期汇率为 6.3，中国利率为 4%，美国利率为 2%，则三个月的远期汇率约为（ ）。
- A. 6.18                      B. 6.42                      C. 6.27                      D. 6.33
18. 假设美国 1 年期国债收益率为 2%，中国 1 年期国债收益率为 3%；人民币兑美元即期汇率为 6.15，1 年后汇率为 6.10。投资者持有 100 万美元，投资于中、美 1 年期国债，理论上，1 年后其最高收益为（ ）万美元（小数点后保留两位小数）。
- A. 2                              B. 3                              C. 3.84                      D. 2.82
19. 一位美国的基金经理将投资组合中欧洲的股票和债券的配置从标配提高到超配，则该经理最直接的规避汇率风险的方式为（ ）。
- A. 进行利率互换                                      B. 做空欧元兑美元外汇期货  
C. 做多欧元区信用违约互换（CDS）              D. 买入美元指数
20. 上海银行间同业拆放利率（SHIBOR）是由信用等级较高的银行组成报价团自主报出的人民币同业拆出利率计算确定的算术平均利率，是（ ）、（ ）、批发性利率。
- A. 单利，有担保    B. 单利，无担保    C. 复利，有担保    D. 复利，无担保
21. 假设当前 3 月和 6 月的欧元兑美元外汇期货价格分别为 1.3500 和 1.3510。10 天后，期货合约价格分别变为 1.3513 和 1.3528。如果 1 个点等于 0.0001，那么价差发生的变化是（ ）。
- A. 价差扩大了 5 个点                              B. 价差缩小了 5 个点  
C. 价差扩大了 13 个点                              D. 价差扩大了 18 个点

22. 假设当前 6 月和 9 月的欧元兑美元外汇期货价格分别为 1.3050 和 1.3000, 交易者进行熊市套利, 卖出 10 手 6 月合约和买入 10 手 9 月合约。1 个月后, 6 月合约和 9 月合约的价格分别变为 1.3025 和 1.2990。每手欧元兑美元外汇期货中一个点变动的价值为 12.5 美元, 那么交易者的盈亏情况为 ( )。

- A. 亏损 3125 美元    B. 亏损 1875 美元    C. 盈利 3125 美元    D. 盈利 1875 美元

23. 以下对掉期交易的描述, 不正确的是 ( )。

- A. 有利于进出口商进行套期保值  
B. 有利于银行规避与客户单独进行远期交易承受的汇率风险  
C. 买卖同时进行, 买卖的币种相同  
D. 买卖的金额与交割期限相同

24. 以下关于货币互换的描述, 不正确的是 ( )。

- A. 与利率互换不同, 货币互换交换本金, 货币互换可以看成是不同币种债券的组合, 再加上外汇市场交易  
B. 货币互换双方互换的是货币, 它们之间各自的债权债务也会改变  
C. 货币互换主要是对资产和负债的币种进行搭配  
D. 货币互换的目的在于降低筹资成本及防止汇率变动风险造成的损失

25. 某日我国外汇市场美元兑人民币的即期汇率为 6.00, 美国市场年化利率为 3%, 中国市场年化利率为 8%, 假设 12 个月的美元兑人民币远期汇率为 6.3, 则某一国内交易者 ( )。

- A. 投资于美国市场收益更大                      B. 投资于中国市场收益更大  
C. 投资于中国与美国市场的收益相同            D. 无法确定投资市场

26. 人民币兑美元贬值, 外汇储备 ( )。

- A. 一定下降  
B. 一定上升  
C. 如果人民币兑一揽子货币保持稳定, 外汇储备基本不变  
D. 外汇储备与人民币兑美元汇率升贬无确定关系

27. 假设人民币兑日元的即期价格为 14, 国内某投资者买入 1 份 3 个月期的人民币兑日元价格为 15 的远期合约, 3 个月后, 人民币兑日元的即期价格是 16。则下列说法正确的是 ( )。

- A. 人民币贬值, 远期合约头寸盈利              B. 人民币升值, 远期合约头寸盈利  
C. 日元贬值, 远期合约头寸亏损                D. 日元升值, 远期合约头寸盈利

28. 某美国投资者已投资捷克股票, 但是没有合适的外汇期货对冲外汇风险, 因此考虑利用与捷克克朗 (CZK) 相关性较大的欧元期货。投资组合价值为 1 亿捷克克朗, 即期汇率为 USD/CZK=20, EUR/USD=1.35, 每手外汇期货合约的面值为 125000 欧元, 价格为 EUR/USD=1.4, 则该投资者应该 ( )。

- A. 买入 28 手欧元期货合约                      B. 卖出 28 手欧元期货合约  
C. 买入 27 手欧元期货合约                      D. 卖出 27 手欧元期货合约

29. A 国利率为 1%, B 国的利率为 5%, 那么根据利率平价理论, A 国货币对 B 国货币在一年之内将 ( )。

- A. 贬值 4%                      B. 升值 4%                      C. 维持不变                      D. 升值 6%

30. 假设某日美元利率为 0.55%, 欧元利率为 0.15%, 欧元兑美元的即期汇率为 1.3736, 那么 1 年期欧元兑美元的理論远期汇率为 ( )。

- A. 1.36809                      B. 1.36814                      C. 1.37909                      D. 1.37913
31. 假设某日美元兑人民币的即期汇率为 6.1022, 人民币 6 个月 SHIBOR 利率为 5.00%, 美元 6 个月 LIBOR 利率为 0.34%, 那么 6 个月美元兑人民币的远期汇率应为 ( )。
- A. 5.8314                      B. 5.9635                      C. 6.2441                      D. 6.3856
32. 欧元兑美元即期汇率为 0.90, 3 个月的欧元兑美元外汇期货价格为 1, 欧元利率 5%, 美元利率 2%, 无风险的套利收益约为 ( )。
- A. 0.978                      B. 0.022                      C. 无套利机会                      D. 0.002
33. 国内 1 年期利率为 3%, 日本 1 年期利率为 0.8%, 国内某基金经理考虑是否对冲其日本投资组合的外汇头寸, 假设 100 日元兑人民币的即期汇率为 5.9010, 1 年期远期合约价格为 5.9510, 依据利率平价理论, 下列说法正确的是 ( )。
- A. 日元升值, 该基金经理应该对冲该组合的外汇头寸  
 B. 日元升值, 该基金经理不该对冲该组合的外汇头寸  
 C. 日元贬值, 该基金经理应该对冲该组合的外汇头寸  
 D. 日元贬值, 该基金经理不该对冲该组合的外汇头寸
34. 以下包含于外汇掉期交易组合的是 ( )。
- A. 外汇即期交易+外汇远期交易                      B. 外汇即期交易+外汇即期交易  
 C. 外汇期货交易+外汇期货交易                      D. 外汇期货交易+外汇即期交易
35. 假设某美国公司预期每季度都会有 600 万欧元的收入, 美元兑欧元的即期汇率为 0.8, 掉期利率分别为美元 4.8%, 欧元 5%, 若该公司进入此掉期合约, 每季度将收到 ( ) 美元。
- A. 720 万                      B. 180 万                      C. 360 万                      D. 540 万
36. 某投资公司拥有 200 万美元用于投资海外商品期货, 其所持有商品期货市值为 1000 万美元, 持仓占用保证金 100 万美元, 则该公司面临的外汇风险敞口为 ( )。
- A. 200 万美元                      B. 100 万美元                      C. 1000 万美元                      D. 1100 万美元
37. 对于外汇期权而言, 如果波动率与外汇汇率正相关, 那么隐含波动率的变动模式为 ( )。
- A. 隐含波动率随执行价格增加而增大                      B. 隐含波动率随执行价格增加而减小  
 C. 隐含波动率随到期期限增加而增大                      D. 隐含波动率随到期期限增加而减小
38. 假设某美国基金经理持有 100 万欧元的资产组合, 欧元兑美元即期汇率为 1.2888, 一个 delta 为-0.83 的平价看跌期权售价为 0.06 美元, 该基金经理用该看跌期权进行对冲。10 天后, 欧元兑美元即期汇率变为 1.2760, delta 变为-0.9。假设一手期权合约的面值为 62,500 欧元。如果合约可以拆分, 那么该基金经理再需要 ( ) 看跌期权合约进行对冲。
- A. 买入 1.50 手                      B. 卖出 1.50 手                      C. 买入 1.12 手                      D. 卖出 1.12 手
39. 某欧洲公司将于 3 个月后支付 5 亿巴西雷亚尔货款。为了防范未来巴西雷亚尔升值导致成本增加, 该公司与当地银行签订 NDF 合约, 锁定巴西雷亚尔兑欧元的远期汇率等于即期汇率 (0.0026)。3 个月后, 若即期汇率变为 0.003, 则 ( )。
- A. 该公司应付给银行 20 万欧元                      B. 银行应付给该公司 20 万欧元  
 C. 该公司应付给银行 2600 万巴西雷亚尔                      D. 银行应付给该公司 2000 万巴西雷亚尔
40. 在以下外汇市场中, 由有形市场和无形市场两部分组成的是 ( )。
- A. 巴黎外汇市场                      B. 瑞士外汇市场                      C. 纽约外汇市场                      D. 香港外汇市场

41. 外汇期权交易中, 合约的买方在支付一定权利金后, 可以获得 ( )。
- 按规定价格买入约定数量的某种货币的权利
  - 按规定价格卖出约定数量的某种货币的权利或放弃这种权利
  - 按规定价格买入或卖出约定数量的某种货币的权利或放弃这种权利
  - 按规定价格买入或卖出约定数量的某种货币的权利
42. 以下关于人民币汇率说法正确的是 ( )。
- 人民币汇率基本稳定是指人民币兑美元长期来看保持稳定
  - 人民币汇率基本稳定是指人民币对于美元指数保持稳定
  - 人民币汇率基本稳定是指人民币汇率指数保持稳定
  - 以上都不对
43. 8.11 汇改是指 ( )。
- 宣布调整人民币对美元汇率形成机制, 人民币汇率对一揽子货币保持稳定
  - 宣布调整人民币对美元汇率中间价报价机制, 做市商参考上日银行间外汇市场收盘汇率, 向中国外汇交易中心提供中间价报价
  - 宣布调整人民币对美元汇率形成, 做市商参考上日人民币中间价, 向中国外汇交易中心提供中间价报价
  - 宣布调整人民币对美元汇率形成, 做市商参考上日人民币汇率指数, 向中国外汇交易中心提供中间价报价
44. 以下关于 SDR 的说法, 错误的是 ( )。
- 目前其价值由美元、欧元、人民币和日元 4 种货币组成的一篮子储备货币决定
  - SDR 每五年审核一次
  - SDR 可用于偿还国际货币基金组织债务、弥补会员国政府之间国际收支逆差
  - SDR 可与黄金一样充当国际储备
45. ( ) 交易中, 只要交易者维持一定比例的保证金, 其所拥有的头寸就可以长期持有。
- 外汇保证金
  - 外汇期货
  - 外汇期权
  - 外汇远期
46. 香港交易所上市的人民币期货合约的结算, 由卖方缴付合约指定的 ( ) 金额, 买方缴付以最后结算价计算的 ( ) 金额。
- 人民币, 人民币
  - 人民币, 美元
  - 美元, 人民币
  - 人民币, 港元
47. 国内某出口商预期 3 个月后将回收出口货款 2000 万美元, 为了避免人民币升值对货款价值的影响, 该出口商应在外汇期货市场上进行美元的 ( )。
- 多头套期保值
  - 空头套期保值
  - 多头投机
  - 空头投机
48. 假设某外汇交易市场上日元兑加拿大元的报价为 0.01211-0.01212, 则加拿大元兑日元的报价为 ( )。
- 82.5150-82.5750
  - 82.5100-82.5700
  - 82.0505-82.0707
  - 82.5570-82.7750

49. 某日某银行给出的汇率报价如下：

|         |           |
|---------|-----------|
| 美元兑瑞士法郎 | 0.9237/40 |
| 美元兑澳元   | 1.2852/55 |

则该银行的瑞士法郎以澳元表示的卖出价为（ ）。

- A. 0.7186                      B. 0.7190                      C. 1.3909                      D. 1.3917

50. 某日伦敦外汇市场汇率报价情况为，英镑兑美元的即期汇率为 1.5445/65，3 个月期远期贴水 50/80 点，则 3 个月期的美元兑英镑远期汇率为（ ）。

- A. 1.5495/1.5545                      B. 0.6433/0.6454  
C. 0.6466/0.6475                      D. 0.6496/0.6500

51. 2015 年 5 月 14 日，美元指数跌至 93.1330，与 1973 年 3 月的基期指数相比，这表示美元（ ）。

- A. 升值了 7.373%                      B. 贬值了 7.373%                      C. 升值了 6.867%                      D. 贬值了 6.867%

52. 已知某投资者卖出一份 3 个月期人民币无本金交割远期合约（NDF），合约报价为 1 美元兑 6.1155 人民币，面值为 200 万人民币。假设一年后美元兑人民币的即期汇率为 6.2035，则投资者（ ）。

- A. 亏损约 4685 美元                      B. 亏损约 4768 美元  
C. 盈利约 4637 美元                      D. 盈利约 4752 美元

53. 若当前银行美元兑加元报价如下：

|       |           |        |
|-------|-----------|--------|
|       | 即期汇率      | 3 个月远期 |
| 美元兑加元 | 1.2486-91 | 10-15  |

则 3 个月期的美元兑加元远期汇率为（ ）。

- A. 1.2476                      B. 1.2471/1.2481                      C. 1.2486/1.2491                      D. 1.2496/1.2506

54. 目前美元兑人民币即期汇率为 6.3070，银行的外汇远期合约报价如下表所示：

| 到期   | 报价              |
|------|-----------------|
| 现价   | 6.2778 兑 6.3022 |
| 1 个月 | +11 兑+9         |
| 2 个月 | +30 兑+9         |
| 3 个月 | +100 兑+70       |
| 6 个月 | +215 兑+160      |

某进口商将在 3 个月后付出一笔 1000 万美元的货款，为了对冲汇率风险，该进口商向银行预购 3 个月期的 NDF，成交价格为 6.3060，金额为 1000 万美元。3 个月后，美元兑人民币汇率变为 6.3360，则银行应付给该进口商（ ）美元。（计算结果保留 1 位小数）

- A. 47348.5                      B. 47573.7                      C. 47602.4                      D. 47787.4

55. 假设当前美元兑人民币的即期汇率为 6.2034，人民币 1 个月期的 SHIBOR 为 4.4711%，美元 1 个月期的 LIBOR 为 0.26063%，则 1 个月期（实际天数为 31 天）的美元兑人民币远期汇率应为（ ）。

- A. 6.2034                      B. 6.2196                      C. 6.2259                      D. 6.4808

56. 某投机者卖出 2 张 9 月到期的欧元兑美元期货合约，每张金额为 125,000 欧元，成交价为 1.1321 美元/欧元，半个月后，该投机者将 2 张合约平仓，成交价为 1.2108 美元/欧元，则该笔投机的结果为（ ）。

- A. 盈利 19675 美元                      B. 亏损 19675 美元

- C. 盈利 8760 美元  
D. 亏损 8760 美元
57. 在直接标价法下, 如果单位外币能换取的本国货币减少, 即外币相对于本币 ( ), 则本国货币对外 ( )。  
A. 贬值; 贬值  
B. 贬值; 升值  
C. 升值; 升值  
D. 升值; 贬值
58. 外汇期货 ( ) 制度的存在, 使得临近到期日, 外汇期货价格和现货价格将趋于收敛。  
A. 交割  
B. 对冲平仓  
C. 保证金  
D. 场内集中竞价
59. 某美国投资者发现欧元利率高于美元利率, 决定购买 50 万欧元以获取高息, 计划持有 3 个月。为了对冲汇率风险, 该投资者可以 ( )。  
A. 在外汇期货市场上做一笔相应的多头交易  
B. 在外汇期货市场上做一笔相应的空头交易  
C. 在外汇期货市场上根据具体情况, 既可以选择多头交易, 也可选择空头交易  
D. 不必采取其他措施, 直接持有欧元资产
60. 已知在美国标价为 830 美元的电视机在中国标价 5120 元人民币。年内中国 CPI 为 1.2%, 美国 CPI 为 0.2%。根据购买力平价理论, 美元兑人民币年初、年末汇率用直接标价法应分别为 ( )。  
A. 6.3202, 6.6187  
B. 6.6187, 6.3202  
C. 6.2302, 6.1687  
D. 6.1687, 6.2302
61. 如果英镑在外汇市场上不断贬值, 英国中央银行为了稳定英镑的汇价, 可在市场上抛售外汇买入英镑。这种做法属于 ( )。  
A. 冲销式干预  
B. 非冲销式干预  
C. 调整国内货币政策  
D. 调整国内财政政策
62. 某公司不确定将来收入或支出某笔外汇的期限, 可以同银行签订远期合约, 并在合约中注明交割的时间区段, 以保留选择交割时间的权利。若外币利率高于本币利率, 则公司最优操作是 ( )。  
(1) 如果公司持有多头头寸, 选择最早的交割日进行交割。  
(2) 如果公司持有多头头寸, 选择最晚的交割日进行交割。  
(3) 如果公司持有空头头寸, 选择最早的交割日进行交割。  
(4) 如果公司持有空头头寸, 选择最晚的交割日进行交割。  
A. (1)(3)  
B. (1)(4)  
C. (2)(3)  
D. (2)(4)
63. 假设当前 3 月和 6 月的欧元兑美元外汇期货价格分别为 1.2250 和 1.2200, 交易者进行熊市套利, 卖出 10 手 3 月合约和买入 10 手 6 月合约。1 个月后, 3 月合约和 6 月合约的价格分别变为 1.2275 和 1.2190。每手欧元兑美元外汇期货中一个点变动的价值为 12.5 美元, 那么交易者的盈亏情况为 ( )。  
A. 亏损 3125 美元  
B. 亏损 1875 美元  
C. 盈利 3125 美元  
D. 盈利 1875 美元
64. 某年 12 月 31 日, 一篮子商品在中国的价格是 1000 元人民币, 在美国的价格是 100 美元。若次年中国的通货膨胀率是 8%, 美国的通货膨胀率是 3%, 12 月 31 日的一篮子商品价格变为 1080 元人民币和 103 美元, 则根据绝对购买力平价理论, 美元兑人民币的汇率变动率为 ( )。  
A. 3%  
B. 4.85%  
C. 5%  
D. 8%

65. 假设欧元兑美元的即期汇率为 1.1256, 美元无风险利率为 4%, 欧元无风险利率为 5%, 6 个月的欧元兑美元远期汇率为 1.1240, 则 ( )。
- A. 此远期合同约定价合理, 没有套利机会  
 B. 存在套利机会, 交易者应该买入欧元, 同时卖出此远期合约  
 C. 存在套利机会, 交易者应该卖出欧元, 同时买入此远期合约  
 D. 存在套利机会, 交易者应该买入欧元, 同时买入此远期合约
66. 某美国公司出口货物至日本, 并以日元结算。如果公司预计日元贬值, 则该公司可以通过 ( ) 对冲外汇风险。
- A. 卖出日元兑美元看跌期权  
 B. 买入日元兑美元看涨期权  
 C. 买入日元兑美元期货合约  
 D. 卖出日元兑美元期货合约
67. 假设英镑兑加元看涨期权的执行价格为 1.5600, 面值为 10 万英镑, 期权费为 5000 美元。则行权日, 损益平衡点时的英镑兑美元汇率为 ( )。
- A. 1.5100  
 B. 1.5600  
 C. 1.6000  
 D. 1.6100
68. 某国内出口商 3 个月后将收到 100 万美元货款。美元兑人民币的即期汇率为 6.1150/6.1170, 3 个月期的远期点报价为 90/80, 若出口商不进行套期保值, 将 ( ) 元人民币。
- A. 损失 9000  
 B. 损失 8000  
 C. 盈利 9000  
 D. 盈利 8000
69. 我国某贸易公司从美国进口一批机械设备, 双方约定以信用证方式结算, 付款日期为出票后 90 天, 货款为 200 万美元。出票当日美元兑人民币汇率为 6.2530, 若 90 天后美元兑人民币汇率为 6.2630, 则该公司将 ( )。
- A. 盈利 2 万人民币  
 B. 亏损 2 万人民币  
 C. 盈利 2 万美元  
 D. 亏损 2 万美元
70. 某企业对外签订货物进口合同, 合同金额为 600 万美元, 并加入黄金保值条款。假设签约时国际黄金价格为 1200 美元/盎司, 实际支付时国际黄金价格为 1300 美元/盎司, 则该企业应当支付 ( )。
- A. 554 万美元  
 B. 600 万美元  
 C. 650 万美元  
 D. 654 万美元
71. 日本某汽车公司 3 月份对美国出口汽车, 合同金额为 1000 万美元, 约定进口方付款期限为 6 个月。假设合同订立时美元兑日元的即期汇率是 108, 付款到期日美元兑日元的汇率是 107, 则该公司 ( )。
- A. 盈利 1000 万日元  
 B. 亏损 1000 万日元  
 C. 盈利 500 万日元  
 D. 亏损 500 万日元
72. 某年 1 月 15 日, 某外汇投资者发现 3 月份、6 月份和 9 月份的 CME 美元兑人民币期货价格分别为 6.3049、6.3032、6.3021。交易者认为 3 月和 6 月的价差会缩小而 6 月份和 9 月份的价差会扩大。所以交易者卖出 50 手 3 月份的美元兑人民币期货合约、买入 100 手 6 月份合约、同时卖出 50 手 9 月份的合约。到了 1 月 30 日, 3 个合约均出现不同程度的下跌, 3 月份、6 月份和 9 月份的美元兑人民币期货价格分别为 6.3029、6.3022、6.3007。交易者同时将三个合约平仓, 从而完成套利交易, 则该交易者进行了 ( ) 元人民币。
- A. 牛市套利并盈利 7000  
 B. 熊市套利并亏损 7000  
 C. 蝶式套利并盈利 7000  
 D. 蝶式套利并亏损 7000
73. 10 月 15 日, 德国某跨国公司的加拿大子公司在当地购入一批货款为 200 万加元的零配件。到该年 12 月 31 日会计决算日, 这批零配件尚未出库使用。购货时加元兑欧元的即期汇率为 0.7234, 会计决算日加元兑欧元的汇率为 0.7334, 则该公司 ( )。

- A. 盈利 2 万加元      B. 亏损 2 万加元      C. 盈利 2 万欧元      D. 亏损 2 万欧元

74. 某中国投资者持有美国股票组合多头，通过下列（ ）可以对冲外汇风险和日本股票市场的风险。

- A. 买入美元远期合约，卖出标普 500 指数期货  
 B. 卖出美元远期合约，卖出标普 500 指数期货  
 C. 买入美元远期合约，买入标普 500 指数期货  
 D. 卖出美元远期合约，买入标普 500 指数期货

75. 在套利操作中，套利者通过即期外汇交易买入高利率货币，同时做一笔远期外汇交易，卖出与短期投资期限相吻合的该货币，该汇率风险防范方法称为（ ）。

- A. 掉期交易      B. 货币互换      C. 货币期权交易      D. 福费廷

76. 8 月 11 日，某客户发现 9 月份美元/人民币期货(合约面值为 100,000 美元)价格为 6.4512，12 月份的美元/人民币期货价格为 6.4600。该投资者预期美元相对于人民币将会继续上涨，同时判断 9 月份和 12 月份合约价差将缩小，则该投资者应进行（ ）。

- A. 牛市套利      B. 熊市套利      C. 普通投机      D. 普通套保

77. 以下关于货币互换、外汇掉期和外汇远期的说法，错误的是（ ）。

- A. 外汇掉期和外汇远期都可以在银行间市场进行交易  
 B. 外汇掉期采用升贴水的方式报价  
 C. 货币互换前期交换和后期交换的本金金额一致  
 D. 银行间市场的外汇掉期不存在 1 年以上的产品

78. 某商业银行预计 1 个月后将会有 10 亿欧元的头寸空缺，而 3 个月后该空缺的头寸将得到补充，该银行准备利用欧元兑人民币掉期交易管理外汇头寸。已知报价方的报价如下：

|           | 买价     | 卖价     |
|-----------|--------|--------|
| EURCNY    | 7.1377 | 7.1382 |
| EURCNY1MS | 167.59 | 169.63 |
| EURCNY2MS | 325.07 | 331.98 |
| EURCNY3MS | 464.47 | 475.11 |

以下关于该商业银行的操作，说法正确的是（ ）。

- A. 该银行应利用 1M/2M 的掉期交易，买入价是 7.155163，卖出价是 7.170707  
 B. 该银行应利用 1M/2M 的掉期交易，买入价是 7.155163，卖出价是 7.170207  
 C. 该银行应利用 1M/3M 的掉期交易，买入价是 7.155163，卖出价是 7.184647  
 D. 该银行应利用 1M/3M 的掉期交易，买入价是 7.155163，卖出价是 7.184147

79. 以下关于外汇掉期的说法，错误的是（ ）。

- A. 外汇掉期交易的形式包括即期对远期掉期、远期对远期掉期和隔夜掉期  
 B. S/N 掉期是指买进下一个交易日到期的外汇，卖出第三个交易日到期的外汇；或卖出下一个交易日到期的外汇，买进第三个交易日到期的外汇  
 C. 外汇远期汇率可根据掉期交易的价格推算得出  
 D. 外汇掉期交易可用来管理未来外汇收支、外汇头寸和同种货币的期限

80. 已知中金所澳元兑美元仿真期货合约 AF1603 当前价格为 70.35（报价方式为每 100 澳元的美元价格），该合约面值为 10000 澳元，那么如果投资者做多 2 份 AF1603 合约，若当前美元/人民币的折算汇率为 6.4536，保证金比例为 3%，则投资者所需缴纳的保证金为（ ）人民币。

- A. 1936.08      B. 90802.15      C. 136203.24      D. 2724.06



81. 某投资者上一日做多 3 手中金所澳元兑美元仿真期货合约 AF1606（报价方式为每 100 澳元的美元价格，合约面值为 10000 澳元），开仓价格为 69.10，当日该合约价格上涨到 70.35，假设上一日和当日美元/人民币折算汇率均为 6.5610，那么该投资者账面盈利（ ）人民币。

- A. 2460.38                      B. 246038.5                      C. 82012.5                      D. 37500

82. 某国内贸易企业在未来 5 个月需要从日本采购一批价值 10 亿日元的商品，考虑到将来日元升值可能增加企业的采购成本，该企业决定采用日元/人民币外汇期货进行套期保值。已知日元/人民币外汇期货的相关情况如下：

|           |                   |
|-----------|-------------------|
| 期货合约面值    | 10 万人民币           |
| 当前期货合约的报价 | 5.7445 人民币/100 日元 |
| 保证金比例     | 5%                |

那么该企业正确的做法是（ ）。

- A. 做多 57445 手日元/人民币外汇期货，缴纳 5000 元人民币保证金  
 B. 做多 57445 手日元/人民币外汇期货，缴纳 28723 元人民币保证金  
 C. 做多 574 手日元/人民币外汇期货，缴纳 5000 元人民币保证金  
 D. 做多 574 手日元/人民币外汇期货，缴纳 28723 元人民币保证金

83. 在美元指数的构成货币中，权重最大的货币是（ ）。

- A. 英镑                      B. 日元                      C. 瑞士法郎                      D. 欧元

84. 某进出口贸易公司为防范汇率风险，若当前美元/人民币的汇率为 6.5095，1 个月后美元升值可能给公司带来汇率风险，于是该公司决定向银行买入一笔 1000 万美元的人民币无本金交割远期（NDF）协议。已知当前的 NDF 报价如下所示：

|    | 买价     | 卖价     |
|----|--------|--------|
| 1W | 6.5160 | 6.5210 |
| 1M | 6.5350 | 6.5400 |
| 2M | 6.5520 | 6.5570 |

1 个月后美元/人民币汇率变为 6.6204，那么，到期时（ ）。

- A. 银行应支付给公司 121443 美元                      B. 公司应支付给银行 121443 美元  
 C. 银行应支付给公司 122936 美元                      D. 公司应支付给银行 122936 美元

85. 某投机者计划进行外汇期权的投机交易，预期瑞郎/人民币的汇率在未来 3 个月将在 6.4450~6.6550 区间波动，那么他适宜采取的投机策略是（ ）。

- A. 卖出一份执行价格为 6.4450 的看涨期权，卖出一份执行价格为 6.6500 的看跌期权  
 B. 卖出一份执行价格为 6.4400 的看涨期权，卖出一份执行价格为 6.6600 的看跌期权  
 C. 卖出一份执行价格为 6.4450 的看跌期权，卖出一份执行价格为 6.6500 的看涨期权  
 D. 卖出一份执行价格为 6.4400 的看跌期权，卖出一份执行价格为 6.6600 的看涨期权

86. 美元指数最早由（ ）推出。

- A. 芝加哥期货交易所（CBOT）                      B. 芝加哥商业交易所（CME）  
 C. 纽约棉花交易所（NYCE）                      D. 纽约期货交易所（NYBOT）

87. 2016 年 3 月，某投资者决定购买 100 万欧元，持有期间为 6 个月，他担心在持有期间欧元兑美元贬值，为规避汇率波动风险，投资者打算利用外汇期货进行套期保值。已知欧元兑美元的外汇期货合约交易单位为 125000 欧元，他应采取的操作策略是（ ）。

- A. 买入 8 张 2016 年 9 月到期的期货合约                      B. 卖出 4 张 2016 年 9 月到期的期货合约  
 C. 买入 4 张 2016 年 6 月到期的期货合约                      D. 卖出 8 张 2016 年 9 月到期的期货合约

88. 国内某出口企业在 3 月 3 日与美国客户签订了总价为 1 000 000 美元的食品出口合同，

付款期限为 1 个月，双方约定到期时按即期利率支付货款，签约时的即期汇率为 1 美元 = 6.5412 元人民币。由于担心人民币在此期间升值带来不利影响，该企业决定利用外汇远期交易规避汇率风险。假设 3 月 3 日，银行 1 个月远期美元兑人民币报价为 6.5477/6.5865，一个月后，与企业的预期一致，人民币出现了升值，即期汇率已升至 6.4639。与不进行套期保值相比，企业通过套期保值增加（ ）。

A. 6500 元人民币 B. 122600 元人民币 C. 83800 元人民币 D. 45300 元人民币

89. 我国某进出口公司海外子公司在 5 月获得价值为 100 万美元的订单，与客户约定在季度末交付货物并收取货款。假设该企业在 5 月下旬准备做一笔外汇掉期业务，具体操作如下：

(1) 以美元兑人民币的即期汇率买入 100 万美元。(2) 同时卖出 100 万美元的 1 个月期美元兑人民币的远期合约。根据某金融机构的报价，美元兑人民币即期汇率为 6.7340-6.7380，一个月后的远期汇率报价为 6.7250-6.7310。则该公司在外汇掉期中（ ）。

A. 支出 1.3 万美元 B. 收入 1.3 万美元  
C. 支出 1.3 万元人民币 D. 收入 1.3 万元人民币

90. 假设市场有欧元/美元的看涨和看跌期权（欧式），每份合约面值为 100 欧元，目前欧元/美元的即期汇率为 1.10，3 个月后到期的平值看跌期权价格为 0.8 美元，投资者购买 10 张该期权合约，若三个月后欧元兑美元为 1.15，则以下说法正确的是（ ）。

A. 投资者将选择行权，行权收益为 50 欧元  
B. 投资者将不选择行权，亏损权利金 8 美元  
C. 投资者将选择行权，行权收益为 49.5 美元  
D. 其他均不正确

91. 某企业 3 个月后将收到一笔美元货款，总价值 2000000 美元。为防范美元兑人民币贬值，企业决定利用期货合约对美元的风险头寸进行保值。已知当前即期汇率为 1 美元 = 6.5264 元人民币，卖出美元兑人民币期货成交价为 6.5267，3 个月后人民币即期汇率变为 1 美元 = 6.3239 人民币，若企业期货平仓成交价为 6.3228，期货合约面值为 10 万美元，保证金比例 1.5%，则企业所需保证金的保证金数量和套期保值损益分别为（ ）。

A. 3 万美元，现货盈利 40.5 万人民币  
B. 3 万美元，期货亏损 40.78 万人民币  
C. 3 万美元，现货和期货总盈利 0.28 万人民币  
D. 3 万美元，总损益为 0

92. 假定存在一份欧元兑美元的期货合约，合约大小为 125000 欧元，3 个月后交割，若当前合约价格为 1.2122 美元/欧元，交易者买入开仓，2 个月后的某一天，合约价格变为 1.2136 美元/欧元，此时交易者的浮动盈亏为（ ）。

A. 175 美元 B. 175 欧元 C. -175 美元 D. -175 欧元

93. 伦敦外汇市场上，即期汇率为 1 英镑兑换 1.5846 美元，90 天远期汇率为 1 英镑兑换 1.5933 美元，表明美元的远期汇率为（ ）。

A. 升水 B. 平价 C. 贴水 D. 无法确定

94. 在某一货币互换交易中，假设一方收 3%（本金 250 万美元），付 7.5%（本金 200 万英镑），互换期限为 18 个月。假设美国和英国的利率期限结构都为水平，美元利率为 4.25%，英镑利率为 7.75%，英镑兑美元的即期汇率为 1.65。假定距离下一年付息日还有 6 个月，且使用连续复利，那么该互换的价值为（ ）美元。

A. -1237500 B. -4893963 C. -9068742 D. -8250000

95. 近年来，交叉汇率期货合约不断出现，将使得（ ）套利交易逐渐减少。

A. 外汇期现 B. 外汇掉期 C. 外汇跨市场 D. 外汇跨品种

96. 某日，CME交易所9月份澳元/美元期货合约价格为0.7379，ICE交易所9月份澳元/美元期货合约价格为0.7336（交易单位均为100000AUD），若CME和ICE澳元/美元合约的合理价差为55点，交易者认为当前价差偏小，存在套利机会。则该交易者适宜采取的操作策略是（ ）。（不考虑各项交易费用）

- A. 买入CME澳元/美元期货合约，同时卖出相同数量的ICE澳元/美元期货合约
- B. 卖出CME澳元/美元期货合约，同时买入相同数量的ICE澳元/美元期货合约
- C. 买入CME澳元/美元期货合约，同时卖出不相同数量的ICE澳元/美元期货合约
- D. 卖出CME澳元/美元期货合约，同时买入不相同数量的ICE澳元/美元期货合约

97. 假设3月2日，芝加哥商业交易所（CME）9月份到期的澳元期货合约的价格为0.7379，美国洲际交易所（ICE）9月份到期的澳元期货合约的价格为0.7336（两合约交易单位均为100000AUD）。若CME和ICE澳元期货合约的合理价差为55点。某交易者认为CME和ICE澳元期货合约存在套利机会，一段时间后两合约的价差将向合理价差收敛。则该交易者适宜操作方式是（ ）。（不考虑各项交易费用）

- A. 买入CME澳元期货合约，同时卖出相同数量的ICE澳元期货合约
- B. 卖出CME澳元期货合约，同时买入相同数量的ICE澳元期货合约
- C. 买入CME澳元期货合约，同时卖出不相同数量的ICE澳元期货合约
- D. 卖出CME澳元期货合约，同时买入不相同数量的ICE澳元期货合约

98. 在欧洲货币市场上，美元3个月利率为3%，英镑3个月利率为5%，即期汇率为1GBP=1.5370USD。则下列关于3个月英镑远期汇率升贴水的描述，正确的是（ ）。

- A. 升水200点
- B. 贴水200点
- C. 升水293点
- D. 贴水293点

## 二、多选题

99. 美元与加元的外汇报价为0.9790/0.9810 CAD/USD，则以下说法正确的是（ ）。

- A. 买入1加元需要0.9810美元
- B. 卖出0.9810美元收入1加元
- C. 卖出1加元收入0.9790美元
- D. 买入0.9810加元需要1美元

100. 按照惯例，在国际外汇市场上采用间接标价法的货币有（ ）。

- A. 日元
- B. 欧元
- C. 加元
- D. 英镑

101. 下列（ ）是影响外汇期货价格偏离其理论价格的因素。

- A. 较高的交易成本
- B. 不同的市场预期
- C. 外汇管制
- D. 外汇期货成交量较大

102. 某投资者预期美元指数将贬值，下列操作合理的是（ ）。

- A. 卖出美元指数期货
- B. 将美元资产兑换成欧元资产
- C. 买入欧元兑美元期货
- D. 卖出欧元兑美元期货

103. 甲企业为德国一家贸易公司，在全球均有贸易往来，在3月，甲企业与非洲某公司签订一份贸易合同，当月底进口一份货物，但必须在4月底支付金额80万美元。同时，该企业在3月底将此货物转卖给亚洲一家公司，预期在三个月后获得收入100万美元。甲企业认为目前欧元汇率不太稳定，因而甲企业准备采取风险管理来避免未来汇率风险带来的损失。则（ ）。

- A. 甲企业可以用欧元兑美元的外汇掉期来转移风险，管理未来外汇收支
- B. 甲企业可以用欧元兑美元的货币互换来转移风险，管理未来外汇收支
- C. 甲企业即期用欧元买入美元80万，同时购入三个月欧元远期，即抛出80万美元，买入欧元
- D. 甲企业即期用欧元买入美元80万，同时购入三个月欧元远期，即抛出100万美元，买入

## 欧元

104. 外汇期货套利交易中可能存在的风险包括（ ）。
- A. 交易风险                      B. 配对风险                      C. 交易对手风险                      D. 流动性风险
105. 国内某电力公司目前需要对某一项目在 2 个月后进行一笔欧元支付，总额为 1000 万欧元，针对未来汇率波动可能带来的潜在风险，该公司在外汇市场上适宜的操作有（ ）。
- A. 卖出人民币/欧元期货                      B. 买入人民币/欧元期货  
C. 买入人民币/欧元看跌期权                      D. 卖出人民币/欧元看跌期权
106. 美联储加息通常关注的主要指标有（ ）。
- A. CPI                      B. 核心 PCE                      C. 美元指数                      D. 失业率
107. 除了人民币，SDR 货币还包括（ ）。
- A. 美元                      B. 欧元                      C. 日元                      D. 英镑
108. 影响离岸市场美元兑人民币汇率的因素包括（ ）。
- A. 中国官方公布的中间价                      B. 市场上人民币的供需关系  
C. 人民币的估值前景                      D. 离岸人民币利率相对于美元利率的利差
109. 英国莱克航空公司曾率先推出“低费用航空旅行”概念，并借入大量美元购买飞机，然而在 20 世纪 80 年代该公司不幸破产，其破产原因可能为（ ）。
- A. 英镑大幅贬值                      B. 美元大幅贬值                      C. 英镑大幅升值                      D. 美元大幅升值
110. 在固定汇率制下，当一国的货币当局采用扩张性的货币政策时，产生的影响有（ ）。
- A. 汇率上升                      B. 汇率不变  
C. 货币政策对国内经济产生扩张效应                      D. 货币政策可能无效
111. 假设当前 6 月和 9 月的美元兑人民币外汇期货价格分别为 6.2255 和 6.2365，交易者进行牛市套利，买入 5 手 6 月合约和卖出 5 手 9 月合约。1 个月后，6 月合约和 9 月合约的价格分别变为 6.3285 和 6.3375。每手美元兑人民币期货中的一个点变动的价值为 10 美元，那么交易者的盈亏情况为（ ）。
- A. 亏损                      B. 200 美元                      C. 盈利                      D. 250 美元
112. 关于 8.11 汇改，以下错误的有（ ）。
- A. 2014 年 8 月 11 日中国央行宣布调整人民币对美元汇率中间价报价机制  
B. 将人民币兑美元的波动范围扩大到中间价的 2%  
C. 做市商参考上日银行间外汇市场中间价，向中国外汇交易中心提供中间价报价。  
D. 做市商参考上日银行间外汇市场收盘价，向中国外汇交易中心提供中间价报价。
113. “不可能三角”的三个顶点是（ ）三种政策的选择。
- A. 货币政策独立性                      B. 财政政策独立性  
C. 固定汇率制度                      D. 资本自由流动
114. 以下关于可转换债券、可交换债券和外币债券的说法正确的是（ ）。
- A. 可转换债券内嵌股票看涨期权，可交换债券内嵌股票看跌期权  
B. 可转换债券和可交换债券均内嵌股票看涨期权  
C. 如果要管理外币债券的风险，既要用到外汇衍生品又要用到利率衍生品

- D. 我国发行可转换债券和可交换债券均需要提供质押担保
115. 银行间外汇即期市场的交易制度主要包括下列几类（ ）。  
A. 竞价交易制度      B. 询价交易制度      C. 做市商制度      D. 杠杆交易制度
116. 中国人民银行授权中国外汇交易中心于每个工作日上午对外公布当日人民币兑（ ）的中间价，作为当日银行间外汇市场以及银行柜台交易即期汇率的中间价。  
A. 英镑、俄罗斯卢布      B. 港币、马来西亚林吉特  
C. 日元、加元      D. 澳元、新西兰元
117. 下列属于美元指数构成货币的有（ ）。  
A. 澳元      B. 欧元      C. 瑞典克朗      D. 人民币
118. 假定存在一份欧元兑美元期货合约，合约面值是 125000 欧元，交割期限为 2 个月。假设合约今天的欧元兑美元汇率为 1.3108，交易者进行买入开仓操作。2 个月后，欧元兑美元的即期汇率为 1.3120，则（ ）。  
A. 合约价值为 150 美元      B. 合约价值为 125000 欧元  
C. 交易者以 1.3120 进行交割      D. 交易者以 1.3108 进行交割
119. 在其他环境不变的情况下，远期汇率与利率之间的关系是（ ）。  
A. 利率高的货币，其远期汇率会升水      B. 利率高的货币，其远期汇率会贴水  
C. 利率低的货币，其远期汇率会升水      D. 利率低的货币，其远期汇率会贴水
120. 外汇期货与外汇远期的区别主要在于（ ）。  
A. 报价      B. 交易场所      C. 成交方式      D. 合约是否标准化
121. 欧元存款利率相对于美元存款利率（ ），欧元兑美元越有可能（ ）。  
A. 越高，升值      B. 越高，贬值      C. 越低，升值      D. 越低，贬值
122. 固定汇率制度下使用汇率调节的主要手段有（ ）。  
A. 运用货币政策      B. 调整外汇黄金储备  
C. 实行外汇管制      D. 向相关机构借款
123. 中国是俄罗斯最大的贸易伙伴国，2016 年我国人民币兑卢布的即期交易量高达 118 亿元人民币。为了进一步服务实体经济，我国银行间外汇市场还推出了（ ）等人民币兑卢布衍生产品。  
A. 外汇远期      B. 外汇掉期      C. 外汇期货      D. 外汇期权
124. 造成外汇损失的情形包括（ ）。  
A. 进口商的计价结算外币在受险时间内升值  
B. 进口商的计价结算外币在受险时间内贬值  
C. 出口商的计价结算外币在受险时间内升值  
D. 出口商的计价结算外币在受险时间内贬值
125. 某国内企业计划投资香港某项目，计划 3 个月后付出 1000 万港币，为了防止汇率波动风险，该公司可以做（ ）操作。  
A. 买入人民币兑港币看跌期权      B. 买入人民币兑美元看涨期权  
C. 卖出人民币兑美元期货      D. 其它选项均正确
126. 某美国企业将要购买瑞士法郎，并希望规避外汇风险，则适合的策略包括（ ）。

- A. 买入瑞士法郎看涨期权  
B. 买入瑞士法郎远期合约  
C. 卖出瑞士法郎期货合约  
D. 买入瑞士法郎看跌期权
127. 国内某出口商6个月后将收到一笔欧元货款，则可用的套期保值方式有（ ）。  
A. 买进欧元外汇远期合约  
B. 卖出欧元外汇远期合约  
C. 欧元期货的空头套期保值  
D. 欧元期货的多头套期保值
128. 外汇期货套期保值策略包括以下类型（ ）。  
A. 买入套期保值  
B. 卖出套期保值  
C. 反向套期保值  
D. 交叉套期保值
129. 假设当前在欧洲市场欧元兑美元的报价是 1.3096-1.3103，则当纽约市场的报价为（ ）时，两个市场间存在套利机会。  
A. 1.3098 -1.3102  
B. 1.3104 -1.3106  
C. 1.3093 -1.3095  
D. 1.3093 -1.3098
130. 外汇掉期的特点有（ ）。  
A. 场内衍生品交易，合约标准化  
B. 企业可以根据自身需求和对手方一起制定合约  
C. 对双方资产规模本身没有改变  
D. 汇率是提前确定的
131. 某美国跨国企业需要经常从加拿大进口原材料，合同以加拿大元计价。则该企业可以通过（ ）的方式对冲外汇风险。  
A. 买入加拿大元远期合约  
B. 买入加拿大元期货合约  
C. 买入加拿大元看跌期权  
D. 买入加拿大元看涨期权
132. 关于进出口企业面临汇率风险，说法正确的有（ ）。  
A. 出口型企业将面临本币升值或外币贬值的风险  
B. 出口型企业将面临本币贬值或外币升值的风险  
C. 进口型企业将面临本币升值或外币贬值的风险  
D. 进口型企业将面临本币贬值或外币升值的风险
133. 企业进口澳洲铁矿石，约定三个月以后以美元结算，为了防范人民币贬值风险，企业可以采取的交易策略是（ ）。  
A. 买入人民币看跌期权  
B. 买入人民币看涨期权  
C. 买入人民币期货  
D. 卖出人民币期货
134. 如果某进口商预计计价货币将贬值，则该进口商应该（ ）。  
A. 推迟向国外购货  
B. 允许外国出口商推迟交货日期  
C. 采用延期付款的方式  
D. 缩短出口商提供的短期信用期限
135. 10月15日，德国某跨国公司的加拿大子公司在当地购入一批货款为200万加元的零配件。到该年12月31日会计决算日，这批零配件尚未出库使用。购货时加元兑欧元的即期汇率为0.7234，会计决算日加元兑欧元的汇率为0.7334，则下面说法错误的是（ ）。  
A. 该公司没有产生损失  
B. 该公司不承担风险  
C. 该公司盈利2万欧元  
D. 该公司亏损2万欧元
136. 8月11日，某基金经理发现3月份英镑/美元期货（合约面值为62500英镑）价格为1.6785，6月份英镑/美元期货价格为1.6812。该基金经理估计英镑相对于美元将会继续上涨，同时预计3月份和6月份合约价差将缩小。基于此，该基金经理进行牛市跨期套利操作。8月30日，3月份和6月份的英镑/美元期货价格分别为1.6722和1.6789。以下说法

正确的是（ ）。

- A. 市场走势与该基金经理的判断相同
- B. 市场走势与该基金经理的判断相反
- C. 交易盈利 40 点
- D. 交易亏损 40 点

137. 东方航空公司每年因为租赁飞机需支付大量美元，为了规避汇率波动风险，航空公司可以采用的方式有（ ）。

- A. 利用美元收入自然对冲汇率风险
- B. 买入美元兑人民币的外汇远期
- C. 买入美元兑人民币看涨期权
- D. 卖出美元指数期货

138. 某交易所挂牌有澳元兑美元期货合约。在正向市场中假设投资者预计 3 月份合约和 6 月份合约间的价差将会缩小，而 6 月份和 9 月份合约间的价差会扩大。则投资者应采取的操作策略为（ ）。

- A. 买入 3 月合约，卖出 6 月合约
- B. 卖出 3 月合约，买入 6 月合约
- C. 买入 6 月合约，卖出 9 月合约
- D. 卖出 6 月合约，买入 9 月合约

139. 北京时间 2015 年 12 月 1 日凌晨 1 点，IMF（国际货币基金组织）正式宣布，人民币 2016 年 10 月 1 日加入 SDR（特别提款权），则下列说法正确的是（ ）。

- A. SDR 一篮子货币中比重顺序依次为美元、欧元、人民币、英镑和日元
- B. 人民币在国际上的公信力更强，各国央行储备中将适当增加人民币资产配置
- C. 人民币加入 SDR 将为债券市场带来增量资金
- D. 随着人民币国际化程度提高，人民币汇率浮动空间将进一步扩大

140. 2016 年 1 月，香港离岸人民币一度大幅贬值，与在岸人民币币值拉开较大的差距，以下说法正确的是（ ）。

- A. 因外资撤离而大量抛售人民币是产生这一现象的重要原因
- B. 由于央行在外汇市场进行积极干预，因此在岸人民币汇率波动相对稳定
- C. 这一现象将引发套利行为，导致香港人民币同业拆借利率上升
- D. 这一现象将引发套利行为，导致香港人民币同业拆借利率下降

141. 某商业银行于近期代客买卖外汇产生 4 笔交易：卖出即期美元 500 万，买入 2 个月远期美元 200 万，买入即期美元 400 万，卖出 2 个月远期美元 100 万，以下说法正确的是（ ）。

- A. 该银行外汇头寸平衡，没有风险敞口
- B. 该银行需要做一笔掉期交易轧平风险敞口
- C. 该银行应买入 100 万即期美元，卖出 100 万 2 个月远期美元
- D. 该银行应卖出 300 万即期美元，买入 300 万 2 个月远期美元

142. 外汇掉期和货币互换的主要区别有（ ）。

- A. 外汇掉期一般为 1 年以内的交易，货币互换一般为 1 年以上的交易
- B. 外汇掉期先后交换货币通常使用不同汇率，货币互换一般使用相同汇率
- C. 外汇掉期不进行利息交换，货币互换涉及利息交换
- D. 外汇掉期和货币互换先后交换的本金金额不变

143. 以下关于外汇期货的说法，正确的是（ ）。

- A. 外汇期货套期保值可分为买入套期保值、卖出套期保值和交叉套期保值
- B. 中金所外汇期货仿真交易合约 AF1606 的标的是 2016 年 6 月澳元/美元远期汇率
- C. 中金所外汇期货仿真交易合约的合约月份为每个季月
- D. 中金所外汇期货仿真交易合约的最后交易日是合约到期月份的第三个周三

144. 2016 年 5 月，中国外汇交易中心推出标准化人民币远期（C-Forward），与场内外汇期货相比，以下描述正确的是（ ）。

- A. 两者的合约面值均为标准化
- B. 两者均采用撮合交易

- C. 标准化人民币远期基于双边授信交易      D. 两者均采用“逐日盯市制度”

145. 2016年3月,某投资者决定购买100万欧元,持有期限为6个月,他担心在持有期间欧元兑美元贬值,为规避汇率波动风险,投资者利用欧元期货进行卖出套期保值。已知欧元兑美元的外汇期货合约交易单位为125000欧元。合约开仓日到平仓日的现货和期货价格如下表所示:

| 日期  | 现货市场价格       | 期货市场价格       |
|-----|--------------|--------------|
| 3月8 | 1美元=0.7339欧元 | 1美元=0.7328欧元 |
| 9月8 | 1美元=0.8437欧元 | 1美元=0.8453欧元 |

则该投资者的盈亏状况为( )。(结果保留两位小数)

- A. 现货盈利17.73万美元      B. 现货亏损17.73万美元  
C. 期货盈利18.16万美元      D. 期货亏损18.16万美元

146. 下列对于外汇市场做市商的描述,正确的有( )。

- A. 做市商不向客户提供建议,但代表客户进行交易  
B. 做市商总是会报出买入价和卖出价,并向客户开放  
C. 在外汇交易中,买入价和卖出价之间有一定价差,这是做市商的主要收入来源  
D. 做市商自身不存在对冲风险

147. 9月12日,某投资者判断欧元利率将高于美元利率,于是他决定购买500万欧元以获高息,计划投资3个月,但又担心在3个月之内欧元兑美元贬值。为避免欧元贬值,该投资者计划在外汇期货市场进行空头套期保值。已知9月12日的即期汇率为1美元=0.8445欧元,某交易所每张合约面值为12.5万欧元,期货价格为1.1855美元兑欧元。12月12日,欧元即期汇率为1美元=0.9445欧元,当日期货价格为1.0599美元兑欧元。以下描述正确的是( )。

- A. 该投资者在期货市场亏损62.8万美元  
B. 该投资者应交易40手期货合约  
C. 经过套期保值交易,该投资者可获利0.11万美元  
D. 现货获利62.69万美元

### 三、判断题

148. 1972年,芝加哥商业交易所设立了国际货币市场分布(IMM),成为第一个推出外汇期货交易所的合约。

149. 欧洲金融稳定基金(EFSF)是以欧盟预算作为担保,通过欧盟委员会在金融市场筹资,并通过救助欧盟中出现经济困难的成员国来稳定金融市场。

150. 我国银行间债券市场境外机构投资者可以与境内任意一家商业银行签订协议办理外汇衍生品业务,对冲以境外汇入资金投入银行间债券市场产生的外汇风险敞口。

151. 外汇期货的理论价格只与现货的预期收益率相关,与无风险利率无关。

152. 无本金交割远期的核心观念在于交易双方对某一汇率的预期不同。

153. 交易者进行外汇套利时,关注的是合约价格的绝对水平。

154. 金融机构需要先取得银行间外汇市场即期会员资格后,可根据业务需要申请成为银行间人民币外汇衍生品会员。



155. NDF 的核心观念在于交易双方对某一汇率未来的预期相同。
156. 当一国货币当局采用宽松货币政策时，该国货币将受到贬值压力。
157. 当本币有贬值倾向时，为了维持汇率稳定，本国货币当局会在外汇市场上抛出本币，增加本币供给。
158. 长期再融资操作是欧洲央行的传统金融工具，旨在增加银行间流动性，维持欧洲银行业金融稳定性。
159. 2010 年通过的《多德弗兰克法案》对美国本土经纪商可提供的外汇保证金交易杠杆实施限制。
160. 一旦外汇期货保证金低于维持保证金标准，交易者的期货合约将被强制平仓。
161. 外汇期货保证金比例越小，由于价格波动引起的盈亏就越小，交易者的风险也就越小。
162. 当一国经常账户出现顺差时，该国货币将受到升值压力，当一国金融与资本账户出现顺差时，该国货币将受到贬值压力。
163. 当国际收支差额是顺差时，外币升值。
164. 布雷顿森林体系解体后，西方国家放弃浮动汇率制，开始实行固定汇率制。
165. 我国银行间外汇市场实行会员制管理。
166. 我国外汇交易市场实行会员制的组织形式，凡经银监会批准可经营结售汇业务的外汇指定银行及其授权分支机构可称为外汇市场会员。
167. 外汇掉期交易的买与卖同时进行，且买与卖的货币种类相同，金额相等但买卖交割期限不同。
168. 芝加哥商业交易所主要外汇期货产品的最后交易日为紧接合约月第三个星期三前的第二个交易日。
169. 外汇期货做市商的主要义务为向外汇期货市场提供流动性，需要提供外汇交易的买价及卖价。
170. 欧元是美元指数权重最大的货币。
171. 远期汇率的直接报价适用于银行与客户之间的远期外汇买卖，差额报价适用于银行间的远期外汇买卖。
172. 企业通过买卖外汇期权进行汇率风险管理，不需要考虑追加保证金的问题。
173. 美元指数期货可以用来对冲全球资产投资组合的价值波动风险。
174. 欧洲美元与在美国境内流通的美元属于同种货币，但是不具备同样的价值。
175. 美联储加息，人民币一定会贬值。

176. 外汇期货交易实行场内交易，所有买卖指令必须在交易所内集中竞价成交。
177. 远期汇率大于即期汇率为贴水，远期汇率小于即期汇率为升水。
178. 即期外汇交易的交割日恰逢某一方所在国节假日，则向后顺延；标准交割日的计算一般以报价行的交割日为准。
179. 我国已于多国央行签署货币互换协议，其本质是指两笔金额相同、期限相同、计算利率方法相同，但货币不同的债务资金之间的调换（即 currency swap）。
180. 当前我国外汇市场分为银行间外汇市场和柜台外汇市场，银行充当做市商，个人进行外汇买卖直接进入银行间外汇市场交易。
181. 世界上主要的外汇衍生品包括是：外汇远期、外汇期货、货币掉期、外汇期权、外汇期货期权。
182. 外汇掉期属于场外衍生品，合约并非标准化。
183. 外汇期权按产生期权合约的原生金融产品划分，可分为买入期权（看涨期权）和卖出期权（看跌期权）。
184. 外汇保证金交易没有到期的期限限制。
185. 国际收支账户出现逆差将导致本币升值。
186. 从时间结构对外汇风险的影响来看，时间越长，风险越大，时间越短，风险越小。
187. 无本金交割的外汇远期交易结算的货币是自由兑换货币（一般为美元）。
188. 对于一个企业来说，外汇的交易风险比经济风险和折算风险都更为重要，因为其影响是长期性的，而经济风险和折算风险的影响是一次性的。
189. 假设某美国公司未来预期以日元支付一笔货款，为规避未来日元升值风险，该公司在外汇市场上买入相应额度日元期货，该行为属于投机行为。
190. 外汇期货跨期套利可以分为熊市套利和牛市套利。
191. 利用相关的两种外汇期货合约为第三种外汇保值属于交叉套期保值。
192. 根据抛补利率平价理论，当采用直接标价法时，若本国利率高于外国利率，则本币远期汇率的表现为贴水。
193. 某中国企业有一笔欧元账款将于半年后到账，该企业预计欧元汇率会持续走贬，为了避免欧元贬值风险，该企业可以卖出欧元期权或者买入欧元远期。
194. 2015年8月11日，中国人民银行发布《关于完善人民币兑美元汇率中间价报价的声明》，自即日起，做市商在每日银行间外汇市场开盘前，参考上一日银行间外汇市场收盘价，综合考虑外汇供求关系以及国际主要货币汇率变化向中国外汇交易中心提供中间价报价。
195. 交易者可利用外汇掉期交易调整自身的外汇头寸，但不能改变外汇的期限结构。

196. 针对利率敏感型的对外汇存款客户，银行往往会推荐其执行“掉期存款”，而该项存款的本质则是一笔外汇掉期交易。

## 第六部分 其他衍生品部分

### 一、单选题

1. 早期的场外衍生品交易采用（ ）模式，交易在交易双方之间完成，交易双方仅凭各自的信用或者第三方信用作为履约担保，面临着巨大的信用风险。  
A. 非标准化的双边清算  
B. 标准化的双边清算  
C. 中央对手方清算  
D. 净额结算
2. 有关远期利率协议与利率互换说法不正确的是（ ）。  
A. 利率互换可视为一系列远期利率协议的组合  
B. 远期利率协议可视为一系列利率互换的组合  
C. 远期利率协议与利率互换均为场外衍生品  
D. 利率远期协议与利率互换均可用于管理利率风险
3. 当前3年期零息利率为4%，5年期零息利率为5.5%。则3年后至5年后的远期利率为（ ）。  
A. 5.8%  
B. 6.8%  
C. 7.8%  
D. 8.8%
4. 当境内远期（DF）结汇价高于境外远期（NDF）售汇价，企业可以进行（ ）套利。  
A. 境内DF远期结汇+境外NDF远期购汇  
B. 境内DF远期售汇+境外NDF远期结汇  
C. 境内DF远期结汇+境外NDF远期结汇  
D. 境内DF远期售汇+境外NDF远期售汇
5. 3×9M的远期利率协议（FRA）的多头等价于（ ）。  
A. 3个月后借入资金为9个月的投资融资  
B. 9个月后借入资金为3个月的投资融资  
C. 在3个月内借入贷款的一半，剩下的一半在9个月后借入  
D. 3个月后借入资金为6个月的投资融资
6. 某公司卖出一份6×12的FRA，买方为B银行，合约金额为100万元，FRA协议利率为4.68%，在结算日时的参考利率为4.94%，则该FRA的结算金额为（ ）元。  
A. 1238.80  
B. 1241.88  
C. 1268.66  
D. 1270.28
7. 1年期定期利率对3MShibor的互换，半年付息1次。若当前3MShibor为3.6%，3个月重置日3MShibor报价为4%。则付息日应付现金流参考的浮动利率为（ ）。  
A. 3.60%  
B. 4%  
C. 4.36%  
D. 7.60%
8. 利率互换交易存在着各种风险，比如信用风险、现金流错配风险。其中现金流错配风险是指（ ）。  
A. 未能在理想的价格点位或交易时刻完成买卖  
B. 对手方违约的风险，到期时不能获得现金流  
C. 前端参考利率的现金流不能被后端的现金流所抵销  
D. 预期利率下降，实际利率却上升，导致现金流不足
9. 国内某公司从某银行香港分行买入100万美元的一年期NDF（无本金交割外汇远期），价格为6.1173，假设到期日外管局中间价为6.1105，则该公司到期损益为（ ）美元。  
A. +1111.60  
B. -1111.60  
C. +1112.84  
D. -1112.84
10. 一个收取固定利率、支付浮动利率的互换投资者的收益可以由下列头寸进行复制，除了（ ）。  
A. FRA组合的空头头寸

- B. 固定利率债券的多头头寸和浮动利率债券的空头头寸
- C. 利率上限的空头头寸和利率下限的多头头寸
- D. 浮动利率债券的多头头寸和利率下限的空头头寸

11. 如果套利交易者预期利率互换（IRS）与同样期限债券的利差（利差=互换利率-债券到期收益率）会缩小，则可以（ ）。

- A. 买入 IRS 买入债券
- B. 卖出 IRS 卖出债券
- C. 买入 IRS 卖出债券
- D. 卖出 IRS 买入债券

12. 投资者购入了浮动利率债券，因担心浮动利率下行而降低利息收入，则该投资者应该在互换市场上（ ）。

- A. 介入货币互换的多头
- B. 利用利率互换将浮动利率转化为固定利率
- C. 利用利率互换将固定利率转化为浮动利率
- D. 介入货币互换的空头

13. 下列哪一项不会引起利率互换收益率曲线的上升（ ）。

- A. 投资者倾向于投资短期金融工具
- B. 预期未来市场利率下降
- C. 信用风险状况的改善
- D. 通胀率的预期增加

14. A 公司和 B 公司可以获得如下所示的利率（经税率调节后）：

|      | A         | B           |
|------|-----------|-------------|
| 浮动利率 | SHIBOR+1% | SHIBOR+1.5% |
| 固定利率 | 6.0%      | 8.5%        |

假定 A 公司希望借入浮动利率，B 公司希望借入固定利率。双方所需要借入的金额相等。甲银行作为做市商为 A、B 双方提供利率互换，并且从中盈利 100 个基点，且这一互换对于 A 和 B 有同样的吸引力，则 A 和 B 最终支付的利率分别为（ ）。

- A. SHIBOR; 8.5%
- B. SHIBOR+0.5%; 8%
- C. SHIBOR+1%; 7.5%
- D. SHIBOR+1%; 8.5%

15. 利率互换可以管理（ ）。

- A. 收益率曲线平移风险
- B. 收益率曲线斜率风险
- C. 收益率曲线凸性风险
- D. 利差风险

16. 签订利率互换合约时的互换估值要确保（ ）。

- A. 固定利率端价值为正
- B. 合约初始价值为 0
- C. 浮动利率端价值为正
- D. 固定利率端价值为负

17. 如果将利率互换视为固定利率债券与浮动利率债券的组合，用  $V_{\text{swap}}$  表示利率互换的价值， $V_{\text{fix}}$  表示固定利率债券价值， $V_{\text{fl}}$  表示浮动利率债券价值。那么对于固定利率支付方，互换的价值为（ ）。

- A.  $V_{\text{swap}}=V_{\text{fix}}-V_{\text{fl}}$
- B.  $V_{\text{swap}}=V_{\text{fl}}-V_{\text{fix}}$
- C.  $V_{\text{swap}}=V_{\text{fl}}+V_{\text{fix}}$
- D.  $V_{\text{swap}}=V_{\text{fl}}/V_{\text{fix}}$

18. 令  $P_{\text{ccs}}$  为货币互换的价值， $P_{\text{D}}$  是从互换中分解出来的本币债券的价值， $P_{\text{F}}$  是从互换中分解出的外币债券的价值， $R_{\text{F}}$  是直接标价法下的即期汇率，那么期初收入本币、付出外币的投资者持有的货币互换的价值可以表示为（ ）。

- A.  $P_{\text{ccs}}=R_{\text{F}}*P_{\text{F}}-P_{\text{D}}$
- B.  $P_{\text{ccs}}=P_{\text{D}}-R_{\text{F}}*P_{\text{F}}$
- C.  $P_{\text{ccs}}=R_{\text{F}}-P_{\text{D}}*P_{\text{F}}$
- D.  $P_{\text{ccs}}=P_{\text{F}}-R_{\text{F}}*P_{\text{D}}$

19. 各种互换中，（ ）交换两种货币的本金并且交换固定利息。

- A. 标准利率互换
- B. 固定换固定的利率互换

- C. 货币互换  
D. 本金变换型互换
20. 货币互换在期末交换本金时的汇率等于（ ）。  
A. 期末的市场汇率 B. 期初的市场汇率 C. 期初的约定汇率 D. 期末的远期汇率
21. 有关货币互换的说法不正确的是（ ）。  
A. 货币互换涉及利息互换，可能涉及本金互换  
B. 货币互换利息交换必须为固定对固定，  
C. 货币互换利息交换可以为浮动对浮动或固定对浮动  
D. 货币互换可用于管理汇率风险
22. 利率类结构产品中，（ ）不包含期权结构。  
A. 反向浮动利率票据 B. 封顶浮动利率票据  
C. 封底浮动利率票据 D. 区间浮动利率票据
23. 某美元指数挂钩型结构化产品约定：如果美元指数最终达到参考值，则收益率为  $\min(33.33\% \times \text{美元指数升值幅度} + 2\%, 10\%)$ ；否则收益率为 2%。该产品属于（ ）。  
A. 只是区间触发型产品  
B. 既是区间触发型产品，也是区间累积型汇率挂钩产品  
C. 只是区间累积型汇率挂钩产品  
D. 既是区间触发型产品，也是收益分享型汇率挂钩产品
24. 合成 CDO 与现金流 CDO 的差异主要体现在（ ）方面。  
A. 发起方式 B. 资产形成方式 C. 分块方式 D. 市场投资结构
25. 与可转换债券（Convertible Bond）相比，可交换债券（Exchangable Bond）最显著的特征是（ ）。  
A. 含有基于股票的期权 B. 发行者持有的期权头寸是看涨期权空头  
C. 标的股票是发行者之外的第三方股票 D. 杠杆效应更高
26. 结构化金融衍生产品的特点不包括（ ）。  
A. 结构化产品中内嵌的衍生工具都是非线性收益结构的产品  
B. 有些结构化产品具有信用增强的功能  
C. 结构化产品中内嵌的衍生工具可以是场内衍生品，也可以是场外衍生品  
D. 金融机构创设的结构化产品并不一定有对应的二级市场
27. 结构化产品中嵌入的利率封顶期权（Interest Rate Cap），其买方相当于（ ）。  
A. 卖出对应债券价格的看涨期权 B. 买入对应债券价格的看涨期权  
C. 卖出对应债券价格的看跌期权 D. 买入对应债券价格的看跌期权
28. 结构化产品的期权结构能带来负偏特征的是（ ）。  
A. 看涨期权多头结构  
B. 看跌期权多头结构  
C. 一个看涨期权多头以及一个更高执行价的看涨期权空头  
D. 看涨期权空头结构
29. 某银行向投资者出售了一款以欧元 3 个月期 EURIBOR 为挂钩利率、最低利率为 0.5%、最高利率为 2% 的区间浮动利率票据。那么该银行相当于向投资者（ ）。  
A. 卖出了一个利率封顶期权、买入了一个利率封底期权  
B. 卖出了一个利率封顶期权、卖出了一个利率封底期权  
C. 买入了一个利率封顶期权、买入了一个利率封底期权

D. 买入了一个利率封顶期权、卖出了一个利率封底期权

30. 某银行签订了一份期限为 10 年的利率互换协议，约定支付 3.5% 的固定利率，收到 6 个月期 LIBOR 利率，但是当 6 个月期 LIBOR 利率高于 7% 时，则仅有 60BP 的利息收入。这份协议可拆分为（ ）。

- A. 即期利率互换和数字利率封顶期权
- B. 远期利率互换和数字利率封顶期权
- C. 即期利率互换和数字利率封底期权
- D. 远期利率互换和数字利率封底期权

31. 场外衍生品市场的中央对手方（CCP）清算采用的净额结算方式，根据法律义务不同可以分为两种类型：类型 I 将具有法律执行力的头寸解除，整合为一个单独的净义务；类型 II 则既不履行也不免除原始的单独合约，也可以称为头寸对冲或支付对冲。相对于证券的净额结算而言，场外衍生品的类型 I 净额结算的方式中最主要的方式是（ ）。

- A. 终止型净额结算
- B. 风险敞口对冲
- C. 交易对冲
- D. 债务对冲

32. 某款以沪深 300 股价指数为标的物的结构化产品，收益计算公式为：

收益=面值×[80%+120%×max(0, -指数收益率)]

那么，该产品中嵌入的期权是（ ）。

- A. 股指看涨期权
- B. 股指看跌期权
- C. 牛市价差期权组合
- D. 熊市价差期权组合

33. 区间浮动利率票据可以拆分为（ ）。

- A. 利率下限期权与固定利率票据
- B. 利率上限期权与固定利率票据
- C. 利率下限期权、固定利率票据以及利率上限期权
- D. 利率下限期权、浮动利率票据以及利率下限期权

34. 当前市场可以用于构建逆向浮动利率票据的基础产品有：支付 3% 固定利率，每年付息一次的 3 年期债券；收取 3% 固定利率、支付 1 年期 LIBOR 利率的 3 年期利率互换合约。则投资银行可以通过（ ）构建逆向浮动利率票据。

- A. 参与支付 1 年期 LIBOR 浮动利率、收取 3% 固定利率的互换合约
- B. 买入息票率为 3% 的债券，同时参与一份支付 1 年期 LIBOR 浮动利率、收取固定利率 3% 的互换合约
- C. 卖出息票率为 3% 的债券，同时参与一份支付 1 年期 LIBOR 浮动利率、收取固定利率 3% 的互换合约
- D. 买入息票率为 3% 的债券，同时参与一份收取 1 年期 LIBOR 浮动利率、支付固定利率 3% 的互换合约

35. 流动收益期权票据（LYONs）中的赎回权可以看作（ ）。

- A. 发行者持有的利率封底期权
- B. 投资者持有的利率封底期权
- C. 发行者持有的利率封顶期权
- D. 投资者持有的利率封顶期权

36. 表中示意了 DRA（区间逐日计息）产品的部分条款：

挂钩股票：股票 A、股票 B、股票 C、股票 D

面值：100 元

保本率：95%

年息率：7.25%

存续期半年：（126 个交易日）

初始价格：发行日当天挂钩股票的市场均价

观察日：存续期内每个交易日

付息启动条件：初始价格的 95%

单位产品总配息：满足配息启动的交易日数  $N$ ， $N/252 \times 7.25$  为一个单位的总配息

单位产品总支付：保本率  $\times 100 +$  单位产品总配息

分析以上产品的配息启动条件，由于产品是逐日观察，存续期半年（126 个交易日）相当于包含了 126 个（ ）。

- A. 彩虹二值期权      B. 障碍期权      C. 回溯期权      D. 百慕大期权

37. 某一笔利率互换的期限为一年，每半年支付一次（180/360）利息，浮动利率端为 6M SHIBOR。SHIBOR 当前的利率期限结构如下：

| 期限    | 即期利率    | 折现因子   |
|-------|---------|--------|
| 180 天 | 0.4415% | 0.9978 |
| 360 天 | 0.7820% | 0.9922 |

那么，固定利率端的年化利率为（ ）%。

- A. 0.3920      B. 0.7840      C. 0.2214      D. 0.6118

38. 某信用结构化产品条款如下：如果所有参考实体如期履约，客户将获得 100% 的投资本金，并获得 8% 的利息；如果任一参考实体无法如期履约，客户将无法获得任何投资利息，并且只能取回 90% 的投资本金。产品挂钩企业甲及其全资子公司乙。会造成投资者的损失的是（ ）。

- A. 企业甲的盈利水平上升      B. 银行存款利率下降  
C. 企业甲与乙资产相关性上升      D. 企业乙的信用评级上升

39. 某笔本金为 100 万元的利率互换以 6M SHIBOR 的浮动利率交换年化 6.5% 的固定利率，每半年支付一次利息（180/360），该互换还有 15 个月到期，3 个月前的 6M SHIBOR 为 5.85%。目前市场上 SHIBOR 的利率期限结构如下：

| 期限    | 即期利率  | 折现因子   |
|-------|-------|--------|
| 90 天  | 6.13% | 0.9849 |
| 270 天 | 6.29% | 0.9550 |
| 450 天 | 6.53% | 0.9245 |

那么，对利率互换空头来说，互换的价值为（ ）元。

- A. 3885      B. -3885      C. 68169      D. -68169

40. 场外衍生品的交易清算服务具有明显的网络效应。网络效应是指使用者从给定的产品或者服务中获得的效用会随着使用该产品或服务的人数的增加而提高，这是因为一名新的使用者加入并扩大网络之时，原有的使用者的效用或价值受到了影响，市场相应的呈现出了规模效应和范围效应。网络效应可以分为正向的外部性和负向的外部性，也可以分为直接的和间接的。通常情况下，场外衍生品市场的中央对手方净额结算所具有的网络效应最有可能具有（ ）。

- A. 直接的正向外部性      B. 直接的负向外部性  
C. 间接的正向外部性      D. 间接的负向外部性

41. 发行人在给双货币票据进行定价和风险对冲时，最不可能用到以下哪种金融衍生工具（ ）。

- A. 外汇互换      B. 利率互换  
C. 美元指数期权      D. 信用违约互换

42. 信用评级中，通常将（ ）级及其以上的债券划分为投资级债券。

- A. BB      B. CCC      C. A      D. BBB

43. 关于以下金融相关法案，以下说法错误的是（ ）。

- A. 多德-弗兰克法案是 2008 年金融危机后为有效控制系统性风险，保护纳税人和消费者利



益，维护金融稳定防范金融危机而颁布的

B. 萨班斯法案是安然公司丑闻曝光后，美国国会和政府通过的，以提升在美上市公司合规性和加强保护投资者的法案

C. 巴塞尔协议主要目的是规范和提升银行业参与场外衍生品交易的净资本要求

D. 1933 年的格拉斯-斯蒂格尔法案也称作《1933 年银行法》，该法案令美国金融业形成银行、证券分业经营的模式

44. 金融机构一般采用（ ）为信用违约互换提供的标准定义文件和协议文件。

A. 金融衍生品政策委员会

B. 美国联邦会计准则委员会

C. 国际互换与衍生品协会

D. 国际资本市场协会

45. 信用衍生品交易在进行现金支付的时候，（ ）不属于买卖双方需结清的费用。

A. 固定支付的现金流

B. 即期支付的现金

C. 交易手续费

D. 应计利息

46. 当信用违约互换（CDS）的买方账户出现盈利时，意欲作为卖方出售新的以同样债务为参考债务的 CDS 合约，使得账面浮盈最终兑现，这种平仓方式属于（ ）。

A. 卖出 CDS 合约

B. 签订反向合约

C. 解除现有合约

D. 转移现有合约

47. 关于我国银行间市场交易商协会推出的信用风险缓释凭证(CRMW)，错误的信息是（ ）。

A. 属于我国首创的信用衍生工具

B. 类似于场外发行的债券，实行“集中登记、集中托管、集中清算”

C. 不可以在银行间市场交易流通

D. 创设机构可以买入自身创设的 CRMW，并予以注销

48. 甲公司卖出一份 3×6 的 FRA，买方为乙银行，合约金额为 1000 万元，FRA 协议利率 4%，在结算日时的市场参考利率为 5%，该 FRA 的结算金额为（ ）万元。

A. 9523.81

B. 2500.00

C. 2469.14

D. 4878.05

49. 信用违约互换（CDS）的投资者认为参考实体的信用变差，那么可以（ ）规避信用风险。

A. 买入 CDS

B. 卖出 CDS

C. 买入利率互换

D. 卖出利率互换

50. 信用价差曲线反映了整个市场对参考实体不同期限信用风险水平的预期，随着信用价差曲线发生变化，投资者会采用不同的投资策略。如果预期基于某参考实体的信用违约互换（CDS）信用价差曲线变得更为陡峭，投资者应该采用（ ）策略。

A. 买入短期 CDS 的同时卖出长期 CDS

B. 买入短期 CDS 的同时买入长期 CDS

C. 卖出短期 CDS 的同时卖出长期 CDS

D. 卖出短期 CDS 的同时买入长期 CDS

51. 某公司发行了一定量的债券，以该公司为参考债券的信用违约互换（CDS）交易也比较活跃。若看好该公司的信用评级，但对市场利率的变化并无把握，则可以选择的操作是（ ）。

A. 卖出该公司的债券

B. 卖出该公司的 CDS

C. 买入该公司的债券

D. 买入该公司的 CDS

52. 某日上海银行间同业拆借中心的即期收益率曲线反映：1 年期的即期利率为 5%，2 年期的即期利率为 5.5%；那么隐含的 1 年后的 1 年期的远期利率为（ ）。

A. 5.249%

B. 5.725%

C. 6.0%

D. 6.124%

53. 投资人持有 100 万元某公司一年期债券，假如该公司一年内违约的概率为 3%，回收率为 70%，则该债券一年的期望损失为（ ）。

- A. 7000 元                      B. 9000 元                      C. 3000 元                      D. 4500 元

54. 某公司第 1 年和第 3 年发生违约的边际违约率分别为 5%和 8%，3 年内的累计违约率为 15%，则该公司第 2 年发生违约的概率为（ ）。

- A. 2%                              B. 2.75%                      C. 3%                              D. 3.75%

55. 有关权益互换的说法不正确的是（ ）

- A. 可以以个股、ETF 及权益指数为标的资产    B. 可用于对权益资产者进行套保  
C. 不能用于提升投资组合的杠杆水平            D. 可用于权益市场投机

56. 甲公司持有固定利率债券 100 万元，财务总监张总预期未来市场利率将上升，决定与乙公司签订相关合约，合约包含以下条款：每季度末甲公司向乙公司支付固定利率并收取浮动利率。该合约最接近下列哪种产品形式（ ）。

- A. 利率互换期权                                      B. 利率远期协议  
C. 利率互换合约                                      D. 利率上限或下限

57. 从债务本身来看，不属于影响回收率的因素是（ ）。

- A. 债权人是否有优先权                              B. 债务是否有抵押  
C. 债务的利息高低                                      D. 抵押资产的市场价值

58. 会导致相关同类企业违约相关性上升的情形是（ ）。

- A. 某企业参与衍生品交易产生巨额亏损        B. 食品行业受到安全性问题冲击  
C. 某企业管理层受到违规处罚                      D. 某企业因为经营不善出现业绩下降

59. 反映收益率和到期期限之间关系的利率期限结构曲线图中，绘有远期利率曲线、零息国债收益率曲线、付息国债收益率曲线、利率互换的固定利率曲线，在市场对未来经济繁荣的预期下，这些曲线在图表中的位置自上而下依次是（ ）。

- A. 远期利率曲线、零息国债收益率曲线、付息国债收益率曲线、利率互换的固定利率曲线  
B. 零息国债收益率曲线、远期利率曲线、付息国债收益率曲线、利率互换的固定利率曲线  
C. 远期利率曲线、零息国债收益率曲线、利率互换的固定利率曲线、付息国债收益率曲线  
D. 零息国债收益率曲线、远期利率曲线、利率互换的固定利率曲线、付息国债收益率曲线

60. 某 CPPI 投资经理有可操作资金 100 万元，其保本下限为 90 万元。该投资经理可投资的风险资产可能遭受的最大损失为 80%，则该 CPPI 可投资风险资产的最大金额为（ ）。

- A. 10 万元                              B. 12.5 万元                      C. 15 万元                              D. 17.5 万元

61. 某款以某个股票价格指数为标的的结构化产品的收益计算公式如下所示：

收益=面值×[80%+120%×max(0, - 指数收益率)]

那么，该产品中的保本率是（ ）。

- A. 120%                              B. 100%                              C. 80%                              D. 0%

62. 与可转换债券相比，股指联结票据发行者需要额外做的工作主要是（ ）。

- A. 支付债券的利息                                      B. 对冲产品嵌入期权的风险  
C. 支付债券本金                                        D. 发行新股

63. 某投资银行发行一款挂钩某指数基金的保本理财产品，在到期日，客户除获得 100%本金保证外，还可依据挂钩标的物表现获得如下收益：

若挂钩标的物在观察期间内未曾发生触发事件，客户到期所得为：

Max(0.54%, 40%×(期末价格/初始价格-1))；否则客户到期所得为 0.54%；

其中，触发事件指在观察期间内的任何一个评价日挂钩标的物收盘价大于或等于初始价格的

140%。那么，理论上该投资者在投资期可获得的最大收益率是（ ）。  
A. 16.00%                      B. 15.99%                      C. 0.54%                      D. 10.40%

64. 某款结构化产品的收益率为  $6\% \times I\{\text{指数收益率} > 0\}$ ，其中的函数  $f(x) = I\{x > 0\}$  表示当  $x > 0$  时， $f(x) = 1$ ，否则  $f(x) = 0$ 。该产品嵌入的期权是（ ）。

- A. 欧式普通看涨期权 (Vanilla Call)                      B. 欧式普通看跌期权 (Vanilla Put)  
C. 欧式二元看涨期权 (Digital Call)                      D. 欧式二元看跌期权 (Digital Put)

65. 某投资银行为了在股票市场下跌时获得相对较高的收益率，设计了嵌有看涨期权空头的股指联结票据，但是投资者不愿意接受这个没有保本条款的产品。投资银行可以增加（ ）既满足自身需要又能让投资者接受。

- A. 更高执行价的看涨期权空头                      B. 更低执行价的看涨期权空头  
C. 更高执行价的看涨期权多头                      D. 更低执行价的看涨期权多头

66. 2008 年金融危机以来，国际金融市场上信用违约互换 (CDS) 的规模增长迅速。但是在我国金融市场，与 CDS 类似的信用风险缓释工具却发展缓慢。造成我国信用衍生品市场相对于国际市场的发展更加缓慢的主要原因是（ ）。

- A. NAFMII 交易主协议中缺乏场外信用衍生品的规范  
B. 我国债务市场的“刚性兑付”使得缺少触发的信用事件  
C. 我国债务市场的场外衍生品市场缺乏第三方的清算机构  
D. 近年来我国的利率变化不显著

67. 某款以某个股票价格指数为标的的结构化产品的收益计算公式如下所示：

收益 = 面值  $\times [80\% + 120\% \times \max(0, - \text{指数收益率})]$

那么，该产品中的参与率是（ ）。

- A. 120%                      B. 100%                      C. 80%                      D. 0%

68. CDO 的资产发生亏损时，（ ）子模块最先承担损失。

- A. 优先块                      B. 次优先块                      C. 股本块                      D. 无所谓

69. 向上倾斜的信用曲线变得平时，投资人会（ ）。

- A. 买入短期 CDS 的同时卖出长期 CDS  
B. 买入长期 CDS 的同时卖出短期 CDS  
C. 买入长期 CDS 的同时买入短期 CDS  
D. 卖出长期 CDS 的同时卖出短期 CDS

70. 来自中国大陆的某公司采用远期合约对未来要支出的美元现金流进行对冲时，不存在汇率风险；而如果用期货合约来对冲此现金流，则会有一定的汇率风险暴露。假设远期价格等于期货价格，如果在合约期限内美元出现了快速贬值，那么（ ）。

- A. 远期合约对冲效果优于期货合约                      B. 期货合约对冲效果优于远期合约  
C. 对冲效果没有差异                      D. 无法确定

71. 国际互换与衍生品协会 (ISDA) 建议采用在险价值 (Value at Risk) 方法来计算非集中清算衍生品交易的保证金。假定某一场外互换交易在当日的买方盯市价值为 100，各个场景下的买方合约价值分别为 125, 124, 123, 121, 120, 115, 109, 107, 106, 101, 99, 98, 97, 96, 94, 93, 92, 90, 89, 88, 87, 86, 85, 84, 83, 82。那么在 95% 置信水平设定下，采用在险价值方法计算的该交易的买方保证金与下列选项中哪一个最为相近（ ）。

- A. 介于 14 与 15 之间                      B. 介于 15 与 16 之间  
C. 介于 16 与 17 之间                      D. 介于 17 与 18 之间

72. 有关利率互换、利率上下限期权说法正确的是（ ）。
- A. 利率互换与利率上、下限期权同属线性收益金融工具  
 B. 利率互换与利率上、下限期权的交易双方承担对称性风险  
 C. 利率互换与利率上、下限期权均可用于管理利率风险  
 D. 利率互换与利率上、下限期权之间的平价关系不依赖于无套利假定
73. 结构化产品中嵌入的利率封底期权 (Interest Rate Floor), 其卖方相当于（ ）。
- A. 卖出对应债券价格的看涨期权  
 B. 买入对应债券价格的看涨期权  
 C. 卖出对应债券价格的看跌期权  
 D. 买入对应债券价格的看跌期权
74. 甲企业购买乙企业名义金额为 1000 万元的违约互换, 随后出现了信用事件, CDS 价格计算所采用的最便宜可交割债券在违约时的价格等于面值的 25%, 则在现金交割的情况下, 甲将获得的交割金额为（ ）万元。
- A. 750  
 B. 250  
 C. 500  
 D. 1000
75. 违约概率模型是信用违约互换定价的主要模型, 假定某实体在未来一年内的违约强度为 0.02, 1 年到 2 年的违约强度为 0.03, 该实体在一年半内发生违约的概率为（ ）。
- A. 2%  
 B. 5%  
 C. 3.5%  
 D. 7%
76. 某挂钩于沪深 300 指数的结构化产品的收益率为  $2\% + \max(\text{指数收益率}, 0)$ 。产品起始日沪深 300 指数的开盘价为 3150, 收盘价为 3200; 产品到期日沪深 300 指数的开盘价为 3650, 收盘价为 3620。则这款结构化产品中的期权的行权价是（ ）。
- A. 3150  
 B. 3200  
 C. 3650  
 D. 3620
77. 某挂钩于上证 50 指数的结构化产品的面值为 100 元, 产品到期时的收益率的计算公式是  $\max(\text{指数收益率}, 0)$ , 每个指数点价值 1 元。假设产品起始上证 50 指数的价位为 2500 点。则每份产品中所含的期权头寸是（ ）份。
- A. 1  
 B. 0.04  
 C. 0.02  
 D. 0.01
78. 2018 年年初为对冲股票市场的系统性风险, A 公司与 B 公司达成名义金额为 1 亿元的股票互换协议, 商定在 2018 年的每个季末, 由 B 公司以年利率 5% 向 A 公司支付利息, 而 A 公司则将各个结算期内的沪深 300 指数收益支付给对方。现在沪深 300 指数是 4000 点, 一季度末升至 4200 点, 此时, A 公司向 B 公司支付（ ）万元。
- A. -375  
 B. 375  
 C. 325  
 D. -325
79. 发行者为了对冲某挂钩于股票价格指数的、含有期权的结构化产品的风险, 最合适的场内交易工具是具有相同标的的（ ）。
- A. ETF 基金  
 B. 期货  
 C. 期权  
 D. 总收益互换
80. 假设人民币和美元的利率期限结构都是水平的, 人民币年利率为 4%, 美元年利率为 3%。甲银行在一笔货币互换中每年收入美元, 利率为 6%, 同时支出人民币, 利率为 8%。两种货币的本金分别为 500 万美元和 3000 万人民币, 互换将持续 2 年, 即期汇率为“1 美元=6.3 元人民币”, 该银行持有的货币互换头寸价值为（ ）万元。
- A. -104.5  
 B. 98.7  
 C. 104.5  
 D. -98.7
81. 关于中央对手方清算模式错误的描述是（ ）。
- A. 该模式的核心是合约替换  
 B. 该模式等价于区块链技术  
 C. 与做市商比较, 该模式不承担交易风险  
 D. 该模式一定程度上可以阻碍违约事件的传染

82. 4月21日某银行FRA市场报价信息如下表所示，投资者预计2个月后卖出固定利率债券，并在第5个月末买回该债券。该投资者对冲利率风险的策略是（ ）。

| 3M Shibor |        |        |
|-----------|--------|--------|
| Term      | Bid    | Ask    |
| 1M×4M     | 2.8215 | 2.8245 |
| 2M×5M     | 2.8235 | 2.8245 |
| 3M×6M     | 2.8315 | 2.8355 |
| 4M×7M     | 2.8325 | 2.8375 |

报价规则：日计数基准A/360

支付日营业日准则：修正的下一工作日

- A. 买入1M×4M的远期利率协议                      B. 卖出1M×4M的远期利率协议  
C. 买入2M×5M的远期利率协议                      D. 卖出2M×5M的远期利率协议

83. 近年来，我国金融市场的创新品种中成长比较快速的是股票场外期权，投资者可以通过股票场外期权实现杠杆交易。当前股票场外期权的主要卖方是（ ）。

- A. 私募资管机构              B. 证券公司              C. 商业银行              D. 期货公司

84. 某日市场中6个月期的即期利率为3.00%，1年期的为3.60%，则无套利市场中，6M×12M的远期利率为（ ）。

- A. 4.20%                      B. 3.60%                      C. 3.30%                      D. 3.00%

85. 有关远期利率协议（FRA）说法不正确的是（ ）。

- A. FRA属于线性收益金融工具                      B. FRA不可视为利率互换的特例  
C. 非集中清算的FRA存在信用风险                      D. FRA可用于管理利率风险

86. 某公司欲以浮动利率来为某项目进行融资，为了锁定融资成本，该公司可以（ ）。

- A. 买入利率上限期权                      B. 卖出利率上限期权  
C. 买入利率下限期权                      D. 卖出利率下限期权

87. 标准型的利率互换在签订时，给买方带来的价值为（ ）。

- A.  $V_{fix}-V_{fl}$                       B. 0                      C.  $V_{fix}+V_{fl}$                       D.  $V_{fl}-V_{fix}$

88. 近年来，我国金融市场的创新品种中成长比较快速的是股票场外期权，投资者可以通过股票场外期权实现杠杆交易。根据相关监管要求，可以作为股票场外期权买方的投资者主要包括（ ）。

- A. 个人投资者                      B. 私募资管机构                      C. 证券公司                      D. 商业银行

89. 某银行买入名义金额为10亿元、协议利率为5.26%的利率上限期权，同时卖出名义金额为8亿元、协议利率为5.26%的利率下限期权，两份期权的权利金相同，则（ ）。

- A. 该期权组合能够规避融资成本上升的风险  
B. 利率下行时，该交易无法降低该银行的融资成本  
C. 利率上限期权的参与比率为125%  
D. 利率上限期权的参与比率为20%

90. 信用违约联结票据的发行人和投资人收付的现金流为（ ）。

- A. 买方期初支付票据本金，信用事件发生后可能发生本金损失  
B. 信用事件发生后，票据发行人依然需要向票据持有人支付约定的票息和全部本金  
C. 信用事件发生后，剩余价值必须是事先约定的固定数值，无法根据违约回收率调整

D. 票据投资人在投资初期就已经把信用风险转移给了票据发行人

91. 某金融公司发行 1 年期面值 2 亿元的零息债券。预期该公司在 1 年内的违约率为 5%，回收率为 20%，市场无风险利率 3%，则该债券的信用利差为（ ）bp。

- A. 429                      B. 542                      C. 42.9                      D. 54.2

92. 当前市场上正在发行 1 年期正向双货币票据，本金为 1 亿美元，票面息率为 3%，每半年以美元支付，本金偿付 0.8 亿欧元，该发行方一年期到期收益率为 4%，假定一年期的 EUR/USD=1.4，则此产品的真实投资价值是（ ）万美元。

- A. 1056.32                      B. 1500                      C. 11056.32                      D. 11500

93. 一份完全本金保护型的股指联结票据面值为 1000 元，期限为 2 年，发行时两年的无风险利率为 5%，若不考虑交易成本等因素，则该票据可用于建立金融衍生工具头寸的资金有（ ）。

- A. 92.97                      B. 907.03                      C. 952.38                      D. 47.62

94. 买入一单位利率互换远期合约，且买入一单位接收方利率互换期权（标的利率互换合约相同、到期日相同）等同于（ ）。

- A. 买入一单位支付方利率互换期权                      B. 卖出一单位支付方利率互换期权  
C. 卖出一单位接收方利率互换期权                      D. 卖出标的利率互换

95. 投资者与基金公司签订为期 1 年，名义本金为 1000 万，标的为上证 50 的股指收益互换协议，该协议约定投资者分别于 3 月 1 日，6 月 1 日，9 月 1 日和 12 月 1 日，以 8% 年利率收取利息，同时支付给对方该时段内的股指收益。协议于该年度的 1 月 1 日生效。

| 期间        | 股指收益率 |
|-----------|-------|
| 1.1-2.28  | 5%    |
| 3.1-5.31  | 10%   |
| 6.1-8.31  | 6%    |
| 9.1-12.31 | 0.2%  |

该投资者在阶段 3.1—5.31 的净现金流为（ ）。

- A. 20 万                      B. 80 万                      C. -20 万                      D. -80 万

96. 以 3 个月 SHIBOR 利率为参考利率，面值为 300 元，期限为 3 个月，上下限利率分别为 5.7%，3.6% 的利率双限期权的价格为 4.8 元。以 3 个月 SHIBOR 利率为参考利率，面值为 100 元，期限为 3 个月，下限利率为 3.6% 的利率下限期权的价格为 2.4 元。假设市场是无套利的。那么，以 3 个月 SHIBOR 利率为参考利率，面值为 250 元，期限为 3 个月，上限利率为 5.7% 的利率上限期权的价格为（ ）元。

- A. 8                      B. 10                      C. 5                      D. 7

以沪深 300 为标的的结构化产品的收益计算公式为：

收益=面值×[80%+120%×max(0,-指数收益率)]。据此回答以下三题：

97. 产品的保本率为（ ）。

- A. 80%                      B. 56%                      C. 120%                      D. 104%

98. 该产品的收益结构中嵌入了（ ）。

- A. 看涨期权多头                      B. 看涨期权空头                      C. 看跌期权多头                      D. 看跌期权空头

99. 产品的参与率为（ ）

- A. 80%                      B. 120%                      C. 40%                      D. 0

## 二、多选题

100. 根据全球金融稳定委员会的建议,对场外衍生品风险的计量可以采用包括在险价值(Value at risk)等在内的多重指标。在度量风险的指标中,当损益服从( )分布时,VaR 满足次可加性(subadditivity),意味着分散可以降低风险。
- A. 正态分布      B.  $t$ 分布      C. 椭圆分布      D. 指数分布
101. 国际互换与衍生品协会(ISDA)协议是国际场外衍生产品交易通行的标准协议文本以及附属文件,该协议包括( )。
- A. 主协议      B. 定义文件      C. 信用支持文档      D. 交易确认书
102. 关于结构化产品定价,下列说法正确的是( )。
- A. 由于结构化产品中的固定利率债券和衍生工具,其风险因子间可能存在相关性,因此结构化产品定价要考虑相关性的存在及其影响
- B. 高信用等级的结构化产品发行人带来的信用增强效果可能提高结构化产品的价格
- C. 发行人的融资成本会影响结构化产品的初始价格
- D. 是否具备对应的二级市场是结构化产品定价时需要考虑的因素
103. 关于远期利率合约的信用风险,描述正确的是( )。
- A. 随着到期日临近,空头的信用风险会增加
- B. 在远期合约有效期内,信用风险的大小很难保持不变
- C. 多头面临的信用风险相对来说更大
- D. 远期合约信用风险的大小可以用合约价值来衡量
104. 一条远期利率协议(FRA)的市场报价信息为“7月13日美元FRA6×9M8.02%-8.07%”,说法正确的是( )。
- A. 8.02%是银行的买价,若与询价方成交,则意味着银行在结算日支付8.02%利率给询价方,并从询价方收取参照利率
- B. 远期利率协议的初始价值应为零
- C. 8.02%-8.07%的差额0.05%是该产品的流动性成本
- D. 7月13日为起息日,次年1月13日为起息日,计息期9个月
105. 金融机构持有的场外期权头寸常常需要对冲波动性的风险,一般而言可以采用( )对冲场外股指奇异期权的Vega风险。
- A. 股指远期      B. 股指互换      C. 标准股指期权      D. 波动率互换
106. 有关互换说法正确的是( )。
- A 互换浮动端可以是浮动利率、权益指数、个股等
- B 互换可用于管理利率风险、权益市场风险
- C 互换可用于加杠杆
- D 双边清算的互换不存在对手方风险
107. 通过合理地交易远期汇率协议,可以实现( )。
- A. 规避国际贸易汇率变动风险      B. 防止汇率变动带来不利影响
- C. 商业银行平衡外汇风险暴露      D. 汇率投机
108. 利率互换的用途包括( )。
- A. 扩充融资渠道      B. 管理资产负债      C. 构造产品组合      D. 对冲利率风险

109. 全球场外衍生品市场的发展趋势是中央对手方（CCP）在交易清算中的地位和作用越来越重要。与对手方之间双边交易清算的市场结构相比，中央对手方提供的一些服务在范畴和本质上是中央对手方结构所特有的，这些特有的服务包括（ ）。  
 A. 合约义务更替      B. 多边净额结算      C. 抵押品管理      D. 保证金管理
110. 标准利率互换中收取浮动利率一方与（ ）具有相同的利率风险。（假定本金和期限相同）  
 A. 固定利率债券的空头      B. 浮动利率债券的空头  
 C. 浮动利率债券的多头      D. 固定利率债券的多头
111. 假定利率封底期权、利率封顶期权的执行价格与利率互换的固定端报价相同。则利率封底期权可被复制为（ ）。  
 A. 一系列利率下限元      B. 一系列利率上限元  
 C. 利率封顶期权多头+利率互换空头      D. 利率封顶期权空头+利率互换多头
112. 关于利率互换，说法正确的是（ ）。  
 A. 利率互换的主要目的是为了降低融资成本  
 B. 利率互换交换的是不同特征的利息和本金  
 C. 利率互换是一种典型的场内衍生产品  
 D. 利率互换的交易策略包含单边交易和组合交易两大类
113. 中国银行间市场交易商协会发布的信用风险缓释工具有（ ）。  
 A. 信用风险缓释合约      B. 信用违约互换  
 C. 信用联结票据      D. 信用风险缓释凭证
114. 关于股票互换的描述，正确的是（ ）。  
 A. 不需要交换名义本金  
 B. 股票收益的支付方肯定需要支付现金  
 C. 计算股票收益时仅需要考虑股票价格变化  
 D. 其中一方支付的收益金额可按照固定或浮动利率计算
115. 我国银行间市场交易商协会（NAFMII）于2016年发布了《银行间市场信用风险缓释工具试点业务规则》，根据该规则我国债务市场的信用风险缓释工具有（ ）。  
 A. 信用违约互换（CDS）      B. 信用联结票据（CLN）  
 C. 信用风险缓释合约（CRMA）      D. 信用风险缓释凭证（CRMW）
116. 关于债券认购权证的特征的描述，正确的是（ ）。  
 A. 认购权的标的是利率或相应的债券      B. 发行者处于期权的多头部位  
 C. 发行者处于期权的空头部位      D. 债券认购权证必须依托于现有债券
117. 利率联结票据可以分为两大类：结合远期的利率类结构化产品和结合期权的利率类结构化产品。属于结合远期的利率类结构化产品的是（ ）。  
 A. 封顶浮动利率票据      B. 逆向/反向浮动利率票据  
 C. 区间浮动利率票据      D. 超级浮动利率票据
118. 某信用违约互换每半年付费一次，年化付费溢价为60个基点，名义金额为3亿元，交割方式为现金。假设违约发生在4年零两个月后，CDS价格计算所采用的最便宜可交割债券在刚刚违约时的价格等于面值的40%，则（ ）。  
 A. 违约前CDS卖方每半年收入90万元      B. 违约时CDS卖方收入30万元  
 C. 违约时CDS卖方支出1.8亿元      D. 违约前CDS卖方每半年收入60万元



119. 国际市场的信用违约互换（CDS）主要通过场外市场交易，IHS Markit 是国际市场 CDS 的主要信息供应商，除此以外还有标普和惠誉。类似于标普、摩根斯坦利、道琼斯等机构给全球股票市场编制股票指数，Markit 给全球 CDS 市场编制 CDS 指数（比如 CDX、iTraxx）。其中 CDS 行业指数涵盖了的行业包括（ ）等。

- A. 政府                      B. 公用事业                      C. 健康                      D. 可选消费

120. 信用违约互换（CDS）的指数可以根据参考的债务类型分为：债券为参考的指数、贷款为参考的指数、结构债务为参考的指数等。Markit 公司编制的以债券为参考债务的 CDS 指数包括（ ）等。

- A. CDX 指数                      B. iTraxx LevX 指数  
C. MCDX 指数                      D. LCDX 指数

121. 影响部分参与利率下限期权价格的要素有（ ）。

- A. 利率下限                      B. 标的波动率                      C. 无风险利率                      D. 参与比率

122. 影响信用违约互换（CDS）定价的因素有（ ）。

- A. 违约率                      B. 损失率                      C. 互换票面利率                      D. 期望损失

123. 某款逆向浮动利率票据的息票率为：10%-Shibor。这款产品是（ ）。

- A. 浮动利率债券与利率期权的组合  
B. 浮动利率债券与利率远期的组合  
C. 固定利率债券与利率互换的组合  
D. 息票率为 5.5% 的固定利率债券，以及收取固定利率 4.5%、支付浮动利率 Shibor 的利率互换合约所构成的组合

124. 若某期权买方希望获得期权持有期权，标的物的最高价和最低价间的差额收益，其选择的结构化产品内嵌（ ）的期权不可能是。

- A. 美式看涨期权多头                      B. 亚式看涨期权多头  
C. 回溯看涨期权多头                      D. 两值看涨期权空头

125. 有关货币互换，说法正确的是（ ）。

- A. 期初本金交换方向和利息交换方向相反，期末本金交换方向和利率交换方向相同  
B. 交叉型货币互换同时包含汇率风险和利率风险  
C. 央行的货币互换通常用于国际金融市场中的小币种  
D. 货币互换的违约风险小于利率互换的违约风险

126. 当采用传统的 Black-Scholes 模型对可赎回债券中的期权进行定价时，会导致定价偏差的因素包括（ ）。

- A. 标的资产价格分布并不完全符合对数正态分布  
B. 随着到期日临近，债券价格波动率会逐步减小  
C. 随着到期日临近，债券价格会趋于面值  
D. 债券交易无法连续进行

127. 在进行债务担保凭证定价时，会对投资组合的损失概率分布造成影响的因素包括（ ）。

- A. 投资组合的违约概率                      B. 投资组合回收率的期望值  
C. 投资组合中各公司信用情况的相关性                      D. 到期日

128. 与普通金融产品的定价相比，给结构化产品的定价时需要特别考虑的因素包括

( )。

- A. 发行者对结构化产品的信用增强效果
- B. 对结构化产品各组成部分进行分别交易的能力
- C. 结构化产品标的物的预期收益
- D. 产品嵌入的各个组成部分之间的相关性

129. 2017 年国内场外期权迎来爆发式增长，尤其是股权类场外期权迎来快速发展，关于股权类场外期权，说法正确的是( )。

- A. 目前股权类场外期权市场以看涨期权为主
- B. 投资者可以通过买入股权类场外期权加杠杆
- C. 股权类场外期权可以用于避险、套利和结构化设计等
- D. 股权类场外期权可以划分为个股期权、股票组合期权、股票指数期权

130. 需要评估和监测的结构化产品风险包括( )。

- A. 市场风险
- B. 现金流风险
- C. 流动性风险
- D. 道德风险

131. 投资结构化产品可能面临的风险有( )。

- A. 流动性风险
- B. 汇兑风险
- C. 利率风险
- D. 信用风险

132. 评估结构化产品的风险的技术类似于那些用在固定收益证券组合投资管理的技术，包括( )。

- A. 久期分析
- B. 凸性分析
- C. 现金流分析
- D. 情景分析

133. 利率互换期权可以分为( )。

- A. 支付方期权
- B. 固定利率期权
- C. 收取方期权
- D. 浮动利率期权

134. 许多国家采用 CMS(固定期限互换协议)利率作为基准利率，主要原因包括( )。

- A. CMS 利率在许多市场上已被用作为市场利率方向的主要指标
- B. CMS 市场的流动性高于其他固定收益产品市场的流动性
- C. CMS 利率具有较高的信誉度
- D. CMS 利率具有固定期限的独特性

135. 股指联结票据为投资者提供了更有优势的投资选择，这些优势主要体现在( )等方面。

- A. 避税效果
- B. 简化了跨境投资
- C. 资产配置策略
- D. 固定收益

136. 在传统的股权类结构化产品的基础上，根据投资者和发行者的不同要求，进而对股票联结票据的各个属性进行调整，这些调整是基于( )等方面的考虑。

- A. 成本和收益
- B. 风险
- C. 资产负债表
- D. 发行者和投资者利益一致

137. 在利率上升时，( )的价值会下降。

- A. 利率上限
- B. 支付方利率互换期权
- C. 利率下限
- D. 接收方利率互换期权

138. 各种相关制度中，( )是 ISDA 主协议基本架构中不可或缺的组成部分。

- A. 单一协议制度
- B. 净额结算制度
- C. 市场准入制度
- D. 双边清算制度

139. 下列结构化产品中，投资者在产品约定到期日前有可能面临再投资风险的包括（ ）。
- A. 可赎回债券  
B. 内嵌美式期权空头头寸的结构化产品  
C. 嵌入总收益互换票据  
D. 债券认购权证
140. 属于结构化产品的有（ ）。
- A. 优先股  
B. 中央银行票据  
C. 可赎回债券  
D. 可转换债券
141. 投资者预期 A 公司的新产品将会非常畅销，那么投资者适合采取的策略是（ ）。
- A. 买入 A 公司的股票  
B. 买入 A 公司的债券  
C. 卖出以 A 公司为参考实体的信用违约互换  
D. 买入以 A 公司为参考实体的信用违约互换
142. 属于权益类结构化产品的是（ ）。
- A. 保本型股指联结票据  
B. 收益增强型股指联结票据  
C. 参与型红利证  
D. 可转换债券
143. 某结构化产品由普通看跌期权多头和零息债券构成，为了提高产品的参与率，可以做出的调整有（ ）。
- A. 提高期权的行权价  
B. 降低期权的行权价  
C. 加入敲出条款  
D. 加入更低行权价的看跌期权空头
144. 某基金投资了期限为 3 年、由牛市价差期权组合和固定利率债券构成的结构化产品。能够反映产品存续期间所面临的风险的指标有（ ）。
- A. 久期  
B. Delta  
C. Gamma  
D. Theta
145. 某款挂钩于沪深 300 指数的完全保本型结构化产品，其所嵌入的期权是平值看涨期权。在保本的前提下，为了提高产品的杠杆（即每份产品中所含期权的数量），可以（ ）。
- A. 加入虚值看涨期权空头  
B. 加入平值看跌期权空头  
C. 缩短产品的到期期限  
D. 为产品加入看涨敲出条款
146. 投资者预期未来市场利率持续上涨，则其合理的交易策略是（ ）。
- A. 买入 IRS  
B. 卖出 IRS  
C. 买入利率上限期权  
D. 卖出利率上限期权
147. 利率互换的组合交易策略包括（ ）。
- A. 基差交易  
B. 曲线利差交易  
C. 方向性交易  
D. 债券与互换组合套利
148. 投资者持有有一定数量的固定利率公司债头寸，为对冲利率风险，其合理的策略有（ ）。
- A. 做空的国债期货  
B. 做多的国债期货  
C. 做空的利率互换产品  
D. 做多的利率互换产品
149. 某款结构化产品属于高收益票据，嵌入了同比例的虚值看涨期权空头和虚值看跌期权的空头。这款产品比较适用的行情是（ ）。
- A. 波动水平较高  
B. 波动水平较低  
C. 行情持续下跌  
D. 没有明显趋势
150. 对于结构化产品中内嵌的奇异期权，说法正确的是（ ）。
- A. 障碍期权通常比普通期权便宜，其对应结构化产品的参与率相对更高

- B. 障碍期权是一种路径依赖期权
- C. 亚式期权依赖于标的物平均价格，其计算需覆盖期权的整个存续期间
- D. 期权的标的必须明确且只有一种资产

151. 股票联结票据的收益增强结构的实现方法包括（ ）。
- A. 牛熊结构
  - B. 逆向可转换结构
  - C. 期权空头结构
  - D. 看跌期权多头结构

### 三、判断题

152. ISDA 主协议规定，在场外交易中，双方计算出各自的合约价值后，再按照合约总额进行结算。
153. 证券公司柜台交易的产品可由证券公司负责登记托管，也可由中国证券登记结算有限责任公司登记托管。
154. 人民币无本金交割远期合约（NDF）的交易市场主要在中国香港和美国。
155. 在场外衍生品市场中，按交易标的划分，汇率类衍生品占据名义价值的最大份额。
156. 互换市场的信用风险仅产生在到期日当天。
157. 未通过中国外汇交易中心本币系统确认的人民币利率互换交易无需报备给银行间交易商协会（NAFMII）。
158. 2010 年《多德-弗兰克法案》出台后，全球的场外衍生品合约全部都采用中央对手方清算。
159. 对利率上限定价时，既可以将其看作利率看涨期权的组合来定价，也可以看作零息债券看跌期权的组合来定价。
160. 买入利率互换等价于发行一个固定利率债券并买入一个相同到期日、相同利息支付日的浮动利率债券，利率互换合约的市场价值是浮动利率债券价值和固定利率债券价值的差额。
161. 利率期权的标的利率或参考利率的时间序列观测一般会呈现均值回复（mean-reverting）特征，采用 Black-Scholes 模型对利率上、下限期权以及利率互换期权进行定价是不合适的。
162. 债券认购权证与债券远期的交易双方面临对称的利率风险。
163. 汇率类结构化票据的特征之一是只有本金偿还额度跟汇率变化相关。
164. 可赎回的反向双货币票据结构中具有隐含的利率期权。
165. 汇率类结构化票据一定具有期权性质。
166. 完全保本型结构化产品中加入了期权空头结构后，可以提高产品的参与率。
167. 结构化产品的价格既反映了产品各个组成部分的价值，也反映了交易成本或发行费用。

168. 指数分期偿还债券的凸性可以是负值。
169. 利率互换的价格是指合约签订时双方约定的使其价值为 0 的互换利率；利率互换的价值是签订合同时双方未来的收益。
170. 可赎回债券中隐含期权在赋予债券发行者提前赎回债券权利的同时，也改变了久期和凸性等风险指标的特征。
171. 信用违约互换（CDS）的卖方只承担了信用风险，未承担利率风险。
172. 某公司一年内发生违约的概率是 5%，回收率是 75%。投资者持有了面值为 1 000 000 元、期限为 1 年的公司债券，则 1 年的期望损失是 12500 元。
173. 组合内有 50 个参考实体，在其他条件不变的情况下，当各参考实体违约相关性上升时，第 50 次违约互换合约的价格将会下降。
174. 股票互换最基本的形式是某一股票指数与相同货币的一个浮动利率的相互支付。
175. 中国银行间市场以 Shibor 0/N 为浮动利率标的的利率互换合约，利率确定日为重置日的前一日。
176. 利率互换可以拆分为一系列利率远期协议的组合进行估值。
177. 固定对固定的货币互换只能规避外汇风险，不又能规避利率风险。
178. 场外期权的杠杆效应体现在期权费往往只占标的资产价格的很小比例。
179. 与本金保护型相比，收益增强型的股票联结票据中嵌入的期权通常是看涨期权。
180. 双货币票据包含了两个基本资产，一个是普通的债券，另一个是货币互换合约。
181. 期权定价中，通常使用标的物价格的标准差代表波动率。
182. 当金融市场处于持续的利率下跌过程中，逆向浮动利率票据的投资收益将下降。
183. 金融危机以后，国际信用违约互换市场引入拍卖结算机制，实现了统一的回收率。
184. 信用利差是表征信用风险的重要指标，与违约率、回收率及期限成正比。
185. 一般而言，货币互换的违约风险要低于利率互换。
186. 含有期权结构的结构化理财产品的 Delta 小于零，说明产品中的期权净头寸是空头。
187. 若投资者基于对多个类似资产的相关性变化进行交易，则可以通过嵌入彩虹期权的结构化产品来实现。
188. 我国银行间市场的利率衍生品交易需要交易双方签订 NAFMII 主协议。

189. 可赎回债券和可转换债券的风险都主要发行人股票价格波动的风险。
190. 当离岸人民币汇率与在岸人民币汇率之间的汇差出现偏离正常范围的情况时,人民币无本金交割远期合约的交易能够促进该汇差向正常范围内回归。
191. 完全保本型的权益类结构化产品不存在信用风险。
192. 目前,人民币对美元的无本金交割远期 NDF 的标的资产均为离岸市场交易的人民币(CNH)的汇率。
193. 某基金计划买入名义金额较大的 CDS。该基金可通过多个不同的交易对手分散买入额度小的 CDS 来降低信用风险。
194. 信用违约互换(CDS)定价中用到了违约概率模型,该模型假定违约强度是单位时间内违约事件发生的次数。
195. 区间触发型产品将票据的收益率和汇率与设定区间内的天数挂钩。
196. 可转换债券的发行者通常没有为该债券提供抵押物,因此可转换债券的属性更接近股权类证券。