

# 第七届“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

1. 下列债券中，久期最长的债券是（ ）。
  - A. 8 年期，息票率 8%，年付息的固定利率债券
  - B. 8 年期，息票率 8%，半年付息的固定利率债券
  - C. 20 年期，参考利率为 6 个月 SHIBOR 的半年付息的浮动利率债券
  - D. 10 年期，息票率 8%，年付息的固定利率债券
2. 下列关于久期的描述，错误的是（ ）。
  - A. 在其他条件相同的情况下，债券的息票率越高，久期越大
  - B. 零息债券的麦考利久期等于它的到期期限
  - C. 在其他条件不变情况下，债券的到期期限越久，久期一般也越大
  - D. 在其他条件不变情况下，债券的到期收益率越低，久期越大
3. 假设一个投资组合由一个期望收益为 12%，标准差为 25% 的风险投资组合，以及一个收益率为 7% 的无风险资产组成，如果总的投资组合的标准差为 15%，则总投资组合的收益为（ ）。
  - A. 11%
  - B. 10%
  - C. 9%
  - D. 8%
4. 假设当前 1 年期即期利率为 5%，1 年后的 1 年期远期利率为 7%，那么 2 年期的即期利率近似为（ ）。
  - A. 4%
  - B. 6%
  - C. 8%
  - D. 10%
5. 已知无风险利率为 3%，某股票的风险溢价为 10%，则该股票的期望收益率为（ ）。
  - A. 3%
  - B. 7%
  - C. 10%
  - D. 13%
6. 根据信用风险事件的不同类型，可以将信用风险划分为一些类别。这些信用风险类别中一般不包括（ ）。
  - A. 违约风险
  - B. 交易对手风险
  - C. 价差风险
  - D. 信用等级转移风险

7. 假设一个基金在 2018 年决定采取基金定投策略进行基金投资，初始资金 100 万，每月月初从本金中拿出 10 万元投资追踪沪深 300 指数的基金，剩余金额不做任何操作；为了对照，假设相同的操作用于固定收益投资，即初始资金 100 万，每月月初从本金中拿出 10 万元投资追踪无风险债券，剩余金额不做任何操作，设无风险债券年化月复率为 5%。设 2018 年未来 10 个月沪深 300 指数走势如表所示，

日期	指数值
2018/1/1	3680
2018/2/1	4107
2018/3/1	3562
2018/4/1	3842
2018/5/1	3722
2018/6/1	4145
2018/7/1	3498
2018/8/1	4530
2018/9/1	4053
2018/10/1	4135
2018/10/31	4230

- 则关于该基金的投资策略投资终值（精确到万，选择最接近的金额）和相比固定收益投资的效果描述正确的是（ ）。
- A. 1105480，比类似的固定收益投资获益高  
 B. 1083460，比类似的固定收益投资获益高  
 C. 1013830，比类似的固定收益投资获益低  
 D. 966684，比类似的固定收益投资获益低
8. 一个债券的当前价格是 98.6，到期收益率为 3%，假设到期收益率上升 0.3 个百分点，债券价格下降到 97.4，则此债券的修正久期是（ ）年。
- A. .4.0568  
 B. 3.9386  
 C. 4.1785  
 D. 4.2567
9. 一张面值为 500 元的 10 年期固定利率付息债券，票面利率为 10%，一年付息一次，市场收益率为 12%，则该债券的理论价格可表示为（ ）元。
- A. 443.51  
 B. 561.48  
 C. 500.3  
 D. 491.07
10. “将资产分为无风险资产和风险资产两部分，初始风险资产投资比例较低，运作一段时间后对无风险和风险资产投资比例调整，若盈利，则扩大风险投资比例，若亏损则减少风险资产投资比例。”这描述的策略是（ ）。
- A. 基于期权的投资组合保险（OBPI）  
 B. 固定比例投资组合保险（CPPI）  
 C. 时间不变性投资组合保险（TIPP）  
 D. 分散组合投资
11. 下列与我国股票市场相关的表述中，正确的是（ ）。

- A. 经授权代表国家的投资公司、资产经营公司、经济实体性总公司等机构向新组建股份公司的投资构成法人股的一部分
- B. 从 2002 年 2 月对境内居民个人开放 B 股市场后，境内投资者逐渐成为 B 股市场的重要投资主体
- C. 在我国，红筹股不属于外资股的范畴
- D. 禁售股指股份持有人依照法律、法规或按承诺有转让限制的股份
12. 某公司按溢价 110 元发行优先股，筹资费用率为 5%，该优先股的面值为 100 元，每年按 10% 支付股利，则对于该公司而言，优先股的成本是（ ）。
- A. 9.09%
- B. 10.53%
- C. 9.47%
- D. 9.57%
13. 某日中国银行外汇牌价  $\$1 = \text{RMB}6.7740-60$ ，某国内进口商当日需要购买美元支付货款，应使用的汇率是（ ）。
- A. 6.7740
- B. 6.7750
- C. 6.7760
- D. 6.7790
14. 某上市公司当年的净利润为 3000 万元，公司全年发行在外的普通股加权平均数为 15000 万股，该公司年末股价为 4 元。则该股票的市盈率为（ ）。
- A. 30
- B. 0.8
- C. 5
- D. 20
15. 根据外汇管制的情况不同，汇率可以分为（ ）。
- A. 官方汇率和市场汇率
- B. 开盘汇率和收盘汇率
- C. 单一汇率与复汇率
- D. 名义汇率与实际汇率
16. 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（ ）。
- A. 通胀和国际收支顺差
- B. 通胀和国际收支逆差
- C. 失业和国际收支顺差
- D. 失业和国际收支逆差
17. 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%
18. 某公司在未来每年支付的每股股利为 9 元，投资者要求的必要收益率为 10%，则该股票的内在价值为（ ）。
- A. 60 元

- B. 80 元
  - C. 90 元
  - D. 100 元
19. 竞价交易制度中，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
20. 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（ ）。
- A. 5%
  - B. 6%
  - C. 7%
  - D. 8%
21. 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
22. 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
23. 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到期收益率为（ ）。
- A. 8.80%
  - B. 8.85%
  - C. 8.92%
  - D. 8.95%
24. 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（ ）。
- A. 代理推销
  - B. 余额包销
  - C. 混合推销
  - D. 全额包销
25. 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（ ）。
- A. 4.2%
  - B. 5.1%
  - C. 5.6%

- D. 6.4%
26. 第一代金融危机理论认为金融危机爆发的根源是（ ）。
- A. 信息不对称
  - B. 金融中介的道德风险
  - C. 宏观经济政策的过度扩张
  - D. 金融体系的自身不稳定性
27. 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
28. 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最接近万分之（ ）。
- A. 2.18
  - B. 3.18
  - C. 4.18
  - D. 5.18
29. 根据相对购买力平价理论，A 国预期本年通胀 8%，B 国预期本年通胀 12%，则 A 国货币相对于 B 国货币将会（ ）。
- A. 升值 8%
  - B. 贬值 8%
  - C. 升值 4%
  - D. 贬值 4%
30. 人民币兑美元贬值，下列关于我国外汇储备变动的情况说法正确的是（ ）。
- 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
31. 以下组合中可以作为同一笔质押式回购交易的质押券是（ ）。
- A. 短期融资券与中期票据
  - B. 国债与短期融资券
  - C. 央票与企业债
  - D. 信用风险缓释工具与政策性金融债
32. 债券 I 久期为 8；债券 II 久期为 10，某投资者持有 8000 万市值的债券 I 和 2000 万市值的债券 II，该投资者债券组合久期为（ ）。
- A. 8.4
  - B. 9.4
  - C. 9
  - D. 8
33. 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%
34. 到期收益率下降 5bp 导致债券价格上升的幅度（ ）到期收益率上升 5bp 导致债券价格下降的幅度。
- A. 大于
- B. 小于
- C. 等于
- D. 不确定
35. 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）
36. 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
37. 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
38. 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
39. 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
40. 关于 SDR 的说法，错误的是（ ）。
- A. 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
- B. SDR 每五年审核一次
- C. 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
- D. SDR 可与黄金一样充当国际储备
41. 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
42. 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
43. 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%
44. 以下关于外汇相关内容的表述，错误的是（ ）。
- A. 由于香港实现联系汇率制度，港元与美元挂钩，但实际上香港受到大陆经济的影响较大，因此在美元对人民币升值的情况下，港币被高估  
B. 加拿大与美国的经济联系紧密，因此加元与美元的走势关联程度较高  
C. 在美元指数编制方法中，人民币占了较大权重  
D. 非农就业人数增长超出预期，美联储有望继续加息，这将使得美元有较强的升值趋势
45. 我国个人投资者可以通过（ ）参与债券交易。
- A. 交易所和银行间债券市场  
B. 交易所债券市场和商业银行柜台市场  
C. 商业银行柜台市场和银行间债券市场  
D. 交易所和银行间债券市场、商业银行柜台市场
46. 美联储加息会导致大量的资金（ ）美国，从而导致美元大幅（ ）。
- A. 流入；升值  
B. 流入；贬值  
C. 流出；升值  
D. 流出；贬值
47. 银行间债券市场交易中心的交易系统提供点击成交和（ ）两种交易方式。
- A. 集中竞价  
B. 询价  
C. 连续竞价  
D. 非格式化询价
48. 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

49. 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%
50. 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可能为（ ）。
- A. 82.5083-82.5764
  - B. 82.1250-82.5100
  - C. 82.0505-82.0707
  - D. 82.5570-82.7750
51. 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
52. 目前大多数货币采用（ ）。
- A. 直接标价法
  - B. 间接标价法
  - C. 美元标价法
  - D. 其他三项都不对
53. （ ）是“不可能三角”的三个顶点之一。
- A. 浮动汇率制
  - B. 财政政策的独立性
  - C. 货币政策的独立性
  - D. 限制资本自由流动
54. 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
55. 投资 10000 元于期限为 3 年、息票率为 8% 的债券（按年付息），按复利计算该项投资的终值约为（ ）。
- A. 12600 元
  - B. 12400 元
  - C. 10800 元
  - D. 13310 元
56. 投资买入期限为 2 年、息票率为 10% 的债券 10000 元，到期还本付息。按复利计，该项投资的终值约为（ ）。
- A. 12600 元
  - B. 12000 元
  - C. 12100 元



D. 13310 元

57. 在收益率曲线呈下降形状的情况下，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，如果 5 年期国债收益率上升得比 10 年期国债收益率快，则国债收益率曲线会（ ）。

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

58. 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（年）	全价	付息次数
1	0	0	98	0
2	3.5	1	101.9	2
3	4	1	105	3
4	4.5	1	110	4

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

59. 某 10 年期债券每年付息一次，票面利率为 5%，付息日为每年的 7 月 1 日。某投资者于 10 月 1 日买入面值为 100 元的该债券，应计利息为（ ）元。

- A. 3.74
- B. 1.23
- C. 5
- D. 1.25

60. 某投资经理的债券组合如下：

	市场价值	修正久期
债券 1	600 万元	1
债券 2	200 万元	2
债券 3	200 万元	4

该债券组合的基点价值为（ ）元。

- A. 1800
- B. 7800
- C. 32 万
- D. 16 万

## 二、多选题

61. 以下关于公司型基金和契约型基金的说法，表述正确的有（ ）。

- A. 公司型基金一般具有固定期限，期满基金运营随即终止
- B. 公司型基金依据《公司法》组建，而契约型基金依据《信托法》组建
- C. 契约型基金的投资者对基金的投资决策具有发言权
- D. 公司型基金具有法人资格

62. 下列能够解释利率期限结构的理论是（ ）。

- A. 现代投资组合理论
  - B. 流动性偏好理论
  - C. 预期理论
  - D. 本金安全理论
63. 以下关于 ETF 基金的表述正确的有（ ）。
- A. 属于开放式基金的一种特殊类型
  - B. 可以在二级市场公开交易
  - C. 基金的投资者不可以赎回基金份额
  - D. 一般是指指数基金
64. 下列关于凸度的描述，正确的有（ ）。
- A. 两个相同久期的债券，当市场利率上升时，凸度大的债券价格下降幅度较小
  - B. 凸度体现的是债券价格关于利率的线性变化特征
  - C. 凸度测量的是债券久期对利率的敏感性
  - D. 其凸度越大，基于久期的利率风险管理效果越差
65. 下列与股票市场相关的表述中，错误的有（ ）。
- A. 当前纽约证券交易所实行辅之以专家的竞价交易制度
  - B. 股票价格指数编制中的除数修正法又称为道式修正法，其核心是求出一个除数，以修正因股票拆细、增资、发放红股等因素造成的股价平均数的变化，保持股价平均数的连续性和可比性
  - C. 如果股票市场价格因供求不平衡而改变，而市场可以迅速吸引新的买卖力量使价格回到合理水平，则称市场具有深度
  - D. 在信用交易中，如果证券价格波动导致保证金低于初始保证金水平时，客户就会收到追缴保证金通知
66. 下列对夏普比率描述正确的有（ ）。
- A. 夏普比率反映了单个证券或证券组合的单位风险溢价
  - B. 夏普比率为正值，说明在持有期内单个证券或证券组合的平均净值增长率超过了无风险利率
  - C.  $\text{夏普比率} = (\text{平均收益率} - \text{无风险收益率}) / \text{标准差}$
  - D. 夏普比率反映了单个证券或证券组合的单位系统风险溢价
67. 可转换债券通常嵌入的期权包括（ ）。
- A. 转股权
  - B. 赎回权
  - C. 回售权
  - D. 转股价格向下修正权
68. 以下关于优先股的理解正确的有（ ）。
- A. 风险小于普通股
  - B. 优先分配股息和清偿公司剩余资产
  - C. 具有优先的表决权
  - D. 股息受公司利润的影响而变动
69. 下列不属于私募股权投资基金组织结构的是（ ）。
- A. 公司制
  - B. 有限合伙制
  - C. 会员制
  - D. 无限合伙制

70. 下列关于 VaR 方法的各项表述中，错误的有（ ）。
- A. 虽然 VaR 限额是动态的，可以捕捉到市场环境和不同业务部门组成成分的变化，但不能提供当前组合和市场风险因子波动特性方面的信息
  - B. 德尔塔-正态分布法和历史模拟法是为典型的完全估值法
  - C. VaR 描述了市场在极端情况下可能出现的最大损失
  - D. 在巴塞尔相关协议中，VaR 的计算采用 99% 的置信度（双尾）和 10 天持有期
71. 下列方法中属于普通股价值分析模型的是（ ）。
- A. 股息贴现模型
  - B. 市盈率模型
  - C. 自由现金流贴现模型
  - D. 资本资产定价模型
72. 以下关于沪港通作用的描述，正确的有（ ）。
- A. 推动人民币跨境流动
  - B. 提升 A 股市场的开放程度
  - C. 为香港股票市场开辟了新的资金来源渠道
  - D. 稳定人民币汇率
73. 下列对债券价格的影响因素的描述，正确的是（ ）。
- A. 其他条件相同情况下，贴现率越高，债券价格越高
  - B. 其他条件相同情况下，贴现率越高，债券价格越低
  - C. 其他条件相同情况下，票面利率越高，债券价格越高
  - D. 其他条件相同情况下，票面利率越高，债券价格越低
74. 下列关于行业成长性的说法中，正确的有（ ）。
- A. 一般而言，需求弹性较高的行业成长能力也较强
  - B. 技术进步快的行业，创新能力强，生产率上升快，其成长能力也较强
  - C. 行业的空间转移活动越活跃，意味着离市场需求边界越近，成长性也就越强
  - D. 产业关联性越强的行业，成长能力也强
75. 中央银行参与外汇交易的目的包括（ ）。
- A. 增加外汇储备的数量
  - B. 改变外汇储备的结构
  - C. 轧平外汇头寸
  - D. 维护外汇市场的秩序
76. 纽约外汇市场上的外汇交易包括（ ）。
- A. 银行与个人客户间的外汇交易
  - B. 银行与企业客户间的外汇交易
  - C. 本国银行间的外汇交易
  - D. 本国银行和外国银行间的外汇交易
77. 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

78. 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
79. 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. 买入美元现汇
  - D. 买入美元指数期货
80. 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
81. 某日某银行美元与加元的外汇报价为 0.9790/0.9810 CAD/USD, 若投资者来此银行办理外汇交易, 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
82. 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
83. 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
84. 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
85. 瑞士法郎是 ( ) 的法定货币。
- A. 列支敦士登
  - B. 瑞典
  - C. 摩纳哥
  - D. 瑞士
86. 下列不属于新兴经济体货币的是 ( )。
- A. 卢布

- B. 澳元
  - C. 南非兰特
  - D. 港元
87. 目前可以申请我国外汇交易中心人民币外汇即期交易会员资格的有（ ）。
- A. 农村商业银行
  - B. 城市商业银行
  - C. 财务公司
  - D. 符合一定条件的个人
88. 上海银行间同业拆放利率（SHIBOR）的期限包括（ ）。
- A. 隔夜
  - B. 1 周
  - C. 2 周
  - D. 1 个月
89. 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
90. 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
91. 我国债券二级市场交易品种有（ ）。
- A. 国债
  - B. 金融债
  - C. 短期融资券
  - D. 公司债
92. 下列活动中，有可能存在汇兑风险的有（ ）。
- A. 进口贸易
  - B. 出口贸易
  - C. 资本输出或输入
  - D. 银行的中介性外汇买卖
93. 关于基点价值，正确的说法是（ ）。
- 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
94. 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 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

95. 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
96. 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
97. 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
98. 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. 在正常情况下，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，这是做市商的收入来源之一
  - D. 做市商自身不存在对冲风险
99. 以下关于债券久期的说法，正确的有（ ）。
- 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
100. 假设目前欧洲市场欧元兑美元的报价是 1.3096-1.3103，则下列纽约市场的报价能够出现两个市场间套利机会的是（ ）。
- A. 1.3098 -1.3102
  - B. 1.3104 -1.3106
  - C. 1.3093 -1.3095
  - D. 1.3093 -1.3098
101. 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
102. 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
103. 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
104. 以下关于债券久期的说法，正确的是（ ）。
- A. 久期是市场收益率变化 1bp 引起的债券价格变动幅度
  - B. 修正久期的单位是年
  - C. 久期是管理债券组合风险的重要工具
  - D. 收益率变化较大时利用修正久期计算的价格变动有较大误差
105. “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
106. 欧债危机爆发的内部原因有（ ）。
- A. 产业结构不平衡
  - B. 人口结构不平衡
  - C. 刚性的社会福利制度
  - D. 金融危机中政府杠杆化使债务负担加重
107. 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
108. 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
109. 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. 针对提前偿付率的随机性导致的本金偿还速度的波动性，抵押担保证券通过现金流“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
110. 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
111. 可以发行港元纸币的机构包括（ ）。
- A. 香港金融管理局

- B. 汇丰银行
  - C. 渣打银行
  - D. 中国银行（香港）
112. 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
113. 以下支持双向报价的交易品种有（ ）。
- A. 信用拆借
  - B. 质押式回购
  - C. 现券买卖
  - D. 资产支持证券
114. 一般在即期外汇交易中，外汇买卖成交后，交易双方可以办理交割手续的时间要求正确的是（ ）。
- A. 当天
  - B. 两个交易日内
  - C. 三个交易日内
  - D. 一周内
115. 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（ ）。
- A. 到期收益率上涨将引起债券价格上涨
  - B. 到期收益率上涨将引起临近到期债券的价格大幅波动
  - C. 到期收益率上涨将引起债券价格下跌
  - D. 到期收益率上涨对临近到期债券的价格影响不大
116. 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
117. 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
118. 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
119. 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

120. 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), 关于这一信息下列说法正确的有 ( )。
- 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 可能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可能进一步扩大

### 三、判断题

121. 在公开竞价交易系统中, 市价指令比限价指令一般成交速度更快。
122. FOF 基金是一种投资基金的基金, 它不直接投资股票或债券, 而是通过投资其他基金, 间接持有股票或债券。
123. 时间加权收益率与现金流无关, 进而当现金流的时间影响收益率计算时, 一定时期的总收益率必须用货币加权收益率来度量。
124. 在 CAPM 中, 落在资本市场线上的任意一个证券或证券投资组合也应在证券市场线上。
125. 直接标价法是以本国货币来表示一定单位的外国货币的汇率表示方法。当本国货币升值时, 直接标价法显示的汇率值就越小。
126. 地方政府债券按资金用途和偿还资金来源分类, 可以分为一般责任债券和普通债券。
127. 契约型基金由股东选举董事会, 由董事会选聘基金管理公司, 基金管理公司负责管理基金业务。
128. 根据蒙代尔—弗莱明模型, 货币政策在浮动汇率下对刺激经济毫无效果, 在固定汇率下则效果显著; 财政政策在浮动汇率下对刺激机经济效果显著, 在固定汇率下则效果甚微或毫无效果。
129. 到期收益率曲线描述了债券的到期收益率和期限之间的关系。
130. 假设一家公司购买了某金融公司发行的 45 天期的 100 万商业票据, 购买价格是 99.4 万美元。那么, 这种商业票据的债券等价收益率为 4.9%。
131. 证券投资基金本身属于有价证券的范畴, 它发行的基金份额 (或收益凭证) 与股票、债券一起构成有价证券的三大品种。
132. 成分证券的方差和单个证券权重一定的情况下, 证券之间的相关系数越低, 投资组合的方差越小。
133. 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。

134. 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。
135. 布雷顿森林体系实质上是一种国际金汇兑体制。
136. 买入汇率与卖出汇率的差额，就是银行买卖外汇的收益。
137. 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。
138. 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。
139. 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。
140. 我国银行的 5 年期定期存款通常是复利计息。
141. 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。
142. 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。
143. 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。
144. 8. 11 汇改后人民币兑美元汇率中间价形成机制参考昨日银行间外汇市场开盘价，以及一揽子货币指数。
145. 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。
146. 相同息票率和到期日的债券，到期收益率越高，说明发行公司信用质量越好。
147. 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。
148. 企业债比国债的收益率更高，主要是企业债的信用风险比较高。
149. 其他条件相同，债券付息频率越高，债券价格越低。
150. 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。

## 第二部分 股指期货部分

### 一、单选题

151. 纳入 MSCI 指数的 A 股股票数量是（ ）。

- A. 固定不变的
- B. 根据 A 股数量增加而增加的
- C. 根据 B 股数量增加而增加的
- D. 动态变化的

152. 某基金经理持有以下 5 种股票的投资组合。

股票	单价 (元/股)	股数	贝塔系数
股票一	4	10000	0.9
股票二	12	10000	1.3
股票三	8	10000	1.2
股票四	26	10000	1.1
股票五	30	10000	1.4

该基金经理预计未来股票市场将出现调整，计划采用沪深 300 股指期货 3 月合约进行套期保值。假设该合约价格为 3700 点，保证金率为 10%，则该基金经理至少应卖出（ ）手期货合约才能使投资组合的  $\beta$  系数为负。

- A. 7
- B. 8
- C. 9
- D. 10

153. 10 月 20 日，沪深 300 指数下跌 5%，某投资者持有的银行股组合价值仅下跌 1%，若以沪深 300 指数为比较基准，则该组合的阿尔法收益为（ ）。

- A. -6%
- B. -4%
- C. 4%
- D. 6%

154. 股指期货季月合约的续存周期为（ ）个月。

- A. 3
- B. 5
- C. 8
- D. 6

155. 股指期货投机交易者是期货市场风险的（ ）。

- A. 承担者
- B. 转移者
- C. 承担者和转移者
- D. 产生者

156. 某基金 96% 的资金配置于沪深 300 指数成分股。该基金经理预计未来大盘股将表现一般，而创业板股票市场涨幅较大，计划抽出 20% 左右的资金投资创业板市场股票，并通过中证 500 股指期货对冲创业板股票组合的系统性风险，以获得超额收益。该基金经理可采取（ ）策略以达到投资创业板的目的而又不影响原有的股票配置。
- 股票组合  $\beta$  值调整
  - 市场条件约束下的资产配置
  - 可转移阿尔法
  - 资产证券化
157. 根据 CAPM 模型，某股票组合预期回报率为 8%， $\beta$  值为 1.2， $\alpha$  值为 3.8%，无风险收益率  $r_f$  为 3%，其中无法通过股指期货对冲的风险值为（ ）。
- 1.2%
  - 5.0%
  - 8%
  - 3.8%
158. 某客户期货账户有保证金 100 万元。5 月 8 日，该客户在 2000 点买入开仓上证 50 股指期货 9 月合约 4 手后，又以 2050 点卖出平仓 2 手该合约，随后再以 2540 点买入开仓 1 手沪深 300 股指期货 9 月合约。假设当日上证 50 股指期货 9 月合约结算价为 2040 点，沪深 300 股指期货 9 月合约结算价为 2560 点，股指期货交易保证金率均为 15%（交易手续费略），则当日该客户的风险度是（ ）。
- 17.32%
  - 28.19%
  - 35.13%
  - 29.88%
159. 如果基金经理将流入基金的所持股票组合分红资金先买入与新流入资金金额等值的股指期货合约，再将剩余资金买入短期国债，待流入的资金积累到一定程度后再投资于股票组合，同时将期货头寸平仓。这种操作策略被称作（ ）策略。
- 现金证券化
  - 可转移阿尔法
  - 市场条件约束下的资产配置
  - 跨品种套利
160. 某股票基金规模 100 亿元，原本计划将 95 亿的资金配置于沪深 300 指数成分股，另保留 5 亿元现金。为尽量缩小股票组合对指数的跟踪误差，基金经理计划用 95 亿元资金买入长期国债，并将其部分抵押作为保证金买入合约价值 100 亿元的沪深 300 股指期货合约（假设股指期货保证金为 15%），余下 5 亿元买入流动性较强的短期国债或银行票据。该策略称之为指数化投资中的（ ）。
- 期货加固定收益债券增值策略
  - 期现互转套利策略
  - 避险策略
  - 权益证券市场中立策略
161. 某投资者账户持有 8 手 IF1903 空头头寸，2 手 IH1904 多头头寸，4 手 IC1906 空头头寸，下一交易日 IF1903、IH1904 收盘价均下跌 10 点，结算价均上涨 5 点，IC1906 合约收盘价下跌 16 点，结算价下跌 2 点，结算后，当日盈亏为（ ）元。
- 7400
  - 7400
  - 1900

D. -1900

162. 以下股指期货在计算交割结算价时，其取样时间最长的品种是（ ）。

- A. 标普 500 股指期货
- B. 沪深 300 股指期货
- C. 富时 100 股指期货
- D. 台指期货

163. 根据美林时钟理论，当经济处于过热阶段，产能不断增加，通货膨胀高企，（ ）可以作为最优资产标的多头配置。

- A. 国债期货
- B. 股指期货
- C. 商品期货
- D. 外汇期货

164. 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负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

165. 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%

166. 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

167. 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

168. 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
169. 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
170. 某公司今年每股股息为 0.5 元，预期今后每股股息将以每年 10% 的速度稳定增长。当前的无风险利率为 0.03，市场组合的风险溢价为 0.06，该公司股票的贝塔值为 1.5。那么，该公司股票当前的合理价格为（ ）元。  
A. 15  
B. 20  
C. 25  
D. 30
171. 某投资者初始以 5 元每股的价格买入 A 股票 4 万元，以 8 元每股的价格买入 B 股票 4 万元，一年后该投资者以 3.8 万元卖出 A 股票，以 5.4 万元卖出 B 股票，则投资者的持有期收益为（ ）。  
A. 10%  
B. 15%  
C. 20%  
D. 25%
172. 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
173. 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
174. 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
175. 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
176. 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
177. 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
178. 假设一只无红利支付的股票价格为 18 元/股,无风险连续利率为 8%,该股票 4 个月后的远期价格为( )元/股。
- A. 18.37
  - B. 18.49
  - C. 19.13
  - D. 19.51
179. 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
180. 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
181. 假设期货账户资金为 200 万元,目前无任何持仓,如果计划以 4050 点买入沪深 300 股指期货 3 月合约,保证金率为 15%,且保证金占用不超过总资金量的 70%,则最多可以购买( )手股指期货合约。
- A. 7
  - B. 8
  - C. 11
  - D. 12

182. 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
183. 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
184. 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
185. 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]
186. 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
187. 如果某股票组合的  $\beta$  值为 -1.23, 意味着与该股票组合关系密切的指数每下跌 1%, 则该股票组合值( )。
- A. 上涨 1.23%
  - B. 下降 1.23%
  - C. 上涨 0.23%
  - D. 下降 0.23%
188. 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

189. 下列对无套利区间幅宽影响最大的因素是（ ）。

- A. 股票指数
- B. 持有期
- C. 市场冲击成本和交易费用
- D. 交易规模

190. 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

191. 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 个月到期的上证 50 指数期货合约的理论价格为（ ）点。

- A. 3000
- B. 3030
- C. 3045
- D. 3120

192. 假设一只无红利支付的股票价格为 50 元/股，年化无风险利率为 4%，该股票 6 个月后到期的远期理论价格为（ ）元/股。

- A. 50.51
- B. 51.01
- C. 52.04
- D. 52.61

193. 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%

194. 在中金所上市交易的上证 50 指数期货合约的交易代码是（ ）。

- A. IH
- B. IC
- C. ETF
- D. IF

195. 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

196. 假定市场组合的期望收益率为 15%，无风险利率为 7%，证券 A 的期望收益率为 18%，贝塔值为 1.5。按照 CAPM 模型，下列说法中正确的是（ ）。

- A. 证券 A 的价格被低估
- B. 证券 A 的价格被高估

- C. 证券 A 的阿尔法值是-1%  
D. 证券 A 的阿尔法值是 1%
197. 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
198. 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
199. 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
200. 若沪深 300 指数期货合约 IF1503 的结算价是 2149.6 点，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
201. 一般情况下，以下哪些情况是对沪深 300 股指期货价格走势有利好作用（ ）。  
A. 实体经济增速不断下滑  
B. 央行对于货币政策态度变得谨慎，市场利率变高  
C. 市场预期印花税要调高  
D. 国资委推动金融国企改革大浪潮
202. 一般来说，沪深 300 指数成分股（ ）上证 50 指数成分股，中证 500 指数成分股（ ）沪深 300 指数成分股。  
A. 包含，不包含  
B. 包含，包含  
C. 不包含，包含  
D. 不包含，不包含
203. 投资者可以通过（ ）期货等衍生品，将投资组合的市场收益和超额收益分离出来。  
A. 买入  
B. 卖出  
C. 投机  
D. 套期保值

204. 机构投资者能够使用股指期货实现各类资产组合管理策略的基础在于股指期货具备两个非常重要的特性：一是股指期货能够灵活改变投资组合的 $\beta$ 值，二是股指期货具备（ ）功能。

- A. 套期保值
- B. 套利
- C. 资产配置
- D. 资产增值

205. 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 (%)	$\leq 15$	(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值	20	30	40	50	60	70	80	100

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

206. 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

207. 传统上对冲市场风险，获取阿尔法的策略源于以下哪类模型？（ ）

- A. CAPM
- B. APT
- C. BSM
- D. 二叉树

208. 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

209. 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（ ）和（ ）。

- A. 200, 200
- B. 200, 300
- C. 300, 200
- D. 300, 300

210. 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
211. 上证 50 指数期货的最小变动价位是（ ）。
- A. 0.1 个指数点  
B. 0.2 个指数点  
C. 万分之 0.1  
D. 万分之 0.2
212. 股指期货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
213. 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
214. 若上证 50 指数期货合约 IH1705 的价格是 2344.8，期货公司收取的保证金是 15%，则投资者至少需要（ ）万元的保证金方可开仓 1 手。
- A. 9.56  
B. 10.56  
C. 11.56  
D. 12.56
215. 以下不属于期货市场异常情况的是（ ）。
- A. 因地震、灾难等不可抗力因素或计算机系统故障引起的交易无法正常进行  
B. 期现价格趋向一致  
C. 连续单方向涨跌停板  
D. 部分或大面积会员出现结算危机等
216. 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

$$\sum_{i=1}^{10} (y_i - \bar{y})^2$$

$R^2=0.95$ ，残差平方和为 120.53，那么 的值为（ ）。

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

217. 下列股票指数期货的乘数为 200 的是（ ）。
- A. 沪深 300 股指期货
  - B. 中证 500 股指期货
  - C. 上证 50 股指期货
  - D. 上证 100 股指期货
218. 中证 500 股指期货合约的交易代码是（ ）。
- A. IF
  - B. ETF
  - C. CF
  - D. IC
219. 可以根据市场情况对投资者适当性标准进行调整的机构是（ ）。
- A. 中国期货业协会
  - B. 中国金融期货交易所
  - C. 中国期货保证金监控中心
  - D. 期货公司
220. 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，则交易结算后该投资者的交易结果为（ ）。（不考虑交易费用）
- A. 盯市盈利 15000 元
  - B. 盯市盈利 30000 元
  - C. 盯市亏损 15000 元
  - D. 盯市亏损 30000 元

## 二、多选题

221. 3 月 8 日，某投资者期货账户有资金 100 万元，计划以不超过账户总资金三成的金额，在 3700 点买入沪深 300 股指期货 3 月合约。假设期货合约保证金率为 10%，则可以购买（ ）手。
- A. 1
  - B. 2
  - C. 3
  - D. 4
222. 股指期货指数化投资策略中的期现互转套利策略，是利用期货相对于股票组合出现一定程度的价差时而进行期现的相互转换。该策略执行的成败关键是（ ）。
- A. 准确计算股指期货价格被低估的水平
  - B. 精确测算每次转换交易的手续费成本
  - C. 充分考虑股票 T+1 制度的束缚
  - D. 防止大量买卖股票组合可能产生的冲击成本
223. 股指期货跨期套利的方式通常有（ ）。
- A. 买入近月合约的同时卖出等量远月合约
  - B. 卖出近月合约的同时买入等量远月合约
  - C. 买入近月合约和远月合约的同时卖出等量的中间月份合约
  - D. 卖出近月合约和远月合约的同时买入等量的中间月份合约

224. 2019年3月1日,中金所挂牌交易的股指期货合约有( )。
- A. IF1903
  - B. IH1904
  - C. IC1906
  - D. TF1909
225. 下列描述中,不属于股指期货持有成本的有( )。
- A. 仓储费
  - B. 入库费
  - C. 出库费
  - D. 运输费
226. 股指期货( )。
- A. 当日结算价是合约最后一小时成交价格按照成交量的加权平均价,保留至小数点后一位
  - B. 当日结算价是标的指数最后两小时的算数平均价,保留至小数点后两位
  - C. 交割结算价是最后交易日标的指数最后两小时算数平均价,计算结果保留至小数点后两位
  - D. 交割结算价是最后交易日标的指数最后两小时加权平均价,计算结果保留至小数点后一位
227. 在股指期货期现正向套利中,可以选择( )作为其中的一边头寸。
- A. 买入标的指数ETF基金
  - B. 买入标的指数的一篮子成分股
  - C. 买入股指期货
  - D. 卖出股指期货
228. 股票型基金运用股指期货现金证券化策略的主要优点在于( )。
- A. 股票建仓的时滞更少
  - B. 股票建仓的成本更低
  - C. 股票建仓的选择时机更多
  - D. 对基金业绩有增强作用
229. 关于指数样本股调整,以下说法错误的有( )。
- A. 中证500指数成分股每半年调整一次
  - B. 上证50指数成分股每季度调整一次
  - C. 沪深300指数成分股每季度调整一次
  - D. 沪深300指数成分股每月调整一次
230. 股指期货新上市合约月份可能有( )。
- A. 当月
  - B. 下月
  - C. 近季
  - D. 远季
231. 指数化投资策略中的避险策略,其使用的关键条件是( )。
- A. 股指期货出现一定程度的溢价
  - B. 股票组合出现一定程度的溢价
  - C. 获取超额收益
  - D. 准确测算收益是否能够覆盖交易成本

232. 根据 2017 年 6 月 28 日修订的《金融期货投资者适当性制度实施办法》，期货公司为自然人投资者申请开立中金所交易编码的必备条件包括（ ）等条款。
- A. 申请开户时前连续 5 个交易日保证金账户可用资金余额不低于人民币 50 万元
  - B. 申请开户时保证金账户可用资金余额不低于人民币 50 万
  - C. 不存在严重不良诚信记录
  - D. 必须通过金融期货基础知识的相关测试
233. 阿尔法策略成败的影响因素包括（ ）。
- A. 股票组合的超额收益大小
  - B. 交易成本的高低
  - C. 股指期货的入场时机
  - D. 股指期货相对现货指数的升贴水幅度
234. 上证 50 股指期货与新加坡富时中国 A50 股指期货之间的套利存在以下风险：（ ）。
- A. 汇率风险
  - B. 资金跨境调拨风险
  - C. 市场政策风险
  - D. 指数成分股不同导致的涨跌幅差异风险
235. 当股票指数被高估，某个交割月份的该股指期货合约被低估时，投资者买入该股指期货合约，同时融券卖出股票指数一揽子成分股建立套利头寸；当现货和期货价差趋于正常时，再反向操作平仓获利，这种策略称为（ ）策略。
- A. 正向套利
  - B. 反向套利
  - C. 期现套利
  - D. 跨品种套利
236. 假设上证 50 指数期货合约在 3000.0 点处遇到阻力回落，根据黄金分割线原理可以判断，期价下跌途中可能会在（ ）价位获得支撑。
- A. 2487
  - B. 1854
  - C. 2018
  - D. 1146
237. 某基金经理管理投资组合的市值达到 5 亿元，且已知该组合对沪深 300 指数相关系数为 0.9，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回调，决定在沪深 300 股指期货处于 3230 点时进行对冲操作，以使其投资组合的 Beta 值为负，则该基金经理可以卖出（ ）手股指期货合约。
- A. 500
  - B. 600
  - C. 700
  - D. 1000
238. 股指期货投资者适当性制度要求自然人投资者应全面评估自身的（ ）等，审慎决定是否参与股指期货交易。
- A. 经济实力
  - B. 风险控制能力
  - C. 生理及心理承受能力
  - D. 产品认知能力

239. 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
240. 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
241. 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
242.  $\beta$ 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
243. 股指期货投机交易过程中需要考虑的因素包括( )。
- A. 市场流动性
  - 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
244. 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
245. 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



246. 沪深 300 指数编制按照自由流通比例进行分级靠档，以下自由流通比例靠档规则叙述正确的是（ ）。
- A. 当自由流通比例 $\leq 15\%$ 时，该股票在沪深 300 指数中的权重比例为：上调至最接近的整数
  - B. 当自由流通比例 $\leq 10\%$ 时，该股票在沪深 300 指数中的权重比例为：上调至最接近的整数
  - C. 当自由流通比例介于 15%到 20%时，该股票在沪深 300 指数中的权重比例为：20%
  - D. 当自由流通比例介于 10%到 20%时，该股票在沪深 300 指数中的权重比例为：20%
247. 影响股指期货无套利区间宽度的主要因素有（ ）。
- A. 股票指数价格
  - B. 合约存续期
  - C. 市场冲击成本
  - D. 交易费用
248. 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
249. 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
250. 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
251. 关于资产配置，正确的说法是（ ）。
- 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
252. 关于 IB 业务，正确的说法是（ ）。
- A. IB 业务搭建的是券商与期货公司间的介绍业务合作关系，其中期货将占据对券商的业务主导权
  - B. 国信证券可以接受南华期货的委托从事 IB 业务
  - C. 在我国，目前的 IB 业务呈现“一对一”的格局
  - D. 在我国股指期货市场，IB 主要由期货公司担任
253. 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
254. 某基金公司持有大量上证 50 指数成分股股票，因担心未来股价大幅下跌，可选择（ ）。
- A. 将所持上证 50 成分股在一级市场上申购 50ETF 份额，在二级市场上卖出
  - B. 做空上证 50 股指期货合约
  - C. 买入 50ETF 看跌期权
  - D. 卖出 50ETF 看涨期权
255. 股指期货套利交易包括（ ）。
- A. 期现套利
  - B. 跨期套利
  - C. 跨市场套利
  - D. 跨品种套利
256. 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
257. 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
258. 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
259. 建立股指期货投资者适当性制度的意义在于（ ）。
- A. 能够有效避免投资者盲目入市
  - B. 有利于培育成熟的投资者队伍
  - C. 为股指期货市场健康发展提供重要保障
  - D. 有利于更多的投资者参与股指期货交易
260. 关于沪深 300 指数期货，正确的说法是（ ）。
- A. 投资者持有某股指期货合约，可以在该合约到期前平仓，也可以选择持有到期进行交割
  - B. 交割日为最后交易日后的第三个交易日
  - C. 最小变动价位为 0.02 个指数点
  - D. 采用现金交割
261. 若沪深 300 指数期货合约 IF1703 的价格是 3452.8 点，期货公司收取的保证金是 15%，当账户里有（ ）万元保证金时，可开仓买入 IF1703 合约。

- A. 20
- B. 16
- C. 15
- D. 14

262. 投资者在选择期货公司时，应对期货公司（ ）等方面进行评价。

- A. 是否具有中国证监会许可的期货经纪业务资格
- B. 商业信誉
- C. 硬件和软件
- D. 服务水平及收费标准

263. 关于投机，正确的说法是（ ）。

- A. 中长线投机者通常将合约持有一周甚至几周，待价格对其有利时才将合约平仓
- B. 短线交易者一般进行日内的交易，持仓不过夜
- C. 逐小利者的技巧是利用价格的微小变动进行交易来获取微利
- D. 短线交易者，又称“抢帽子者”，一天之内可以来回做很多次买进卖出交易

264. 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

265. 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

266. 2017年3月31日，市场上存在的沪深300指数期货合约包括（ ）。

- A. IF1703
- B. IF1704
- C. IF1705
- D. IF1706

267. 关于股指期货的下单交易，以下说法正确的是（ ）。

- A. 股指期货包含买入开仓，买入平仓，卖出开仓和卖出平仓
- B. 下单指令包括市价指令和限价指令
- C. 市价指令只能和限价指令撮合成交
- D. 股指期货季月合约只能采用限价指令

268. 某客户在某期货公司开户后存入保证金500万元，在6月1日开仓买进9月沪深300指数期货合约40手，成交价格5200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5215点，当日结算价位5210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

269. 某 alpha 对冲基金的经理人目前管理的股票投资组合产品市值为 V，该产品的收益率和沪深 300 指数收益率回归后得到的表达式如下： $r_p=0.02+0.7r_m$ ；该经理人只想赚取 alpha 收益。假定无风险收益率为 0，若当时沪深 300 指数期货合约的点位是 L。下列说法正确的是（ ）。

- A. 从理论上讲，该股票组合的 alpha 值为 0.02
- B. 若要获得绝对的 alpha 收益，则需将 beta 风险暴露对冲为 0
- C. 只需卖出股指期货合约  $V \div (L \times 300)$  份进行对冲，即可获得 0.02 的 alpha 收益
- D. 为了获取 alpha 收益，不需不断地实时调整股指期货数量来进行对冲

270. 关于中证 500 指数的修正方法，正确的描述是（ ）。

- A. 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

271. 中国金融期货交易所（CFFEX）的风控管理制度包括（ ）。

- A. 持仓限额制度
- B. 保证金制度
- C. 强行平仓制度
- D. 集合竞价制度

272. 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

273. 客户下达股指期货交易指令的方式有（ ）。

- A. 书面
- B. 电话
- C. 互联网
- D. 微信

274. 股指期货投资者可能遇到的风险有（ ）。

- A. 法律风险
- B. 市场风险
- C. 操作风险
- D. 现金流风险

275. 沪深 300 指数的成份股选样条件包括（ ）。

- A. 上市交易时间超过 1 个季度，除非该股票自上市以来的日均 A 股总市值在全部沪深 A 股中排在前 50 位

- B. 非暂停上市股票
  - C. 可以包括 ST 股票，但不包括\*ST 股票
  - D. 股票价格无明显的异常波动
276. 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
277. 股指期货技术分析适用的理论包括（ ）。
- A. K线理论
  - B. 切线理论
  - C. 形态理论
  - D. 循环周期理论
278. 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
279. 属于中国金融期货交易所（CFFEX）股指期货交易代码的有（ ）。
- A. IF
  - B. TF
  - C. IH
  - D. IC
280. 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
281. 投资者利用股指期货进行套期保值，应该遵循（ ）的原则。
- A. 品种相同或相近
  - B. 月份相同或相近
  - C. 方向相同
  - D. 数量相当
282. 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

283. 可用于解决股指期货程序化模型信号闪烁（即买卖信号时隐时现）问题的办法有（ ）。

- A. 用不可逆的条件作为信号判断条件
- B. 使正在变动的未来函数变成已经不再变动的完成函数
- C. 不要采用数量化指标
- D. 禁止采用摆动指标

284. 运用股指期货进行套期保值时可能存在的风险有（ ）。

- A. 基差风险
- B. 套保比率变化风险
- C. 股票涨跌风险
- D. 保证金管理风险

285. 下列有关中金所股指期货，正确的说法是（ ）。

- 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

286. 一般来说，超额收益更容易被发现的市场是（ ）。

- A. 债券市场
- B. 新兴国家资本市场
- C. 房地产基金
- D. 小盘股

287. 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

288. 关于复制沪深 300 指数走势，以下说法正确的是（ ）。

- A. 完全复制法是将沪深 300 的所有成分股按照他们的权重比例各买一定数量，组成一个股票组合
- B. 完全复制法最精确，但是不现实
- C. 抽样复制法的缺点是有可能与沪深 300 指数产生较大的差异
- D. 抽样复制法的优点是可以适用于套利资金量较少的情况

289. 中金所会员分为（ ）。

- A. 结算会员
- B. 全面结算会员
- C. 特别结算会员
- D. 交易会员

290. 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的指数最后 2 小时的算术平均价

### 三、判断题

291. 某投资者在 A 期货公司持有的某股指期货合约空头头寸达到持仓限额后，其可以通过 B 期货公司继续卖出开仓该期货合约。
292. 股指期货市价指令的时效非常短，一旦没有成交，其未成交部分自动撤销。
293. 通常将股指期货市场中发生的所谓“乌龙指”事件归类为市场风险。
294. 在股指期货技术分析中，上升三角形多为突破型形态。
295. 上证 50 成分股是沪深 300 成分股的一个子集。
296. 股指期货限价指令的特点是可以按客户的预期价格成交，但成交速度相对较慢，有时无法成交。限价指令以价格优先，时间优先的原则排序。
297. 股指期货新上市合约有可能为当月合约。
298. 利用股指期货可转移阿尔法策略可以对股票市场  $\beta$  收益和  $\alpha$  收益重新进行自由组合以提高资金的使用效益和投资收益率，但这样做也改变了原有股票组合的资产配置金额。
299. 根据现行规定，境外投资者可以通过沪股通参与股指期货。
300. 阿尔法策略起于二十世纪中叶，主要依赖于股票基金经理的个人选股能力和素质，以此来获取超越市场平均收益率的额外收益，属于典型的指数化投资策略中的一种。
301. 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。
302. 股指期货最基本的功能是规避风险和价格发现。
303. “市场永远是对的”是基本面分析流派对待市场的态度。
304. 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。
305. 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%。
306.  $\beta$  系数可定义为股票的收益率与整个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：

$$\beta_i = \frac{\text{Cov}(R_i, R_m)}{\text{Var}(R_m)}$$

307. 美林投资时钟理论认为，在经济复苏阶段，股票是表现最好的资产。

308. 股票价格服从几何布朗运动，意味着  $\frac{\Delta S}{S}$  服从正态分布。

309. 沪深 300 指数期货的交易实行 T+0 机制。
310. 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。
311. 某投资者将资金的 90%投入一个股票组合，其  $\beta$  值为 1.10，剩余的 10%用于做多股指期货，股指期货的  $\beta$  值为 1.05，假设保证金率为 20%，则投资组合的总  $\beta$  值为 1.095。
312. 我国期指在市场监管体系方面，形成了以中国证监会及其分支机构为主导的“四位一体”监管体系。
313. 中国金融期货交易所（CFFEX）的各类会员中，可以为自己所属的客户进行结算，但不能为交易会员结算的是交易结算会员。
314. 股指期货保证金分为结算准备金和交易保证金。结算准备金是指已被合约占用的保证金；交易保证金是指未被合约占用的保证金。
315. 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。
316. 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 20.51 元/股。
317. 股指期货可以用来降低股票组合的非系统性风险。
318. 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。
319. 上证 50ETF 期权和上证 50 股指期货均采用现金交割的方式。
320. 根据中金所股指期货结算规则，历史持仓盈亏=（当日结算价格-买入成交价） $\times$ 持仓量。
321. 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。当预期股市下跌时，通常调高组合的  $\beta$  值。
322. PPI 是衡量通货膨胀的潜在性指标，PPI 的上涨会导致 CPI 的上涨，从而导致股指期货价格的下跌。
323. 中国金融期货交易所（CFFEX）沪深 300 指数期货的最小变动价位为 0.02 个指数点。
324. 与商品期货不同，股指期货的主力合约往往是近月合约。
325. 股指期货合约内容包括合约标的、合约规模与乘数、合约价格、合约月份、交易时间和最后交易日等。
326. 投机者是期货市场上重要的参与主体，他们的参与增加了市场交易量，提高了市场流动性。
327. 股指期货套利交易的风险一般高于单边投机交易的风险。



328. 设计程序化交易模型时，限制策略自由度和参数数量可以减少参数优化过程中可能造成的过度拟合现象。
329. 股指期货合约内容包括合约标的、合约大小与乘数、合约价格、合约月份、交易时间和最后交易日等。
330. 股指期货交割是促使股指期货价格和股指现货价格趋向一致的制度保证。

### 第三部分 国债期货部分

#### 一、单选题

331. A 基金公司管理的某只债券型基金投资于国债，所投资国债均为 T1906 的可交割券，当前投资组合市值为 50 亿元，组合修正久期为 8.5。由于遇到投资者大额赎回，投资经理决定出售投资组合中部分债券以应对赎回，所出售部分债券市值为 30 亿元，组合修正久期为 8.9。由于担心短期内出售债券量较大，增加冲击成本，决定使用 T1906 合约来对冲价格波动风险，T1906 合约当前价格为 98.050，对应 CTD 券修正久期为 8.6。那么该基金经理应该（ ）。
- A. 卖出 3024 手 T1906 合约
  - B. 卖出 3166 手 T1906 合约
  - C. 卖出 5040 手 T1906 合约
  - D. 卖出 5277 手 T1906 合约
332. 长期债券的利率应当等于长期债券到期之前预期短期利率的平均值与随债券供求状况变动而变动的流动性溢价之和，这是（ ）的观点。
- A. 预期理论
  - B. 市场分割理论
  - C. 流动性溢价理论
  - D. 期限优先理论
333. 2016 年 1 月，美国上市了其特有的国债期货产品（ ）。
- A. 2 年期国债期货
  - B. 5 年期国债期货
  - C. 超 10 年期国债期货
  - D. 30 年期国债期货
334. 一只面值为 100 元的债券，债券价格为 107 元，久期为 5，凸度为 30。若利率上升 100 个基点，该债券价格将变为（ ）元。
- A. 101.81
  - B. 101.49
  - C. 112.19
  - D. 107
335. 面值为 100 元的债券报价为 103.00，应计利息为 1.37，该债券全价为（ ）。
- A. 100.00
  - B. 104.37
  - C. 103.00
  - D. 101.63
336. 同时满足中金所国债期货 T1903 和 T1906 合约交割要求的可交割券，若对于 T1903 合约该可交割券的转换因子为 1.1000，则对于 T1906 合约该可交割券的转换因子（ ）。
- A. 等于 1.1000
  - B. 大于 1.1000
  - C. 小于 1.1000，但大于 1
  - D. 小于 1

337. 3月9日,某投资者认为未来的市场利率将走低,于是以99.100价格买入60手TS合约。几天后,该合约价格涨到99.600,投资者以此价格平仓。若不计交易费用,该投资者盈亏状况为( )。
- A. 30万元
  - B. -30万元
  - C. 60万元
  - D. -60万元
338. 中金所2年期国债期货合约名义标准券面值为( )。
- A. 100万元
  - B. 200万元
  - C. 300万元
  - D. 400万元
339. 2019年,央行“宽信用”政策逐渐落地,地方债供给增加,推动国债收益率( ),国债期货价格随之( )。
- A. 上行,下跌
  - B. 上行,上涨
  - C. 下行,上涨
  - D. 下行,下跌
340. 中金所上市的国债期货品种中,按利率风险敏感度从大到小排序为( )。
- A. 2年期国债期货、5年期国债期货、10年期国债期货
  - B. 10年期国债期货、5年期国债期货、2年期国债期货
  - C. 2年期国债期货、10年期国债期货、5年期国债期货
  - D. 5年期国债期货、2年期国债期货、10年期国债期货
341. 某国债做市机构持有市值为20亿元的国债组合作为底仓,该国债组合的久期为9.6。为对冲价格波动风险,决定使用中金所10年期国债期货进行完全对冲。10年期国债期货合约价格为97.550元,对应的CTD券转换因子为1.0204,CTD券修正久期为8.0。该机构应该( )。
- A. 卖出2041手10年期国债期货合约
  - B. 卖出2411手10年期国债期货合约
  - C. 卖出2460手10年期国债期货合约
  - D. 卖出2510手10年期国债期货合约
342. 债券的久期与( )呈正相关关系。
- A. 票面利率
  - B. 到期时间
  - C. 付息频率
  - D. 到期收益率
343. 若2年期即期利率为3.25%,3年期即期利率为3.485%,2年后的1年期远期利率应为( )。
- A. 3.51%
  - B. 3.37%
  - C. 3.96%
  - D. 3.72%
344. 如果投资者预期未来融资利率下行,考虑到持有收益的变化,合理的国债期货跨期套利策略是( )。

- A. 做空近月合约，做空远月合约  
 B. 做多近月合约，做多远月合约  
 C. 做空近月合约，做多远月合约  
 D. 做多近月合约，做空远月合约
345. 2019年3月5日（星期二，短期内无节假日），某机构投资者于上海证券交易所做了一笔1天期债券质押式回购融资交易（GC001），融资金额800万元，年化融资利率3.25%，那么该投资者于次日进行购回交易时需为此笔交易支付利息（ ）元。  
 A. 710.38  
 B. 712.33  
 C. 714.28  
 D. 866.67
346. 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
347. 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
348. 目前国内标准利率互换产品在（ ）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
349. 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
350. 投资者持有市场价值为2亿元的国债组合，修正久期为5.0。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4.6。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. 187  
 B. 203  
 C. 221  
 D. 217

351. 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
352. 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 0.0462, 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
353. 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
354. 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
355. 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
356. 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
357. 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

358. 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、8、8.5，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
359. 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
360. 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
361. 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
362. 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
363. 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
364. 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
365. 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了 30000 元（对应百万元面值 CTD 券 DV01 为 485 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
366. 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
367. 2017 年 3 月 15 日，投资者买入开仓 10 手国债期货 T1706 合约，价格为 95.550，当日国债期货收盘价为 95.670，结算价为 95.630。若不考虑交易成本，该投资者当日盈亏状况为（ ）。
- A. 盈利 8000 元
  - B. 亏损 8000 元
  - C. 盈利 12000 元
  - D. 亏损 12000 元
368. 某投资者买入 100 手中金所 10 年期国债期货合约，若当天合约结算价为 94.820 元，收盘结算后他的保证金账户资金有 350 万元（客户权益）。次日该合约价格上涨，结算价为 95.550 元。若要求该投资者的保证金比例是 3%，那么为维持该持仓，该投资者最少应该（ ）。
- A. 追缴 30 万元保证金
  - B. 追缴 9000 元保证金
  - C. 无需追缴保证金
  - D. 追缴 3 万元保证金
369. 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
370. 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%

371. 某债券投资者做空一手 TF1712 合约，价格为 98.935。同时在距离国债期货交割日前 35 天购入一只可交割国债，净价为 96.68，此时应计利息 0.62，对应 TF1712 合约的转换因子为 0.9854，交割日该债券的应计利息为 1.25，交割日前无付息，投资者在交割日用该国债进行交割。该投资者此项操作的隐含回购利率是（ ）。（一年计息 365 天）
- A. 1.92%  
B. -4.68%  
C. 15.43%  
D. 8.74%

372. 某基金经理持有债券投资组合市值为 1.4 亿元，该组合持仓情况和债券修正久期如表所示，

	市值	修正久期
债券 1	2000 万元	5.0
债券 2	3000 万元	4.5
债券 3	4000 万元	4.0
债券 4	5000 万元	3.5

- 该债券组合的基点价值约为（ ）元。
- A. 57000  
B. 45000  
C. 17000  
D. 42500
373. 2018 年 3 月 2 日（星期五，短期内无节假日），某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
374. 2016 年 3 月，投资者预期近期央行将会降息，届时收益率曲线将出现平行下移，则下述投资策略中，可以使其获得最大收益的策略为（ ）。
- A. 买入 10 手 T1606  
B. 买入 10 手 TF1606  
C. 卖出 10 手 T1606  
D. 卖出 10 手 TF1606
375. 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
376. 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

377. 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

378. 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

379. 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

380. 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

381. 中国金融期货交易所（CFFEX）5 年期国债期货可交割国债为合约到期月份首日剩余期限为（ ）的记账式付息国债。

- A. 5 年
- B. 5-10 年
- C. 5 年以内
- D. 4-5.25 年

382. 以下国债可用于 2 年期国债交割的是（ ）。

- 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

383. 进行国债期货买入基差的交易策略，具体操作为（ ）。

- A. 同时买入国债现货和国债期货
- B. 买入国债现货，卖出国债期货
- C. 同时卖出国债现货和国债期货
- D. 卖出国债现货，买入国债期货

384. 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

385. 中国金融期货交易所（CFFEX）5年期国债期货的上市时间是（ ）。

- A. 2013年9月
- B. 2014年1月
- C. 2010年4月
- D. 2006年9月

386. 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

387. 根据经验法则，若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

388. 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

389. 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. 下跌到90元
- D. 下跌1%

390. 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

391. 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
392. 若某国债期货合约的发票价格为 103.490 元，对应的现券价格（全价）为 100.697 元，交易日距离交割日刚好 3 个月，且在此期间无付息，则该可交割国债的隐含回购利率（IRR）是（ ）。
- A. 7.654%  
B. 8.32%  
C. 11.09%  
D. -3.61%
393. 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
394. 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%
395. 中国金融期货交易所 10 年期国债期货涨跌停板限制为上一交易日结算价的（ ）。
- A.  $\pm 1\%$   
B.  $\pm 2\%$   
C.  $\pm 1.2\%$   
D.  $\pm 2.2\%$
396. 对于中国金融期货交易所 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
397. 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
398. 全球期货市场最早上市国债期货品种的交易所为（ ）。
- A. CBOT  
B. CME  
C. ASX

D. LIFFE

399. 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

400. 根据持有成本模型，在现货价格不变的情况下，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

401. 目前，中国与美国都已推出的国债期货产品有（ ）。

- A. 2 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

## 二、多选题

402. 以下关于远期利率协议（FRA）的描述，正确的是（ ）。

- A. FRA 的买方为名义借款人，可以规避市场利率上升的风险
- B. FRA 的卖方为名义贷款人，可以规避市场利率上升的风险
- C. FRA 的买卖双方均存在信用风险
- D. FRA 在交割前不发生现金流

403. 以下情形中，适宜利用国债期货卖出套期保值的有（ ）。

- A. 计划买入债券，担心利率下降
- B. 持有债券，担心利率上升
- C. 融资融券的借方，担心利率上升
- D. 资金的贷方，担心利率下降

404. 下面关于修正久期的说法，正确的有（ ）。

- A. 修正久期是在麦考利久期概念的基础上发展而来的
- B. 修正久期刻画的是收益率变化引起的债券价格的变动幅度
- C. 修正久期在数值上描述的是当收益率变化一个百分点时债券价格的变动百分比
- D. 修正久期指债券在未来产生现金流时间的加权平均

405. 利用国债期货为投资者持有债券组合进行套期保值时，为达到最佳的套期保值效果，需要对套期保值比率进行动态调整，其常见的情形有（ ）。

- A. 当 CTD 国债发生变动时
- B. 当期货合约临近交割需要展期时
- C. 被保值债券组合久期发生变化时
- D. 当收益率曲线平行移动，但未引起 CTD 发生变动时

406. 影响国债期货价格的因素包括（ ）。

- A. 债券市场供需情况
  - B. 经济基本面
  - C. 投资者风险偏好
  - D. 财政政策
407. 德国国债期货产品的功能包括（ ）。
- A. 提高央行货币政策的传导效率
  - B. 提升关键期限国债的价格发现效率
  - C. 促进收益率曲线的进一步完善
  - D. 为商业银行提供利率风险管理工具
408. 中金所国债期货交割日包括（ ）。
- A. 交券日
  - B. 配对缴款日
  - C. 收券日
  - D. 买方、卖方交割申报日
409. 关于我国 2 年期国债期货合约，以下说法正确的是（ ）。
- A. 报价方式为百元净价报价
  - B. 最后交易日为合约到期月份的第二个星期五
  - C. 最后交割日为最后交易日后的第三个交易日
  - D. 交割方式为现金交割
410. 以下关于我国的国开债与国债说法，正确的是（ ）。
- A. 国开债是一种政策性金融债
  - B. 购买国债所得利息是免税的
  - C. 国债是国家开发银行发行的
  - D. 国债发行对象要广于国开债
411. 以下关于债券价格与交易的说法，正确的有（ ）。
- A. 债券价格与收益率呈负相关关系
  - B. 债券价格与收益率呈正相关关系
  - C. 交易所债券交易一般按照净价报价
  - D. 交易所债券交易一般按照全价报价
412. 国债期货空头拥有使用何种国债以及选择在何日进行交割的权利，理论上这个权利可细分为（ ）。
- A. 转换期权
  - B. 月末期权
  - C. 时机期权
  - D. 国债期权
413. 以下可以进行国债期货期转现交易的参与者有（ ）。
- A. 证券公司
  - B. 基金管理公司
  - C. 信托公司
  - D. 合格境外机构投资者
414. 关于国债基差交易策略的描述，正确的是（ ）。
- A. 做多基差交易是指买入国债现货的同时，卖出相当于转换因子数量的国债期货
  - B. 做多基差交易是指卖出国债现货的同时，买入相当于转换因子数量的国债期货

- C. 做空基差交易是指卖出国债现货的同时，买入相当于转换因子数量的国债期货  
D. 做空基差交易是指买入国债现货的同时，卖出相当于转换因子数量的国债期货
415. 国债期货空头通常会选择（ ）的可交割国债进行交割。  
A. 净基差最小  
B. 净基差最大  
C. 隐含回购利率最高  
D. 隐含回购利率最低
416. 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
417. 2017 年 3 月，投资者预期央行将采取适度从紧的货币政策，其合理的投资策略有（ ）。  
A. 买入 10 手 T1706  
B. 买入 10 手 TF1706  
C. 卖出 10 手 T1706  
D. 卖出 10 手 TF1706
418. 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%
419. 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（ ）。  
A. 若可交割国债的价格偏低，适宜采取买入基差交易策略  
B. 若可交割国债的价格偏高，适宜采取卖出基差交易策略  
C. 若可交割国债的价格偏低，适宜采取卖出基差交易策略  
D. 若可交割国债的价格偏高，适宜采取买入基差交易策略
420. 目前中国金融期货交易所(CFFEX)上市的国债期货品种包括（ ）。  
A. 2 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
421. 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

422. 某基金经理希望调低资产组合久期，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
423. 使用国债期货对资产配置进行调整的优点是（ ）。
- A. 杠杆高
  - B. 违约风险小
  - C. 流动性低
  - D. 交易成本高
424. 若收益率曲线（ ），可能会出现五年期国债期货和十年期国债期货间套利交易机会。
- A. 向上变为平坦
  - B. 向上变为陡峭
  - C. 向上平行移动
  - D. 向下平行移动
425. 3月10日，某套利者在中金所以96元买入10手近月国债期货合约，同时卖出10手远月国债期货合约。到4月15日平仓时，价差为1元。若该笔交易的盈利为50000元，则建仓时远月国债期货合约的价格可能为（ ）元。（不计交易成本）
- A. 95.5
  - B. 96
  - C. 97.5
  - D. 98
426. 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
427. 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
428. 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
429. 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
430. 基差多头交易进入交割时,对期货头寸进行调整的适用情形有( )。
- 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
431. 以下属于CME市场的国债期货品种的是( )。
- A. 1年期国债期货  
 B. 2年期国债期货  
 C. 3年期国债期货  
 D. 5年期国债期货
432. 对于国债期货交割制度,以下描述正确的是( )。
- A. 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  
 B. 应计利息为该可交割国债上一付息日至交券日的利息  
 C. 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)  
 D. 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
433. 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
434. 根据中国金融期货交易所国债期货交割细则,客户持仓进入交割环节,下列描述正确的是( )。
- A. 交割在随后三个交易日完成  
 B. 第一个交割日为申报交割信息和交券日  
 C. 第二个交割日为配对缴款日  
 D. 第三个交割日为收券日
435. 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
436. 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



437. 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
438. 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（ ）。
- A. 当日公布的进出口数据表现超预期
  - B. PPI 数据低于预期
  - C. PMI 数据高于预期
  - D. CPI 数据高于预期
439. 以下关于中金所国债期货合约，说法正确的是（ ）。
- A. 2 年期国债期货、10 年期国债期货的票面利率均为 3%
  - B. 2 年期国债期货、5 年期国债期货的最小变动价位均为 0.005
  - C. 2 年期国债期货的可交割国债的范围是合约到期月份首日剩余期限为 1.5-2.25 年，且发行期限不高于 5 年的记账式付息国债
  - D. 2 年期国债期货合约的最低交易保证金为 0.25%
440. 根据中国金融期货交易所国债期货交割细则，客户持仓进入交割环节，下列描述正确的是（ ）。
- A. 交割在随后三个交易日完成
  - B. 第一个交割日为申报交割信息日和交券日
  - C. 第二个交割日收券日
  - D. 第三个交割日为配对缴款日
441. 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
442. 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 10 年期国债期货，卖出 5 年期国债期货
  - C. 卖出信用债，买入国债
  - D. 买入 CDS
443. 以下属于中长期利率期货品种的有（ ）。
- A. 5 年期美国国债期货
  - B. 欧洲银行间欧元拆借利率期货
  - C. 中金所的 5 年期国债期货
  - D. 中金所的 10 年期国债期货
444. 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

445. 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
446. 计算国债期货套期保值比率可采用的方法有（ ）。
- A. 面值法
  - B. 修正久期法
  - C. 基点价值法
  - D. 二叉树法
447. 在中长期国债期货交易中，期货价格的影响因素有（ ）。
- A. 交割国债品种的选择权
  - B. 可交割券存量变化
  - C. 交割时机的选择权
  - D. 可交割券的新增发行
448. 以下对国债期货行情走势利好的有（ ）。
- A. 上个月CPI同比增长1.2%，低于市场预期
  - B. 上个月官方制造业PMI为50.2，低于市场预期
  - C. 周二央行在公开市场上收回了2000亿资金，收紧流动性
  - D. 上个月规模以上工业增加值同比增长6.1%，高于预期
449. 对于2年期仿真国债期货，说法正确的是（ ）。
- A. 若某可交割券的票面利率为2.5%，则其对应的转换因子大于1
  - B. 其最便宜可交割券有可能是一只5年期国债
  - C. 其价格受到一篮子可交割券价格变动的影响
  - D. 两个季月合约的最便宜可交割券有可能为同一只债券
450. 2015年6月24日，在中金所交易的10年期国债期货合约有（ ）。
- A. T1606
  - B. T1509
  - C. T1512
  - D. T1603
451. 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
452. 关于国债期货集合竞价时间和连续竞价时间，正确的描述是（ ）。
- 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
453. 关于国债期货结算制度正确的是（ ）。
- A. 交易所实行会员分级结算制度
  - B. 交易所实行当日无负债结算制度

- C. 结算会员结算准备金最低余额标准为 200 万元  
D. 交易会员结算准备金最低余额不得低于 100 万元
454. 目前，CME 集团上市交易的国债期货合约期限包括（ ）。  
A. 1 年  
B. 2 年  
C. 5 年  
D. 10 年
455. 判断国债期货价格的走势，需要考虑的因素有（ ）。  
A. 产业政策  
B. 股指期货的走势  
C. 资金面因素  
D. 宏观经济走势
456. 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
457. 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，美国期货市场推出国债期货交易  
C. 2013 年，中金所推出 5 年期国债期货交易  
D. 2015 年，中金所推出 10 年期国债期货交易
458. 在欧洲期货交易所（Eurex）上市交易的有（ ）的国债期货合约。  
A. 德国  
B. 法国  
C. 英国  
D. 瑞士
459. 关于国债期货在资产组合管理中的应用，以下说法正确的是（ ）。  
A. 买入国债期货将提高资产组合的久期  
B. 卖出国债期货将提高资产组合的久期  
C. 卖出国债期货将降低资产组合的久期  
D. 买入国债期货将降低资产组合的久期
460. 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 8.66、8.78、9.16、9.26。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
461. 在美国期货市场，利率期货交易品种主要有（ ）。  
A. 欧洲美元期货  
B. 短期国债（T-bills）期货

- C. 中期国债 (T-notes) 期货  
D. 长期国债 (T-bonds) 期货
462. 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 ( )。
- A. 到期收益率在 3% 之下, 久期最小的国债是 CTD 券  
B. 到期收益率在 3% 之上, 久期最小的国债是 CTD 券  
C. 相同久期的国债中, 收益率最低的国债是 CTD 券  
D. 相同久期的国债中, 收益率最高的国债是 CTD 券
463. 按照中国金融期货交易所国债期货结算规则, 下列描述正确的有 ( )。
- 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
464. 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
465. 若收益率曲线向上倾斜, 当其向下平移时, 投资者可选择的套利策略有 ( )。
- A. 买入 10 年期国债期货, 卖出 5 年期国债期货  
B. 买入 5 年期国债期货, 卖出 3 年期国债期货  
C. 卖出 10 年期国债期货, 买入 5 年期国债期货  
D. 卖出 5 年期国债期货, 买入 3 年期国债期货
466. 判断国债期货价格的走势, 需要考虑的因素有 ( )。
- A. 经济运行状况  
B. 通货膨胀  
C. 资金面因素  
D. 市场供求
467. 关于国债期货的转换因子, 说法正确的有 ( )。
- A. 转换因子实质上是面值 1 元的可交割国债在其剩余期限内的所有现金流按国债期货合约标的票面利率折现的现值  
B. 每个可交割券的转换因子是唯一的  
C. 转换因子在合约存续期间数值逐渐变大  
D. 转换因子在合约存续期间数值逐渐变小
468. 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
469. 根据持有成本模型, 国债期货定价的影响因素有 ( )。
- A. 债券现货价格  
B. 债券现货票面利率  
C. 合约面值

D. 回购利率

470. 构成付息国债的基本要素有（ ）。

- A. 票面价值
- B. 应计利息
- C. 票面利率
- D. 净价

### 三、判断题

471. 国债期货进行交割时，每交割单位的国债仅限于同一国债托管机构的同一国债。

472. 国债期货中隐含交割期权的存在会影响跨品种套利交易的有效性。

473. 做多国债基差交易的盈亏特征类似于看涨期权多头。

474. 可交割国债的转换因子由交易所公布，对于同一国债期货合约，转换因子会随着交割日临近而变小。

475. 交割期权的存在使得国债期货的均衡价格低于最便宜可交割券的远期价格。

476. 个人投资者可以参与中金所国债期货期转现交易。

477. 投资者预期市场利率下降，适宜选择多头策略，买入国债期货合约，期待价格上涨获利。

478. 对于中金所国债期货而言，当市场收益率在 3%左右且波动较大时，最便宜可交割券有可能在高低久期之间切换，则空头交割转换期权价值较大。

479. 零息债券的到期收益率等于相同期限的市场即期利率。

480. 考虑到凸性因素，收益率下降引起的债券价格变化高于收益率上升引起的债券价格变化。

481. 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。

482. 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。

483. 卖出国债期货将降低资产组合的久期。

484. 国债期货合约的发票价格的计算公式为：期货结算价格×转换因子+应计利息。

485. 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。

486. 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。

487. 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。

488. 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。
489. 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。
490. 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。
491. 利率期货是指由交易双方签订的，约定在将来某一时间按双方事先商定的价格，交割一定数量的债券的标准化期货合约。
492. 如果投资者预期国债收益率曲线凸度下降，那么他应该卖出 2 年期国债期货和 10 年期国债期货，买入 5 年期国债期货。
493. 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。
494. 如果债券评级下调，债券的收益率将上升，使用国债期货不能对冲其评级变动的风险。
495. 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。
496. 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。
497. 当收益率曲线向上变为陡峭时，适宜买入长期国债期货、卖出中期国债期货进行套利交易。
498. 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。
499. 收益率曲线的变化会影响国债期货的价格。
500. 卖出国债期货将提高资产组合的久期。
501. 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。
502. 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。
503. 买入国债期货的同时卖出股指期货，其操作理由是基于短期资金面紧张。
504. 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。
505. 国债期货理论价格=CTD 券净价-持有收益+融资成本。
506. 在资产组合管理中，常用国债期货调整组合的久期，但一般认为对资产组合的净市值没有影响。
507. 通过统计方法，可以为国债期货跨期套利提供依据。

508. 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。
509. 5年期国债期货采用名义标准券设计，实行多券种替代交收，其价格与对应的最便宜可交割券密切相关。
510. 国债期货价格等于现券购入成本减去利息收入。

## 第四部分 金融期权部分

### 一、金融期货单

511. 以下存在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. 基础标的价格 100，执行价 95 的看涨期权价格为 2
  - C. 执行价分别为 95、100、105 的看涨期权价格分别为 1、3、5
  - D. 没有套利机会
512. 买入 1 手 3 月到期行权价 95 的看涨期权，每手 8 元；卖出 2 手 3 月到期行权价 100 的看涨期权，每手 5 元，组成比例垂直价差，其最大盈利点是标的为（ ）时，最大盈利为（ ）。
- A. 95；2
  - B. 95；7
  - C. 100；2
  - D. 100；7
513. 以下哪项的上行收益是无限的？（ ）
- A. 日历价差（Calendar Spread）多头
  - B. 牛市价差
  - C. 宽跨式多头
  - D. 熊市价差
514. 某投资者计划通过利用基础标的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 个月内基础标的价格大幅波动，市场波动率水平远高于隐含波动率，那么（ ）。
- 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低于 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
515. 以下不是 2018 年全球股指期货期权成交量前三的国家是（ ）。
- A. 日本
  - B. 美国
  - C. 印度
  - D. 韩国
516. 当前某公司股票价格 100。市场公开信息显示，该公司 2 个月后有一场对公司影响重大的知识产权官司将会宣判。以下情况最可能发生的是（ ）。
- A. 该公司 2 个月到期期权的波动率水平高于 1 个月到期期权
  - B. 该公司 2 个月到期期权的波动率水平低于 1 个月到期期权
  - C. 该公司 2 个月到期期权的波动率水平等于 1 个月到期期权
  - D. 通过题目信息无法判断
517. 利用平值看跌期权和对应标的股票组成风险中性组合，则初始套保比率（hedge ratio）最接近（ ）。
- A. 1
  - B. 0.5



- C. 10
- D. 2

518. 投资者认为基础标的在接下来 1 个月可能在 100 附近波动，合理的投资策略是（ ）。

- A. 买入 100 执行价 1 个月到期看跌期权
- B. 买入 100 执行价 3 个月到期看跌期权
- C. 卖出 100 执行价 1 个月到期看涨期权，卖出 100 执行价 1 个月到期看跌期权
- D. 买入 100 执行价 3 个月到期看涨期权，卖出 105 执行价 1 个月到期看涨期权

519. 当前某公司股票价格 100。投资者持有一份股票，卖出 10 份 130 执行价 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. 若股票价格不变，该投资组合每天会收入时间价值
- B. 该投资组合的最大风险在于波动率大幅下行的风险
- C. 该投资组合为无风险组合
- D. 通过题目信息无法判断

520. 投资者买入股票长期期权，卖出相同数量相同执行价的短期期权组成日历价差，相当于构建一个 Vega 的（ ）。

- A. 多头头寸
- B. 空头头寸
- C. 风险中性头寸
- D. 以上都不对

521. 当前基础标的价格 100。投资者卖出 1 个月到期执行价格为 95 的看跌期权，卖出 1 个月到期执行价格为 105 的看涨期权，当基础标的价格未发生变化，但市场波动率偏度大幅上升时头寸会（ ）。

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

522. 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

523. 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
524. 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
525. 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
526. 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
527. 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
528. 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

529. 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（ ）。
- 买入股票、买入期权
  - 买入股票、卖出期权
  - 卖出股票、买入期权
  - 卖出股票、卖出期权
530. 以下属于无风险套利机会的是（ ）。
- 期权市场价格同理论价格相差 20
  - 执行价分别为 95、100、105 的看涨期权价格分别为 1、4、5
  - 执行价分别为 95、100、105 的看涨期权价格分别为 1、3、5
  - 期权市场自身特点导致无套利机会
531. 下列关于欧式期权和美式期权的说法，正确的是（ ）。
- 取决于期权的交易市场是欧洲市场还是美国市场
  - 取决于期权的发行市场是欧洲市场还是美洲市场
  - 取决于期权合约对买卖标的资产的时限规定
  - 取决于期权合约对买卖标的资产的地域规定
532. 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（ ）。
- 该投资组合每天会损失时间价值
  - 该投资组合的最大风险在于波动率大幅上行的风险
  - 该投资组合为无风险组合
  - 通过题目信息无法判断
533. 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（ ）。
- 在 3 月 5 日当天平仓，盈利 200 元
  - 在 3 月 5 日行权，盈利 700 元
  - 只能持有至 3 月 28 日，看是否行权
  - 其他三项都不正确
534. 上证 50ETF 价格为 2.856 元，行权价为 2.85 元的看跌期权  $\Delta = -0.4570$ ， $\Gamma = 2.4680$ ，行权价为 2.7 元的看跌期权  $\Delta = -0.1426$ ， $\Gamma = 1.4022$ ，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  $\Delta$  和  $\Gamma$  为（ ）。
- 0.5996, 3.8702
  - 0.1718, -0.3364
  - 0.1718, 3.8702
  - 0.5996, -0.3364
535. 关于期权头寸的变化，下列说法正确的是（ ）。
- 一方为买入建仓，一方为卖出建仓，期权持仓量增加
  - 一方为买入建仓，一方为卖出平仓，期权持仓量增加
  - 一方为买入平仓，一方为卖出建仓，期权持仓量增加
  - 一方为买入平仓，一方为卖出平仓，期权持仓量增加

536. 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（ ）。
- A. I01803-C-2800
  - B. I01804-C-2950
  - C. I01806-C-2800
  - D. I01809-C-2950
537. 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
538. 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
539. 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 个月后将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
540. 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
541. 某投资经理对其投资组合实施被动跟踪指数的投资策略，假设他预计下一阶段指数将会上涨，但涨幅有限，并且该投资经理放弃未来指数大幅上涨可能带来的收益而获得部分对指数下跌的补偿，应采取的策略为（ ）。
- A. 买入指数对应的看涨期权
  - B. 卖出指数对应的看涨期权
  - C. 买入指数对应的看跌期权
  - D. 卖出指数对应的看跌期权
542. 某客户卖出 100 手 delta 绝对值为 0.5 的沪深 300 看涨期权，期权合约乘数为 100，其他条件不变，当沪深 300 指数上涨 1 个点，客户的损益约为（ ）。
- A. 盈利 5000 元
  - B. 亏损 5000 元
  - C. 盈利 15000 元

D. 亏损 15000 元

543. 最易导致卖出一份沪深 300 看涨期权合约的投资者出现亏损的事件是 ( )。

- A. 沪深 300 指数长期缓慢下跌
- B. 沪深 300 指数始终不涨不跌
- C. 沪深 300 指数长期缓慢上涨
- D. 沪深 300 指数短期迅速上涨

544. ( ) 是用来衡量 delta 值对标的资产价格变化的敏感度。

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

545. 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%, 用股票和无风险资产来复制此期权, 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

546. 卖出看跌期权的最大潜在损失是 ( )。

- A. 获得的权利金
- B. 无限
- C. 行权价格减去权利金
- D. 无法确定

547. 以下希腊字母表示的风险中, 可以用标的物或者期货进行对冲的是 ( )。

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

548. 某投资者预计未来一段时间市场波动将会加剧, 应采取的投资策略是 ( )。

- A. 买入市场指数的平值看涨期权, 卖出平值看跌期权
- B. 买入市场指数的平值看跌期权, 卖出平值看涨期权
- C. 买入指数对应的平值看涨期权, 买入平值看跌期权
- D. 卖出指数对应的平值看涨期权, 卖出平值看跌期权

549. 假设某投资者手上有以下投资组合, 市场上存在两支期权, 希腊字母如下表:

	Delta	Gamma	Vega
投资组合	200	200	800
期权甲	0.4	0.05	0.1
期权乙	0.5	0.06	0.2

若该投资者要采取 Delta-Gamma-Vega 中性策略, 则除必要的期货操作外, 该投资者宜选择的策略是 ( )。

- A. 买进期权甲 2000 手, 买进期权乙 5000 手
- B. 卖出期权甲 2000 手, 买进期权乙 5000 手
- C. 买进期权甲 2000 手, 卖出期权乙 5000 手
- D. 卖出期权甲 2000 手, 卖出期权乙 5000 手

550. 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（ ）。
- A. 1.67  
B. 1.69  
C. 1.71  
D. 1.73
551. 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  $C = \text{上行期权价值 } C_u \times \text{上行概率} + \text{下行期权价值 } C_d \times \text{下行概率}$
552. 以下期权市场中保留了涨跌停制度的是（ ）。
- A. 印度 S&P CNX Nifty 指数期权  
B. 韩国 KOSPI200 指数期权  
C. 日本 Nikkei 225 指数期权  
D. 台湾地区台指期权
553. 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
554.  $T=0$  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
555. 下列表述错误的是（ ）。
- 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
556. 保证金风险是期权（ ）的风险。
- A. 买方  
B. 卖方  
C. 买卖双方  
D. 经纪商
557. 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

558. 目前中金所推出的沪深 300 股指期权行权方式是（ ）。

- A. 欧式
- B. 美式
- C. 百慕大式
- D. 其他三项都不对

559. 某投资者持有上证 50ETF1000 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

560. 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，当前衍生品价格大约为（ ）。

- A. 635.5
- B. 650.1
- C. 639.3
- D. 641.6

561. 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

以下套利效果最好的是（ ）。

- 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

562. 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

563. 虚值看跌期权的内在价值等于（ ）。

- A. 行权价格减去标的价格
- B. 标的价格减去行权价格
- C. 0

D. 权利金

564. 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且无交易费用，则市场年化无风险连续复利率为（ ）。

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

565. 股指期货期权买方可以（ ）买入期权。

- A. 卖方报价
- B. 执行价格
- C. 指数点位
- D. 买方报价

566. 在下列各市场指数中，需要利用期权隐含波动率进行编制的是（ ）。

- A. VIX 指数
- B. SENSEX 指数
- C. S&P CNX 指数
- D. Euro Stoxx 指数

567. 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

568. 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

569. 某客户想要对冲正数的 Vega，他可以选择的操作应该是（ ）。

- A. 卖出标的指数
- B. 卖出看跌期权
- C. 买入标的指数
- D. 买入看涨期权

570. 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 元一年期看跌期权，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



571. 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 ( )。

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

572. 卖出看涨期权后, 投资者的损益平衡点等于 ( )。

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

573. 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

574. ( ) 用来度量期权价格对剩余时间变动的敏感度。

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

575. 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

576. 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  $C_2$

577. 若需要将蒙特卡罗模拟的精度提高 10 倍, 则模拟次数应提高 ( )。

- A. 10 倍

- B. 100 倍
- C. 10 的 e 次方倍
- D. e 的 10 次方倍

578. 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、买出两份期权 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

579. 假设其他条件不变，看跌期权的 Delta 值随着标的资产的上涨而（ ）。

- A. 上涨
- B. 下跌
- C. 无法确定
- D. 不变

580. 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 手期权，买入 190 份标的资产
- B. 买入 190 手期权，卖出 286 份标的资产
- C. 卖出 286 手期权，卖出 190 份标的资产
- D. 买入 190 手期权，买入 286 份标的资产

## 二、多选题

581. 当前市场基础标的价格为 100。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买入宽跨式
  - C. 该头寸组合也被称为买入铁鹰式
  - D. 基础标的价格变化时该头寸组合的整体希腊值水平会发生变化
582. 一般而言，合格的期权市场做市商的盈利模式包括（ ）。
- A. 双向报价买卖价差
  - B. 套利策略收益
  - C. 方向性交易收益
  - D. 交易所返佣收入
583. 市场价格从 150 短期内大幅下跌至 100 位置，某投资者认为市场可能快速反弹到 130 水平，计划利用看涨期权参与市场，故选择买入 130 执行价的虚值看涨期权。以下说法正确的是（ ）。
- A. 买入看涨期权的最大损失仅限于权利金
  - B. 极度虚值看涨期权具有强杠杆效应

- C. 该策略不需要交纳保证金
- D. 买入看涨期权的收益有限

584. 以下对于 Vega 描述正确的是 ( )。

- A. 相同标的、相同到期月份、相同执行价格的看涨期权与看跌期权 Vega 符号相反
- B. 期权多头的 Vega 可能为负
- C. Vega 是期权价值对于标的证券波动率的一阶偏导
- D. 标的资产价格越偏离行权价格, Vega 越小

585. 下列关于百慕大期权的说法, 正确的有 ( )。

- A. 百慕大期权的执行价格是提前确定的, 期权的执行可以在任意时间
- B. 百慕大期权的价值介于欧式和美式之间
- C. 百慕大期权定价的主要困难在于难以确定其边界条件
- D. 一般来说, 用蒙特卡洛模拟的方法为百慕大定价较多

586. 对于 50ETF、IH (上证 50 指数期货) 及 50ETF 期权, 下列说法正确的有: ( )。

- A. 如果 50ETF 价格上涨, IH 一定上涨, 50ETF 的看涨期权价格一定上涨
- B. 如果 50ETF 价格下跌, IH 不一定下跌, 50ETF 的看跌期权也不一定上涨
- C. 如果 50ETF 价格上涨, IH 不一定上涨, 50ETF 的看涨期权价格也不一定上涨
- D. 如果 50ETF 价格下跌, IH 一定下跌, 50ETF 的看跌期权也一定上涨

587. 在哪些行情下不适合买入中间行权价为平值的蝶式期权? ( )

- A. 熊市
- B. 牛市
- C. 盘整行情
- D. 突破行情

588. 相比于蝶式价差, 铁鹰式价差有 ( ) 的特点。

- A. 盈利的概率更大
- B. 最大收益是无穷的
- C. 最大损失是有限的
- D. 涉及的期权合约更多

589. 市场价格从 150 短期内大幅下跌至 100 位置, 某投资者认为目前是买入的好时机, 但是又担心市场继续惯性下跌。故该投资者在买入一份基础标的的同时, 以 2 的价格买入一份 100 执行价 2 个月到期的平值看跌期权。该期权的希腊字母情况如下:

Delta -0.5  
Gamma 0.02  
Vega 0.03  
Theta -0.015

该投资者买入后一天市场快速反弹至 105 价位。同时由于市场情绪缓和, 市场波动率水平由 35% 下降到了 25%。以下说法正确的是 ( )。

- A. 由于时间的流逝, 会带来 0.015 的权利金损失
- B. 由于波动率下跌, 期权权利金会增加 0.9
- C. 由于基础标的价格上涨, 期权 Delta 部分会有超过 2.5 的收入
- D. 由于基础标的价格上涨, 期权 Delta 损益部分超过 2.5 的部分是 Gamma 作用的体现

590. 下列哪些操作可以构成宽跨式? ( )

- A. 买入 1 手 I01903-C-3200 和买入 1 手 I01903-P-3000
- B. 卖出 1 手 I01903-C-3000 和卖出 1 手 I01906-P-2800

- C. 卖出 1 手 I01903-C-3600 和卖出 1 手 I01903-P-2600
- D. 买入 1 手 I01903-C-3200 和卖出 1 手 I01903-P-2800

591. 以下哪些是 BS 公式的假设条件? ( )

- A. 股票价格行为服从对数正态分布模式
- B. 投资者能够以无风险利率借贷
- C. 证券交易是非连续的
- D. 不存在无风险套利机会

592. 下列有关期权价格特征的说法, 正确的有: ( )。

- A. 相同标的的同一月份下的不同行权价的同类型期权, 其价格一般符合凸型特征
- B. 相同标的的同一月份下的看涨期权和看跌期权, 不可能出现同涨或同跌的情形
- C. 期权时间价值的衰减是线性的
- D. 期权时间价值的衰减是非线性的

593. 以下哪些组合是整体 Gamma 头寸为正? ( )

- A. 买入平值期权, 卖出相同数量同一标的相同到期日的虚值期权
- B. 买入看涨期权, 卖出相同数量同一标的的期货
- C. 卖出短期平值期权, 买入相同数量同一标的的长期平值期权
- D. 买入跨式组合

594. 在实务中, 通过投资组合的当前 Gamma 值来度量风险, 下列说法正确的有 ( )。

- A. 由于 Gamma 随时间变化、不同到期月份合约波动率敞口可能不同等原因, 跨期合约 Gamma 不能简单相加
- B. 组合中有 3 个月到期合约 Gamma 为+100 和 6 个月到期合约 gamma 为-100, 意味着组合将一直没有 Gamma 风险
- C. 未考虑波动率变化的 Gamma 值计算可能存在偏差
- D. Delta 中性、Gamma 非中性的头寸, 随时可能偏离 Delta 中性

595. 在 50ETF 期权交易中, 对同一月的合约, 某投资者的持仓如下:

行权价	合约类别	手数	价格	买卖	隐波率	DELTA	GAMMA	THETA	VEGA	RHO
2.95	看涨	1	0.1465	卖	28.4%	0.3754	0.7931	-0.0005	0.0075	0.0049
2.85	看涨	1	0.1808	买	28.2%	0.4514	0.8285	-0.0006	0.0079	0.0058
2.75	看跌	1	0.1895	买	23.9%	-0.4680	0.8312	-0.0004	0.0079	-0.0078

不考虑交易手续费的情况下, 有关说法, 正确的有: ( )。

- A. 持仓最大的亏损是 2238 元
- B. 组合 delta 为+0.392
- C. 组合 gamma 为 0.8666
- D. 组合的 vega 为 0

596. 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

597. 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

598. 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

599. 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

600. 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.  $\Delta=-0.4278$   $\Gamma=2.2776$   $\Theta=0.0013$   $\text{Vega}=-0.0030$

601. 下列国家或地区中，已推出波动率指数产品的有（ ）。

- A. 日本
- B. 韩国
- C. 香港地区
- D. 台湾地区

602. 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

603. 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
604. 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
605. 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
606. 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
607. 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
608. 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
609. 为明确标示某一特定期权合约，期权的合约代码中通常要包括（ ）。
- A. 到期月份
  - B. 行权价格
  - C. 标的资产品种
  - D. 合约类型（看涨或看跌）

610. 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

611. 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

612. 某投资者卖出执行价为 3000 的沪深 300 看跌期权，同时卖出执行价为 3100 的沪深 300 看涨期权，以下说法正确的是（ ）。

- A. Vega 始终是负数  
 B. Delta 始终是负数  
 C. Gamma 始终是负数  
 D. Theta 始终是负数

613. 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 IO1802-P-3250 合约，以 113.2 卖出 1 张 IO1802-P-3200 合约
- D. 以 113.6 买入 1 张 IO1802-P-3200 合约，以 112.8 买入 1 张 IO1802-C-3250 合约

614. 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）

615. 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

616. 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

617. 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

618. 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	IO1802	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 IO1802-C-3200 合约，以 285.2 卖出 1 张 IO1802-C-3200 合约
- B. 以 286.4 买入 1 张 IO1802-C-3200 合约，以 236.8 买入 1 张 IO1802-C-3250 合约
- C. 以 113.6 买入 1 张 IO1802-P-3250 合约，以 113.2 买入 1 张 IO1802-P-3200 合约
- D. 以 240 卖出 1 张 IO1802-C-3250 合约，以 112.8 卖出 1 张 IO1802-P-3200 合约



619. 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，正确的说法是（ ）。
- 交易者认为股票后市会大幅波动
  - 交易者认为股票后市会小幅震荡
  - 期权到期时标的50ETF价格为2.0000元交易者盈利最大
  - 期权到期时标的50ETF价格为2.0000元交易者亏损最大
620. 下列关于转换组合的说法正确的是（ ）。
- 转换组合是套利技术的基础工具
  - 转换组合是一个三腿策略
  - 转换组合包含现货多头、看涨期权多头和看跌期权空头
  - 转换组合会面临大头针风险
621. 在正常市场中，通常情况下，蝶式价差组合（买入一个具有较低执行价格 $K_1$ 的欧式看涨期权、买入一个具有较高执行价格 $K_3$ 的欧式看涨期权、卖出两个执行价格为 $K_2$ 的欧式看涨期权， $K_2$ 在 $K_1$ 和 $K_3$ 之间）的收益有可能为（现货价格为 $S$ ）（ ）。
- 0
  - $S-K_1$
  - $K_3-S$
  - $K_3-K_1$
622. 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（ ）。
- I01703-C-3200
  - I01704-P-3250
  - I01706-C-3200
  - I01709-P-3250
623. 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（ ）。
- 多头蝶式价差期权
  - 空头蝶式价差期权
  - 日历价差期权
  - 逆日历价差期权
624. CBOE是场内期权交易的发源地，是首个推出（ ）等产品的交易所。
- 股票期权
  - 国债期货期权
  - 外汇期权
  - 指数期权
625. 下列因素中，与看跌期权价值存在正向关系的有（ ）。
- 标的价格
  - 行权价格
  - 波动率
  - 股息率
626. 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

627. 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

628. 假设某投资者持有期权投资组合，以下所列各希腊字母组合中，可能的是（ ）。

- A. 正 Gamma，正 Vega
- B. 正 Gamma，负 Vega
- C. 负 Gamma，正 Vega
- D. 负 Gamma，负 Vega

629. 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

630. 股指期货合约的主要条款包括（ ）。

- A. 合约标的
- B. 合约类型
- C. 最小变动价位
- D. 行权方式

631. 对于买入欧式看涨期权，以下希腊字母一般为正值的是（ ）。

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

632. 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

633. 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

634. 以下哪些是正确的沪深300股指期货合约交易代码（ ）。

- A. I01403-C-2500
- B. IF1402-P-2400
- C. I01405-C-2720
- D. I01406-P-2300

635. 下列关于期权估价原理的表述中，正确的有（ ）。

- A. 在复制原理下，需要运用财务杠杆投资股票来复制期权
- B. 在复制原理下，每一步计算都要复制投资组合
- C. 风险中性原理是复制原理的替代办法
- D. 采用风险中性原理与复制原理计算出的期权价值是不相同的

636. 如果执行价为1000的股票（无股息）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应该大于-0.85

637. 下列哪几项是期货和期权的区别（ ）。

- A. 权利和义务的对称性
- B. 保证金收取机制
- C. 合约是否标准化
- D. 每个月的合约数量

638. 下列情形中，期权内在价值不为零的情况有（ ）。

- A. 看涨期权行权价格>标的价格
- B. 看涨期权行权价格<标的价格
- C. 看跌期权行权价格>标的价格
- D. 看跌期权行权价格<标的价格

639. 当前市场上基础资产价格100，6个月期限和9个月期限期权隐含波动率水平如下表。

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%

交易者买入一张 100 执行价 6 个月期看涨期权，买入一张 110 执行价 9 个月期限看涨期权 3 天后，市场波动率水平变成以下情况：

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%

对该组合的损益情况描述正确的有（ ）。

- A. 对于 110 执行价的 9 个月期限看涨期权，有 20 个波动率点的收益
- B. 对于 100 执行价的 6 个月期限看涨期权，有 3 天的 Theta 损失
- C. 组合的净损益为波动率收益减去 Theta 损失
- D. 由于未给明基础资产价格变化，无法确定净损益

640. 标准布莱克-斯科尔斯模型适用于（ ）的定价。

- A. 欧式看涨期权
- B. 欧式看跌期权
- C. 不支付红利的美式看涨期权
- D. 不支付红利的美式看跌期权

641. 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

642. 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

643. 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

644. 在欧洲系统性风险管理委员会（ESRB）的下列风险评价指标中，反映金融市场紧张情绪的有（ ）。
- A. 经常账户余额占 GDP 比率
  - B. 银行股本回报率
  - C. 短期利率市场隐含波动率
  - D. 股票市场隐含波动率
645. 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
646. Calendar Spread 的套利，假设执行价为 100 的近月股票看涨期权价格为 5.00，同一执行价的远月股票看涨期权价格为 4.90，以下描述正确的是（ ）。
- A. 如果期权是美式期权，买入远月，卖出近月是无风险套利
  - B. 如果期权是欧式期权，不是一个绝对套利的机会
  - C. 如果期权是欧式期权，买入近月，卖出远月是一个无风险套利
  - D. 无论期权是欧式还是美式，是否套利取决于红利在哪个月份派发
647. 关于美式期权时间价值的描述正确的有（ ）。
- A. 时间价值等于期权价格与内在价值之差
  - B. 时间价值在平值条件下最大
  - C. 时间价值不可能为负
  - D. 时间价值与期权标的资产的价格无关
648. 以下属于期权合约的产品设计要素的有（ ）。
- A. 合约月份数量
  - B. 行权价格间距
  - C. 合约乘数
  - D. 权利金最小变动价位
649. 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
650. 沪深 300 股指期货期权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

### 三、判断题

651. 在做空波动率的策略中，头寸组合的净 Vega 水平可以作为策略胜率的大概估计。

652. 二叉树模型是期权定价的数值方法。
653. 盒式价差策略(Box Spread)可以认为是由两个垂直价差共同组合而成。
654. 在动态对冲大规模期权和基础标的的组合头寸的时候需要考虑除了常见希腊字母之外的高阶风险因素。
655. 备兑卖出看涨期权策略每天能获得 Theta 收益。
656. 中金所沪深 300 股指期货与上期所的铜期权、大商所的豆粕期权均为欧式期权。
657. 在时间区间  $\Delta t$  内, 标准布朗运动的变化值满足均值为 0、方差为  $\Delta t$  的正态分布。
658. 买入 1 手 100 行权价的看涨期权, 卖出 2 手 105 行权价的看涨期权, 组合头寸下行方向风险巨大。
659. 波动率倾斜是指不同行权价的期权隐含波动率水平不一致的现象。
660. 越临近到期日, 平值期权的 Gamma 越大。
661. 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。
662. 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。
663. 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。
664. 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。
665. 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。
666. 美式期权的价格总是高于欧式期权的价格。
667. 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。
668. 为了防范市场操纵, 期权产品的到期结算价通常取标的资产在一段时间内平均价格。
669. 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。
670. 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。
671. 其他条件相同, 期权到期前, 平值期权的时间价值最大。

672. 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。
673. 一般来说，做市商通过买卖差价赚取利润的同时为市场提供流动性。
674. 标的波动率上升对持有的卖出宽跨式期权头寸有利。
675. 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。
676. 二叉树期权定价模型不仅能为欧式期权定价，也可为允许在到期日前（包括到期日）任何交易日行权的美式期权定价。
677. 上证 50ETF 认购期权的卖方被指派后，得到上证 50ETF 基金份额。
678. 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。
679. 虚值期权的时间价值为零。
680. 期权做市商的业务模式主要是通过 Delta 中性交易，以获得无风险超额收益。
681. 标准 B-S 模型的输入参数中，输入的波动率通常是期权存续期的历史波动率。
682. 考虑到临近到期时市场波动率较大，中金所期权保证金制度通常分为非交割月份保证金制度和临近交割月份合约保证金制度。
683. 卖出看涨期权的最大收益为收到的权利金。
684. 期权组合头寸的 Delta 值等于各个合约持仓的 Delta 值相加。
685. 通常，为了更加准确地构建隐含波动率曲面，需要在产品设计时尽量减少期权合约月份的数量。
686. 某股票当前价为 50 元，无风险利率为 5%。执行价为 45 元 3 个月期欧式看涨期权价格为 7 元，隐含波动率为 37.38；执行价为 55 元 6 个月期欧式看涨期权的价格为 2.9，隐含波动率为 30.77，期权价格与 BS 公式的理论价格一致。
687. 在上市公司公布重大信息前，该公司股票的波动率通常会增大，使得以公司股票为标的的期权价格上涨。
688. 变量  $X_1$  和  $X_2$  服从广义维纳过程，则变量  $(X_1+X_2)$  服从广义维纳过程。
689. 对期权熊市价差交易而言，下行方向收益有限，上行方向风险也有限。
690. 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。

## 第五部分 外汇期货部分

### 一、单选题

691. 某日，美元兑人民币即期汇率为 6.4500，人民币 1 个月的上海银行间同业拆借利率（SHIBOR）为 4%，美元 1 个月的伦敦银行间同业拆借利率（LIBOR）为 2.08%，则 1 个月期的美元兑人民币远期汇率为（ ）。（结果保留小数点后四位）。
- A. 6.4500
  - B. 6.4603
  - C. 6.4715
  - D. 6.4612
692. 美元兑人民币即期汇率为 6.7000，人民币市场年利率水平为 5%，美元市场年利率水平为 3%，则 3 个月的美元兑人民币远期汇率约为（ ）。
- A. 6.7333
  - B. 6.8343
  - C. 6.5663
  - D. 6.6663
693. 国际外汇衍生品市场上交易量最大的交易形式是（ ）。
- A. 外汇期货交易
  - B. 货币互换交易
  - C. 外汇期权交易
  - D. 外汇掉期交易
694. 以下（ ）不是外汇期权标准化合约所必须有的内容。
- A. 执行方式
  - B. 标的资产和合约规模
  - C. 到期日
  - D. 期权价格
695. 一笔 1M/2M 的美元兑人民币掉期交易成交时，银行（报价方）报价如下：  
美元兑人民币即期汇率为 6.2350/6.2353  
(1 个月期) 近端掉期点为 40.11/45.33  
(2 个月期) 远端掉期点为 55.25/60.25  
作为发起方的某机构，如果交易方向是先买入、后卖出，则近端掉期全价为（ ）。
- A. 6.2408
  - B. 6.2398
  - C. 6.2390
  - D. 6.2405
696. 外汇期货市场（ ）的操作实质上是为现货外汇资产“锁定汇价”，减少或消除其受汇价上下波动的影响。
- A. 套期保值
  - B. 投机
  - C. 套利
  - D. 远期



697. 一种外币当前价格为 0.80 美元，波动率为 12%，国内和国外无风险利率分别为 6% 和 8%，若使用两部二叉树定价，期限为 4 个月，执行价格为 0.79 的欧式看涨期权价格为（ ）。
- A. 0.0250
  - B. 0.0255
  - C. 0.0245
  - D. 以上皆不是
698. 交易双方约定在前后两个不同的起息日（货币收款或付款执行生效日）以约定的汇率进行方向相反的两次货币交换的衍生品交易，被称之为（ ）。
- A. 货币互换
  - B. 外汇掉期
  - C. 外汇期货交易
  - D. 外汇期权交易
699. 2006 年 8 月，（ ）推出了人民币期货及期权交易。
- A. 香港交易所(HKEX)
  - B. 芝加哥商业交易所(CME)
  - C. 新加坡交易所(SGX)
  - D. 芝加哥期货交易所(CBOT)
700. 当前美元兑人民币期货价格为 6.7243，合约面值为 100,000 美元，最小变动价位为 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. 67.24 美元
  - B. 67.24 人民币
  - C. 10 美元
  - D. 10 人民币
701. 某国内企业已经与某国外企业签署设备采购协议，3 个月后付款，由于担心外币升值，因而使用外汇期货锁定汇率，该行为属于（ ）。
- A. 套期保值
  - B. 期现套利
  - C. 跨期套利
  - D. 跨币种套利
702. 以下关于进出口企业管理外汇风险，说法不正确的是（ ）。
- A. 融资套期保值又称货币市场套期保值或即期套期保值，主要操作是货币市场交易和外汇即期交易相结合
  - B. BSI 法就是借款-即期合同-投资法，利用 BSI 法可以消除外汇风险，但存在利率风险（融资风险）
  - C. LSI 法就是提早收付-即期合同-投资法，利用 LSI 法可以消除外汇风险，也不存在利率风险（融资风险）
  - D. 出口企业是本币天然的多头套期保值者，进口企业是天然的本币的空头套期保值者
703. A 企业与 B 企业分属不同国家，各自在自身国家中均有融资优势，若希望降低两企业在对方国家的融资成本，则最可行的工具为（ ）。
- A. 货币互换
  - B. 外汇掉期
  - C. 外汇期货
  - D. 外汇期权

704. 投资者持有 50 万欧元，担心美元兑欧元升值，于是利用 3 个月期的欧元期货进行套期保值。此时，欧元兑换美元即期汇率为 1.2549，3 个月期的欧元期货合约价格为 1.2601。三个月后即期汇率为 1.2120，该投资者欧元期货平仓价格为 1.2101。若不计交易手续费，该投资者套期保值的结果为（ ）。
- 期货盈利 24000 美元
  - 期货亏损 24000 美元
  - 整体相当于盈利 3550 美元
  - 整体相当于亏损 3550 美元
705. 以下哪个交易所没有外汇衍生品交易（ ）。
- 芝加哥商业交易所
  - 美国洲际交易所
  - 香港交易所
  - 上海证券交易所
706. 关于银行外汇远期交易的下列说法中，错误的是（ ）。
- 可按固定交割日交割，也可由交易的某一方选择在一定期限内的任何一天交割
  - 远期外汇升水表示在直接标价法下，远期汇率数值小于即期汇率数值
  - 远期外汇交易具有能够对冲汇率风险的优点
  - 需要事前约定交易的币种、金额和汇率等
707. 以下关于外汇掉期，说法不正确的是（ ）。
- 外汇掉期按计息日的不同一般分为即期对远期的掉期、远期对远期的掉期以及隔夜掉期交易等三种
  - 即期对远期的掉期，是指交易者买入即期外汇的同时卖出数量和币种相同的远期外汇，或者卖出即期外汇的同时买入数量和币种相同的远期外汇
  - 远期对远期的掉期，是指交易者同时买卖两笔数量币种相同但交割日不同的远期外汇。可在买进短期外汇的同时卖出长期外汇，也可在卖出短期外汇的同时买入长期外汇
  - 外汇隔夜掉期交易，包括 O/N、T/N 和 S/N 三种形式。O/N 的掉期形式是买进或卖出当天外汇的同时，卖出或买进下一个交易日的外汇。T/N 的掉期形式是指买进（卖出）当天外汇同时，同时卖出（买进）第二个交易日到期的外汇。S/N 的掉期形式是指买进（卖出）当天外汇同时，卖出（买进）第三个交易日到期的外汇
708. 当前美元兑人民币即期汇率为 6.7152，已知 3 个月远期价格为 6.7149，LIBOR 3M 为 2.5966%，则 SHIBOR 3M（90 天）应为（ ）。
- 2.6745%
  - 2.6146%
  - 2.5786%
  - 2.5745%
709. 在约定期限内交换约定数量两种货币的本金，同时定期交换两种货币利息的交易被称之为（ ）。
- 货币互换
  - 外汇掉期
  - 外汇期货交易
  - 外汇期权交易
710. 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，欧元无风险年化利率 5%，美元无风险年化利率 2%，无风险的套利收益率约为（ ）。
- 8%

- B. 12%
- C. 无套利机会
- D. 10%

711. 以下关于人民币汇率说法正确的是（ ）。

- A. 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
- B. 人民币汇率基本稳定是指人民币对于美元指数保持稳定
- C. 人民币汇率基本稳定是指人民币汇率指数保持稳定
- D. 以上都不对

712. 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（ ）。

- A. 多头套期保值
- B. 空头套期保值
- C. 多头投机
- D. 空头投机

713. 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

714. 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	6.2778/6.3022
1个月	+11/+9
2个月	+30/+9
3个月	+100/+70
6个月	+215/+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

715. 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

716. 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

717. 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

718. 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 100000 AUD）。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

719. 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

720. 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

721. 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 6.7340-6.7380，1 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

722. 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

723. 美元兑人民币即期汇率为 6.3，中国无风险年化复利利率为 4%，美国无风险年化复利利率为 2%，则三个月的远期汇率约为（ ）。

- A. 6.18
- B. 6.42
- C. 6.27
- D. 6.33

724. 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

725. 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；或卖出一交易日到期的外汇，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

726. 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

727. 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。
- 交割
  - 对冲平仓
  - 保证金
  - 场内集中竞价
728. 2016年3月，某投资者购买了100万欧元，决定持有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（ ）。
- 买入8张2016年9月到期的期货合约
  - 卖出4张2016年9月到期的期货合约
  - 买入4张2016年6月到期的期货合约
  - 卖出8张2016年9月到期的期货合约
729. 国内某出口企业在3月3日与美国客户签订了总价为100万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。与不做套期保值相比，企业多收入（ ）。
- 6500元人民币
  - 122600元人民币
  - 83800元人民币
  - 45300元人民币
730. 假设美国的830美元的购买力相当于中国的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（ ）。
- 6.3202, 6.6187
  - 6.6187, 6.3202
  - 6.2302, 6.1687
  - 6.1687, 6.2302
731. 某客户到银行用美元兑换日元，美元兑日元的即期汇率价格为133.10，美元年利率为8.5%，日元年利率为3.5%，则3个月期美元兑日元远期汇率约为（ ）。
- 升水1.664
  - 升水6.656
  - 贴水1.664
  - 贴水6.656
732. 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%，英镑兑美元的即期汇率为1.5370。则下列关于3个月英镑远期汇率升贴水的描述，正确的是（ ）。
- 升水100点
  - 贴水100点
  - 升水77点
  - 贴水77点

733. 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

734. 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（ ）元人民币。

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

735. 某进出口贸易公司为防范汇率风险，若当前美元兑人民币的汇率为 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

736. 我国某公司与银行签订远期合约，约定 3 个月后以 1USD=6.2760CNY 的汇率购买 100 万美元，用于支付进口货款，若 3 个月后美元兑人民币的汇率为 6.2820，则该银行将（ ）。

- A. 盈利 6000 元人民币
- B. 损失 6000 元人民币
- C. 盈利 1500 元人民币
- D. 其他三项结论都不正确

737. 某商业银行预计 1 个月后将有 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

738. 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（ ）。
- 在外汇期货市场上做一笔相应的多头交易
  - 在外汇期货市场上做一笔相应的空头交易
  - 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
  - 不必采取其他措施，直接持有欧元资产
739. 假设 CME9 月 CNY/EUR 期货合约价格为 0.09561，即期汇率为 1 欧元=10.4583 元人民币。期货合约面值为 100 万人民币，交易所要求的保证金比例为 2%，某投资者有 10000 万欧元的贬值的风险敞口，若选择期货套期保值，下列说法正确的是（ ）。
- 买入期货合约 1046 手，需要保证金 2092 万人民币
  - 卖出期货 100 手，需要保证金 2092 万人民币
  - 买入期货合约 100 手，需要保证金 200 万欧元
  - 卖出期货合约 1046 手，需要保证金 200 万欧元
740. 美元兑人民币即期汇率为 6.8，1 年计息一次的中国无风险利率为 5%，1 年计息一次的美国无风险利率为 2%，则一年的远期汇率约为（ ）。
- 6.61
  - 7.14
  - 6.94
  - 7.00
741. 若当前银行报价如下：
- |       |           |        |
|-------|-----------|--------|
|       | 即期汇率      | 3 个月远期 |
| 美元/加元 | 1.2486/91 | 10/15  |
- 则 3 个月期的美元兑加元远期汇率为（ ）。
- 1.2476
  - 1.2471/1.2481
  - 1.2486/1.2491
  - 1.2496/1.2506
742. 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（ ）。
- 3%
  - 4.85%
  - 5%
  - 8%
743. 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（ ）。
- 该公司应付给银行 20 万欧元
  - 银行应付给该公司 20 万欧元
  - 该公司应付给银行 2600 万巴西雷亚尔
  - 银行应付给该公司 2000 万巴西雷亚尔
744. 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兑人民币外汇期货进行



套期保值。已知日元兑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 2872250 元人民币保证金
745. 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
746. 3 月 2 日，2016 年 9 月到期的中国金融期货交易所 EUR/USD 和 AUD/USD 仿真期货合约的价格分别为 110.56 和 82.89（两合约报价方式分别为每 100 欧元的美元价格和每 100 澳元的美元价格，交易单位分别为 10000EUR 和 10000AUD），某交易者根据市场行情判断这两个合约间的价差过大，如果市场机制运行正常，则两合约间的价差将恢复到合理水平，该交易者决定进行套利交易。为满足合约持仓价值基本相当，卖出 210 手 EUR/USD 期货合约的同时买入 280 手 AUD/USD 期货合约。3 个月后，上述 EUR/USD 和 AUD/USD 期货合约的价格分别跌至 110.27 和 82.71，交易者将所持合约全部对冲平仓。则该交易者的套利损益为（ ）。（不考虑各项交易费用）
- A. 盈利 1050 美元
  - B. 亏损 1050 美元
  - C. 盈利 105000 美元
  - D. 亏损 105000 美元
747. 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美国股票市场的风险。
- 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
748. 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
749. 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. 其他三项都不正确
750. 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
751. 关于货币互换的描述，错误的是（ ）。
- 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
752. 假设某企业 3 个月后要支付一笔价值为 50 万美元的货款，为规避美元兑人民币升值带来的不利影响，决定利用美元兑人民币期货进行套期保值（合约单位为 10 万美元）。假设当前美元兑人民币即期汇率为 6.5879，期货合约开仓价格为 6.5881，期货合约保证金比率为 2%，则企业的套保方式、所需手数及所需保证金为（ ）。
- A. 卖出套保，10 手，2 万美元  
 B. 买入套保，5 手，1 万美元  
 C. 卖出套保，5 手，2 万美元  
 D. 买入套保，10 手，1 万美元
753. 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. 外汇期货跨市场  
 D. 外汇期货跨品种
754. 假设欧元兑美元的即期汇率为 1.1256，美元年化无风险利率为 4%，欧元年化无风险利率为 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
755. 某企业 3 个月后将收到一笔美元货款，总价值 200 万美元。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。已知美元兑人民币的即期汇率为 6.5264，卖出美元兑人民币期货成交价为 6.5267，3 个月后即期汇率变为 6.3239，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. 1.5 万美元，现货盈利 40.5 万人民币  
 B. 1.5 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

756. 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
757. 香港交易所上市的人民币期货合约以（ ）汇价为参考。
- A. 美元兑人民币
  - B. 人民币兑美元
  - C. 英镑兑人民币
  - D. 人民币兑英镑
758. 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
759. 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
760. 香港交易所上市的 USD/CNH 期货合约金额为（ ）。
- A. 5 万美元
  - B. 10 万美元
  - C. 30 万人民币
  - D. 60 万人民币
761. 根据起息日的远近，掉期汇率可分为（ ）。
- A. 近端汇率
  - B. 远端汇率
  - C. 起始汇率
  - D. 末端汇率
762. 外汇期货套利一般包含（ ）。
- A. 跨品种套利
  - B. 跨市套利
  - C. 套息交易
  - D. 跨期套利
763. 以下关于汇率类结构化产品，说法正确的是（ ）。
- A. 双障碍触发型汇率挂钩产品隐含了路径依赖期权
  - B. 区间累积型汇率挂钩产品的收益率取决于是否达到预定条件的天数
  - C. 收益分享型汇率挂钩产品的投资者对未来的汇率有一个方向性的趋势
  - D. 挂钩一篮子货币票据的收益率取决于篮子里表现最好的货币的收益率

764. 在我国银行间外汇市场交易的外汇衍生品包括（ ）。
- A. 外汇远期
  - B. 外汇掉期
  - C. 外汇期货
  - D. 外汇期权
765. 在欧元兑美元指数处于上升趋势的情况下，某企业希望回避欧元相对美元汇率的变化所带来的汇率风险，该企业可以进行（ ）。
- A. 买入欧元兑美元期货
  - B. 买入欧元兑美元看涨期权
  - C. 买入欧元兑美元看跌期权
  - D. 卖出欧元兑美元看涨期权
766. 关于货币互换的说法正确的是（ ）。
- A. 可以降低双方的借贷成本
  - B. 到期时要反向交换同样数量货币
  - C. 货币互换是即期交易与远期交易的结合
  - D. 货币互换仅包含远期交易
767. 企业在选择汇率避险策略时，应遵循（ ）。
- A. 最低成本原则
  - B. 重在避险原则
  - C. 管理多样化原则
  - D. 收益最大化原则
768. 某企业半年后将收到一笔美元贷款，总金额为 5,000,000 美元，企业计划在期货市场进行套期保值。已知当前即期汇率为 1 美元=6.3551 元人民币，卖出美元兑人民币期货成交价为 6.3580，6 个月后人民币即期汇率为 1 美元=6.3830 人民币，企业期货平仓价位 1 美元=6.3621 人民币，期货合约面值为 100 万美元，保证金比例为 2%，则下列描述正确的是（ ）。
- A. 缴纳 10 万美元保证金
  - B. 缴纳 2 万美元保证金
  - C. 现货亏损 139,500 元人民币
  - D. 期现货组合相当于总盈利 119,000 元人民币
769. 我国金融机构一般倾向于在境外发“功夫债”融资，一段时间内出现了集中偿还“功夫债”的现象，造成这一现象的原因可能是（ ）。
- A. 美元升值
  - B. 美元贬值
  - C. 人民币升值
  - D. 人民币贬值
770. 决定外汇期货合约的理论价格的因素有（ ）。
- A. 现货价格
  - B. 货币的利率水平
  - C. 合约到期时间
  - D. 合约大小
771. 目前芝加哥商业交易所交易的外汇期货品种包括（ ）。
- A. 英镑期货

- B. 人民币期货
- C. 日元期货
- D. 欧元期货

772. 外汇交易中心每日公布 12 个美元兑/人民币参考汇率，公布时间包括（ ）。

- A. 9:00
- B. 11:00
- C. 12:00
- D. 20:00

773. 某国内企业计划投资美国某项目，预计 6 个月后支付 1 亿美元，为了防止汇率波动风险，下述操作适当的是（ ）。

- A. 买入美元兑人民币期货
- B. 买入美元兑人民币看涨期权
- C. 买入美元兑人民币看跌期权
- D. 卖出美元兑人民币看涨期权

774. 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 日	1 美元=0.7339 欧元	1 美元=0.7328 欧元
9 月 8 日	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

775. 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

776. 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

777. 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

## 二、多选题

778. 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
779. 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
780. 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
781. 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
782. 除了人民币，SDR 货币还包括（ ）。
- A. 美元
  - B. 欧元
  - C. 日元
  - D. 英镑
783. 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”
784. 假设当前人民币 3 个月 Shibor 利率为 3.2%，美元 3 个月 Libor 利率为 0.5%，人民币兑美元汇率为 6.6，那么三个月后，人民币兑美元汇率可能为（ ）。
- A. 6.6356
  - B. 6.5646

- C. 6.6
- D. 6.7

785. 银行间外汇市场的参与者包括（ ）。

- A. 外汇指定银行
- B. 符合相关条件的非银行金融机构
- C. 符合相关条件的非金融企业
- D. 期货公司

786. 某国内企业与美国客户签订总价为 1000 万美元的汽车零部件进口合同，付款期限为 3 个月，签约时美元兑人民币汇率为 6.2709。由于近期美国货币政策调整，为规避美元剧烈波动的不利影响，该企业计划利用外汇远期进行套期保值。假设签订合同当天，银行 3 个月远期美元兑人民币报价为 6.2654/6.2721，三个月后美元兑人民币即期汇率为 6.4253，以下说法正确的有（ ）。

- A. 签订合同当天，企业约定按照 6.2721 的价格与银行成交，卖出 6.2721 千万元人民币，买入 1000 万美元
- B. 签订合同当天，企业约定按照 6.2654 的价格与银行成交，卖出 6.2654 千万元人民币，买入 1000 万美元
- C. 与不利用外汇远期进行套期保值相比，企业少支付货款 1532000 元人民币
- D. 与不利用外汇远期进行套期保值相比，企业少支付货款 1599000 元人民币

787. 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的风险
- B. 出口型企业将面临本币贬值的风险
- C. 进口型企业将面临本币升值的风险
- D. 进口型企业将面临本币贬值的风险

788. 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. 买入美元兑人民币看跌期权
- B. 买入美元兑人民币看涨期权
- C. 买入美元兑人民币期货
- D. 卖出美元兑人民币期货

789. 假设 2 月 15 日，芝加哥商业交易所（CME）9 月份到期的澳元期货合约价格为 0.7361，美国洲际交易所（ICE）6 月份到期的澳元期货合约价格为 0.7326（两合约交易单位均为 100000 AUD，报价方式均为每 1 澳元的美元价格）。若 CME 和 ICE 澳元期货合约的合理价差为 50 点。某交易者判断这两个合约之间存在跨市场套利机会，决定买入 60 手 CME 澳元期货合约的同时卖出 60 手 ICE 澳元期货合约。2 个月后，该投资者将上述合约对冲平仓。则下列说法正确的是（ ）。（两个交易所澳元期货合约每 1 点价值 10 美元，不考虑各项交易费用）

- A. 平仓时 CME 与 ICE 澳元期货合约价差大于 35 点，该交易者盈利
- B. 平仓时 CME 与 ICE 澳元期货合约价差大于 35 点小于 50 点，该交易者亏损
- C. 平仓时 CME 与 ICE 澳元期货合约价差小于 35 点，该交易者亏损
- D. 平仓时 CME 与 ICE 澳元期货合约价差，只有大于 50 点，该交易者才能盈利

790. 我国外汇规定中，以下属于违规换汇的有（ ）。

- A. 借出本人便利化额度协助他人购汇
- B. 借用他人便利化额度实施分拆购汇
- C. 购买境外房产
- D. 购买境外人寿保险

791. 布雷顿森林协定包括以下（ ）文件。
- A. 《联合国货币金融会议最后决议书》
  - B. 《国际货币基金协定》
  - C. 《国际复兴开发银行协定》
  - D. 《史密森协定》
792. 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
793. 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
794. 2月1日，某交易者在某交易所买入100手6月份欧元期货合约（欧元期货合约交易规模为125000EUR），欧元兑美元价格为1.3606，同时卖出100手9月份欧元期货合约，价格为1.3466。5月10日，该交易者又分别以1.3526和1.2691的价格将手中合约对冲平仓。则该交易者（ ）。
- A. 在6月份欧元期货合约上盈利10万美元
  - B. 在9月份欧元期货合约上盈利96.875万美元
  - C. 投资者最终损益为盈利106.875万美元
  - D. 投资者最终损益为盈利86.875万美元
795. 8月11日，某基金经理发现3月份英镑兑美元期货（合约面值为62500英镑）价格为1.6785，6月份英镑兑美元期货价格为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
796. 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 after，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



797. 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
798. 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
799. 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
800. 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
801. 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
802. 假设 4 月 8 日，CME 交易所英镑期货合约 7 月份和 9 月份的价格分别为 1.2432 和 1.2487，某交易者认为两合约间价差将进一步扩大，卖出 7 月份合约的同时买入 9 月份合约 300 手。5 月 9 日，7 月份和 9 月份期货合约价格分别为 1.2465 和 1.2524，该交易者将合约全部平仓，下列说法正确的有（ ）。  
A. 该交易者盈利 7500 美元  
B. 该交易者盈利 7500 英镑  
C. 该交易者的套利操作为熊市套利  
D. 两合约平仓价差比开仓价差缩小 0.0004
803. 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
804. 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，该家企业在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可能的损失。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，同时卖出三个月欧元远期
- 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

805. 中国外汇交易中心的市场参与者包括（ ）。

- A. 商业银行
- B. 证券公司
- C. 保险公司
- D. 具有交易资格的非金融机构

806. 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. 该银行需要做一笔外汇掉期交易扎平风险敞口
- 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

807. 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

808. 外汇期货套期保值策略包括（ ）。

- 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

809. 如果某进口商预计计价外币将贬值，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，交货同时付款
- 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

810. 外汇期货跨期套利是指交易者同时买入或卖出相同品种不同交割月份的外汇期货合约。以下不属于外汇跨期套利的是（ ）。

- A. 牛市套利
- B. 垂直套利
- C. 熊市套利
- D. 日历套利

811. 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的标的是当前澳元/美元的即期汇率

- 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

812. 关于下列对外汇衍生品描述正确的是（ ）。
- A. 我国企业在银行柜台签订远期结售汇可以选择全额交割，也可选择差额交割
  - B. 外汇期权看涨期权的卖方就是外汇看跌期权的买方
  - C. 外汇掉期交易可以拆成一笔外汇即期交易和外汇远期交易
  - D. 银行间外汇掉期的清算模式包含双边净额清算及集中净额清算

### 三、判断题

813. 2012年9月17日，人民币期货在香港交易所上市交易。根据香港交易所在官方网站上公布的人民币合约相关细则，合约的保证金、结算和交易费用均以人民币计价。
814. 外汇即期价格的波动率越大，外汇期权的价值越高。
815. 外汇掉期可以改变交易者货币的期限结构。
816. 使用货币互换（currency swap）可以降低外汇资金借贷成本。
817. 外汇掉期属于利率类衍生品。
818. 如果一种货币的远期汇率高于即期汇率，称之为贴水。
819. 目前，香港交易所已推出美元兑人民币的期货交易及相关的期权交易。
820. NDF的重要特点是到期时可以进行现货交割。
821. 在实务交易中，根据起息日不同，外汇掉期（FX swap）交易的形式包括即期对远期、远期对远期、隔夜掉期三种形式。
822. 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。
823. 特别提款权（SDR）可以与黄金、自由兑换货币一样充当国际储备，人民币加入SDR意味着其他国家在外汇储备中必须加入人民币，人民币的国际需求大大增加。
824. 1973年3月被选作美元指数的参照点，因为从此全球主要的贸易国允许本国货币与另一国货币进行自由浮动。
825. 美联储加息，人民币一定会贬值。
826. 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。
827. 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。
828. 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）。

829. 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，则远期汇率的表现为贴水。
830. 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）。
831. 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。
832. 某美国公司4月份以后有一笔瑞士法郎收入，出于保值目的，可以买入一笔美元兑瑞士法郎的看跌期权。
833. 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）。
834. 企业买入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。
835. 1972年，芝加哥商业交易所设立了国际货币市场分部（IMM），成为第一个推出外汇期货交易所的合约。
836. 外汇掉期属于场外衍生品，合约并非标准化。
837. 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。
838. 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。
839. 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。
840. 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。
841. 某国货币当局为维持固定汇率制而在国内采取冲销手段干预汇率的行为称为非冲销干预。
842. 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。
843. 我国允许境内不具备经营远期结售汇业务资格的银行及其分支机构与具备经营远期结售汇业务资格的银行及其分支机构合作为客户办理远期结售汇相关业务。
844. 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。
845. 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。
846. 针对利率敏感型的对公外汇存款客户，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。

847. 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。
848. 外汇保证金交易采取实物交割。
849. 决定外汇期货合约理论价格的因素包括现货价格、货币所属国利率、合约到期时间、合约大小。
850. 外汇期货采用现金交割方式能够更好地满足企业的实际需求。
851. 利用两种相关的外汇期货合约为第三种外汇保值属于交叉套期保值。
852. 芝加哥商业交易所（CME）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。

## 第六部分 其他衍生品部分

### 一、单选题

853. 对于 A、B 两只股票的互换，标的金额为 100 万美元，假设 A 的收益率上涨 1.7%，B 的收益率下跌 0.8%。对于支付 A 股票获得 B 股票的一方来说，股票互换合约价值是（ ）。
- A. -25000 美元
  - B. 25000 美元
  - C. 5000 美元
  - D. -5000 美元
854. 某款以上证 50 股价指数为标的物的结构化产品的到期价值计算公式为：  
到期价值=面值×（80%+min（6%，max（指数收益率，0%））），那么该产品中嵌入的期权是（ ）。
- A. 股指跨式期权组合
  - B. 股指看涨期权
  - C. 熊市价差期权组合
  - D. 牛市价差期权组合
855. 在场外交易中，下列哪类交易对手更受欢迎？（ ）
- A. 证券公司
  - B. 金融机构
  - C. 私募机构
  - D. 个人
856. 若金融市场无风险利率为 5%，对于一款嵌入期权的结构化产品，若需实现 90% 的保本，产品期限半年，则在产品发行时，期权价值占产品价值的比例为（ ）（不考虑交易成本及发行、管理等相关费用）。
- A. 4.76%
  - B. 12.20%
  - C. 2.44%
  - D. 14.29%
857. A 公司在欧洲债券市场上发行美元债券需要支付 12% 的固定利率，如在欧洲美元市场上向银行借款则需支付 LIBOR+60bp 的浮动利率；B 公司在欧洲债券市场上发行美元债券需要支付 11% 的固定利率，如在欧洲美元市场上向银行借款则需支付 LIBOR+10bp 的浮动利率，则以下哪种说法是正确的（ ）。
- A. A B 公司可以进行货币互换
  - B. A B 两公司不存在做利率互换的必要
  - C. A 公司发行固定利率的欧洲美元债券，B 公司以浮动利率在欧洲美元市场上贷款，之后双方再进行利率互换来降低各自的融资成本
  - D. A 公司以浮动利率在欧洲美元市场上贷款，B 公司发行固定利率的欧洲美元债券，之后双方再进行利率互换来降低各自的融资成本
858. 某出口商预计 3 月份后会收到一笔美元结算款，为了防止美元贬值，他在 1 月初以 1\$=6.65¥ 的协议价买入了一份美元的看跌期权，到 2 月初，市场上美元兑人民币的汇率为 1\$=6.68¥，请问此时这份期权处于（ ）。
- A. 实值
  - B. 平值

- C. 虚值
- D. 无法判断

859. NDF 和外汇远期最大的不同点是（ ）。

- A. 是否以美元结算
- B. 是否需要交割本金
- C. 是否存在真实的贸易背景
- D. 是否允许自然人参与

860. 当前的 FR007 的价格为 3.5651%，某商业银行对基于 FR007 的 1 年期利率互换的报价为 50/53。如果一家企业要买入该利率互换，则交易的价格是（ ）。

- A. 3.5650%
- B. 3.5651%
- C. 3.5652%
- D. 3.5653%

861. 信用违约互换与保险公司的保险的最大差别是（ ）。

- A. 期限
- B. 基础资产
- C. 经济利益关系
- D. 功能

862. 甲公司卖出一份 6×9 的 FRA，买方为乙银行，合约金额为 1000 万美元，FRA 协议利率为 5.78%，在结算日时的市场参考利率为 4.32%，该 FRA 的结算结果为（ ）。

- A. 甲公司支付给乙银行 36500 美元
- B. 甲公司支付给乙银行 32942 美元
- C. 乙银行支付给甲公司 36500 美元
- D. 乙银行支付给甲公司 32942 美元

863. 某年 3 月初，场内期权市场行情显示期权隐含波动率最高突破 50%，高于历史最高水平。根据波动率的均值回归特征，设计一款合适的结构化产品，所嵌入的期权结构恰当的是（ ）。

- A. 宽跨式期权组合多头
- B. 跨式期权组合空头
- C. 平值看涨期权多头
- D. 平值看跌期权多头

864. 某公司第一年、第二年直到第五年发生违约的边际违约概率分别为 1%、2%、3%、4%和 5%，那么该公司 5 年的累计违约概率为（ ）。

- A. 15%
- B. 5%
- C. 14.17%
- D. 13.23%

865. 利率互换与一系列（ ）之间等价。

- A. 信用违约互换
- B. 利率看涨期权
- C. 利率看跌期权
- D. 远期利率合约

866. 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
867. 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
868. 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
869. 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
870. 标准型的利率互换是指（ ）。
- A. 浮动利率换浮动利率
  - B. 固定利率换固定利率
  - C. 固定利率换浮动利率
  - D. 本金递增型互换
871. 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（ ）万元人民币。
- A. -104.5
  - B. 98.7
  - C. 104.5
  - D. -98.7
872. 有关无本金交割远期（NDF）说法不正确的是（ ）。
- A. NDF 一般适用于不可兑换或兑换受到严格限制的货币与可自由兑换货币之间
  - B. NDF 一般采用可自由兑换货币进行结算
  - C. 有些 NDF 涉及本金交换



D. NDF 可用于管理汇率风险

873. 在正向双货币票据中，汇率风险主要集中于票据未来现金流的（ ）。

- A. 初期
- B. 中期
- C. 末期
- D. 中期和末期

874. 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：

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

那么，该产品中的保本率是（ ）。

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

875. 下列不属于场外衍生品市场的特征的是（ ）。

- A. 分散的无形市场
- B. 经纪人制度
- C. 议价方式
- D. 行业自律

876. 已知市场 5 年期无风险利率 5%，某基金公司要发行一款保本型结构化产品，其中嵌入了一个看涨期权的多头，产品面值为 500，5 年期看涨期权价值为产品面值的 10%，发行费用为产品面值的 1%，产品参与率为 150%，则保本比例为（ ）。

- A. 100%
- B. 107.21%
- C. 106.33%
- D. 105.04%

877. 关于货币互换的说法错误的是（ ）。

- A. 货币互换涉及利息互换，可能也涉及本金互换
- 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

878. 某欧洲银行为了获得较低的融资利率，发行了 5 年期双货币票据，票据的初始本金和票息以欧元计价，偿还本金则用美元计价。银行可以（ ）将票据中的风险完全对冲掉。

- A. 建立一个美元 / 欧元的 5 年期的远期合约，以一定的远期汇率卖出
- B. 建立一个欧元 / 美元的 5 年期的远期合约，以一定的远期汇率卖出
- C. 建立一个美元 / 欧元的 5 年期的远期合约，以一定的远期汇率卖出；同时，建立一个欧元固定利率对美元 LIBOR 的利率互换合约，约定支付参考 LIBOR 的美元浮动利息，并获取欧元固定利息
- D. 建立一个欧元 / 美元的 5 年期的远期合约，以一定的远期汇率卖出；同时，建立一个欧元固定利率对 Euribor 的利率互换合约，约定支付参考 Euribor 的欧元浮动利息，并获取欧元固定利息

879. 标准型的利率互换在签订时，给买方带来的价值为（ ）。

- A.  $V_{\text{fix}} - V_{\text{fl}}$
- B. 0

- C.  $V_{fix}+V_{fl}$
- D.  $V_{fl}-V_{fix}$

880. 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

881.  $3\times 9M$  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

882. 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。会提高投资者损失概率的是（ ）。

- 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

883. 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

884. 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

885. 企业向银行买入  $3M\times 9M$  的 FRA，名义本金 1 亿元，协议利率为 5.2%，参考利率为 Shibor。若 3 个月后对应的 Shibor 利率为 6.2%，则该 FRA 引起该企业的现金流为（ ）。

- A. 流入 50 万元
- B. 流出 50 万元
- C. 流入 48.5 万元
- D. 流出 48.5 万元

886. 关于远期合约与期货合约区别，下列说法错误的是（ ）。

- A. 远期合约的出现早于期货合约

- B. 远期合约一般采取实物交割，期货合约一般采取现金交割  
 C. 期货是在有组织的交易所进行交易，是标准化后的远期合约  
 D. 期货交易比远期交易的交易对手方信用风险低很多
887. 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
888. 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
889. 交易双方约定在未来的某一确定时间，以确定的价格买入或者卖出一定数量的某种金融资产的合约是（ ）。
- A. 期权  
 B. 远期  
 C. 互换  
 D. 股票
890. 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. 7,000 元  
 B. 9,000 元  
 C. 3,000 元  
 D. 4,500 元
891. 信用违约互换（CDS）卖方发生的现金流为（ ）。
- A. 违约发生时卖方支付现金流  
 B. 违约发生时卖方收到现金流  
 C. 违约不发生时卖方支付现金流  
 D. 违约不发生时卖方不收到现金流
892. 投资者对冲短期利率下降的风险的合理策略是（ ）。
- 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
893. 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，该产品中的参与率是（ ）。
- A. 120%  
 B. 100%  
 C. 80%

- D. 0%
894. 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%
895. 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
896. 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
897. 我国银行间市场利率互换由（ ）做集中清算。
- A. 中国证券登记结算有限公司
  - B. 中央国债登记结算有限公司
  - C. 中国金融期货交易所
  - D. 上海清算所
898. 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
899. 关于人民币利率互换投资者结构的说法错误的是（ ）。
- A. 银行参与利率互换的目的主要有管理资产负债的利率风险、匹配资产负债期限、做市报价等
  - B. 证券公司参与投机和套利交易，但交易量不大
  - C. 保险公司成交不活跃，其目的主要是管理资产负债风险、匹配资产负债期限
  - D. 国内货币经纪公司是中介机构，同时也经营自营交易业务
900. 关于担保债务凭证描述不正确的是（ ）。
- A. 根据结构特征，担保债务凭证可分为现金型担保债务凭证和合成型担保债务凭证
  - B. 担保债务凭证有利于发行者对资产负债表进行管理
  - C. 所有的担保债务凭证都为了融资
  - D. 根据设立目的，担保债务凭证可分为资产负债表型担保凭证和套利型担保债务凭证
901. 对场外衍生品的风险度量指标中，（ ）只考虑实际收益低于预期收益的风险，是对常用风险度量指标的改进。

- A. 方差  
B. 在险价值  
C. 下边风险  
D. 偏度
902. 场外衍生品进行场内清算，将交易所或清算组织作为中央对手方充当交易中买方的卖方或者卖方的买方，这种制度上的变化主要是为了降低参与者所面临的（ ）。
- A. 系统性风险  
B. 操作风险  
C. 法律风险  
D. 对手方风险
903. 利率互换交易的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
904. 关于信用违约联结票据，下列说法正确的是（ ）。
- A. 票据投资者为信用保护的购买方  
B. 票据发行人向投资者支付较高票息  
C. 违约发生时，票据发行人所能拿回的本金是偿付信用事件损失后的剩余价值  
D. 票据发行人向投资者提供了全额现金担保的结构化投资产品
905. 利率类结构产品中，（ ）不包含期权结构。
- A. 逆向浮动利率票据  
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
906. 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
907. 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
908. 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
909. 利用国债正回购和利率互换进行做多利差套利，产生的现金流包括（ ）。
- A. 收到国债的利息
  - B. 在利率互换中收取固定利息
  - C. 在利率互换中支付浮动利息
  - D. 收入以回购利率计算的利息
910. 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
911. 在信用衍生品交易中，信用评级公司的作用主要是（ ）。
- A. 对资产的违约风险进行测量
  - B. 对资产的市场风险进行测量
  - C. 对资产的道德风险进行测量
  - D. 对资产进行外部信用增级
912. 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：  
 $\text{Max}(0.54\%, 40\% \times (\text{期末价格} / \text{初始价格} - 1))$ ；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%
913. 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. 对冲产品中嵌入期权的风险
  - C. 支付债券本金
  - D. 发行新股
914. 根据人民币远期利率协议交易的营业日规则，相关日期不是营业日时需要调整，这些调整准则不包括（ ）。
- A. 上一营业日
  - B. 经调整的上一营业日
  - C. 下一营业日
  - D. 经调整的下一营业日

915. 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（ ）。
- 卖出 CDS 合约
  - 签订反向合约
  - 解除现有合约
  - 转移现有合约
916. 根据国际互换与衍生品协会（ISDA）的界定，（ ）不属于信用事件。
- 破产
  - 债务违约
  - 债券续发行
  - 债务延缓支付
917. 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（ ）。
- 只是区间触发型产品
  - 既是区间触发型产品，也是区间累积型汇率挂钩产品
  - 只是区间累积型汇率挂钩产品
  - 既是区间触发型产品，也是收益分享型汇率挂钩产品
918. 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（ ）。
- 买入一单位支付方利率互换期权
  - 卖出一单位支付方利率互换期权
  - 卖出一单位接收方利率互换期权
  - 卖出标的利率互换
919. 区间浮动利率票据可以拆分为（ ）。
- 利率下限期权与固定利率票据
  - 利率上限期权与固定利率票据
  - 利率下限期权、固定利率票据以及利率上限期权
  - 利率下限期权、浮动利率票据以及利率上限期权
920. 相对于场内交易，关于场外交易的特点描述中，错误的是（ ）。
- 信用风险比较显著
  - 交易方式缺乏灵活性
  - 合约能按需定制
  - 互换一般在场外市场交易
921. 信用违约联结票据的发行人和投资人收付的现金流为（ ）。
- 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
  - 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
  - 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
  - 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
922. 有关远期利率协议（FRA）说法不正确的是（ ）。
- FRA 属于线性收益金融工具
  - FRA 不可视为利率互换的特例
  - 非集中清算的 FRA 存在信用风险
  - FRA 可用于管理利率风险

## 二、多选题

923. 在设计一个挂钩股票价格指数的结构化产品的众多条款时，必须要考虑的外生变量是（ ）。
- A. 股票价格指数的水平
  - B. 股票价格指数的波动率
  - C. 市场无风险利率水平
  - D. 股票价格指数对现金股利发放的调整方式
924. 对于可赎回债券，下列说法中正确的有（ ）。
- A. 可赎回债券中的期权价值被低估的概率较大
  - B. 可赎回债券中嵌入的是利率看跌期权
  - C. 通过可赎回债券，债券发行人的再融资风险有所降低
  - D. 可赎回债券的票面息率通常比相同条件下普通债券的收益率要低
925. A 公司可以以 10% 的固定利率或者 SHIBOR+0.3% 的浮动利率在金融市场上贷款，B 公司可以以 SHIBOR+1.8% 的浮动利率或者 X 的固定利率在金融市场上贷款，因为 A 公司需要浮动利率，B 公司需要固定利率，它们签署了一个互换协议，请问下面哪个 X 值是可能的？（ ）
- A. 11%
  - B. 12%
  - C. 12.5%
  - D. 13%
926. 影响 CDS 合约价格的因素主要有（ ）。
- A. 信用风险的变化
  - B. 回收率的变化
  - C. CDS 的剩余期限
  - D. 交易对手的信用风险
927. 对于双货币票据，下列说法中，正确的有（ ）。
- A. 正向双货币票据中，汇率风险主要集中于票据未来现金流的尾端
  - B. 反向双货币票据中，汇率风险主要集中于票据未来现金流的尾端
  - C. 正向、反向双货币票据的主要区别在于未来现金流以何种货币计价
  - D. 双货币票据相当于普通债券和货币互换合约的组合
928. 期转现交易的基本流程包括（ ）。
- A. 寻找交易对手
  - B. 办理手续
  - C. 交易所核准
  - D. 交易双方商定价格
929. 场外衍生品交易商在给场外期权定价时，需要考虑的不可控因素包括（ ）。
- A. 期权标的类型
  - B. 交易对手授信
  - C. 标的资产波动率
  - D. 期权合约期限



930. 对于一款嵌入了一系列到期期限的看涨期权的结构化产品，发行人要对冲的风险包括（ ）。
- A. Delta 风险
  - B. Gamma 风险
  - C. Vega 风险
  - D. 基差风险
931. 下列情况，可进行人民币外汇远期与 NDF 套利有（ ）。
- A. 外汇远期与 NDF 汇率水平之间存在的差异处于极值状态
  - B. 人民币 NDF 市场价格存在波动
  - C. NDF 贴水程度高于美元贷款利率
  - D. 外汇远期与 NDF 汇率水平之间存在的差异不能覆盖交易成本
932. 利率互换交易的主要风险有（ ）。
- A. 信用风险
  - B. 利率风险
  - C. 流动性风险
  - D. 现金流错配风险
933. 根据国际互换和衍生工具协会（ISDA）有关的信用违约互换的标准文件，违约事件包括（ ）。
- A. 破产
  - B. 拒付以及暂定或延期支付
  - C. 因参考实体财务状况不佳导致参考实体与债权人发生债务重组
  - D. 无力偿还
934. 关于信用曲线的交易策略，下列说法正确的是（ ）。
- A. 投资者预期信用曲线变得陡峭时，长期 CDS 利差与短期 CDS 利差的差值变大，应该买入长期 CDS 卖出短期 CDS
  - B. 投资者预期信用曲线变得陡峭时，长期 CDS 利差与短期 CDS 利差的差值变小，应该买入短期 CDS 卖出长期 CDS
  - C. 投资者预期信用曲线变得平缓时，长期 CDS 利差与短期 CDS 利差的差值变小，应该买入短期 CDS 卖出长期 CDS
  - D. 投资者预期信用曲线变得平缓时，长期 CDS 利差与短期 CDS 利差的差值变大，应该买入长期 CDS 卖出短期 CDS
935. 当前，人民币利率互换市场主要的参考利率为（ ）。
- A. 7 天回购定盘利率
  - B. Shibor 1W
  - C. Shibor 3M
  - D. 贷款基础利率
936. 人民币货币互换参考利率主要有（ ）。
- A. 上海银行间同业拆放利率
  - B. 利率债发行利率
  - C. 回购定盘利率
  - D. 定期存款利率
937. 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
938. 人民币远期利率协议的作用包括（ ）。
- A. 企业可利用其进行套期保值
  - B. 帮助银行进行利率风险管理
  - C. 有利于发现利率的市场价格
  - D. 帮助企业进行汇率风险管理
939. 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
940. 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
941. 在使用 Black-Scholes 模型为以利率为标的物的结构化产品定价时，影响定价偏差的因素包括（ ）。
- A. 利率波动不可以用均值回归过程描述
  - B. 债券价格的分布与对数正态分布的差别较大
  - C. 利率分布与对数正态分布的差别较大
  - D. 债券波动率不是常数
942. 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
943. 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
944. 关于债务担保凭证组合对应的资产池中内部资产之间的相关性，说法正确的有（ ）。
- A. 相关性越高，股权档的预期损失就越低，优先档的预期损失就越高
  - B. 相关性越高，股权档的预期损失就越高，优先档的预期损失就越低
  - C. 相关性越低，股权档的预期损失就越低，优先档的预期损失就越高
  - D. 相关性越低，股权档的预期损失就越高，优先档的预期损失就越低

945. 日本某银行发行的指数货币期权票据（ICON），其条款约定，若日元/美元下行突破 169 日元/1 美元，则投资者将承受损失，这个票据可分解为（ ）。
- A. 美元看跌期权
  - B. 货币互换
  - C. 利率远期
  - D. 固定利率债券
946. 某款逆向浮动利率票据的息票率为：15%-LIBOR。这款产品是（ ）。
- A. 固定利率债券与利率期权的组合
  - B. 固定利率债券与利率远期合约的组合
  - C. 固定利率债券与利率互换的组合
  - D. 息票率为 7.5% 的固定利率债券，以及收取固定利率 7.5%、支付浮动利率 LIBOR 的利率互换合约所构成的组合
947. 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
948. 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
949. 债券认购权证的特征包括（ ）。
- A. 债券认购权证是标的物价格的看涨期权，在市场利率下降时，债券认购权证持有人将执行
  - B. 发行者可通过卖出债券认购权证获得期权费，达到降低融资成本的目的
  - C. 为了对冲利率风险，发行者可参与触发式利率互换期权
  - D. 债券认购权证必须依托于现有债券
950. 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
951. 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
952. 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
953. 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
954. 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
955. 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
956. 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
957. 股指联结票据的收益增强结构的实现方法包括嵌入（ ）。  
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
958. 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  
BC。  
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
959. 投资者预期股票市场在未来将大幅上涨。这时，投资者可以通过购买（ ）从股市上涨中获利。  
A. 大额可转让定期存单

- B. 股指期货
  - C. 含股指看涨期权多头的保本票据
  - D. 股票指数基金
960. 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
961. 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
962. 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主要有（ ）。
- 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）
963. 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
964. 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
965. 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
966. 人民币利率互换市场的发展仍处于成长阶段，存在的问题有（ ）。
- A. 基础法律不健全，抵消、质押的法律地位没有保障
  - B. 用以计算浮动端利率的货币市场基础不牢
  - C. 关于利率互换的套期会计准则没有得到普遍采用

- D. 各个金融机构对产品的认识、内部管理架构、人才、技术等存在差距
967. 在进行资本结构套利时，在不考虑其他因素的情况下，如果预期某上市公司的盈利能力略低于往年，则应（ ）。
- A. 卖出该公司的股票看跌期权
  - B. 买入该公司的股票看跌期权
  - C. 卖出该公司债券的 CDS
  - D. 买入该公司债券的 CDS
968. 股票收益互换潜在客户包括（ ）。
- A. 专业二级市场投资机构
  - B. 大宗交易的机构
  - C. 金融机构
  - D. 一般企业客户
969. 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
970. 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%”，其含义是（ ）。
- 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. 7月13日为交易日，次年1月13日为起息日，计息期3个月
  - C. 8.07%是银行的卖价，若与询价方成交，则意味着银行在结算日从询价方处获取8.07%利率，并支付参照利率给询价方
  - D. 7月13日为起息日，计息期3个月
971. 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
972. 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
973. 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

974. 相比传统的金融产品如股票、债券、期货等，结构化产品特有的功能和特征包括（ ）。
- A. 高流动性
  - B. 客制化
  - C. 信用增强
  - D. 面额套利
975. 货币互换每个付息周期包括的构成要件有（ ）。
- A. 定价日
  - B. 起息日
  - C. 付息日
  - D. 除权日
976. 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
977. 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
978. 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
979. 人民币利率互换浮动端的参考利率可以选取（ ）。
- A. 7天回购利率
  - B. 隔夜 Shibor
  - C. 3个月 Shibor
  - D. 一年定存利率
980. 根据《中国银行间金融衍生品交易定义文件（2012）》，信用类衍生品的信用事件包括（ ）。
- A. 破产
  - B. 支付违约
  - C. 债务加速到期
  - D. 债务重组
981. 远期合约与期货合约的主要区别包括（ ）。
- A. 交易场所不同
  - B. 投资者面临的信用风险不同
  - C. 条款标准化程度不同

- D. 期货合约适用标的种类相对单一
982. 双货币票据可以拆分成（ ）。
- A. 利率期货
  - B. 可转换债券
  - C. 固定利率的债券
  - D. 货币互换协议
983. 利率互换的合理用途包括（ ）。
- A. 对冲汇率风险
  - B. 降低融资成本
  - C. 对冲利率风险
  - D. 构造产品组合
984. 单一卖方 CDS 的敲出期权到期时的收益公式为（ ）。
- A. 敲出支付期权： $\max[(K-S_T) \times DV01_T, 0]$
  - B. 敲出支付期权： $\max[(S_T-K) \times DV01_T, 0]$
  - C. 敲出收取期权： $\max[(K-S_T) \times DV01_T, 0]$
  - D. 敲出收取期权： $\max[(S_T-K) \times DV01_T, 0]$
985. 人民币远期利率协议的基本要素有（ ）。
- A. 名义本金
  - B. 基准日
  - C. 合同利率
  - D. 合约期限
986. 安全气囊凭证 (Airbag Certificate) 完全由期权构成，能跟踪标的上涨收益，并在标的下跌时提供部分保护。其包含的期权包括（ ）。
- A. 平值的欧式看涨期权多头
  - B. 执行价为零的看涨期权多头
  - C. 以安全价格为执行价的看涨期权空头
  - D. 平值的欧式看涨期权空头
987. 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
988. 投资者买入标准利率互换，并卖出对应标的的利率封顶期权，该组合的实际效果可能是（ ）。
- A. 投资者将收到固定现金流, 支付浮动现金流
  - B. 投资者将收到浮动现金流, 支付固定现金流
  - C. 投资者将收取确定的净现金流
  - D. 投资者将收取浮动的净现金流
989. 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



990. 以下有关可赎回债券和可售回债券说法正确的是（ ）。
- A. 可赎回债券的发行价格一般高于纯债价格
  - B. 可售回债券的发行价格一般低于纯债价格
  - C. 内嵌期权使得可赎回债券与可售回债券的久期与凸性有别于纯债券
  - D. 可赎回债券与可售回债券本身具有一定的利率风险管理功能

991. 参与人民币利率互换业务的机构主要有（ ）。
- A. 商业银行
  - B. 期货公司
  - C. 中央银行
  - D. 证券公司

992. 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

### 三、判断题

993. 场外金融衍生品能给持有者带来收益，是一种收益获取权的凭证，本身具有价值。
994. 利率互换的主要目的是为了降低融资成本。
995. 抵押贷款支持证券和资产支持证券的主要区别在于现金流的不同。
996. 如果买入利率上限期权，一旦市场利率下降，固定利率负债方或者浮动利率投资者可以获得市场利率与协定利率的差额作为补偿。
997. 作为负债方，当利率看涨时，将固定利率换成浮动利率是比较合适的利率互换操作策略。
998. 货币互换只可用于规避利率风险，可以结合外汇掉期规避外汇风险。
999. 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增加。
1000. 结构化产品嵌入的期权的目的是通过期权的杠杆获得较高的浮动收益，所以其期权结构均为虚值期权，不包含实值期权。
1001. 场外衍生品交易商向机构客户发行的挂钩于股票价格指数的收益凭证属于远期或互换类场外衍生品。
1002. 在 CDS 和平价违约互换套利交易中，正基差套利为 CDS 票息大于与平价债券等价的违约互换票息，应该卖空债券的同时买入 CDS。
1003. 一个公司的信用利差通常用公司债权收益率与其特征相同的无风险债券收益率的差来表示，这一指标的大小与无风险利率的变化程度无关。
1004. 债权人和债务人都可以运用利率远期进行套期保值。

1005. 利率互换交易双方面临的信用风险较货币互换更大。
1006. 利率互换可以拆分成方向相同的固定利率债券和浮动利率债券头寸组合进行估值。
1007. 在 2008 年次贷危机中，由于金融机构之间的场外衍生品交易，导致某家金融机构发生信用危机时，相关金融机构也面临信用级别下调的风险。
1008. 可赎回债券和可转换债券的风险都主要来自于发行人股票价格波动的风险。
1009. 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。
1010. 场外期权的价格通常是通过多个交易者的集中竞价产生的。
1011. 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。
1012. 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。
1013. 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。
1014. 完全保本型的权益类结构化产品不存在信用风险。
1015. 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。
1016. 以期货为标的、实物交割的场外看涨期权，期权买方行权时可获得该期货头寸。
1017. 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）。
1018. 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。
1019. 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。
1020. 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。
1021. 可赎回的反向双货币票据结构中具有隐含的利率期权。
1022. 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。
1023. 固定对固定的货币互换只能规避外汇风险，不能规避利率风险。
1024. 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。

1025. 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。
1026. 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。
1027. 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。
1028. 中国人民银行开始执行宽松的货币政策，使得国内的通货膨胀率在未来有比较明确的上涨预期。假设美元的基本面没有发生显著改变，在此情况下，人民币兑美元的 NDF 相对于即期汇率的升水将高于低通胀时期。
1029. 利率互换交易不存在信用风险。
1030. 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。
1031. 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。
1032. 利率互换中交易双方需要交换本金。