

复赛样卷试题解析

一、判断题（共 20 题，每小题 1 分，共 20 分）（不选、错选均不得分。）

1、 根据《期货和衍生品法》，通过计算机程序自动生成或者下达交易指令进行程序化交易的，应当符合国务院期货监督管理机构的规定，并向期货交易所报告，不得影响期货交易所系统安全或者正常交易秩序。

- A. 正确
- B. 错误

试题解析：

- 1、考核内容：期货和衍生品法
- 2、分析思路：详见《期货和衍生品法》第二十一条。
- 3、结论：

答案：正确

2、 根据《证券法》，上市公司当年税后利润，在弥补亏损及提取法定公积金后有盈余的，应当按照公司章程的规定分配现金股利。

- A. 正确
- B. 错误

试题解析：

- 1、考核内容：证券法
- 2、分析思路：详见《证券法》第九十一条。
- 3、结论：

答案：正确

3、 股指期货集合竞价指令撮合时间可以接受限价指令申报。

- A. 正确
- B. 错误

试题解析：

- 1、考核内容：股指期货交易指令
- 2、分析思路：集合竞价指令撮合时间不接受指令申报。
- 3、结论：

答案：错误

4、 交易所一般会对交易者规定最大持仓限额，其目的是防止市场操纵行为。

- A. 正确
- B. 错误

试题解析：

- 1、考核内容：股指期货持仓限额制度
- 2、分析思路：交易所实行持仓限额制度。持仓限额是指交易所规定的会员或者客户持仓的

最大数量。

3、结论：

答案：正确

5、 需要申请套期保值、套利额度的非期货公司会员和客户，可以直接用交易编码进行申请。

A. 正确

B. 错误

试题解析：

1、考核内容：股指期货套期保值、套利交易

2、分析思路：需要申请套期保值、套利额度的非期货公司会员和客户，应当按照交易所有关规定分别开立套期保值、套利交易编码。

3、结论：

答案：错误

6、 不同的可交割债券对于同一国债期货合约的转换因子是不同的，但同一债券在不同合约上的转换因子是相同的。

A. 正确

B. 错误

试题解析：

1、考核内容：国债期货转换因子

2、分析思路：由转换因子的计算公式可知，转换因子的数值由债券和期货合约的交割月份共同决定，即便债券要素相同，期货合约不同，其合约交割月也不同，因此同一债券在不同合约上的转换因子是不同的。

3、结论：

答案：错误

7、 如果可赎回债券价格远小于赎回价格，那么其凸性为正。

A. 正确

B. 错误

试题解析：

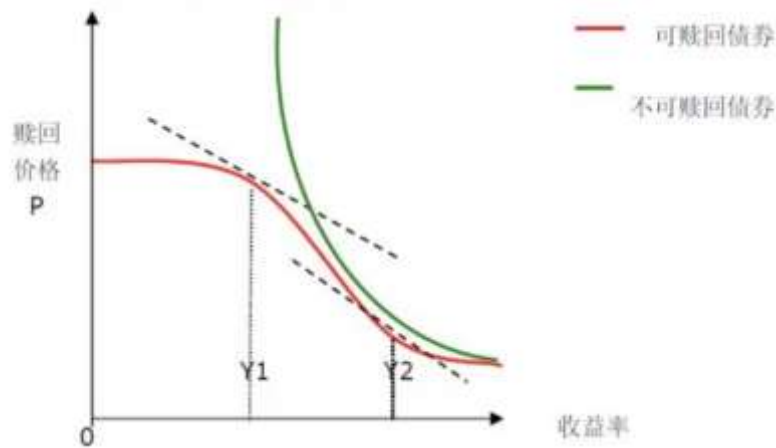
1、考核内容：利率风险度量指标：基点价值、凸度、久期

2、分析思路：

凸性是衡量债券价格对利率变动的敏感性的指标，它反映了债券价格曲线的弯曲程度，表示债券价格对利率变动的非线性响应，其计算公式如下：

$$\text{凸性} = [(P^-) + (P^+) - 2P] / (2 * P * \Delta y^2)$$

其中，P 表示债券的当前价格，P⁻表示债券价格在利率下降时的价格，P⁺表示债券价格在利率上升时的价格， Δy 表示利率的变动量。



由上图可知，债券收益率较高时，可赎回债券的价格-收益率关系表现出正凸性。随着收益率降低，可赎回债券的价格-收益率曲线逐渐变为凹形，凸性变为负值。

因此，当可赎回债券价格远小于赎回价格时，债券收益率较高，此时债券的凸性通常为正。

3、结论：

答案：正确

8、 20 世纪 70 年代，芝加哥商业交易所推出 90 天期国库券期货，标志着国债期货的诞生。

A. 正确

B. 错误

试题解析：

1、考核内容：利率期货的产生和发展

2、分析思路：国债期货最初是发达国家规避利率风险、维持金融体系稳定的产物。20 世纪 70 年代，受布雷顿森林体系解体以及石油危机爆发的影响，西方主要发达国家的经济陷入了滞胀，为了推动经济发展，各国政府纷纷推行利率自由化政策，导致利率波动日益频繁而且幅度剧烈。频繁而剧烈的利率波动使得金融市场中的借贷双方特别是持有国债的投资者面临着越来越高的利率风险，市场避险需求日趋强烈，迫切需要一种便利有效的利率风险管理工具。在这种背景下，国债期货等利率期货首先在美国应运而生。1976 年 1 月，美国芝加哥商业交易所（CME）推出了 90 天期的国库券期货合约，这标志着国债期货的正式诞生。随着美国经济的不断发展，尤其是到 80 年代以后，美国的利率变动幅度加大，这使得国债期货交易更加活跃，越来越多的机构投资者开始利用国债期货市场来规避风险。

3、结论：

答案：正确

9、 中金所国债期货首批可交割国债及其转换因子在合约上市时由交易所向市场公布。

A. 正确

B. 错误

试题解析：

1、考核内容：国债期货转换因子

2、分析思路：在中金所国债期货合约上市时，交易所将向市场公布首批可交割国债及其对应的转换因子信息。

3、结论：

答案：正确

10、期权的内涵价值由标的价格与行权价格的差距决定，在某一张特定的期权合约中，内涵价值的变化取决于标的价格的变化。

A. 正确

B. 错误

试题解析：

1、考核内容：期权的内在价值定义及计算

2、分析思路：

① 期权的内涵价值定义：也称“内在价值”，指期权的标的资产价格与执行价格决定的价值。

② 期权的内涵价值的计算公式：

看涨期权的内涵价值=标的资产价格-执行价格；看跌期权的内涵价值=执行价格-标的资产价格。

3、结论：

根据期权内在价值计算公式，在某一张特定合约中，执行价格不变，根据内涵价值的计算公式则内涵价值的变化取决于标的价格的变化。

答案：正确

11、其他条件不变，近月平值期权的隐含波动率一定小于远月平值期权的隐含波动率。

A. 正确

B. 错误

试题解析：

1、考核内容：隐含波动率的期限结构

2、分析思路：隐含波动率的期限结构，是指不同月份间期权所呈现的隐含波动率差异。一般呈现两种情况，即近月高于远月的正向结构以及远月高于近月的反向结构。

3、结论：

其他条件不变，近月平值期权的隐含波动率可能小于也可能大于远月平值期权的隐含波动率。

答案：错误

12、中证 1000 股指期货交割方式是现金交割。

A. 正确

B. 错误

试题解析：

1、考核内容：股指期货的交割方式

2、解题思路：

①金融期货交割有两种方式：实物交割和现金交割。实物交割，是指期货合约到期时，买卖双方以交割结算价进行期货合约标的物所有权转移，以结束未平仓合约的交割方式。现金交割，是指期货合约到期时，买卖双方以交割结算价来计算各自未平仓合约的盈亏，通过划转现金的方式结束期货合约的交割方式。

②根据中金所股指期货合约交易细则规定，股指期货合约的交割方式均为现金交割。在现金交割方式下，每一未平仓合约将于到期日结算时得以自动平仓，也就是说，在合约的到期日，空方无需交付股票组合，多方也无需交付合约总价值的资金，只是根据交割结算价计算双方的盈亏金额，通过将盈亏直接在盈利方和亏损方的保证金账户之间划转的方式来结交易。

3、结论：

中证 1000 股指期货交割方式是现金交割。

答案：正确

13、其他条件不变，沪深 300 看跌期权价值随着无风险利率的上升而上升。

A. 正确

B. 错误

试题解析：

1、考核内容：期权的价值

2、分析思路：

如果考虑货币的时间价值，则投资者购买看涨期权未来履约价格的现值随利率的提高而降低，即投资成本的现值降低，此时在未来时期内按固定履行价格购买股票的成本降低，看涨期权的价值增大。因此，看涨期权的价值与利率的变动呈正相关；而投资者购买看跌期权未来履约价格的现值随利率的提高而降低，此时在未来时期内按固定履行价格销售股票的现值收入越小，看跌期权的价值就越小，因此，看跌期权的价值与利率的变动呈负相关。如果考虑期权行权的可能性，随着无风险利率上升，标的资产的期望收益率也上升。看跌期权行权的概率会下降，因此看跌期权的价值与利率的变动呈负相关。

3、结论：

看跌期权价值随着无风险利率的上升而下降。

答案：错误

14、影响外汇期货价格的因素包括即期价格、掉期点和风险溢价。

A. 正确

B. 错误

试题解析：

1、考核内容：外汇期货

2、分析思路：影响外汇期货价格的因素为即期价格及掉期点，不包含风险溢价。

3、结论：

答案：错误

15、目前，新加坡交易所和香港交易所是离岸人民币外汇期货的主要交易场所。

A. 正确

B. 错误

试题解析：

1、考核内容：人民币外汇期货市场

2、分析思路：2022年，新加坡交易所是全球成交金额最大的离岸人民币外汇期货交易场所，香港交易所位列第二。

3、结论：

答案：正确

16、新加坡已经推出弹性外汇期货。

A. 正确

B. 错误

试题解析：

1、考核内容：外汇期货市场

2、分析思路：2018年8月27日，新交所向市场宣布将依托现有外汇期货产品推出弹性外汇期货合约。2019年1月23日，新交所完成了首笔美元兑离岸人民币弹性外汇期货交易，交易双方为中国银行新加坡分行与中国工商银行新加坡分行，总名义成交额为800万美元。

3、结论：

答案：正确

17、外汇掉期交易中远期的交易价格在到期日确定。

A. 正确

B. 错误

试题解析：

1、考核内容：外汇掉期

2、分析思路：外汇掉期指交易双方在交易日约定，在前后两个不同的交割日以约定的汇率进行方向相反的两次货币交换，本质上是两笔不同交割期限的外汇交易的组合，其中远期的价格在交易初始时提前确定。

3、结论：

答案：错误

18、汇率类结构化票据的外汇风险暴露可以来自于票据的利息，也可以是期末收回的本金。

A. 正确

B. 错误

试题解析：

1、考核内容：结构化产品的风险

2、分析思路：

汇率类结构化票据通常是一种金融产品，其回报与特定货币的汇率走势相关。汇率类结构化票据的外汇风险暴露可以来自于两个方面：

利息支付：汇率类结构化票据的利息支付可能会涉及多个货币。如果票据的利息支付以外国货币计价，那么汇率波动可能会影响投资者在本国货币中获得的实际利息收入。如果外国货币贬值，本国投资者可能会在兑换外币利息时蒙受亏损。

期末本金收回：类似地，如果汇率类结构化票据的本金收回涉及到外币兑换，那么汇率波动会影响到投资者在本国货币中收到的实际本金金额。如果外国货币贬值，本国投资者在兑换外币本金时可能会面临亏损。

因此，汇率类结构化票据的外汇风险暴露可以涉及到票据的利息支付和期末本金收回，这取决于票据的具体设计和条款。投资者在购买此类票据之前应该仔细了解其风险和条款，以便做出明智的投资决策。

3、结论：

答案：正确

19、外汇远期交易是交易双方以约定的币种、金额、汇率，在未来某一约定的日期交割的外汇交易。

- A. 正确
- B. 错误

试题解析：

1、考核内容：外汇远期交易的基本定义

2、分析思路：外汇远期交易是一种金融衍生品，是指交易双方以约定的币种、金额和汇率，在未来的某一预定日期（通常称为交割日期）上进行外汇交割的交易。这种类型的交易允许双方在交割日期之前锁定汇率，以规避未来汇率波动的风险。

3、结论：

答案：正确

20、收益增强类结构化产品不含有保本条款。

- A. 正确
- B. 错误

试题解析：

1、考核内容：结构化产品设计

2、分析思路：收益增强类结构化产品通常是指一类投资产品，旨在提供较高的回报潜力，但不包含保本条款。这意味着投资者在购买该产品时，可能面临部分或全部本金损失的风险。

3、结论：

答案：正确

二、单选题（共 50 题，每小题 1 分，共 50 分）（以下备选项中只有一项最符合题目要求，不选、错选均不得分。）

21、根据《证券法》，信息披露义务人披露的信息，应当真实、准确、完整，简明清晰，通俗易懂，不得有（ ）。

- A. 虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏

- B. 盈利预测、误导性陈述或者遗漏
- C. 虚假记载、误导性陈述或者遗漏
- D. 盈利预测、误导性陈述或者重大遗漏

试题解析：

- 1、考核内容：证券法
- 2、分析思路：详见《证券法》第七十八条。
- 3、结论：

答案：A

22、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

试题解析：

- 1、考核内容：境内外汇率制度及交易
- 2、分析思路：美元指数由美国洲际交易所发布，是用于衡量美元在国际间货币市场中强弱程度的指标，美元指数由6种货币所组成，组成占比为：欧元 57.6%、日元 13.6%、英镑 11.9%、加拿大元 9.1%、瑞典克朗 4.2%、瑞士法郎 3.6%。
- 3、结论：

答案：D

23、下列哪项不是《证券法》明确规定的“转让其持有的上市公司股份的，不得违反法律、行政法规和国务院证券监督管理机构的相关规定，并应当遵守证券交易所的业务规则”的主体类别？（ ）

- A. 实际控制人
- B. 控股股东
- C. 董事、监事、高级管理人员
- D. 持有上市公司向特定对象发行的股份的股东

试题解析：

- 1、考核内容：证券法
- 2、分析思路：详见《证券法》第三十六条第二款。
- 3、结论：

答案：B

24、根据现行规则，中证 1000 股指期货合约最低交易保证金标准为（ ）。

- A. 合约价值的 8%
- B. 合约价值的 10%
- C. 合约价值的 12%
- D. 合约价值的 15%

试题解析：

- 1、考核内容：股指期货合约要素与期货理论定价
- 2、分析思路：根据中证 1000 股指期货合约交易细则，其最低交易保证金标准为合约价值的 8%。
- 3、结论：

答案：A

25、可以为其受托客户及与其签订结算协议的交易会员办理结算、交割业务的是中国金融期货交易所的（ ）。

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

试题解析：

- 1、考核内容：股指期货市场组织架构
- 2、分析思路：全面结算会员具有在交易所进行交易的资格，既可以为其自身或其受托客户办理结算、交割业务，也可以为与其签订结算协议的交易会员办理结算、交割业务。
- 3、结论：

答案：C

26、全球第一只股指期货合约是（ ）期货合约。

- A. 标准普尔 500 指数
- B. 价值线综合指数
- C. 道琼斯综合平均指数
- D. 纳斯达克指数

试题解析：

- 1、考核内容：股票价格指数与股指期货
- 2、分析思路：1982 年 2 月美国堪萨斯期货交易所上市价值线综合指数期货，是世界上第一只股指期货合约。
- 3、结论：

答案：B

27、（ ）指数不以大盘蓝筹股为成分股。

- A. 上证 50
- B. 上证 180
- C. 中证 500
- D. 沪深 300

试题解析：

- 1、考核内容：沪深 300 指数、中证 500 指数、上证 50 指数、中证 1000 指数的编制
- 2、分析思路：中证 500 指数的样本空间剔除了沪深 300 指数样本以及过去一年日均总市值排名前 300 的证券，以中小盘股票为成分股。

3、结论：

答案：C

28、股指期货合约市价指令每次最大下单数量为（ ）。

- A. 10 手
- B. 20 手
- C. 30 手
- D. 50 手

试题解析：

1、考核内容：股指期货交易指令

2、分析思路：市价指令每次最大下单数量 10 手。

3、结论：

答案：A

29、根据现行规则，股指期货合约的交割手续费为（ ）。

- A. 交割金额*0.0001
- B. 交割金额*0.0002
- C. 交割金额*0.0003
- D. 交割金额*0.0004

试题解析：

1、考核内容：结算和交割的概念理解

2、分析思路：股指期货合约的交割手续费为交割金额的万分之一。

3、结论

答案：A

30、中国大陆推出的第一个交易型开放式指数基金（ETF）是（ ）。

- A. 上证 50ETF
- B. 中证 500ETF
- C. 沪深 300ETF
- D. 中证 800ETF

试题解析：

1、考核内容：交易型开放式指数基金（ETF）的概念、种类和交易方式

2、分析思路：2004 年年底我国推出的首只交易型开放式指数基金(ETF)是上证 50ETF。

3、结论：

答案：A

31、3 月 3 日，IF1704 合约价格为 3380 点，IF1706 合约价格为 3347 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 IF1704 合约价格为 3450 点，IF1706 合约价格为 3427 点，则（ ）。

- A. 不存在跨期套利机会

- B. 应该构建买入 IF1704 合约卖出 IF1706 合约策略进行跨期套利
C. 1 个月后盈利 3000 元
D. 1 个月后盈利 30000 元

试题解析：

- 1、考核内容：股指期货套利交易
2、分析思路：当前时刻 IF1704 合约与 IF1706 合约的价格之差为 3380 点-3347 点=33 点，1 个月后两个合约的价格之差为 3450 点-3427 点=23 点，即 1 个月后盈利（33 点-23 点）*10*300=30000 元。
3、结论：

答案：D

- 32、假设今天是产品的发行日，以下产品中久期最短的是（ ）。
A. 3 年期零息债
B. 3 年期，每年付息一次，票息率为 2%的债券
C. 3 年期，每年付息一次，挂钩 LPRIY 的浮息债
D. 5 年期，每 3 个月付息一次，挂钩 SHIBOR3M 的浮息债

试题解析：

- 1、考核内容：利率风险度量指标：基点价值、凸度、久期
2、分析思路：零息票债券的久期等于其到期时间，因此 A 选项久期为 3。B 选项的久期介于 2-3 年之间（其票息率相对较低）。而在利率重置日，浮动利息债的久期等于其付息周期，因此 C 选项的久期为 1，D 选项的久期为 0.25。综上，D 选项久期最短。
3、结论：

答案：D

- 33、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（ ）。
A. 4.0568
B. 3.9386
C. 4.1785
D. 4.2567

试题解析：

- 1、考核内容：利率风险度量指标：基点价值、凸度、久期
2、分析思路：
根据修正久期公式：
修正久期=-价格变动百分比/收益率变动百分比=-[(97.4-98.6)/98.6]/0.3%=4.0568
3、结论：

答案：A

- 34、投资者做空中金所 10 年期国债期货 10 手，开仓价格为 98.655；若期货结算价格上涨至 98.980，其持仓盈亏为（ ）元。（不计交易成本）
A. 3250

- B. 32500
- C. -3250
- D. -32500

试题解析：

1、考核内容：国债期货投机交易

2、分析思路：

投资者持有国债期货空头，因此国债期货价格上涨，投资者亏损。

盈亏金额为：

$$\text{盈亏} = -(\text{平仓价格} - \text{开仓价格}) / \text{百元计价} * \text{手数} * \text{面值} = -(98.980 - 98.655) / 100 * 10 * 1000000 = -32500 \text{ 元}$$

3、结论：

答案：D

35、2014年11月，央行宣布下调一年期存款基准利率、贷款基准利率，对国债期货的影响为（ ）。

- A. 释放流动性，导致利率下跌，国债期货价格上涨
- B. 释放流动性，导致利率上涨，国债期货价格下跌
- C. 收缩流动性，导致利率上涨，国债期货价格下跌
- D. 收缩流动性，导致利率下跌，国债期货价格上涨

试题解析：

1、考核内容：国债期货价格影响因素

2、分析思路：央行下调一年期存款基准利率、贷款基准利率，有利于降低融资成本，释放流动性，市场利率中枢会相应下跌，国债期货价格则会上涨。

3、结论：

答案：A

36、依据下列四只债券的信息

	到期时间（年）	票面利率（%，半年一次）	价格（面值100）
债券1	0.5	0	96
债券2	1	0	92
债券3	1.5	8	99
债券4	2	8	98

可以得到每半年计息一次的2年期的即期利率为（ ）。

- A. 8.5%
- B. 8.3%
- C. 8.74%
- D. 9.15%

试题解析：

1、考核内容：利率期限结构

2、分析思路:

通过四只债券的信息,可以得到下列方程组:

债券 1: $100/(1+y_{0.5})=96$

债券 2: $100/(1+y_1)^2=92$

债券 3: $4/(1+y_{0.5})+4/(1+y_{1.0})^2+104/(1+y_{1.5})^3=99$

债券 4: $4/(1+y_{0.5})+4/(1+y_{1.0})^2+4/(1+y_{1.5})^3+104/(1+y_{2.0})^4=98$

联立上述方程组,可得 $y_{2.0}=4.56%$,因此每半年计息一次的 2 年期的即期利率= $2y_{2.0}=9.15%$

3、结论:

答案: D

37、某票息率为 5%的不含权债券的到期收益率为 4%,每年付息两次,该债券价格应 () 票面价值。

- A. 大于
- B. 等于
- C. 小于
- D. 不确定

试题解析:

1、考核内容: 债券定价

2、分析思路: 票息高于到期收益率,债券溢价发行,则债券价格高于债券面值。

3、结论:

答案: A

38、自交割月份之前的一个交易日起,中国金融期货交易所 10 年期国债期货合约的单边持仓限额规定为 ()。

- A. 客户 600 手,非期货公司会员 1200 手
- B. 客户 600 手,非期货公司会员 600 手
- C. 客户 1200 手,非期货公司会员 2400 手
- D. 客户 1200 手,非期货公司会员 1200 手

试题解析:

1、考核内容: 中金所国债期货合约

2、分析思路:

为防范国债期货实物交割风险、引导无交割意愿或能力的投资者提前移仓,中金所国债期货采用梯度限仓制度,在临近交割月时适度降低持仓限额。现行限仓标准如下:

国债期货各产品单个合约同方向持仓限额标准(手)				
	一般交易日		自交割月份前的一个交易日起	
	客户	非期货公司会员	客户	非期货公司会员
2 年期	2000	4000	600	1200
5 年期	2000	4000	600	1200
10 年期	4000	8000	1200	2400
30 年期	2000	4000	600	1200

3、结论:

答案: C

39、假设投资者持有面值 3 亿元的债券，希望通过中金所 5 年期国债期货对冲价格风险。国债期货对应 CTD 券转换因子为 1.0510，其他相关信息如下表所示。使用修正久期法计算，则投资者所需空单数量为（ ）。

	净价	全价	修正久期	BPV
持有债券	100.4212	102.3310	5.12	0.0520
CTD 券	102.6414	103.1120	4.5	0.0460
国债期货合约	100.2500			

- A. 348 手
- B. 308 手
- C. 300 手
- D. 356 手

试题解析：

1、考核内容：国债期货套期保值

2、分析思路：

根据久期中性原则：

合约数量=(现券久期*现券全价)/(CTD 券久期*CTD 券全价)*(持有债券面值/国债期货面值)=(5.12*102.3310/4.5*100.2500)*(3 亿元/100 万元)=348

3、结论：

答案：A

40、某只股票当前价格为 100 元，某看跌期权的价格在最后交易日上涨数百倍，以下说法正确的是（ ）。

- A. 该交易日基础标的资产价格大幅下跌
- B. 该交易日基础标的资产价格大幅上涨
- C. 该交易日基础标的资产价格没有波动
- D. 通过题目信息无法判断

试题解析：

1、考核内容：期权价格

2、分析思路：

①在期权最后交易日，若是基础标的资产价格出现大幅上升或下跌，会出现深度虚值期权变为浅度实值期权或深度实值期权的情况，这种情况下期权价格可能会上涨数十倍或数百倍。

②本题中期权为看跌期权，基础标的资产价格出现大幅上涨的情况下，深度虚值期权还是深度虚值期权；基础标的资产价格出现大幅下跌的情况下，深度虚值期权变为浅度实值期权或深度实值期权，价格可能上涨数百倍。

3、结论：

基础标的资产价格出现大幅下跌的情况下，看跌期权的价格在最后交易日会上涨数百倍。

因此选 A。

答案：A

- 41、当前基础标的资产价格为 100，若市场无风险利率为 0，100 行权价看涨期权价格为 3，100 行权价看跌期权价格为 6，以下说法正确的是（ ）。
- A. 市场参与者可以买入看涨期权，卖出看跌期权进行套利
 - B. 市场处于无套利状态
 - C. 市场参与者可以卖出看涨期权，买入看跌期权进行套利
 - D. 通过题目信息无法判断

试题解析：

- 1、考核内容：期权平价公式计算
- 2、分析思路：此处无风险利率=0，已知期权平价公式可简化为 $S-C+P-K=0$ 。将基础标的资产价格、看涨期权价格、期权行权价带入得 $P=3$ ，因此看跌期权存在套利空间。
- 3、结论：市场参与者可以买入看涨期权，卖出看跌期权进行套利，答案选 A。

答案：A

- 42、相比于 B-S 的初始模型，Black76 模型进行了（ ）的改进。
- A. 运用期货价格代替现货价格
 - B. 运用 t 分布代替正态分布
 - C. 运用交易日代替自然日
 - D. 运用 30 日已实现波动率代替 20 日已实现波动率

试题解析：

- 1、考核内容：期权定价模型，B-S 模型与 Black76 模型区别
- 2、分析思路：

B-S 模型：

$$C = Se^{-qT} N(d_1) - Xe^{-rT} N(d_2)$$

$$P = Xe^{-rT} N(-d_2) - Se^{-qT} N(-d_1)$$

$$d_1 = \frac{\ln(S/X) + (r - q + \sigma^2/2)T}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$d_2 = \frac{\ln(S/X) + (r - q - \sigma^2/2)T}{\sigma\sqrt{T}} = d_1 - \sigma\sqrt{T}$$

Black76 模型：

$$C = e^{-rT} [FN(d_1) - XN(d_2)]$$

$$P = e^{-rT} [XN(-d_2) - FN(-d_1)]$$

$$d_1 = \frac{\ln(F/X) + (\sigma^2/2)T}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$d_2 = \frac{\ln(F/X) - (\sigma^2/2)T}{\sigma\sqrt{T}} = d_1 - \sigma\sqrt{T}$$

3、结论：其中 B-S 模型中 S 是现货价格，Black76 模型中 F 是期货价格，因此选 A。

答案：A

43、若某投资者所使用的标的指数价格低于市场价格，则拟合出的对应股指期货期权隐含波动率曲线会较正常曲线（ ）。

- A. 左高右低
- B. 左低右高
- C. 曲线不存在跳跃
- D. 无法判断

试题解析：

1、考核内容：隐含波动率曲线

2、分析思路：期权隐含波动率由将期权理论模型价格等于市场价格反推得到。当使用的标的指数价格低于市场价格，价格越低，其隐含波动率会越高，呈现左偏结构，即左低右高。

3、结论：

答案：B

44、下列有关期权的要素描述，正确的是（ ）。

- A. 欧式期权合约的行权价/权利金/标的资产价格都是在变化的
- B. 美式期权合约的行权价/权利金/标的资产价格都是在变化的
- C. 期权到期前，权利金是固定不变的
- D. 期权到期前，权利金会因市场变化而变化

试题解析：

1、考核内容：期权的类型；欧式期权与美式期权；期权权利金

2、分析思路：

①场内期权是标准化合约，不论是欧式期权还是美式期权，行权价不随市场变化而变化。

②权利金等于内涵价值和时间价值之和。内涵价值会随标的资产价值变化而变化。时间价值也会随着到期时间长度，标的资产价值及波动率等因素而变化。因此，权利金会随时间变化。

3、结论：

答案：D

45、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

试题解析：

1、考核内容：期权价差策略

2、分析思路：ABD 都属于价差策略，收益有限。C 是波动率策略，下行收益有限，上行收益无限。

3、结论：

答案：C

46、沪深 300 股指期货与沪深 300ETF 期权的交割方式分别为（ ）。

A. 现金交割、现金交割

B. 现金交割、实物交割

C. 实物交割、实物交割

D. 实物交割、现金交割

试题解析：

1、考核内容：期权的交割方式

2、分析思路：

①金融期货交割有两种方式：实物交割和现金交割。

②实物交割，是指期货合约到期时，买卖双方以交割结算价进行期货合约标的物所有权转移，以结束未平仓合约的交割方式。

③现金交割，是指期货合约到期时，买卖双方以交割结算价来计算各自未平仓合约的盈亏，通过划转现金的方式结束期货合约的交割方式。

④中金所股指期货交易均采用现金交割方式。上交所 ETF 期权均采用实物交割方式。

3、结论：

答案：B

47、某国内企业拟与境外供应商签订设备采购协议，3 个月后付款，由于担心人民币贬值，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

试题解析：

1、考核内容：外汇期货套期保值

2、分析思路：外汇期货套期保值是指利用外汇期货交易确保外币资产或负债免受汇率变动带来的损失，企业可通过卖出人民币外汇期货对冲现货市场因人民币贬值造成的损失。

3、结论：

答案：A

48、一家境内进口企业要在未来三个月后向美国厂商支付美元款项，为规避相关汇率风险，该企业可以选择（ ）来进行风险管理。

A. 买入三个月美元/人民币远期合约

- B. 卖出三个月美元/人民币远期合约
- C. 买入三个月美元/人民币期权合约
- D. 卖出三个月美元/人民币期权合约

试题解析：

- 1、考核内容：企业利用外汇远期交易进行套期保值
- 2、分析思路：企业买入三个月美元/人民币远期合约可以“锁定”三个月后的美元汇率，继而对冲因美元升值所造成现货市场的损失，因此 A 选项表述正确。C、D 选项未写明看涨还是看跌期权，故不正确。
- 3、结论：

答案：A

- 49、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为（ ）。
- A. 货币互换
 - B. 外汇掉期
 - C. 利率互换
 - D. 外汇期权交易

试题解析：

- 1、考核内容：货币互换
- 2、分析思路：货币互换是指在约定期限内交换约定数量两种货币本金，同时定期交换两种货币利息的交易。
- 3、结论：

答案：A

- 50、“2×5 FRA”合约约定的借款时间长度是（ ）个月。
- A. 2
 - B. 3
 - C. 4
 - D. 5

试题解析：

- 1、考核内容：远期合约交易术语
- 2、分析思路：
“2x5 FRA”合约中的第一个数字表示远期协议的开始时间，而第二个数字表示其结束时间。在这种情况下，“2x5 FRA”合约的意思是：
第一个数字“2”表示在当前月份的两个月后，即开始时间为 2 个月之后。
第二个数字“5”表示在当前月份的五个月后，即结束时间为 5 个月之后。
因此，“2x5 FRA”合约约定的借款时间长度是 3 个月（5 个月 - 2 个月）。在合约生效时，参与者会以合约中约定的利率进行远期借款或贷款，以覆盖这个 3 个月的期间。

- 3、结论：

答案：B

- 51、某企业买入期权对冲来自新西兰公司的 1250 万新西兰元的应收账款，权利金为 0.03 美元，新西兰元兑美元的行权价为 0.55。如果行权，则该企业净收入为（ ）美元。
- A. 6875000
 - B. 7250000
 - C. 7000000
 - D. 6500000

试题解析：

- 1、考核内容：外汇期权
- 2、分析思路：

买入期权行权后的收益等于期权收益与权利金之差。

此题期权收益：12500000 新加坡元*0.55 美元/新加坡元=6875000 美元；

权利金为 12500000 新加坡元*0.03 美元/新加坡元=375000 美元；

两者之差为 6500000 美元。

- 3、结论：

答案：D

- 52、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，在有效市场假设下，该投资者应该（ ）。
- A. 在外汇期货市场上做一笔相应的多头交易
 - B. 在外汇期货市场上做一笔相应的空头交易
 - C. 在外汇期货市场上根据具体情况，既可以选择多头交易，也可选择空头交易
 - D. 不必采取其他措施，直接持有欧元资产

试题解析：

- 1、考核内容：有效市场假说

2、分析思路：“有效市场假说”认为，在法律健全、功能良好、透明度高、竞争充分的金融市场中，一切有价值的信息已经及时、准确、充分地反映在资产价格中，投资者不可能通过分析以往价格获得高于市场平均水平的超额利润，因此投资者采取措施不会影响投资收益，直接持有欧元即可。

- 3、结论：

答案：D

- 53、以下（ ）不是外汇期权标准化合约的合约要素所必须有的内容。
- A. 期权价格
 - B. 标的资产
 - C. 到期日
 - D. 合约面值

试题解析：

- 1、考核内容：外汇期权

2、分析思路：外汇期权的合约要素主要包括：货币对、期权类型、行权价、到期日、交割日、交割时间、面值等，期权价格不属于外汇期权的合约要素。

3、结论：

答案：A

54、2021 年，在证券公司的收益互换交易中，下列哪类标的成交金额最大？（ ）

- A. A 股股指
- B. A 股个股
- C. 商品类（含黄金类）期现货
- D. 利率类

试题解析：

1、考核内容：对股权类、货币等市场的了解程度。

2、分析思路：根据中证协场外业务开展情况报告，证券公司新增收益互换合约标的情况，A 股个股成交金额最大。

3、结论：

答案：B

55、某 CDS 需要每半年付款一次，付费溢价为每年 60 个基点，本金为 3 亿美元，交割方式为现金形式。假设违约发生在 4 年 2 个月后，在刚刚违约时，由 CDS 指定计算人所估计的最便宜可交割债券的价格等于面值的 40%。违约发生时，将应计付款（accrual payment）和赔付金额轧差后，卖方应向买方支付的净额为（ ）。

- A. 18,030 万美元
- B. 18,000 万美元
- C. 11,970 万美元
- D. 17,970 万美元

试题解析：

1、考核内容：信用违约互换的交易策略

2、分析思路：卖出方在违约发生后（4 年零 2 月）收到的最后一笔应计利息约为 30 万美元 = $(30,000 \text{ 万} * 60 / 10000 * 2 / 12 = 30 \text{ 万})$ 。卖出方在违约时需支付 $30,000 \text{ 万} * 0.6 = 18,000 \text{ 万美元}$ ，轧差后净额为 17,970 万美元。

3、结论：

答案：D

56、对于利率互换，下列说法不正确的是（ ）。

- A. 利率互换需交换利息
- B. 利率互换需交换本金
- C. 未来现金流是交易双方利息的交换
- D. 可降低融资成本

试题解析：

1、考核内容：利率互换的基本概念

2、分析思路：在利率互换中，交易双方同意交换利息支付流，而不是交换本金。这意味着一方支付固定利率，另一方支付浮动利率，以便通过互相交换利息支付来实现风险管理或投资策略。交换的是利息支付差额，而不是交换实际的本金。因此，选项 B 不正确。

3、结论：

答案：B

57、企业利用货币互换（ ）。

- A. 消除企业债务
- B. 降低融资成本
- C. 消除一切风险
- D. 实现本金价差收益

试题解析：

1、考核内容：货币互换

2、分析思路：货币互换是一种金融工具，允许企业根据其资金需求以不同货币进行融资。通过货币互换，企业可以利用市场上不同货币的利率差异，选择更有利的利率进行融资，从而降低融资成本。这种做法可以使企业以更具竞争力的利率融资，从而节省利息支付。选项 A 不是货币互换的主要目的，而是与债务重组等其他金融手段相关。选项 C 不正确，不能消除一切风险，说法过于绝对。选项 D 不是货币互换的主要目的，因为货币互换更多地关注于降低融资成本和管理利率风险。

3、结论：

答案：B

58、雪球结构化产品包含一个敲出条件和一个敲入条件，其中敲入条件相当于一个（ ）。

- A. 下跌—敲入看涨期权
- B. 下跌—敲入看跌期权
- C. 上升—敲入看涨期权
- D. 上升—敲入看跌期权

试题解析：

1、考核内容：结构化产品的设计相关知识

2、分析思路：敲入条件是指当市场价格下跌到特定水平时，看跌期权被激活，持有者可以获得相应的权利或收益。所以正确答案是选项 B。

3、结论：

答案：B

59、在远期利率协议的基本术语中，（ ）是确定参考利率的日期。

- A. 交易日
- B. 起息日
- C. 基准日
- D. 到期日

试题解析：

1、考核内容：远期基本术语

2、分析思路：基准日（C 选项）是远期利率协议中用来确定参考利率的具体日期。这个日期通常用于计算远期利率，以便在协议生效之后的特定时间内确定实际利率。选项 A 交易日是

指进行交易的实际日期，与确定参考利率的日期无关；选项 B 起息日是指利率开始计算的日期，通常是交易日或某个合同规定的日期，与确定参考利率的日期也无关；选项 D 到期日是指合约到期的日期，也不是确定参考利率的日期。

3、结论：

答案：C

60、若结构化产品中嵌入的期权可能受到多个因素的影响，则是嵌入了多维期权。属于多维期权的是（ ）。

- A. 亚式期权
- B. 回溯期权
- C. 彩虹期权
- D. 选择者期权

试题解析：

1、考核内容：多维期权的概念

2、分析思路：多维期权是指嵌入了多个因素或标的资产的期权，其价值取决于这些多个因素的组合。在结构化产品中，彩虹期权是一种常见的多维期权形式。彩虹期权的价值与多个标的资产的价格或表现有关。

3、结论：

答案：C

某主营业务在中国境内的跨国公司通过在境外发行美元债券融资来扩大境内业务，以期降低融资的成本。融资规模为 3 亿美元，期限 3 年，美元融资成本为 3.23%，人民币融资成本为 5.78%，当时的即期汇率水平为 6.2514。随着人民币对美元汇率波动幅度变化，该公司面临较大的汇率风险。根据上述信息，回答下列五题。

61、该公司用（ ）无法实现对冲境外融资活动中的人民币/美元汇率风险。

- A. 人民币/美元远期合约
- B. 人民币/美元 NDF 合约
- C. 美元利率互换和人民币利率互换
- D. 人民币/美元期权合约

试题解析：

1、考核内容：外汇场外衍生品的运用

2、分析思路：利率互换是用于管理利率风险的金融工具，通常不用于直接对冲汇率风险。对于公司的境外融资活动，如果关注的是人民币/美元汇率风险，利率互换无法实现对该汇率风险的直接对冲，因此应该选择 C 选项。

3、结论：

答案：C

62、假设中国某商业银行的人民币/美元远期报价为 630.24/635.93，为对冲第一年末美元利息支付的汇率风险，该公司应该（ ）。

- A. 以 6.3024 的汇率卖出名义金额为 969 万美元的远期美元
- B. 以 6.3593 的汇率买入名义金额为 969 万美元的远期美元
- C. 以 6.3024 的汇率卖出名义金额为 969 万元的远期人民币

D. 以 6.3524 的汇率买入名义金额为 969 万元的远期人民币

试题解析:

1、考核内容: 外汇场外衍生品的运用

2、分析思路: B 以 6.3593 的汇率买入名义金额为 969 万美元的远期美元, 这是因为该公司需要对冲美元利息支付的汇率风险, 即需要买入美元。给出的远期报价是人民币兑美元的汇率, 其中, “630.24/635.93” 表示买入价为 630.24, 卖出价为 635.93。对于对冲美元利息支付的风险, 公司需要买入美元, 因此应该以更高的卖出汇率 635.93 买入名义金额为 969 万美元的远期美元。因此应该选择 B。

3、结论:

答案: B

63、假设该公司计划利用人民币外汇期权来对冲第一年利息支付的汇率风险, 则合适的操作方式是 ()。

- A. 买入行权价为 6.2514 的 USD/CNY 看跌期权
- B. 买入行权价为 6.2514 的 USD/CNY 看涨期权
- C. 卖出行权价为 6.2514 的 USD/CNY 看跌期权
- D. 卖出行权价为 6.2514 的 USD/CNY 看涨期权

试题解析:

1、考核内容: 外汇场外衍生品的运用

2、分析思路: B 选择正确, 买入行权价为 6.2514 的 USD/CNY 看涨期权。对冲利息支付的汇率风险, 即保护公司在未来支付美元利息时, 不受人民币升值的影响。买入行权价为 6.2514 的 USD/CNY 看涨期权, 表示在未来, 如果美元对人民币的汇率上升到达或超过 6.2514, 公司可以按照这个较低的行权价来购买美元, 从而对冲人民币升值带来的影响。

3、结论:

答案: B

64、在上一题的情况下, 假设 1 年期平值看涨期权价格为 0.1756, 看跌期权的价格为 0.1744, 则该公司进行外汇期权交易的现金流情况是 ()。

- A. 支付 170.15 万元人民币
- B. 支付 168.99 万元人民币
- C. 收取 170.15 万美元
- D. 收取 168.99 万美元

试题解析:

1、考核内容: 外汇场外衍生品的运用

2、分析思路: 在上一题的情况下, 由于每份 1 年期平值看涨期权价格为 0.1756, 则需要支付 $969 \text{ 万美元} \times 0.1756 \text{ 人民币/美元} = 170.15 \text{ 万元人民币}$ 。

3、结论:

答案: A

65、在人民币无风险利率与美元无风险利率相等的情况下，根据 Black-Scholes 公式，1 年期平值 USD/CNY 看跌期权的价格是 0.1221；据此估计当人民币利率高于美元利率 150 个基点时该看跌期权的价格应该（ ）。

- A. 高于 0.1221
- B. 低于 0.1221
- C. 等于 0.1221
- D. 无法确定

试题解析：

1、考核内容：外汇场外衍生品的运用

2、分析思路：当人民币利率高于美元利率 150 个基点时，该看跌期权的价格应该低于 0.1221，应该选择 B。外汇期权合约中规定的卖出货币的利率越高，期权持有者在执行期权合约前持有该货币所能获得的利息收入就越多，期权价格也就越高。外汇期权合约中规定的买入货币的利率越高，如果期权持有者在执行期权合约前放弃该货币的较高利息收入，期权价格就越低。

3、结论：

答案：B

当前基础标的价格 100 元，某投资者计划长期持有一单位基础标的，但同时希望利用卖出看涨期权的方式对投资组合现金流进行优化，若该投资者在 110 执行价以每单位 2 元价格卖出 5 单位 1 个月到期看涨期权。请回答以下问题。

66、当到期基础标的收盘于 111 时，该投资者投资组合的损益为（ ）。

- A. 盈利 21
- B. 盈利 11
- C. 盈利 10
- D. 盈利 16

试题解析：

1、考核内容：期权损益

2、分析思路：

①持有现货收益=收盘价-买入价=111-100=11 元

②对于卖出看涨期权，如果期货价格上涨大于执行价，买方选择行权时卖方只能以市价从期货市场买入合约后再以执行价卖给买方，需承担的其中亏损的差价。

卖出看涨期权收益=买方行权产生的亏损差价+卖出期权收益=(110-111)*5+2*5=5 元

③总收益=持有现货收益+卖方期权收益=11+5=16 元

3、结论：

答案：D

67、若一周后基础标的收盘于 109，（ ）。

- A. 该投资组合为波动率净空头
- B. 该投资组合为无风险组合
- C. 该投资组合为波动率净多头
- D. 组合为 Delta 净多头

试题解析：

1、考核内容：期权波动率

2、分析思路：因为期权的波动率 vega 为正，所以卖出看涨期权则为持有波动率净空头。

3、结论：

答案：A

68、若到期时基础标的价格大幅上涨到 130。此时该投资组合的 Delta 值接近（ ）。

A. 1

B. -4

C. 4

D. 5

试题解析：

1、考核内容：期权 Delta 值

2、分析思路：

①股票价格上涨，持有现货股票 Delta 为 1；

②股票价格上涨，卖出看涨期权 Delta 为 $-1*5=-5$

③组合 Delta 值 $=1+(-1)*5=-4$

3、结论：

答案：B

69、若该投资者建仓时 110 执行价虚值看涨期权的 Delta 值为 0.1 则该投资组合的 Delta 值为（ ）。

A. -0.5

B. 0

C. 0.5

D. 无法判断

试题解析：

1、考核内容：期权 Delta 值

2、分析思路：

①股票价格上涨至 110，持有现货股票 Delta 为 1；

②股票价格上涨至 110，卖出看涨期权 Delta 为 $(-0.1)*5=-0.5$

③组合 Delta 值 $=1+(-0.1)*5=-0.5$

3、结论：

答案：C

70、若该投资者在此组合的基础上，又在 115 执行价以每单位 1 元价格买入 4 单位 1 个月到期看涨期权。当到期基础标的收盘于 120 时，该投资者投资组合的损益为（ ）。

A. 0

B. -14

C. -4

D. -10

试题解析：

1、考核内容：投资组合损益

2、分析思路：

①持有现货收益=收盘价-买入价=120-100=20 元

②卖出看涨期权收益=买方行权产生的亏损差价+卖出期权收益=（110-120）*5+2*5=-40 元

③买入看涨期权收益=（市价-行权价）*数量-买入成本=（120-115）*4-1*4=16 元

④总收益=20-40+16=-4 元

3、结论：

答案：C

三、多选题（共 30 题，每小题 1 分，共 30 分）（以下备选项中有两项或两项以上符合题目要求，多选、少选、错选均不得分。）

71、以下属于加快构建国内国际双循环，外汇市场改革方向的是（ ）。

- A. 进一步完善人民币汇率形成机制
- B. 扩大市场参与主体，丰富外汇交易产品
- C. 稳步推进资本账户开放
- D. 进一步建立健全跨境资本流动宏观审慎监管

试题解析：

1、考核内容：境内外汇率制度及交易

2、分析思路：外汇市场改革方向包括善人民币汇率形成机制、扩大市场参与主体，丰富外汇交易产品、稳步推进资本账户开放、进一步建立健全跨境资本流动宏观审慎监管等。

（参考国家外汇管理局官网）

3、结论：

答案：ABCD

72、根据《证券法》，下列属于公开发行的有（ ）。

- A. 向累计超过 100 人的本公司股东发行证券
- B. 向累计超过 50 人的社会公众发行证券
- C. 向累计超过 200 人的本公司股东发行证券
- D. 向累计超过 200 人的社会公众发行证券

试题解析：

1、考核内容：证券法

2、分析思路：详见《证券法》第九条。首先，只要是向不特定的社会公众发行，都属于公开发行，所以 B 项、D 项正确。其次，向特定对象发行证券累计超过 200 人也属于公开发行，所以 C 项正确。

3、结论：

答案：BCD

- 73、假设股指期货合约原有 100 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 30 手该合约，丙卖出平仓 50 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 100 手
 - B. 持仓量为 200 手
 - C. 成交量双边增加 50 手
 - D. 成交量双边增加 100 手

试题解析：

- 1、考核内容：股指期货成交量、持仓量计算及交易风险
- 2、分析思路：持仓量为 $100+20+30-50=100$ 手；成交量双边增加为 $20+30+50=100$ 手。
- 3、结论：

答案：AD

- 74、以下关于股指期货结算价描述正确的是（ ）。
- A. 每日结算价是指某一合约依据当日一定时间内成交价格按照成交量算术平均等方式确定的价格
 - B. 每日结算价是指某一合约依据当日一定时间内成交价格按照成交量加权平均等方式确定的价格
 - C. 每日结算价是用于计算当日浮动盈亏的参考价格
 - D. 交割结算价是最后交易日进行现金交割时计算实际盈亏的价格

试题解析：

- 1、考核内容：股指期货成交量、持仓量计算及交易风险
- 2、分析思路：股指期货当日结算价为合约最后一小时成交价格按照成交量的加权平均，是作为计算当日盈亏的依据。交割结算价是最后交易日进行现金交割时计算实际盈亏的价格。
- 3、结论：

答案：BCD

- 75、投资者运用股指期货实现各类资产组合管理的策略包括（ ）。
- A. 可转移 alpha 策略
 - B. 多头替代策略
 - C. 现金证券化策略
 - D. 融资融券策略

试题解析：

- 1、考核内容：股指期货 alpha, beta、指数化、现金证券化等策略
- 2、分析思路：融资融券交易是指投资者向具有融资融券业务资格的证券公司提供担保物，借入资金买入证券（融资交易）或借入证券并卖出（融券交易）的行为。
- 3、结论：

答案：ABC

- 76、下列关于沪深 300 股指期货的说法中，正确的有（ ）。

- A. 合约乘数为每点 300 元
- B. 最小变动单位是 1 点
- C. 最低交易保证金是合约价值的 10%
- D. 非到期月份合约每日价格最大波动限制通常为上一个交易日结算价的±10%

试题解析：

- 1、考核内容：沪深 300 指数期货合约要素与期货理论定价
- 2、分析思路：沪深 300 指数期货的最小变动价位为 0.2 点，最低交易保证金为 8%。
- 3、结论：

答案：AD

77、下列各项表述中，属于资本资产定价模型假设条件的是（ ）。

- A. 投资者厌恶风险
- B. 证券由历史收益和标准差刻画
- C. 证券无限可分
- D. 税收和交易费用均忽略不计

试题解析：

- 1、考核内容：股票
- 2、分析思路：所有投资者均追求单期财富的期望效用最大化，并以各备选组合的期望收益和标准差为基础进行组合选择。
- 3、结论

答案：ACD

78、自然人投资者参与股指期货的适当性标准包括（ ）。

- A. 申请开立交易编码前连续 5 个交易日保证金账户可用资金余额均不低于人民币 30 万元
- B. 具备期货交易基础知识，了解相关业务规则
- C. 客户必须具备至少有累计 10 个交易日、20 笔以上的股指期货仿真交易成交记录或者最近三年内至少有 10 笔以上的商品期货成交记录
- D. 客户必须具备至少有累计 10 个交易日、20 笔以上的股指期货仿真交易成交记录或者最近三年内至少有 20 笔以上的商品期货成交记录

试题解析：

- 1. 考核内容：适当性制度与期货 IB 业务
- 2、分析思路：申请开立交易编码前连续 5 个交易日保证金账户可用资金余额均不低于人民币 50 万元。
- 3、结论：

答案：BC

79、以下属于人民币汇率制度的是（ ）。

- A. 以市场供求为基础，参考一篮子货币进行调节
- B. 有管理的浮动汇率制度
- C. 保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定
- D. 持续推进汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性

试题解析：

1、考核内容：境内外汇率制度及交易

2、分析思路：我国实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。人民币汇率制度还包括保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定、持续推进汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性等。（参考中国人民银行官网）

3、结论：

答案：ABCD

80、以下有可能产生 5 年期国债期货和 10 年期国债期货间套利交易机会的是（ ）。

- A. 收益率曲线平坦化
- B. 收益率曲线陡峭化
- C. 信用价差扩大
- D. 信用价差缩小

试题解析：

1、考核内容：国债期货跨品种套利

2、分析思路：当投资者预期收益率曲线发生平坦化或陡峭化的变化，即不同期限间的利差发生变化时，会引起不同期限的国债期货价格发生变化，通过国债期货可以进行基于收益率曲线形态变化的套利交易。因此，收益率曲线的平坦化或陡峭化，均可能产生相应的跨 5 年期和 10 年期国债期货的套利机会。而国债没有信用风险，因此信用价差的变化理论上无法带来国债收益率曲线套利交易机会。

3、结论：

答案：AB

81、国债期货的作用包括（ ）。

- 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. 帮助企业进行信用风险管理

试题解析：

1、考核内容：国债期货套期保值与资产组合管理

2、分析思路：国债期货具有套期保值、利率风险管理、价格发现等作用，因此 ABC 均正确，而国债没有信用风险，因此国债期货较难用于信用风险管理。

3、结论：

答案：ABC

82、以下哪些属于利率期货？（ ）

- A. 债券利率期货合约
- B. 商业票据利率期货合约
- C. 银行票据利率期货合约
- D. SOFR 期货合约

试题解析：

- 1、考核内容：利率期货的分类和全球市场主要交易品种
- 2、分析思路：ABC 均为利率期货合约，SOFR 期货是指以有担保隔夜融资利率（SOFR）为标的资产的期货，也为利率期货。
- 3、结论：

答案：ABCD

83、非期货公司会员和客户利用已发放的套期保值额度进行频繁开平仓交易的，交易所可以对其采取的措施包括（ ）。

- A. 谈话提醒
- B. 书面警示
- C. 限制开仓
- D. 限期平仓

试题解析：

- 1、考核内容：国债期货套期保值
- 2、分析思路：根据《中国金融期货交易所套期保值与套利交易管理办法》有关规定，进行套期保值交易的会员、客户频繁进行开平仓交易的，交易所可以对其采取谈话提醒、书面警示、限制开仓、限期平仓、强行平仓、调整或者取消其套期保值额度等措施。
- 3、结论：

答案：ABCD

84、买入基差交易中盈利的来源包括（ ）。

- A. 基差的增大
- B. 基差的减小
- C. 国债的持有收益
- D. 融资收益

试题解析：

- 1、考核内容：国债基差交易
- 2、分析思路：买入基差交易为买入国债现货，做空国债期货。其主要盈利来源来自于基差的增大所带来的的直接收益和持有国债获得的利息收益。
- 3、结论：

答案：AC

85、以下关于 B-S-M 模型假设正确的是（ ）。

- A. 价格符合正态分布
- B. 收益率符合指数正态（lognormal）分布
- C. 完整的无摩擦的资本市场
- D. 标的物允许做空

试题解析：

- 1、考核内容：B-S-M 模型假设
- 2、分析思路：

- ①收益率符合正态分布
- ②价格符合指数正态（lognormal）分布

3、结论：

答案：CD

86、假设当前是 2022 年 9 月 30 日，沪深 300 指数收盘价为 5001 点，以下期权为实值期权的是（ ）。

- A. I02209-C-4500
- B. I02210-C-4500
- C. I02210-P-4500
- D. I02210-P-5500

试题解析：

1、考核内容：期权合约、期权价值

2、分析思路：

- ①A 选项中 2209 合约已到期，不能选。
- ②B 选项看涨期权行权价格为 4500，收盘价 5001 高于行权价格，为实值期权。
- ③C 选项看跌期权行权价格为 4500，收盘价 5001 高于行权价格，为虚值期权
- ④D 选项看跌期权行权价格为 5500，收盘价 5001 低于行权价格，为实值期权

3、结论：

答案：BD

87、假设当前是 2022 年 9 月 30 日，沪深 300 指数收盘价为 5001 点，股指期货做市商提供连续报价的合约有（ ）。

- A. I02209-C-5100
- B. I02210-C-5100
- C. I02211-C-5150
- D. I02212-C-5200

试题解析：

1、考核内容：期权合约，期权行权价格规则

2、分析思路：

①根据合约规则，沪深 300 股指期货的行权价格间距为：

对当月与下 2 个月合约：行权价格 \leq 2500 点时，行权价格间距为 25 点；2500 点 $<$ 行权价格 \leq 5000 点时，行权价格间距为 50 点；5000 点 $<$ 行权价格 \leq 10000 点时，行权价格间距为 100 点；行权价格 $>$ 10000 点时，行权价格间距为 200 点。

对随后 3 个季月合约：行权价格 \leq 2500 点时，行权价格间距为 50 点；2500 点 $<$ 行权价格 \leq 5000 点时，行权价格间距为 100 点；5000 点 $<$ 行权价格 \leq 10000 点时，行权价格间距为 200 点；行权价格 $>$ 10000 点时，行权价格间距为 400 点。

②A 选项中 2209 合约已到期，不能选。

③C 选项中 5150 不符合行权价格间距规则，2211 合约为下 2 个月合约，超过 5000 点时行权价格间距为 100 点，不会出现 50 点的行权价格。

3、结论：

答案：BD

88、对于股指期货卖方来说，以下说法正确的（ ）。

- A. 看涨期权的 Delta 为负，看跌期权的 Delta 为正
- B. 看涨期权的 Delta 为正，看跌期权的 Delta 为负
- C. 看涨期权和看跌期权的 Gamma 均为正
- D. 看涨期权和看跌期权的 Gamma 均为负

试题解析：

1、考核内容：希腊字母的概念与特点

2、分析思路：

①看涨期权的 Delta 为负，看跌期权的 Delta 为正；

②看涨期权和看跌期权的 Gamma 均为负。

3、结论：

答案：AD

89、对于股市的走势，投资者后市看空，适宜的交易策略有（ ）。

- A. 买入看跌期权
- B. 卖出看涨期权
- C. 买入股指期货
- D. 卖出股指期货

试题解析：

1、考核内容：期权的简单策略

2、分析思路：

①交易者买入看跌期权，一旦股票价格下降，可以履行看跌期权，以较高的执行价格卖出期货合约，以较低的价格买入股指现货，从中获得价格差；

②交易者卖出看涨期权，一旦股票价格下降，持有期权人就不会执行，投资者可以获得期权权利金；

③卖出股指期货就是做空股指期货，一旦股票价格下降，可以届时以较低的价格买入，从中获得价格差。

3、结论：

答案：ABD

90、以下关于外汇期货说法正确的有（ ）。

- A. 芝加哥商业交易所最先推出外汇期货
- B. 芝加哥商业交易所最先推出人民币外汇期货
- C. 香港交易所最先推出人民币外汇期货
- D. 新加坡交易所最先推出人民币外汇期货

试题解析：

1、考核内容：外汇期货市场

2、分析思路：1972年CME最先推出外汇期货。2006年8月，CME率先推出了以人民币汇率为标的的外汇期货合约。香港交易所于2012年9月推出美元兑离岸人民币期货，2014年10月，新加坡交易所推出了包括人民币外汇期货合约在内的亚洲货币期货系列合约。

3、结论：

答案：AB

91、以下（ ）情况适合用货币互换来进行风险管理。

- A. 持有期限为 3 年的欧元负债，为了对冲持有期的欧元兑人民币汇率波动，进行相关的风险管理措施
- B. 持有期限为 5 年的日元负债，为了对冲日元汇率波动，降低日元贷款成本，进行相关风险管理措施
- C. 某金融机构持有期限为 3 年的美元债券，为了对冲人民币持续升值对未来形成可能的汇兑损失影响，进行相关风险管理措施
- D. 某制造业公司在竞标某欧元项目，3 个月之后知道是否中标，为了对冲远期欧元汇率波动以及项目是否中标的不确定性因素，进行相关风险管理措施

试题解析：

1、考核内容：货币互换

2、分析思路：货币互换业务模式有两种：一是双方有不同币种的借款或投资需求；二是双方虽不涉及借贷或投资需求，但已持有不同币种的资产或负债，A、B、C 三项均适合用货币互换来进行风险管理，D 选项当前存在不确定性，不适合使用货币互换进行风险管理。

3、结论：

答案：ABC

92、中国外汇交易中心公布的人民币汇率指数有（ ）。

- A. CFETS 人民币汇率指数
- B. BIS 货币篮子人民币汇率指数
- C. SDR 货币篮子人民币汇率指数
- D. RXY 人民币汇率指数

试题解析：

1、考核内容：人民币汇率指数

2、分析思路：中国外汇交易中心公布的人民币汇率指数有 CFETS 人民币汇率指数、BIS 货币篮子人民币汇率指数、SDR 货币篮子人民币汇率指数。RXY 人民币汇率指数是路透与香港交易所合作建立的。

3、结论：

答案：ABC

93、3 月 8 日，一家日本公司三个月后有一笔 2500000 英镑的应收款项，为回避三个月内英镑对日元贬值的风险，打算利用外汇期货实施套期保值，但市场中没有英镑兑日元的外汇期货合约可交易，因此决定采用 6 月份英镑对美元和日元对美元的期货合约进行交叉套期保值。相关的报价如下表所示：（英镑/美元的期货合约面值为 62500 英

镑，日元/美元为1万美元)

日期	现货市场价格	期货市场价格
3月8日	138.50 日元/美元 1.6162 美元/英镑	138.20 日元/美元 1.6176 美元/英镑
6月8日	135.45 日元/美元 1.6075 美元/英镑	135.40 日元/美元 1.6082 美元/英镑

以下关于套期保值损益的描述，正确的有（ ）日元。

- A. 期货市场盈利约 14510000
- B. 期货市场亏损约 14510000
- C. 即期市场亏损约 15270000
- D. 即期市场盈利约 15270000

试题解析：

1、考核内容：外汇期货套期保值

2、分析思路：

首先，通过套算形成日元兑英镑的汇率。

	即期市场	期货市场
3月8日	138.50*1.6162 日元/英镑	138.20*1.6176 日元/英镑
6月8日	135.45*1.6075 日元/英镑	135.40*1.6082 日元/英镑

之后计算即期及期货两个市场的盈亏情况：

即期市场盈亏= (135.45*1.6075 日元/英镑-138.50*1.6162 日元/英镑) *250 万英镑=-15270000 日元；

期货市场盈亏= (135.40*1.6082 日元/英镑-138.20*1.6176 日元/英镑) *250 万英镑=-14510000 日元。

3、结论

答案：AC

94、若不考虑其他因素，美国非农数据大幅低于预期，以下表述正确的有（ ）。

- A. 市场预计美联储将调高利率
- B. 市场预计美联储将调低利率或不变
- C. 美元指数一般将走高
- D. 美元指数一般将走低

试题解析：

1、考核内容：经济增长对汇率的影响

2、分析思路：非农数据是外汇市场的重要指标，一般来说，非农数据不及预期代表美国就业市场欠佳，经济增长弱于预期，因此可能利率不变或降低，美元指数也可能走低。

3、结论：

答案：BD

95、一笔1个月/3个月的美元对人民币远期对远期的掉期交易成交时，做市商报出的即期汇率为6.6/6.7，近端掉期点为100/150bp，远端掉期点为200/250bp。如下说法正确的是（ ）。

- A. 发起方近端买入远端卖出，则近端掉期汇率为6.7150
- B. 发起方近端买入远端卖出，则远端掉期汇率为6.7200
- C. 发起方近端卖出远端买入，则近端掉期汇率为6.6100
- D. 发起方近端卖出远端买入，则远端掉期汇率为6.6250

试题解析：

1、考核内容：远期定价相关知识

2、分析思路：发起方近端买入远端卖出，则近端掉期汇率为 $6.7+150\text{bp}=6.7150$ ，远端掉期汇率为 $6.7+200\text{bp}=6.7200$ 。发起方近端卖出远端买入，则近端掉期汇率 $6.6+100\text{bp}=6.6100$ ，远端掉期汇率为 $6.6+250\text{bp}=6.6250$

3、结论：

答案：ABCD

96、互换头寸可以通过（ ）方式结清。

- A. 出售原互换协议
- B. 对冲原互换协议
- C. 解除原互换协议
- D. 放弃原互换协议

试题解析：

1、考核内容：互换结清方式

2、分析思路：互换头寸可以通过以下方式结清，选项A出售原互换协议，投资者可以将互换协议卖给其他交易对手方。选项B互换是可以通过对冲原互换协议的方式结清的，通常会涉及到计算双方之间的利息差额，并进行相应的支付，以确保双方的义务得到平衡。选项C解除原互换协议，投资者可以与交易对手方协商解除互换协议。选项D放弃原互换协议不是结清的方式。

3、结论：

答案：ABC

97、期转现交易方式是指交易双方协商一致，同时买入（卖出）交易所期货合约交易和卖出（买入）交易所规定的有价证券或者其他相关合约的交易行为。目前已经推出期转现交易方式的交易所是（ ）。

- A. 芝加哥商品交易所（CME）
- B. 欧洲期货交易所（Eurex）
- C. 香港期货交易所（HKex）
- D. 中国金融期货交易所（CFFEX）

试题解析

1、考核内容：对现有期转现交易场所了解

2、分析思路：以上各家交易所均已推出期转现交易方式，其中中国金融期货交易所于2019年1月17日推出大宗交易方式。

3、结论

答案：ABCD

98、关于 CDS 交易和保险的对比，下列说法正确的有（ ）。

- A. CDS 与保险有类似之处，CDS 买方是保障提供方
- B. CDS 的购买者不需要拥有参考实体的债务，但保险的买方需要拥有被保险的东西
- C. 保险的总额和 CDS 的名义总额都不可以高于参考实体的债务总额
- D. 当看多某参考实体信用时，投资者既可以选择购买债券，也可以选择出售 CDS 获取收益

试题解析

1、考核内容：CDS 概念和规则

2、分析思路：选项 A 不正确。CDS 买方并不是保障提供方，而是在违约事件发生时获得赔付的一方；选项 C 不正确。保险的总额和 CDS 的名义总额都可以高于参考实体的债务总额，但需要符合一定的合理性和经济利益原则。因此正确选项为 B 和 D。

3、结论：

答案：BD

99、如果央行将在未来一年之间实施紧缩的货币政策，为了规避利率风险，可以采取的措施有（ ）。

- A. 买入利率下限期权
- B. 买入利率互换产品
- C. 做多国债期货
- D. 做空国债期货

试题解析

1、考核内容：利率互换风险管理相关知识

2、分析思路：

在央行将实施紧缩的货币政策情况下，为了规避利率风险，可以采取的措施是：

买入利率互换产品，利率互换可以用来锁定当前的利率水平，从而规避未来可能上升的利率风险，因此选项 B 正确；做空国债期货可以在利率上升时获得一定的对冲效果，因为国债期货价格可能下降，因此选项 D 正确。

3、结论

答案：BD

100、影响结构化产品中固定收益部分定价的因素有（ ）。

- A. 利率
- B. 承销商的信用等级
- C. 发行期限
- D. 发行方的信用等级

试题解析

1、考核内容：结构化产品的定价原理

2、分析思路：选项 A，利率是影响固定收益价格的关键因素之一。当市场利率上升时，固定收益产品的价格可能下降；选项 B，承销商的信用等级可能会影响整个产品的价格，特别是与产品的整体风险和投资者信心有关。但它通常不是直接影响固定收益部分价格的主要因素；选项 C，发行期限是影响固定收益部分价格的因素之一。较长的发行期限通常会使得固定收益产品的价格增加。选项 D，较高信用等级的发行方通常能够以较低的利率发行债券，从而影响固定收益产品的价格。因此，影响结构化产品中固定收益部分价格的因素有 A、C 和 D。选项 B 的影响相对较小。因此答案为 ACD。

3、结论：

答案：ACD