

第八届“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. 2015年11月30日，国际货币基金组织（IMF）宣布将人民币纳入IMF特别提款权（SDR）货币篮子，SDR货币篮子不包括（ ）。
 - A. 日元
 - B. 欧元
 - C. 英镑
 - D. 澳元
2. A公司资本价值为100万元，负债为40万元，负债利率7.5%，按1年期付息，税率为35%。如果公司负债为永续且负债比不变，则利息节税现值为（ ）。
 - A. 32.5
 - B. 24.7
 - C. 21.5
 - D. 32
3. 外汇期货套利的类型一般不包括（ ）。
 - A. 跨市场套利
 - B. 跨币种套利
 - C. 信用风险套利
 - D. 跨月份套利
4. 《期货和衍生品法》规定，普通交易者与期货经营机构发生纠纷的，（ ）应当证明其行为符合法律、行政法规以及国务院期货监督管理机构的规定，不存在误导、欺诈等情形。（ ）不能证明的，（ ）承担相应的赔偿责任。
 - A. 普通交易者；普通交易者；可以
 - B. 普通交易者；普通交易者；应当
 - C. 期货经营机构；期货经营机构；可以
 - D. 期货经营机构；期货经营机构；应当
5. 《期货和衍生品法》规定，期货交易实行持仓限额制度，防范合约持仓过度集中的风险。从事（ ）的，可以申请持仓限额豁免。
 - A. 程序化交易
 - B. 投机交易
 - C. 套期保值
 - D. 做市交易

6. 下列关于通胀保值债券（TIPS）的说法正确的是（ ）。
- A. 债券生命期内提供固定利率
 - B. 债券生命期内提供浮动利率，反映了全球经济状况
 - C. 提供固定票面利率，但是债券的面值需要根据消费者物价指数的增幅按比例进行调整
 - D. 收益率的波动大于名义国债收益率的波动
7. 根据《证券法》的规定，《证券法》的适用范围不包括（ ）。
- A. 股票、存托凭证、证券投资基金份额
 - B. 政府债券、公司债券
 - C. 资产支持证券、资产管理产品
 - D. 证券衍生品
8. 根据利率平价理论，汇率即期、远期差价是由两国的（ ）差异决定的。
- A. GDP 增速
 - B. 通货膨胀率
 - C. 利率
 - D. 贸易顺差
9. 如果 A、B 两个公司的 Beta 相同，盈利增长都为零，所有盈利都被用来分红，并且 A 公司的每股盈利水平要高于 B 公司，那么以下哪一项是正确的？（ ）
- A. A 的市盈率更高
 - B. B 的市盈率更高
 - C. A 和 B 市盈率相同
 - D. 条件不足无法判断
10. 人民币汇率参考的货币篮子不包括（ ）。
- A. CFETS 货币篮子
 - B. SDR 货币篮子
 - C. BIS 货币篮子
 - D. IMF 货币篮子
11. 国际收支平衡表的主要项目不包括（ ）。
- A. 经常项目
 - B. 资本与金融项目
 - C. 跨境贸易人民币结算
 - D. 误差与遗漏
12. 不可能三角的“三角”不包括（ ）。
- A. 货币政策独立性
 - B. 固定汇率制度

- C. 资本自由流动
 - D. 财政政策独立性
13. 一些“传统”的资产具有类似期权的特征，这些证券包括（ ）。
- A. 可赎回债券
 - B. 可转换债券
 - C. 可赎回债券和可转换债券
 - D. 可赎回债券、可转换债券和认股权证
14. （ ）是指意料之外的汇率变动通过影响企业生产销售数量、价格、成本，引起企业未来一定期间收益或现金流量减少的一种潜在损失。
- A. 交易风险
 - B. 会计风险
 - C. 经营风险
 - D. 信用风险
15. 如果一国国际收支持续出现大量逆差时，为了弥补国际收支逆差，需要利用资本项目大量引进外资。金融管理当局可能会（ ）利率。
- A. 提高
 - B. 降低
 - C. 不变
 - D. 都不对
16. 人民币预期未来利率上升，按照凯恩斯流动性偏好理论，人们会选择（ ）。
- A. 买入债券
 - B. 卖出债券
 - C. 只持有货币
 - D. 只持有债券
17. 我国目前采用的期货结算机构组织形式是（ ）。
- A. 全国性结算公司
 - B. 独立于交易所结算机构
 - C. 交易所内设结算部门
 - D. 期货公司结算部门
18. 假设一支股票当前价格为 100 元，通过融券出售股票需要的初始保证金为 50%，维持保证金为 30%，则股票价格下降到（ ）元时，投资者会第一次收到追加保证金的通知。
- A. 67.67
 - B. 71.43
 - C. 69.58
 - D. 72.68

19. 目前 A 公司每股 1.5 元，预计明年底派发 2 元的股息。此后，股息支付将以 5% 的速度稳定增长，如果要求股票回报率为 12%，则股票价值为（ ）。
- A. 29
 - B. 30
 - C. 31
 - D. 28.57
20. 汇率超调来自理论（ ）。
- A. 购买力平价
 - B. 利率平价
 - C. 货币分析说
 - D. 资产组合分析法
21. 哪类债券组合价值随利率波动变动最小？（ ）
- A. 买长期零息股票
 - B. 买高息票率的长期债券
 - C. 买高息票率的短期债券
 - D. 尽可能配置长期中期短期等多种期限债券，如果能等权重配置这些债券，有尽可能多的到期日效果会更好
22. 影响汇率波动的基本面因素不包括（ ）。
- A. 国际收支
 - B. 利率差异
 - C. 市场预期
 - D. 衍生品头寸
23. 目前大多数国家采用的外汇标价方法是（ ）。
- A. 美元标价法
 - B. 欧元标价法
 - C. 直接标价法
 - D. 间接标价法
24. 下列货币中，习惯上被称为商品货币的是（ ）。
- A. 澳元
 - B. 日元
 - C. 美元
 - D. 欧元
25. 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%
26. 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为（ ）元。
- A. 443.51
 - B. 561.48
 - C. 500.3
 - D. 491.07
27. 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
28. 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
29. 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%
30. 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
31. 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
32. 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
33. 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
34. 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
35. 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
36. 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
37. 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%
38. 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. 在美元指数的编制方法中，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
39. 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
40. 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%
41. 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）
42. 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
43. 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
44. 市场中存在三种债券，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
45. 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
46. 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
47. 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
48. 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%
49. 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
50. 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%
51. 某日中国银行外汇牌价 US\$=CNY6.7740/60, 某境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
52. 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
53. 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
54. 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, 债券的到期期限越长, 久期越大
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
55. 央行在债券市场买入长期国债, 卖出短期国债, 对国债收益率曲线的影响是 ()。
- A. 维持收益率曲线结构相对稳定
B. 收益率曲线水平上移
C. 收益率曲线水平下移
D. 长期利率下降
56. 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

57. 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%
58. 已知某公司股票的 β 系数为 0.5，无风险利率为 %，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%
59. 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%
60. “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

二、多选题

61. 浮动汇率制度相比固定汇率制度的优点包括（ ）。
- A. 外贸企业的外汇风险更小
 - B. 货币政策独立性更强
 - C. 汇率可以发挥宏观经济自动稳定器作用
 - D. 有利于调节国际收支平衡
62. 以下属于结汇的是（ ）。
- A. 出口商将美元兑换为人民币
 - B. 进口商将人民币兑换为美元
 - C. 出国旅游者将人民币兑换为欧元
 - D. 旅行回国将剩余的欧元兑换为人民币

63. 根据《期货和衍生品法》，关于国务院期货监督管理机构的职能与职责，下列说法正确的是（ ）。
- A. 维护期货市场公开、公平、公正
 - B. 防范系统性风险
 - C. 维护交易者合法权益
 - D. 促进期货市场健康发展
64. 《中华人民共和国期货和衍生品法》的立法目的包括：（ ）。
- A. 规范期货交易和衍生品交易行为
 - B. 促进期货市场和衍生品市场服务国民经济
 - C. 防范化解金融风险
 - D. 维护国家经济安全
65. 下列关于影响债券投资价值的因素分析，说法正确的是（ ）。
- A. 债券的期限越长，市场价格变动的可能性越大
 - B. 低利付息债券比高利付息债券的内在价值要高
 - C. 信用级别越低的债券，债券的内在价值也就越低
 - D. 在市场总体利率水平上升时，债券的内在价值增加
66. 根据《期货和衍生品法》的规定，期货经营机构应当将其（ ）和其他相关业务分开办理，不得混合操作。
- A. 期货经纪业务
 - B. 期货做市交易业务
 - C. 资产管理业务
 - D. 风险管理业务
67. 张三在微博上编发境外铁矿石入境受阻虚假信息，发布之后该消息被部分媒体转发，广为传播。消息发布当日，大商所铁矿石主力期货合约触及涨停。在编造传播虚假信息前，张三使用个人期货交易账户买开 10 手，消息发布后，卖出 8 手铁矿石合约平仓。下列说法正确的是（ ）。
- A. 张三可能构成编造传播虚假信息违法行为
 - B. 证监会可能会对张三处以没收违法所得的处罚
 - C. 证监会可能会对张三处以罚款的处罚
 - D. 如给其他交易者造成损失，张三可能还面临民事赔偿
68. 套汇交易的种类有：（ ）。
- A. 直接套汇
 - B. 间接套汇
 - C. 中间套汇
 - D. 两边套汇
69. 根据《期货和衍生品法》，期货经营机构向交易者提供服务时，应当（ ）。

- A. 按照规定充分了解交易者的基本情况、财产状况、金融资产状况、交易知识和经验、专业能力等相关信息
- B. 如实说明服务的重要内容
- C. 充分揭示交易风险
- D. 提供与交易者以上状况相匹配的服务

70. 测量债券利率风险的方法有（ ）。

- A. 久期
- B. 系数
- C. 凸性
- D. VaR

71. 境内外汇现货市场的监管部门主要是（ ）。

- A. 人民银行
- B. 外汇管理局
- C. 商务部
- D. 财政部

72. 关于市净率在股票价值估计上的应用，说法错误的有（ ）。

- A. 市净率又称本益比，是每股价格与每股收益之间的比率
- B. 市净率反映的是相对于净资产，股票当前市场价格是处于较高水平还是较低水平
- C. 市净率越大，说明股价处于较高水平
- D. 市净率通常用于考察股票的内在价值，多为短期投资者所关注

73. 有效市场理论将市场有效性分为（ ）。

- A. 无效率
- B. 弱型效率
- C. 半强型效率
- D. 强型效率

74. 人民币国际化的意义包括（ ）。

- A. 促进一带一路建设
- B. 提高我国的国际地位
- C. 降低外贸企业的汇率风险
- D. 增强汇率稳定

75. 银行间债券市场上回购业务的类型包括（ ）。

- A. 质押式回购业务
- B. 买断式回购业务
- C. 开放式回购业务
- D. 抵押式回购业务

76. 历史上国际主流汇率制度有（ ）。

- A. 金本位
 - B. 固定汇率制度
 - C. 浮动汇率制度
 - D. 通胀本位制
77. 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
78. 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
79. 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
80. 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
81. 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
82. 货币市场的特征是（ ）。
- A. 交易期限短，一般不超过 1 年
 - B. 交易期限在 1 年以上
 - C. 交易目的主要是解决短期资金周转的需要
 - D. 交易对象是货币或准货币
83. 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
84. 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
85. 下列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
86. “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
87. 银行间外汇即期市场的交易制度主要包括下列几类（ ）。
- A. 竞价交易制度
 - B. 询价交易制度
 - C. 做市商制度
 - D. 杠杆交易制度
88. 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
89. 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
90. 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较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
91. 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
92. 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
93. 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
94. 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
95. 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
96. 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

97. 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
98. 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
99. 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
100. 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
101. 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
102. 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
103. 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
104. 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
105. 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
106. 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
107. 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
108. 以下关于国债收益率曲线说法，正确的是（ ）。
- A. 国债收益率曲线是债券定价的重要依据
 - B. 国债收益率曲线反映不同到期期限的国债收益率水平
 - C. 国债收益率曲线反映不同到期收益率国债的价格风险
 - D. 通常收益率曲线短端比长端波动更小
109. 以下关于债券价格及其波动的描述，说法正确的是（ ）。
- A. 债券的市场价格与收益率反向变动
 - B. 随到期日的临近，债券价格波动幅度降低
 - C. 债券价格波动幅度与到期时间无关
 - D. 给定收益率变动幅度，息票率低的债券价格波动较大
110. 可转换债券是一种结构化的含权债务工具，关于含权部分，下列说法正确的是（ ）。

- A. 它通常包含历史路径依赖期权和提前执行期权
 - B. 它通常包含转股权、赎回权和回售权
 - C. 它通常既有期权多头头寸也有期权空头头寸
 - D. 它一般通过执行赎回权了结债券头寸
111. 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
112. 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
113. 以下关于债券基点价值的描述,正确的是()。
- A. 基点价值随收益率的上升而变小
 - B. 基点价值随收益率的上升而变大
 - C. 基点价值是价格变化的绝对值
 - D. 债券组合的基点价值是各只债券基点价值的加权平均
114. 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
115. 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
116. 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
117. 下列属于美元指数构成货币的有()。
- A. 澳元

- B. 欧元
- C. 瑞典克朗
- D. 人民币

118. 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

119. 能够直接参与我国银行间外汇交易的群体有（ ）。

- A. 符合条件的商业银行
- B. 中央银行
- C. 符合条件的财务公司
- D. 符合条件的个人投资者

120. 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

三、判断题

121. Alpha 套利策略又称为“绝对收益策略”。

- A. 正确
- B. 错误

122. 根据《期货和衍生品法》，期货交易实行保证金制度，期货结算机构向结算参与人收取保证金，结算参与人向交易者收取保证金。保证金用于结算和履约保障。

- A. 正确
- B. 错误

123. 根据《期货和衍生品法》，期货保证金的形式包括现金，国债、股票、基金份额、标准仓单等流动性强的有价证券，以及国务院期货监督管理机构规定的其他财产。以有价证券等作为保证金的，可以依法通过质押等具有履约保障功能的方式进行。

- A. 正确
- B. 错误

124. 传统的债券工具可以通过分解技术拆开风险、分离风险因素，使一系列风险从根本上得以消除。

- A. 正确

B. 错误

125. 外汇现货交易是指交易双方以协商确定的汇率交换两种货币，并在交易之时起的两个交易日内进行现汇交割的外汇交易。

A. 正确

B. 错误

126. 影响权证理论价值的因素主要有标的股票的价格、权证的行权价格、权证的到期期限和无风险利率。

A. 正确

B. 错误

127. 使用詹森指数、特雷诺指数以及夏普指数评价组合业绩时，需要考虑计算指数的样本选择。

A. 正确

B. 错误

128. 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

129. 汇率决定理论包括购买力平价、利率平价、国际收支理论等。

A. 正确

B. 错误

130. 根据《证券法》，在上市公司收购中，收购人持有的被收购的上市公司的股票，在收购行为完成后的 18 个月内不得转让。

A. 正确

B. 错误

131. 根据《期货和衍生品法》，期货合约到期时，交易者应当通过实物交割或者现金交割，了结到期未平仓合约。

A. 正确

B. 错误

132. 对于日本和美国，若日本维持低利率，美国继续加息，则可预期资金将从日本流入美国，美元将贬值。

A. 正确

B. 错误

133. 流动性偏好理论的基本观点是投资者认为长期债券是短期债券的理想替代物。

A. 正确

B. 错误

134. 每股净资产的数额越大，抵御外来因素影响的能力越强。

A. 正确

B. 错误

135. 根据《期货和衍生品法》，期货交易实行当日无负债结算制度。在期货交易所规定的时间，期货结算机构应当在当日按照结算价对结算参与人进行结算；结算参与人应当根据期货结算机构的结算结果对交易者进行结算。结算结果应当在当日及时通知结算参与人和交易者。

A. 正确

B. 错误

136. 一国出口大于进口，称为贸易顺差，本币有升值压力；一国进口大于出口，称为贸易逆差，本币有贬值压力。

A. 正确

B. 错误

137. 根据“三元悖论”，一国可实现货币政策独立、浮动汇率、资本自由流动。

A. 正确

B. 错误

138. 评价证券组合业绩应本着“组合收益最大化”的基本原则。

A. 正确

B. 错误

139. 每股收益是衡量上市公司盈利能力最重要的财务指标，它反映优先股的获利能力。

A. 正确

B. 错误

140. 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。

A. 正确

B. 错误

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。

A. 正确

B. 错误

142. 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经济效果显著，在固定汇率下则效果甚微或毫无效果。

- A. 正确
- B. 错误

143. 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。

- A. 正确
- B. 错误

144. 若收益率、久期相同，票面利率越高的债券凸度越大。

- A. 正确
- B. 错误

145. 布雷顿森林体系实质上是一种国际金汇兑体制。

- A. 正确
- B. 错误

146. 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。

- A. 正确
- B. 错误

147. 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。

- A. 正确
- B. 错误

148. 随债券到期时间的临近，债券价格的波动幅度减小，且以递增的速度减小。

- A. 正确
- B. 错误

149. 固定利率债券价格与贴现率呈正向关系。

- A. 正确
- B. 错误

150. 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。

- A. 正确
- B. 错误

第二部分 股指期货部分

一、单选题

151. 投资者误将 6 手买入平仓单下成买入开仓，属于（ ）风险。
- A. 代理风险
 - B. 流动性风险
 - C. 现金流风险
 - D. 操作风险
152. 上证 50 股指期货合约的交易代码是（ ）。
- A. IF
 - B. IO
 - C. IH
 - D. IC
153. 关于股指期货与商品期货的区别，描述正确的是（ ）。
- A. 股指期货交割更困难
 - B. 股指期货是现金交割而商品期货往往是实物交割
 - C. 股指期货逼仓较易发生
 - D. 股指期货的风险高于商品期货的风险
154. 持仓限额制度，是指交易所规定的会员或客户持仓的（ ）。
- A. 持仓报告标准
 - B. 最大数量
 - C. 最小数量
 - D. 日均数量
155. 合约到期时，按照交易所规则和程序，交易双方按规定结算价格进行现金差价结算，了结到期未平仓合约的过程，属于（ ）。
- A. 实物交割
 - B. 现金交割
 - C. 行权
 - D. 履约
156. 客户下达交易指令时，不可以采取（ ）的方式。
- A. 书面下达
 - B. 电话下达
 - C. 口头下达
 - D. 互联网下达
157. 当中证 500 股指期货合约 1 手价值为 120 万元时，该合约的成交价为（ ）点。
- A. 3000

- B. 4000
- C. 5000
- D. 6000

158. 全球第一只股指期货合约推出于（ ）。

- A. 1980 年
- B. 1981 年
- C. 1982 年
- D. 1983 年

159. 股指期货合约最小变动价位为（ ）指数点，合约交易报价指数点为（ ）点的（ ）倍。

- A. 0.1；0.1；1
- B. 0.2；0.2；2
- C. 0.1；0.1；整数
- D. 0.2；0.2；整数

160. 股指期货合约的涨跌是指某一合约在当日交易期间的（ ）与上一交易日（ ）之差。

- A. 最新价；收盘价
- B. 最新价；结算价
- C. 最高价；收盘价
- D. 最高价；结算价

161. 关于单位客户的期货交易管理相关制度要求正确的是（ ）。

- A. 单位客户申请开立交易编码的，应当具有健全的内部控制、风险管理等期货交易管理相关制度
- B. 单位客户相较个人客户的区别，仅在于单位客户还需要遵循《公司法》、《合伙企业法》等法律规定的内部制度的要求
- C. 单位客户在期货交易决策、期货交易下单、资金划转等方面必须遵守我国法律法规的相关规定，但并非必须制定各自的相关制度
- D. 单位客户应当具有健全的内部控制、风险管理等期货交易管理相关制度，但这不属于单位客户开立交易编码的前置条件

162. 股指期货合约的成交量是指（ ）。

- A. 某一合约在当日所有成交合约的单边数量
- B. 某一合约在当日所有成交合约的双边数量
- C. 某一合约客户所有成交合约的单边数量
- D. 某一合约客户所有成交合约的双边数量

163. 若 IF2210 合约的挂盘基准价为 4000 点，沪深 300 指数上一交易日收盘价为 4010 点，则该合约在上市首日的涨停板价格为（ ）。

- A. 4800
- B. 4600

- C. 4400
- D. 4411

164. 若 IF2212 合约的涨跌停板价格分别为 4196.4 点和 3433.6 点，则无效的申报指令是（ ）。

- A. 以 3800.2 点限价指令买入开仓 1 手 IF2212 合约
- B. 以 3433.5 点限价指令买入开仓 1 手 IF2212 合约
- C. 以 4196.2 点限价指令卖出开仓 1 手 IF2212 合约
- D. 以 3460.8 点限价指令卖出开仓 1 手 IF2212 合约

165. 开盘价是指（ ）。

- A. 某一合约第一笔成交价
- B. 某一合约连续竞价第一笔成交价
- C. 某一合约经开盘集合竞价产生的成交价格
- D. 某一合约第一笔报价

166. 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

167. 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

168. 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

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

- A. 3449.2
- B. 3453.0

- C. 3449.4
- D. 3449.6

170. 如果某股票组合的 β 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%
171. 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
172. 某股票组合价值 1000 万元, β 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
173. 某基金规模 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 ()。
- A. 期货加固定收益债券增值策略
 - B. 期现互转套利策略
 - C. 避险策略
 - D. 权益证券市场中立策略
174. 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

175. 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

176. 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

177. 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

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

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

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. 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向下调整，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%，则该基金经理应卖出多于（ ）手期货合约才能使投资组合的 β 系数为负。

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

182. 沪深 300 指数依据样本稳定型和动态跟踪相结合的原则，每（ ）审核一次成份股，并根据审核结果调整成份股。

- A. 一个季度
- B. 半年
- C. 一年
- D. 一年半

183. 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

184. 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

185. 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（ ）。

- A. 17.32%
 - B. 28.19%
 - C. 35.13%
 - D. 29.88%
186. 假设某投资者第一天买入股指期货 IC1506 合约 1 手，开仓价格为 10800，当日结算价格为 11020，次日继续持有，结算价为 10960，则次日收市后，投资者账户上的盯市盈亏和累计盈亏分别是（ ）。
- A. -12000 和 32000
 - B. -18000 和 48000
 - C. 32000 和 -12000
 - D. 48000 和 -18000
187. 关于市价指令，错误的表述是（ ）。
- A. 市价指令是指不限定价格的买卖申报指令，它尽可能以市场最优价格成交
 - B. 市价指令不参与开盘集合竞价
 - C. 市价指令的未成交部分自动撤销
 - D. 市价指令没有风险
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
190. 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

191. 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
192. 沪深 300 指数的样本股由（ ）组成。
- A. 深市 A 股中流动性好、规模大的 300 只股票
 - B. 沪市 A 股中流动性好、规模大的 300 只股票
 - C. 沪深 A 股中任意 300 只股票
 - D. 沪深 A 股中流动性好、规模大的 300 只股票
193. 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 个月后到期的远期价格为（ ）元/股。
- A. 18.37
 - B. 18.49
 - C. 19.13
 - D. 19.51
194. 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
195. 在沪深 300 指数期货合约到期交割时，双方的盈亏金额的计算依据是（ ）。
- A. 当日收盘价
 - B. 交割结算价
 - C. 当日结算价
 - D. 沪深 300 指数当日收盘价
196. 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
197. 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

198. 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
199. 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
200. 股指期货季月合约的续存周期为 () 个月。
- A. 3
 - B. 5
 - C. 8
 - D. 6
201. 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。
- A. 现金证券化
 - B. 可转移阿尔法
 - C. 市场条件约束下的资产配置
 - D. 跨品种套利
202. 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
203. 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

204. 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
205. 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%
206. 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
207. 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
208. 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
209. 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
210. 交易所一般会对交易者规定最大持仓限额，其目的是（ ）。
- A. 防止市场发生恐慌
B. 规避系统性风险
C. 提高市场流动性
D. 防止市场操纵行为
211. 根据 CAPM 模型，某股票组合预期回报率为 8%， β 值为 1.2， α 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（ ）。
- A. 1.2%
B. 5.0%
C. 8%
D. 3.8%
212. 已知两种股票的 β 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 β 系数为（ ）。
- A. 0.96
B. 1.85
C. 0.025
D. 0.096
213. 股指期货交易的对象是（ ）。
- A. 标的指数股票组合
B. 存续期限内的股指期货合约
C. 标的指数 ETF 份额
D. 股票价格指数
214. 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
215. 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

216. 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
217. 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%
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. 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
220. 若某只股票相对于指数的 β 系数为 1.6，则指数下跌 2% 时，该股票很可能下跌（ ）。
- A. 1.25%
 - B. 3.2%
 - C. 1.6%
 - D. 2%

二、多选题

221. 股指期货近月与远月合约间的理论价差与（ ）等有关。
- A. 市场利率
 - B. 近月距远月合约的时间长短
 - C. 期货指数价格波动率

D. 股息率

222. 下列关于大户持仓报告制度的表述，正确的有（ ）。
- A. 客户在多个会员处开户的，由交易所指定有关会员向交易所报送该客户应当报告的有关资料
 - B. 不同客户号下的持仓应当单独计算
 - C. 交易所可根据市场风险状况，调整改变持仓报告水平
 - D. 当持仓达到交易所规定的持仓报告标准时，会员或客户应当自行平仓
223. 从交易与结算的角度，交易所会员可分类为（ ）。
- 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
224. 下列关于沪深 300 指数样本股的定期审核，表述正确的有（ ）。
- A. 样本股每半年定期审核一次，调整实施时间分别是每年 6 月和 12 月
 - B. 定期调整指数样本时，每次调整数量一般不超过 10%
 - C. 定期审核样本股时，财务亏损的股票原则上不列为候选新样本，除非该股票影响指数的代表性
 - D. 沪深 300 指数样本股定期调整时采用缓冲区规则，排名在前 240 名的候选新样本优先进入指数，排名在前 360 名的老样本优先保留
225. 某基金公司持有大量沪深 300 指数成分股股票，因担心未来股价大幅下跌，可选择（ ）。
- A. 将所持沪深 300 成分股在一级市场上申购沪深 300ETF 份额，在二级市场上卖出
 - B. 卖出沪深 300 股指期货合约
 - C. 买入沪深 300 看跌期权
 - D. 卖出沪深 300 看涨期权
226. 下列关于中证 1000 股指期货上市交易有关事项的表述，正确的有（ ）。
- A. 中证 1000 股指期货的上市日期为 2022 年 7 月 22 日
 - B. 中证 1000 股指期货上市初期的交易保证金标准为 15%
 - C. 客户某一中证 1000 股指期货合约的单边持仓限额为 1200 手
 - D. 中证 1000 股指期货各合约限价指令的每次最大下单数量为 10 手
227. 下列关于股指期货理论价格的说法，正确的有（ ）。
- A. 股指期货股息率越高，股指期货理论价格越高
 - B. 股票指数点位越高，股指期货理论价格越高
 - C. 市场无风险利率越高，股指期货理论价格越高
 - D. 合约到期日期越长，股指期货理论价格越低

228. 下列关于强制减仓制度的表述, 正确的有 ()。
- A. 强制减仓制度是指交易所按照有关规定对会员、客户持仓实行平仓的一种强制措施
 - B. 强制减仓制度是交易所将当日以涨跌停板价申报的未成交平仓报单, 以当日涨跌停板价与该合约净持仓盈利客户、非期货公司会员按持仓比例自动撮合成交
 - C. 同一非期货公司会员、客户在同一合约上双向持仓的, 其净持仓部分的平仓报单参与强制减仓计算
 - D. 期权合约不实行强制减仓制度, 交易所认定出现异常情形的除外
229. 2022 年 10 月 10 日, 市场上存在的沪深 300 指数期货合约包括 ()。
- A. IF2210
 - B. IF2211
 - C. IF2212
 - D. IF2301
230. 下列关于结算担保金的说法正确的有 ()。
- A. 结算担保金分为基础结算担保金和变动结算担保金
 - B. 交易所在每季度的首个交易日确定本季度全市场的结算担保金基数
 - C. 结算会员需要补缴结算担保金的, 应当在本季度的第 5 个交易日第一节结束前将补缴金额存入其结算担保金专用账户
 - D. 交易结算会员的基础结算担保金为 1000 万元
231. 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
232. 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
233. 开展股指期货交易可以 ()。
- A. 规避系统性风险
 - B. 增加股市波动
 - C. 完善资本市场体系, 增强国际竞争力
 - D. 培育机构投资者, 维护资本市场稳定

234. 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
235. 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
236. 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
237. 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
238. 沪深 300 股指期货的主要交易规则包括 ()。
- A. 股指期货合约的最低交易保证金为合约价值的 6%
 - B. 股指期货竞价交易采用集合竞价交易和连续竞价交易两种方式
 - C. 股指期货交割结算价为最后交易日标的指数最后 2 小时的算术平均价
 - D. 股指期货合约的涨跌停板幅度为上一交易日结算价的±10%
239. 下列关于交易型开放式指数基金说法正确的有 ()。
- A. 属于开放式基金
 - B. 具有封闭式基金特点, 可以在二级市场上按市场价格买卖 ETF 份额
 - C. 属于封闭式基金
 - D. 投资者买卖一只 ETF, 就等同于买卖了它所跟踪的指数
240. 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

241. 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
242. 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
243. 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
244. 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
245. 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
246. 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
247. 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
248. 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
249. 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. 同时买入近月合约和远月合约
 - D. 同时卖出近月合约和远月合约
250. 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
251. 沪深 300 指数期货合约的最后交易日是（ ）。
- A. 合约到期月份的第三个周五
 - B. 合约的交割日
 - C. 合约到期月份第三周的周五
 - D. 合约到期月份的最后一个交易日
252. 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
253. 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

254. 关于中国金融期货交易所（CFFEX）沪深 300 指数期货结算价，正确的表述是（ ）。
- A. 当日结算价为当日最后一个小时的成交价按照成交量的加权平均价
 - B. 当日结算价为标的指数最后 2 小时的算术平均价
 - C. 交割结算价为交割日最后一个小时的成交价按照成交量的加权平均价
 - D. 交割结算价为交割日标的指数最后 2 小时的算术平均价
255. 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
256. 若股指期货合约在最后交易日的涨跌停板价格分别为 3994.8 点和 2774 点，则无效的申报指令有（ ）。
- A. 以 2774 点限价指令买入开仓 1 手
 - B. 以 3352.5 点限价指令买入开仓 1 手
 - C. 以 3995 点限价指令卖出开仓 1 手
 - D. 以 3300.0 点限价指令卖出开仓 1 手
257. 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
258. 股指期货交易的特点包括（ ）。
- A. 合约有到期日，不能无限期持有
 - B. 采用保证金交易
 - C. 可以双向交易
 - D. 实行现金交割制度
259. 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
260. 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
261. 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
262. 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
263. 股指期货交易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
264. 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
265. 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
266. 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
267. 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

268. 建立股指期货交易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

269. 某基金经理持有包含以下 5 种股票的投资组合，其持仓明细及贝塔系数如下表所示。该基金经理预测未来一段时间股票市场将出现调整，遂决定采用 IF1706 合约进行套期保值。已知当前 IF1706 合约价格为 3400 点，则该基金经理可以卖出（ ）手合约才能使投资组合的 β 系数为负。

股票	单价 (元/股)	股数	贝塔系数
1	11	100000	0.8
2	23	100000	1.3
3	26	100000	1.2
4	45	100000	1.3
5	16	100000	1.1

- A. 14
- B. 15
- C. 16
- D. 17

270. 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

271. 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

272. 中金所股指期货品种的交易代码有（ ）。

- A. IF
- B. TF

- C. IH
- D. IC

273. 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
274. 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
275. 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
276. 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
277. 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
278. 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

279. 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
280. 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
281. 从技术分析上看，属于买入信号的是（ ）。
- A. 头肩顶形态
 - B. 圆弧底形态
 - C. 上升三角形形态
 - D. 收敛三角形形态
282. 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
283. 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
284. 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%
285. 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: ()。
- 汇率风险
 - 资金跨境调拨风险
 - 市场政策风险
 - 指数成分股不同导致的涨跌幅差异风险
286. 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 ()。
- 从理论上讲, 该股票组合的 alpha 值为 0.02
 - 若要获得绝对的 alpha 收益, 则需将 beta 风险暴露对冲为 0
 - 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
 - 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
287. 下列关于股票流动性的叙述, 正确的是 ()。
- 在做市商市场, 买卖报价价差越小表示市场流动性越强
 - 如果买卖盘在每个价位上均有较大报单, 则股票流动性较强
 - 大额交易对市场的冲击越小, 股票市场的流动性越强
 - 价格恢复能力越强, 股票的流动性越弱
288. 关于股指期货程序化模型, 正确的说法是 ()。
- 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
 - 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
 - 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
 - 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
289. 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 ()。
- 品种相同或相近
 - 月份相同或相近
 - 数量相当
 - 方向相同
290. 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。
- 2487

- B. 1854
- C. 2018
- D. 1146

三、判断题

291. 期货合约连续两个交易日出现同方向单边市后交易所可以采取强制减仓等风险控制措施。
- A. 正确
 - B. 错误
292. 沪深 300 股指期货合约的合约标的是沪深 300ETF。
- A. 正确
 - B. 错误
293. 股指期货集合竞价期间，交易所可以接受附加即时全部成交或撤销指令属性的限价指令申报。
- A. 正确
 - B. 错误
294. 保证金分为结算保证金和交易保证金。
- A. 正确
 - B. 错误
295. 限价指令是指只能按照限定价格成交的指令。
- A. 正确
 - B. 错误
296. 合约的交易单位为手，期货交易以交易单位的整数倍进行。
- A. 正确
 - B. 错误
297. 沪深 300 股指期货合约的合约月份为最近三个季月。
- A. 正确
 - B. 错误
298. 股指期货到期合约交割日的下一交易日，新的月份合约开始交易。
- A. 正确
 - B. 错误
299. 股指期货合约与股票一样没有到期日，可以长期持有。
- A. 正确
 - B. 错误

300. 交易者利用沪深 300 股指期货和沪深 300ETF 之间的高相关性进行价差策略，该策略属于跨期套利策略。
- A. 正确
 - B. 错误
301. 新上市合约的挂盘基准价由中国证监会确定，并由交易所公布。
- A. 正确
 - B. 错误
302. 中证 500 股指期货合约实行持仓限额制度。客户某一合约单边持仓限额为 2000 手。
- A. 正确
 - B. 错误
303. 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
304. 交易指令分为市价指令、限价指令及交易所规定的其他指令。
- A. 正确
 - B. 错误
305. 沪深 300 股指期货合约当前报价 3100 点，则 1 手沪深 300 指数期货的合约价值为 62 万元。
- A. 正确
 - B. 错误
306. “市场总是理性的”属于技术分析的三大假设之一。
- A. 正确
 - B. 错误
307. Alpha 收益是指来自于投资管理者个人操作水平和技巧有关的高额收益，即超越市场收益部分的超额收益。
- A. 正确
 - B. 错误
308. 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。
- A. 正确
 - B. 错误

309. 某投资者将资金的 90%投入一个股票组合，其 β 值为 1.10，剩余的 10% 用于做多股指期货，股指期货的 β 值为 1.05，假设保证金率为 20%，则投资组合的总 β 值为 1.095。
- A. 正确
B. 错误
310. 中国金融期货交易所（CFFEX）股指期货合约到期日若为法定节假日，则顺延至下一个周五交割。
- A. 正确
B. 错误
311. 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。
- A. 正确
B. 错误
312. 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。
- A. 正确
B. 错误
313. 蝶式套利是一种跨品种套利形式。
- A. 正确
B. 错误
314. 交易型开放式指数基金（ETF）在交易所交易时，对投资者有最低开户资金的要求。
- A. 正确
B. 错误
315. 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。
- A. 正确
B. 错误
316. 沪深 300、上证 50 和中证 500 指数期货的交易实行 T+0 机制。
- A. 正确
B. 错误
317. 如果投资组合的 β 值为 1，说明投资组合的风险很低，收益接近于无风险收益。
- A. 正确
B. 错误

318. 期货公司应对股指期货投资者充分揭示参与股指期货交易的风险。
- A. 正确
 - B. 错误
319. 国内股指期货合约到期交割时，根据当日标的指数最后一小时的加权平均价来计算买卖双方的盈亏金额。
- A. 正确
 - B. 错误
320. 沪深 300 指数期货的交易实行 T+0 机制。
- A. 正确
 - B. 错误
321. 利用股指期货可转移阿尔法策略可以对股票市场 β 收益和 α 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。
- A. 正确
 - B. 错误
322. 证券公司可以为从事金融期货交易的客户提供融资融券服务。
- A. 正确
 - B. 错误
323. 沪深 300 指数期货合约的交易指令主要有限价指令、市价指令、止盈指令和止损指令。
- A. 正确
 - B. 错误
324. 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 β 值扩大收益；预期股市将下跌时，要调低组合的 β 值降低风险。
- A. 正确
 - B. 错误
325. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
326. 股指期货最基本的功能是进行资产配置。
- A. 正确
 - B. 错误
327. 沪深 300 指数期货合约交易指令包括市价指令和限价指令。

- A. 正确
- B. 错误

328. 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。

- A. 正确
- B. 错误

329. 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。

- A. 正确
- B. 错误

330. 股指期货套利交易的风险一般高于单边投机交易的风险。

- A. 正确
- B. 错误

第三部分 国债期货部分

一、单选题

331. 中金所在集合竞价指令申报时间，（ ）。
- A. 接受市价指令申报
 - B. 接受不附加属性的限价指令申报
 - C. 接受附加即时全部成交或撤销指令属性的限价指令申报
 - D. 接受附加即时成交剩余撤销指令属性的限价指令申报
332. 下列期限品种中，美国已推出，而我国未推出的国债期货品种为（ ）。
- A. 4 年期国债期货
 - B. 5 年期国债期货
 - C. 10 年期国债期货
 - D. 20 年期国债期货
333. 对于国债期货，隐含回购利率越高的可交割国债，其净基差一般（ ）。
- A. 越小
 - B. 越大
 - C. 无穷大
 - D. 不确定
334. 以国债期货一般模式进行交割的，第二交割日为（ ）。
- A. 交券日
 - B. 缴款日
 - C. 券款对付日
 - D. 收券日
335. 以下关于债券收益率说法正确的为（ ）。
- A. 市场中债券报价用的收益率是票面利率
 - B. 市场中债券报价用的收益率是到期收益率
 - C. 持有期收益率是购买债券的内部收益率
 - D. 到期收益率低的债券，通常久期也低
336. 以国债期货一般模式进行交割的，第一交割日为（ ）。
- A. 交券日
 - B. 缴款日
 - C. 券款对付日
 - D. 收券日
337. 中国金融期货交易所国债期货合约的报价方式是（ ）。
- A. 收益率报价

- B. 国际货币市场（IMM）报价
 - C. 百元净价报价
 - D. 百元全价报价
338. 中国金融期货交易所国债期货合约采用的交割方式为（ ）。
- A. 仅实物交割
 - B. 仅现金交割
 - C. 仅集中交割
 - D. 实物交割和现金交割
339. 中金所连续竞价交易按照（ ）的原则撮合成交。
- A. 价格优先、时间优先
 - B. 时间优先、价格优先
 - C. 价格优先、最大成交量优先
 - D. 价格优先、平仓优先
340. 申请套期保值证明材料有效期内，期间套期保值标的资产规模变化超过（ ）时，需要主动更新套期保值标的资产规模数据等材料。
- A. 10%
 - B. 20%
 - C. 30%
 - D. 50%
341. 中金所于（ ）发布活跃国债期货合约前 20 名期货公司结算会员的成交量、持仓量。
- A. 每个交易日结束后
 - B. 每周最后一个交易日结束后
 - C. 每两周的最后一个交易日结束后
 - D. 每月最后一个交易日结束后
342. 在中金所国债期货合约（ ）尚未通过国债托管账户审核的非期货公司会员、客户，自（ ）至最后交易日，其在该国债期货交割月份合约的持仓应当为 0 手。
- A. 交割月份之前的两周，交割月份的第一个交易日
 - B. 交割月份之前的一周，交割月份的第一个交易日
 - C. 交割月份之前的二个交易日，交割月份之前的一个交易日
 - D. 交割月份的第一个交易日，交割月份的第二个交易日
343. 熊猫债券是（ ）。
- A. 境外机构在中国境内发行的人民币债券
 - B. 境外机构在中国境内发行的美元债券
 - C. 中国企业在中国境外发行的人民币债券
 - D. 中国企业在中国境外发行的美元债券

344. 对于久期较低的可交割券而言，其基差表现更像（ ）。
- A. 国债看涨期权
 - B. 国债看跌期权
 - C. 国债价外期权
 - D. 宽跨式期权
345. 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
346. 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%
347. 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
348. 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%
349. 1976 年 1 月，芝加哥商业交易所（CME）推出第一张国债期货合约，该合约属于（ ）国债期货。
- A. 短期
 - B. 中期
 - C. 长期
 - D. 超长期

350. 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
351. 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
352. 某基金经理持有价值 1 亿元的债券组合，久期为 7，现预计利率将走强，该基金经理希望使用国债期货将组合久期调整为 5.5，国债期货价格为 98.5，转换因子为 1.05，久期为 4.5，应卖出的国债期货数量为（ ）。
- A. 34 手
 - B. 33 手
 - C. 36 手
 - D. 32 手
353. 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
354. 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
355. 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

356. 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
357. 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
358. 2016年1月18日，投资者买入某国债用于期货合约T1606交割。该国债券票面利率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
359. 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
360. 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

361. 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
362. 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
363. 一只面值为 100 元的债券，久期为 7，凸度为 45。若利率下降 20 个基点，该债券价格将上升（ ）。
- A. 1.409%
 - B. 1.4%
 - C. 1.391%
 - D. 0.14%
364. 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
365. 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
366. 某日，国债期货合约的可交割券在交割日的发票价格为 102 元，在交易日该可交割国债全价为 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%

367. 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

368. 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. ICE

369. 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

370. 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

371. 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

372. 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

373. 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

374. 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

375. 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

376. ICE 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

377. 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

378. 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

379. 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
380. 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
381. 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
382. 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
383. 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

384. 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
385. 若市场利率曲线平行下移,在现货价格不变的情况下10年期国债期货合约价格的涨幅将()5年期国债期货合约价格的涨幅。
- A. 等于
 - B. 小于
 - C. 大于
 - D. 不确定
386. 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
387. 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
388. 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
389. 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
390. 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
391. 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
392. 某资产组合由价值 1 亿元的股票和 1 亿元的债券组成，基金经理希望保持核心资产组合不变，为对冲市场利率水平走高的风险，其合理的操作是（ ）。
A. 卖出债券现货
B. 买入债券现货
C. 买入国债期货
D. 卖出国债期货
393. 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
394. 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卖出（ ）手 T1906 合约。
A. 3024
B. 3166
C. 5040
D. 5277

395. 中金所 2 年期国债期货合约名义标准券面值为 () 万元。
- A. 100
 - B. 200
 - C. 300
 - D. 400
396. 最早上市国债期货品种的交易所为 () 。
- A. CBOT
 - B. CME
 - C. ASX
 - D. ICE
397. 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
398. 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
399. 面值为 100 元、每年付息一次的息票率为 6% 的 4 年期债券，到期收益率为 7% 时，价格为 96.61 元。若到期收益率降到 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%
400. 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

401. 投资者预期央行近期采取适度从紧的货币政策，他可能采取的交易策略为（ ）。
- A. 买入国债期货
 - B. 卖出国债期货
 - C. 买入国债看涨期权
 - D. 买入国债看跌期权

二、多选题

402. 证券投资基金经理对国债期货合约运用的操作包括（ ）。
- A. 为提高投资收益率而改变投资组合的久期
 - B. 开展资产配置
 - C. 创造合成债券
 - D. 采取可转移阿尔法策略
403. 会员申报国债托管账户，应当向交易所提交下列材料（ ）。
- A. 国债托管账户申报表
 - B. 国债托管账户证明材料
 - C. 有效身份证明材料
 - D. 国债托管机构的营业执照
404. 非期货公司会员和客户套期保值持仓不符合期现匹配管理要求的，年内第一次出现，交易所可以采取以下措施（ ）。
- A. 要求限期调整
 - B. 谈话提醒
 - C. 报告情况
 - D. 限制开仓 5 个交易日
405. 以下属于国债期货合约交易方式的有（ ）。
- A. 集合竞价
 - B. 连续竞价
 - C. 厂库交割
 - D. 期转现交易
406. 中金所国债期货买方、卖方持仓进入交割的当日，交易所在结算时（ ）进行交割配对，并将配对结果和应当缴纳的交割货款通知相关会员。
- A. 根据交割量最小原则
 - B. 根据同国债托管机构优先原则
 - C. 采用最小配对数方法
 - D. 采用最大配对数方法
407. 开展套期保值的步骤有（ ）。
- A. 确定合适的套期保值工具

- B. 确定套期保值目标
 - C. 确定套期保值头寸
 - D. 对套期保值进行监督和评价
408. 以下合约代码中，真实存在过的中金所国债期货合约代码有（ ）。
- A. T1809
 - B. TF1907
 - C. TS2012
 - D. TQ2103
409. 国债期货应计利息的计算涉及（ ）。
- A. 可交割国债每年的付息次数
 - B. 可交割国债当前付息周期实际天数
 - C. 可交割国债的票面利率
 - D. 融资利率
410. 以下哪个交易所，推出了合约标的为 2 年期左右的名义中短期国债的国债期货？（ ）
- A. 美国 CBOT 交易所
 - B. 德国 EUREX 交易所
 - C. 英国 ICE 交易所
 - D. 中国金融期货交易所
411. 中金所接受以下类型的市价指令（ ）。
- A. 最优一档即时成交剩余撤销指令
 - B. 最优二档即时成交剩余撤销指令
 - C. 最优三档即时成交剩余转限价指令
 - D. 最优五档即时成交剩余转限价指令
412. 按照中金所的结算相关规定，以下关于有价证券作为保证金的说法正确的是（ ）。
- A. 国债作为保证金的金额为国债市值的 80%
 - B. 国债作为保证金的金额为国债市值的 90%
 - C. 结算会员以有价证券作为保证金的最大配比金额为其在交易所专用结算账户中的实有货币资金的 2 倍
 - D. 结算会员以有价证券作为保证金的最大配比金额为其在交易所专用结算账户中的实有货币资金的 4 倍
413. 以下关于债券价格波动性的描述，正确的是（ ）。
- A. 其他条件相同，收益率变动相同幅度，票息率越高，债券价格波动越小
 - B. 其他条件相同，收益率变动相同幅度，剩余期限越长，债券价格波动越大
 - C. 其他条件相同，收益率变动相同幅度，票息率越低，债券价格波动越小
 - D. 其他条件相同，收益率变动相同幅度，剩余期限越短，债券价格波动越大

414. 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
415. 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
416. 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
417. 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
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. 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
420. 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
421. 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
422. 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
423. 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
424. 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
425. 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
426. 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企业所得税的

- 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
427. 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
428. 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. 卖出组合中的其他高久期国债
429. 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
430. 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
431. 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
432. 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

433. 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
434. 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
435. 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
436. 使用国债期货对资产配置进行调整的优点是（ ）。
- A. 资金成本低
 - B. 违约风险小
 - C. 流动性低
 - D. 交易成本高
437. 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，则所使用的操作方法是（ ）。
- 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
438. 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
439. 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
440. 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
441. 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 年期国债期货的久期为 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
442. 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
443. 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
444. 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
445. 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
446. 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

447. 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

448. 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

449. 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

450. 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

451. 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

452. 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

453. 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
454. 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
455. 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. 交割在配对后的连续三个交易日完成
 - 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
456. 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
457. 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
458. 距合约到期月首日剩余期限为（ ）年期的国债，可用于交割中国金融期货交易所 5 年期国债期货合约。
- A. 2
 - B. 3
 - C. 4
 - D. 5

459. 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（信用违约互换）
460. 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 6%
 - 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%
461. 一般地，随着到期日的临近（ ）。
- A. 折价债券净价将上涨
 - B. 折价债券净价将下跌
 - C. 溢价债券净价将上涨
 - D. 溢价债券净价将下跌
462. 以下对国债期货行情走势利好的有（ ）。
- A. 上个月的 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
463. 以下属于在 CBOT 上市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
464. 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
465. 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

466. 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

467. 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

468. 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

469. 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

470. 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

三、判断题

471. 国债期货合约进入交割月份后至最后交易日前，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。

- A. 正确
- B. 错误

472. 非期货公司会员和客户的国债期货买入套期保值持仓合约价值或风险价值，不得超过其持有对冲标的资产市值或风险价值。

- A. 正确

B. 错误

473. 中金所限价指令在买入时，必须在其限价或者限价以下的价格成交。

- A. 正确
- B. 错误

474. 中国金融期货交易所接收中华人民共和国财政部在境内发行的记账式国债作为保证金。

- A. 正确
- B. 错误

475. 最后交易日之前申请交割的，以卖方申报的国债作为基准国债。

- A. 正确
- B. 错误

476. 如果套期保值的债券与期货合约中的债券并不相同，这类套期保值通常称为交叉套期保值。

- A. 正确
- B. 错误

477. 2 年期国债期货合约的交割单位为面值 200 万元人民币的国债，5 年期和 10 年期国债期货合约的交割单位为面值 100 万元人民币的国债。每交割单位的国债仅限于同一国债托管机构托管的同一国债。

- A. 正确
- B. 错误

478. 计算国债期货的交割货款时，应计利息为该可交割国债上一付息日至交割月前一日的利息。

- A. 正确
- B. 错误

479. 自交割月份之前的二个交易日起至最后交易日之前一个交易日，每日收市后，同一交易编码的交割月份合约双向持仓对冲平仓。

- A. 正确
- B. 错误

480. 国债期货合约的最后交易日为国家法定假日的，以前一交易日为最后交易日。

- A. 正确
- B. 错误

481. 中国银行间市场以 Shibor 0/N 为浮动利率端的利率互换合约，利率确定日为重置日的前一日。

- A. 正确

- B. 错误
482. 在运用国债期货套期保值时，操作者希望将投资组合的久期降至小于0。
- A. 正确
B. 错误
483. 同到期日的债券，信用利差越小，说明发行公司信用质量越好。
- A. 正确
B. 错误
484. 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。
- A. 正确
B. 错误
485. 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。
- A. 正确
B. 错误
486. 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。
- A. 正确
B. 错误
487. 中金所5年期国债期货与10年期国债期货均采用实物交割方式。
- A. 正确
B. 错误
488. 收益率曲线向上倾斜时，投资者购买的债券剩余期限越长，到期收益率将越高。
- A. 正确
B. 错误
489. 国债基差的计算公式可以表示为：国债的基差=国债期货价格-国债现货价格×转换因子。
- A. 正确
B. 错误
490. 国债期货在资产配置中可用于调整债券组合的久期。
- A. 正确
B. 错误
491. 转换因子是影响国债期货价格的关键因素之一。

- A. 正确
 - B. 错误
492. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
493. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
494. 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不含权债券价格变化。
- A. 正确
 - B. 错误
495. 国债期货中蕴含卖方选择权。
- A. 正确
 - B. 错误
496. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
497. 在计算国债期货套保比例时，常用 CTD 的久期作为期货合约的久期。
- A. 正确
 - B. 错误
498. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
499. 对于 2 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。
- A. 正确
 - B. 错误
500. 跨期套利时，两边头寸需要匹配且操作方向相同。
- A. 正确
 - B. 错误

501. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
502. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
503. 个人投资者可以参与中金所国债期货期转现交易。
- A. 正确
 - B. 错误
504. 收益率曲线的变化会影响国债期货的价格。
- A. 正确
 - B. 错误
505. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
506. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
507. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
508. 做多国债基差交易的盈亏特征类似于看涨期权多头。
- A. 正确
 - B. 错误
509. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
510. 预期未来市场利率下降，投资者适宜买入国债期货，待期货价格上涨后平仓获利。

- A. 正确
- B. 错误

第四部分 金融期权部分

一、单选题

511. 正常市场环境下，哪一个期权可能会同时拥有正 Gamma 和正 Theta?
()
- A. 平值看跌期权
 - B. 深度实值看跌期权
 - C. 深度实值看涨期权
 - D. 深度虚值看涨期权
512. 沪深 300 股指期权与沪深 300 股指期货，中证 1000 股指期权与中证 1000 股指期货合约乘数之比分别为 ()。
- A. 1: 2 和 1: 3
 - B. 1: 3 和 1: 2
 - C. 1: 2 和 1: 2
 - D. 1: 3 和 1: 3
513. 2019 年 3 月 14 日，50ETF1903-C-2.8 和 50ETF1903-C-2.9 的市场报价分别为 0.034 和 0.0131，那么，在无明显套利机会的情况下，50ETF1903-C-2.85 的价格不可能为：()。
- A. 0.0197
 - B. 0.0322
 - C. 0.0185
 - D. 0.0214
514. 当前某公司股票价格 100。投资者持有一份股票，卖出 10 份 130 行权价 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。
515. 在其他条件基本不变的前提下，当市场隐含波动率下降时，在短期期权到期前，反向跨期价差（卖出一手长期看涨期权，买入一手同一行权价的短期看涨期权）的收益会 ()。
- A. 下降
 - B. 不变
 - C. 上升
 - D. 具有随机性

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. 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。
518. 2022 年 9 月末，沪深 300 指数为 3804 点，已挂牌的沪深 300 股指期货合约有（ ）。
- A. I02209-C-3800
 - B. I02210-P-3750
 - C. I02211-C-3200
 - D. I02103-P-3950
519. 以下哪项不是期权市场的价格限制制度？（ ）
- A. 熔断制度
 - B. 涨跌停板制度
 - C. 价格保护带制度
 - D. 持仓限额制度
520. 截至 2022 年 3 季度，境内目前共有几个场内权益类期权产品？（ ）
- A. 8
 - B. 9
 - C. 6
 - D. 5
521. 有关国内商品期权和金融期权的表述，正确的是（ ）。
- A. 商品期权都是美式，金融期权都是欧式
 - B. 商品期权的标的是现货，金融期权的标的是期货合约
 - C. 商品期权的到期日与其标的合约的到期日相同
 - D. 商品期权的到期日要早于其标的合约的到期日

522. 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
523. 在美国市场，CBOE 的 VIX 指数是基于 () 编制的。
- A. 道琼斯指数期权
 - B. 标普 500 ETF 期权
 - C. 标普 500 指数期权
 - D. NASDAQ 指数期权
524. 一个三项式领口期权 (3-way collars) 由如下期权合约组成，买入 1 手 6 月到期行权价为 3000 的看跌期权，卖出 1 手 6 月到期行权价为 2800 的看跌期权，卖出 1 手 6 月到期行权价为 3200 的看涨期权，构建组合的总成本为 60 元，该领口期权的最大盈利为 ()。
- A. 240
 - B. 200
 - C. 360
 - D. 140
525. 以下哪一个希腊字母可以衡量期权的大头针风险 (pin risk) ? ()
- A. Delta
 - B. Gamma
 - C. Vega
 - D. Rho
526. 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
527. 下列哪个策略，属于上行方向风险有限，下行方向收益有限 ()。
- A. 熊市垂直价差组合
 - B. 牛市垂直价差组合
 - C. 宽跨式期权组合
 - D. 其他三项都不对
528. 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

529. 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

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

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

531. 如果投资者对市场态度看多，那么他适合选择的交易策略是（ ）。

- A. 买入看涨期权
- B. 买入看跌期权
- C. 熊市套利
- D. 卖出看涨期权

532. 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

533. 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
534. 下列属于虚值期权的是（ ）。
- A. 执行价格为 300，市场价格为 200 的看涨期权
B. 执行价格为 200，市场价格为 300 的看涨期权
C. 执行价格为 200，市场价格为 150 的看跌期权
D. 执行价格为 150，市场价格为 200 的看涨期权
535. 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
536. 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 Δ 和 Γ 为（ ）。
- A. 0.5996, 3.8702
B. -0.1718, -0.3364
C. -0.1718, 3.8702
D. 0.5996, -0.3364
537. 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
538. 某基础资产当前价格 100 元，6 个月平值看涨期权价格 2.33 元，
Delta=0.5；6 个月执行价为 105 的虚值看涨期权价格 5.00 元，
Delta=0.1，此时可能的波动率交易机会是（ ）。
- A. 卖出 1 张平值期权，买入 5 张虚值期权
B. 买入 1 张平值期权，买入 5 张虚值期权
C. 买入 1 张平值期权，卖出 5 张虚值期权
D. 卖出 1 张平值期权，卖出 5 张虚值期权
539. 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
540. 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
541. 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
542. 某交易者在 3 月 4 日以 0.0320 元的价格卖出一张执行价格为 2.1000 元的上证 50ETF 看涨期权，又以 0.0471 元的价格卖出一张其他条件相同的执行价格为 2.0000 元的看跌期权。建仓时上证 50ETF 的价格为 2.065 元，并计划持有合约至到期。根据以上操作，下列说法正确的是（ ）。
- A. 交易者认为股票市场会小幅上涨
B. 交易者认为股票市场会大幅上涨
C. 交易者认为股票市场会窄幅整理
D. 交易者认为股票市场会大幅波动

543. 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
544. 对于看涨期权熊市价差策略，下列说法正确的是（ ）。
- A. 风险有限，盈利有限
 - B. 风险有限，盈利无限
 - C. 风险无限，盈利有限
 - D. 风险无限，盈利无限
545. 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
546. 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
547. 1973 年 4 月，（ ）成立，推出了以股票为标的的期权产品，标志着现代意义的期权市场——交易所市场的诞生。
- A. CBOE
 - B. CBOT
 - C. CME
 - D. LTOM
548. 通常来说，基础资产价格变化同对应期权市场隐含波动率变化的相关性是（ ）。
- A. 正相关
 - B. 负相关
 - C. 不相关
 - D. 存在明确函数关系

549. 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
550. 关于期权头寸的变化，下列说法正确的是（ ）。
- A. 一方为买入建仓，一方为卖出建仓，期权持仓量增加
 - B. 一方为买入建仓，一方为卖出平仓，期权持仓量增加
 - C. 一方为买入平仓，一方为卖出建仓，期权持仓量增加
 - D. 一方为买入平仓，一方为卖出平仓，期权持仓量增加
551. 如果市场有重大事件突然发生，此时风险较大的头寸是（ ）。
- A. 卖出跨式期权组合
 - B. 买入跨式期权组合
 - C. 熊市看涨期权组合
 - D. 牛市看跌期权组合
552. 某投资者在 3 月 1 日购买了一张行权价为 2.90 元的上证 50ETF 看涨期权，到期日为 3 月 28 日，支付权利金 700 元（每张合约对应 10000 份基金份额）。在 3 月 5 日，上证 50ETF 价格上涨，期权价格为 900 元，下述对该投资者的描述，正确的是（ ）。
- A. 在 3 月 5 日当天平仓，盈利 200 元
 - B. 在 3 月 5 日行权，盈利 700 元
 - C. 只能持有至 3 月 28 日，看是否行权
 - D. 其他三项都不正确
553. 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
554. 看涨期权买方执行期权时买进标的资产所支付的成本被称作（ ）。
- A. 期权价格
 - B. 行权价格
 - C. 开盘价
 - D. 其他三项都不对

555. 下列期权具有相同的标的物 and 到期日，记
 $C(K)$ ：行权价为 K 的看涨期权价格
 $P(K)$ ：行权价为 K 的看跌期权价格
 则如下选项中，有无风险套利机会的是（ ）。
- A. $C(90)=4, C(100)=3, C(110)=1$
 B. $C(40)=18, C(70)=11, C(100)=6$
 C. $P(90)=1, P(100)=3, P(110)=6$
 D. $P(40)=6, P(70)=14, P(100)=24$
556. 当前某公司股票价格 100 元。投资者卖出执行价为 100 元 1 个月到期看涨期权，买入执行价为 100 元 3 个月到期看涨期权。该公司发布公告称 2 个月后与公司生死攸关的一场知识产权官司将会宣判，但结果存在极大不确定性。消息发布后公司当前股价仍为 100 元，当前该投资者的投资组合可能会（ ）。
- A. 盈利
 B. 亏损
 C. 无损益
 D. 通过题目信息无法判断
557. 当前是 2 月初，沪深 300 股指期货期权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
558. 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
559. 以下哪个希腊字母体现出期权价格与标的价格的非线性关系（ ）。
- A. Delta
 B. Gamma
 C. Vega
 D. Theta
560. 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

561. () 的持有者有权以约定价格出售标的资产。
- A. 看涨期权
 - B. 欧式期权
 - C. 看跌期权
 - D. 美式期权
562. 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
563. 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
564. () 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
565. 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
566. 对看跌期权而言，波动率降低，期权价值将会 ()。
- A. 减小
 - B. 增加
 - C. 不变
 - D. 其他三项都不对
567. 假设某一时刻沪深 300 指数为 2280 点，投资者以 15 点的价格买入一手沪深 300 看涨期权合约并持有到期，行权价格是 2300 点，若到期时沪深 300 指数价格为 2310 点（不计交易费用），则投资者的总收益为 () 点。
- A. 10
 - B. -5

- C. -15
- D. 5

568. 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
569. 当前股价为 78 元, 投资者持有股票空头, 若他以 3 元买入行权价为 83 元的对应看涨期权来锁定股票价格上涨风险, 则该组合的最大损失被锁定在 ()。
- A. 6 元
 - B. 7 元
 - C. 8 元
 - D. 9 元
570. 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 $C =$ 上行期权价值 $C_u \times$ 上行概率 + 下行期权价值 $C_d \times$ 下行概率
571. 即将到期的看跌期权多头的 Gamma 值, 随着期权由虚值转为实值而 ()。
- A. 上升
 - B. 下降
 - C. 先上升后下降
 - D. 先下降后上升
572. 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
573. 某交易者在 3 月初以 0.0471 元的价格买进一张执行价格为 2.0000 元的上证 50ETF1603 看跌期权, 又以 0.1013 元的价格卖出一张其他条件相同的执行价格为 2.1000 元的看跌期权, 建仓时标的基金价格为 2.063 元, 并计划持有合约至到期。根据以上操作, 下列说法正确的是 ()。

- A. 交易者认为股票市场会小幅上涨
 - B. 交易者认为股票市场会大幅上涨
 - C. 交易者认为股票市场会小幅下跌
 - D. 交易者认为股票市场会大幅下跌
574. 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
575. 其他条件不变，看涨期权价值随着波动率的增加而（ ）。
- A. 增加
 - B. 减小
 - C. 不变
 - D. 不确定
576. 在利用二叉树模型对某期权进行定价的，假设标的资产价格每年上升系数为 1.1，下降系数为 0.9，假设每年无风险利率为 5%。该标的资产价格上涨和下跌的风险中性概率分别为（ ）。
- A. 0.75 和 0.25
 - B. 0.25 和 0.75
 - C. 0.5 和 0.5
 - D. 1 和 0
577. 某交易者在 3 月 4 日以 0.0750 元的价格买进一张执行价格为 2.0000 元的上证 50ETF 看涨期权，又以 0.0470 元的价格买进一张其他条件相同的看跌期权。建仓时上证 50ETF 的价格为 2.065 元，并计划持有合约至到期，根据以上操作，下列说法正确的是（ ）。
- A. 交易者认为股票市场会小幅上涨
 - B. 交易者认为股票市场会大幅上涨
 - C. 交易者认为股票市场会窄幅整理
 - D. 交易者认为股票市场会大幅波动
578. 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
579. 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

580. 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

二、多选题

581. 以下哪些日期是股票股指期货产品的上市日期? ()

- A. 2015 年 2 月 9 日
- B. 2019 年 12 月 23 日
- C. 2022 年 7 月 22 日
- D. 2022 年 9 月 19 日

582. 沪深 300 期权保证金的计算公式? ()

- A. 每手看涨期权交易保证金=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×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×合约保证金调整系数)
- B. 每手看跌期权交易保证金=合约当日结算价×合约乘数+max(合约行权价格×合约乘数×合约保证金调整系数-虚值额, 最低保障系数×合约行权价格×合约乘数×合约保证金调整系数)
- C. 每手看涨期权交易保证金=合约当日结算价×合约乘数+max(合约行权价格×合约乘数×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×合约保证金调整系数)
- D. 每手看跌期权交易保证金=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×合约保证金调整系数-虚值额, 最低保障系数×合约行权价格×合约乘数×合约保证金调整系数)

583. 关于看涨期权牛市价差策略, 以下说法错误的是 ()。

- A. 风险有限, 收益有限
- B. 风险无限, 收益无限
- C. 风险有限, 收益无限
- D. 风险无限, 收益有限

584. 沪深 300 股指期货 T 型报价如下

看涨				合约	看跌			
买量	买价	卖价	卖量	I02202	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 286.4 卖出 1 张 I02202-C-3200 合约，以 112.6 卖出 1 张 I02202-C-3250 合约
- B. 以 286.4 卖出 2 张 I02202-C-3200 合约，以 236.8 买入 1 张 I02202-P-3200 合约
- C. 以 113.6 卖出 1 张 I02202-P-3250 合约，以 113.2 卖出 1 张 I02202-P-3200 合约
- D. 以 113.6 买入 1 张 I02202-P-3200 合约，以 112.8 买入 1 张 I02202-C-3250 合约

585. 股指期货做市商在衍生品市场中具有重要而又特殊的意义，以下哪些是做市商的作用？（ ）

- A. 满足投资者对不活跃合约的交易需求
- B. 提供市场流动性
- C. 提高市场的定价效率
- D. 带动市场情绪，推高市场价格

586. 我国股票股指期货的行权交割方式有（ ）。

- A. 实物交割
- B. 滚动交割
- C. 现金交割
- D. DVP 交割

587. 截至 2022 年 9 月 30 日，中国金融期货交易所股指期货上市标的物分别为（ ）。

- A. 上证 50 指数
- B. 沪深 300 指数
- C. 中证 500 指数
- D. 中证 1000 指数

588. 以下属于风险有限、收益有限的期权策略是（ ）。

- A. 牛市价差策略（Bull Spread）
- B. 比率价差策略（Call Ratio Spread）
- C. 蝶式价差策略（Butterfly Spread）
- D. 铁鹰式价差策略（Iron Condor）

589. 以下哪些月份组合符合股指期货合约月份规定？（ ）

- A. 二月、三月、六月、九月
- B. 二月、三月、六月、九月、十二月、次年三月
- C. 二月、三月、四月、六月、九月、十二月
- D. 六月、七月、八月、九月、十二月、次年三月

590. 以下哪些不是中证 1000 股指期货合约交易代码? ()

- A. M02022-C-6100
- B. M02209-C-5050
- C. M02212-C-6000
- D. M02012-P-8000

591. 2017 年 3 月末, 沪深 300 指数为 3477.94 点, 已挂牌的沪深 300 股指期货仿真合约的有 ()。

- A. I01703-C-3200
- B. I01704-P-3250
- C. I01706-C-3200
- D. I01709-P-3250

592. 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

593. 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

594. 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

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

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

596. 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
597. 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
598. 下列关于转换组合的说法正确的是（ ）。
- A. 转换组合是套利技术的基础工具
 - B. 转换组合是一个三腿策略
 - C. 转换组合包含现货多头、看涨期权多头和看跌期权空头
 - D. 转换组合会面临大头针风险
599. 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（ ）。
- A. 交易者认为股票后市会大幅波动
 - B. 交易者认为股票后市会小幅震荡
 - C. 期权到期时标的 50ETF 价格为 2.0000 元交易者盈利最大
 - D. 期权到期时标的 50ETF 价格为 2.0000 元交易者亏损最大
600. 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
601. 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
602. 沪深 300 仿真期权 T 型报价如下：

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

则下列报价组合表明投资者看多波动率的是（ ）。

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

603. 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

604. 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

605. 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

606. 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

607. 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

608. 下列哪些操作可以构成宽跨式期权策略？（ ）

- 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

609. 先推出股指期货，而后推出个股期权的国家或地区有（ ）。

- A. 印度
- B. 韩国
- C. 日本
- D. 台湾地区

610. 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

611. 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
612. 下列因素中，与看跌期权价值存在正向关系的有（ ）。
- A. 标的价格
 - B. 行权价格
 - C. 波动率
 - D. 股息率
613. 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
614. 某交易者在3月初以0.0471元的价格买进一张执行价格为2.0000元的上证50ETF1603看跌期权，又以0.1013元的价格卖出一张其他条件相同的执行价格为2.1000元的看跌期权，建仓时上证50ETF的价格为2.063元，假设期权到期时其价格为2.2000元。根据以上操作，下列说法正确的是（ ）。（不考虑交易费用和保证金要求）。
- A. 该策略的最大盈利为542元
 - B. 该策略损益平衡点为2.0458元
 - C. 期权到期时，该策略盈利542元
 - D. 期权到期时，该策略亏损542元
615. 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
616. 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. $\text{delta}=0.4278$ $\text{gamma}=2.2776$ $\text{theta}=0.0013$ $\text{vega}=0.0030$
 - B. $\text{delta}=-0.4278$ $\text{gamma}=2.2776$ $\text{theta}=-0.0013$ $\text{vega}=0.0030$
 - C. $\text{delta}=0.4278$ $\text{gamma}=-2.2776$ $\text{theta}=0.0013$ $\text{vega}=-0.0030$
 - D. $\text{delta}=-0.4278$ $\text{gamma}=2.2776$ $\text{theta}=0.0013$ $\text{vega}=-0.0030$
617. 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

618. 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
619. 以下哪些是正确的沪深 300 股指期货合约交易代码（ ）。
- A. IO1403-C-2500
 - B. IF1402-P-2400
 - C. IO1405-C-2720
 - D. IO1406-P-2300
620. 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
621. 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
622. 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，可以在任意时间行权
 - 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
623. 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
624. 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
625. 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 的看跌期权价格也不一定上涨
 - 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 的看跌期权价格也一定上涨
626. 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
627. 对于卖出深度虚值看涨期权同时卖出深度虚值看跌期权的交易者，其市场观点可能是（ ）。
- A. 市场整体波动率水平可能下降
 - B. 基础标的价格可能下降
 - C. 市场波动率微笑可能变得水平
 - D. 市场隐含波动率水平可能上升
628. 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
629. 沪深 300 股指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

630. 3月4日，上证50ETF基金的价格为2.063元，交易者分析该标的1603期权合约到期前，该标的基金价格会在目前价格范围窄幅整理，适宜的操作策略是（ ）。
- A. 多头蝶式价差期权
 - B. 空头蝶式价差期权
 - C. 日历价差期权
 - D. 逆日历价差期权

631. 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

632. 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
633. 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

634. 假设当前市场上期权报价：I01506-C-5300 价格135点，I01506-P-5300 价格85点，某投资者利用这两个期权构建卖出跨式组合并持有到期，则到期结算价为下列哪些点位时，该投资者可以获利（ ）。
- A. 4900

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

635. 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

636. 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

637. 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

638. 以下哪些组合潜在亏损可能是无限的（ ）。

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

639. 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

640. 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

641. 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

642. 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
643. 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）
644. 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. Gamma 可能随时间变化而变化
 - 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
645. 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
646. 期权做市商进行双边报价时，下达交易指令的要素必须包括（ ）。
- A. 合约代码
 - B. 持续时间
 - C. 买卖报价
 - D. 报价量
647. 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

648. 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

649. 某日，沪深 300 指数大涨 7%，持有该指数期权（ ）头寸暴露的投资者可能承受较大损失。
- A. +100Delta, -50000Gamma
 - B. -100Delta, +50000Gamma
 - C. +50000Gamma, -50000Vega
 - D. -50000Gamma, -50000Vega

650. 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

三、判断题

651. 国内商品期权设有做市商制度，金融期权未设有做市商制度。
- A. 正确
 - B. 错误
652. 从市场时间上看，国内第一个场内期权品种是 50ETF 期权，其次是豆粕和白糖期权。

- A. 正确
B. 错误
653. 中证 1000 股指期权交割结算价采用到期日中证 1000 指数最后一小时所有指数点的算术平均价。
A. 正确
B. 错误
654. 沪深 300 股指期权的交易指令主要有限价指令、市价指令、止盈指令和止损指令。
A. 正确
B. 错误
655. 假设期权定价使用 BSM 模型，理论上期权 Gamma 和 Vega 可以互相转换计算。
A. 正确
B. 错误
656. 全球股指期权市场均设置有涨跌停板制度。
A. 正确
B. 错误
657. 因为沪深 300 股指期权合成期货的交易成本高于沪深 300 股指期货，相同到期日的沪深 300 合成期货的价格应始终高于沪深 300 股指期货。
A. 正确
B. 错误
658. 现实环境中的标的收益率不满足正态分布，是导致期权波动率出现“微笑”现象的原因之一。
A. 正确
B. 错误
659. 中国金融期货交易所股指期权合约到期日若为法定节假日，则顺延至下一个周五交割。
A. 正确
B. 错误
660. 近月平值期权的 Delta 等于 0.5。
A. 正确
B. 错误
661. 中金所沪深 300 股指期权的标的为中金所沪深 300 股指期货。
A. 正确
B. 错误

662. 买入宽跨式期权策略的 Gamma、Vega、Theta 均为正。
- A. 正确
 - B. 错误
663. 截至 2022 年 9 月 30 日，中证 1000 股指期权的标的指数中不包括创业板股票。
- A. 正确
 - B. 错误
664. 中证 1000 股指期权合约，每日价格最大波动限制为上一交易日期权结算价的±10%。
- A. 正确
 - B. 错误
665. 从国家来看，股票股指期权在北美、欧洲以及亚洲等主要国家均有产品上市交易，但美国市场处于绝对领先地位，2021 年成交量增速也是各国中最快的。
- A. 正确
 - B. 错误
666. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
667. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
668. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
669. 标的波动率上升对持有的卖出宽跨式期权头寸有利。
- A. 正确
 - B. 错误
670. 中金所沪深 300 股指期权与上期所的铜期权、大商所的豆粕期权均为欧式期权。
- A. 正确
 - B. 错误

671. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
672. 采用蒙特卡罗模拟法估计期权价格时，应用控制变量技术产生随机数可以大幅提高计算效率。
- A. 正确
 - B. 错误
673. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
674. 备兑卖出看涨期权策略每天能获得 Theta 收益。
- A. 正确
 - B. 错误
675. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
676. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
677. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
678. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
679. 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。
- A. 正确
 - B. 错误

680. 沪深 300 指数期权仿真交易合约，每日价格最大波动限制为上一交易日沪深 300 指数收盘价的 $\pm 10\%$ 。
- A. 正确
 - B. 错误
681. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
682. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
683. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
684. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
685. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
686. 其他条件相同，期权到期前，平值期权的时间价值最大。
- A. 正确
 - B. 错误
687. 美式期权的价格总是高于欧式期权的价格。
- A. 正确
 - B. 错误
688. 期权平价关系的基础是风险中性定价原理。
- A. 正确
 - B. 错误

689. 牛市价差策略是用看涨期权构建的，熊市价差策略是用看跌期权构建的。

- A. 正确
- B. 错误

690. 希腊字母是期权风险管理的重要参考指标。

- A. 正确
- B. 错误

第五部分 外汇期货部分

一、单选题

691. 世界上出现的第一个金融期货是（ ）。
- A. 股指期货
 - B. 外汇期货
 - C. 股票期货
 - D. 利率期货
692. 境内外汇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
693. 外汇期货套期保值的类型不包括（ ）。
- A. 空头套保
 - B. 多头套保
 - C. 交叉套保
 - D. 信用风险套保
694. 外汇期货市场的功能主要表现在（ ）。
- A. 规避汇率风险
 - B. 规避资本管制
 - C. 可以清除贸易和金融交易的全部风险
 - D. 增加经济主体的经营收益
695. 以下（ ）不是外汇期权标准化合约所必须有的内容。
- A. 期权价格
 - B. 标的资产
 - C. 到期日
 - D. 合约面值
696. 企业在选择汇率避险策略时，不应遵循（ ）。
- A. 风险中性原则
 - B. 重在避险原则
 - C. 管理多样化原则
 - D. 收益最大化原则
697. 关于银行外汇远期交易的下列说法中，错误的是（ ）。
- A. 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

- B. 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
 C. 远期外汇交易具有能够对冲汇率风险的优点
 D. 需要事前约定交易的币种、金额和汇率等
698. 在某一货币互换交易中，假设一方收 3%（本金 250 万美元），付 7.5%（本金 200 万英镑），互换期限为 18 个月。假设美国和英国的利率期限结构都为水平，美元利率为 4.25%，英镑利率为 7.75%，英镑兑美元的即期汇率为 1.65。假定距离下一年付息日还有 6 个月，且使用连续复利，那么该互换的价值为（ ）美元。
 A. -1237500
 B. -4893963
 C. -9068742
 D. -8250000
699. 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
700. 远期结售汇履约（ ）以本金全额交割，无本金交割远期外汇交易（ ）以本金全额交割。
 A. 必须 必须
 B. 必须 无需
 C. 无需 必须
 D. 无需 无需
701. 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
702. 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

703. 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（ ）。
- 掉期交易
 - 货币互换
 - 货币期权交易
 - 福费廷
704. 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（ ）。
- 盈利 2 万人民币
 - 亏损 2 万人民币
 - 盈利 2 万美元
 - 亏损 2 万美元
705. 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（ ）。
- 6.2408
 - 6.2398
 - 6.2390
 - 6.2405
706. 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（ ）。
- 做多 57445 手日元/人民币外汇期货，缴纳 5000 元人民币保证金
 - 做多 57445 手日元/人民币外汇期货，缴纳 28723 元人民币保证金
 - 做多 574 手日元/人民币外汇期货，缴纳 5000 元人民币保证金
 - 做多 574 手日元/人民币外汇期货，缴纳 2872250 元人民币保证金

707. 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
708. 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
709. 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
710. 我国最早推出远期结售汇产品的银行是（ ）。
- A. 中国工商银行
 - B. 中国进出口银行
 - C. 中国银行
 - D. 中国人民银行
711. 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（ ）。
- A. 期货盈利 24000 美元
 - B. 期货亏损 24000 美元
 - C. 整体相当于盈利 3550 美元
 - D. 整体相当于亏损 3550 美元

712. 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（ ）。
- A. 货币互换
 - B. 外汇掉期
 - C. 外汇期货交易
 - D. 外汇期权交易

713. 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

714. 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

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

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

以下关于该商业银行的操作，说法正确的是（ ）。

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

716. 在芝加哥商业交易所上市的欧元/美元期货产品的合约月份为（ ）。

- A. 3 月份季度周期（3 月、6 月、9 月、12 月）的 2 个月份
- B. 3 月份季度周期（3 月、6 月、9 月、12 月）的 3 个月份
- C. 3 月份季度周期（3 月、6 月、9 月、12 月）的 5 个月份
- D. 3 月份季度周期（3 月、6 月、9 月、12 月）的 6 个月份

717. 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

718. 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

719. 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（ ）。

- A. 1.2476
- B. 1.2471/1.2481
- C. 1.2486/1.2491

D. 1.2496/1.2506

720. 某欧洲公司将于3个月后支付5亿巴西雷亚尔贷款。为了防范未来巴西雷亚尔升值导致成本增加，该公司与当地银行签订NDF合约，锁定巴西雷亚尔兑欧元的远期汇率等于即期汇率（0.0026）。3个月后，若即期汇率变为0.003，则（ ）。
- A. 该公司应付给银行20万欧元
 - B. 银行应付给该公司20万欧元
 - C. 该公司应付给银行2600万巴西雷亚尔
 - D. 银行应付给该公司2000万巴西雷亚尔
721. 假定存在一份欧元兑美元的期货合约，合约大小为125000欧元，3个月后交割，若当前合约价格为1.2122美元/欧元，交易者买入开仓，2个月后的某一天，合约价格变为1.2136美元/欧元，此时交易者的浮动盈亏为（ ）。
- A. 175美元
 - B. 175欧元
 - C. -175美元
 - D. -175欧元
722. 企业有100万美元资产，担心美元兑人民币贬值，且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
723. 8月11日，某客户发现9月份美元兑人民币期货（合约面值为100,000美元）价格为6.4512，12月份的美元兑人民币期货价格为6.4600。该投资者预期美元相对于人民币将会继续上涨，同时判断9月份和12月份合约价差将缩小，则该投资者应进行（ ）。
- A. 牛市套利
 - B. 熊市套利
 - C. 普通投机
 - D. 普通套保
724. 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

725. 已知某投资者卖出一份 3 个月期人民币无本金交割远期合约 (NDF)，合约报价为 1 美元兑 6.1155 人民币，面值为 200 万人民币。假设 3 个月后美元兑人民币的即期汇率为 6.2035，则投资者 ()。
- A. 亏损约 4685 美元
 - B. 亏损约 4768 美元
 - C. 盈利约 4639 美元
 - D. 盈利约 4752 美元
726. 以下关于外汇掉期，说法不正确的是 ()。
- A. 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
 - B. 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
 - C. 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
 - D. 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
727. 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 ()。
- A. 升水 200 点
 - B. 贴水 200 点
 - C. 升水 293 点
 - D. 贴水 293 点
728. 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
729. 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 ()。
- A. 2.6745%
 - B. 2.6146%
 - C. 2.5786%
 - D. 2.5745%

730. 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
731. 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（ ）。
- 投资者将选择行权，行权收益为 50 欧元
 - 投资者将不选择行权，亏损权利金 8 美元
 - 投资者将选择行权，行权收益为 49.5 美元
 - 其他三项都不正确
732. 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（ ）。
- 6.2034
 - 6.2196
 - 6.2259
 - 6.4808
733. 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（ ）。
- 支出 1.3 万美元
 - 收入 1.3 万美元
 - 支出 1.3 万元人民币
 - 收入 1.3 万元人民币
734. 国内某出口商预期 3 个月后将回收出口货款 2000 万美元，为了避免人民币升值对货款价值的影响，该出口商应在外汇期货市场上进行美元的（ ）。
- 多头套期保值
 - 空头套期保值
 - 多头投机

D. 空头投机

735. 关于外汇掉期的说法错误的是（ ）。

- A. 外汇掉期交易的形式包括即期对远期掉期、远期对远期掉期和隔夜掉期
- B. S/N 掉期是指买进下一个交易日到期的外汇，卖出第三个交易日到期的外汇；或卖出下一交易日到期的外汇，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

736. 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

737. 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

738. 某企业对外签订货物进口合同，合同金额为 600 万美元，并加入黄金保值条款。假设签约时国际黄金价格为 1200 美元/盎司，实际支付时国际黄金价格为 1300 美元/盎司，则该企业应当支付（ ）。

- A. 554 万美元
- B. 600 万美元
- C. 650 万美元
- D. 654 万美元

739. 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

740. 假设欧元兑美元的即期汇率为 1.1256，美元无风险利率为 4%，欧元无风险利率为 5%，6 个月的欧元兑美元远期汇率为 1.1240，则（ ）。
- A. 此远期合同约定价合理，没有套利机会
 - B. 存在套利机会，交易者应该买入欧元，同时卖出此远期合约
 - C. 存在套利机会，交易者应该卖出欧元，同时买入此远期合约
 - D. 存在套利机会，交易者应该买入欧元，同时买入此远期合约
741. 某美国企业将在未来收取一笔瑞士法郎款项，并希望规避外汇风险，则以下策略最适合的为（ ）。
- A. 买入瑞士法郎的看涨期权
 - B. 卖出瑞士法郎期货合约
 - C. 买入瑞士法郎远期
 - D. 其他三项均正确
742. 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
743. 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
744. 3 月 1 日，某交易者在 CME 交易所买入 20 手 6 月份欧元期货合约，价格为 1.3616，同时卖出 20 手 9 月份欧元期货合约，价格为 1.3466。5 月 10 日，该交易者分别以 1.3526 和 1.2693 的价格将所持 6 月份合约和 9 月份合约平仓。则该交易者（ ）。（不考虑交易费用，合约交易单位为 125000 欧元）
- A. 亏损 34.15 万美元
 - B. 亏损 17.075 万美元
 - C. 盈利 34.15 万美元
 - D. 盈利 17.075 万美元

745. 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
746. 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
747. 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
748. 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
749. 某美国投资者发现欧元利率高于美元利率，决定购买 50 万欧元以获取高息，计划持有 3 个月。为了对冲汇率风险，该投资者可以（ ）。
- A. 在外汇期货市场上做一笔相应的多头交易
 - B. 在外汇期货市场上做一笔相应的空头交易
 - C. 在外汇期货市场上根据具体情况，既可以选择多头交易，也可选择空头交易
 - D. 不必采取其他措施，直接持有欧元资产

750. 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%, 无风险的套利收益约为 () 美元。
- A. 0.978
B. 0.022
C. 无套利机会
D. 0.108
751. 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)
752. 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%, 若使用两步二叉树定价, 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. 其他选项皆不是
753. 某年 12 月 31 日, 一篮子商品在中国的价格是 1000 元人民币, 在美国的价格是 100 美元。若次年中国的通货膨胀率是 8%, 美国的通货膨胀率是 3%, 12 月 31 日的一篮子商品价格变为 1080 元人民币和 103 美元, 则根据绝对购买力平价理论, 美元兑人民币的汇率变动率为 ()。
- A. 3%
B. 4.85%
C. 5%
D. 8%
754. 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
755. 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
756. 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（ ）。
- A. 买入 8 张 2016 年 9 月到期的期货合约
 - B. 卖出 4 张 2016 年 9 月到期的期货合约
 - C. 买入 4 张 2016 年 6 月到期的期货合约
 - D. 卖出 8 张 2016 年 9 月到期的期货合约
757. 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
758. 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
759. 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（ ）。
- A. 6.61
 - B. 7.14
 - C. 6.94
 - D. 7.00
760. 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

761. 外汇衍生品包括（ ）。

- A. 外汇远期
- B. 外汇期货
- C. 外汇期权
- D. 信用违约互换

762. 当前，香港交易所上市的人民币期货合约有（ ）兑人民币等。

- A. 美元
- B. 澳元
- C. 港币
- D. 新加坡元

763. 在我国银行间外汇市场交易的外汇品种包括（ ）。

- A. 外汇远期
- B. 外汇掉期
- C. 外汇期货
- D. 外汇即期

764. 外汇期权按照行权时间不同可分为（ ）。

- A. 买入看涨期权
- B. 买入看跌期权
- C. 欧式期权
- D. 美式期权

765. 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

766. 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”

767. 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
768. 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
769. 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
770. 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
771. 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
772. 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

773. 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

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. 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

776. 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

777. 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
778. 以下哪个交易所没有外汇衍生品交易（ ）。
- A. 芝加哥商业交易所
 - B. 美国洲际交易所
 - C. 香港交易所
 - D. 上海证券交易所
779. 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
780. 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
781. 某国内贸易商6个月后将支付500万美元货款。为规避外汇风险，该贸易商与银行签订了远期合约，将汇率锁定为6.2110。假设6个月后，美元兑人民币即期汇率变为6.2100，则贸易商（ ）。
- A. 盈利500000元人民币
 - B. 盈利805.15美元
 - C. 损失500000元人民币
 - D. 损失805.15美元
782. 已知中金所澳元兑美元仿真期货合约AF1603当前价格为70.35（报价方式为每100澳元的美元价格），该合约面值为10000澳元，那么如果投资者做多2份AF1603合约，当前美元兑人民币的折算汇率为6.4536，保证金比例为3%，则投资者所需缴纳的保证金为（ ）元人民币。
- A. 1936.08
 - B. 90802.15
 - C. 136203.24
 - D. 2724.06

783. 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（ ）。
- A. 6500 元人民币
 - B. 122600 元人民币
 - C. 83800 元人民币
 - D. 45300 元人民币
784. 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
785. 英镑兑美元的即期汇率为 1.5445/65，3 个月期远期贴水 50/80 点，则 3 个月期的美元兑英镑远期汇率为（ ）。
- A. 1.5495/1.5545
 - B. 0.6433/0.6454
 - C. 0.6466/0.6475
 - D. 0.6496/0.6500
786. 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
787. 8.11 汇改是指（ ）。
- A. 宣布调整人民币对美元汇率形成机制，人民币汇率对一揽子货币保持稳定
 - B. 宣布调整人民币对美元汇率中间价报价机制，做市商参考上日银行间外汇市场收盘汇率，向中国外汇交易中心提供中间价报价
 - C. 宣布调整人民币对美元汇率形成，做市商参考上日人民币中间价，向中国外汇交易中心提供中间价报价
 - D. 宣布调整人民币对美元汇率形成，做市商参考上日人民币汇率指数，向中国外汇交易中心提供中间价报价

二、多选题

788. 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（ ）。
- 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
 - 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
 - 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
 - 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
789. 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（ ）。
- 缴纳 10 万美元保证金
 - 缴纳 2 万美元保证金
 - 现货亏损 139,500 元人民币
 - 期现货组合相当于总盈利 119,000 元人民币
790. 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（ ）。
- 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
 - 可转换债券和可交换债券均内嵌股票看涨期权
 - 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
 - 我国发行可转换债券和可交换债券均需要提供质押担保
791. 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（ ）。
- 买入欧元兑美元期货
 - 买入欧元兑美元看涨期权
 - 买入欧元兑美元看跌期权
 - 卖出欧元兑美元看涨期权
792. 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。
- 买入人民币兑港币看跌期权
 - 买入人民币兑美元看涨期权
 - 卖出人民币兑美元期货
 - 其它选项均正确

793. 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
794. 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
795. 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
796. 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
797. 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
798. 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
799. 除了人民币，SDR 货币还包括（ ）。
- A. 美元
 - B. 欧元
 - C. 日元
 - D. 英镑

800. 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
801. 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
802. 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
803. 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
804. 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
805. 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

806. 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

807. 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

808. 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

809. 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

810. 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

811. 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
812. 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》
813. 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
814. 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
815. 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
816. 甲企业为德国一家贸易公司，在全球均有贸易往来，在 3 月，甲企业与非洲某公司签订一份贸易合同，当月底进口一份货物，但必须在 4 月底支付金额 80 万美元。同时，该家企业在 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
817. 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

818. 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
819. 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
820. 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

三、判断题

821. 无本金交割远期不属于外汇衍生品。
- A. 正确
 - B. 错误
822. 以下关于使用外汇期货套期保值,期货盈亏与现货盈亏相加,基本盈亏平衡。
- A. 正确
 - B. 错误
823. 欧洲美元期货是以离岸欧元兑美元为标的的汇率衍生品。
- A. 正确
 - B. 错误
824. 外汇期货必须采取实物交割。
- A. 正确
 - B. 错误

825. 到期期限越长，汇率变化的不确定性变大，外汇期权的价格也随之降低。
- A. 正确
 - B. 错误
826. 外汇掉期交易中远期的交易价格伴随市场波动需要在到期日确定。
- A. 正确
 - B. 错误
827. 外汇远期主要用于管理货币间的利率风险。
- A. 正确
 - B. 错误
828. 外汇远期和外汇期货的定价原理都是利率平价理论。
- A. 正确
 - B. 错误
829. 境内市场目前尚未推出外汇期货和外汇期权产品。
- A. 正确
 - B. 错误
830. 通常情况下，外汇期货与现货的价差关系是：期货价格通常高于现货。
- A. 正确
 - B. 错误
831. 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）。
- A. 正确
 - B. 错误
832. 使用货币互换（currency swap）可以降低外汇资金借贷成本。
- A. 正确
 - B. 错误
833. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
834. 在实务交易中，根据起息日不同，中国外汇交易中心的外汇掉期（FX swap）交易形式包括即期对远期、远期对远期、隔夜掉期三种形式。
- A. 正确
 - B. 错误

835. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
836. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
837. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
838. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
839. NDF的重要特点是到期时可以进行现货交割。
- A. 正确
 - B. 错误
840. 外汇即期价格的波动率越大，外汇期权的价格越高。
- A. 正确
 - B. 错误
841. 外汇掉期可以改变交易者货币的期限结构。
- A. 正确
 - B. 错误
842. 美联储加息，人民币一定会贬值。
- A. 正确
 - B. 错误
843. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
844. 外汇保证金交易没有到期期限的限制。

- A. 正确
 - B. 错误
845. 外汇保证金交易采取实物交割。
- A. 正确
 - B. 错误
846. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
847. 芝加哥商业交易所主要外汇期货产品的最后交易日通常为星期五。
- A. 正确
 - B. 错误
848. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
849. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
850. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
851. 外汇掉期属于场外衍生品，合约并非标准化。
- A. 正确
 - B. 错误
852. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
853. 央行与商业银行开展外汇掉期交易可以调整外汇储备结构。
- A. 正确
 - B. 错误

854. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
855. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
856. 我国银行间外汇市场实行会员制的组织形式，凡经中国银行保险监督管理委员会批准可经营结售汇业务的外汇指定银行及其授权分支机构即可成为银行间外汇市场会员。
- A. 正确
 - B. 错误
857. 如果一种货币的远期汇率高于即期汇率，称之为贴水。
- A. 正确
 - B. 错误
858. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
859. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
860. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
861. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
862. 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）。

- A. 正确
 - B. 错误
863. 外汇期货跨市场套利可以分为熊市套利和牛市套利。
- A. 正确
 - B. 错误
864. 利用两种相关的外汇期货合约作为第三种外汇保值属于交叉套期保值。
- A. 正确
 - B. 错误
865. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
866. 我国银行间外汇市场实行会员制管理。
- A. 正确
 - B. 错误
867. 世界上主要的外汇衍生品包括：外汇远期、外汇期货、货币掉期、外汇期权等。
- A. 正确
 - B. 错误
868. 俄罗斯是“金砖五国”中最先推出外汇期货产品的国家。
- A. 正确
 - B. 错误
869. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
870. 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。
- A. 正确
 - B. 错误

第六部分 其他衍生品部分

一、单选题

871. 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
872. 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
873. 根据 2021 年，国际清算银行统计数据，如果按未平仓名义本金计算，下面哪类场外衍生品规模最大？（ ）
- A. 利率
 - B. 汇率
 - C. 商品
 - D. 权益
874. 假定英镑对人民币汇率为 1 英镑 = 8.000 人民币，中国的 A 公司想要借入英镑，英国的 B 公司想要借入人民币，期限均为 5 年。市场向他们提供的固定利率如下表：

公司	人民币	英镑
A 公司	8.2%	11%
B 公司	10.2%	12%

- 若两公司签订人民币对英镑的货币互换协议，则双方总借贷成本可降低（ ）。（不考虑交易成本）
- A. 2%
 - B. 3%
 - C. 1%
 - D. 4%
875. 下列不属于我国银行间市场互换常用的浮动利率是（ ）。
- A. 7 天回购利率
 - B. 隔夜 Shibor
 - C. 3 个月 Shibor
 - D. 3 个月 Libor

876. 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
877. 某投资公司预计一个月后的 3 个月期市场利率将会下跌，故以 1.62% 的价格卖出名义本金 1 亿美元的 1*4M 的远期利率协议，协议期限是 91 天，参考利率是 LIBOR，一个月后 LIBOR 下跌为 1.53%，计息天数使用 360 天，则结算金额为 () 美元。
- A. 22640.31
 - B. 22652.03
 - C. 22662.35
 - D. 22667.69
878. 企业结清现有的互换合约头寸时，其实际操作和效果有差别的主要原因是利率互换中 () 的存在。
- A. 信用风险
 - B. 政策风险
 - C. 利率风险
 - D. 技术风险
879. 我国隔夜掉期交易中的 0/N 的远端起息日是 ()。
- A. T+0
 - B. T+1
 - C. T+2
 - D. T+3
880. A、B 双方达成名义本金 2500 万美元的互换协议，A 方每年支付固定利率 4.29%，每半年支付一次利息，B 方支付浮动利率 LIBOR+30bps。当前 6 个月的 LIBOR 为 3.35%，则 6 个月后 A 方比 B 方 ()。(1bp = 0.01%)
- A. 多支付 20.725 万美元
 - B. 少支付 20.725 万美元
 - C. 少支付 8 万美元
 - D. 多支付 8 万美元
881. 2021 年，在证券公司的场外收益互换交易中，下列哪类交易对手成交金额最大？()
- A. 保险公司及子公司
 - B. 私募基金

- C. 基金公司及子公司
- D. 个人

882. 下列不属于人民币外汇货币掉期的是（ ）。

- A. 美元对欧元
- B. 人民币对美元
- C. 人民币对欧元
- D. 人民币对澳元

883. 10月20日，A银行与B银行签署外汇买卖协议，买入即期美元1亿美元，卖出1个月远期美元1亿美元，这是一笔（ ）。

- A. 远期交易
- B. 掉期交易
- C. 现货交易
- D. 期货交易

884. 一笔USD/CNY远期交易成交时，报价方报出的即期价格为7.11/7.12，远期点为100/101，若发起方为买方，则远期的全价为（ ）。

- A. 7.1301
- B. 7.11
- C. 7.12
- D. 7.1201

885. 关于结构化产品说法正确的是（ ）。

- A. 结构化产品都是资产证券化产品
- B. 理论价格偏离了结构化产品的实际交易价格，不考虑交易成本的情况下，就会产生套利机会
- C. 各个组成部分通常缺乏对应的二级市场
- D. 不能根据结构化产品的构造和各个组成部分的二级市场价格来计算结构化产品的理论价格

886. 以下关于利率互换的描述，正确的是（ ）。

- A. 交易双方在到期日交换本金和利息
- B. 交易双方定期交换本金和利息
- C. 交易双方仅在到期日交换利息，不交换本金
- D. 交易双方定期交换利息，不交换本金

887. （ ），中国人民银行发布了《中国人民银行关于建立场外金融衍生产品集中清算机制及开展人民币利率互换集中清算业务事宜的通知》规定，自当年7月1日期，金融机构之间新达成的、符合相应规定的人民币利率互换交易，均应提交上海清算所进行集中清算。

- A. 2011年2月20日
- B. 2012年2月20日
- C. 2013年2月20日

D. 2014年2月20日

888. 某中国公司3个月后有一笔100万美元的应收账款，6个月后有一笔100万美元的应付账款。在掉期市场上，USD/CNY汇率为7.1245/7.1255，3个月USD/CNY汇率为7.1237/7.1247，6个月USD/CNY汇率为7.1215/7.1225。如果该公司用远期掉期交易来防范汇率风险，卖出100万美元的3个月期美元远期，同时买入100万美元的6个月期美元远期，则该公司的到期净损益是（ ）。

- A. 0.12万元人民币
- B. 0.12万美元
- C. 0.32万美元
- D. 0.32万元人民币

889. 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. $V_{\text{fix}} + V_{\text{fl}}$
- D. $V_{\text{fl}} - V_{\text{fix}}$

890. 在利率互换（IRS）市场进行交易时，如果某投资者预期未来利率将上升，可采取的策略是（ ）。

- A. 支付浮动利率收取浮动利率
- B. 支付浮动利率收取固定利率
- C. 作为IRS的买方
- D. 买入短期IRS并卖出长期IRS

891. 挂钩某股指的结构化产品的收益率计算公式是：产品收益率 = $15\% - \max(\text{Abs}(\text{指数收益率}) - 5\%, 0)$ 。假设在起始时刻指数的价位是4000点，则投资者投资该产品后的盈亏平衡点是（ ）。

- A. 3200和3800
- B. 3200和4200
- C. 3800和4200
- D. 3200和4800

892. 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

893. 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

894. 有关远期利率协议与利率互换说法错误的是（ ）。
- A. 利率互换可视为一系列远期利率协议的组合
 - B. 远期利率协议可视为一系列利率互换的组合
 - C. 远期利率协议与利率互换均为场外衍生品
 - D. 利率远期协议与利率互换均可用于管理利率风险
895. 信用违约互换（CDS）买卖双方收付的现金流为（ ）。
- A. 买方定期支付现金流，违约发生时卖方支付现金流
 - B. 卖方定期支付现金流，违约发生时买方支付现金流
 - C. 买方定期支付现金流，违约发生时共同支付现金流
 - D. 买方定期支付现金流，违约发生时不产生现金流
896. 关于信用联结票据，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
897. 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
898. 一份本金为 10 亿美元的利率互换 10 个月后到期。该互换协议利率 12%，参考利率为 6 个月 libor，半年交换一次。当前，市场上所有期限的 libor 利率报价均为 10%。两个月前 6 个月的 libor 利率为 9.6%。该互换支付浮动利率一方的价值是（ ）。（连续复利计算）
- A. 2190 万美元
 - B. 2194 万美元
 - C. 2197 万美元
 - D. 2200 万美元
899. 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

900. 有关利率互换、利率上下限期权说法正确的是（ ）。
- A. 利率互换与利率上、下限期权同属线性收益金融工具
 - B. 利率互换与利率上、下限期权的交易双方承担对称性风险
 - C. 利率互换与利率上、下限期权均可用于管理利率风险
 - D. 利率互换与利率上、下限期权之间的平价关系不依赖于无套利假定
901. 违约概率模型是信用违约互换定价的主要模型，假定某实体在未来一年内的违约强度为 0.02，1 年到 2 年的违约强度为 0.03，该实体在一年半内发生违约的概率为（ ）。
- A. 2%
 - B. 5%
 - C. 3.5%
 - D. 7%
902. 与可转换债券（Convertible Bond）相比，可交换债券（Exchangable Bond）最显著的特征是（ ）。
- A. 含有基于股票的期权
 - B. 发行者持有的期权头寸是看涨期权空头
 - C. 标的股票是发行者之外的第三方股票
 - D. 杠杆效应更高
903. 某投资银行为了在股票市场下跌时获得相对较高的收益率，设计了嵌有看涨期权空头的股指联结票据，但是投资者不愿意接受这个没有保本条款的产品。投资银行可以增加（ ）既满足自身需要又能让投资者接受。
- A. 更高执行价的看涨期权空头
 - B. 更低执行价的看涨期权空头
 - C. 更高执行价的看涨期权多头
 - D. 更低执行价的看涨期权多头
904. 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
905. 2018 年年初为对冲股票市场的系统性风险，A 公司与 B 公司达成名义金额为 1 亿元的股票互换协议，商定在 2018 年的每个季末，由 B 公司以年利率 5%向 A 公司支付利息，而 A 公司则将各个结算期内的沪深 300 指数收益支付给对方。现在沪深 300 指数是 4000 点，一季度末升至 4200 点，此时，A 公司向 B 公司支付（ ）万元。
- A. -375

- B. 375
- C. 325
- D. -325

906. 国内某公司从某银行香港分行买入 100 万美元的一年期 NDF（无本金交割外汇远期），价格为 6.1173，假设到期日外管局中间价为 6.1105，则该公司到期损益为（ ）美元。

- A. +1111.60
- B. -1111.60
- C. +1112.84
- D. -1112.84

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

- A. 固定支付的现金流
- B. 即期支付的现金
- C. 交易手续税费
- D. 应计利息

908. 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%

909. 企业向银行买入 3M×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

910. 描述交易对手违约事件时，考虑交易头寸和交易对手违约事件之间概率相关性的有（ ）。

- A. 交易头寸的在险价值
- B. 交易头寸的错向风险
- C. 标的资产收益率分布的偏度和峰度
- D. 交易头寸的下边风险

911. 对于逐级偿还浮动利率票据，描述错误的有（ ）。

- A. 逐级偿还浮动利率票据也被称为去杠杆化浮动利率票据

- B. 由于杠杆的存在，逐级偿还浮动利率票据的票面息率变动幅度通常大于指定的固定期限利率指标
- C. 逐级偿还浮动利率票据可被拆分为固定利率债券与嵌入收益率曲线互换合同的结合
- D. 逐级偿还浮动利率票据可被拆分为固定利率债券与 CMT 浮动利率票据的组合

912. 利率互换可与一系列（ ）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

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

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

914. 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%

915. 2008 年美国次贷危机中，信用违约互换市场出现了巨大风险，也由此促发了 2010 年通过了（ ）。

- A. 多德-弗兰克法案
- B. 萨班斯法案
- C. 爱国者法案
- D. 格拉斯-斯蒂格尔法案

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

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

- C. 远期利率曲线、零息国债收益率曲线、利率互换的固定利率曲线、付息国债收益率曲线
- D. 零息国债收益率曲线、远期利率曲线、利率互换的固定利率曲线、付息国债收益率曲线
917. 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
918. 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
919. 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
920. 在场外期权交易中，利率上限期权与下限期权之间存在的平价关系是（ ）。
- A. 利率上限=利率下限-支付固定利率、收取浮动利率的利率互换
- B. 利率上限=利率下限+标的现货
- C. 利率上限=利率下限+支付固定利率、收取浮动利率的利率互换
- D. 利率上限=利率下限-标的现货
921. 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
922. 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%
923. 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
924. 某日上海银行间同业拆借中心的即期收益率曲线反映：1 年期的即期利率为 5%，2 年期的即期利率为 5.5%；那么隐含的 1 年后的 1 年期的远期利率为（ ）。
- A. 5.249%
B. 5.725%
C. 6.0%
D. 6.124%
925. 甲公司卖出一份 6×9 的远期利率协议（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 36110 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 36110 美元
926. 3×9M 的远期利率协议（FRA）的多头等价于（ ）。
- A. 3 个月后借入资金为 9 个月的投资融资
B. 9 个月后借入资金为 3 个月的投资融资
C. 在 3 个月内借入贷款的一半，剩下的一半在 9 个月后借入
D. 3 个月后借入资金为 6 个月的投资融资

927. 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
928. 有关权益互换的说法不正确的是（ ）。
- 可以以个股、ETF 及权益指数为标的资产
 - 可用于对权益资产进行套保
 - 不能用于提升投资组合的杠杆水平
 - 可用于权益市场投机
929. 某款结构化产品的收益率为 $6\% \times I\{\text{指数收益率} > 0\}$ ，其中的函数 $f(x) = I\{x > 0\}$ 表示当 $x > 0$ 时， $f(x) = 1$ ，否则 $f(x) = 0$ 。该产品嵌入的期权是（ ）。
- 普通看涨期权 (Vanilla Call)
 - 普通看跌期权 (Vanilla Put)
 - 二元看涨期权 (Digital Call)
 - 二元看跌期权 (Digital Put)
930. 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
931. 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（ ）。
- 初期
 - 中期
 - 末期
 - 中期和末期
932. 某挂钩于沪深 300 指数的结构化产品的收益率为 $2\% + \max(\text{指数收益率}, 0)$ 。产品起始日沪深 300 指数的开盘价为 3150，收盘价为 3200；产品到期日沪深 300 指数的开盘价为 3650，收盘价为 3620。则这款结构化产品中的期权的行权价是（ ）。
- 3150
 - 3200
 - 3650
 - 3620

933. 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
934. 对固定利率债券的持有人来说，可以（ ）对冲利率上升风险。
- A. 利用利率互换将固定利率转换成浮动利率
 - B. 利用货币互换将固定利率转换成浮动利率
 - C. 做空利率互换
 - D. 做多交叉型货币互换
935. 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%
936. 某银行买入名义金额为 10 亿元、协议利率为 5.26% 的利率上限期权，同时卖出名义金额为 8 亿元、协议利率为 5.26% 的利率下限期权，两份期权的权利金相同，则（ ）。
- A. 该期权组合能够规避融资成本上升的风险
 - B. 利率下行时，该交易无法降低该银行的融资成本
 - C. 利率上限期权的参与比率为 125%
 - D. 利率上限期权的参与比率为 20%
937. 3x12M 的远期利率协议（FRA）的多头等价于（ ）。
- A. 3 个月后借入资金为 12 个月的投资融资
 - B. 12 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 12 个月后借入
 - D. 3 个月后借入资金为 9 个月的投资融资
938. CDO 的资产发生亏损时，（ ）子模块最先承担损失。
- A. 优先块
 - B. 次优先块
 - C. 股本块
 - D. 无法确实
939. 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

940. 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

二、多选题

941. 下列关于固定换浮动的利率互换的描述中，正确的是（ ）。
- A. 收取浮动现金流、支付固定现金流的一方被定义为卖方
 - B. 收取浮动现金流、支付固定现金流的一方被定义为买方
 - C. 固定换浮动是最基本、最常见的利息交换方式，即一方的现金流根据浮动利率计算，另一方的现金流根据固定利率计算
 - D. 利率互换由于本金和规模相同，所以互换时不用交换本金，只交换利息，未来现金流是交易双方利息的交换
942. 投资结构化产品可能面临的风险有（ ）。
- A. 流动性风险
 - B. 市场风险
 - C. 利率风险
 - D. 信用风险
943. 下列关于利率互换合约基本条款的说法，正确的是（ ）。
- A. 利率互换中最常见的是每半年支付一次，或每 3 个月支付一次
 - B. 利率互换的固定利息与浮动利息支付频率是一致的，没有不一致的情形
 - C. 利率互换的支付频率与浮动利率重置的频率一致
 - D. 起息日是互换中固定利率和浮动利率开始计息的日期
944. 根据最新实施的《中华人民共和国期货和衍生品法》的规定，国务院授权的部门、国务院期货监督管理机构应当建立衍生品交易报告库，对（ ）进行集中收集、保存、分析和管理的。
- A. 衍生品交易标的
 - B. 清算机构
 - C. 交易规模
 - D. 对手方
945. 结构化产品市场的参与者主要包括（ ）。
- A. 产品创设者
 - B. 产品发行者

- C. 产品投资者
 - D. 个人投资者
946. 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，当前股票场外期权的标的资产包括（ ）。
- A. 上市型开放式基金（LOF）
 - B. 交易型证券投资基金（ETF）
 - C. 股票指数
 - D. 基金中的基金（FOF）
947. 根据《期货和衍生品法》，场外衍生品包括以下哪些合约为目的的交易活动？（ ）
- A. 互换合约
 - B. 远期合约
 - C. 期货合约
 - D. 非标准化期权合约
948. 下列关于期转现交易的表述，正确的是（ ）。
- A. 期转现交易是通过双方协商，在公开竞价市场之外执行的
 - B. 一笔期转现交易既包括期货端，又包括现货端
 - C. 中金所期转现交易期货端只能平仓，不能开仓
 - D. 期转现交易可以用于实现基差交易策略
949. 以下表述不正确的是（ ）。
- A. 《期货和衍生品法》自 2022 年 8 月 1 日起施行
 - B. 证券期货公司柜台场外衍生品业务中，只能交易以商品、权益为标的的场外衍生品
 - C. 雪球是一种保本的结构化产品
 - D. 场外衍生品都是结构化产品
950. 以下属于证券期货场外衍生品市场的是（ ）。
- A. 证券公司柜台场外衍生品市场
 - B. 中证报价系统交易的场外衍生品
 - C. 期货风险管理公司柜台场外衍生品市场
 - D. 上海黄金交易所交易的黄金场外衍生品
951. 一条远期利率协议（FRA）的市场报价信息为“10 月 11 日美元 FRA 6*9M 3.02%-3.07%”，其含义是（ ）。
- A. 3.02%是报价银行的买价，若与询价方成交，则意味着报价银行在结算日支付 3.02%利率给询价方，并从询价方收取参照利率
 - B. 3.02%是报价银行的卖价，若与询价方成交，则意味着报价银行在结算日收取 3.02%利率，并支付参照利率给询价方
 - C. 3.07%是报价银行的卖价，若与询价方成交，则意味着报价银行在结算日收取 3.07%利率，并支付参照利率给询价方

- D. 3.07%是报价银行的买价，若与询价方成交，则意味着报价银行在结算日支付3.07%利率给询价方，并从询价方收取参照利率
952. 下列关于使用远期利率协议（FRA）管理利率风险的表述，正确的是（ ）。
- A. 远期利率协议主要用于利率风险管理
 - B. 保值者可以通过签订远期利率协议，从而固定未来利率水平，消除利率风险
 - C. 在未来时间里将持有大额负债的金融机构，利率上升时，可以卖出远期利率协议
 - D. 未来时间里将持有大额资产的金融机构，利率下降时，可以卖出远期利率协议
953. 股票联结票据的收益增强结构的实现方法包括（ ）。
- A. 牛熊结构
 - B. 逆向可转换结构
 - C. 期权空头结构
 - D. 看跌期权多头结构
954. 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
955. 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
956. 结构化产品嵌入（ ）就具有了路径依赖特征。
- A. 欧式看跌期权空头
 - B. 亚式看涨期权多头
 - C. 回溯看涨期权多头
 - D. 两值看涨期权空头
957. 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

958. 关于债券认购权证的特征的描述, 正确的是 ()。
- A. 认购权的标的是利率或相应的债券
 - B. 发行者处于期权的多头部位
 - C. 发行者处于期权的空头部位
 - D. 债券认购权证必须依托于现有债券
959. 投资者可以通过 () 方式在远期合约到期前终止头寸。
- A. 和原合约的交易对手再建立一份方向相反的合约
 - B. 和另外一个交易商建立一份方向相反的合约
 - C. 提前申请交割
 - D. 和原合约的交易对手约定以现金结算的方式进行终止
960. 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
961. 利率互换的估值, 需要准备的条件包括 ()。
- A. 估值的日期
 - B. 估值日的收益率曲线
 - C. 重置利率的历史数据
 - D. 估值日的远期利率
962. 影响部分参与利率下限期权价格的要素有 ()。
- A. 利率下限
 - B. 标的波动率
 - C. 无风险利率
 - D. 参与比率
963. 利率联结票据可以分为两大类: 结合远期的利率类结构化产品和结合期权的利率类结构化产品。属于结合远期的利率类结构化产品的是 ()。
- A. 封顶浮动利率票据
 - B. 逆向/反向浮动利率票据
 - C. 区间浮动利率票据
 - D. 超级浮动利率票据
964. 下列情况, 可进行人民币外汇远期与 NDF 套利的有 ()。
- 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

965. 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
966. 流动收益期权票据（LYONs）具有的权属性质有（ ）。
- A. 售回权
 - B. 赎回权
 - C. 转换权
 - D. 交割权
967. 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. 8.02%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收取8.02%利率，并支付参照利率给询价方
 - 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取8.07%利率，并支付参照利率给询价方
 - D. 8.07%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8.07%利率给询价方，并从询价方收取参照利率
968. 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
969. 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
970. 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
971. 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
972. 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
973. 各种相关制度中，（ ）是 ISDA 主协议基本架构中不可或缺的组成部分。
- A. 单一协议制度
 B. 净额结算制度
 C. 市场准入制度
 D. 双边清算制度
974. 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
975. 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： $\max[(S_T-K) \times DV01_T, 0]$
976. 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
977. 互换的标的可以来源于（ ）。
- A. 外汇市场
 B. 股票市场
 C. 货币市场
 D. 债券市场

978. 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
979. 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
980. 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
981. 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
982. 根据全球金融稳定委员会的建议，对场外衍生品风险的计量可以采用包括在险价值（Value at risk）等在内的多重指标。在度量风险的指标中，当损益服从（ ）分布时，VaR 满足次可加性（subadditivity），意味着分散可以降低风险。
- A. 正态分布
 - B. t 分布
 - C. 椭圆分布
 - D. 指数分布
983. 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
984. 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
985. 与普通金融产品的定价相比，结构化产品的定价需要特别考虑的因素包括（ ）。
- A. 发行者对结构化产品的信用增强效果
 - B. 对结构化产品各组成部分进行分别交易的能力
 - C. 结构化产品标的物的预期收益
 - D. 产品嵌入的各个组成部分之间的相关性
986. 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
987. 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
988. 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
989. 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
990. 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
991. 投资者预期 A 公司的新产品将会非常畅销，那么投资者适合采取的策略是（ ）。
- A. 买入 A 公司的股票
 - B. 卖出 A 公司的看跌期权
 - C. 卖出以 A 公司为参考实体的信用违约互换
 - D. 买入以 A 公司为参考实体的信用违约互换
992. 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
993. 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
994. 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
995. 互换具有的特点包括（ ）。
- A. 约定双方在未来确定的时点交换现金流
 - B. 是多个远期协议的组合
 - C. 既可用于规避汇率风险，又可用于管理不同币种的利率风险
 - D. 可以降低资金成本，发挥比较优势

996. 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
997. 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
998. 国际互换与衍生品协会（ISDA）协议是国际场外衍生产品交易通行的标准协议文本以及附属文件，该协议包括（ ）。
- A. 主协议
 - B. 定义文件
 - C. 信用支持文档
 - D. 交易确认书
999. 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
1000. 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
1001. 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
1002. 在传统的股权类结构化产品的基础上，根据投资者和发行者的不同要求而对股票联结票据的各个属性进行调整，这些调整是基于（ ）等方面的考虑。
- A. 成本和收益
 - B. 风险
 - C. 资产负债表

D. 发行者和投资者利益一致

1003. 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

1004. 某款逆向浮动利率票据的息票率为：10%-Shibor。这款产品是（ ）。

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

1005. 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

1006. 中国银行间市场交易商协会发布的《中国银行间市场金融衍生产品交易主协议》（NAFMII 主协议），覆盖了（ ）等大部分种类的金融衍生产品，具有广泛的适用性。

- A. 利率类
- B. 债券类
- C. 外汇类
- D. 信用类

1007. 标的相同的可赎回债券和可回售债券，其主要区别是（ ）。

- A. 可赎回债券的投资者有权要求发行方赎回债券
- B. 可回售债券的发行方可以主动回收该债券
- C. 可赎回债券多头=普通债券多头+利率看跌期权空头
- D. 可回售债券多头=普通债券多头+利率看涨期权多头

1008. 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
1009. 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
1010. 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

三、判断题

1011. 我国的人民币远期外汇市场始于 2005 年推出的人民币远期结售汇。
- A. 正确
 - B. 错误
1012. 在期货风险子公司的场外衍生品市场，只能以商品为标的进行场外衍生品交易。
- A. 正确
 - B. 错误
1013. 与一般的远期利率协议不同，外汇交易中心推出的 3 个月标准 Shibor3M 远期利率协议不采用现金交割方式。
- A. 正确
 - B. 错误
1014. 货币互换是指在约定期限内交换约定数量的两种货币的本金，同时到期交换两种货币利息的交易。
- A. 正确
 - B. 错误
1015. 利率互换交易不存在信用风险。
- A. 正确
 - B. 错误
1016. 货币互换是指在约定期限内交换约定数量的两种货币的本金，同时合同约定定期内定期交换两种货币利息的交易。
- A. 正确
 - B. 错误

1017. 利率互换是指所交换的现金流为不同计息标准的利息，互换双方约定在未来的一定期限内根据同种货币或不同货币、相同的名义本金交换现金流。
- A. 正确
 - B. 错误
1018. 一方的现金流根据 7 天回购利率计算，另一方的现金流根据 3 个月的 Shibor 计算，此类利率互换被称为零息互换。
- A. 正确
 - B. 错误
1019. 期转现交易和大宗交易都是在公开竞价市场以外，交易双方协商达成的。
- A. 正确
 - B. 错误
1020. 利率互换的期限最短为 3 个月，最长为 10 年。
- A. 正确
 - B. 错误
1021. 《期货和衍生品法》自 2022 年 8 月 1 日起施行。
- A. 正确
 - B. 错误
1022. 大宗交易是指由交易双方通过协商方式达成的，允许任何交易量的期货、期权合约交易。
- A. 正确
 - B. 错误
1023. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
1024. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
1025. 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。
- A. 正确
 - B. 错误

1026. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
1027. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
1028. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
1029. 信用违约互换（CDS）定价中用到了违约概率模型，该模型假定违约强度是单位时间内违约事件发生的次数。
- A. 正确
 - B. 错误
1030. 与本金保护型相比，收益增强型的股票联结票据中嵌入的期权通常是买入看涨期权。
- A. 正确
 - B. 错误
1031. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
1032. 期权定价中，通常使用标的物价格的标准差代表波动率。
- A. 正确
 - B. 错误
1033. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
1034. 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。
- A. 正确
 - B. 错误

1035. 场外交易的某个利率衍生品规定的计息基准是“A/365F”，其中的一个计息期是2016年1月1日到2016年12月31日。则该计息期内的利息是2016年全年366日的利息。
- A. 正确
 - B. 错误
1036. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
1037. 利率互换可能的目的是为了降低融资成本。
- A. 正确
 - B. 错误
1038. 汇率类结构化票据一定具有期权性质。
- A. 正确
 - B. 错误
1039. 在2008年次贷危机中，由于金融机构之间广泛进行场外衍生品交易，当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。
- A. 正确
 - B. 错误
1040. 可赎回的反向双货币票据结构中具有隐含的利率期权。
- A. 正确
 - B. 错误
1041. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
1042. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
1043. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
1044. ISDA主协议规定，在场外交易中，双方计算出各自的合约价值后，再按照合约总额进行结算。

- A. 正确
 - B. 错误
1045. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
1046. 互换利率是指互换合约多头收到的利率。
- A. 正确
 - B. 错误
1047. 当离岸人民币汇率与在岸人民币汇率之间的汇差出现偏离正常范围的情况时，人民币无本金交割远期合约的交易能够促进该汇差向正常范围内回归。
- A. 正确
 - B. 错误
1048. 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。
- A. 正确
 - B. 错误
1049. 证券公司柜台交易的产品可由证券公司负责登记托管，也可由中国证券登记结算有限责任公司登记托管。
- A. 正确
 - B. 错误
1050. 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）。
- A. 正确
 - B. 错误