

第九届“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. 一项资产的贝塔值为 1.25，无风险利率为 3.25%，市场指数收益率为 8.75%，则该项资产的预期收益率为（ ）。
 - A. 10.125%
 - B. 2%
 - C. 15%
 - D. 13.25%

2. （ ）国债发行方式是通过投标人的直接竞价来确定发行价格（或利率）水平。
 - A. 行政分配
 - B. 承购包销
 - C. 公开招标
 - D. 银行发售

3. 历史上国际主流汇率制度不包括（ ）。
 - A. 金本位
 - B. 固定汇率制度
 - C. 浮动汇率制度
 - D. 通胀本位制

4. 以下不属于国际收支平衡表的是（ ）。
 - A. 经常项目
 - B. 资本与金融项目
 - C. 误差与遗漏
 - D. 贸易差额

5. 根据《期货和衍生品法》第三条规定，衍生品交易，是指期货交易以外的，以（ ）及其组合为交易标的的交易活动。
 - A. 互换合约
 - B. 远期合约
 - C. 非标准化期权合约
 - D. 其他选项都正确

6. 属于货币政策远期中介目标的是（ ）。

- A. 汇率
 - B. 利率
 - C. 基础货币
 - D. 超额准备金
7. 假设中国利率为 3%，美国利率为 1%，美元兑人民币汇率为 6.5，则一年期远期汇率水平为（ ）。
- A. 6.63
 - B. 6.72
 - C. 6.68
 - D. 6.70
8. 期货和衍生品法是为了规范期货交易和衍生品交易行为，保障各方合法权益，维护市场秩序和社会公共利益，促进期货市场和衍生品市场服务国民经济，防范化解金融风险，维护国家（ ）。
- A. 经济安全
 - B. 金融安全
 - C. 金融稳定
 - D. 发展大局
9. 市场组合的期望收益率为 12%，无风险收益率为 4%，则该资产组合期望收益率为 20%，资产组合的风险系数为（ ）。
- A. 1
 - B. 1.5
 - C. 2
 - D. 2.5
10. 哪些外汇交易需要进行税收管理？（ ）
- A. 境内银行和非银行金融机构的外汇交易
 - B. 个人和企业的外汇交易
 - C. 境内外汇交易所的外汇交易
 - D. 所有外汇交易都需要进行税收管理
11. 假设在间接报价法下，英镑兑美元的报价为 1.2750，则在美元报价法下，1 美元可以兑换（ ）英镑。
- A. 1.2750
 - B. 0.7843
 - C. 1
 - D. 0.7250

12. 某投资组合产品去年的平均收益率为 40%，假设去年的无风险收益率为 2%，沪深 300 指数年度收益率为 15%，该投资组合产品年化波动率为 22%，贝塔系数为 1.2，则该投资组合的夏普比率为（ ）。
- A. 1.73
 - B. 1.20
 - C. 1.82
 - D. 2.53
13. 《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
14. 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
15. 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
16. 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

17. 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
18. 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
19. 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
20. 《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
21. 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
22. 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

23. 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
24. 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
25. 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
26. 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
27. 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
28. 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

29. 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
30. 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
31. （ ）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
32. 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
33. 如果预期人民币未来利率上升，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
34. 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

35. 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

36. 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

37. 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%

38. 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%

39. 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

40. 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
41. 市场中有三种债券，分别为零息债券、平价债券和溢价债券。假设除息票利率这个要素以外，这三种债券的其他要素均相同。那么，当市场利率出现 1 个基点的变化时，这三种债券价格波动绝对幅度从高到低依次为（ ）。
- A. 零息债券，平价债券，溢价债券
 - B. 溢价债券，平价债券，零息债券
 - C. 溢价债券，零息债券，平价债券
 - D. 零息债券，溢价债券，平价债券
42. 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
43. 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
44. 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
45. 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

46. 目前 A 公司每股已派发股息 1.5 元，预计今年底派发 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
47. 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
48. 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
49. 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
50. 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

51. 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
52. 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
53. 我国个人投资者可以通过（ ）参与债券交易。
- A. 交易所和银行间债券市场
 - B. 交易所债券市场和商业银行柜台市场
 - C. 商业银行柜台市场和银行间债券市场
 - D. 交易所和银行间债券市场、商业银行柜台市场
54. 债券 I 久期为 8；债券 II 久期为 10，某投资者持有 8000 万元市值的债券 I 和 2000 万元市值的债券 II，该投资者债券组合久期为（ ）。
- A. 8.4
 - B. 9.4
 - C. 9
 - D. 8
55. 某日某银行给出的汇率报价如下：
美元兑瑞士法郎 0.9237/40
美元兑澳元 1.2852/55
则该银行的瑞士法郎以澳元表示的卖出价为（ ）。
- A. 0.7186
 - B. 0.7190
 - C. 1.3909
 - D. 1.3917
56. 人民币兑美元贬值，下列关于我国外汇储备变动的情况说法正确的是（ ）。
- A. 一定下降

- B. 一定上升
C. 如果人民币兑一揽子货币保持稳定，外汇储备基本不变
D. 外汇储备与人民币兑美元汇率升贬无确定关系
57. 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
58. 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
59. 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
60. 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%

二、多选题

61. 2019 年 2 月，习近平总书记在主持中央政治局第十三次集体学习时指出，要建设一个（ ）、有活力、有韧性的资本市场，完善资本市场基础性制度，把好市场入口和市场出口两道关，加强对交易的全程监管。
- A. 规范
B. 公平

- C. 透明
- D. 开放

62. 关于外汇储备的说法正确的是（ ）。
- A. 如果贬值压力较大，央行干预外汇市场需要消耗外汇储备
 - B. 如果贬值压力较大，央行干预外汇市场不需要消耗外汇储备
 - C. 如果央行不干预外汇市场，以美元计价的外汇储备不变
 - D. 如果央行不干预外汇市场，以美元计价的外汇储备也会变化

63. 影响质押式回购利率的因素包括（ ）。
- A. 质押券信用等级
 - B. 质押券票面利率
 - C. 交割方式
 - D. 回购期限

64. 可转换债券具有（ ）特征。
- A. 市场容量大，筹资能力强
 - B. 可转换债券是一种附有转股权的特殊债券
 - C. 避开直接发行股票与债券的法律要求，上市手续简单，发行成本低
 - D. 可转换债券具有双重选择权的特征

答案：BD

65. 资本市场作为现代金融体系的重要组成部分、市场化资源配置的主战场，需要更好发挥枢纽作用，担当历史使命，服务实体经济发展。（ ），是党的二十大报告为新形势下资本市场改革发展稳定工作部署的重要任务，这两项任务紧密联系，相辅相成。
- A. 健全资本市场功能
 - B. 健全金融市场功能
 - C. 提高直接融资比重
 - D. 提高间接融资比重

66. 下列关于债券市场的交易制度说法正确的是（ ）。
- A. 在深圳证券交易所，通过竞价交易买入债券以 10 张或其整数倍进行申报
 - B. 在上海证券交易所，通过竞价交易买入债券以 1 手或其整数倍进行申报
 - C. 在深圳证券交易所，债券以人民币 100 元面额为 1 张
 - D. 在上海证券交易所，债券以人民币 1000 元面值为 1 手

67. 以下影响外汇期货定价的因素包括（ ）。

- A. 即期汇率
- B. 掉期点
- C. 远期汇率
- D. 信用利差

68. 下列属于弗里德曼货币需求理论的政策含义（ ）。
- A. 主张膨胀的货币政策对经济具有刺激作用
 - B. 主张实行“单一规则”的货币政策
 - C. 不能把充分就业作为货币政策目标
 - D. 不能把利率作为货币政策目标

答案：BCD

69. 以下哪个假设不是流动性溢价理论在纯粹预期理论基础上的拓展？（ ）
- A. 投资者机构偏好
 - B. 期限的风险补偿
 - C. 不同期限债券的替代性差
 - D. 投资者具有不同预期

70. 依据《期货和衍生品法》规定，以下符合“衍生品”定义的是（ ）。
- A. 互换合约
 - B. 远期合约
 - C. 比特币电子合约
 - D. 非标准化期权合约及其组合

71. 以下不属于短期政府债券的是（ ）。
- A. 国库券
 - B. 公债
 - C. 5年期国债
 - D. 央行票据

答案：BCD

72. 下列属于宏观审慎（MPA）考核体系七大项的是（ ）。
- A. 定价行为
 - B. 跨境融资风险
 - C. 信贷政策执行
 - D. 流动性

73. 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

74. 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

75. 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

76. 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

77. 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

答案：BCD

78. 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

79. 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

80. 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

81. 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

82. 《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

83. 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

84. 有效市场理论将有效市场的有效性分为（ ）。

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

答案：BCD

85. 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

86. 测量债券利率风险的方法有（ ）。

- A. 久期
- B. 系数
- C. 凸性
- D. VaR

87. 以下关于沪港通作用的描述，正确的有（ ）。

- A. 推动人民币跨境流动
- B. 提升 A 股市场的开放程度
- C. 为香港股票市场开辟了新的资金来源渠道
- D. 稳定人民币汇率

88. 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

89. 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

答案：BD

90. 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

91. 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

92. 以下支持双向报价的交易品种有（ ）。
- A. 信用拆借
 - B. 质押式回购
 - C. 现券买卖
 - D. 资产支持证券

93. 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

94. 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

答案：BD

95. 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
答案：BC

96. 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

97. 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

98. 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

99. 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

100. 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

答案：CD

101. 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

102. 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

103. 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

104. 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

答案: BC

105. 某日某银行美元与加元的外汇报价为 0.9790/0.9810 CAD/USD, 若投资者来此银行办理外汇交易, 以下说法正确的是 ()。

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

106. 国际上使用的外汇标价方法主要包括 ()。

- A. 直接标价法
- B. 交叉标价法
- C. 间接标价法
- D. 混合标价法

107. 欧债危机爆发的内部原因有（ ）。

- A. 产业结构不平衡
- B. 人口结构不平衡
- C. 刚性的社会福利制度
- D. 金融危机中政府杠杆化使债务负担加重

108. 利率期限结构曲线可能出现的形状有（ ）。

- A. 水平线
- B. 向上倾斜
- C. 向下倾斜
- D. 峰状曲线

109. 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

答案：BC

110. 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. 将美元资产转换成欧元资产
- C. 买入美元现汇
- D. 买入美元指数期货

111. 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

112. 2016年1月，香港离岸人民币一度大幅贬值，与在岸人民币币值拉开较大的差距，以下说法正确的是（ ）。

- A. 因外资撤离而大量抛售人民币是产生这一现象的重要原因
- B. 由于央行在外汇市场进行积极干预，因此在岸人民币汇率波动相对稳定

- C. 这一现象将引发套利行为，导致香港人民币同业拆借利率上升
- D. 这一现象将引发套利行为，导致香港人民币同业拆借利率下降

113. 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

答案：CD

114. 下列关于债券属性与债券收益率的各项表述中正确的有（ ）。

- A. 当市场利率调整时，息票率越高，债券的价格波动幅度越大
- B. 当市场利率调整时，期限越长，债券的价格波动幅度越大
- C. 当债券附有可赎回条款时，债券投资收益率会降低
- D. 当市场利率调整时，随着债券期限的延长，单位期限的债券价格波动幅度递减

答案：BCD

115. 以下关于国际储备的理解正确的是（ ）。

- A. 国际储备是一国政府和公司、企业持有的资产
- B. 目前，外汇储备是各国国际储备的主体
- C. 国际储备可以用于调节国际收支和稳定汇率
- D. 贸易顺差可以增加外汇储备

答案：BCD

116. 债券久期的影响因素有（ ）。

- A. 到期收益率
- B. 到期时间
- C. 票面利率
- D. 付息频率

117. 浮动汇率制度下货币政策是通过（ ）影响本国汇率。

- A. 公开市场业务
- B. 存款准备金
- C. 中央银行贷款
- D. 利率政策

118. “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

119. 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

120. 下面关于凸度的说法，正确的是（ ）。

- A. 10 年期零息债的凸度比息票率为 6% 的 10 年期债券凸度大
- B. 10 年期零息债的凸度比息票率为 6%、久期为 10 的债券凸度大
- C. 凸度随着债券到期期限成比例的增加
- D. 不含权普通固息债凸度为正值

三、判断题

121. 当一国的国际收支出现较大顺差时，外汇市场的外汇供给大于需求，从而造成本币升值、外币贬值。

- A. 正确
- B. 错误

122. 在其他条件不变时，本币对外贬值，有利于出口、不利于进口。

- A. 正确
- B. 错误

123. 特雷诺比率衡量的是基金经理每承担 1 单位系统性风险，产生的超额回报。该值越大，说明基金经理业绩表现越好。

- A. 正确
- B. 错误

124. 无税的米勒模型理论（MM）的一个关键假设是个人的借贷利率与公司相同。

- A. 正确
- B. 错误

125. 在其他条件不变时，本币对外升值，有利于本国产业的发展，国内就业岗位和国民收入会增加。
- A. 正确
 - B. 错误
126. 在流动性陷阱发生的情况下，货币供给弹性会变得无限大。
- A. 正确
 - B. 错误
127. 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者收取保证金，结算参与者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
128. 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
129. 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
130. 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
131. 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

132. 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
133. 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
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. 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
137. 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
138. 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

139. 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
140. 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
141. 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
142. 伦敦外汇市场具有固定的交易场所，可以通过电话、电传、电报等方式完成外汇交易。
- A. 正确
B. 错误
143. 固定利率债券价格与贴现率呈正向关系。
- A. 正确
B. 错误
144. FOF 基金是一种投资基金的基金，它不直接投资股票或债券，而是通过投资其他基金，间接持有股票或债券。
- A. 正确
B. 错误
145. 远期汇率大于即期汇率为贴水，远期汇率小于即期汇率为升水。
- A. 正确
B. 错误
146. 远期结售汇的缺点包括：以银行授信为前提，中小企业操作额度受限制；按时按量进行交割的要求容易造成困扰；展期或者注销需另缴纳额外费用，增加潜在成本；“锁定”作用虽避免了汇率不利变化带来的损失，同样也放弃了汇率有利变化所带来的潜在收益。

- A. 正确
- B. 错误

147. 一般来说，美元指数与黄金价格负相关。

- A. 正确
- B. 错误

148. 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

149. 其它条件相同时，到期期限越长、息票率越低，债券的凸度越大。

- A. 正确
- B. 错误

150. 在收益率上涨的情况下，用久期预测的债券价格会低估。

- A. 正确
- B. 错误

第二部分 股指期货部分

一、单选题

151. 假设现货指数为 3000 点，无风险利率为 5%，预期分红为 3%。如果股指期货合约的到期日为 3 个月，其理论价格为多少？（ ）
- A. 3010
 - B. 3015
 - C. 3000
 - D. 3030
152. 某基金公司持有大量小盘股，因担心未来股价大幅下跌，可选择（ ）进行风险管理。
- A. 恒生指数期货
 - B. 恒生国企指数期权
 - C. 中证 1000 股指期货
 - D. 上证 50 股指期货
153. 沪深 300 股指期货合约结算后（ ）总持仓量超过（ ）万手的，结算会员下一交易日该合约单边持仓量不得超过该合约单边总持仓量的（ ）。
- A. 双边，10，25%
 - B. 单边，10，20%
 - C. 双边，20，25%
 - D. 单边，10，25%
154. 中证 1000 股指期货的合约乘数为每点（ ）元。
- A. 100
 - B. 300
 - C. 200
 - D. 1000
155. 股指期货的理论定价主要基于以下哪个原理？（ ）
- A. 完全市场假设
 - B. 资本资产定价模型
 - C. 无套利定价原理
 - D. 随机漫步理论

156. 会员、客户进行期现套利交易的，应当在（ ）期货市场合约的同时或者相近时刻在现货等市场上（ ）价值相当的对应价证券或者其他相关资产。
- A. 买入，卖出
 - B. 买入，买入
 - C. 卖出，卖出
 - D. 平仓，买入
157. 中证 1000 指数反映（ ）的整体表现。
- A. 大盘股
 - B. 蓝筹股
 - C. 中小盘股
 - D. 白马股
158. 股指期货的理论定价模型中常用的方法是：（ ）。
- A. Black-Scholes 模型
 - B. Vasicek 模型
 - C. Cox-Ingersoll-Ross 模型
 - D. Cost-of-Carry 模型
159. 股指期货的强制减仓制度是由以下哪个机构或组织制定和监管的？（ ）
- A. 交易所
 - B. 监管机构
 - C. 银行机构
 - D. 大户协会
160. 中证 1000 股指期货的计价货币为（ ）。
- A. 美元
 - B. 港币
 - C. 人民币
 - D. 欧元
161. 下列哪个因素可能导致股指期货价格上涨？（ ）
- A. 公司盈利下滑
 - B. 经济衰退
 - C. 利率上升
 - D. 货币政策宽松

162. 中国金融期货交易所上市的股指期货合约的交割手续费标准为交割金额的（ ）。
- A. 万分之一点二三
 - B. 万分之二
 - C. 万分之一
 - D. 万分之一点五
163. 期货强制减仓制度的目的是为了：（ ）。
- A. 保护投资者利益
 - B. 促进市场流动性
 - C. 防范系统性风险
 - D. 减少交易成本
164. 中证 1000 股指期货的价格不可能为（ ）。
- A. 6550.5
 - B. 6550.2
 - C. 6550.8
 - D. 5551.0
165. 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
166. 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
167. 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

168. 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

169. 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

170. 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

171. 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

172. 上证 50 股指期货合约的交易代码是 ()。

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

173. 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

174. 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

175. 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

176. 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%

177. 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

178. 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

179. 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
180. 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
181. 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
182. 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
183. 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
184. 投资者经常需要根据市场环境的变化及投资预期，对股票组合的 β 值进行调整，以增加收益和控制风险。当预期股市上涨时，要（ ）组合的 β 值扩大收益；预期股市将下跌时，要（ ）组合的 β 值降低风险。

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

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. 某基金规模 100 亿元，原本计划将 95 亿的资金配置于沪深 300 指数成份股，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

187. 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

188. 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

189. 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
190. 机构投资者能够使用股指期货实现各类资产组合管理策略的基础在于股指期货具备两个非常重要的特性：一是股指期货能够灵活改变投资组合的 β 值，二是股指期货具备（ ）功能。
- A. 套期保值
 - B. 套利
 - C. 资产配置
 - D. 资产增值
191. 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%
192. 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
193. 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%

194. 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%

195. 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

196. 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
197. 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

198. 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

199. 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

200. 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

201. 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，应当空头建仓（ ）手期货合约。

- A. 10
- B. 20
- C. 30
- D. 40

202. 因价格变化导致股指期货合约的价值发生变化的风险是（ ）。

- A. 市场风险
- B. 信用风险
- C. 流动性风险

D. 操作风险

203. 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

204. 某基金 96% 的资金配置于沪深 300 指数成分股。该基金经理预计未来大盘股将表现一般，而创业板股票市场涨幅较大，计划抽出 20% 左右的资金投资创业板市场股票，并通过中证 500 股指期货对冲创业板股票组合的系统性风险，以获得超额收益。该基金经理可采取（ ）策略以达到投资创业板的目的而又不影响原有的股票配置。

- A. 股票组合 β 值调整
- B. 市场条件约束下的资产配置
- C. 可转移阿尔法
- D. 资产证券化

205. 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. 市价指令只能和限价指令撮合成交
- D. 市价指令没有风险

206. 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

207. 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

208. 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

209. 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

210. 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

211. 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

212. 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

213. 股指期货季月合约的续存周期为（ ）个月。
- A. 3
 - B. 5
 - C. 8
 - D. 6
214. 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
215. 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
216. 假设某投资者的期货账户资金为106万元，股指期货合约的保证金为15%，该投资者目前无任何持仓，如果计划以3370点买入IF1706合约，且资金占用不超过现有资金的三成，则最多可以购买（ ）手IF1706。
- A. 1
 - B. 2
 - C. 3
 - D. 4
217. 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

218. 某投资者账户持有 8 手 IF1903 空头头寸，2 手 IH1904 多头头寸，4 手 IC1906 空头头寸，下一交易日 IF1903、IH1904 收盘价均下跌 10 点，结算价均上涨 5 点，IC1906 合约收盘价下跌 16 点，结算价下跌 2 点，结算后，当日盈亏为（ ）元。
- A. -7400
 - B. 7400
 - C. 1900
 - D. -1900
219. 当某份期货合约正在交易时，如果交易双方中的一方是建仓而另一方是平仓，则持仓量（ ）。
- A. 增加
 - B. 不变
 - C. 减少
 - D. 无法判断
220. 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

二、多选题

221. 向交易所报送大户持仓报告的主体可以为：（ ）。
- A. 期货交易者
 - B. 境内期货公司
 - C. 境外期货经纪公司
 - D. 期货保证金托管银行
222. 中国金融期货交易所的交易指令包括（ ）。
- A. 市价指令
 - B. 限价指令
 - C. 套保指令
 - D. 套利指令

223. 根据《中国金融期货交易所会员管理办法》，当结算会员（ ）
结算担保金专用账户，应当凭交易所签发的专用通知书到指定银行办
理。

- A. 开立
- B. 更名
- C. 更换
- D. 注销

224. 在期现套利的现货组合构建中，以下哪种方法可用于寻找价差机
会？（ ）

- A. 技术分析
- B. 基本分析
- C. 市场观察和经验判断
- D. 随机选择一种现货品种

225. 中国金融期货交易所内设结算部门，负责交易所期货交易的
（ ）。

- A. 统一结算
- B. 保证金管理
- C. 结算保证金管理
- D. 结算风险的防范

226. 中国金融期货交易所采取会员分级结算制度，交易所的交易会员只
能委托一家（ ）或者（ ）为其进行结算。

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

答案：BC

227. 强行平仓是指期货交易所按照有关规定对（ ）持仓实行平仓的
一种强制措施。

- A. 期货公司
- B. 会员
- C. 客户
- D. 非期货公司

答案：BC

228. 2023年8月1日，中证1000股指期货可交易合约可能为（ ）。

- A. IM2308
- B. IM2309
- C. IM2310
- D. IM2312

229. 根据《中国金融期货交易所会员管理办法》，中国金融期货交易所的会员分为（ ）。

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

230. 哪些情况下，交易所对交易者的持仓进行合并计算？（ ）

- A. 同一交易者在不同期货经营机构开立多个交易编码下的持仓
- B. 同一交易者在境外经纪机构开立的交易编码下的持仓
- C. 不同交易者，但是同一实际控制主体开立的的不同交易编码下的持仓
- D. 交易者的父母开立下的交易编码下的持仓

231. 中国金融期货交易所上市的股指期货产品有（ ）。

- A. 中证500股指期货
- B. 沪深300股指期货
- C. 中证1000股指期货
- D. 上证50股指期货

232. 期货强制减仓制度的执行条件主要包括以下哪些因素？（ ）

- A. 持仓超过限额
- B. 市场出现连续单边市
- C. 保证金不足
- D. 违规操作

答案：BC

233. 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

答案：BCD

234. 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

答案：BC

235. 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

236. 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

237. 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

238. 从交易与结算的角度，中金所会员可分类为（ ）。

- 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

239. 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

240. 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

241. 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

242. 沪深 300 指数的成份股选样条件包括 ()。
- A. 上市交易时间超过 1 个季度, 除非该股票自上市以来的日均 A 股总市值在全部沪深 A 股中排在前 50 位
 - B. 非暂停上市股票
 - C. 可以包括 ST 股票, 但不包括 *ST 股票
 - D. 股票价格无明显的异常波动

答案: BD

243. 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

244. 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

答案：BCD

245. 中金所股指期货品种的交易代码有（ ）。
- A. IF
 - B. TF
 - C. IH
 - D. IC

246. 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

答案：BC

247. 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

248. 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

249. 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

250. 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

251. 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

252. 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

253. 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

254. 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

255. 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

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

257. 阿尔法策略成败的影响因素包括（ ）。
- A. 股票组合的超额收益大小
 - B. 交易成本的高低
 - C. 股指期货的入场时机
 - D. 股指期货相对现货指数的升贴水幅度

258. 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
- 答案：BCD

259. 中国金融期货交易所 (CFEEX) 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

260. 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

261. 某基金经理管理投资组合的市值达到 5 亿元，且已知该组合对沪深 300 指数相关系数为 0.9，该组合和沪深 300 指数的波动率分别为 15%和 10%。该基金经理预期市场会出现回调，决定在沪深 300 股指期货处于 3230 点时进行对冲操作，以使其投资组合的 Beta 值为负，则该基金经理可以卖出（ ）手股指期货合约。

- A. 500
- B. 600
- C. 700
- D. 1000

答案：CD

262. 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

答案：BC

263. 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

264. 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

答案: BD

265. 关于股指期货期现套利, 正确的说法是 ()。
- A. 期价高估时, 适合卖出股指期货同时买入对应的现货股票
 - B. 期价高估时, 适合买入股指期货同时卖出对应的现货股票
 - C. 期价低估时, 适合买入股指期货同时卖出对应的现货股票
 - D. 期价低估时, 适合卖出股指期货同时买入对应的现货股票

266. 股指期货投机交易过程中需要考虑的因素包括 ()。
- A. 市场流动性
 - B. 宏观经济运行状况
 - C. 利率与通货膨胀率
 - D. 投资者市场情绪

267. 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

268. 投资者利用股指期货进行套期保值时, 需要遵循的原则包括 ()。
- A. 品种相同或相近
 - B. 月份相同或相近
 - C. 数量相当
 - D. 方向相同

269. 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

答案: BC

270. 某 alpha 对冲基金的经理人目前管理的股票投资组合产品市值为 V, 该产品的收益率和沪深 300 指数收益率回归后得到的表达式如下:

$r_p = 0.02 + 0.7r_m$; 该经理人只想赚取 alpha 收益。假定无风险收益率为 0, 若当时沪深 300 指数期货合约的点位是 L。下列说法正确的是 ()。

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

271. 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

272. 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

273. 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

274. 某客户在某期货公司开户后存入保证金 500 万元, 在 6 月 1 日开仓买进 9 月沪深 300 指数期货合约 40 手, 成交价格 5200 点, 同一天该客户卖出平仓 20 手沪深 300 指数期货合约, 成交价为 5215 点, 当日结算价位 5210 点, 交易保证金比例为 15%, 手续费为单边每手 100 元。则客户的账户情况是 ()。

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

275. 下列有关中金所股指期货, 正确的说法是 ()。

- A. 沪深 300 指数期货与上证 50 指数期货有相同的套保效果
- B. 中证 500 指数期货对小盘股有更好的套保效果
- C. 上证 50 指数期货对小盘股有更好的套保效果
- D. 多种股指期货混合使用可以对头寸进行更精确的套保

答案：BD

276. 关于股指期货程序化模型，正确的说法是（ ）。
- A. 在程序化交易模型的参数优化过程中，如果附近参数系统的性能远差于最优参数的性能，可能就存在参数孤岛效应
 - B. 模型设计者可以找到模型历史表现最好的参数，但这个参数在未来模型应用中可能会带来大幅亏损
 - C. 如果模型的交易次数较少，找到的最佳参数点往往存在参数孤岛效应
 - D. 如果模型的交易次数较多，存在参数高原效应的概率就较大

277. 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

278. 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

279. 假设上证 50 指数期货合约在 3000.0 点处遇到阻力回落，根据黄金分割线原理可以判断，期价下跌途中可能会在（ ）价位获得支撑。

- A. 2487
- B. 1854
- C. 2018
- D. 1146

答案：BD

280. 上证 50 股指期货与新加坡富时中国 A50 股指期货之间的套利存在以下风险：（ ）。

- A. 汇率风险
- B. 资金跨境调拨风险
- C. 市场政策风险
- D. 指数成分股不同导致的涨跌幅差异风险

281. 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

282. β 系数是用来衡量股票市场系统性风险的指标之一。一只股票的 β 系数主要取决于（ ）。

- A. 股票与整个股票市场的相关性
- B. 股票的标准差
- C. 整个市场的标准差
- D. 股票的必要收益率

283. 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

284. 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

285. 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

答案：BC

286. 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

287. 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

288. 某投资者第一天参与中国金融期货交易所（CFFEX）股指期货交易，当日收盘后其持有 5 手 IF1709 多头合约，当日可能发生的交易情况有（ ）。

- A. 买开 5 手
- B. 卖平 1 手，买开 5 手
- C. 买开 15 手，买平 10 手
- D. 买开 10 手，卖平 5 手

289. 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%

290. 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

三、判断题

291. 与 ETF 相比，股指期货在交易时不需要支付资金，因为所有交易都是在期货合约到期时结算。
- A. 正确
 - B. 错误
292. 中国金融期货交易所实行风险警示制度，交易所实施谈话提醒，应当提前三天以电子邮件形式将谈话时间、地点、要求等事项通知相关会员或者客户。
- A. 正确
 - B. 错误
293. 中证 1000 股指期货合约的价格可能为 6500.5。
- A. 正确
 - B. 错误
294. 保证金的收取不涉及期货合约的交易方向或投资者的风险偏好。
- A. 正确
 - B. 错误
295. 期货保证金存管银行是与期货公司签订协议，协助交易所办理期货交易结算业务的银行。
- A. 正确
 - B. 错误
296. 投资者在进行股指期货交易时，必须在合约到期前提前平仓，以避免交割。
- A. 正确
 - B. 错误

297. 强制减仓的执行在盘中和盘后都可进行。
- A. 正确
 - B. 错误
298. 涨（跌）停板单边无连续报价是指某一合约收市前 10 分钟内出现持续存在涨（跌）停板的买入（卖出）申报，成交价格未打开涨（跌）停板价格或者未能成交的情形。
- A. 正确
 - B. 错误
299. 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
300. 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
301. 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
302. 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
303. 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
304. 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

305. 沪深 300 股指期货合约的合约标的是沪深 300ETF。
A. 正确
B. 错误
306. 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
307. 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
308. 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
309. 当股指期货的价格低于无套利区间上界时，正向套利才能进行。
A. 正确
B. 错误
310. “市场永远是对的”是基本面分析流派对待市场的态度。
A. 正确
B. 错误
311. 上证 50 指数采用的是中证指数编制方法。
A. 正确
B. 错误
312. 在股指期货技术分析中，上升三角形多为突破型形态。
A. 正确
B. 错误
313. 保证金分为结算保证金和交易保证金。
A. 正确

B. 错误

314. 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

315. 上证 50 成分股是沪深 300 成分股的一个子集。

A. 正确

B. 错误

316. PPI 是衡量通货膨胀的潜在性指标，PPI 的上涨会导致 CPI 的上涨，从而导致股指期货价格的下跌。

A. 正确

B. 错误

317. 中国金融期货交易所（CFFEX）沪深 300 指数期货的最小变动价位为 0.02 个指数点。

A. 正确

B. 错误

318. 沪深 300 指数期货的交易实行 T+0 机制。

A. 正确

B. 错误

319. 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

320. 股指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

321. 机构投资者在多家期货公司开户做交易，可以突破交易所规定的持仓限额。

- A. 正确
- B. 错误

322. 上证 50ETF 期权和上证 50 股指期货均采用现金交割的方式。

- A. 正确
- B. 错误

323. 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

324. 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

325. 如果某股票组合的 β 值为 0，意味着与该股票组合无风险。

- A. 正确
- B. 错误

326. β 系数可定义为股票的收益率与整个市场组合的收益率的协方差和市场组合收益率的方差的比值，即对于股票 i ，其 β 系数为：

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

- A. 正确
- B. 错误

327. 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

328. 如果某股票组合的 β 值为 -0.88，意味着与该股票组合关系密切的指数每上涨 1%，则该股票组合值下跌 0.88%。

- A. 正确
- B. 错误

329. 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

330. “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

第三部分 国债期货部分

一、单选题

331. 若当前市场收益率低于国债期货名义票面利率，关于套期保值策略正确的是（ ）。
- A. 开展多头套保策略，损益相当于卖出价格的看涨期权
 - B. 开展多头套保策略，损益相当于卖出价格的看跌期权
 - C. 开展空头套保策略，损益相当于买入价格的看涨期权
 - D. 开展多头套保策略，损益相当于买入价格的看跌期权
332. 国债期货 DV01 与 CTD 的 DV01 关系是（ ）。
- A. 国债期货 DV01=CTD DV01
 - B. 国债期货 DV01=CTD DV01×转换因子 CF
 - C. 国债期货 DV01=CTD DV01/转换因子 CF
 - D. 国债期货 DV01 与 CTD DV01 无关
333. 根据经验法则，当可交割券收益率低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
334. 国债期货对于国债二级市场流动性具有提升作用，下列逻辑不正确的是（ ）。
- A. 国债期货为投资者提供了风险管理工具，提升了参与债券交易的意愿，提高了债券交易活跃度
 - B. 在基差交易、实物交割等策略带动下，国债流动性得到明显提升
 - C. 做市商运用国债期货对冲做市头寸风险，提高了做市报价服务能力，向市场提供稳定的流动性支持
 - D. 国债期货为国债承销商提供了有效的风险管理工具，促进了国债顺利发行上市
335. 中金所 30 年期国债期货交割货款的计算公式为（ ）。
- A. $(\text{交割结算价} + \text{应计利息}) \times \text{合约面值} / 100$
 - B. $(\text{交割结算价} \times \text{转换因子} + \text{应计利息}) \times \text{合约面值} / 100$
 - C. $(\text{交割结算价} \times \text{转换因子} + \text{应计利息}) \times \text{合约面值} / 200$
 - D. $(\text{交割结算价} + \text{应计利息}) \times \text{转换因子} \times \text{合约面值} / 100$

336. 假设持有国债期货空头头寸的投资者即将交割债券，并有下表所列的四种可交割债券可供交割。期货结算价为 98.75 元。

债券	债券报价	转换因子
1	99	1.01
2	120	1.21
3	103	1.05
4	113	1.13

最便宜交割债券是（ ）。

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

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

- A. 最后十五分钟
- B. 最后半小时
- C. 最后一小时
- D. 全天

338. 国债期货进入差额补偿程序时，下列描述正确的是（ ）。

- A. 差额补偿是买卖一方违约时，采用现金了结未平仓合约的一种交割方式
- B. 买方进行差额补偿时，应当支付差额补偿部分合约价值一定比例的补偿金，若交割结算价与转换因子乘积大于基准国债价格的，买方还应继续支付差额补偿金
- C. 基准国债由交易所指定，与市场参与者的申报意向无关
- D. 卖方进行差额补偿时，可以不支付惩罚性违约金

339. 中金所 30 年期国债期货合约名义标准券面值为（ ）。

- A. 100 万元
- B. 200 万元
- C. 300 万元
- D. 500 万元

340. 关于做空国债期货基差，下列描述正确的是（ ）。

- A. 相当于卖出收益率的看跌期权

- B. 建仓时，选择最便宜可交割券，即可获得策略可能的最大收益
- C. 基差头寸持有至交割，面临被期货空头行使交割选择权的风险
- D. 预计市场收益率快速下行，应及时平仓止损

341. 中金所 30 年期国债期货的可交割国债为（ ）。
- A. 发行期限不高于 35 年，合约到期月份首日剩余期限不低于 25 年的记账式付息国债
 - B. 发行期限不高于 30 年，合约到期月份首日剩余期限不低于 20 年的记账式付息国债
 - C. 发行期限不高于 30 年，合约到期月份首日剩余期限不低于 25 年的记账式付息国债
 - D. 发行期限不高于 50 年，合约到期月份首日剩余期限不低于 25 年的记账式付息国债

342. 做多国债期货基差，表述正确的是（ ）。
- A. 持有至交割，付出的成本为净基差
 - B. 提前平仓，不可能获得比持有至交割更大的收益
 - C. 期货现货头寸比例为 1:1
 - D. 当预计收益率大幅下降时，选择短久期国债比长久期国债更优

343. 3 月 6 日，某公司持有 800 万元面值的国债 B，两个月后需将其卖出用于支付货款。该公司为防止国债价格下跌风险，采用国债期货套期保值交易策略。假设国债 B 是 2 年期国债期货的最便宜可交割券，转换因子为 1.25，价格为 107.50，2 年期国债期货价格为 94.550 元，需要卖出 2 年期国债期货合约数量为（ ）手。5 月初，国债 B 价格为 106.3 元，国债期货价格为 93.550 元，套保效果为（ ）。
- A. 5 手，较 3 月卖出收益下降 0.4 万元
 - B. 5 手，较 3 月卖出收益提高 0.4 万元
 - C. 10 手，较 3 月卖出收益下降 4.6 万元
 - D. 10 手，较 3 月卖出收益提高 4.6 万元

344. 关于国债期货的长久期可交割国债的基差，表述正确的是（ ）。
- A. 是收益率的看涨期权
 - B. 是收益率的看跌期权
 - C. 是收益率的跨式期权
 - D. 是收益率的平值期权

345. 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

346. 对于久期较低的国债期货的最便宜可交割券而言，其基差表现更像（ ）。

- A. 国债价格的看涨期权
- B. 国债价格的看跌期权
- C. 国债价格的价外期权
- D. 国债价格的宽跨式期权

347. 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

348. 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

349. 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

350. 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

351. 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

352. 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

353. 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

354. 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

355. 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

356. 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

357. 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
358. 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%
359. 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
360. 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
361. 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

362. 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

363. 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

364. 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
365. 某国债做市机构持有市值为 20 亿元的国债组合作为底仓，该国债组合的修正久期为 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

366. 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

367. 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

368. 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

369. 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

370. 对于中国金融期货交易所 5 年期国债期货而言，当可交割国债收益率高于 3% 时，久期（ ）的债券越容易成为 CTD 券；当可交割国债收益率低于 3% 时，久期（ ）的债券越容易成为 CTD 券。

- A. 越大 越大
- B. 越小 越小
- C. 越大 越小
- D. 越小 越大

371. 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
372. 2016年3月1日，投资者买入开仓10手国债期货T1606合约，成本为99.5，当日国债期货收盘价99.385，结算价99.35，不考虑交易成本的前提下，该投资者当日盈亏状况为（ ）。
- A. 盈利1150元
 - B. 亏损15000元
 - C. 亏损1500元
 - D. 亏损11500元
373. 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%
374. 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
375. 若基金经理选用中金所5年期国债期货将组合基点价值下调了30000元（对应百万元面值CTD券DV01为485元，转换因子为1.03），约需要（ ）国债期货合约。
- A. 卖出58手
 - B. 买入58手
 - C. 卖出60手
 - D. 买入60手

376. 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
377. 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
378. 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。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
379. 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
380. 2017 年 3 月 15 日，投资者买入开仓 10 手国债期货 T1706 合约，价格为 95.550，当日国债期货收盘价为 95.670，结算价为 95.630。若不考虑交易成本，该投资者当日盈亏状况为（ ）。
A. 盈利 8000 元
B. 亏损 8000 元
C. 盈利 12000 元
D. 亏损 12000 元
381. 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

382. 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

383. 以券款对付模式进行中国金融期货交易所国债期货交割的，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

384. 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

385. 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

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

- A. 最后十五分钟

- B. 最后半小时
- C. 最后一小时
- D. 全天

387. 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

388. 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

389. 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

390. 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

391. 最早上市国债期货品种的交易所为（ ）。

- A. CBOT
- B. CME
- C. ASX
- D. ICE

392. 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
393. 若国债期货价格为 96.000，某可交割券的转换因子为 1.01，债券全价为 101，应计利息为 0.5，持有收益为 2.5，则其净基差为（ ）。
- A. 1.04
 - B. 2.04
 - C. 4.04
 - D. 7.04
394. 若 2 年期即期利率为 3.25%（连续复利），3 年期即期利率为 3.485%（连续复利），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%
395. 目前境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
396. 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
397. 以下属于短期利率期货品种的是（ ）。

- A. SOFR 期货
- B. 德国国债期货
- C. 欧元期货
- D. 美元期货

398. 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

399. 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

400. 预期季末市场资金面较为紧张，适宜进行的交易策略是（ ）。

- A. 做多国债期货，做多股指期货
- B. 做多国债期货，做空股指期货
- C. 做空国债期货，做空股指期货
- D. 做空国债期货，做多股指期货

401. 目前，中金所已推出的国债期货产品有（ ）。

- A. 2 年期国债期货
- B. 5 年期国债期货
- C. 10 年期国债期货
- D. 30 年期国债期货

二、多选题

402. 若当前市场收益率高于国债期货名义票面利率，关于使用国债期货套期保值策略正确的是（ ）。

- A. 开展多头套保策略，损益相当于卖出价格的看涨期权
- B. 开展空头套保策略，损益相当于买入价格的看跌期权
- C. 开展多头套保策略，损益相当于卖出价格的看跌期权
- D. 开展空头套保策略，损益相当于买入价格的看涨期权

403. 中金所按照（ ）的原则确定进入国债期货交割的买方持仓。
- A. 申报意向优先
 - B. 持仓日最久优先
 - C. 持仓量最小优先
 - D. 相同持仓日按比例分配

404. 关于国债期货基差交易，下面说法正确的有（ ）。
- A. 国债期货卖方被赋予择券交割和择时交割的权利，是期权产生的根源
 - B. 期权价值可用国债期货与最便宜可交割券之间的净基差衡量
 - C. 如果某时刻基差小于零，则投资者开展买入基差交易并等待交割，即可获得正收益
 - D. 投资者开展基差空头交易，现货端应选择最便宜可交割券

405. 关于中金所国债期货可交割国债，以下说法正确的是（ ）。
- A. 中金所现有国债期货品种中，可交割债券期限跨度最大的是 30 年期国债期货
 - B. 不同国债期货品种的可交割券存量与可交割券期限跨度、对应国债发行量等因素有关
 - C. 计算债券是否符合可交割券剩余期限的计算截止日期是交割月首日
 - D. 合约上市后其可交割券范围不可调整，新发行的符合条件的国债也无法纳入

406. 目前财政部关键发行期限国债有（ ）。
- A. 1 年期国债
 - B. 2 年期国债
 - C. 7 年期国债
 - D. 10 年期国债

407. 关于做多国债期货基差策略，表述正确的是（ ）。
- A. 交易方向为买入国债期货，卖出可交割国债
 - B. 交易方向为买入可交割国债，卖出国债期货
 - C. 持有至交割的投资损益，与选择哪一只券进行交割无关
 - D. 策略中隐含有买入期权

答案：BD

408. 下列对中金所国债期货合约可交割券的转换因子的描述中，正确的是（ ）。
- A. 当票面利率高于国债期货名义票面利率时，转换因子大于 1

- B. 当票面利率高于国债期货名义票面利率时，转换因子小于 1
- C. 对同一只债券，当票面利率高于国债期货名义票面利率时，合约月份越远，转换因子越小
- D. 当利率发生较大波动，国债期货合约可交割券的转换因子将发生变动

409. 在国债期货的基差交易策略中，对做空短久期可交割国债的基差表述正确的是（ ）。

- A. 当收益率上升时，策略可能出现明显亏损
- B. 隐含卖出收益率的看涨期权
- C. 当收益率上升时，策略损益变动相对较小
- D. 隐含卖出收益率的看跌期权

410. 中金所国债期货的交割模式分为一般模式和券款对付模式。进行券款对付模式交割的，应当满足（ ）条件。

- A. 配对双方均以中央结算开立的国债托管账户参与交割
- B. 配对双方均以中国结算开立的国债托管账户参与交割
- C. 配对双方参与交割的国债托管账户不为同一账户
- D. 配对双方参与交割的国债托管账户为同一账户

411. 关于国债期货交割期权，以下说法正确的是（ ）。

- A. 国债期货交割时，买方拥有交割期权
- B. 国债期货交割时，卖方拥有交割期权
- C. 由于交割期权的存在，国债期货的理论价格一般低于债券的远期价格
- D. 由于交割期权的存在，国债期货的理论价格一般高于债券的远期价格

答案：BC

412. 近年来，我国国债期货在服务实体经济融资、助力信用债市场发展发挥了日益重要的作用。机构可能的运用场景包括（ ）。

- A. 对冲信用债中的信用风险，增强持有信用债信心，促进信用债发行流通
- B. 与实体经济签署场外利率衍生品协议，帮助拟融资企业锁定利率的上行风险，并通过国债期货对冲场外衍生品隐含期权的利率风险敞口，与实体经济实现双赢
- C. 通过国债期货和信用债合成浮息债，丰富机构投资组合品种
- D. 若预期市场信用情况不佳，可通过做多国债期货、做空信用债的方式实现跨品种套利，实现增厚收益

答案：BCD

413. 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

414. 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

415. 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

416. 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

417. 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

418. 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

419. 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

420. 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

421. 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

422. 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. 根据同一家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

答案：BC

423. 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. 双边询价
- D. 期转现交易

424. 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

答案：BD

425. 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

426. 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

427. 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%

428. 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

429. 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

430. 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

431. 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

432. 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

433. 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

答案：CD

434. 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

435. 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

答案：BC

436. 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

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，则可使用的操作方法是（ ）。

- A. 买入久期为 5 的国债
- B. 买入久期为 7 的国债
- C. 买入 5 年期国债期货
- D. 买入 10 年期国债期货

答案：BCD

438. 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

439. 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

440. 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%

答案：BC

441. 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

答案：BD

442. 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

443. 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

答案：CD

444. 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

445. 中国金融期货交易所国债期货的可交割国债应当满足同时在（ ）交易。

- A. 银行间债券市场

- B. 交易所债券市场
- C. 中央国债登记结算有限公司
- D. 中国金融期货交易所

446. 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

447. 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

448. 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

449. 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. 货币政策
- D. 财政政策

450. 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

451. 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

452. 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

答案：BC

453. 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

454. 以下对国债期货行情走势利好的有（ ）。

- A. 上个月 CPI 同比增长 1.2%，低于市场预期
- B. 上个月官方制造业 PMI 为 50.2，低于市场预期
- C. 周二央行在公开市场上收回了 2000 亿资金，收紧流动性
- D. 上个月规模以上工业增加值同比增长 6.1%，高于预期

455. 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

456. 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

457. 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

458. 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）

459. 假设投资者持有国债现货价值为 8 亿，修正久期为 8.5，如果其看空后市，计划将久期调整至 8。若 5 年国债期货的久期为 4.8，10 年期国债期货的久期为 7.3，投资者可以采取的操作是（ ）。
- A. 做空 83 手 5 年期国债期货
 - B. 做空 55 手 10 年期国债期货
 - C. 做空 10 手 10 年期国债期货和做空 48 手 5 年期国债期货
 - D. 做空 10 手 5 年期国债期货和做空 68 手 10 年期国债期货

460. 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

答案：BCD

461. 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

答案：BC

462. 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

463. 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

464. 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

答案：CD

465. 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

466. 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

467. 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

468. 基差多头交易进入交割时，若需要对期货头寸进行调整，调整越早越好，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

469. 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

470. 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

三、判断题

471. 某投资者开展国债期货基差空头交易，若预期国债期货基差由于某些原因将出现显著扩大，现考虑两种策略，一是及时对基差交易组合平仓止损；二是开展换券交易，即买入原基差交易组合中的现货，并卖空目前的最便宜可交割券，继续持有基差空头组合至交割。投资经理认为，理论上策略二比策略一更具有优势。

- A. 正确
- B. 错误

472. 国债期货交割规则要求，最后交易日之前未进行交割申报但被交易所确定进入交割的买方持仓，交易所根据卖方交券的国债托管账户，按照不同国债托管机构优先原则在该买方事先申报的国债托管账户中指定收券账户。

- A. 正确
- B. 错误

473. 国债期货合约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，最后交易日的交割结算价为集中交易中该合约最后交易日全部成交价格按照成交量的加权平均价。

- A. 正确
- B. 错误

474. 持有国债期货基差空头，若预期交割时市场收益率上涨，应及时提前平仓，避免进入交割流程。

- A. 正确
- B. 错误

475. 目前中金所国债期货可以通过期转现、大宗商品和场外仓单互换进行场外交易。

- A. 正确
- B. 错误

476. 使用国债期货进行静态套保的绩效类似期权，如果卖出套保，有机会获得更大的套保收益，但如果买入套保，则面临亏损风险。

- A. 正确
- B. 错误

477. 若国债期货只有一只可交割券，在有效市场中，可交割券的 IRR 应等于市场融资成本。

- A. 正确
- B. 错误

478. 在国债期货的当季合约临近移仓时，若预计次季合约的净基差扩大，将对当季合约的空头移仓形成利空因素。

- A. 正确
- B. 错误

479. 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

480. 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

481. 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
482. 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
483. 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
484. 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
485. 中国金融期货交易所接受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
486. 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
487. 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

488. 自国债期货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
489. 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
490. 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
491. 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
492. 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
493. 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
494. 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
495. 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

496. 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

497. 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

498. 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

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. 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

501. 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

502. 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

503. 国债期货中蕴含卖方选择权。

- A. 正确
- B. 错误

504. 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

505. 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

506. 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

507. 收益率曲线的变化会影响国债期货的价格。

- A. 正确
- B. 错误

508. 国债期货理论价格=CTD 券净价－持有收益＋融资成本。

- A. 正确
- B. 错误

509. 中金所上市的 5 年期国债期货合约的标的是面值为 100 万元人民币、票面利率为 3%的名义中期国债。

- A. 正确
- B. 错误

510. 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

第四部分 金融期权部分

一、单选题

511. 中证 1000 股指期权的交易场所和交割方式分别为（ ）。
- A. 场内交易，实物交割
 - B. 场内交易，现金交割
 - C. 场外交易，实物交割
 - D. 场外交易，现金交割
512. 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. 最小变动价位制度
513. 在金融期权交易中，（ ）需要缴纳保证金。
- A. 期权买方
 - B. 期权卖方
 - C. 期权买卖双方
 - D. 期权交易各方均无需缴纳保证金
514. 投资者认为未来某股票价格将下跌，但并不持有该股票。那么以下恰当的交易策略为（ ）。
- A. 买入看涨期权
 - B. 卖出看涨期权
 - C. 卖出看跌期权
 - D. 备兑开仓
515. 某投资者手中持有的期权现在是一份虚值期权，则下列表述正确的是（ ）。
- A. 如果该投资者手中持有一份看涨期权，则表明期权标的物的市场价格高于执行价格
 - B. 如果该投资者手中持有一份看跌期权，则表明期权标的物的市场价格低于执行价格
 - C. 如果该投资者手中持有一份看跌期权，则表明期权标的物的市场价格等于执行价格
 - D. 如果该投资者手中持有一份看涨期权，则表明期权标的物的市场价格低于执行价格

516. 沪深 300 股指期权与沪深 300 股指期货，上证 50 股指期权与上证 50 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、1: 2 和 1: 3
 - B. 1: 2、1: 1 和 1: 2
 - C. 1: 3、1: 3 和 1: 2
 - D. 1: 1、1: 1 和 1: 2
517. 深度虚值看涨期权临近到期时，Gamma 向（ ）逼近。
- A. 0
 - B. 0.5
 - C. 1
 - D. 正无穷
518. 利用平值看跌期权和对应标的股指期货组成风险中性组合，则初始套保比率（hedge ratio）最接近（ ）。
- A. 0.5
 - B. 1
 - C. 2
 - D. 10
519. 假设价格随机变化，不考虑利率因素和分红因素，期权的（ ）可以近似认为约等于期权到期是实值期权的概率。
- A. Delta
 - B. Gamma
 - C. Vega
 - D. Vanna
520. 以下哪些因素会影响期权价格？（ ）
- A. 资产价格、到期时间、波动率、无风险利率和执行价格
 - B. 资产价格、到期时间、波动率、无风险利率
 - C. 资产价格、到期时间、波动率
 - D. 资产价格、到期时间
521. 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. 芝加哥期权交易所（CBOE）
 - B. 芝加哥商品交易所（CBOT）

- C. 芝加哥商业交易所 (CME)
- D. 伦敦期权市场 (LTOM)

522. 2006年8月, 芝加哥商业交易所 (CME) 推出了人民币期货与期权产品, 为市场提供了规避人民币汇率波动风险的工具。人民币期权是基于人民币期货的 () 期权。

- A. 欧式
- B. 美式
- C. 亚式
- D. 百慕大式

523. 以下不可以用于对冲标普 500 指数成分股风险的是 ()。

- A. VIX 期权
- B. SPY 期权
- C. SPX 期权
- D. SPX 期货

524. 下列关于欧式期权和美式期权的说法, 正确的是 ()。

- A. 取决于期权的交易市场是欧洲市场还是美国市场
- B. 取决于期权的发行市场是欧洲市场还是美国市场
- C. 取决于期权合约对行权标的资产的时限规定
- D. 取决于期权合约对行权标的资产的地域规定

525. 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

526. 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

527. 假定 2022 年 9 月 30 日，沪深 300 指数为 3804 点，正在交易的沪深 300 股指期权合约有（ ）。
- A. IO2209-C-3800
 - B. IO2210-P-3750
 - C. IO2211-C-3275
 - D. IO2103-P-3950
528. 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
529. 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
530. 当前某公司股票价格 100。市场公开信息显示，该公司 2 个月后将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
531. 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

532. 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
533. 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
534. 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
535. 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
536. 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

537. 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
538. 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
539. 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
540. 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
541. 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
542. 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

543. 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

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

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

545. 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

546. 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

547. 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

548. 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

549. 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

550. 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

551. 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

552. 当前某公司股票价格 100 元。投资者持有 1 单位股票，卖出 10 单位执行价为 130 元 1 个月到期看涨期权。此时该投资组合的 Delta 为 0，关于该投资组合风险分析正确的是（ ）。
- 该投资组合每天会损失时间价值
 - 该投资组合的最大风险在于波动率大幅上行的风险
 - 该投资组合为无风险组合
 - 通过题目信息无法判断
553. 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（ ）。
- 6 元
 - 7 元
 - 8 元
 - 9 元
554. 假设三个同一标的股票且到期期限相同的欧式看涨期权（分别记为期权 1、期权 2、期权 3）执行价分别为 100、110、120，期权价格分别为 $c_1=10$ 、 $c_2=15$ 、 $c_3=18$ ，则可以采用如下哪个方法套利（ ）。
- 买入一份期权 1、买入一份期权 3、卖出两份期权 2
 - 卖出一份期权 1、卖出一份期权 3、买入两份期权 2
 - 买入一份期权 1、卖出一份期权 3、买入三份期权 2
 - 无套利机会
555. 股票价格为 50 元，无风险年利率为 10%，基于这个股票，执行价格均为 40 元的欧式看涨期权和欧式看跌期权的价格相差 7 美元，都将于 6 个月后到期。这其中是否存在套利机会，套利空间为多少（ ）。
- 不存在套利机会
 - 存在套利，套利空间约为 4.95 元
 - 存在套利，套利空间约为 5.95 元
 - 存在套利，套利空间约为 6.95 元
556. 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（ ）。
- 交易者认为股票市场会小幅上涨
 - 交易者认为股票市场会大幅上涨
 - 交易者认为股票市场会窄幅整理
 - 交易者认为股票市场会大幅波动

557. 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
558. 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
559. 在下列股指期货产品中，最先推出的是（ ）。
- A. S&P CNX Nifty 指数期权
 - B. S&P100 指数期权
 - C. S&P500 指数期权
 - D. KOSPI200 指数期权
560. 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
561. 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

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

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

则下列属于无风险套利组合的是（ ）。

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

563. 如果执行价为 1000 的看涨期权的理论价格 3.00（用于定价的波动率 20%），delta 为 0.5，gamma 为 0.05，vega 为 0.2，市场价格为 3.2，市场隐含波动率接近（ ）。

- A. 20%
- B. 21%
- C. 19%
- D. 25%

564. 其他条件不变，看涨期权价值随着到期日的临近而（ ）。

- A. 增加
- B. 减小
- C. 不变
- D. 不确定

565. 某只股票当前价格为 100 元，1 个月到期平值看涨期权价格为 10 元，对应平值看跌期权价格为 20 元。该价格在多个交易日持续存在，最有可能的原因是（ ）。

- A. 借入该股票一个月进行卖空的成本高于 10 元
- B. 借入 100 元现金一个月的成本高于 10 元
- C. 该价格为市场合理价格
- D. 通过题目信息无法判断

566. 对看跌期权的裸卖交易者而言，其对市场的态度通常是（ ）。

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

567. 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

568. 假设1个月到期的欧式看跌期权价格为3.5美元，执行价格为50美元，标的股票当前价格为46美元，设无风险利率为10%，股票无红利，则以下如何操作可以无风险套利（ ）。

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

569. 沪深300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

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Cu×上行概率+下行期权价值Cd×下行概率

571. 4月28日，沪深300股指期货合约没有挂牌的月份是（ ）月。
- A. 5
 - B. 6
 - C. 7
 - D. 8
572. 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
573. 下列哪种方法不适用于给所有美式期权定价（ ）。
- A. 二叉树模型
 - B. 有限差分方法
 - C. BS定价公式
 - D. 其他三项方法都适用
574. 假设2个月到期的欧式看跌期权价格为2.5美元，执行价格为50美元，标的股票当前价格为46美元，设无风险利率为6%，股票无红利，则以下如何操作可以无风险套利（ ）。
- A. 买入股票、买入期权
 - B. 买入股票、卖出期权
 - C. 卖出股票、买入期权
 - D. 卖出股票、卖出期权
575. 卖出ETF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
576. 某客户卖出100手delta绝对值为0.5的沪深300股指看涨期权，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

577. 某交易者在 3 月初以 0.0750 元的价格卖出一张执行价格为 2.0000 元的上证 50ETF 看涨期权，又以 0.0320 元的价格买进一张其他条件相同的执行价格为 2.1000 元的看涨期权，建仓时标的基金价格为 2.063 元，并计划持有合约至到期。根据以上操作，下列说法正确的是（ ）。

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

578. 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

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

- A. 上涨
- B. 下跌
- C. 无法确定
- D. 不变

580. （ ）是用来衡量 delta 值对标的资产价格变化的敏感度。

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

二、多选题

581. 标普 500 E-mini 期货期权行权后，（ ）获得空头持仓。

- A. 看涨期权买方
- B. 看涨期权卖方
- C. 看跌期权买方
- D. 看跌期权卖方

答案：BC

582. 以下哪些日期是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. 2023 年 6 月 5 日

答案：BC

583. 下列上证 50 股指期货的希腊字母为正的有（ ）。

- A. H02308-P-2600 空头的 Delta
- B. H02308-C-2600 空头的 Theta
- C. H02308-P-2600 多头的 Gamma
- D. H02308-C-2600 空头的 Gamma

584. 金融期货与金融期权的主要区别在于（ ）。

- A. 盈亏特点不同
- B. 交易者权利与义务的对称性不同
- C. 履约保证不同
- D. 套期保值的作用与效果不同

585. 以下不属于关于 B-S-M 模型假设的是（ ）。

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

586. 某基金公司持有大量中证 1000 指数成分股股票，因担心未来股价大幅下跌，可选择（ ）。

- A. 将所持中证 1000 成分股在一级市场上申购 500ETF 份额，在二级市场上卖出
- B. 卖出中证 1000 股指期货合约

- C. 买入中证 1000 看跌期权
- D. 卖出上证 50 看涨期权

答案: BC

587. 以下属于风险有限、收益有限的期权策略是 ()。

- A. 熊市价差策略 (Bear Spread)
- B. 蝶式价差策略 (Butterfly Spread)
- C. 铁鹰式价差策略 (Iron Condor)
- D. 领式策略 (Collar)

588. 上证 50 股指期货期权保证金的计算公式为 ()。

- 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)

589. 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

590. 根据中金所的相关规则, 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

答案: CD

591. 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

592. 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)

593. 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	102202	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

594. 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

595. 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

596. 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

答案：BC

597. 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

598. 3 月 2 日，上证 50ETF 盘中价格在 2.86 元时，投资者卖出一张行权价为 2.9 元的看涨期权，权利金 0.076 元，开仓后 50ETF 迅速上涨至 2.95 元，该投资者立即以 0.1022 元的价格平仓。对这笔交易的描述，正确的有（ ）。
- A. 投资者亏损 262 元
 - B. 投资者盈利 262 元
 - C. 投资者开仓时需缴纳保证金
 - D. 投资者开仓时需支付权利金

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. 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
601. 下列哪些操作可以构成宽跨式期权策略？（ ）
- A. 买入 1 手 IO1903-C-3200 和买入 1 手 IO1903-P-3000
 - B. 卖出 1 手 IO1903-C-3000 和卖出 1 手 IO1906-P-2800
 - C. 卖出 1 手 IO1903-C-3600 和卖出 1 手 IO1903-P-2600
 - D. 买入 1 手 IO1903-C-3200 和卖出 1 手 IO1903-P-2800
602. 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
603. 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
604. 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
605. 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）

606. 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值均正确，下列表达错误的有（ ）。

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

607. 以下对国内期权市场的发展表述，正确的有（ ）。

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

608. 沪深 300 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

答案：BD

609. 当前市场基础标的的价格为 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. 基础标的的价格变化时该头寸组合的整体希腊值水平会发生变化
610. 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
611. 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
612. 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
 答案：BD

613. 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

614. 一般而言，合格的期权市场做市商的盈利模式包括（ ）。
- A. 双向报价买卖价差
 - B. 套利策略收益
 - C. 单边投机收益
 - D. 交易所对做市商的优惠政策

615. 假设 2017 年 3 月末，沪深 300 指数为 3477.94 点，已挂牌的沪深 300 股指期权仿真合约的有（ ）。
- A. IO1703-C-3200
 - B. IO1704-P-3250
 - C. IO1706-C-3200
 - D. IO1709-P-3250

答案：BC

616. 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

617. 沪深 300 期权 T 型报价如下：

看涨				合约	看跌			
买量	买价	卖价	卖量	IO1802	买量	买价	卖价	卖量
20	285.2	286.4	30	3200	2	113.2	113.6	23
12	235.4	236.8	89	3250	45	111.4	112.2	43

则下列报价组合表明投资者看空波动率的是（ ）。

- A. 以 285.4 卖出 1 张 IO1802-C-3200 合约，以 285.2 卖出 1 张 IO1802-C-3200 合约
- B. 以 286.4 买入 1 张 IO1802-C-3200 合约，以 236.8 买入 1 张 IO1802-C-3250 合约
- C. 以 113.6 买入 1 张 IO1802-P-3250 合约，以 113.2 买入 1 张 IO1802-P-3200 合约
- D. 以 240 卖出 1 张 IO1802-C-3250 合约，以 112.8 卖出 1 张 IO1802-P-3200 合约

618. 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	IO1704	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 IO1704-C-3200，以 113.4 买入 1 张 IO1704-P-3200
- B. 以 236.2 买入 1 张 IO1704-C-3250，以 113.4 买入 1 张 IO1704-P-3200
- C. 以 285.2 买入 1 张 IO1704-C-3200，以 286.2 卖出 1 张 IO1704-C-3200
- D. 以 111.2 买入 1 张 IO1704-P-3250，以 112.0 卖出 1 张 IO1704-P-3250

619. 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

620. 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）

答案：BCD

621. 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

答案：BC

622. 以下属于场内期权合约的产品设计要素的有（ ）。
- A. 合约月份数量
 - B. 行权价格间距
 - C. 合约乘数
 - D. 权利金最小变动价位

623. 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

答案：CD

624. 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

答案：BC

625. 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

答案: CD

626. 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

627. 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

628. 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

629. 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

答案：BCD

630. 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

631. 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

632. 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

633. 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

634. 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

答案：BC

635. 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

636. 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

637. 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

638. 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

答案：BCD

639. 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

答案：BCD

640. 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

641. 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	隐含率	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

642. 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

643. 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

644. 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

答案：BCD

645. 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

646. 在正常市场中，通常情况下，蝶式价差组合（买入一个具有较低执行价格 K_1 的欧式看涨期权、买入一个具有较高执行价格 K_3 的欧式看涨期权、卖出两个执行价格为 K_2 的欧式看涨期权， K_2 在 K_1 和 K_3 之间）的收益有可能为（现货价格为 S ）（ ）。

- A. 0
- B. $S-K_1$
- C. K_3-S
- D. K_3-K_1

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

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

答案：BD

648. 其他条件相同下列哪些组合的 Gamma 值必定为正？（ ）

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

答案：CD

649. 对于买入欧式看涨期权，以下希腊字母一般为正值的是（ ）。

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

650. 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，历史波动率越大，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

三、判断题

651. 上证 50 股指期权的合约乘数为每点人民币 100 点，行权方式为欧式，合约类型为看涨期权和看跌期权，最小变动单位为 0.2 点，每日价格波动限制为上一交易日上证 50 指数收盘价上下浮动 10% 对应的价格范围，合约月份为当月、下 2 个月及随后的 3 个季月。
- A. 正确
 - B. 错误
652. 金融期货和金融期权的区别在于，期货买卖双方的权利义务是对等的；但期权买方有权利没有义务行权，卖方有义务无权利行权。
- A. 正确
 - B. 错误
653. 沪深 300 股指期权、上证 50 股指期权、中证 1000 股指期权的交易实行 T+0 机制、结算实行 T+1 机制。
- A. 正确
 - B. 错误
654. 股指期权每日价格最大波动限制为上一交易日指数收盘价的±10%。
- A. 正确
 - B. 错误
655. 金融期权是金融期货功能的延伸和发展，具有与金融期货类似的套期保值和发现价格的功能，是一种行之有效的控制风险的工具。
- A. 正确
 - B. 错误
656. 与期货相似，期权交易只能在交易所内进行。
- A. 正确
 - B. 错误

657. 远月平值看跌期权的 Delta 接近-0.4。
A. 正确
B. 错误
658. 目前, QFII 能够参与中金所股指期货交易。
A. 正确
B. 错误
659. 全球股指期货市场均设置有涨跌停板制度。
A. 正确
B. 错误
660. 中证 1000 股指期货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
661. 中证 1000 股指期货合约, 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
662. 中金所沪深 300 股指期货的标的为中金所沪深 300 股指期货。
A. 正确
B. 错误
663. 中国金融期货交易所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
664. 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

665. 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
666. 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
667. 近月平值期权的 Delta 等于 0.5。
- A. 正确
 - B. 错误
668. 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
669. 根据沪深 300 股指期权仿真交易规则，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
670. 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
671. 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
672. 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

673. 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

674. 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

675. 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

676. 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

677. 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

678. 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

679. 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

680. 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

681. 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

682. 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

683. 买入宽跨式期权策略的 Gamma、Vega、Theta 均为正。

A. 正确

B. 错误

684. 备兑卖出看涨期权策略每天都能获得 Theta 收益。

A. 正确

B. 错误

685. 一般来说，做市商通过买卖差价赚取利润的同时为市场提供流动性。

A. 正确

B. 错误

686. 芝加哥期权交易所编制的 VIX 指数，已成为美国监管当局的重要市场参考指标之一。

A. 正确

B. 错误

687. 风险中性概率是指在已确定无风险利率的情况下，市场对于风险资产价格的上涨下跌概率有统一的中性预期，并且在該中性预期下不存在无风险套利的机会。
- A. 正确
 - B. 错误
688. 在时间区间 Δt 内，标准布朗运动的变化值满足均值为 0、方差为 Δt 的正态分布。
- A. 正确
 - B. 错误
689. 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
690. 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

第五部分 外汇期货部分

一、单选题

691. 以下关于货币互换说法不正确的是（ ）。
A. 一般为一年以上的交易
B. 前期交换和后期收回的本金金额通常不一致
C. 前后交换货币通常使用相同汇率
D. 通常进行利息交换，交易双方需向对方支付换进货币的利息
692. 牛市套利、熊市套利和蝶式套利实质属于（ ）。
A. 期限套利
B. 跨市场套利
C. 跨币种套利
D. 跨期套利
693. 国际外汇市场中，外汇掉期交易中最活跃的期限是（ ）。
A. 7天以内
B. 7天-1个月
C. 1个月-3个月
D. 3个月-6个月
694. 无本金交割的外汇远期（NDF）也是一种外汇远期交易，一般来说产生于货币为（ ）的国家（地区）。
A. 可兑换
B. 不可兑换
C. 低利率
D. 高利率
695. 2013年2月25日（ ）首次推出人民币外汇期货。
A. CME
B. 港交所
C. 新交所
D. 中金所
696. 对于美国投资者来说，外汇空头套期保值是指（ ）为防止外币贬值，而在外汇期货市场上做一笔相应的空头交易。
A. 现汇市场上处于空头地位的交易者

- B. 现汇市场上处于多头地位的交易者
- C. 期汇市场上处于空头地位的交易者
- D. 期汇市场上处于多头地位的交易者

697. 货币互换中本金交换的形式不包括（ ）。

- A. 在协议生效日双方按约定汇率交换两种货币本金，在协议到期日双方再以相同的汇率、相同的金额进行一次本金的反向交换
- B. 在协议生效日和到期日均不实际交换两种货币本金
- C. 在协议生效日不实际交换两种货币本金、到期日实际交换本金
- D. 在协议生效日实际交换两种货币本金、到期日不实际交换本金

698. 现汇期权和外汇期货期权是按照（ ）所做的划分。

- A. 期权持有者的时间
- B. 产生期权合约的原生金融产品
- C. 期权持有者可行使交割权力的时间
- D. 期权持有者的交易目的

699. 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

700. 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

701. 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

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

相关情况如下：

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

那么该企业正确的做法是（ ）。

- A. 做多 57445 手日元/人民币外汇期货，缴纳 5000 元人民币保证金
- B. 做多 57445 手日元/人民币外汇期货，缴纳 28723 元人民币保证金
- C. 做多 574 手日元/人民币外汇期货，缴纳 5000 元人民币保证金
- D. 做多 574 手日元/人民币外汇期货，缴纳 2872250 元人民币保证金

703. 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

704. 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

705. 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

706. 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

707. 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
708. 我国某贸易公司从美国进口一批机械设备，双方约定以信用证方式结算，付款日期为出票后90天，货款为200万美元。出票当日美元兑人民币汇率为6.2530，若90天后美元兑人民币汇率为6.2630，则该公司将（ ）。
- A. 盈利2万人民币
 - B. 亏损2万人民币
 - C. 盈利2万美元
 - D. 亏损2万美元
709. 中国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
710. 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
711. 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

712. 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

713. 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

714. 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

715. 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

716. 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)

717. 在欧洲货币市场上, 美元 3 个月持有期收益率为 3%, 英镑 3 个月持有期收益率为 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

718. 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

719. 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

720. 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

721. 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

722. 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

723. 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()。(一年按360天计算)

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

724. 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

725. 我国某进出口公司海外子公司在 5 月获得价值为 100 万美元的订单，与客户约定在季度末交付货物并收取货款。假设该企业在 5 月下旬准备做一笔外汇掉期业务，具体操作如下：（1）以美元兑人民币的即期汇率买入 100 万美元。（2）同时卖出 100 万美元的 1 个月期美元兑人民币的远期合约。根据某金融机构的报价，美元兑人民币即期汇率为 6.7340-6.7380，1 个月后的远期汇率报价为 6.7250-6.7310。则该公司在外汇掉期中（ ）。
- A. 支出 1.3 万美元
 B. 收入 1.3 万美元
 C. 支出 1.3 万元人民币
 D. 收入 1.3 万元人民币
726. 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
727. 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
728. 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
729. 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%

730. 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

731. 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

732. 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

733. 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个月后将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

734. 假设英镑兑美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

735. 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

736. 某客户到银行用美元兑换日元，美元兑日元的即期汇率价格为 133.10，美元年利率为 8.5%，日元年利率为 3.5%，则 3 个月期美元兑日元远期汇率约为（ ）。

- A. 升水 1.664
- B. 升水 6.656
- C. 贴水 1.664
- D. 贴水 6.656

737. 在套利操作中，套利者通过即期外汇交易买入高利率货币，同时做一笔远期外汇交易，卖出与短期投资期限相吻合的该货币，该汇率风险防范方法称为（ ）。
- A. 掉期交易
 - B. 货币互换
 - C. 货币期权交易
 - D. 福费廷
738. 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
739. 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
740. 国内某出口商预期 3 个月后将回收出口货款 2000 万美元，为了避免人民币升值对货款价值的影响，该出口商应在外汇期货市场上进行美元的（ ）。
- A. 多头套期保值
 - B. 空头套期保值
 - C. 多头投机
 - D. 空头投机
741. 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

742. 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

743. 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

744. 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

745. 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

746. 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欧元兑美元多头交易
 - B. 在外汇期货市场上做一笔相应的欧元兑美元空头交易
 - 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
747. 某中国投资者持有美国股票组合多头，通过下列（ ）可以对冲外汇风险和美国股票市场的风险。
- A. 买入美元远期合约，卖出标普 500 指数期货
 - B. 卖出美元远期合约，卖出标普 500 指数期货
 - C. 买入美元远期合约，买入标普 500 指数期货
 - D. 卖出美元远期合约，买入标普 500 指数期货
748. 伦敦外汇市场上，即期汇率为 1 英镑兑换 1.5846 美元，90 天远期汇率为 1 英镑兑换 1.5933 美元，表明美元的远期汇率为（ ）。
- A. 升水
 - B. 平价
 - C. 贴水
 - D. 无法确定
749. 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
750. 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

751. 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

752. 当前美元兑人民币即期汇率为 6.7152, 已知 3 个月理论远期价格为 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%

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

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

754. 某美国公司出口货物至日本, 并以日元结算。如果公司预计日元贬值, 则该公司可以通过 () 对冲外汇风险。

- A. 卖出日元兑美元看跌期权
- B. 买入日元兑美元看涨期权
- C. 买入日元兑美元期货合约
- D. 卖出日元兑美元期货合约

755. 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

756. 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
757. 假设美国的 830 美元的购买力相当于中国的 5120 元人民币。年内中国 CPI 为 1.2%，美国 CPI 为 0.2%。根据购买力平价理论，美元兑人民币年初、年末汇率用直接标价法应分别为（ ）。
- A. 6.3202, 6.6187
 - B. 6.6187, 6.3202
 - C. 6.2302, 6.1687
 - D. 6.1687, 6.2302
758. 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 11.2 美元，那么交易者的盈亏情况为（ ）。
- A. 亏损 3920 美元
 - B. 亏损 2800 美元
 - C. 盈利 2800 美元
 - D. 盈利 1120 美元
759. 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

760. 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
761. 外汇期货合约的价值主要受以下哪些因素影响较大？（ ）
- A. 当前的汇率
 - B. 两种货币之间的利差
 - C. 交易时间
 - D. 报价方式
762. 外汇期货交易的风险主要来源于以下哪些因素？（ ）
- A. 汇率波动
 - B. 市场流动性
 - C. 利率变动
 - D. 政治事件
763. 下列属于外汇衍生品的是（ ）合约。
- A. 货币互换
 - B. 外汇掉期
 - C. 无本金交割外汇远期
 - D. 美元指数期货
764. 外汇期货交易中，以下哪种情况不可能导致投资者被迫平仓？（ ）
- A. 汇率波动过小
 - B. 汇率波动过大
 - C. 上市新合约
 - D. 持仓超过交易所限制
765. 外汇期货交易的交割方式一般是通过以下哪些方式进行的？（ ）
- A. 实物交割
 - B. 现金交割

- C. 电子交割
- D. 银行交割

766. 场内外汇衍生品相比场外产品的优势包括（ ）。

- A. 中央对手方降低信用风险
- B. 监管透明
- C. 可以定制化，更加灵活
- D. 公开竞价，更加公平

767. 美元指数（US Dollar Index[®]，即 USDIX），是综合反映美元在国际外汇市场的汇率情况的指标，用来衡量美元对一揽子货币的汇率变化程度。按照各币种权重由高到低排序，美元指数涉及的货币有（ ）。

- A. 欧元
- B. 英镑
- C. 澳元
- D. 加元

768. 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

769. 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

770. 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

771. 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

答案：CD

772. 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

773. 以下关于可转换债券、可交换债券和外币债券的说法正确的是（ ）。

- A. 可转换债券内嵌股票看涨期权，可交换债券内嵌股票看跌期权
- B. 可转换债券和可交换债券均内嵌股票看涨期权
- C. 如果要管理外币债券的风险，既要用到外汇衍生品又要用到利率衍生品
- D. 我国发行可转换债券和可交换债券均需要提供质押担保

答案：BC

774. 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

775. 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

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

- A. 签订合同当天，企业约定按照 6.2721 的价格与银行成交，卖出 6.2721 千万元人民币，买入 1000 万美元

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

777. 9 月 12 日，某投资者判断欧元利率将高于美元利率，于是他决定购买 500 万欧元以获高息，计划投资 3 个月，但又担心在 3 个月之内欧元兑美元贬值。为避免欧元贬值，该投资者计划在外汇期货市场进行空头套期保值。已知 9 月 12 日的即期汇率为 1 美元=0.8445 欧元，某交易所每张合约面值为 12.5 万欧元，期货价格为 1.1855 美元兑欧元。12 月 12 日，欧元即期汇率为 1 美元=0.9445 欧元，当日期货价格为 1.0599 美元兑欧元。以下描述正确的是（ ）。
- A. 该投资者在期货市场亏损 62.8 万美元
 - B. 该投资者应交易 40 手期货合约
 - C. 经过套期保值交易，该投资者可获利 0.11 万美元
 - D. 现货获利 62.69 万美元

答案：BC

778. 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

779. 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

780. 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

781. 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
782. 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）
- 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
 - 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
 - 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
 - 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
783. 某公司不确定将来收入或支出某笔外汇的期限，可以同银行签订远期合约，并在合约中注明交割的时间区段，以保留选择交割时间的权利。若外币利率高于本币利率，则公司最优操作是（ ）。
- ① 如果公司持有多头头寸，选择最早的交割日进行交割
 - ② 如果公司持有多头头寸，选择最晚的交割日进行交割
 - ③ 如果公司持有空头头寸，选择最早的交割日进行交割
 - ④ 如果公司持有空头头寸，选择最晚的交割日进行交割
- ①③
 - ①④
 - ②③
 - ②④
784. 香港交易所上市的美元兑人民币期货合约的结算，由卖方缴付合约指定的（ ）金额，买方缴付以最后结算价计算的（ ）金额。
- 人民币 人民币
 - 人民币 美元
 - 美元 人民币
 - 人民币 港元

785. 某年1月15日,某外汇投资者发现3月份、6月份和9月份的CME美元兑人民币期货价格分别为6.3049、6.3032、6.3021。交易者认为3月和6月的价差会缩小而6月份和9月份的价差会扩大。所以交易者卖出50手3月份的美元兑人民币期货合约、买入100手6月份合约、同时卖出50手9月份的合约。到了1月30日,3个合约均出现不同程度的下跌,3月份、6月份和9月份的美元兑人民币期货价格分别为6.3029、6.3022、6.3007。交易者同时将三个合约平仓,从而完成套利交易,则该交易者进行了()元人民币。
- A. 牛市套利并盈利7000
 B. 熊市套利并亏损7000
 C. 蝶式套利并盈利7000
 D. 蝶式套利并亏损7000

786. 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

787. 某投机者卖出2张9月到期的欧元兑美元期货合约,每张金额为125,000欧元,成交价为1.1321美元/欧元,半个月后,该投机者将2张合约平仓,成交价为1.2108美元/欧元,则该笔投机的结果为()。
- A. 盈利19675美元
 B. 亏损19675美元
 C. 盈利8760美元
 D. 亏损8760美元

二、多选题

788. 企业进口澳洲铁矿石,约定三个月以后以美元结算,为了防范人民币贬值风险,企业可以采取的交易策略是()。

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

答案：BC

789. 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

答案：BC

790. 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

791. 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

792. 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

793. 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

答案：BC

794. 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

795. 在欧元兑美元指数处于上升趋势的情况下，某企业希望回避欧元相对美元汇率的变化所带来的汇率风险，该企业可以进行（ ）。

- A. 买入欧元兑美元期货
- B. 买入欧元兑美元看涨期权
- C. 买入欧元兑美元看跌期权
- D. 卖出欧元兑美元看涨期权

796. 某国内企业计划投资香港某项目，计划 3 个月后付出 1000 万港币，为了防止汇率波动风险，该公司可以做（ ）操作。

- A. 买入人民币兑港币看跌期权
- B. 买入人民币兑美元看涨期权
- C. 卖出人民币兑美元期货
- D. 其它选项均正确

797. 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

798. 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
799. 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
800. 某企业半年后将收到一笔美元贷款，总金额为 5,000,000 美元，企业计划在期货市场进行套期保值。已知当前即期汇率为 1 美元=6.3551 元人民币，卖出美元兑人民币期货成交价为 6.3580，6 个月后人民币即期汇率为 1 美元=6.3830 人民币，企业期货平仓价位 1 美元=6.3621 人民币，期货合约面值为 100 万美元，保证金比例为 2%，则下列描述正确的是（ ）。
- A. 缴纳 10 万美元保证金
 - B. 缴纳 2 万美元保证金
 - C. 现货亏损 139,500 元人民币
 - D. 期现货组合相当于总盈利 119,000 元人民币
801. 除了人民币，SDR 货币还包括（ ）。
- A. 美元
 - B. 欧元
 - C. 日元
 - D. 英镑
802. 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”
803. 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

804. 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

805. 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

806. 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

807. 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

808. 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
809. 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
810. 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
811. 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
812. 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
813. 甲企业为德国一家贸易公司，在全球均有贸易往来，在 3 月，甲企业与非洲某公司签订一份贸易合同，当月月底进口一份货物，但必须在 4 月底支付金额 80 万美元。同时，该家企业在 3 月底将此货物转卖给亚洲一家公司，预期在三个月后获得收入 100 万美元。甲企业认为目前欧元汇率不太稳定，因而甲企业准备采取风险管理来避免未来汇率风险带来可能的损失。则（ ）。
- A. 甲企业可以用欧元兑美元的外汇掉期来转移风险，管理未来外汇收支

- B. 甲企业可以用欧元兑美元的货币互换来转移风险，管理未来外汇收支
- C. 甲企业即期用欧元买入美元 80 万，同时卖出三个月欧元远期
- D. 甲企业即期用欧元买入美元 80 万，同时购入三个月欧元远期

814. 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

815. 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

答案：BD

816. 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》

817. 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

答案：BC

818. 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

819. 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

820. 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

答案：BCD

三、判断题

821. 外汇期货是以货币为标的物的期货合约。

- A. 正确
- B. 错误

822. 无本金交割的外汇远期也是一种外汇远期交易。

- A. 正确
- B. 错误

823. 交易成本和冲击成本因素的存在使得外汇期货和现货价格的波动会有一个无套利区间，当外汇期货价格超出这个范围才会出现无套利机会。

- A. 正确
- B. 错误

824. 货币互换的到期日为期末本金交换日和最后一次利息交换日。

- A. 正确
- B. 错误

825. 在国际外汇期货市场上，可以运用交叉货币套期保值规避两种非美元货币之间的汇率风险。

- A. 正确

B. 错误

826. 交易双方以约定的币种、金额、汇率，在未来某一约定的日期交割的外汇交易是外汇掉期。

A. 正确

B. 错误

827. 无本金交割远期不属于外汇衍生品。

A. 正确

B. 错误

828. 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

829. 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

830. 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

831. 外汇期货必须采取实物交割。

A. 正确

B. 错误

832. 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

833. 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

834. 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
835. 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
836. 外汇远期主要用于管理货币间的利率风险。
- A. 正确
B. 错误
837. 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
838. 外汇保证金交易没有到期期限的限制。
- A. 正确
B. 错误
839. 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
840. 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
841. 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

842. 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
843. 外汇掉期属于场外衍生品，合约并非标准化。
- A. 正确
B. 错误
844. 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
845. 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
846. 外汇期货必须采取实物交割。
- A. 正确
B. 错误
847. 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
848. 外汇掉期可以改变交易者货币的期限结构。
- A. 正确
B. 错误
849. 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

850. 2012年9月17日，美元兑离岸人民币期货在香港交易所上市交易。根据香港交易所在官方网站上公布的人民币合约相关细则，合约的保证金、结算和交易费用均以人民币计价。

- A. 正确
- B. 错误

851. 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

852. 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

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. 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

855. 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

856. 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，需要提供外汇期货交易的买价及卖价。

- A. 正确
- B. 错误

857. 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
858. 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
859. 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
860. 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
861. 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
862. 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
863. 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

864. NDF 的重要特点是到期时可以进行现货交割。
- A. 正确
 - B. 错误
865. 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
866. 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
867. 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
868. 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
869. 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
870. 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

第六部分 其他衍生品部分

一、单选题

871. 结构化产品的信用增强功能由下列（ ）提供。
- A. 创设者
 - B. 发行者
 - C. 投资者
 - D. 套利者
872. 股权类产品的衍生工具是指以（ ）为基础工具的金融衍生工具。
- A. 各种货币
 - B. 股票或股票指数
 - C. 利率或利率的载体
 - D. 以基础产品所蕴含的信用风险或违约风险
873. 下列关于远期交易特征的说法中，错误的是（ ）。
- A. 远期合约的流动性较差
 - B. 远期交易属于场外市场
 - C. 远期交易通常以交割方式了结持仓
 - D. 远期交易违约风险相对较低
874. 下列关于卖出看跌期权的说法中，正确的是（ ）。
- A. 为增加标的资产多头的利润，可考虑卖出看跌期权
 - B. 通过履约可对冲标的资产多头头寸
 - C. 通过履约可对冲标的资产空头头寸
 - D. 标的资产价格大幅波动时，可考虑卖出看跌期权赚取权利金
875. 按联结的基础产品分类结构化金融衍生产品可分为（ ）。
- (1) 股权联结型产品
 - (2) 收益保证型产品
 - (3) 基于期权的结构化产品
 - (4) 汇率联结型产品
- A. (1) (2) (4)
 - B. (1) (2) (3)
 - C. (1) (3) (4)
 - D. (1) (4)
876. 某公司第1年至第5年后发生违约的边际概率分别为1%、1.5%、2%、3%和4%，那么公司5年内发生违约的概率为（ ）。

- A. 4%
- B. 11.5%
- C. 11.0%
- D. 无法计算

877. 场外市场与场内交易所市场相比, 具有 () 特点。

- A. 标准化合约
- B. 主要交易品种为期货和期权
- C. 多为分散的无形市场, 以行业自律为主
- D. 交易以公开竞价为主

878. 国际利率衍生品市场特点不包括 () 。

- A. 交易逐渐趋向标准化和制度化
- B. 集中清算趋势逐步显现
- C. 伦敦和纽约是全球领先的利率衍生品市场
- D. 国际利率衍生品都在场外交易

879. 以下属于实值期权的是 () 。

- A. 行权价为 300, 标的资产市场价格为 350 的看涨期权
- B. 行权价为 350, 标的资产市场价格为 300 的看涨期权
- C. 行权价为 300, 标的资产市场价格为 350 的看跌期权
- D. 行权价为 300, 标的资产市场价格为 300 的看涨期权

880. 对固定利率债券的持有人来说, 如果利率的走势上升, 也将错失获取更多收益的机会, 这时他可以 () 。

- 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. 做空货币互换
- D. 做多交叉型货币互换

881. 某个投资者在铜价格为 5815 元/吨的时候卖出了一个执行价格为 5800 元/吨的看涨期权, 权利金为 53 元/吨, 然后卖出了一个执行价为 5800 元/吨的看跌期权, 权利金为 32 元/吨, 则投资者的期权组合的盈亏平衡点为 () 元/吨。

- A. 5747 和 5832
- B. 5736 和 5847
- C. 5715 和 5885
- D. 5730 和 5847

882. 全国银行间债券市场推出的第一个衍生产品是（ ）。
- A. 债券远期
 - B. 利率互换
 - C. 远期利率协议
 - D. 人民币外汇远期
883. 以下要素不属于远期利率协议市场的是（ ）。
- A. 期限
 - B. 参考利率
 - C. 贴现利率
 - D. 支付周期
884. 货币互换期末交换本金时的汇率等于（ ）。
- A. 期末的市场汇率
 - B. 期初的市场汇率
 - C. 期初的约定汇率
 - D. 期初的约定利率
885. 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
886. 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
887. 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

888. 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

889. 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

890. 当前3年期零息利率为4%，5年期零息利率为5.5%。则3年后至5年后的远期利率为（ ）。

- A. 5.8%
- B. 6.8%
- C. 7.8%
- D. 8.8%

891. 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

892. 流动收益期权票据（LYONs）中的赎回权可以看作（ ）。

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

893. 信用违约互换（CDS）买卖双方收付的现金流为（ ）。
- 买方定期支付现金流，违约发生时卖方支付现金流
 - 卖方定期支付现金流，违约发生时买方支付现金流
 - 买方定期支付现金流，违约发生时共同支付现金流
 - 买方定期支付现金流，违约发生时不产生现金流
894. NDF 和外汇远期最大的不同点是（ ）。
- 是否以美元结算
 - 是否需要交割本金
 - 是否存在真实的贸易背景
 - 是否允许自然人参与
895. 从债务本身来看，不属于影响回收率的因素是（ ）。
- 债权人是否有优先权
 - 债务是否有抵押
 - 债务的利息高低
 - 抵押资产的市场价值
896. 一份完全本金保护型的股指联结票据面值为 1000 元，期限为 2 年，发行时两年的无风险利率为 5%，若不考虑交易成本等因素，则该票据可用于建立金融衍生工具头寸的资金有（ ）元。
- 92.97
 - 907.03
 - 952.38
 - 47.62
897. 某款以沪深 300 股票指数为标的物的结构化产品，期末价值计算公式为：
 期末价值=面值×[80%+120%×max(0, -指数收益率)]
 那么，该产品中嵌入的期权是（ ）。
- 股指看涨期权
 - 股指看跌期权
 - 牛市价差期权组合
 - 熊市价差期权组合

898. 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%
899. 某款以上证 50 股价指数为标的物的结构化产品的到期价值计算公式为：
到期价值=面值×（80%+min(6%, max（指数收益率,0%））），那么该产品中嵌入的期权是（ ）。
- A. 跨式期权组合
 - B. 看涨期权
 - C. 熊市价差期权组合
 - D. 牛市价差期权组合
900. 金融机构一般采用（ ）为信用违约互换提供的标准定义文件和协议文件。
- A. 金融衍生品政策委员会
 - B. 美国联邦会计准则委员会
 - C. 国际互换与衍生品协会
 - D. 国际资本市场协会
901. 利率类结构产品中，（ ）不包含期权结构。
- A. 逆向浮动利率票据
 - B. 封顶浮动利率票据
 - C. 封底浮动利率票据
 - D. 区间浮动利率票据
902. 相对于场内交易，关于场外交易的特点描述中，错误的是（ ）。
- A. 信用风险比较显著
 - B. 交易方式缺乏灵活性
 - C. 合约能按需定制
 - D. 互换一般在场外市场交易
903. 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

904. 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

905. 为公司进行评级时，（ ）可以用来计算累计违约概率和边际违约概率。

- A. 信用利差
- B. 评级转移矩阵
- C. 平均累计违约率
- D. 债券收益率

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

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

907. 有关远期利率协议（FRA）说法不正确的是（ ）。

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

908. 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%

909. 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

910. 某公司卖出一份 6×12 的 FRA，买方为 B 银行，合约金额为 100 万元，FRA 协议利率为 4.68%，在结算日时的参考利率为 4.94%，则该 FRA 的结算金额为（ ）元。

- A. 1238.80
- B. 1241.88
- C. 1268.66
- D. 1270.28

911. 企业向某银行卖出 200 万美元的 6 个月期人民币 NDF，价格为 6.6890。如果到期日人民币兑美元的中间价为 6.6230，则该企业（ ）。

- A. 收入 1.99 万美元，不交割本金
- B. 支出 1.99 万美元，不交割本金
- C. 收入 0.996 万美元，且交割本金
- D. 支出 0.996 万美元，且交割本金

912. 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

913. 某款以某个股票价格指数为标的的结构化产品的收益计算公式如下所示：

收益=面值×[80%+120%×max(0,-指数收益率)]

那么，该产品中的参与率是（ ）。

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

914. 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

915. 有关权益互换的说法不正确的是（ ）。

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

916. 对于 A、B 两只股票的互换，标的金额为 100 万美元，假设 A 的收益率上涨 1.7%，B 的收益率下跌 0.8%。对于支付 A 股票获得 B 股票的一方来说，股票互换合约价值是（ ）美元。

- A. -25000
- B. 25000
- C. 5000
- D. -5000

917. 假设人民币和美元的利率期限结构都是水平的，人民币年利率为 4%，美元年利率为 3%。甲银行在一笔货币互换中每年收入美元，利率为 6%，同时支出人民币，利率为 8%。两种货币的本金分别为 500 万美元和 3000 万人民币，互换将持续 2 年，即期汇率为“1 美元=6.3 元人民币”，该银行持有的货币互换头寸价值为（ ）万元人民币。

- A. -104.5
- B. 98.7
- C. 104.5
- D. -98.7

918. 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

919. $1 \times 4M$ 的远期利率协议 (FRA) 的多头等价于 ()。

- A. 1 个月后借入期限为 4 个月的资金
- B. 4 个月后借入期限为 1 个月的资金
- C. 在 1 个月内借入贷款的一半, 剩下的一半在 4 个月后借入
- D. 1 个月后借入期限为 3 个月的资金

920. 某个收益增强型的股指联结票据中的支付计算公式是
到期支付=面值+面值 \times [1 - (指数终值 - 指数初值) \div 指数初值],
为了保证投资者的最大亏损仅限于全部本金, 需要加入的期权结构是
()。

- A. 执行价为指数初值的看涨期权多头
- B. 执行价为指数初值 2 倍的看涨期权多头
- C. 执行价为指数初值 2 倍的看跌期权多头
- D. 执行价为指数初值 3 倍的看涨期权多头

921. 某美元指数挂钩型结构化产品约定: 如果美元指数最终达到参考
值, 则收益率为 $\min(33.33\% \times \text{美元指数升值幅度} + 2\%, 10\%)$; 否则收
益率为 2%。该产品属于 ()。

- A. 只是区间触发型产品
- B. 既是区间触发型产品, 也是区间累积型汇率挂钩产品
- C. 只是区间累积型汇率挂钩产品
- D. 既是区间触发型产品, 也是收益分享型汇率挂钩产品

922. 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

923. 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%

924. 国际互换与衍生品协会（ISDA）建议采用在险价值（Value at Risk）方法来计算非集中清算衍生品交易的保证金。假定某一场外互换交易在当日的买方盯市价值为 100，各个场景下的买方合约价值分别为 125, 124, 123, 121, 120, 115, 109, 107, 106, 101, 99, 98, 97, 96, 94, 93, 92, 90, 89, 88, 87, 86, 85, 84, 83, 82。那么在 95% 置信水平设定下，采用在险价值方法计算的该交易的买方保证金介于（ ）之间。
- A. 14 与 15
 - B. 15 与 16
 - C. 16 与 17
 - D. 17 与 18
925. 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
926. 根据国际互换与衍生品协会（ISDA）的界定，（ ）不属于信用事件。
- A. 破产
 - B. 债务违约
 - C. 债券续发行
 - D. 债务延缓支付
927. 早期的场外衍生品交易采用（ ）模式，交易双方仅凭各自的信用或者第三方信用作为履约担保，面临着巨大的信用风险。
- A. 非标准化的双边清算
 - B. 标准化的双边清算
 - C. 中央对手方清算
 - D. 净额结算
928. 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

929. 结构化产品中嵌入的利率封底期权（Interest Rate Floor），其卖方相当于（ ）。

- A. 卖出对应债券价格的看涨期权
- B. 买入对应债券价格的看涨期权
- C. 卖出对应债券价格的看跌期权
- D. 买入对应债券价格的看跌期权

930. 关于货币互换的说法错误的是（ ）。

- A. 货币互换涉及利息互换，可能也涉及本金互换
- B. 货币互换利息交换必须为固定对固定
- C. 货币互换利息互换可以为浮动对浮动或固定对浮动
- D. 货币互换可用于管理汇率风险

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

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

932. 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

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

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

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

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

935. 假设信用担保凭证（CDO）里有 A 和 B 两个债券，从单个债券看，A 债券的违约概率是 0.23，B 债券的违约概率为 0.16。如果 B 债券违约，则 A 债券也违约，那么 A 债券和 B 债券都不违约的概率是（ ）。

- A. 0.0368
- B. 0.6468
- C. 0.77
- D. 0.84

936. 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

937. 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%

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

- A. 7,000 元
- B. 9,000 元
- C. 3,000 元
- D. 4,500 元

939. 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

940. 一个由 100 个参考实体所构成的组合，每一个参考实体的违约概率为每年 1%，考虑第 n 次信用违约互换。如果 $n=1$ ，即“首家违约”，那么在其他条件不变的情况下，当违约相关性上升时，第 1 次违约互换合约的价格将会（ ）。

- A. 上升
- B. 下降
- C. 不变
- D. 无法判断

二、多选题

941. 信用风险缓释凭证的结算方式有（ ）。

- A. 实物结算
- B. 混合结算
- C. 现金结算
- D. 抵押品结算

942. 对于实值期权，通常情况下，执行价格越高，（ ）。

- A. 看涨期权的内涵价值越高
- B. 看涨期权的内涵价值越低
- C. 看跌期权的内涵价值越高
- D. 看跌期权的内涵价值越低

答案：BC

943. 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市场
- 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

944. 下列期权组合策略中可能有两个盈亏平衡点的是（ ）。

- A. 牛市价差策略
- B. 熊市价差策略
- C. 蝶式策略
- D. 跨式策略

答案：CD

945. 利率互换的用途包括（ ）。

- A. 降低融资成本
- B. 管理资产负债，对冲利率风险
- C. 构造产品组合
- D. 提高收益

946. 下列哪些产品不属于现存的银行间人民币衍生产品？（ ）

- A. 信用风险缓释合约
- B. 国债期货
- C. 债券远期
- D. 远期利率协议

947. 下列关于不同期权的时间价值，说法正确的有（ ）。

- A. 平值期权和虚值期权的时间价值总是大于等于零
- B. 美式期权的时间价值总是大于等于零
- C. 虚值欧式看跌期权的时间价值可能小于零
- D. 在同一系列期权中，无论是看涨还是看跌期权，平值期权的时间价值最大

948. 标准型利率互换的估值方式包括（ ）。

- A. 拆分成相反方向的1份固定利率债券和1份浮动利率债券头寸组合进行估值

- B. 拆分成相反方向的 2 份固定利率债券和 1 份浮动利率债券头寸组合进行估值
- C. 拆分成一系列远期利率协议的组合进行估值
- D. 组合估值

949. 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. 投机交易

950. 下列关于我国场外衍生品市场的表述正确的是（ ）。

- A. 我国场外衍生品处于初级阶段，潜力巨大
- B. 证券期货场外衍生品市场近年来发展迅速
- C. 目前证券期货场外衍生品市场规模远小于银行间市场
- D. 证券期货场外衍生品市场只能在证券公司柜台交易

951. 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

答案：BCD

952. 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。

- A. 衍生品交易标的
- B. 清算机构
- C. 交易规模
- D. 对手方

953. 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

954. 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

955. 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. 在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

956. 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

957. 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

答案：BCD

958. 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

959. 根据《期货和衍生品法》，场外衍生品包括以下哪些合约为标的的交易活动？（ ）

- A. 互换合约
- B. 远期合约
- C. 期货合约
- D. 非标准化期权合约

960. 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）

答案：BC

961. 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

962. 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

963. 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

答案：CD

964. 需要评估和监测的结构化产品的风险包括（ ）。
- A. 市场风险
 - B. 现金流风险
 - C. 流动性风险
 - D. 道德风险

965. 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

966. 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

967. 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

答案：CD

968. 属于信用联结票据分类的有（ ）。
- A. 信用联结结构化票据（Credit-Linked Structured Notes）
 - B. 商业承兑汇票
 - C. 合成债券（Synthetic Bond）
 - D. 信用资产证券化（Credit Portfolio Securitization）

969. 属于结构化产品的有（ ）。
- A. 优先股
 - B. 中央银行票据
 - C. 可赎回债券
 - D. 可转换债券

答案：CD

970. 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

971. 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： $\max[(S_T-K) \times DV01_T, 0]$

答案：BC

972. 关于远期价格和远期价值的定义和计算，正确的是（ ）。

- A. 远期价格是使得远期合约价值为零的交割价格
- B. 远期价格等于远期合约在上市交易中形成的市场价格
- C. 远期合约价值由即期现货价格和升贴水共同决定
- D. 远期价格与标的物现货价格紧密相连

973. 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

答案：BC

974. 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

975. 根据国际互换和衍生工具协会（ISDA）有关的信用违约互换的标准文件，违约事件包括（ ）。

- A. 破产
- B. 拒付以及暂定或延期支付
- C. 因参考实体财务状况不佳导致参考实体与债权人发生债务重组

D. 无力偿还

976. 根据多头是支付固定利率还是收取固定利率，利率互换期权可以分为 Receiver's Swaption 和 Payer's Swaption，无论哪一种互换期权都可以（ ）。

- A. 对冲预期的利率风险暴露
- B. 针对利率走势进行投机
- C. 提供了一种已有利率互换提前终止的方法
- D. 帮助投资者构筑特定的资产组合

977. 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

978. 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

979. 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

980. 第三方股票为标的物的股票联结票据可以由（ ）来构建。

- A. 可交换债券
- B. 上市债券
- C. 上市股票
- D. 合成股权

981. 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

982. 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

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

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

984. 以下有关可赎回债券和可回售债券说法正确的是（ ）。

- A. 可赎回债券的发行价格一般高于纯债价格
- B. 可回售债券的发行价格一般低于纯债价格
- C. 内嵌期权使得可赎回债券与可回售债券的久期与凸性有别于纯债券
- D. 可赎回债券与可回售债券本身具有一定的利率风险管理功能

答案：CD

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

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

986. 某款结构化产品属于高收益票据，嵌入了同比例的虚值看涨期权空头和虚值看跌期权的空头。这款产品比较适用的行情是（ ）。
- A. 波动水平较高
 - B. 波动水平较低
 - C. 行情持续下跌
 - D. 没有明显趋势

答案：BD

987. 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

988. 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

989. 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

990. 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收取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

991. 投资者持有有一定数量的固定利率公司债头寸，为对冲利率风险，其合理的策略有（ ）。
- A. 做空的国债期货
 - B. 做多的国债期货
 - C. 做空的利率互换产品
 - D. 做多的利率互换产品
992. 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
993. 安全气囊凭证（Airbag Certificate）完全由期权构成，能跟踪标的的上漲收益，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
994. 有关互换说法正确的是（ ）。
- A. 互换浮动端可以是浮动利率、权益指数、个股等
 - B. 互换可用于管理利率风险、权益市场风险
 - C. 互换可用于加杠杆
 - D. 双边清算的互换不存在对手方风险
995. 一条远期利率协议（FRA）的市场报价信息为“7月13日美元 FRA6 × 9M 8.02% - 8.07%”，说法正确的是（ ）。
- A. 8.02%是银行的买价，若与询价方成交，则意味着银行在结算日支付8.02%利率给询价方，并从询价方收取参照利率
 - B. 远期利率协议的初始价值应为零
 - C. 8.02% - 8.07%的差额0.05%是该产品的流动性成本
 - D. 7月13日为起息日，次年1月13日为起息日，计息期9个月
996. 某款逆向浮动利率票据的息票率为：15% - LIBOR。这款产品是（ ）。
- A. 固定利率债券与利率期权的组合

- B. 固定利率债券与利率远期合约的组合
- C. 固定利率债券与利率互换的组合
- D. 息票率为 7.5% 的固定利率债券，以及收取固定利率 7.5%、支付浮动利率 LIBOR 的利率互换合约所构成的组合

答案：CD

997. 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

答案：CD

998. A 公司可以以 10% 的固定利率或者 SHIBOR+0.3% 的浮动利率在金融市场上贷款，B 公司可以以 SHIBOR+1.8% 的浮动利率或者 X 的固定利率在金融市场上贷款，因为 A 公司需要浮动利率，B 公司需要固定利率，AB 公司签署了一个互换协议，则 X 值可能为（ ）。

- A. 11%
- B. 12%
- C. 12.5%
- D. 13%

答案：BCD

999. 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

1000. 在进行资本结构套利时，在不考虑其他因素的情况下，如果预期某上市公司的盈利能力略低于往年，则应（ ）。

- A. 卖出该公司的股票看跌期权
- B. 买入该公司的股票看跌期权
- C. 卖出该公司债券的 CDS
- D. 买入该公司债券的 CDS

答案：BC

1001. 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
1002. 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
1003. 某款挂钩于沪深 300 指数的完全保本型结构化产品，其所嵌入的期权是平值看涨期权。在保本的前提下，为了提高产品的杠杆（即每份产品中所含期权的数量），可以（ ）。
- A. 加入虚值看涨期权空头
 - B. 加入平值看跌期权空头
 - C. 缩短产品的到期期限
 - D. 为产品加入向上敲出条款
1004. 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
1005. 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

答案：BCD

1006. 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
1007. 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

1008. 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
1009. 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
1010. 投资者买入标准利率互换，并卖出对应标的的利率封顶期权，该组合的实际效果可能是（ ）。
- A. 投资者将收到固定现金流, 支付浮动现金流
 - B. 投资者将收到浮动现金流, 支付固定现金流
 - C. 投资者将收取确定的净现金流
 - D. 投资者将收取浮动的净现金流

答案：BC

三、判断题

1011. 互换市场的参与者包括个人。
- A. 正确
 - B. 错误
1012. 互换市场的信用风险只存在于到期日附近。
- A. 正确
 - B. 错误
1013. 利率互换和货币互换的共同点是两者都可用固定对固定利率方式计算利息。
- A. 正确
 - B. 错误
1014. 以做市商为核心的标准双边清算模式完全消除了交易者之间的信用风险。
- A. 正确
 - B. 错误

1015. 收益增强类股指联结票据的潜在损失是有限的，即投资者不可能损失全部的投资本金。
- A. 正确
 - B. 错误
1016. 在金融衍生工具的交易中，因市场缺乏交易对手而导致投资者不能平仓或变现所带来的风险属于市场风险。
- A. 正确
 - B. 错误
1017. 利率互换期权采用现金交割方式。
- A. 正确
 - B. 错误
1018. 货币互换期末本金交换方向与利息交换方向相反。
- A. 正确
 - B. 错误
1019. 利率互换交易不存在信用风险。
- A. 正确
 - B. 错误
1020. 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
1021. 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
1022. 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

1023. 利率互换的期限最短为 3 个月，最长为 10 年。
A. 正确
B. 错误
1024. 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
1025. 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
1026. 《中华人民共和国期货和衍生品法》自 2022 年 8 月 1 日起施行。
A. 正确
B. 错误
1027. 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
1028. 中国银行间市场以 Shibor 0/N 为浮动利率标的的利率互换合约，利率确定日为重置日的前一日。
A. 正确
B. 错误
1029. 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

1030. 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
1031. 场外期权做市商一般向市场提供买卖双向报价，并且保证其报价的连续透明公开。
- A. 正确
B. 错误
1032. 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
1033. 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
1034. 利率互换可能的目的是为了降低融资成本。
- A. 正确
B. 错误
1035. 作为负债方，当利率看涨时，将固定利率换成浮动利率是比较合适的利率互换操作策略。
- A. 正确
B. 错误
1036. 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
1037. 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

1038. 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

1039. 互换利率是指互换合约多头收到的利率。

- A. 正确
- B. 错误

1040. 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

1041. 可赎回债券中隐含期权在赋予债券发行者提前赎回债券权利的同时，也改变了久期和凸性等风险指标的特征。

- A. 正确
- B. 错误

1042. 股票互换最基本的形式是某一股票指数与相同货币的一个浮动利率的相互支付。

- A. 正确
- B. 错误

1043. 利率互换合约买卖双方持有头寸的价值互为相反数。

- A. 正确
- B. 错误

1044. 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

1045. 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
1046. 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
1047. 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
1048. 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
1049. 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
1050. 人民币 NDF 是离岸交易，并且需要本金交割。
- A. 正确
 - B. 错误