第十二届“中金所杯”全国大学生金融知识大赛
参考题库

第一部分 综合素质能力部分

一、 单选题

1．习近平关于金融工作的重要论述指出，金融要把更多资源配置到经济社会发展的重点领域和薄弱环节。下列做法中最符合这一要求的是（　　）。

A．加大对中小微企业、科技创新和绿色低碳产业的金融支持

B．集中资金发展房地产和提升资本市场市值

C．鼓励金融机构充分运用杠杆来扩张

D．推动资金在金融体系内套利

2．《关于加强新时代廉洁文化建设的意见》要求把廉洁文化建设纳入（　　）进行谋划，建立统筹协调机制。

A．党风廉政建设和反腐败工作布局

B．宣传思想文化工作布局

C．干部教育培训工作布局

D．经济社会发展布局

3．根据《证券法》，在调查操纵证券市场、内幕交易等重大证券违法行为时，经（　　）主要负责人或者其授权的其他负责人批准，可以限制被调查的当事人的证券买卖，但限制的期限不得超过（　　）个月；案情复杂的，可以延长（　　）个月。

A．国务院证券监督管理机构，三，三

B．证券业协会，三，三

C．国务院证券监督管理机构，六，三

D．证券业协会，六，三

4．根据《期货与衍生品法》，期货交易的内幕信息不包括：（　　）。

A．国务院期货监督管理机构以及其他相关部门正在制定或者尚未发布的对期货交易价格可能产生重大影响的政策、信息或者数据

B．期货交易场所、期货结算机构作出的可能对期货交易价格产生重大影响的决定

C．期货交易场所会员、交易者的资金和交易动向

D．涉及公司的经营、财务或者对公司证券的市场价格有重大影响的尚未公开的信息

5．根据《证券法》，证券业协会履行下列哪项职责？（　　）

A．制定证券行业业务规范，组织从业人员的业务培训

B．指导会员开展投资者教育和保护活动

C．制定和实施证券行业法律法规

D．对会员之间、会员与客户之间发生的证券业务纠纷进行仲裁

6．中国公司制期货交易所设立独立董事，独立董事由（　　）提名。

A．监事会

B．董事会

C．股东大会

D．中国证监会

7．根据《证券法》，股票的发行人在招股说明书等证券发行文件中隐瞒重要事实或者编造重大虚假内容，已经发行并上市的，国务院证券监督管理机构可以（　　）。

A．撤销发行注册决定
B．责令发行人回购证券
C．责令发行人按照发行价并加算银行同期存款利息返还证券持有人
D．终止上市

8．新“国九条”中提出要严把发行上市准入关，对于上市制度的表述不正确的是（　　）。
A．提高主板、创业板上市标准，完善科创板科创属性评价标准
B．提高发行上市辅导质效，扩大对在审企业及相关中介机构现场检查覆盖面
C．明确上市时要披露分红政策
D．简化发行上市手续，缩减对在审企业及相关中介机构现场检查覆盖面

9．很多大学生被骗报警后，并没有把钱追回来，觉得报警没用，就选择被骗后忍气吞声。以下说法正确的是？（　　）
A．自己向警方提供的信息，可能是骗子众多作案线索的关键拼图，有助于警方破案
B．被骗后一定报警，就算钱被骗子挥霍了追不回来，起码可以查封作案的微信号等，避免更多人受骗
C．被骗后一定告知家长或老师，而不是网上搜索“被骗了怎么办”。因为网上有人谎称自己可以帮受害者追回损失，向受害者骗取黑客费，进行第二次诈骗
D．其他选项都是

10．某个人投资者以 1 元的基金净值申购某基金 10,000 份后又以 1.1 元的基金净值赎回该基金 10,000 份，不考虑费用，则该投资者此项获利需缴纳的税收情况是（　　）。
A．暂不征收个人所得税
B．应缴个人所得税 50 元
C．应缴个人所得税 100 元
D．应缴个人所得税 200 元

二、 多选题

11．《关于加强新时代廉洁文化建设的意见》提出要发挥廉洁教育基础作用，强化（　　）。
A．形势教育
B．纪法意识
C．警示震慑
D．示范引领

12．2025 年 10 月 20 日至 23 日，中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议在北京举行，审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》。以下哪些是“十五五”时期经济社会发展主要目标？（　　）
A．经济增长保持在合理区间
B．居民消费率明显提高
C．科技自立自强水平大幅提高
D．社会文明程度明显提升

13．当市场处于均衡状态时，导致市场失衡的情况有（　　）。
A．政府征收消费税
B．政府对生产者进行补贴
C．市场出现垄断者
D．消费者预期未来价格不变

14．下列关于收购要约的表述中，正确的有（　　）。

A．通过证券交易所的证券交易，投资者持有或者通过协议、其他安排与他人共同持有一个上市公司已发行的有表决权股份达到百分之三十时，继续进行收购的，应当依法向该上市公司所有股东发出收购上市公司全部或者部分股份的要约

B．在收购要约确定的承诺期限内，收购人可以撤销其收购要约

C．收购人需要变更收购要约的，应当及时公告，载明具体变更事项

D．上市公司发行不同种类股份的，收购人可以针对不同种类股份提出不同的收购条件

15．关于随机变量 X 和 Y 的协方差和相关系数，以下选项正确的是（　　）。

A．若 X 和 Y 独立，则 Cov $(X,Y)=0$

B．相关系数的取值范围是[-1,1]

C．Cov $(X,X)=D(X)$

D．如 c 为常数，$\mathrm{Cov}(cX,cY)=c\mathrm{Cov}(X,Y)$

三、 判断题

16.《关于加强新时代廉洁文化建设的意见》提出要把家风建设作为领导干部作风建设重要内容。

17.《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》强调，要全面贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，围绕全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标，以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴，统筹推进“五位一体”总体布局，协调推进“四个全面”战略布局，统筹国内国际两个大局，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局。

18．根据《期货和衍生品法》，期货经营机构、期货交易场所、期货结算机构、期货服务机构等机构及其从业人员对发现的禁止的交易行为，应当及时向国务院期货监督管理机构报告。

19．根据《期货和衍生品法》，在标准化期权合约规定的时间，合约的买方有权以约定的价格买入或者卖出标的物，或者按照约定进行现金差价结算，合约的卖方应当按照约定履行相应的义务。标准化期权合约的行权，由期货结算机构组织进行。

20．根据生产者行为理论，行业的长期供给曲线比短期供给曲线缺乏弹性。

第二部分 金融基础知识部分

一、 单选题

21．假设其他条件不变，A 国通货膨胀率持续高于 B 国。根据相对购买力平价理论，长期来看最可能出现（　　）。

A．A 国货币相对于 B 国货币升值

B．A 国货币相对于 B 国货币贬值

C．两国汇率保持不变，因为通货膨胀不影响汇率

D．A 国利率必然下降，从而使 A 国货币升值

22．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

23．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．其他选项都不对

24．某债券的票息率为 8%，到期收益率为 10%。如果到期收益率保持不变，那么一年以后，债券的价格会（　　）。

A．升高

B．降低

C．不变

D．无法确定

25．上市公司现金分红总额指统计期内上市公司现金分红金额合计，描述准确的选项是（　　）。

A．股息但不包括红利

B．红利但不包括股息

C．股息和红利

D．股息、红利和利息

26．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%，则股票价格变为（　　）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．115.39

D．166.67

27．当技术分析人员说一只股票有很好的“相对强势”时是指（　　）。

A．这支股票最近经营得比过去好

B．这支股票最近的交易量超过了它通常的交易量

C．这支股票的收益率超过了国库券的收益率

D．股票价格与市场价格指标或者行业价格指数的比率趋向于上升

28．2026 年 7 月 6 日起，A 股盘后固定价格交易正式覆盖全市场股票及 ETF，为普通投资者提供了在收盘后按当日收盘价交易的新渠道。盘后固定价格交易时段为（　　），成交价为证券（　　）。

A．15:00-15:30，当日收盘价

B．15:00-15:30，当日成交量加权平均价

C．15:05-15:30，当日收盘价

D．15:05-15:30，当日成交量加权平均价

29．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

30．在其他条件保持不变的前提下，一国出现持续大额贸易顺差，对外汇市场最直接的影响是（　　）。

A．本国对外货币供给减少，本币面临贬值压力

B．外汇收入增加，外汇市场上外汇供给增多，本币趋向升值

C．必然导致资本项目大规模逆差，抵消经常项目顺差

D．会直接造成本国货币对外大幅贬值

31．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

32．最具流动性、发挥交易媒介职能并反映现实购买力的货币层次是（　　）。

A．M0

B．M1

C．M2

D．准货币

33．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

34．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

35．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

36．根据 2023 年国家金融监管总局发布的《商业银行资本管理办法》，商业银行的核心一级资本充足率的最低要求为（　　）。
A．5%
B．6%
C．7%
D．8%

37．美元指数最早由（　　）推出。
A．芝加哥期货交易所（CBOT）
B．芝加哥商业交易所（CME）
C．纽约棉花交易所（NYCE）
D．纽约期货交易所（NYBOT）

38．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

39．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

40．以下组合中可以作为同一笔质押式回购交易的质押券是（　　）。
A．短期融资券与中期票据
B．国债与短期融资券
C．央票与企业债
D．信用风险缓释工具与政策性金融债

41．假设一个投资组合由一个期望收益为 12%，标准差为 25%的风险投资组合，以及一个收益率为 7%的无风险资产组成，如果总的投资组合的标准差为 15%，则总投资组合的收益为（　　）。
A．11%
B．10%
C．9%
D．8%

42．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

43．一些“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

44．市场中存在一种存续期为 3 年的平价国债，票面利率为 9%，利息每年支付 1 次且利息再投资的收益率均为 8%，下一个付息时点是 1 年之后，则投资者购买这种债券持有 3 年，年化的持有期收益率为（　　）。
A．8.80%
B．8.85%
C．8.92%
D．8.95%

45．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

46．某债券面值 100 万元，票面利率 2%，按年付息，发行后持有天数 41 天，若净价为 99 万元，其全价约为（　　）万元。
A．99.22
B．98.11
C．100.11
D．100.22

47．根据信用风险事件的不同类型，可以将信用风险划分为一些类别。这些信用风险类别中一般不包括（　　）。
A．违约风险
B．交易对手风险
C．价差风险
D．信用等级转移风险

48．某公司按溢价 110 元发行优先股，筹资费用率为 5%，该优先股的面值为 100 元，每年按 10%支付股利，则对于该公司而言，优先股的成本是（　　）。
A．9.09%
B．10.53%
C．9.47%
D．9.57%

49．关于操纵证券市场行为，下面理解正确的是（　　）。
A．机构正常的大额持仓调仓就构成市场操纵
B．通过虚假申报、连续交易等手段人为影响交易价格属于操纵市场
C．普通投资者追涨买入股票即构成操纵市场
D．操纵市场行为仅承担行政责任，无需承担民事赔偿

50．凯恩斯流动性偏好理论中，持有货币的动机不包括（　　）。
A．交易动机
B．预防动机
C．投机动机
D．储蓄动机

二、 多选题

51．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

52．关于直接标价法与间接标价法，下列说法正确的有（　　）。

A．直接标价法下，汇率数值变大，意味着外币升值，本币贬值
B．间接标价法是以一定单位本国货币为基准，折算为外国货币
C．同一组货币对，直接标价法和间接标价法下汇率互为倒数关系
D．直接标价法中，本币是基准货币

53．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

54．以下支持双向报价的典型交易品种有（　　）。

A．信用拆借
B．质押式回购
C．现券买卖
D．资产支持证券

55．以下关于债券久期的说法，正确的是（　　）。

A．久期是市场收益率变化 1bp 引起的债券价格变动幅度
B．修正久期越大，债券价格对利率变化越不敏感
C．久期是管理债券组合风险的重要工具
D．收益率变化较大时利用修正久期计算的价格变动有较大误差

56．下列关于弗里德曼现代货币数量论要点的表述，正确的有（　　）。

A．货币需求函数是稳定可测的
B．货币需求对利率高度敏感
C．货币流通速度可以预测
D．主张单一规则的货币政策

57．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

58．下列对于外汇市场做市商的描述，正确的有（　　）。

A．做市商不向客户提供建议，但代表客户进行交易

B．在正常情况下，做市商总是会报出买入价和卖出价，并向客户开放
C．在外汇交易中，买入价和卖出价之间有一定价差，这是做市商的收入来源之一
D．做市商自身不存在对冲风险

59．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

60．下列不属于新兴经济体货币的是（　　）。
A．卢布
B．澳元
C．南非兰特
D．港元

61．属于中央银行的一般性货币政策工具的是（　　）。
A．法定存款准备金
B．再贴现率
C．公开市场业务
D．信贷规模控制

62．下列属于优先股的特征的是（　　）。
A．收益相对固定
B．清偿顺序先于债权人
C．权利范围小
D．先于普通股获得股息

63．可以发行 20 元及以上港元纸币的机构包括（　　）。
A．香港金融管理局
B．汇丰银行
C．渣打银行
D．中国银行（香港）

64．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

65．商业银行的存款准备金包括（　　）。
A．法定存款准备金
B．超额存款准备金
C．流通中现金
D．发行在外的中央银行票据

66．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

67．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、日元和英镑

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

68．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

69．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

70．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

71．2016 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

72．根据《期货和衍生品法》，下列属于法律明确规定的操纵期货市场手段的有（　　）。

A．单独或者合谋，集中资金优势、持仓优势或者利用信息优势联合或者连续买卖合约

B．在自己实际控制的账户之间进行期货交易

C．不以成交为目的，频繁或者大量申报并撤销申报

D．为影响期货市场行情囤积现货

73．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

74．下列对夏普比率描述正确的有（　　）。

A．夏普比率反映了单个证券或证券组合的单位风险溢价

B．夏普比率为正值，说明在持有期内单个证券或证券组合的平均净值增长率超过了无风险利率

C．夏普比率=〔预期收益率－无风险收益率〕/标准差

D．夏普比率反映了单个证券或证券组合的单位系统风险溢价

75．商业银行贷款的五级分类中，属于不良贷款的是（　　）。
A．关注类
B．次级类
C．可疑类
D．损失类

76．关于利率平价理论的理解，正确的是（　　）。
A．利率高的国家，即期汇率本币会贬值
B．利率高的国家，即期汇率本币会升值
C．利率低的国家，远期汇率本币会贴水
D．利率低的国家，远期汇率本币会升水

77．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

78．在弱式有效市场中，下列说法正确的有（　　）。
A．存在“内幕信息”
B．投资者对信息进行价值判断，利用技术分析无法击败市场
C．要想取得超额回报，必须寻求历史价格信息以外的信息
D．证券投资的基本面分析没有意义

79．发行国债的目的包括（　　）。
A．弥补政府预算赤字
B．用于建设项目
C．实施某种特殊政策
D．弥补战争费用

80．在弱式有效市场中，下列关于市场特征的描述正确的有（　　）。
A．股票价格充分反映历史交易价格信息
B．股票价格充分反映历史交易量信息
C．技术分析法无法获得超额收益
D．利用公开财务报告可轻易获得永久超额收益

三、 判断题

81．2019 年 7 月，科创板首批公司挂牌上市交易。

82．直接标价法是以一定单位的外国货币为标准来计算应付出多少数额的本国货币。

83．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。

84．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。

85．根据购买力平价理论，如果本国通货膨胀率长期高于外国，那么在其他条件不变的情况下，

本币长期存在贬值趋势。

86．欧洲美元与在美国境内流通的美元属于同种货币，而且，其外汇管制、监管要求、可使用范围、可投资标的等都一致。

87．某息票率为 6.25%的债券收益率为 5.85%，每年付息两次，该债券价格应高于票面价值。

88．非存款机构持有的货币市场基金属于我国狭义货币 M1 的统计范畴。

89．詹森指数、特雷诺指数以及夏普指数都可以作为投资组合业绩评价指标。

90．实行管理浮动汇率制度，只要货币当局开展过外汇市场干预，该汇率制度就应当归类为中间汇率制度。

91．汇率决定理论包括购买力平价、利率平价、国际收支理论等。

92．当组合中多只债券到期期限差异比较大时，与债券期限比较集中的组合相比，使用加权平均法得到的组合久期用于套期保值时精确性不会受影响。

93．目前，我国商业银行持有的国债总规模大于保险公司。

94．若不考虑其他因素，当一国国际收支顺差时，该国货币有升值趋势。

95．即期外汇交易的交割日恰逢某一方所在国的节假日，则向后顺延；标准交割日的计算一般以报价方的交割日为准。

96．每股净资产的数额越大，抵御外来因素影响的能力越强。

97．长期实际年利率主要以长期政府债券利率衡量。

98．资产定价理论是现代金融理论的基石之一，货币时间价值是金融资产定价的基本原则。

99．证券代销过程中，在承销期届满，如果发行的证券没有全部售罄，则未售出的证券由证券公司全部购入。

100．利率期限结构是指风险因素一定时，债券的收益率与到期的期限长度之间的关系。

第三部分 股指期货部分

一、 单选题

101．某投资者期货账户可用保证金 500 万元，某日以 4250 点价格开仓买进 IF1803 合约 40 手，同一天，该客户以 4300 点卖出平仓 20 手 IF1803，当日结算价 4239 点。假设交易保证金率为 15%，手续费为单边 100 元/手，则以下说法正确的是（　　）。

A．当日平仓获利 30.6 万元
B．当日保证金占用 233.4 万元
C．当日账户权益 522.8 万元
D．可用资金余额为 141.89 万元

102．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

103．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

104．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

105．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，则收市后该日盯市盈亏是（　　）万元。

A．-14
B．-10
C．-21
D．-15

106．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

107．如果某股票组合的 β 值为-1.23，假设无风险利率为 0，意味着与该股票组合关系密切的指数每下跌 1%，则该股票组合值（　　）。

A．上涨 1.23%
B．下降 1.23%

C．上涨 0.23%
D．下降 0.23%

108．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

109．一般来说，沪深 300 指数成份股（　　）上证 50 指数成份股，中证 500 指数成份股（　　）沪深 300 指数成份股。
A．包含，不包含
B．包含，包含
C．不包含，包含
D．不包含，不包含

110．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

111．投资者拟以 3359.8 点申报买入 1 手 IF1706 合约，当时买方报价 3359.2 点，卖方报价 3359.6 点，则该投资者的成交价是（　　）。
A．3359.2
B．3359.4
C．3359.6
D．3359.8

112．若以 6050 点卖出开仓 10 手 IC1809 并持有，当日该合约的收盘价为 6100 点，结算价为 6120 点，不考虑手续费，则当日结算后该笔持仓（　　）。
A．盈利 14 万元
B．盈利 21 万元
C．亏损 14 万元
D．亏损 21 万元

113．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

114．沪深 300 指数的样本股由（　　）组成。
A．深市 A 股中流动性好、规模大的 300 只股票
B．沪市 A 股中流动性好、规模大的 300 只股票
C．沪深 A 股中任意 300 只股票
D．沪深 A 股中流动性好、规模大的 300 只股票

115．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

116．一般情况下，以下哪些情况是对沪深 300 股指期货价格走势有利好作用（　　）。

A．实体经济增速不断下滑
B．央行对于货币政策态度变得谨慎，市场利率变高
C．市场预期印花税要调高
D．预期将降低手续费

117．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

118．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

119．纳入 MSCI 指数的 A 股股票数量是（　　）。

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

120．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

121．IH1802 合约于 2018 年 2 月 22 日到期交割，2 月 14 日（交割日的前一交易日）其收盘价为 2868.6 点，结算价为 2869.2 点。则 2 月 22 日其涨停板价格为（　　）点。

A．3443.0
B．3299.6
C．3156.2
D．3012.6

122．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

123．大户报告制度通常与（　　）密切相关，可以配合使用。
A．每日无负债结算制度
B．会员资格审批制度
C．持仓限额制度
D．涨跌停板制度

124．采购经理人指数 PMI 与股指期货价格变化具有一定相关性。通常，在其他因素不变的条件下，PMI 指数持续上涨，股指期货价格（　　）概率大。
A．上涨
B．下跌
C．盘整
D．无规律波动

125．中金所沪深 300 股指期货合约在交割日的价格最大波动限制/涨跌停板幅度是（　　）。
A．上一交易日收盘价的±10%
B．上一交易日结算价的±10%
C．上一交易日结算价的±20%
D．上一交易日收盘价的±20%

126．关于中金所股指期货保证金制度，以下说法中错误的是（　　）。
A．保证金分为结算准备金和交易保证金
B．交易保证金按合约价值的一定比例收取
C．持仓量越大，交易所可能提高保证金比例
D．保证金比例一经确定不会调整

127．某基金管理资产规模 8000 万元，相对中证 500 指数 beta=1.15，计算卖出中证 500 股指期货（IC）做空对冲市场风险，该合约点位为 7800。问该基金应卖出 IC 期货手数是（　　）。
A．29
B．30
C．58
D．59

128．商品期货的远期价格通常内含仓储费、保险费等持有成本，而股指期货的定价中不包含这类成本。根本原因是（　　）。
A．股指期货交易成本更低
B．股指期货的标的物是指数，不存在实物存储需求
C．股指期货采用现金交割，所以没有持有成本
D．股指期货的保证金制度消除了持有成本

129．下列关于股指期货投机交易的特征描述，正确的是（　　）。
A．投机交易者交易目的为对冲持有的股票组合价格风险
B．投机交易者仅能在合约到期前进行实物交割操作
C．投机交易者依靠判断指数涨跌，通过买卖合约赚取价差收益
D．投机交易必须同时持有方向相反、数量相等的多空合约

130．某投资者以 4000 点买入 5 手股指期货，合约乘数 300 元/点。开仓时账户权益为 60 万元。第一日结算价为 3970 点，第二日结算价为 4020 点。假设期间无出入金、手续费及保证金调整，则第二日结算完成后的账户权益为（　　）。

A．55.5 万元
B．58.5 万元
C．63 万元
D．67.5 万元

二、 多选题

131．关于利用股指期货进行现金证券化，下列说法正确的有（　　）。
A．可以用于暂时未完成股票建仓的现金
B．一般通过建立股指期货多头获得市场 Beta
C．相较立即买齐一篮子股票，操作上通常更快捷
D．后续完成股票建仓时，可以逐步平掉相应期货头寸

132．关于指数样本股调整，以下说法错误的有（　　）。
A．中证 500 指数成分股每半年调整一次
B．上证 50 指数成分股每季度调整一次
C．沪深 300 指数成分股每季度调整一次
D．沪深 300 指数成分股每月调整一次

133．关于股指期货基差，以下说法正确的有（　　）。
A．基差=现货价格-期货价格
B．正向市场中，基差为负
C．随着合约到期日临近，基差理论上趋近于零
D．基差走强意味着期货价格相对现货价格上涨

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

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

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

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

136．在股指期货市场架构中，下列属于中国金融期货交易所核心职能的有（　　）。
A．设计沪深 300、中证 500 等股指期货标准化合约
B．制定统一的交易、结算与风险控制规则
C．直接受理个人投资者的股指期货开户申请
D．实时监测市场持仓与价格波动，管控系统性风险

137．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

138．关于 IB 业务，正确的说法是（　　）。
A．IB 业务搭建的是券商与期货公司间的介绍业务合作关系，其中期货公司将占据对券商的业务主导权
B．国信证券可以接受南华期货的委托从事 IB 业务
C．在我国，目前的 IB 业务呈现“一对一”的格局
D．在我国股指期货市场，IB 主要由期货公司担任

139．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

140．3 月 3 日，IF1604 合约价格为 2950 点，IF1606 合约价格为 2836 点，投资者判断当前远期合约较近期合约贴水幅度过大，建仓 10 对跨期套利组合（不考虑市场预期和分红因素）。若 1 个月后 IF1604 合约价格为 3050 点，IF1606 合约价格为 3000 点，则（　　）。
A．应该构建买入 IF1604 合约卖出 IF1606 合约策略进行跨期套利
B．应该构建卖出 IF1604 合约买入 IF1606 合约策略进行跨期套利
C．1 个月后盈利 19200 元
D．1 个月后盈利 192000 元

141．投资者在选择期货公司时，应对期货公司（　　）等方面进行评价。
A．是否具有中国证监会许可的期货经纪业务资格
B．商业信誉
C．硬件和软件
D．服务水平及收费标准

142．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

143．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

144．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

145．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

146．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

147．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

148．关于沪深 300 指数期货，正确的说法是（　　）。
A．投资者持有某股指期货合约，可以在该合约到期前平仓，也可以选择持有到期进行交割
B．交割日为最后交易日后的第三个交易日
C．最小变动价位为 0.02 个指数点
D．采用现金交割

149．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

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

151．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

152．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

153．关于美国市场的下列说法中，不正确的有（　　）。
A．维持保证金是当期货交易者买卖一份期货合约时存入经纪人账户的一定数量的资金
B．维持保证金是最低保证金，低于这一水平期货合约的持有者将收到要求追加保证金的通知
C．期货交易中的保证金只能用现金支付
D．所有的期货合约都要求同样多的保证金

154．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．下降三角形形态

155．股指期货投资者欲参与投机交易，应遵循的原则包括（　　）。
A．充分了解股指期货合约
B．制定交易计划
C．关注期现货价差
D．确定投入的风险资本

156．关于股指期货的下单交易，以下说法正确的是（　　）。
A．股指期货包含买入开仓，买入平仓，卖出开仓和卖出平仓
B．下单指令包括市价指令和限价指令
C．市价指令只能和限价指令撮合成交
D．股指期货季月合约只能采用限价指令

157．股指期货交易者适当性制度要求自然人投资者应全面评估自身的（　　）等，审慎决定是否参与股指期货交易。
A．经济实力
B．风险控制能力
C．风险承受能力
D．产品认知能力

158．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

159．2019 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

160．自然人张某申请开立金融期货交易编码，其必须满足的条件有（　　）。
A．保证金账户可用资金余额不低于 50 万元
B．通过期货业协会知识测试，成绩达到指定要求
C．具有 10 年以上股票交易经验

D．累计 10 个交易日 20 笔以上仿真交易记录，或近 3 年内 10 笔以上期货交易记录

三、 判断题

161．投资者拥有股票账户就可进行股指期货交易。

162．只要是国内期货公司，就可以在中国金融期货交易所代理客户进行股指期货交易。

163．“市场总是理性的”属于技术分析的三大假设之一。

164．如果某股票组合的 β 值为-0.88，假设无风险利率为 0，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% 。

165．沪深 300 股指期货合约的合约月份为最近三个季月。

166．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。

167．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。

168．假设一只无红利支付的股票价格为 20 元/股，无风险连续利率为 10%，该股票 3 个月后到期的远期价格为 20.51 元/股。

169．沪深 300、上证 50 和中证 500 指数期货的交易实行 T+0 机制。

170．国际金融市场走势、宏观经济数据以及与成份股企业相关的各种信息都会影响股指期货市场价格的变化。

171．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。

172．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。

173．股指期货升水就是做多、看多股市的标志，贴水就是做空、看空股市的标志。

174．蝶式套利是一种跨品种套利形式。

175．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。

176．某证券公司营业部客户经理可帮客户办理期货开户并代收保证金。

177．现金证券化策略依靠股指期货多头模拟指数收益，合约到期现金交割后，组合终值和同期全额买入沪深 300 成分股的资产价值完全相等。

178．个人投资者仅能在二级市场买卖 ETF，机构投资者仅可在一级市场进行实物申赎，两类渠道参与主体严格隔离、不可交叉操作。

179．某笔股指期货成交中，如果买方为开仓、卖方为平仓，则该笔交易本身不会改变市场总持

仓量。

180．中金所仅提供交易撮合平台，市场风险管控、保证金管理等工作由各家期货公司独立负责。

第四部分 国债期货部分

一、 单选题

181．若某国债期货合约的可交割券在交割日的发票价格为 103.490 元，交易日的现券价格（全价）为 100.697 元，交易日距离交割日刚好 3 个月，且在此期间无付息，则该可交割国债的隐含回购利率（IRR）最接近（　　）。

A．7.654%
B．8.32%
C．11.09%
D．-3.61%

182．买入国债基差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

183．美债期货与中金所国债期货在交割机制上的共同点是（　　）。

A．名义票息完全一致
B．均为现金交割
C．均采用一篮子可交割券、空头择券、CTD 定价
D．转换因子每日随市场收益率重算

184．投资者预计收益率曲线将变陡，10 年期国债收益率预计保持不变，30 年期国债收益率将上升，投资者为从中获利，应该（　　）。

A．买入 10 年期国债期货，卖出 30 年期国债期货
B．买入 10 年期国债期货，买入 30 年期国债期货
C．卖出 10 年期国债期货，卖出 30 年期国债期货
D．卖出 10 年期国债期货，买入 30 年期国债期货

185．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

186．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

187．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

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

A．5 年
B．5-10 年
C．5 年以内
D．4-5.25 年

189．某公司拟于 2026 年 9 月 21 日发行面额为 100 元的债券，票面利率为 1.8%，每年 9 月 21 日计算并支付一次利息，并于 5 年后的 9 月 20 日到期。当前市场年折现率为 1.4%，则债券的价值为（　　）。

A．101.9187 元
B．98.1036 元
C．101.9880 元
D．100.2395 元

190．2016 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

191．5 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，按久期中性法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

192．2017 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

193．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

194．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

195．中金所上市的国债期货品种中，按利率风险敏感度从大到小排序为（　　）。

A．2 年国债期货、5 年期国债期货、10 年期国债期货，30 年期国债期货
B．30 年期国债期货，10 年国债期货、5 年期国债期货、2 年期国债期货
C．2 年国债期货、10 年期国债期货、5 年期国债期货，30 年期国债期货
D．5 年国债期货、2 年期国债期货、10 年期国债期货，30 年期国债期货

196．作为在中金所上市的首个国债期货产品，中国 5 年期国债期货于（　　）挂牌交易。
A．2010 年 4 月
B．2015 年 3 月
C．2013 年 9 月
D．2014 年 5 月

197．某机构持有价值 1 亿元债券，久期为 7.0。该机构欲利用国债期货将其持有国债久期调整到 2.0，若选定的中金所国债期货价格为 98.000，对应的最便宜交割券的修正久期为 4.6，其应该（　　）。
A．买入国债期货合约 111 手
B．卖出国债期货合约 111 手
C．买入国债期货合约 155 手
D．卖出国债期货合约 155 手

198．某可交割国债的票面利率为 3%，上次付息时间为 2014 年 12 月 1 日，当前应计利息为 1.5 元，对应 2015 年 6 月到期的 TF1506 合约，其转换因子为（　　）。
A．0.985
B．1
C．1.015
D．1.03

199．2016 年 1 月 18 日，投资者买入某国债用于期货合约 T1606 交割。该国债票面利率 5%，每年付息 2 次，上一付息日为 2015 年 10 月 9 日，下一付息日为 2016 年 4 月 9 日，再下一付息日为 2016 年 10 月 9 日，两个相邻付息日之间的天数均为 183 天，债券结算日 2016 年 1 月 18 日（星期一）距下一付息日 82 天，债券付息日 2016 年 4 月 9 日距国债期货第二交割日（实际交割日）2016 年 6 月 15 日为 67 天。投资者持有该国债的利息收入为（　　）。
A．1.12
B．0.92
C．2.04
D．4.08

200．一般地，当市场利率微幅上升时，相同价值久期较长的国债期货合约价格的跌幅（　　）久期较短的国债期货合约价格的跌幅。
A．等于
B．小于
C．大于
D．不确定

201．已知 1 年期即期利率 S1 为 2.5%，2 年期即期利率 S2 为 3.0%。根据无套利原则，1 年后的 1 年期远期利率 F 为（　　）。
A．3.0%
B．3.5%
C．3.75%
D．4.0%

202．全球期货市场首个利率期货品种（91 天期美国国库券期货）在（　　）上市。
A．CBOT

B．CME
C．ASX
D．ICE

203．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

204．1976 年 1 月，芝加哥商业交易所（CME）推出第一张利率类期货合约，该合约是（　　）。
A．91 天期美国国库券期货
B．5 年期美国国债期货
C．10 年期美国国债期货
D．超长期美国国债期货

205．某资产组合由价值 1 亿元的股票和 1 亿元的债券组成，基金经理希望保持核心资产组合不变，为对冲市场利率水平走高的风险，其合理的操作是（　　）。
A．卖出债券现货
B．买入债券现货
C．买入国债期货
D．卖出国债期货

206．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．欧元兑美元期货
D．美元兑日元期货

207．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

208．当市场收益率持续低于国债期货合约名义票息区间时，通常更易成为 CTD 的是（　　）。
A．长久期、高票息可交割券
B．短久期、低票息可交割券
C．流动性最差的可交割券
D．剩余期限最长的永续债

209．我国储蓄国债与记账式国债的主要区别是（　　）。
A．储蓄国债可上市交易，记账式国债不可

B．储蓄国债不可上市流通，记账式国债可上市交易
C．两者均可上市交易，但发行方式不同
D．两者均不可上市交易，但计息方式不同

210．境外投资者可以通过多种渠道参与中国债券市场，可以通过（　　）渠道的多级托管模式持有债券。
A．合格境外投资者（QFI）
B．银行间债券市场直接投资（CIBM 直投）
C．债券通“北向通”
D．北向互换通

二、 多选题

211．对于国债期货交割制度，以下描述正确的是（　　）。
A．卖方未能在规定期限内如数交付可交割国债，可以采取差额补偿的方式了结未平仓合约
B．应计利息为该可交割国债上一付息日至交券日的利息
C．交割货款=交割数量×（交割结算价×转换因子+应计利息）×（合约面值/100 元）
D．国债期货交易合约在最后交易日之前的交割结算价为卖方交割申报当日的结算价

212．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，当远月-近月的合约价差为（　　）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

213．关于港交所 2026 年 8 月 3 日上市的 5 年期中国国债期货（CBF）与中金所 TF，表述正确的有（　　）。
A．港交所 CBF 采用人民币现金差额结算，中金所 TF 为实物交割
B．CBF 一手名义 50 万元，TF 一手名义 100 万元
C．CBF 与 TF 均采用一篮子可交割现券、空头择券、CTD 机制
D．CBF 同一时间仅挂牌最近 2 个季月；TF 挂牌最近 3 个季月

214．以下属于在 CME 交易所集团上市的国债期货品种的是（　　）。
A．1 年期国债期货
B．2 年期国债期货
C．3 年期国债期货
D．5 年期国债期货

215．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

216．国债被公认为最安全的投资工具，我国国债具有如下特点（　　）。
A．国债是商业银行保持其资产流动性的最佳二级储备
B．国债利息收入免收增值税

C．国债收益率曲线是债券市场定价的基准
D．国债是中央银行为筹集资金而发行的政府债券

217．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

218．运用国债期货进行套期保值和资产配置的优势，包括（　　）。
A．低交易成本
B．保持核心资产组合不变
C．内生融资
D．信用风险更低

219．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

220．银行间债券市场主要参与者包含（　　）。
A．全国性商业银行、城商行、农商行
B．保险、公募、理财子公司
C．QFII/RQFII 等境外机构
D．个人投资者

221．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

222．按照同一票面利率折现计算出的转换因子，其假设前提有（　　）。
A．在交割日时市场收益率曲线呈水平状态
B．到期收益率与期货合约的名义息票利率相同
C．在交割日时市场收益率曲线向上倾斜
D．到期收益率高于期货合约的名义息票利率

223．若收益率曲线（　　）而其他情况不变，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

224．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

225．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

226．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

227．2015 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

228．下列哪些情形会引发 CTD 切换风险？（　　）
A．收益率曲线陡峭/平坦化改变各券 IRR 排序
B．临近交割时某只可交割券流动性枯竭、融资成本跳升
C．期货保证金比例临时上调
D．可交割券新发行/到期退出篮子

229．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

230．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

231．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

232．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

233．关于国债期货集合竞价时间和连续竞价时间，正确的描述是（　　）。
A．集合竞价时间为每个交易日 9:25-9:30
B．连续竞价时间为每个交易日 9:30-11:30（第一节）
C．最后交易日连续竞价时间为 13:00-15:00（第二节）
D．最后交易日连续竞价时间为 9:30-11:30

234．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

235．以下对国债期货行情走势利好的有（　　）。
A．上个月的 CPI 同比增长 1.2%，低于市场预期
B．上个月官方制造业 PMI 为 50.2，低于市场预期
C．周二央行在公开市场上收回了 2000 亿资金，收紧流动性
D．上个月规模以上工业增加值同比增长 6.1%，高于预期

236．在美国期货市场，交易过的利率类期货交易品种有（　　）。
A．SOFR 期货
B．短期国债（T-bills）期货
C．中期国债（T-notes）期货
D．长期国债（T-bonds）期货

237．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分别为 0.002 元和 0.005 元
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 年的记账式附息国债
D．2 年期国债期货合约的最低交易保证金为 0.25%

238．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

239．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

240．以下采用“100-R（R 通常为利率等）”报价模式的利率类期货包括（　　）。
A．中金所 CFFEX 10 年期国债期货
B．芝商所 CME 3 个月 SOFR 期货
C．洲际交易所 ICE 金边债券期货
D．澳大利亚证券交易所 ASX 3 年期国债期货

三、 判断题

241．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。

242．卖出国债期货将降低资产组合的久期。

243．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。

244．在资产组合管理中，常用国债期货调整组合的久期，但一般认为对资产组合的净市值没有影响。

245．如果看好债券后市，可以通过做多国债期货提高组合久期以获得更高收益。

246．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。

247．转换因子是影响国债期货价格的关键因素之一。

248．可交割国债的转换因子随期货合约到期时间的临近而逐渐减小。

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

250．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。

251．收益率曲线的变化会影响国债期货的价格。

252．对 5 年期国债期货和 10 年期国债期货的跨品种双向持仓，按照交易保证金单边较大者收取交易保证金。

253．通过统计方法，可以为国债期货跨期套利提供依据。

254．交割期权的存在使得国债期货的均衡价格低于最便宜可交割券的远期价格。

255．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。

256．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。

257．商业银行参与国债期货试点后，银行账户债券利率风险只能用国债期货对冲。

258．国债期货蝶式价差（Butterfly Spread）是一种方向性策略，盈亏取决于市场收益率的绝对涨跌方向。

259．中金所国债期货的实物交割包括滚动交割阶段和集中交割阶段。

260．扩张性的货币政策通常会造成国债期货的价格上涨。

第五部分 金融期权部分

一、 单选题

261．隐含波动率是指（　　）。
A．由历史价格数据估计得到的波动率
B．使期权理论价格等于市场价格的波动率
C．标的资产收益率的标准差
D．期权合约中规定的波动率

262．假设一个 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

263．1973 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

264．对无红利标的，在同一行权价格和到期日下，买入标的资产、买入看跌期权并卖出看涨期权所形成的组合称为（　　）。
A．保护性看跌组合
B．备兑看涨组合
C．转换组合
D．反转组合

265．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

266．当前某公司股票价格 100。市场公开信息显示，该公司 2 个月后有一场对公司影响重大的知识产权官司将会宣判。以下情况最可能发生的是（　　）。
A．该公司 2 个月到期期权的波动率水平高于 1 个月到期期权
B．该公司 2 个月到期期权的波动率水平低于 1 个月到期期权
C．该公司 2 个月到期期权的波动率水平等于 1 个月到期期权
D．通过题目信息无法判断

267．下列期权具有相同的标的物和到期日，记
C(K)：行权价为 K 的看涨期权价格
P(K)：行权价为 K 的看跌期权价格
则如下选项中，有无风险套利机会的是（　　）。

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

268．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

269．全球第一个集中交易的标准化期权合约于 1973 年在（　　）推出。
A．芝加哥商业交易所（CME）
B．芝加哥期权交易所（CBOE）
C．纽约证券交易所（NYSE）
D．伦敦国际金融期货交易所（LIFFE）

270．BS 股票期权定价模型中，假设标的股票价格服从下列哪种分布（　　）。
A．对数正态分布
B．正态分布
C．平均分布
D．其他三项都不对

271．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，在不考虑交易成本的情况下，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

272．利用二叉树给某外汇期权定价，步长为 1 个月，国内连续复利无风险年化利率为 5%，国外连续复利无风险年化利率为 8%，汇率波动率为每年 12%。以下关于上涨概率 P 的估计正确的是（　　）。
A．0.4325
B．0.4553
C．0.5517
D．0.6325

273．利用平值看跌期权和对应标的股票组成风险中性组合，期权的名义金额大约是对应标的名义金额的（　　）倍。
A．1
B．0.5
C．10
D．2

274．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，此时可能的套利机会是（　　）。
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

275.2019 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

276．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

277．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

278．按行权时间划分，买方仅可在到期日行使权利的期权是（　　）。

A．欧式期权

B．美式期权

C．百慕大式期权

D．障碍期权

279．下列关于欧式期权和美式期权的说法，正确的是（　　）。

A．取决于期权的交易市场是欧洲市场还是美国市场

B．取决于期权的发行市场是欧洲市场还是美洲市场

C．取决于期权合约对买卖标的资产的时限规定

D．取决于期权合约对买卖标的资产的地域规定

280．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

281．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

282．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

283．6 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

284．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

285．（　　）用来度量期权价格对剩余时间变动的敏感度。
A．Delta
B．Gamma
C．Vega
D．Theta

286．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

287．4 月 28 日，沪深 300 股指期权合约没有挂牌的月份是（　　）月。
A．5
B．6
C．7
D．8

288．假设某一时刻沪深 300 指数为 2280 点，投资者以 15 点的价格买入一手沪深 300 看涨期权合约并持有到期，行权价格是 2300 点，若到期时沪深 300 指数价格为 2310 点（不计交易费用），则投资者的总收益为（　　）点。
A．10
B．-5
C．-15
D．5

289．某投资者以 5.70 元的价格买入一份 3 个月到期、执行价格为 70.00 元的股票欧式看跌期权；同时以 2.20 元的价格卖出 3 个月到期、执行价格为 64.00 元的股票欧式看跌期权，该策略为（　　）组合策略，最大可能盈利（　　）元，最大可能亏损（　　）元。
A．熊市价差，2.50，3.50
B．牛市价差，2.50，3.50
C．熊市价差，3.50，2.50
D．牛市价差，3.50，2.50

290．某投资者预期标的资产价格将小幅上涨或保持稳定，同时希望获取权利金收入，适合采用的策略是（　　）。

A．卖出看涨期权

B．卖出看跌期权

C．买入跨式组合

D．买入看跌期权

二、 多选题

291．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

292．市场价格从 150 元短期内大幅下跌至 100 元位置，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 元的价格买入一份 100 元执行价 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 元/自然日

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 元的权利金损失

B．由于波动率下跌，期权权利金会增加 0.9 元

C．由于基础标的价格上涨，期权 Delta 部分会有超过 2.5 元的收入

D．由于基础标的价格上涨，期权 Delta 价格损失部分少于 2.5 元的部分是 Gamma 作用的体现

293．投资者持有跨式组合多头，随着标的资产价格波动，通过标的资产的买卖实现德尔塔（Delta）的动态对冲。在标的资产价格（　　）的情况下，动态对冲操作有助于投资者盈利。

A．上涨

B．下跌

C．上涨后跌回原来的位置

D．下跌后涨回原来的位置

294．以下说法正确的是（　　）。

A．隐含波动率更低时，平值看涨期权 Delta 变化更敏感

B．隐含波动率更高时，平值看涨期权 Delta 变化更敏感

C．隐含波动率更低时，平值看跌期权 Delta 变化更敏感

D．隐含波动率更高时，平值看跌期权 Delta 变化更敏感

295．BS 期权定价模型涉及的参数有（　　）。

A．标的资产的现行价格

B．期权的执行价格

C．标的资产年收益率的标准差

D．短期无风险年利率

296．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

297．当前市场基础标的价格为 100。某投资经理持有相同到期日的期权头寸组合如下：

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

以下说法正确的是（　　）。

A．该头寸组合的 Delta 风险为零

B．该头寸组合也被称为买入宽跨式

C．该头寸组合也被称为买入铁鹰式

D．基础标的价格变化时该头寸组合的整体希腊值水平会发生变化

298．期权保证金计算可以采用（　　）等方法。

A．SPAN 方法

B．Delta 方法

C．策略组合保证金模式

D．布莱克-斯科尔斯模型

299．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	IOXX02	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 IOXX02-C-3200 合约，以 112.6 卖出 1 张 IOXX02-C-3250 合约

B．以 286.4 买入 1 张 IOXX02-C-3200 合约，以 236.8 买入 1 张 IOXX02-P-3200 合约

C．以 113.6 卖出 1 张 IOXX02-P-3250 合约，以 113.2 卖出 1 张 IOXX02-P-3200 合约

D．以 113.6 买入 1 张 IOXX02-P-3200 合约，以 112.8 买入 1 张 IOXX02-C-3250 合约

300．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

301．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

302．下列有关期权类型的描述，正确的有（　　）。

A．看涨和看跌期权是从权利行使方向的不同对期权进行的分类

B．欧式和美式期权是从权利行使的时间上的不同对期权进行的分类

C．实值、虚值和平值是根据标的市场价格与行权价格的相对高低进行的分类

D．欧式和美式期权是根据不同的地域对期权类型进行的划分

303．下列关于百慕大期权的说法，正确的有（　　）。

A．百慕大期权的执行价格是提前确定的，可以在任意时间行权

B．百慕大期权的价值介于欧式和美式之间

C．百慕大期权定价的主要困难在于难以确定其边界条件

D．一般来说，用蒙特卡洛模拟的方法为百慕大定价

304．3 月 4 日，上证 50ETF 基金的价格为 2.063 元，交易者分析该标的当月期权合约到期前，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

305．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

306．以下哪些是 BS 公式的假设条件？（　　）

A．股票价格行为服从对数正态分布

B．投资者能够以无风险利率借贷

C．证券交易是非连续的

D．不存在无风险套利机会

307．假设期权不受红利保护，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

308．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 K1 的欧式看涨期权、买入一个具有较高执行价格 K3 的欧式看涨期权、卖出两个执行价格为 K2 的欧式看涨期权，K2 在 K1 和 K3 之间）的到期损益有可能为（现货价格为 S）（　　）。

A．0

B．S-K1

C．K3-S

D．K3-K1

309．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 欧式看涨期权信息见下表。

期权合约代码	期权合约价格
IOXX04-C-3200	277.2
IOXX04-C-3250	227.2
IOXX04-C-3300	177.6
IOXX04-C-3350	125.2

则下列套利关系正确的是（　　）。

A．买入一份 IOXX04-C-3200、买入一份 IOXX04-C-3300、卖出两份 IOXX04-C-3250

B．卖出一份 IOXX04-C-3300、买入一份 IOXX04-C-3350

C．买入一份 IOXX04-C-3250、买入一份 IOXX04-C-3350、卖出两份 IOXX04-C-3300

D．卖出一份 IOXX04-C-3250、卖出一份 IOXX04-C-3350、买入两份 IOXX04-C-3300

310．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

311．我国股票及股指期权的行权交割方式有（　　）。

A．实物交割

B．滚动交割

C．现金交割

D．DVP 交割

312．关于中金所沪深 300 股指期权交易保证金，以下说法正确的是（　　）。

A．股指期权买方应当缴纳保证金

B．股指期权卖方应当缴纳保证金

C．每手看涨期权交易保证金=（股指期权合约当日结算价×合约乘数）+MAX（标的指数当日收盘价×合约乘数×股指期权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×股指期权合约保证金调整系数）

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

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

A．如果 50ETF 价格上涨，IH 一定上涨，50ETF 的看涨期权价格一定上涨

B．如果 50ETF 价格下跌，IH 不一定下跌，50ETF 的看跌期权价格也不一定上涨

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

314．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，当标的资产价格为（　　）时，该投资者的损益恰为 0。
A．41
B．45
C．48
D．56

315．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）

316．对不支付红利的标的资产，设欧式看涨期权和看跌期权价格分别为 C 和 P，标的现价为 S，行权价格现值为 Ke^{-rT}，无套利条件下正确的不等式包括（　　）。
A．$C \leq S$
B．$P \leq Ke^{-rT}$
C．$C \geq \max[S-Ke^{-rT},0]$
D．$P \geq \max[S-Ke^{-rT},0]$

317．关于买入跨式组合，下列说法正确的有（　　）。
A．同时买入相同行权价的看涨和看跌期权
B．预期标的资产价格将大幅波动
C．最大损失为两份期权的权利金之和
D．最大收益有限

318．备兑看涨期权策略（Covered Call）的特点包括（　　）。
A．持有标的资产多头
B．卖出看涨期权
C．适用于预期标的资产价格小幅上涨或横盘的市场
D．可以完全规避标的资产价格下跌的风险

319．下列策略可用于对冲股票现货价格下跌风险的有（　　）。
A．买入看跌期权
B．买入看跌期权并卖出行权价更高的看涨期权（领口策略）
C．买入看跌期权并卖出更低行权价的看跌期权（熊市价差）
D．买入看涨期权

320．下列期权品种中，在中金所挂牌交易的有（　　）。
A．沪深 300 股指期权
B．上证 50 股指期权
C．中证 1000 股指期权
D．上证 50ETF 期权

三、 判断题

321．为了防范市场操纵，现金交割期权产品的到期结算价通常取标的资产在一段时间内平均价格。

322．中金所推出的股指期权交易时间与股指期货交易时间完全一致。

323．期权组合头寸的 Delta 值等于各个合约持仓的 Delta 值相加。

324．通常，上市期权合约数量过多，有可能导致过度分散交易量和流动性。

325．根据沪深 300 股指期权交易规则，在期权到期时，所有的实值期权都会被自动执行。

326．买入期权的最大亏损为付出的权利金。

327．中证 1000 股指期权合约，每日价格最大波动限制为上一交易日期权结算价的±10%。

328．全球的场内期权交易标的包括股票商品、债券、外汇以及贵金属等。

329．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。

330．越临近到期日，平值期权的 Gamma 越大。

331．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。这两个期权的价格与 BS 公式的理论价格一致。

332．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。

333．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，并且在该中性预期下不存在无风险套利的机会。

334．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。

335．多头跨式组合通常由买入同到期日、同行权价格的一份看涨期权和一份看跌期权构成。

336．保护性看跌期权组合能够为持有的标的资产设置到期价值下限，同时保留标的资产上涨带来的收益。

337．二叉树期权定价模型既可以为欧式期权定价，也可以为美式期权定价。

338．买入股票看跌期权的最大收益是行权价减去权利金。

339．隐含波动率与历史波动率通常不相等。

340．欧式看涨期权的价格不会超过标的资产价格，欧式看跌期权的价格不会超过执行价格的现值。

第六部分 外汇期货部分

一、 单选题

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

A．买入 CME 澳元期货合约，同时卖出相同数量的 ICE 澳元期货合约

B．卖出 CME 澳元期货合约，同时买入相同数量的 ICE 澳元期货合约

C．买入 CME 澳元期货合约，同时卖出不相同数量的 ICE 澳元期货合约

D．卖出 CME 澳元期货合约，同时买入不相同数量的 ICE 澳元期货合约

342．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基点变动的价值为 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

343．某进口企业 3 个月后需支付 75 万欧元。若某欧元期货每手合约规模为 12.5 万欧元，企业拟按名义本金进行完全套保，暂不考虑最优套保比率，应采取（　　）。

A．卖出 5 手欧元期货

B．买入 5 手欧元期货

C．卖出 6 手欧元期货

D．买入 6 手欧元期货

344．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

345．某境内企业发行 5 年期固定利率美元债，主营收入主要为人民币。企业希望将美元本金及固定美元利息负担整体转换为固定人民币负担，较为适合的是（　　）。

A．同币种固定对浮动利率互换

B．无本金交割远期

C．固定对固定货币互换

D．短期外汇掉期

346．2006 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)

347．某交易者在 CME 买入 2 份英镑兑美元期货合约，开仓价格为 1.2700，合约规模为 62500 英镑/份，平仓价格为 1.2780，则该交易者的盈亏为（　　）。
A．盈利 1000 美元
B．亏损 1000 美元
C．盈利 500 英镑
D．亏损 500 英镑

348．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%

349．某日，即期市场上欧元兑人民币汇率为 7.80，1 年期欧元兑人民币远期汇率为 7.92。若 1 年期人民币无风险年利率为 3.0%，根据利率平价理论，1 年期欧元无风险年利率约为（　　）。
A．1.2%
B．1.5%
C．1.8%
D．2.1%

350．下列属于交叉汇率期货合约的是（　　）。
A．CME 1606EUR/1609EUR 期货合约
B．CME EUR 期货合约/ICE EUR 期货合约
C．CME EUR/GBP 期货合约
D．6 个月 EUR 远期合约/6 月份 EUR 期货合约

351．某 USD/CNY 看涨期权的执行价格为 7.1000，当前 USD/CNY 即期汇率为 7.1800，期权费为 0.1200 元/美元。该期权当前的内在价值和时间价值分别为（　　）。
A．0.0800 和 0.0400
B．0.1200 和 0
C．0.0400 和 0.0800
D．0 和 0.1200

352．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

353．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

354．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

355．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

356．某交易者以1.0720（美元/欧元）的价格卖出2手CME欧元期货合约，当日结算价跌至1.0680。已知CME欧元期货合约规模为125,000欧元。在不考虑交易成本的情况下，当日结算后该交易者的浮动盈亏为（　　）。
A．盈利1,000美元
B．盈利10,000美元
C．亏损1,000美元
D．亏损10,000美元

357．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

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

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

以下关于该商业银行的操作，说法正确的是（　　）。
A．该银行应利用1M/2M的掉期交易，买入价是7.155163，卖出价是7.170707
B．该银行应利用1M/2M的掉期交易，买入价是7.155163，卖出价是7.170207
C．该银行应利用1M/3M的掉期交易，买入价是7.155163，卖出价是7.184647
D．该银行应利用1M/3M的掉期交易，买入价是7.155163，卖出价是7.184147

359．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

360．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

361．香港交易所上市的USD/CNH期货合约金额为（　　）。

A．5 万美元
B．10 万美元
C．30 万人民币
D．60 万人民币

362．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

363．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

364．外汇期货（　　）制度的存在，使得临近到期日，外汇期货价格和现货价格将趋于收敛。
A．交割
B．对冲平仓
C．保证金
D．场内集中竞价

365．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

366．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

367．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

368．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

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

A．6.18

B．6.42

C．6.27

D．6.33

370．某出口企业卖出名义本金 140 万美元的 USD/CNY 无本金交割远期，约定汇率 K=7.2000，到期定盘汇率 S=7.0000。合约约定以美元结算，企业收款额按 N×(K-S)/S 计算。到期企业应（　　）。

A．支付 4 万美元

B．收取 28 万美元

C．收取 4 万美元

D．支付 28 万美元

二、 多选题

371．以下关于外汇期货的说法，正确的是（　　）。

A．外汇期货套期保值可分为买入套期保值、卖出套期保值和交叉套期保值

B．中金所外汇期货仿真交易合约 AF1606 的标的是当前澳元/美元的即期汇率

C．中金所外汇期货仿真交易合约的合约月份为每个季月

D．中金所外汇期货仿真交易合约的最后交易日是合约到期月份的第三个周三

372．外汇期货交易中，以下哪些因素会影响市场流动性？（　　）

A．大量买入订单但未达到涨停板

B．外汇市场数据公布

C．全球经济危机

D．交易所开放新合约

373．以下（　　）情况适合用外汇掉期来进行风险管理。

A．持有期限为 3 年的欧元负债，为了对冲持有期欧元兑人民币汇率波动，进行相关的风险管理措施

B．持有期限为 5 年的日元负债，为了对冲日元汇率波动，降低日元贷款成本，进行相关风险管理措施

C．某金融机构持有期限为 3 年的美元债券，为了对冲人民币持续升值对未来形成可能的汇兑损失影响，进行相关风险管理措施

D．某制造业公司在竞争某欧元项目，3 个月之后知道是否中标，为了对冲远期欧元汇率波动以及项目是否中标不确定性因素，进行相关风险管理措施

374．以下选项属于结汇的是（　　）。

A．出口企业将所得美元兑换为人民币

B．进口企业将人民币兑换为美元

C．准备跨国旅行前向银行换入欧元

D．旅行回国时将剩余的欧元兑换为人民币

375．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

376．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．交叉套利
C．熊市套利
D．三角套利

377．下列关于货币互换的描述，正确的有（　　）。
A．只要交易双方在不同货币的贷款利率上有比较优势，则可用货币互换降低双方借贷成本
B．由两个及两个以上的外汇远期组合而成
C．既可用于规避不同货币的利率风险，也可用于规避不同货币的汇率风险
D．在货币互换中前期交换和后期收回的本金金额相同

378．与外汇期货相比，下列关于外汇远期交易的描述，正确的有（　　）。
A．远期外汇交易以交易所、结算所为中介
B．在套期保值时，远期外汇交易的针对性更强，合约金额可以协商
C．远期外汇交易的交易模式为询价交易
D．远期外汇交易的流动性高于外汇期货交易

379．以下哪些人民币外汇期货采取现金交割制度？（　　）
A．新加坡交易所美元兑离岸人民币外汇期货
B．芝加哥商品交易所离岸人民币兑美元外汇期货
C．香港交易所标准美元兑离岸人民币外汇期货
D．香港交易所小型美元兑离岸人民币外汇期货

380．以下关于货币互换说法正确的有（　　）。
A．货币互换是指在约定期限内交换约定数量两种货币的本金，同时定期交换两种货币利息的交易
B．货币互换中的双方交换利息的形式，可以是固定利率换浮动利率，也可以浮动利率换浮动利率，还可以是固定利率换固定利率
C．货币互换不进行利息交换
D．货币互换通常前后交换本金

381.某日，CME 交易所 6 月份到期的瑞士法郎期货合约（CHF/USD）和澳元期货合约（AUD/USD）价格分别为 1.0118 和 0.7452（合约单位分别为 125,000 瑞郎和 100,000 澳元），若国际外汇市场瑞郎对澳元 6 月份远期汇率 1.3654，某交易者认为 CHF/USD 和 AUD/USD 合约存在套利机会并进行套利操作。2 个月后，CHF/USD 和 AUD/USD 合约价格分别为 1.0068 和 0.7299，交易者将所持合约全部平仓。则下列说法正确的有（　　）。（不考虑交易费用）
A．投资者适宜买入 CHF/USD 期货合约，卖出 AUD/USD 期货合约
B．投资者适宜卖出 CHF/USD 期货合约，买入 AUD/USD 期货合约
C．为满足所持仓合约价值基本相当，投资者在两个合约上的买卖数量相等
D．为满足所持仓合约价值基本相当，投资者在两个合约上的买卖数量不等

382．关于外汇期货期现套利，正确的说法是（　　）。

A．期现套利是指在期货市场与现货市场同时进行反向交易
B．期现套利不属于严格意义的套利交易
C．期现套利有助于期货市场与现货市场之间的合理的价格关系
D．期现套利关注的是不同期货市场之间的价差

383．货币掉期交易中本金交换的形式包括：（　　）。
A．在协议生效日双方按约定汇率交换两种货币的本金，在协议终止日双方再以相同的汇率、相同金额进行一次本金的反向交换
B．在协议生效日和终止日均不实际交换两种货币的本金交换形式
C．在协议生效日或终止日仅进行一次两种货币的本金交换
D．主管部门规定的其他形式

384．假设 3 月和 9 月的欧元兑美元外汇期货价格分别为 1.1050 和 1.1000，交易者进行熊市套利，卖出 10 手 3 月合约和买入 10 手 9 月合约。2 个月后，6 月合约和 9 月合约的价格分别变为 1.1025 和 1.0990。每手欧元兑美元外汇期货中一个点变动的价值为 12.5 美元，那么交易者的盈亏情况为（　　）。
A．亏损
B．1875 美元
C．3125 美元
D．盈利

385．我国银行间外汇市场包括（　　）。
A．人民币外汇市场
B．外币对市场
C．外币拆借市场
D．货币市场

386．下列关于欧洲美元的表述，正确的有（　　）。
A．欧洲美元与美国境内的美元是同一货币
B．欧洲美元是存在于欧洲的美元
C．欧洲美元的利率可以用 Libor 衡量
D．欧洲美元是离岸美元

387．利用外汇期货进行套利的主要类型包括（　　）。
A．期现套利
B．跨期套利
C．跨市场套利
D．跨币种套利

388．境内场外外汇市场分为（　　）。
A．银行间外汇市场
B．柜台外汇市场
C．国际外汇市场
D．交叉货币市场

389．某美国机械设备进口商 3 个月后需支付进口货款 3 亿日元，则该进口商（　　）。
A．可以卖出日元兑美元期货进行套期保值
B．可能承担日元升值风险
C．可以买入日元兑美元期货进行套期保值
D．可能承担日元贬值风险

390．某美国公司需从欧洲进口设备，6 个月后将支付 1000 万欧元，公司预期欧元兑美元汇率可能会下跌但不愿承担万一上涨带来的风险，若欧元兑美元的即期汇率为 1.3700。该公司在市场上买入 1000 万欧元的看涨期权，执行汇率为 1.3750，期限为 6 个月，权利金为本金的 1.5%。下列说法正确的有（　　）。

A．若欧元在 6 个月后贬值到 1.3200，公司将放弃期权，损失掉 15 万欧元

B．若欧元在 6 个月后贬值到 1.3200，则公司支付的实际汇率为 1.34055

C．若欧元在 6 个月后升值至 1.4500，则公司选择放弃行权，损失掉 15 万欧元

D．若欧元在 6 个月后升值至 1.4500，则公司支付的实际汇率为 1.39555

391．国内某出口企业要出售一批手机给挪威的企业，总价值为 3600 万挪威克朗，3 个月后结算。当前挪威克朗兑人民币为 0.7860，由于担心挪威克朗贬值将给公司带来货款损失，该企业准备进行外汇期货套期保值。由于市场上没有 NOK/CNY 的外汇期货，因此考虑用 NOK/USD 期货和 CNY/USD 期货进行外汇交叉套期保值。已知条件如下表所示：

	合约规模	当前期货价格	3 个月后期货价格
NOK/USD	200 万 NOK	0.1532	0.1620
CNY/USD	100 万 NOK	0.1196	0.1292

若 3 个月后 NOK/CNY 即期汇率是 0.7550，以下说法正确的有（　　）。

A．该企业应卖出 18 份 NOK/USD 合约，买入 28 份 CNY/NOK 合约

B．该企业应买入 18 份 NOK/USD 合约，卖出 28 份 CNY/NOK 合约

C．到期时该企业在现货市场亏损 75.6 万人民币

D．到期时该企业在期货市场盈利 2.96 万人民币

392．以下关于利用外汇期权进行套期保值的说法，错误的有（　　）。

A．外汇期权建立相应头寸后，买方必须行权

B．外汇期权的卖方若被指派，可以选择不履约

C．外汇看涨期权的买方就是外汇看跌期权的卖方

D．外汇期权的买方存在违约风险，故也需要缴纳保证金

393．外汇期货交易的主要交易者一般包括以下哪些？（　　）

A．外汇交易商

B．投资者

C．银行

D．监管机构

394．外汇期货投机交易与外汇套期保值的区别有（　　）。

A．期货投机交易的目的是规避现货价格波动的风险，而套期保值的目的是赚取价差收益

B．期货投机交易是在期货市场上买空或者卖空，而套期保值交易则是在现货市场和期货市场上同时操作

C．投机者在交易中通过期货市场转移现货市场价格风险，而套期保值者承担博取价差收益相应风险

D．投机者是风险偏好者，套期保值者是风险厌恶者

395．下列关于利用外汇衍生工具进行风险管理的说法，正确的有（　　）。

A．外汇期权权责分离，在汇率波动风险管理中有绝对优势，无论何种情况下企业都应更多选择使用外汇期权

B．没有一种外汇衍生工具能够完全消除汇率波动风险，企业在选择风险管理工具时应综合多因素适时调整

C．采用外汇远期进行套期保值时，应考虑升贴水所产生的套期保值成本

D．利用外汇期货可以完全消除进口商或出口商的汇率波动风险

396．外汇掉期（FX Swap）交易的特点包括（　　）。

A．由两个不同交割日、方向相反的外汇交易组成，可为即期对远期或远期对远期
B．近端和远端均交换本金，方向相反
C．主要用于管理短期汇率风险和流动性
D．交易双方在整个期间定期交换利息

397．与外汇远期合约相比，外汇期货合约的特点包括（　　）。
A．在交易所内集中交易，报价透明度通常较高
B．合约条款标准化
C．实行保证金制度和每日无负债结算
D．交易双方可直接协商确定合约条款

398．关于无本金交割远期（NDF），下列说法正确的有（　　）。
A．到期通常不交换两种货币的名义本金
B．按照约定远期汇率与定盘汇率之间的差额进行净额结算
C．因不交割本金，所以天然不存在对手方信用风险
D．合约需约定定盘汇率来源、结算币种等要素

399．企业使用外汇期权组合进行风险管理，可以实现的效果有（　　）。
A．构建接近零成本的套保方案
B．锁定汇率波动的上下限
C．降低单纯买入期权的成本
D．完全消除所有汇率风险

400．外汇期货市场的套利策略主要包括（　　）。
A．期现套利
B．跨期套利
C．跨市场套利
D．跨币种套利

三、 判断题

401．跨式期权组合（Straddle）由相同行权价、相同到期日的看涨期权和看跌期权组成。

402．外汇期货跨市场套利可以分为熊市套利和牛市套利。

403．只要外汇期货头寸与现货敞口名义本金相等且交易方向相反，就能在任何情况下消除全部汇率风险。

404．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。

405．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。

406．欧式期权通常只能在到期日行权，美式期权通常可在到期日或到期日前的约定期间行权。

407．使用货币互换（currency swap）可以降低外汇资金借贷成本。

408．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。

409．外汇期货采用现金交割方式能够更好地满足企业的实际汇兑需求。

410．利用两种相关的外汇期货合约为第三种外汇保值属于交叉套期保值。

411．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。

412．2012 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。

413．假设某美国公司未来预期以日元支付一笔货款，为规避未来日元升值风险，该公司在外汇市场上买入相应额度日元期货，该行为属于投机行为。

414．外汇掉期属于场外衍生品，合约并非标准化。

415．2010 年通过的《多德法兰克法案》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。

416．NDF 的重要特点是到期时可以进行现货交割。

417．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。

418．外汇掉期交易中，一种货币的买与卖同时发生，金额相等但买卖交割期限不同。

419．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。

420．当结算会员的结算准备金余额低于交易所规定的最低余额时，该会员仍可继续开仓交易。

第七部分 其他衍生品部分

一、 单选题

421．银行间市场利率互换是按照（　　）报价的。
A．固定端年化利率
B．浮动端年化利率
C．固定端与浮动端利率的差额
D．在基准利率上加减点

422．结构化产品中的提前赎回权属于哪种期权？（　　）
A．看涨期权
B．看跌期权
C．奇异期权
D．复合期权

423．令 Pccs 为货币互换的价值，PD 是从互换中分解出来的本币债券的价值，PF 是从互换中分解出的外币债券的价值，RF 是直接标价法下的即期汇率，那么期初收入本币、付出外币的投资者持有的货币互换的价值可以表示为（　　）。
A．Pccs=RF×PF-PD
B．Pccs=PD-RF×PF
C．Pccs=RF-PD×PF
D．Pccs=PF-RF×PD

424．利率互换是指交易双方约定在未来一定期限内对约定的（　　）按照不同的计息方法定期交换利息的衍生协议。
A．实际本金
B．名义本金
C．利率
D．本息和

425．下列关于利率互换期权的说法错误的是（　　）。
A．期权到期时，买方有权以事先约定的固定利率进行利率互换
B．期权到期时，若买方提出行权，则利率合约生效，即交易刚刚开始
C．利率互换期权的标的资产是利率合约
D．在签订利率互换期权合约时，买方向卖方支付一定的权利金

426．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

427．远期合约与期货合约相比，具有（　　）的特点。
A．合约标准化
B．在期货交易所交易
C．流动性好
D．合约到期结算

428．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

429．一个由 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

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

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

431．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

432．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

433．通过股票收益互换可以实现的目的不包括（　　）。

A．杠杆交易
B．股票套期保值
C．创建结构化产品
D．创建优质产品

434．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

435．与可转换债券（Convertible Bond）相比，可交换债券（Exchangable Bond）最显著的特征是（　　）。

A．含有基于股票的期权

B．发行者持有的期权头寸是看涨期权空头

C．标的股票是发行者之外的第三方股票

D．杠杆效应更高

436．某公司的大部分负债是浮动利率票据，到期期限为 3 年，按季度结息。目前该公司并不担心接下来 1 年之内利率的变动，但是担心一年之后的利率变动情况，能对冲此项担忧的策略是（　　）。

A．进行期限跨度为 3 年的按季度支付的支付浮动利率并收取固定利率的互换

B．进行期限跨度为 3 年的按季度支付的支付固定利率并收取浮动利率的互换

C．做空期限 1 年的支付固定利率的利率互换期权

D．做多期限 1 年的支付固定利率的利率互换期权

437．3×9M 的远期利率协议（FRA）的多头等价于（　　）。

A．3 个月后借入资金为 9 个月的投资融资

B．9 个月后借入资金为 3 个月的投资融资

C．在 3 个月内借入贷款的一半，剩下的一半在 9 个月后借入

D．3 个月后借入资金为 6 个月的投资融资

438．某投资银行发行一款挂钩某指数基金的保本理财产品，在到期日，客户除获得 100%本金保证外，还可依据挂钩标的物表现获得如下收益：
若挂钩标的物在观察期间内未曾发生触发事件，客户到期所得为：
Max（0.54%，40%×（期末价格 / 初始价格-l））；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%

439．成立于 1985 年的（　　），主要致力于促进场外衍生品市场的高效、稳健的发展，建立了强大的金融监管框架，目的在于降低交易对手信用风险，增加市场透明度。

A．芝加哥商业交易所

B．国际掉期与衍生品协会

C．经济合作与发展组织

D．国际清算银行

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

A．私募资管机构

B．证券公司

C．商业银行

D．期货公司

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

A．8

B．10
C．5
D．7

442．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

443．下列关于货币互换说法错误的是（　　）。
A．货币互换是指在约定期限内交换约定数量的两种货币本金，同时定期交换两种货币利息的交易协议
B．期初、期末交换货币通常使用相同汇率
C．期初交换和期末收回的本金金额通常一致
D．期初、期末各交换一次本金，金额变化

444．1x4M 的远期利率协议（FRA）的多头等价于（　　）。
A．1 个月后借入资金为 4 个月的投资融资
B．4 个月后借入资金为 1 个月的投资融资
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 个月后借入资金为 3 个月的投资融资

445．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%

446．最常见的利率互换是（　　）。
A．固定利率换浮动利率
B．浮动利率换浮动利率
C．固定利率换固定利率
D．本币利率换外币利率

447．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%

448．关于以下金融相关法案，以下说法错误的是（　　）。

A．多德-弗兰克法案是 2008 年金融危机后为有效控制系统性风险，保护纳税人和消费者利益，维护金融稳定防范金融危机而颁布的

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

C．巴塞尔协议主要目的是规范和提升银行业参与场外衍生品交易的净资本要求

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

449．以下关于利率互换的描述，正确的是（　　）。

A．交易双方在到期日交换本金和利息

B．交易双方定期交换本金和利息

C．交易双方仅在到期日交换利息，不交换本金

D．交易双方定期交换利息，不交换本金

450．假设基金公司持有金融机构为其专门定制的上证 50 指数场外期权，当市场处于下跌行情中，金融机构亏损越来越大，而基金公司为了对冲风险并不愿意与金融机构进行提前协议平仓，使得金融机构无法止损。这是场外产品（　　）的一个体现。

A．市场风险

B．流动性风险

C．操作风险

D．信用风险

二、 多选题

451．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

452．金融机构持有的场外期权头寸常常需要对冲波动性的风险，一般而言可以采用（　　）对冲场外股指奇异期权的 Vega 风险。

A．股指远期

B．股指互换

C．标准股指期权

D．波动率互换

453．关于股票互换的描述，正确的是（　　）。

A．不需要交换名义本金

B．股票收益的支付方肯定需要支付现金

C．计算股票收益时仅需要考虑股票价格变化

D．其中一方支付的收益金额可按照固定或浮动利率计算

454．相比传统的金融产品如股票、债券、期货等，结构化产品特有的功能和特征包括（　　）。

A．高流动性

B．客制化

C．信用增强

D．面额套利

455．期转现交易的基本流程包括（　　）。
A．寻找交易对手
B．办理手续
C．交易所核准
D．交易双方商定价格

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

457．某基金投资了期限为 3 年、由牛市价差期权组合和固定利率债券构成的结构化产品。能够反映产品存续期间所面临的风险的指标有（　　）。
A．久期
B．Delta
C．Gamma
D．Theta

458．利率互换交易的主要风险有（　　）。
A．信用风险
B．利率风险
C．流动性风险
D．现金流错配风险

459．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

460．评估结构化产品的风险的技术类似于那些用在固定收益证券组合投资管理的技术，包括（　　）。
A．久期分析
B．凸性分析
C．现金流分析
D．情景分析

461．下列情况，可进行人民币外汇远期与 NDF 套利的有（　　）。
A．外汇远期与 NDF 汇率水平之间存在的差异处于极值状态
B．人民币 NDF 市场价格存在波动
C．NDF 贴水程度高于美元贷款利率
D．外汇远期与 NDF 汇率水平之间存在的差异不能覆盖交易成本

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

463．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

464．下列关于使用远期利率协议（FRA）管理利率风险的表述，正确的是（　　）。
A．远期利率协议主要用于利率风险管理
B．保值者可以通过签订远期利率协议，从而固定未来利率水平，消除利率风险
C．在未来时间里将持有大额负债的金融机构，利率上升时，可以卖出远期利率协议
D．未来时间里将持有大额资产的金融机构，利率下降时，可以卖出远期利率协议

465．关于结构化产品定价，下列说法正确的是（　　）。
A．由于结构化产品中的固定利率债券和衍生工具，其风险因子间可能存在相关性，因此结构化产品定价要考虑相关性的存在及其影响
B．高信用等级的结构化产品发行人带来的信用增强效果可能提高结构化产品的价格
C．发行人的融资成本会影响结构化产品的初始价格
D．是否具备对应的二级市场是结构化产品定价时需要考虑的因素

466．在利率上升时，（　　）的价值会下降。
A．利率上限
B．支付方利率互换期权
C．利率下限
D．接收方利率互换期权

467．根据《中国银行间金融衍生品交易定义文件（2012）》，信用类衍生品的信用事件包括（　　）。
A．破产
B．支付违约
C．债务加速到期
D．债务重组

468．利率联结票据可以分为两大类：结合远期的利率类结构化产品和结合期权的利率类结构化产品。属于结合远期的利率类结构化产品的是（　　）。
A．封顶浮动利率票据
B．逆向/反向浮动利率票据
C．区间浮动利率票据
D．超级浮动利率票据

469．国际互换与衍生品协会（ISDA）协议是国际场外衍生产品交易通行的标准协议文本以及附属文件，该协议包括（　　）。
A．主协议
B．定义文件
C．信用支持文档
D．交易确认书

470．人民币远期利率协议的作用包括（　　）。
A．企业可利用其进行套期保值
B．帮助银行进行利率风险管理
C．有利于发现利率的市场价格
D．帮助企业进行汇率风险管理

471．利率互换期权可以分为（　　）。

A．支付方期权
B．固定利率期权
C．收取方期权
D．浮动利率期权

472．标准利率互换中收取浮动利率一方与（　　）具有相同的利率风险。（假定本金和期限相同）
A．固定利率债券的空头
B．浮动利率债券的空头
C．浮动利率债券的多头
D．固定利率债券的多头

473．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

474．以下哪些结构化产品可能嵌入二元期权？（　　）
A．区间累计票据
B．保本票据
C．参与型票据
D．鲨鱼鳍票据

475．投资者通过充分的研究，预期股票市场未来可能大幅上涨，这时，投资者可以通过持有（　　）从预期的股市上涨中获利。
A．大额可转让定期存单
B．股指期货多头
C．含股指期权多头的保本票据
D．ETF 股票指数基金

476．下列哪项属于无融资的信用衍生品？（　　）
A．信用违约互换
B．信用溢价远期
C．合成型抵押债务凭证
D．信用联结票据

477．如果买方拟通过场外期权进行风险管理，则在设计场外期权时，卖方需要明确买方（　　）。
A．面临的风险
B．所需的对冲程度
C．风险承受能力
D．变动预期

478．下列关于场外期权的说法，正确的是（　　）。
A．场外期权是一对一交易
B．场外期权的各个合约条款都是标准化的
C．场外期权的期权结构只有奇异期权结构
D．场外期权的非标准化体现为其丰富而复杂的期权结构

479．利率互换交易主要的风险有（　　）。

A．信用风险
B．利率风险
C．流动性风险
D．现金流错配风险

480．我国信用风险缓释工具的特点包括（　　）。
A．对市场参与者进行了限制
B．严格控制交易杠杆
C．设计结构简单，属于最为基础的一类信用衍生品合约
D．市场透明度较高

三、 判断题

481．根据《中国银行间金融衍生品交易定义文件（2012）》，利率衍生品交易中的首个计息期始于起息日（含该日），最后一个计息期截至到期日（含该日）。

482．利率互换交易双方面临的信用风险较货币互换更大。

483．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）。

484．保本型结构化产品没有投资风险。

485．利率互换的价格是指合约签订时双方约定的使其价值为 0 的互换利率；利率互换的价值是签订合约时双方未来的收益。

486．互换可以用来增加交易中的杠杆。

487．利率互换可能的目的是为了降低融资成本。

488．在场外衍生品市场中，按交易标的划分，汇率类衍生品占据名义价值的最大份额。

489．远期利率协议的交易，不进行本金交易，只结算利息差额。

490．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。

491．利率互换合约买卖双方持有头寸的价值互为相反数。

492．远期合约和互换合约都是场外交易的金融衍生品，都适用于国际互换与衍生品协会（ISDA）主协议。

493．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。

494．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。

495．　反向双货币票据的汇率风险敞口主要集中在本金上。

496．完全保本型的权益类结构化产品不存在信用风险。

497．互换利率是指互换合约多头收到的利率。

498．投资者购买雪球产品，本质是向证券公司卖出带有触发条件的看跌期权。

499．如果两个非金融企业之间在融资方面没有比较优势时，可以通过订立互换协议来降低双方的融资成本。

500．利率互换单边交易中，投资者如果预期未来利率将下降，将进行的操作是收取固定利率支付浮动利率。