

----由 Q 群 822122368 提供 2020 最新最快完整智慧树答案 按首字母顺序排序 2020 期末金融工程-----

0、 问题:按半年复利计息的 8%的年利率, 等价于多少连续复利的年利率

选项:

- A:等价的连续复利的年利率为 7.84%
- B:等价的连续复利的年利率为 7.90%
- C:等价的连续复利的年利率为 8.30%
- D:等价的连续复利的年利率为 7.70%

答案: 【等价的连续复利的年利率为 7.84%】

1、 问题: 按期权内涵价值大小分类, 在市场上交易最活跃往往是哪类期权 ( )

选项:

- A:平值期权
- B:虚值期权
- C:实值期权
- D:保值期权

答案: 【平值期权】

3、 问题:CDS 被称为信用违约互换, 是为了规避标的衍生金融工具信用风险而设计出的衍生金融工具? ( )

选项:

- A:对
- B:错

答案: 【对】

4、 问题:本金在开始时较小, 之后随着时间的推移按照事先确定的方式逐渐增大的互换是指 ( )

选项:

- A:本金变化型互换
- B:过山车型互换
- C:本金过渡型互换
- D:本金增长型互换

答案: 【本金增长型互换】

6、 问题:标的资产和衍生证券价格不遵循 ( ) 过程

选项:

- A:布朗运动
- B:随机游走
- C:随机过程
- D:伊藤过程

答案: 【随机游走】

8、 问题:标的资产现价 2500 点, 则行权价为 2400 点的看涨期权多头的 delta 值可能为

选项:

- A:0.7
- B:0.5
- C:0.3
- D:-0.3

答案: 【0.7】

10、 问题:表示期权标的证券价格变化对 Delta 值的影响程度的金融期权的风险指标

选项:

- A:Vega 值
- B:Gamma 值
- C:Rho 值
- D:Theta 值

答案: 【Gamma 值】

11、 问题:标准布莱克-斯科尔斯模型适用于 ( ) 的定价

选项:

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

答案: 【欧式看涨期权;  
欧式看跌期权;  
不支付红利的美式看涨期权;  
不支付红利的美式看跌期权】

14、 问题:标准布朗运动定义为随机扰动项与根号时间长度的乘积,而非随机扰动项与时间长度本身的乘积,这是因为期望值和方差具有可加性,而标准差不具有可加性。

选项:

- A:对
- B:错

答案: 【对】

16、 问题:标准型利率互换的估值方式包括

选项:

- 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:AC

答案: 【AC】

18、 问题:波动率微笑是指不同 ( ) 的期权,其隐含波动率也不同。

选项:

- A:到期日

- B:标的
- C:执行价格
- D:权利金

答案:【执行价格】

19、 问题:波动率微笑是指, 当其他合约条款相同时,  
选项:

- A:认购、认沽的隐含波动率不同
- B:不同行权价的期权隐含波动率不同
- C:不同标的的认购期权的隐含波动率不同
- D:不同到期时间的认沽期权的隐含波动率不同

答案:【不同到期时间的认沽期权的隐含波动率不同】

22、 问题:“波动率微笑”是指下列哪两个量之间的关系 ( )。  
选项:

- A:期权价格与股票价格
- B:期权价格与行权价格
- C:期权隐含波动率与行权价格
- D:期权隐含波动率与股票价格

答案:【期权隐含波动率与行权价格】

23、 问题:布莱克—舒尔斯-默顿 (Black-scholes-Merton) 期权定价模型的原理是 ( )  
选项:

- A:形成无套利资产组合, 构建连续时间模型
- B:形成套利资产组合, 构建离散时间模型
- C:形成套利资产组合, 构建连续时间模型
- D:形成无套利资产组合, 构建离散时间模型

答案:【形成无套利资产组合, 构建连续时间模型】

24、 问题:布莱克—斯科尔斯-默顿期权定价模型发现人们对股票的预期收益率会影响期权定价。  
( )

选项:

- A:对
- B:错

答案:【错】

25、 问题:布朗运动是哪个年代被提出来的? ( )

选项:

- A:1951 年
- B:1918 年
- C:1900 年
- D:1827 年

答案: 【1827 年】

26、 问题:采用倒推法的期权定价模型包括

选项:

- A:BS 公式
- B:二叉树模型
- C:隐性差分法
- D:蒙特卡罗模拟

答案: 【二叉树模型;  
隐性差分法】

28、 问题:采用状态价格定价法确定期权价格时, 需要利用股票和期权构造资产组合进行分析。

选项:

- A:对
- B:错

答案: 【错】

30、 问题:持有成本 = 保存成本 + 利息成本 - 标的资产在合约期限内提供的收益。( )

选项:

- A:对
- B:错

答案: 【对】

31、 问题:处于虚值状态的看跌期权给予所有者以比市值低的价格卖出股份的权利。

选项:

- A:对
- B:错

答案: 【对】

32、 问题:垂直进出差价期权组合是由下列哪种说法构造的? ( )

选项:

- A:相同期限、不同行使价格的两份期权
- B:相同股票、相同期限、不同行使价格的两份期权的一买一卖
- C:相同股票、相同期限、不同行使价格的两份相同种类期权的一买一卖
- D:相同股票、相同期限、不同价格、不同行使价格的两份相同种类的期权

答案: 【相同股票、相同期限、不同行使价格的两份相同种类期权的一买一卖】

33、 问题:从比较静态的角度来考察, 如果无风险利率越低, 那么看跌期权的价格就越高。

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

34、 问题:从理论上讲, 盈利或损失都有下限的套利策略包括以下哪些? ( )

选项:

A:股票多头加买权空头

B:股票多头加卖权多头

C:股票空头加卖权空头

D:股票空头加买权多头

答案:【股票多头加卖权多头;

股票空头加买权多头】

35、 问题: CAPM 存在一些假设, 包括 ( )

选项:

A:市场是均衡的

B:市场不存在摩擦

C:市场参与者都是理性的

D:不存在交易费用和税收

答案:【市场是均衡的;

市场不存在摩擦;

市场参与者都是理性的;

不存在交易费用和税收】

36、 问题:当标的资产价格从 100 元上升道 101 元, 90 天后到期, 行权价为 120 元的看涨期权从 3.53 元升道 3.71 元, 其 delta 值约为

选项:

A:0.16

B:0.17

C:0.18

D:0.19

答案:【0.18】

38、 问题:当标的资产价格与利率呈负相关性时, 远期价格就会高于期货价格。

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

39、 问题:当标的资产价格远远高于期权执行价格时, 应该提前执行美式看涨期权。

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

40、 问题:当标的资产是无收益资产时,提前执行美式看涨期权是不合理的。( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

41、 问题:当达到无套利均衡时,期货合约到期时将会出现

选项:

A:即期(现货)价格高于期货价格

B:即期(现货)价格与期货价格的关系不确定

C:即期(现货)价格低于期货价格

D:即期(现货)价格等于期货价格

答案:【即期(现货)价格等于期货价格】

43、 问题:当对冲工具不能完全抵消标的头寸的价格变动时就会产生基差风险。

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

44、 问题:当股票价格波动加剧时,下面哪些说法是正确的

选项:

A:看涨期权价格上涨

B:看跌期权价格上涨

C:看涨期权价格下跌

D:看跌期权价格下跌

答案:【看跌期权价格上涨;

看跌期权价格下跌】

45、 问题:当基差出现了减小,多头头寸对冲境况会出现改善。

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

46、 问题:当基差未预期地增大时,下面说法正确的是

选项:

A:改善空头套期保值的效果

B:改善多头套期保值的效果

C:不影响套期保值的效果

D:空头套期保值的效果开始改善,之后恶化

答案:【改善空头套期保值的效果】

49、 问题:当利率期限结构向上倾斜时,下列关于利率互换中的说法中,不正确的是:( )  
选项:

A:利率互换中,收到浮动利率的一方初期现金流为负,后期现金流为正,后期面临的信用风险较大

B:利率互换中,收到浮动利率的一方初期现金流为正,后期现金流为负,后期面临的信用风险较大

C:利率互换中,收到固定利率的一方初期现金流为正,后期现金流为负,后期面临的信用风险较大

D:利率互换中,收到固定利率的一方初期现金流为负,后期现金流为正,后期面临的信用风险较大

答案:【利率互换中,收到浮动利率的一方初期现金流为正,后期现金流为负,后期面临的信用风险较大;

利率互换中,收到固定利率的一方初期现金流为正,后期现金流为负,后期面临的信用风险较大;

利率互换中,收到固定利率的一方初期现金流为负,后期现金流为正,后期面临的信用风险较大】

50、 问题:当你预计市场利率要上涨时,一定要把你的浮动利率债务互换成固定利率债务;当你预计市场利率要下跌时,一定要把你的固定利率债务互换成浮动利率债务? ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

51、 问题:当期权的期限增大时,波动率微笑会减弱 ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

52、 问题:当市场价格等于期权的行使价格时,由期权组成的虚拟股票有何性质? ( )

选项:

A:虚拟股票多头要比现货股票多头成本低,虚拟股票空头要比现货股票空头成本低

B:虚拟股票多头要比现货股票多头成本低,虚拟股票空头要比现货股票空头成本高

C:虚拟股票多头要比现货股票多头成本高,虚拟股票空头要比现货股票空头成本低

D:虚拟股票多头要比现货股票多头成本高,虚拟股票空头要比现货股票空头成本高

答案:【虚拟股票多头要比现货股票多头成本高,虚拟股票空头要比现货股票空头成本低】

53、 问题:当市场价格高于合约的执行价格时,看涨期权的买方会选择 ( )。

选项:

A:放弃合约

B:执行期权

C:延长期权

D:终止期权

答案:【执行期权】

55、 问题:当市场价格在某份期权的行使价格处时, 虚拟股票空头成本高。( )

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

56、 问题:当无风险利率不确定时, 若标的资产价格与利率的负相关性很强时, 期货价格比远期价格要高。( )

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

57、 问题:当无风险利率不确定时, 若标的资产价格与利率的正相关性很强时, 期货价格要比远期价格高。( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

58、 问题:当在期权存续期内发放股息时, 下列哪种说法是正确的

选项:

A:欧式看涨期权价格上涨

B:欧式看跌期权价格下跌

C:美式看涨期权价格上涨

D:其他三个选项皆不正确

答案:【其他三个选项皆不正确】

60、 问题:到期收益率计算假定利率期限结构为水平形状。( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

61、 问题:到期之前, 一个看涨期权的时间价值等于 ( )

选项:

A:零

B:实际的看涨期权价格减去期权的内在价值

C:看涨期权的内在价值

D:实际的看涨期权价格加上期权的内在价值



答案:【实际的看涨期权价格减去期权的内在价值】

62、 问题:  $dB_t$  的量纲是与时间间隔  $dt$  一致的? ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

63、 问题:ARPPs 的票面股息率通常是以 3 个月期、10 年期以及 20 年期国库券的利率最高者为基准利率再向上浮动若干基本点? ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

64、 问题:“3×9”的远期利率协议 (FRA) 表示

选项:

A:3 月对 9 月的 FRA

B:3 个月 after 开始的 9 月期 FRA

C:未来的名义借贷为期 6 个月

D:3 份 9 月到期的 FRA

答案:【3 月对 9 月的 FRA;

未来的名义借贷为期 6 个月】

66、 问题:等额偿还法的月供 PMT 与等本金偿还法的月供 ET 哪个更多? ( )

选项:

A:PMT 比 ET 多

B:ET 比 PMT 多

C:PMT 开始比 ET 多, 后面开始越来越比 ET 少

D:ET 开始比 PMT 多, 后面开始越来越比 PMT 少

答案:【ET 开始比 PMT 多, 后面开始越来越比 PMT 少】

67、 问题: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  $S$ )

选项:

A:0

B: $S - K_1$

C: $K_3 - S$

D: $K_3 - K_1$

答案:【0;

$S - K_1$ 】

69、 问题:MM 定理为资本市场上的小鱼吃大鱼提供了理论基础? ( )

选项:

- A:对
- B:错

答案:【对】

70、 问题:都有哪些二重期权组合? ( )

选项:

- A:分跨组合与宽跨组合
- B:垂直与水平进出差价组合
- C:主对角型和副对角型组合
- D:叠做与逆叠做组合

答案:【分跨组合与宽跨组合;  
垂直与水平进出差价组合;  
主对角型和副对角型组合】

71、 问题:对持有分跨差价期权组合多头的投资者来说,当股票价格如何变化时 he 可以先平仓买权,后平仓卖权? ( )

选项:

- A:股票价格先上涨、后上涨
- B:股票价格先上涨、后下跌
- C:股票价格先下跌、后上涨
- D:股票价格先下跌、后下跌

答案:【股票价格先上涨、后下跌】

72、 问题:对固定利率债券的持有人来说,如果利率的走势上升,他将错失获取更多收益的机会,这时 he 可以 ( )

选项:

- 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

答案:【利用利率互换将固定利率转换成浮动利率】

75、 问题:对随机游走假设的特性描述不正确的是 ( )

选项:

- A:一个时间段的收益率和下一个时间段收益率相关
- B:一个时间段的收益率和下一个时间段收益率不相关
- C:一个时间段的收益率和下一个时间段收益率独立
- D:一个时间段的收益率不能预测下一个时间段收益率

答案:【一个时间段的收益率和下一个时间段收益率相关】

76、 问题:对于场外金融衍生品业务的 Delta 对冲,下列说法正确的是

选项:

- A:  $\Delta = \Delta C / \Delta S$

B:根据 Delta 所表示的期权价格变动与标的现货价格变动的关系调整现货头寸 C.固定利率换浮动利率

C:其目的是使卖出期权方的整个投资组合不会受标的现货价格波动的影响

D:其他选项说法均正确

答案:【其他选项说法均正确】

79、 问题:对于浮动利率债券的发行人来说,如果利率的走势上升,则发行成本会增大,这时他可以( )

选项:

A:作为利率互换的买方,用浮动利率换固定利率

B:作为利率互换的卖方,用固定利率换浮动利率

C:作为货币互换的买方,交换本金

D:作为货币互换的卖方,交换本金

答案:【作为利率互换的买方,用浮动利率换固定利率】

80、 问题:对于给定的资本配置线,投资者的最佳资产组合( )

选项:

A:预期收益最大化

B:风险最大化

C:风险和收益都最小

D:预期效用最大

答案:【预期效用最大】

81、 问题:对于股指期货的套利,如果  $F_t > S_t e^{((r-q)(T-t))}$

选项:

A:可以通过卖出指数中的成分股,同时买入指数期货合约而获利

B:可以通过买入指数中的成分股,同时卖出指数期货合约而获利

C:市场实际股指期货价格相对于其理论价格高估

D:市场实际股指期货价格相对于其理论价格低估

答案:【可以通过买入指数中的成分股,同时卖出指数期货合约而获利;  
市场实际股指期货价格相对于其理论价格高估】

83、 问题:对于黄金、白银等贵金属,其存储成本可看成是负收益。( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

84、 问题:对于卖空操作,以下说法正确的是

选项:

A:如果在卖空期间,股票价格下跌,卖空者将获利

B:如果在卖空期间,股票价格上涨,卖空者将获利

C:卖空期间,如果该卖空的证券有任何收入(如红利利息),卖空者都必须将该收入通过经纪人转付给借出证券的客户

D:卖空期间，如果该卖空的证券有任何收入（如红利利息），这都将属于卖空者

答案：【如果在卖空期间，股票价格下跌，卖空者将获利；

卖空期间，如果该卖空的证券有任何收入（如红利利息），卖空者都必须将该收入通过经纪人转付给借出证券的客户】

86、 问题:对于买入看跌期权来说，投资净损益的特点有

选项：

A:净损失范围不确定

B:净损失最大值为期权价格

C:净收益最大值为执行价格减期权价格

D:净收益潜力巨大

答案：【净损失最大值为期权价格；

净收益最大值为执行价格减期权价格】

88、 问题:对于期权买方来说，以下说法正确的是

选项：

A:看涨期权的 delta 为负，看跌期权的 delta 为正

B:看涨期权的 delta 为正，看跌期权的 delta 为负

C:看涨期权和看跌期权的 delta 均为正

D:看涨期权和看跌期权的 delta 均为负

答案：【看涨期权的 delta 为正，看跌期权的 delta 为负】

89、 问题:对于银行而言，远期利率协议不涉及本金的流动，是表外工具。（ ）

选项：

A:对

B:错

答案：【对】

90、 问题:多期二叉树定价模型，下列式子不正确的是

选项：

A:上行乘数=1+上行百分比

B:下行乘数=1/上行乘数

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  $C_0 = \text{上行概率} \times \text{上行期权价值 } C_u + \text{下行概率} \times \text{下行期权价值 } C_d$

答案：【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）；

期权价值  $C_0 = \text{上行概率} \times \text{上行期权价值 } C_u + \text{下行概率} \times \text{下行期权价值 } C_d$ 】

92、 问题:二叉树期权定价模型相关的假设包括

选项：

A:在期权寿命期内，买方期权标的股票不发放股利，也不做其他分配

B:所有证券交易都是连续发生的，股票价格随机游走

C:投资者都是价格的接受者

D:允许以无风险利率借入或贷出款项

答案:【投资者都是价格的接受者;  
允许以无风险利率借入或贷出款项】

95、 问题:反向回购协议指同时购买和卖出某种证券, 结算时间不同。

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

96、 问题:风险中性定价原理只是我们进行证券定价时提出的一个假设条件, 但是基于这一思想计算得到的所有证券的价格都符合现实世界。( )

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

97、 问题:浮动利率债券是一种按变化的市场条件周期性地设置其利率的债券。

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

98、 问题:3个月期的即期利率为 5% (连续复利年利率), 9个月期的即期利率为 6.5% (连续复利年利率), 3×9 的远期利率为 ( )。

选项:

A:0.01881

B:0.0726

C:0.0423

D:0.0587

答案:【0.0726】

99、 问题:3个月期和6个月期的无风险年利率分别为 3.99%和 4.17%, 不支付红利的股票 3个月远期合约的远期价格为 20 元, 该股票 6个月期的远期价格应为多少 ( ) 元。

选项:

A:1900/1/22

B:20.22

C:20.83

D:20.42

答案:【20.22】

100、 问题:根据定价公式, 均衡的期货价格和下面哪些因素有关

选项:

A:标的资产的现货价格

- B:无风险利率
- C:距离合约到期的时间
- D:标的资产在合约期内产生的收入

答案:【标的资产的现货价格;  
无风险利率;  
距离合约到期的时间;  
标的资产在合约期内产生的收入】

103、 问题:根据风险中性定价原理, 某项资产当前时刻的价值等于根据其未来风险中性概率计算的期望值。( )

选项:

- A:对
- B:错

答案:【错】

104、 问题:() 更关心公司股票在过去的市场表现, 而不是其未来收益的潜在决定因素

选项:

- A:技术分析者
- B:基本面分析家
- C:信用分析家
- D:系统分析家

答案:【系统分析家】

105、 问题:BS 公式不可以用来为下列 ( ) 定价

选项:

- A:行权价为 2300 点的沪深 300 指数看涨期权
- B:行权价为 2300 点的沪深 300 指数看跌期权
- C:行权价 3.5 元的工商银行看涨期权(欧式)
- D:行权价为 250 元的黄金期货看跌期权(美式)

答案:【行权价为 250 元的黄金期货看跌期权(美式)】

107、 问题:A 公司可以以 10%的固定利率或者 SHIBOR+0.3%的浮动利率在金融市场上贷款, B 公司可以以 SHIBOR+1.8%的浮动利率或者 X 的固定利率在金融市场上贷款, 因为 A 公司需要浮动利率, B 公司需要固定利率, 它们签署了一个互换协议, 请问 X 值不可能是下面哪一个的?

选项:

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

答案:【11%】

109、 问题:A 公司在欧洲债券市场上发行美元债券需要支付 12%的固定利率, 如在欧洲美元市场上向银行借款则需支付 LIBOR+60bp 的浮动利率; B 公司在欧洲债券市场上发行美元债

券需要支付 11% 的固定利率，如在欧洲美元市场上向银行借款则需支付 LIBOR+10bp 的浮动利率，则以下哪种说法是正确的

选项：

A: A B 公司可以进行货币互换

B: A B 两公司不存在做利率互换的必要

C: A 公司发行固定利率的欧洲美元债券，B 公司以浮动利率在欧洲美元市场上贷款，之后双方再进行利率互换来降低各自的融资成本

D: A 公司以浮动利率在欧洲美元市场上贷款，B 公司发行固定利率的欧洲美元债券，之后双方再进行利率互换来降低各自的融资成本

答案：【A B 公司可以进行货币互换】

110、问题: A 公司在原油期货市场上的策略造成了损失，这个公司以一个固定价格未来十年将汽油卖给零售商，同时 A 公司使用大量短期衍生品合约对冲，导致了短期对冲和长期负债之间的期限不匹配，那么原油市场的哪一个变化让这家 A 公司遭受了巨大的损失？（）

选项：

A: 现货溢价，期货价格高于现货价格

B: 现货溢价，期货价格低现货价格

C: 期货溢价，期货价格低于现货价格

D: 期货溢价，期货价格高于现货价格

答案：【期货溢价，期货价格高于现货价格】

111、问题: 股价的即期价格为 42 元，看涨期权的执行价格为 44 元，期权价为 5 美元，对应的看跌期权价格为 2 美元，设连续复利无风险利率为 10%，哪个策略产生套利利润？（）

选项：

A: 持有看跌期权和股票多头头寸，持有看涨期权和无风险债券的空头头寸

B: 持有看涨期权和看跌期权多头头寸，持有股票和无风险债券的空头头寸

C: 持有看涨期权和无风险债券多头头寸，持有看跌期权和股票的空头头寸

D: 持有看跌期权和无风险债券多头头寸，持有看涨期权和股票的空头头寸

答案：【持有看跌期权和股票多头头寸，持有看涨期权和无风险债券的空头头寸】

112、问题: 股价指数期货价格大于未来预期的指数水平（ ）。

选项：

A: 对

B: 错

答案：【错】

114、问题: 股价指数期货价格应大于未来预期的指数水平。（ ）

选项：

A: 对

B: 错

答案：【错】

115、问题: 股票的基本特征包括（ ）

选项：

- A:参与性
- B:流动性
- C:收益性
- D:可反还性

答案:【参与性;  
流动性;  
收益性】

116、 问题:股票多头+购买卖权的投资者相对于股票多头+出卖出权的投资者来说,前者更加积极乐观,且承受风险的能力更强吗? ( )

选项:

- A:对
- B:错

答案:【错】

117、 问题:股票多头和出卖出权的上限套利组合策略的可能的向上的无盈亏点为何? ( )

选项:

- A: $P_0+R$
- B: $P_0-R$
- C: $R-P_0$
- D: $SP-P_0$

答案:【 $P_0-R$ 】

118、 问题:股票多头加卖权多头的无盈亏点为何? ( )

选项:

- A: $P_0-R$
- B: $P_0+R$
- C: $R-P_0$
- D: $P_0-P_t$

答案:【 $P_0+R$ 】

119、 问题:股票多头+买权空头的投资者相对于股票空头+卖权空头的投资者来说,前者更加积极乐观,且承受风险的能力更强吗? ( )

选项:

- A:对
- B:错

答案:【错】

120、 问题:股票多头+买权空头的无盈亏点为何? ( )

选项:

- A: $P_0-R$
- B: $P_0+R$
- C: $R-P_0$
- D: $P_0-P_t$



答案: 【 $P_0 - R$ 】

121、 问题:股票多头与看跌期权多头的组合称为  
选项:

- A:备保看涨期权合约
- B:保护性看跌期权
- C:多头对敲
- D:空头对敲

答案: 【保护性看跌期权】

123、 问题:股票价格服从几何布朗运动意味着“价格变化/价格”服从正态分布。( )  
选项:

- A:对
- B:错

答案: 【错】

124、 问题:股票空头+买权多头的可能的无盈亏点为:  $P_0 - R$  吗? ( )  
选项:

- A:对
- B:错

答案: 【对】

125、 问题:股票空头+卖权空头的策略可以获得无限的利润吗? ( )  
选项:

- A:对
- B:错

答案: 【错】

126、 问题:股票无红利, 无风险利率严格为正, 提前处理美式看涨期权多头头寸的最好方式是什么? ( )  
选项:

- A:执行期权
- B:出售期权
- C:转移期权
- D:其余皆不对

答案: 【出售期权】

127、 问题:股票现价为 40。已知在一个月后股价为 42 或 38。无风险年利率为 8%(连续复利)。执行价格为 39 的 1 个月期欧式看涨期权的价值为多少? ( )  
选项:

- A:1.69
- B:2.79
- C:3.89
- D:4.99

答案: 【1.69】

128、 问题:股票在首次发行时会为公司提供资金, 请说明股票期权是否有同样的作用 ( )  
选项:

A:股票期权能为公司提供资金, 它不仅仅只是交易者之间相互买卖的一种证券, 公司需要参与交易。

B:股票期权不为公司提供资金, 它只是交易者之间相互买卖的一种证券, 公司也需要参与交易。

C:股票期权不为公司提供资金, 它只是交易者之间相互买卖的一种证券, 公司并不参与交易。

D:其余说法均不正确。

答案: 【股票期权不为公司提供资金, 它只是交易者之间相互买卖的一种证券, 公司并不参与交易。】

129、 问题:股票指数的波动率被认为是小于典型股票的波动率, 最正确说法是? ( )  
选项:

A:因为典型股票买卖更加频繁, 所以价格波动幅度较大。

B:建立一个股票组合时一些风险被分散了。

C:在资产定价模型中单个股票回报存在系统风险和非系统风险。但是, 在股票指数中, 非系统风险已经被极大分散了, 造成波动的只有系统风险。

D:其余说法均不正确。

答案: 【在资产定价模型中单个股票回报存在系统风险和非系统风险。但是, 在股票指数中, 非系统风险已经被极大分散了, 造成波动的只有系统风险。】

130、 问题:股票指数期货合约是由股权投资人用来减少 ( ) 的工具。  
选项:

A:系统风险

B:汇率风险

C:短期风险

D:其他各项均正确

答案: 【系统风险】

131、 问题:股指的 3 个月的期货合约价格为 1000 元, 标的即期价格 990 元, 连续复利红利率为 2%, 无风险连续复利利率 5%, 则合约的套利利润约为? ( )  
选项:

A:4 元

B:5 元

C:6 元

D:7 元

答案: 【5 元】

132、 问题:股指期货合约随着到期日临近发生的变化? ( )  
选项:

A:期货价格随着到期日临近将趋于零

- B:期货价格随着到期日临近将趋于即期价格的期望值
- C:期货价格随着到期日临近将趋于即期价格
- D:期货价格的变化无法预计

答案:【期货价格随着到期日临近将趋于即期价格】

133、 问题:股指期货套期保值的作用包括 ( )

选项:

- A:规避现货价格波动系统性风险
- B:对持有的现货组合进行风险对冲
- C:锁定未来购入股票的成本
- D:实现不同市场参与者之间的风险转移

答案:【规避现货价格波动系统性风险;  
对持有的现货组合进行风险对冲;  
锁定未来购入股票的成本;  
实现不同市场参与者之间的风险转移】

134、 问题:关于持有成本模型, 以下说法正确的是

选项:

- A:持有成本可以表达为“购买现货并一直持有到期”中间发生的净成本
- B:持有成本=利息成本+储存成本-标的资产在合约期限内提供的收益
- C:远期(期货)理论价格=标的资产的现货价格-持有成本
- D:持有成本模型认为购买期货和人们在现货市场买入相关标的资产并持有至期货到期日的策略是无差异的

答案:【持有成本可以表达为“购买现货并一直持有到期”中间发生的净成本;  
持有成本=利息成本+储存成本-标的资产在合约期限内提供的收益;  
持有成本模型认为购买期货和人们在现货市场买入相关标的资产并持有至期货到期日的策略是无差异的】

136、 问题:关于副对角进出差价期权组合, 以下哪种说法是错误的? ( )

选项:

- A:由相同股票、不同期限、不同行使价格的两份期权所组成
- B:期权的期限越长, 则其价格就越高
- C:对买权来说, 行使价格越高, 期权的价格就越低
- D:对卖权来说, 行使价格越高, 期权的价格就越高

答案:【由相同股票、不同期限、不同行使价格的两份期权所组成】

137、 问题:关于股票互换, 下列说法正确的是

选项:

- A: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

答案:【其中一方支付的收益金额可按照固定或浮动利率计算】

138、 问题:关于货币互换的描述, 错误的是

选项:

A:与利率互换不同, 货币互换交换本金, 货币互换可以看成是不同币种债券的组合, 再加上外汇市场交易

B:货币互换双方互换的是货币, 它们之间各自的债权债务也会改变

C:货币互换主要是对资产和负债的币种进行搭配

D:货币互换的目的在于降低筹资成本及防止汇率变动风险造成的损失

答案:【货币互换双方互换的是货币, 它们之间各自的债权债务也会改变】

141、 问题:关于货币互换的说法错误的是

选项:

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

答案:【货币互换利息交换必须为固定对固定】

143、 问题:关于货币互换与利率互换的不同点, 下列说法错误的是 ( )

选项:

A:利率互换只涉及一种货币, 货币互换涉及两种货币

B:货币互换违约风险更大

C:利率互换需要交换本金, 而货币互换不用

D:货币互换多了一种汇率风险

答案:【利率互换只涉及一种货币, 货币互换涉及两种货币】

144、 问题:关于基差, 以下说法正确的是

选项:

A:基差的波动比期货价格或现货价格的波动都要大得多

B:在期货合约到期日, 基差应该不为零

C:基差的正负取决于经济周期的波动

D:套利者的套利行为以及期货的交割机制, 保障当期货合约到期时, 期货价格和其标的资产的现货价格趋同, 基差为零

答案:【套利者的套利行为以及期货的交割机制, 保障当期货合约到期时, 期货价格和其标的资产的现货价格趋同, 基差为零】

146、 问题:关于几何 Brown 运动的股价  $S$ ,  $dS=aSdt+bSdB$ , 下列说法错误的是 ( )

选项:

A:模型在一定测度下是鞅过程

B:股价难以预测

C:股价能精准预测

D:对数股价随机游走

答案:【股价能精准预测】

147、 问题:关于金融互换, 以下说法错误的是 ( )

选项：

A:互换是一种双赢的金融合约

B:当一方在浮动利率贷款和固定利率贷款方面都具有绝对的成本优势，则其不可能参与互换

C:互换双方都承担信用风险

D:互换合约中一方的权利是另一方的义务

答案：【当一方在浮动利率贷款和固定利率贷款方面都具有绝对的成本优势，则其不可能参与互换】

148、 问题:关于金融衍生品业务的 Delta 对冲，下列说法错误的是

选项：

A:Delta 对冲是根据期权价格变动与标的现货价格变动的关系调整现货头寸

B: 目的是卖出期权方的整个投资组合不会受标的现货价格波动的影响 C. 构建新产品

C:这种对冲可以完全消除风险

D:Delta 对冲在场外金融衍生品业务中有广泛的应用

答案：【这种对冲可以完全消除风险】

149、 问题:关于利率互换，以下说法不正确的是（ ）

选项：

A:支付固定利率利息的一方，其合约价值等于一一个固定利率债券空头加浮动利率债券多头的债券组合价值

B:对于浮动利率等于市场利率的互换合约，合理的固定利率刚好等于相同期限的平价债券的票面利率

C:利率互换合约的价值等价于一组对应期限的利率远期协议的价值

D:在整个持有期间，两组相互交换的现金流都是等价的

答案：【在整个持有期间，两组相互交换的现金流都是等价的】

150、 问题:关于利率平价原理，下列说法中正确的是 （ ）

选项：

A:远期汇率取决于两种货币利率的差别

B:利率低的货币远期汇率升水

C:利率高的货币远期汇率贴水

D:利率差由汇率差来补偿

答案：【远期汇率取决于两种货币利率的差别；

利率低的货币远期汇率升水；

利率高的货币远期汇率贴水 ；

利率差由汇率差来补偿】

151、 问题:关于利用期货合约进行套期保值说法正确的是

选项：

A:套期保值能够完全消除现货价格风险

B:套期保值仍然存在基差风险

C:套期保值的效果应该综合现货和期货市场进行综合判断

D:可以采取空头套期保值，以尽量锁定未来的买入成本

答案：【套期保值仍然存在基差风险；  
套期保值的效果应该综合现货和期货市场进行综合判断】

154、 问题:关于美式期权下列说法错误的是？（）

选项：

- A:美式期权的价值总是大于等于它的内在价值。
- B:美式期权持有者除具有欧式期权持有者所拥有的所有权利外，还有提早执行权。
- C:美式期权的价格一般小于欧式期权的价格。
- D:美式期权的持有者有立即执行期权，实现期权内在价值的权利。

答案：【美式期权的价格一般小于欧式期权的价格。】

155、 问题:关于 B-S-M 模型的假设条件，以下哪项不是必须的（）

选项：

- A:市场是无摩擦的
- B:市场不存在套利条件
- C:市场上有足够多的交易者
- D:交易的证券无限可分

答案：【市场上有足够多的交易者】

158、 问题:关于期货保证金的说法哪个不对？（）

选项：

- A:敲定期货得先交初始保证金
- B:投资者没有按时交纳保证金，经纪商可以强制平仓
- C:投资者账户出现了负值才要求追加保证金
- D:日内交易的期货要求的保证金水平较低

答案：【投资者账户出现了负值才要求追加保证金】

159、 问题:关于期货合约说法正确的是

选项：

- A:期货合约是一种标准化衍生工具
- B:期货合约是逐日结算的
- C:期货合约和远期合约都是义务型合约
- D:期货合约在 OCT 市场交易

答案：【期货合约是一种标准化衍生工具；  
期货合约是逐日结算的；  
期货合约和远期合约都是义务型合约】

162、 问题:关于期权保证金，下列说法正确的是（）

选项：

- A:执行价格越高，需交纳的保证金额越多
- B:对于虚值期权，虚值数额越大，需交纳的保证金数额越多
- C:对于有保护期权，卖方不需要交纳保证金
- D:卖出裸露期权和有保护期权，保证金收取标准不同

答案：【卖出裸露期权和有保护期权，保证金收取标准不同】

163、 问题:关于期权的价格或价值说法不正确的是

选项:

- A:期权价格由市场决定
- B:是内涵价值与时间价值之和
- C:依赖于标的资产价格
- D:不会高于标的资产价格

答案:【不会高于标的资产价格】

165、 问题:关于期权的时间价值的说法中哪些是正确的? ( )

选项:

- A:随着期权到期日的临近, 期权的边际时间价值是负的
- B:随着期权到期日的临近, 期权时间价值的减少是递减的
- C:随着期权到期日的临近, 期权的时间价值是增加的
- D:随着期权到期日的临近, 期权的边际时间价值是递减的

答案:【随着期权到期日的临近, 期权的边际时间价值是递减的】

166、 问题:关于期权的希腊字母, 下列说服错误的是 ( )

选项:

- A:Delta 的取值范围为(-1,1)
- B:在行权价附近, Theta 的绝对值最大
- C:Rho 随标的证券价格单调递减
- D:深度实值和深度虚值期权的 Gamma 值均较小, 只要标的资产价格和执行价格相近,

价格波动都会 导致 Delta 值的剧烈变动, 因此平价期权的 Gamma 值最大

答案:【Rho 随标的证券价格单调递减】

167、 问题:关于远期合约描述不正确的是

选项:

- A:远期合约是非标准化合约
- B:远期合约一般持有到期进行现金结算或实物交割
- C:远期合约的优点是灵活性较高
- D:远期合约遵循逐日结算制度

答案:【远期合约遵循逐日结算制度】

169、 问题:关于远期合约说法正确的是

选项:

- A:远期合约在交易所内进行交
- B:远期合约是一种非标准化的合约
- C:远期合约的多头方获得的是权利, 空头方将面临义务
- D:远期合约具有灵活性, 所以其信用风险较期货交易更低

答案：【远期合约是一种非标准化的合约】

171、 问题:关于远期合约与期货合约的差别，以下说法正确的是  
选项：

A:在结算方式方面，远期合约如要中途取消，必须双方同意，任何单方面意愿是无法取消合约的，其实物交割比例极高；而期货合约具备对冲机制履约回旋余地较大，实物交割比例极低，交易价格受最小价格变动单位限定和日交易振幅限定

B:远期合约违约风险较大，期货合约违约风险较小

C:在交易场所方面，期货合约在场外进行交易，而远期合约在交易所内交易，具有公开性

D:远期合约不是标准化合约，存在信用风险；而期货合约由于其不同的交易制度，信用风险较小

答案：【在结算方式方面，远期合约如要中途取消，必须双方同意，任何单方面意愿是无法取消合约的，其实物交割比例极高；而期货合约具备对冲机制履约回旋余地较大，实物交割比例极低，交易价格受最小价格变动单位限定和日交易振幅限定；

远期合约违约风险较大，期货合约违约风险较小；

远期合约不是标准化合约，存在信用风险；而期货合约由于其不同的交易制度，信用风险较小】

173、 问题:关于远期价格和远期合约的价值，以下说法正确的是  
选项：

A:远期价格和远期合约的价值相去甚远

B:远期价格和交割价格的大小关系，将影响远期合约的价值

C:远期价格是指使远期合约签订时价值为零的交割价格

D:在整个远期合约期间，远期合约的价值始终为零

答案：【远期价格和远期合约的价值相去甚远；

远期价格和交割价格的大小关系，将影响远期合约的价值；

远期价格是指使远期合约签订时价值为零的交割价格】

175、 问题:关于远期利率协议说明正确的是  
选项：

A:FRA 的多方为利息支付者，即名义借款人，其订立 FRA 的目的主要是为了规避利率上升的风险

B:FRA 的空方为利息支付者，即名义借款人，其订立 FRA 的目的主要是为了规避利率上升的风险

C:FAR 不涉及本金的交换，本金是计算利息的基础，为名义本金

D:FAR 可以用来管理未来时段利率波动的风险

答案：【FRA 的多方为利息支付者，即名义借款人，其订立 FRA 的目的主要是为了规避利率上升的风险；

FAR 不涉及本金的交换，本金是计算利息的基础，为名义本金；

FAR 可以用来管理未来时段利率波动的风险】

178、 问题:关于债券凸性说法正确的是（ ）  
选项：



- A:凸性度量了利率与债券价格的线性关系
- B:债券的凸性是其到期时间
- C:凸性越大, 债券价格-利率曲线弯曲程度越小
- D:凸性较久期更精确地反映了利率变化对于债券价格的影响

答案: 【凸性较久期更精确地反映了利率变化对于债券价格的影响】

179、 问题:关于主对角进出差价期权组合, 以下哪种说法是错误的? ( )

选项:

- A:由相同股票、不同期限、不同行使价格的两份同类型期权所组成
- B:期权的期限越长, 则其价格就越低
- C:对买权来说, 行使价格越高, 期权的价格就越低
- D:对卖权来说, 行使价格越高, 期权的价格就越高

答案: 【期权的期限越长, 则其价格就越低】

180、 问题:国库券一般被看作无风险证券, 是因为 ( )

选项:

- A:短期的特性使得它们的价值对于利率波动不敏感
- B:通货膨胀在到期前的不确定是可以忽略的
- C:它们的到期期限与广大投资者的希望持有期相同
- D:A 和 B

答案: 【A 和 B】

181、 问题:海通证券签订了一份 FRA, 第一年末到第二年末得到固定利率 3.75%, 本金为 100 万元的利息收入, 第一年和第二年的即期利率为 3.25%和 3.5%, 则 FRA 的价值为多少? ( )

选项:

- A:0 元
- B:35690 元
- C:45690 元
- D:55690 元

答案: 【0 元】

182、 问题:TIGR 和 LION 分别是哪两机构推出的? ( )

选项:

- A:美林公司和雷曼兄弟公司
- B:美国和加拿大的金融机构
- C:美林公司和派利巴斯投资银行
- D:雷曼公司兄弟和所罗门兄弟公司

答案: 【美林公司和雷曼兄弟公司】

183、 问题:何为 EMH? ( )

选项:

- A:爱因斯坦-麦克斯韦假定, 意指所有惯性参照系中的物理规律是相同的
- B:有效市场假说, 意指我们假定金融市场的价格是随机游走的
- C:最大期望假定, 意指投资者总是追求收益率的最大化

D:隐马尔科夫假定，意指可以通过邻居的运动数据变化来推测天气的变化

答案：【有效市场假说，意指我们假定金融市场的价格是随机游走的】

184、 问题:何为“月供惊魂”？（ ）

选项：

A:借贷者突然失业了

B:月供突然翻了几番

C:市场利率突然暴涨

D:忘记还月供了

答案：【月供突然翻了几番】

185、 问题:衡量波动率对期权权利影响的指标是( )

选项：

A:Delta

B:Gamma

C:Theta

D:Vega

答案：【Theta】

187、 问题:互换的标的可以来源于( )市场

选项：

A:外汇市场

B:货币市场

C:债券市场

D:其他三个选项都是

答案：【其他三个选项都是】

189、 问题:互换双方都是浮动利率，只是两种浮动利率的参照利率不同的互换品种是（ ）

选项：

A:交叉货币利率互换

B:滑道型互换

C:基点互换

答案：【基点互换】

191、 问题:互换最重要、最基本的功能与运用领域（ ）

选项：

A:套利

B:风险管理

C:构建新产品

D:提高收益

答案：【风险管理】

193、 问题:呼叫期权是一种什么样的期权？（ ）

选项：

A:美式期权

B:欧式期权

C:奇异期权

D:常规期权

答案:【欧式期权;  
奇异期权】

194、 问题:货币互换期末交换本金时的汇率等于 ( )

选项:

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

答案:【期初的约定汇率】

196、 问题:货币互换市场的信用风险特点是 ( )

选项:

A:广泛存在

B:被限制在固定汇率和浮动汇率的差额上

C:等于浮动汇率支付者所应支付的款额的全部

D:其余均正确

答案:【被限制在固定汇率和浮动汇率的差额上】

197、 问题:货币互换中的每一次支付都可以用一笔远期外汇协议的现金流来代替。 ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

198、 问题:即便在一个有效率的市场上,人们仍可以获得与按风险调整相适应的收益率。

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

199、 问题:基差互换指的是双方的支付都根据浮动利率而定。

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

200、 问题:基差(现货价格-期货价格)出人意料地增大,会对利用期货合约空头进行套期保值的投资者不利。

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

201、 问题:极度虚值的卖权,随着到期日的临近,他的 delta 值将怎么变化

选项:

A:始终小于 0,随着到期日的临近迅速趋向 0

B:始终小于 0,随着到期日的临近迅速跌向-1

C:始终大于 0,随着到期日的临近迅速趋向 0

D:开始大于 0,然后小于 0

答案:【始终小于 0,随着到期日的临近迅速趋向 0】

203、 问题:基于 Girsanov 定理的下列哪些说法错误? ()

选项:

A:可以将现实世界的测度 P 转变为风险中性时间的测度 Q

B:在 P 测度下  $B_t + a \times t$  ( $B_t$  是标准 Brown 运动)不是标准 Brown 运动,但是在 Q 测度下也不是标准 Brown 运动

C:是基于 Radon-Nikodym 理论的

D:P 测度和 Q 测度是等价的概率测度

答案:【在 P 测度下  $B_t + a \times t$  ( $B_t$  是标准 Brown 运动)不是标准 Brown 运动,但是在 Q 测度下也不是标准 Brown 运动】

204、 问题:假定交割期间期货价格高于标的资产的现货价格,下列哪些方式无法促使现货价格上升,期货价格下跌 ( )。

选项:

A:买入标的资产

B:买入期货合约

C:卖出期货合约

D:进行交割来获利

答案:【买入期货合约】

206、 问题:假定  $S_T$  为远期合约到期时的标的资产现货价格, K 为该合约的交割价格, T 为到期日。则合约到期时,有关合约交易双方的损益下列说法正确的是

选项:

A:当  $S_T > K$  时,空头盈利

B:当  $S_T < K$  时,多头亏损

C:当  $S_T > K$  时,空头亏损

D:当  $S_T < K$  时,多头盈利

答案:【当  $S_T < K$  时,多头亏损;  
当  $S_T > K$  时,空头亏损】

209、 问题:假定证券价格服从几何布朗运动,那么意味着证券价格的对数收益率遵循普通布朗运动。

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

211、 问题:假设标的股票价格为 10 元, 以下哪个期权 Gamma 值最高  
选项:

A:行权价为 10 元、5 天到期的认购期权

B:行权价为 15 元、5 天到期的认购期权

C:行权价为 10 元、90 天到期的认沽期权

D:行权价为 15 元、90 天到期的认沽期权

答案:【行权价为 15 元、5 天到期的认购期权】

212、 问题:假设标的资产是不付红利的股票, 当前市场价格为 50 美元, 波动率为 40%, 无

风险连续 复利年利率为 10%, 该股票 5 个月期的美式看跌期权的执行价格为 50 美元, 该期  
权的价值为 ( )

选项:

A:4.48.

B:2.15.

C:6.95

D:3.76

答案:【4.48.】

213、 问题:假设标的资产为不付红利股票, 当前市场价为 50 元, 波动率为每年 40%, 无  
风险连续复利年利率为 10%, 该股票 5 个月期的美式看跌期权协议价格为 50 元, 用倒推法  
求该期权的价值 ( )

选项:

A:4.29

B:4.48

C:4.64

D:4.66

答案:【4.48】

215、 问题:假设不支付红利的股票 C 现价 20 元, 某美式看跌期权执行价格为 30 元, 离到  
期还有一年时间, 无风险利率为 15%, 则该看跌期权持有到期的价格下限是

选项:

A:4.82

B:5.82

C:6.23

D:7.12

答案:【5.82】

217、 问题:假设不支付红利的股票 A 现价 20 元, 某美式看涨期权执行价格为 16 元, 离到

期还有一年时间，无风险利率为 15%，则该看涨期权的价格下限是

选项：

- A:4.88
- B:5.00
- C:6.23
- D:7.15

答案：【6.23】

219、问题:假设 50ETF 当前价格为 3 元，C3000 的当前价格为 0.0475；P3000 的当前价为 0.02，每份期权的单边中间费用均为每份 4 元，请问如何构造单限期权套利组合？（ ）

选项：

- A:现货多头+买权空头+卖权多头
- B:现货空头+买权多头+卖权空头
- C:现货多头+买权多头+卖权空头
- D:现货空头+买权空头+卖权多头

答案：【现货多头+买权空头+卖权多头】

220、问题:假设当前市场期货价格报价为 103.5，以下四个债券中，使用哪个交割最为便宜？（ ）

选项：

- A:债券市场报价 110，转换因子 1.04。
- B:债券市场报价 160，转换因子 1.52。
- C:债券市场报价 131，转换因子 1.25。
- D:债券市场报价 143，转换因子 1.35。

答案：【债券市场报价 131，转换因子 1.25。】

222、问题:假设当前市场上长期国债期货的报价为 93-08，下列债券中交割最便宜的债券为：（ ）

选项：

- A:债券市场报价 99-16，转换因子 1.0382
- B:债券市场报价 118-16，转换因子 1.2408
- C:债券市场报价 119-24，转换因子 1.2615
- D:债券市场报价 143-16，转换因子 1.5188

答案：【债券市场报价 143-16，转换因子 1.5188】

224、问题:假设 50ETF 的当前价格为 3 元，昨收盘价为 2.99 元，C3000 的前结算价为 0.0425，当前价格为 0.0475，请问按照 ETF 买权的义务仓开仓保证金公式： $[\text{合约前结算价} + \text{Max}(12\% \times \text{合约标的前收盘价} - \text{买权虚值}, 7\% \times \text{合约标的前收盘价})] \times \text{合约单位}$ ，C3000 的义务仓开仓保证金为何？（ ）

选项：

- A:3488.04 元
- B:4013 元
- C:3588.04 元
- D:3913 元

答案: 【4013 元】

225、问题:假设 50ETF 的当前价格为 3 元,昨收盘价为 2.99 元, P3000 的前结算价为 0.0285,当前价为 0.02, 每份期权的单边中间费用均为每份 4 元, 请问按照 ETF 卖权义务仓开仓保证金公式:  $\min[\text{合约前结算价} + \text{Max}(12\% \times \text{合约标的前收盘价} - \text{卖权虚值}, 7\% \times \text{行权价格}), \text{行权价格}] \times \text{合约单位}$ , P3000 的义务仓开仓保证金为何? ( )

选项:

- A:2385 元
- B:3773 元
- C:3873 元
- D:2873 元

答案: 【3873 元】

226、 问题:假设该股票年收益率的标准差不变。假定半年后股价有上升与下降两种可能,其中上升时股票市价为 133.33 元, 按照二叉树模型计算看涨期权价值为

选项:

- A:16.3543
- B:35.33
- C:16.03
- D:12.21

答案: 【16.03】

228、 问题:假设 A 公司希望借入英镑贷款, B 公司希望借入美元贷款, 而外汇银行向 A 公司提供美元和英镑的贷款利率分别是 8.0%和 11.6%, 向 B 公司提供美元和英镑的贷款利率为 10%和 12%。下列说法中正确的是 ( )。

选项:

- A:因为 B 公司的利率都高于 A 公司, 所以无法进行互换
- B:A 公司在美元借款上具有比较优势, B 公司在英镑借款上具有比较优势
- C:两公司可根据借款成本与实际融资成本的差异计算各自向对方支付的现金流, 进行利息互换
- D:两个公司通过货币互换可以规避风险和增加收益

答案: 【A 公司在美元借款上具有比较优势, B 公司在英镑借款上具有比较优势;

两公司可根据借款成本与实际融资成本的差异计算各自向对方支付的现金流, 进行利息互换;

两个公司通过货币互换可以规避风险和增加收益】

229、 问题:假设股票 A 现价 20 元, 支付股利 1 元, 某欧式看跌期权执行价格为 30 元, 离到期还有两年时间, 无风险利率为 15%, 则该看跌期权的价格下限是

选项:

- A:1.50
- B:2.22
- C:3.22
- D:4.32

答案: 【3.22】

230、 问题:假设甲公司的股票现在的市价为 20 元。有 1 份以该股票为标的资产的看涨期权, 执行价格为 21 元, 到期时间是 1 年。1 年以后股价有两种可能: 上升 40%, 或者降低 30%。无风险利率为每年 4%。利用单期二叉树定价模型确定期权价值为

选项:

A:3.27

B:3.33

C:3.03

D:3.21

答案: 【3.27】

231、 问题:假设某年 2 月到期的期权合约仍在交易时, 下列月份到期的合约进行交易的是选项:

A:2 月

B:3 月

C:8 月

D:11 月

答案: 【2 月;

3 月;

8 月】

233、 问题:假设某期权的 delta 等于 0.6, 某投资者买入 100 份这样的期权, 他需要 ( ) 来对冲该期权的 delta 风险

选项:

A:买入 60 股股票

B:卖空 60 股股票

C:买入 100 股股票

D:卖空 100 股股票

答案: 【卖空 60 股股票】

235、 问题:假设某投资者进行一个利率互换, 收到浮动利率, 支付固定利率。以下哪些说法是正确的: ( )

选项:

A:当利率期限结构向上倾斜时, 该投资者的信用风险相对较大; 而利率期限结构向下倾斜时, 投资者的信用风险相对较小。

B:当利率期限结构向下倾斜时, 该投资者的信用风险相对较大; 而利率期限结构向上倾斜时, 投资者的信用风险相对较小。

C:当利率出现预期之外的下降时, 该投资者的信用风险上升。

D:当利率出现预期之外的上升时, 该投资者的信用风险上升。

答案: 【当利率期限结构向上倾斜时, 该投资者的信用风险相对较大; 而利率期限结构向下倾斜时, 投资者的信用风险相对较小。;

当利率出现预期之外的上升时, 该投资者的信用风险上升。】

236、 问题:假设某债券的即期价格为 900 美元, 预期债券在 6 个月后以及 12 个月后各支付



40 美元的利息。6 月期和 12 月期的无风险年利率分别为 9%和 10%，如果一年后交割的息票债券远期合约的交割价格为 930 美元，则不存在套利机会。（ ）

选项：

A:对

B:错

答案：【错】

237、 问题:假设某种不支付红利股票的市值为 50 元，无风险利率为 12%，该股票的年波动率为 10%，该股票协议价格为 50 元、期限 1 年的欧式看跌期权的价格为

选项：

A:1.25

B:0.89

C:5.92

D:0.27

答案：【0.27】

239、 问题:假设某种不支付红利股票的市值为 50 元，无风险利率为 12%，该股票的年波动率为 10%，该股票协议价格为 50 元、期限 1 年的欧式看涨期权的价格为（ ）

选项：

A:1.25

B:0.89

C:5.92

D:0.27

答案：【1.25】

240、 问题:假设某 delta 中性的投资组合 gamma 为-100，当资产价格在极短的时间内变动 3，该投资组合的价值将

选项：

A:增加 300

B:减少 300

C:增加 450

D:减少 450

答案：【减少 450】

241、 问题:假设某资产的即期价格与市场正相关。你认为以下那些说法正确？（ ）

选项：

A:远期价格等于预期的未来即期价格。

B:远期价格大于预期的未来即期价格。

C:远期价格小于预期的未来即期价格。

D:远期价格与预期的未来即期价格的关系不确定。

答案：【远期价格小于预期的未来即期价格。】

243、 问题:假设市场上 10 年期债券信息如下表所示。 发行方(Issuer)美国财政部发行日 (Issue date) 2005 年 5 月 15 日到期日(Maturity date)2015 年 5 月 15 日发行面额(Issue

amount)1,000,000 美元净价报价(Quoted clean price in decimals)101.44 息票率(Coupon rate)5.125%到期收益率(Yield to maturity, YTM)4.875%息票支付频率(Coupon frequency)半年支付一次 通常情形下, 投资者持有这只债券不会有哪种风险? ( )

选项:

- A:利率风险
- B:流动性风险
- C:信用风险
- D:通胀风险

答案: 【信用风险】

244、 问题:假设收益率曲线是斜率上升的, 下列说法哪些正确? ( )

选项:

- A:远期利率曲线在零息债券收益率曲线之上, 而零息债券收益率曲线在附息债券收益率曲线之上
- B:远期利率曲线在附息债券收益率曲线之上, 而附息债券收益率曲线在零息债券收益率曲线之上
- C:附息债券收益率曲线在远期利率曲线之上, 而远期利率曲线在零息债券收益率曲线之上
- D:其余皆不正确

答案: 【远期利率曲线在零息债券收益率曲线之上, 而零息债券收益率曲线在附息债券收益率曲线之上】

245 、 问 题 : 假 设  为 现 货 的 开 仓 价 格 ,  、   分别为买权、卖权共同的行使价格与不同的权利金,  、  分别为买权、卖权的中间费用, 如何构造单限期权套利组合? ( )

选项:

- A:<img alt="https://image.zhihuishu.com/zhs/doctrans/docx2html/202009/8bf92211bf5d4440ba1557d1ce8b2b6b.png" data-bbox="185 755 245 770"/> 现货空头+买权多头+卖权空头
- B:<img alt="https://image.zhihuishu.com/zhs/doctrans/docx2html/202009/aaa335ef729e4c618abdc6e19fe2bb15.png" data-bbox="185 805 245 820"/> >0 时, 现货空头+买权多头+卖权空头
- C:<img alt="https://image.zhihuishu.com/zhs/doctrans/docx2html/202009/d20b801067e94ae4a5c4" data-bbox="185 855 245 870"/>

1bdfd7ece45c.png">, 现货多头+买权空头+卖权多头

D:>0 时, 现货多头+买权空头+卖权多头

答 案 : 【 , 现货空头+买权多头+卖权空头】

246、 问题:假设无红利支付的股票 A 现价 20 元, 某欧式看跌期权执行价格为 30 元, 离到期还有两年时间, 无风险利率为 15%, 则该看跌期权的最低价值是

选项:

A:2.00

B:2.22

C:3.14

D:4.22

答案: 【2.22】

248、 问题:假设一个欧式看涨期权定价 存续期为 5 个月, 利用 B-S-M 方法计算该欧式看涨期权的价格为

选项:

A:6.12 亿元

B:6.36 亿元

C:9.87 亿元

D:3.85 亿元

答案: 【6.12 亿元】

249、 问题:假设一种不支付红利股票目前的市价为 10 元, 我们知道在 3 个月后, 该股票价格要么是 11 元, 要么是 9 元。假设现在的无风险年利率等于 10%, 该股票 3 个月期的欧式看涨期权协议价格为 10.5 元。则 ( )

选项:

A:一单位股票多头与 4 单位该看涨期权空头构成了无风险组合

B:一单位该看涨期权空头与 0.25 单位股票多头构成了无风险组合

C:当前市值为 9 的无风险证券多头和 4 单位该看涨期权多头复制了该股票多头

D:其他说法都正确

答案: 【其他说法都正确】

251、 问题:假设一种无红利支付的股票目前的市价为 20 元, 无风险连续复利年利率为 10%, 该股票 3 个月期远期价格为

选项:

A:10.51 元

B:20.51 元

C:30.51 元

D:40.51 元

答案: 【20.51 元】

254、 问题:假设一种无红利支付股票目前的市价为 10 元, 我们知道在 3 个月后, 该股票的价格要么是 11 元, 要么是 9 元, 如果无风险利率是 10%, 那么对于一份 3 个月期, 协议价格为 10.5 元的欧式看涨期权而言, 下列说法正确的是: ( )

选项:

- A:该看涨期权的价值为 0.31 元
- B:该看涨期权的价值为 0.32 元
- C:该股票在风险中性世界中上涨的概率为 62.66%
- D:该股票在风险中性世界中上涨的概率为 61.46%


答案: 【该看涨期权的价值为 0.31 元;

该股票在风险中性世界中上涨的概率为 62.66%】

255 、 问 题 : 假 设   
src="https://image.zhihuishu.com/zhs/doctrans/docx2html/202009/8043e48688cc42ddb0c181f82de8fd4e.png">, 由卖方期权所组成的垂直进出差价期权组合空头的无盈亏点为何? ( )

选项:

- A:<img alt="A vertical line graph showing a call option payoff. The x-axis is labeled 'S' and the y-axis is labeled 'Payoff'. The payoff is zero for S < 10.5 and increases linearly for S > 10.5." data-bbox="181 381 243 398"/>  
src="https://image.zhihuishu.com/zhs/doctrans/docx2html/202009/68c51b7ef70e4c2d8a69e57a641c42c2.png">
- B:<img alt="A vertical line graph showing a call option payoff. The x-axis is labeled 'S' and the y-axis is labeled 'Payoff'. The payoff is zero for S < 10.5 and increases linearly for S > 10.5." data-bbox="181 438 243 455"/>  
src="https://image.zhihuishu.com/zhs/doctrans/docx2html/202009/8dd97c32a3ea4d2c95a4adff81a78480.png">
- C:<img alt="A vertical line graph showing a call option payoff. The x-axis is labeled 'S' and the y-axis is labeled 'Payoff'. The payoff is zero for S < 10.5 and increases linearly for S > 10.5." data-bbox="181 495 243 512"/>  
src="https://image.zhihuishu.com/zhs/doctrans/docx2html/202009/13c89c6556f14ede96f97e5eedc8b315.png">
- D:<img alt="A vertical line graph showing a call option payoff. The x-axis is labeled 'S' and the y-axis is labeled 'Payoff'. The payoff is zero for S < 10.5 and increases linearly for S > 10.5." data-bbox="181 552 243 569"/>  
src="https://image.zhihuishu.com/zhs/doctrans/docx2html/202009/d0f2e24186eb4b80877143ba95e31974.png">

答 案 : 【   
src="https://image.zhihuishu.com/zhs/doctrans/docx2html/202009/13c89c6556f14ede96f97e5eedc8b315.png">】

256、 问题:假设自上次息票支付后 60 天, 信用违约互换的名义本金为 20000000 美元, 参考额为 100%。最后回收率估计为 30%, 息票年利率为 8%。计算现金交割额。 ( )

选项:

- A:13733333
- B:14200000
- C:13433333
- D:13650000

答案: 【13733333】

257、 问题: 建立二叉树期权定价模型的假设条件有 ( )。

选项:

- A:市场投资没有交易成本
- B:投资者都是价格的接受者
- C:允许以市场利率借入或贷出款项
- D:未来股票的价格将是两种可能值中的一个

答案:【市场投资没有交易成本 ;  
投资者都是价格的接受者;  
允许以市场利率借入或贷出款项 ;  
未来股票的价格将是两种可能值中的一个】

258、 问题:交换两种货币的本金的同时交换固定利息的互换是 ( )

选项:

- A:利率互换
- B:固定换固定的利率互换
- C:货币互换
- D:本金变换型互换

答案:【货币互换】

259、 问题: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

选项:

- A:货币互换
- B:外汇掉期
- C:外汇期货交易
- D:期货交易

答案:【货币互换】

261、 问题:金融创新的一般方法包括 ( )。

选项:

- A:基本衍生工具创新和技术发展型创新
- B:要素改变型创新和要素分解型创新
- C:静态与动态复制型创新和条款增加型创新
- D:搞人海战术运动式的创新

答案:【基本衍生工具创新和技术发展型创新;  
要素改变型创新和要素分解型创新;  
静态与动态复制型创新和条款增加型创新】

262、 问题:金融工程产品和方案是由股票、债券等基础性证券和 4 种衍生证券 (远期、期货、互换、期权) 构造组合形成的。 ( )

选项:

- A:对

B:错

答案:【对】

263、 问题:金融工程通过创造新型金融工具可以“填补”市场的完全性。  
( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

264、 问题:金融工程学研究的内容包括 ( )

选项:

A:金融工具定价;

B:金融风险规避方案设计;

C:金融衍生工具设计;

D:创造性的解决实际金融问题

答案:【金融工具定价; ;  
金融风险规避方案设计; ;  
金融衍生工具设计; ;  
创造性的解决实际金融问题】

265、 问题:金融工程学与工程学有许多相似之处? ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

266、 问题:金融互换产生的理论基础是

选项:

A:利率平价理论

B:购买力平价理论

C:比较优势理论

D:资产定价理论

答案:【比较优势理论】

268、 问题:金融互换的局限性不包括以下哪一种

选项:

A:要有存在绝对优势的产品

B:交易双方都同意, 互换合约才可以更改或终止

C:存在信用风险

D:需要找到合适的交易对手

答案:【要有存在绝对优势的产品】

270 、 问 题 : 金 融 活 动 不 可 以 提 高 总 的 社 会 效 用 。

( )

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

271、 问题:金融机构将国债资产池拆分打包出售的过程包括哪些步骤? ( )

选项:

A:重组资产池的本金支付与利息支付的现金流并转换成不同期限的零息债

B:将转换后的零息债存入保管银行构成信托资产

C:保管银行作为名义发行人发行这些零息债

D:金融机构再作为承销商向投资者出售这些零息债

答案:【重组资产池的本金支付与利息支付的现金流并转换成不同期限的零息债;

将转换后的零息债存入保管银行构成信托资产;

保管银行作为名义发行人发行这些零息债;

金融机构再作为承销商向投资者出售这些零息债】

272、 问题:金融期权的主要风险指标 Vega=

选项:

A:期权价值变化/到期时间变化

B:到期时间变化/期权价值变化

C:期权价值变化/波动率的变化

D:波动率的变化/期权价值变化

答案:【期权价值变化/波动率的变化】

273、 问题:金融市场如果存在获取无风险利润的机会, 套利活动就会立马出现直到这种机会消失为止。 ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

274、 问题:金融衍生产品的动物世界里都有哪些动物? ( )

选项:

A:狮子、蛇、老虎、老鹰

B:山猫、老虎、狮子、老鹰

C:老鹰、老虎、狮子、雄鸡

D:老虎、老鹰、长颈鹿、狮子

答案:【山猫、老虎、狮子、老鹰】

275、 问题:金融资产的无套利价格是 ( )

选项:

A:即期价格

B:均衡价格

C:预期价格

D:协议价格

答案:【均衡价格】

276、 问题:金融资产定价基本原理包括 ( )。

选项:

A:在这个测度下标的资产的贴现价格是上鞅

B:在这个测度下标的资产的贴现价格是鞅

C:不存在一个等鞅测度、这个测度是唯一的

D:存在一个等鞅测度、这个测度是唯一的

答案:【在这个测度下标的资产的贴现价格是鞅;  
存在一个等鞅测度、这个测度是唯一的】

277、 问题:经验检验某个股票期权定价模型的问题是什么? ( )

选项:

A:股价服从鞅过程

B:股票价格收益率存在肥尾和尖峰

C:股票价格运动的跳跃会使股票价格分布的双尾和对数分布的无差异

D:其余说法皆错误

答案:【股票价格收益率存在肥尾和尖峰】

278、 问题:久期是用来度量整体股票市场变动下的风险暴露。

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

279、 问题: $N(d_2)$ 就是在构建期权的套期保值组合时标的资产的投资数量。( )

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

280、 问题:绝对盈利的期权组合都必须持有到期才能得到预期的年化收益率? ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

281、 问题:看跌期权的反向差期组合是由一份看跌期权多头与一份期限较短的看跌期权多头所组成。

选项:

A:对

B:错



答案: 【错】

283、 问题:看跌期权的卖方有义务, 但是看涨期权的卖方就没有义务。

选项:

A:对

B:错

答案: 【错】

284、 问题:看跌期权的 Delta 值, 随着标的资产的上涨而

选项:

A:上涨

B:下跌

C:无法确定

D:不变

答案: 【上涨】

285、 问题:看涨期权的多头, 其 delta 值

选项:

A:大于 0 小于 1

B:大于 1

C:小于 0

D:大于-1 小于 1

答案: 【大于 0 小于 1】

287、 问题:看涨期权的卖方是多头方。

选项:

A:对

B:错

答案: 【错】

288、 问题:看涨期权的内在价值是  $\text{Max}(K-ST, 0)$ 。

选项:

A:对

B:错

答案: 【错】

289、 问题:看涨期权的实值是指 ( )

选项:

A:标的资产的市场价格大于期权的执行价格

B:标的资产的市场价格小于期权的执行价格

C:标的资产的市场价格等于期权的执行价格

D:与标的资产的市场价格、期权的执行价格无关

答案: 【标的资产的市场价格大于期权的执行价格】

290、 问题:看涨期权是赋予期权购买者未来按约定价格购买标的资产的权利。 ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

291、 问题:考虑股票的远期合约,连续复利利率为 5%,即期价格  $S$  为 30 元,合约期间无红利,则两年后的股票远期价格为? ( )

选项:

A:32.16

B:33.16

C:34.16

D:35.16

答案:【33.16】

292、 问题:考虑投资基金管理者为了对冲 AA 级别的公司债券进入违约互换。如果该违约互换的交易对象被上述 AA 级别债券的发行公司兼并。那么该违约互换价值变化如何? ( )

选项:

A:价值增加

B:价值降低

C:价值降低当且仅当该债券降级

D:价值维持不变

答案:【价值降低】

293、 问题:考虑一份还有 60 天到期的墨西哥比索的远期合约。美国的无风险利率为 3%,而墨西哥的无风险利率为 6%,此时的即期汇率为 0.08211 USD/Peso (一年 360 天计算)。下面说法错误的是

选项:

A:相对于美元,墨西哥比索将远期升水

B:根据远期定价原理,收益率较高的货币将远期贴水

C:均衡的远期汇率为 0.0817USD/Peso

D:货币可以视为提供收益率的标的资产

答案:【相对于美元,墨西哥比索将远期升水】

295、 问题:考虑一个二叉树模型,设即期股价  $S$  在第一期以概率  $p$  上涨至  $uS$ ,以  $1-p$  概率下降至  $dS$ ,其中  $u=1.1$ ,  $d=0.9$ ,一期的无风险利率为 5%,则风险中性概率  $p^*$  为多少? ( )

选项:

A:0.45

B:0.55

C:0.65

D:0.75

答案:【0.75】

296、 问题:考虑一个 6 个月期的股票看跌期权,执行价格为 32,当前股票价格为 30,预期

在六个月后，股票价格或者涨到 36，或者跌到 27，无风险利率为 6%。则：（ ）

选项：

A:股票价格涨到 36 的风险中性概率为 0.435。

B:要构造一个可以完全对冲 1 单位该看跌期权多头的套期保值组合，需要购买 0.555 单位的股票。

C:要构造一个可以完全对冲 1 单位该看跌期权多头的套期保值组合，需要出售 0.555 单位的股票。

D:该期权价值为 2.74。

答案：【股票价格涨到 36 的风险中性概率为 0.435。；

要构造一个可以完全对冲 1 单位该看跌期权多头的套期保值组合，需要购买 0.555 单位的股票。；

该期权价值为 2.74。】

297、 问题:考虑一个具有相同期限和计息频率的 FRA 和欧洲美元期货，FRA 标的利率为 LIBOR，关于远期利率和期货利率的关系哪一个是正确的？（ ）

选项：

A:远期利率一般比期货利率低

B:远期利率一般比期货利率高

C:两者恰好一样

D:两者之间没有关系

答案：【远期利率一般比期货利率低】

298、 问题:考虑一个牛市价差策略，执行价格为 25 元的看涨期权的价格为 4 元，执行价格为 40 元的看涨期权的价格为 1 元，如果在到期日，股价上升至 55 元，那么在到期日实施期权的净利润为

选项：

A:10 元

B:12 元

C:15 元

D:18 元

答案：【15 元】

300、 问题:可不可以将 ARM 前期较低的月供折算为较低的利率，后期较高的月供折算为较高的利率？（ ）

选项：

A:对

B:错

答案：【错】

301、 问题:可赎回条款是对投资者有利的条款，而可回售条款是对发行者有利的条款？（ ）

选项：

A:对

B:错

答案：【错】

302、 问题:可以做基准利率的有、、等依据期权行使价格与其标的资产价格之间的关系不同，期权可被分为（ ）。

选项：

- A:LIBOR
- B:SIBOR
- C:TN、CD
- D:Prime

答案：【LIBOR ；  
SIBOR ；  
TN、CD ；  
Prime】

303、 问题:可转换的股息率可调优先股是下列哪种缩写？（ ）

选项：

- A:ARPPs
- B:CARs
- C:PARs
- D:MMPs

答案：【CARs】

304、 问题:可转换债一般都附加有可赎回条款和可买回售条款？（ ）

选项：

- A:对
- B:错

答案：【对】

305、 问题:宽跨式组合（Strangle）由相同到期日但协议价格不同的一份看涨期权和一份看跌期权构成，其中看涨期权的协议价格低于看跌期权的协议价格。

选项：

- A:对
- B:错

答案：【错】

306、 问题:理论上讲，金融市场上买卖的头寸可以无穷大。（ ）

选项：

- A:对
- B:错

答案：【对】

307、 问题:理论上只能保有有限利润的套利策略包括以下哪些？（ ）

选项：

- A:股票多头加买权空头
- B:股票多头加卖权多头

C:股票空头加卖权空头

D:股票空头加买权多头

答案:【股票多头加买权空头;  
股票空头加卖权空头】

308、 问题:历史模拟 VAR 的方法是一种非参数方法。

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

309、 问题:利率的均衡模型和无套利模型的区别是什么, 错误的是 ( )

选项:

A:均衡模型是从假设一些经济变量开始的。并推出短期无风险利率  $r$  的一个过程。

B:初始期限结构是均衡模型中的一个输出。

C:在无套利模型中, 无风险利率被设计成与初始期限结构相符。

D:瓦西切克模型是无套利模型。

答案:【瓦西切克模型是无套利模型。】

310、 问题:利率互换的卖方(向对手方支付浮动利息)价值为 ( )

选项:

A: $V_{\text{swap}} = V_{\text{fx}} - V_{\text{fl}}$

B: $V_{\text{swap}} = V_{\text{fl}} - V_{\text{fx}}$

C:0

D:其余说法都不对

答案:【 $V_{\text{swap}} = V_{\text{fx}} - V_{\text{fl}}$ 】

312、 问题: 利率互换的主要目的包括 ( )

选项:

A:改变资产和负债的利率属性;

B:利用比较优势降低融资成本

C:锁定资产风险抵押

D:利用自己对利率走向的预测进行投机

答案:【改变资产和负债的利率属性; ;

利用比较优势降低融资成本;

锁定资产风险抵押;

利用自己对利率走向的预测进行投机】

313、 问题:利率互换合约的双方能够同时降低融资成本。

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

314、 问题:利率互换交易的现金流错配风险是指 ( )

选项:

A:市场成交量不足或缺乏愿意交易对手,导致未能在理想的价格点位或交易时刻完成买卖的风险

B:对手方违约的风险

C:建仓交易和平仓交易并不是同时发生,前后两头的浮动端现金流不一定匹配,由此可能带来前端参考利率的现金流出(流入)不能被后端的现金流入(流出)抵销的风险

D:建仓交易和平仓交易并不是同时发生,中间的浮动端现金流不一定匹配的风险

答案:【建仓交易和平仓交易并不是同时发生,前后两头的浮动端现金流不一定匹配,由此可能带来前端参考利率的现金流出(流入)不能被后端的现金流入(流出)抵销的风险】

316、 问题:利率互换与一系列( )之间等价

选项:

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

答案:【远期利率合约】

318、 问题:利率平价关系表明,若外汇的利率大于本国利率,则该外汇的远期和期货汇率应小于现货汇率;若外汇的利率小于本国的利率,则该外汇的远期和期货汇率应大于现货汇率。( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

319、 问题:利用 B-S-M 方法计算期权价值时,影响期权价值的因素

选项:

A:股票回报率的方差

B:期权的执行价格

C:标准正态分布中离差小于  $d$  的概率

D:期权到期日前的时间

答案:【股票回报率的方差;  
期权的执行价格;  
标准正态分布中离差小于  $d$  的概率;  
期权到期日前的时间】

322、 问题:利用具有相同的标的资产  $S$ 、到期日  $T$  和执行价格  $X$  的欧式看涨期权和欧式看跌期权组合构造模仿股票,假定在  $t$  时刻,上述看涨期权和看跌期权的价格分别是  $c$  和  $p$ , 则  $T$  时刻组合的价值  $V$  等于 ( )。

选项:

A: $ST-X$

B: $\max(0, ST-X)$

C:  $\max(0, X-ST)$

D:  $ST-X - (c-p)$

答案: 【 $ST-X - (c-p)$ 】

324、 问题:利用债券和期权可以复制权证吗? ( )

选项:

A:对

B:错

答案: 【对】

325、 问题:连续时间模型的 ( ) 定价又被称为鞅定价。

选项:

A:风险偏好

B:风险中性

C:风险厌恶

D:其余均不对

答案: 【风险中性】

326、 问题:两个公司贷款利率不同, 甲公司希望使用美元贷款, 乙公司希望使用欧元贷款, 如果进行货币互换, 双方平均融资成本降低 (甲美元贷款 5%、欧元贷款 8%; 乙美元贷款 6%、欧元贷款 11%) ( )

选项:

A:1%

B:2%

C:3%

D:5%

答案: 【1%】

328、 问题:流动性偏好理论和市场上观察到的利率期限结构曲线向上倾斜多于向下倾斜这种现象一致。

选项:

A:对

B:错

答案: 【对】

329、 问题:路径依赖期权包括 ( )。

选项:

A:重置期权又称再定价期权

B:阶梯期权也称梯形期权

C:棘轮期权和回望期权

D:呼叫期权也称叫停期权

答案: 【重置期权又称再定价期权 ;

阶梯期权也称梯形期权;

棘轮期权和回望期权 ;

【呼叫期权也称作停期权】

330、 问题:罗伯特·蒙代尔对经济学的理论贡献包括 ( )

选项:

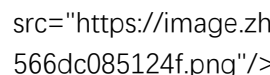

A:三元悖论;

B:期权定价理论;

C:MM 定理;

D:最优货币区理论

答案: 【三元悖论; ;  
最优货币区理论】

331 、 问 题 : 买 权 ( 卖 权 ) 的 行 使 价 格 为  ( ) , 则宽跨差价期权组合的两个无盈亏点分别为何? ( )


选项:

A:<img alt="https://image.zhihuishu.com/zhs/doctrans/docx2html/202009/66316d45d26d476b82b2c911807d6e13.png" data-bbox="144 420 328 453"/>

B:<img alt="https://image.zhihuishu.com/zhs/doctrans/docx2html/202009/4f3a84a969fb4bd28487659b7e55bf95.png" data-bbox="144 475 847 509"/>

C:<img alt="https://image.zhihuishu.com/zhs/doctrans/docx2html/202009/dbdcf00415fe435892a7a3f08d55ba0a.png" data-bbox="144 531 846 564"/>

D:<img alt="https://image.zhihuishu.com/zhs/doctrans/docx2html/202009/77fc5867a25d4ca7a536d532c85ebde3.png" data-bbox="144 586 847 619"/>

答 案 : 【  】

332、 问题:买权总是要比卖权贵一点? ( )

选项:

A:对

B:错

答案: 【错】

333、 问题:买入一单位远期, 且买入一单位看跌期权 (标的资产相同、到期日相同) 等同于 ( )

选项:

A:卖出一单位看涨期权

B:买入标的资产



C:买入一单位看涨期权

D:卖出标的资产

答案:【买入一单位看涨期权】

334、 问题:没有红利的美式看涨期权有时候应该提前行使。

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

335、 问题:美元 3 个月期无风险年利率为 3.77%, S&P500 指数预期红利收益率为 1.66%。当 S&P500 指数为 1518.75 点时, 三个月期限的 S&P500 指数期货相应的理论价格为 ( ) 点。

选项:

A:1539.47

B:1526.78

C:1533.09

D:1525.03

答案:【1526.78】

336、 问题:蒙特卡罗模拟不能容易地用于美式期权的定价。

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

337、 问题:米勒等人提出的 CAPM 大大降低了马尔科维茨提出的组合分析的计算量? ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

338、 问题:某个持有大量分散化股票投资的养老基金预期股市长期看好, 但在未来的三个月内将会下跌, 根据这一预期, 基金管理者可以采取的策略包括: ( )

选项:

A:买入股指期货

B:购买股指期货的看涨期权

C:卖出股指期货

D:购买股指期货的看跌期权

答案:【卖出股指期货;  
购买股指期货的看跌期权】

339、 问题:某个股票现价为\$100。有连续 2 个时间步, 每个时间步的步长为 6 个月, 每个单步二叉树预期上涨 10%, 或下降 10%。无风险年利率为 8% (连续复利)。执行价格为

\$100 的一年期欧式看跌期权的价值为 ( )

选项:

- A:1.01
- B:7.12
- C:9.61
- D:1.92

答案: 【1.92】

341、 问题:某个股票现价为\$100。有连续 2 个时间步, 每个时间步的步长为 6 个月, 每个单步二叉树预期上涨 10%, 或下降 10%。无风险年利率为 8% (连续复利)。执行价格为 \$100 的一年期欧式看涨期权的价值为 ( )

选项:

- A:9.46
- B:7.12
- C:9.61
- D:7.04

答案: 【9.61】

342、 问题:某公司发行了 5 亿元的零息票债券, 5 年后到期。公司近些年来的利息和税前收入 (EBIT) 约为 4 亿元 (税率为 40%)。预计收入以每年 5% 的速度永续增长。公司不付红利。公司的股权资本成本为 12%, 加权资本成本为 10%。可比公司价值波动的年标准差为 12.5% (5 年期国债利率为 5%)。用期权定价的方法计算该公司的股权资本的价值为

选项:

- A:26.106 亿元
- B:34.2857 亿元
- C:14.6103 亿元
- D:18.105 亿元

答案: 【26.106 亿元】

343、 问题:某公司计划在 3 个月之后发行股票, 那么该公司可以采用以下哪些措施来进行相应的套期保值? ( )

选项:

- A:购买股票指数期货
- B:出售股票指数期货
- C:购买股票指数期货的看涨期权
- D:出售股票指数期货的看跌期权

答案: 【出售股票指数期货】

344、 问题:某公司在 4 个月后收到外币。选用哪种期权合约可以进行套期保值? ( )

选项:

- A:通过购入四月期的看跌期权进行套期保值。
- B:通过购入四月期的看涨期权进行套期保值。
- C:通过出售四月期的看跌期权进行套期保值。
- D:其余说法均不正确。

答案：【通过购入四月期的看跌期权进行套期保值。】

345、 问题:某股票当前价格 50 元，以股票为标的物的看涨期权执行价格 50 元，期权到期日前的时间 0.25 年，同期无风险利率 12%，股票收益率的方差为 0.16，假设不发股利，利用 B-S-M 方法所确定的股票看涨期权价格为（ ） $[N(0.25)=0.5987, N(0.05)=0.5199]$

选项：

A:5.23

B:3.64

C:4.71

D:2.71

答案：【4.71 】

346、 问题:某股票价格遵循几何布朗运动，期望收益率为 16%，波动率为 25%。该股票现价为\$38，基于该股票的欧式看涨期权的执行价格为\$40，6 个月后到期。该期权被执行的概率为：（ ）

选项：

A:0.4698

B:0.4786

C:0.4862

D:0.4968

答案：【0.4968】

347、 问题:某股票现价为 20 元，执行价格为 20 元，离到期尚有一年的欧式看涨的价格为 3.00 元，无风险利率为 10%，若满足期权平价公式，则离到期尚有一年的欧式看跌期权的价格为

选项：

A:1.10

B:1.55

C:2.00

D:1.00

答案：【1.10】

348、 问题:某股票预计在 2 个月和 5 个月后每股分别派发 1 元股息，该股票目前市价等于 30 元/股，所有期限的无风险连续复利年利率均为 6%，某投资者刚取得该股票 6 个月期的远期合约空头，以下说法正确的是

选项：

A:远期价格为 28.89 元/股

B:若交割价格等于远期价格，则远期合约的初始价值为 0

C:3 个月后，该股票价格涨到 35 元/股，无风险利率仍为 6%，此时远期价格为 47.52 元/股

D:3 个月后，该股票价格涨到 35 元/股，无风险利率仍为 6%，此时该合约空头价值等于 -5.55 元

答案：【远期价格为 28.89 元/股;

若交割价格等于远期价格，则远期合约的初始价值为 0;

3 个月后, 该股票价格涨到 35 元/股, 无风险利率仍为 6%, 此时该合约空头价值等于 -5.55 元】

351、 问题:某股票遵循几何布朗运动, 期望收益为 16%, 波动率为 25%, 现价为 38, 基于该股票的欧式看涨期权执行价格为 40, 6 个月后到期, 该期权被执行的概率为

选项:

A:N (0.0740)

B:N (0.4382)

C:N (0.3098)

D:N (0.0652)

答案: 【N (0.0740)】

352、 问题:某投资者卖出 3 张股票看涨期权, 期权价格为 6 美元, 执行价为 45 美元, 股票现价为 40 美元, 则这个投资者应该存入多少保证金 ( )

选项:

A:180 美元

B:240 美元

C:300 美元

D:360 美元

答案: 【180 美元】

354、 问题:某投资者在一年前买入一份股票远期合约, 交割价格为 28 美元/股, 该股票年平均红利收益率为 3%, 无风险利率为 13%。现在距离合约到期还剩 6 个月, 目前股票市场价格是 35 美元/股。则以下说法正确的是

选项:

A:此时远期合约的价值为 8.24 美元

B:此时远期价格为 36.8 美元

C:此时远期合约的价值为 10.02 美元

D:此时远期价格为 40.5 美元

答案: 【此时远期合约的价值为 8.24 美元;  
此时远期价格为 36.8 美元】

357、 问题:目前国内的期权品种包括 ( )

选项:

A:上证 50 ETF 的期权

B:沪深 300 ETF 的期权

C:沪深 300 的期指期权

D:某些商品期货的期权

答案: 【上证 50 ETF 的期权 ;

沪深 300 ETF 的期权;

沪深 300 的期指期权;

某些商品期货的期权】

358、 问题:目前中国证券市场上有几大类上市的期权? ( )

选项:

- A:ETF 期权、期指期权、商品期权
- B:ETF 期权、期指期权、商品期权、股票期权
- C:ETF 期权、商品期权、股票期权
- D:ETF 期权、商品期权

答案:【ETF 期权、期指期权、商品期权】

359、 问题:哪个模型不具有均值回复的性质? ( )

选项:

- A:Ho-Lee 模型
- B:Vasicek 模型
- C:CIR 模型
- D:Hull-White 模型

答案:【Ho-Lee 模型】

360、 问题:南开大学经济学硕士、滑铁卢大学统计学博士李祥林是第一个为 CDS 定价的? ( )

选项:

- A:对
- B:错

答案:【对】

361、 问题:内部因素是指反映在 IPO 价格中直接体现公司素质和增长前景的各种要素的总和, 包括 ( )

选项:

- A:经营效率
- B:获利能力
- C:管理状况
- D:财务指标

答案:【经营效率;  
获利能力;  
管理状况;  
财务指标】

362、 问题:年化收益率等于一次性收益性\*365 再除以收益期限的天数? ( )

选项:

- A:对
- B:错

答案:【对】

363、 问题:年计复利次数增加, 银行所收取的利息也增加? ( )

选项:

- A:对
- B:错

答案：【对】

364、 问题:5 年期欧元债券期货的空头看涨期权的 delta 值为-0.45, 这意味着当 5 年期欧元期货价格上升 100 个基点, 期权头寸的盈亏为

选项:

- A:上升 0.45 欧元
- B:下降 0.45 欧元
- C:下降 450 欧元
- D:上升 450 欧元

答案：【下降 450 欧元】

366、 问题:欧式看涨期权的多头可由欧式看跌期权的多头、标的资产的空头和无风险债券的多头构成。

选项:

- A:对
- B:错

答案：【错】

367、 问题:平价期权的时间价值最大, 深度实值和深度虚值期权的时间价值最小。( )

选项:

- A:对
- B:错

答案：【对】

368、 问题:平价收益率是付息债权的收益率, 零息利率是零息债权的收益率。

选项:

- A:对
- B:错

答案：【对】

369、 问题:平直多头看涨期权的 delta 值为

选项:

- A:0
- B:1
- C:0.5
- D:-1

答案：【0.5】

370、 问题:普通期权合约的要素都包括 ( )。

选项:

- A:标的资产种类和数量
- B:到期日、可行使时间
- C:行使价格
- D:购买或出售的权利

答案：【标的资产种类和数量  
到期日、可行使时间；  
行使价格  
购买或出售的权利】

371、 问题:期货和远期合约交易规模，交割时间由交易双方商量而定。

选项：

A:对

B:错

答案：【错】

372、 问题:期货合约的到期时间几乎总是长于远期合约。

选项：

A:对

B:错

答案：【错】

373、 问题:期货合约的交易特点是

选项：

A:标准化

B:流动性好

C:信用风险较小

D:在交易所外交易

答案：【标准化;  
流动性好;  
信用风险较小】

375、 问题:期货合约的空头有权选择具体的交割品种、交割地点、交割时间等，这些权利将对期货价格产生怎样的影响？（ ）

选项：

A:提高期货价格

B:降低期货价格

C:可能提高也可能降低期货价格

D:对期货价格没有影响

答案：【降低期货价格】

377、 问题:期货合约的条款（）标准化的；远期合约的条款（）标准化的

选项：

A:是，是

B:不是，是

C:是，不是

D:不是，不是

答案：【是，不是】

378、 问题:期货合约（）在有组织的交易所中交易的，远期合约（）在有组织的交易所中交易的。

选项：

- A:是， 是
- B:不是， 是
- C:是， 不是
- D:不是， 不是

答案：【是， 不是】

379、 问题:期货交易的买方为（）

选项：

- A:空头方
- B:多头方
- C:头寸
- D:其余皆非

答案：【多头方】

380、 问题:期货交易的真正目的是（）

选项：

- A:作为一种商品交换的工具
- B:减少交易者所承担的风险
- C:转让实物资产或金融资产的财产权
- D:其他说法都正确

答案：【减少交易者所承担的风险】

381、 问题:期货交易实行的标准化合约设计，是期货交易违约风险极低的根本保证。（）

选项：

- A:对
- B:错

答案：【错】

382、 问题:期货交易中，绝大多数交易需要平仓交割。

选项：

- A:对
- B:错

答案：【错】

383、 问题:期权包括购和沽两种？（）

选项：

- A:对
- B:错

答案：【对】

384、 问题:期权的崩盘模型，考虑在标的资产价格出现极端变动的情况下，如何为期权定



价，由 Merton 和 Ross 提出。

选项：

A:对

B:错

答案：【错】

385、 问题:期权的价值可能会超过标的资产的价格。

选项：

A:对

B:错

答案：【错】

386、 问题: 期权的内在价值加上时间价值即为期权价值。

选项：

A:对

B:错

答案：【对】

387、 问题:期权的期限价差组合是利用（ ）之间权利金关系变化而构造的

选项：

A:相同标的和到期日，但不同行权价的期权合约

B:相同行权价、到期日和标的的期权合约

C:相同行权价和到期日，但是不同标的的期权合约

D:相同标的和行权价，但不同到期日的期权合约

答案：【相同标的和行权价，但不同到期日的期权合约】

388、 问题:期权的熊市差价组合可以由一份看涨期权多头和一份相同期限、协议价格较低的看涨期权空头组成。

选项：

A:对

B:错

答案：【错】

389、 问题:期权的 Vega 值( )

选项：

A:越临近到期日衰减越快

B:越临近到期日衰减越慢

C:均匀变动

D:保持不变

答案：【越临近到期日衰减越快】

391、 问题:期权的最大特征是 ( )

选项：

A:风险与收益的对称性

- B:期权的买方有执行或放弃执行期权的选择权
- C:风险与收益的不对称性
- D:必须每日计算盈亏，到期之前会发生现金流动

答案：【期权的买方有执行或放弃执行期权的选择权】

392、 问题:BS 期权定价方程求解的思路是（ ）。

选项：

- A:动力方程
- B:磁力方程
- C:热扩散方程
- D:力学方程

答案：【热扩散方程】

393、 问题:期权定价利用风险收益资本资产定价法得到的。

选项：

- A:对
- B:错

答案：【错】

394、 问题:BS 期权定价模型的假设有（ ）

选项：

- A:资产可以细分
- B:允许卖空
- C:没有交易成本
- D:无风险利率借贷

答案：【资产可以细分;  
允许卖空;  
没有交易成本;  
无风险利率借贷】

395、 问题: BS 期权定价模型的假设中要求标的资产符合维纳过程。（ ）

选项：

- A:对
- B:错

答案：【错】

396、 问题: BS 期权定价模型可以用来给（ ）定价。

选项：

- A:奇异期权
- B:欧式期权
- C:亚式期权
- D:美式期权

答案：【欧式期权】

397、 问题:“期权和期货是零合博弈”，如何理解这句话？（）

选项：

- A:期权和期货的交易双方都不能盈利。
- B:期权和期货的一方损失程度等于另一方的盈利程度，总的收入为零。
- C:期权和期货的交易任何一方都能盈利。
- D:其余说法均不正确。

答案：【期权和期货的一方损失程度等于另一方的盈利程度，总的收入为零。】

398、 问题:期权交易同期货交易一样，买卖双方都需要交纳保证金。

选项：

- A:对
- B:错

答案：【错】

399、 问题:期权权利仓的保证金支付要比义务仓的保证金支付少？（）

选项：

- A:对
- B:错

答案：【对】

400、 问题:期权时间价值的大小受到期权有效期长短、标的资产价格波动率和内在价值这三个因素的共同影响。

选项：

- A:对
- B:错

答案：【对】

402、 问题:期权为平值时 Gamma 最大，Delta 变化最快（）

选项：

- A:对
- B:错

答案：【对】

403、 问题:期权有效期对于欧式期权价格的影响下列说法正确的是（）。

选项：

- A:有效期与欧式看涨期权价格存在正向影响
- B:有效期与欧式看跌期权价格存在正向影响
- C:有效期与欧式看涨期权价格的影响关系不确定
- D:有效期与欧式看涨期权价格存在负向影响

答案：【有效期与欧式看涨期权价格的影响关系不确定】

405、 问题:其他条件均相同，beta 值高的股票的期货价格要高于 beta 值低的股票的期货价格。

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

407、 问题:A 企业与 B 企业分属不同国家,各自在自身国家中均有融资优势,若希望降低两企业在对方国家的融资成本,则最可行的工具为

选项:

A:货币互换

B:外汇掉期

C:外汇期货

D:内汇期货

答案:【货币互换】

409、 问题:签订互换合约时的估值要确保 ( )

选项:

A:固定端价值为 0

B:初期合约价值为 0

C:浮动端价值为 0

D:其他说法均不对

答案:【初期合约价值为 0】

410、 问题:请计算这只债券的麦考利久期 (Macaulay duration)。这是一只 2 年到期,息票率为 8% (半年支付一次) 以及票面面值为 100 的债券。( ) 到期年数利息支付时段折现因子现金流 0.510.98404120.964541.530.94294240.9196104

选项:

A:2

B:1.8913

C:2.0276

D:1.8261

答案:【1.8913】

411、 问题:请选出对远期合约的正确描述

选项:

A:远期合约一般在到期日之前平仓

B:远期合约开仓时的价值为零

C:远期合约签署时刻,远期价格等于交割价格

D:任何时刻的远期价格都是使得远期合约价值为 0 的交割价格

答案:【远期合约一般在到期日之前平仓;

远期合约开仓时的价值为零;

远期合约签署时刻,远期价格等于交割价格;

任何时刻的远期价格都是使得远期合约价值为 0 的交割价格】

414、 问题:让·梯若尔的代表性著作包括 ( )

选项：

- A:《理性预期下投机行为的可能性》;
- B:《资产泡沫和世代交叠模型》;
- C:《公司财务理论》;
- D:《金融危机、流动性与国际货币体制》

答案：【《理性预期下投机行为的可能性》；  
《资产泡沫和世代交叠模型》；  
《公司财务理论》；  
《金融危机、流动性与国际货币体制》】

415、 问题:认股权证是指附加在公司债务工具上的赋予持有者在某一天或某一期限内按事先规定的价格购买该公司一定数量股票的权利。

选项：

- A:对
- B:错

答案：【对】

416、 问题:任何一项投资计划中都含有实物期权（ ）

选项：

- A:对
- B:错

答案：【错】

417、 问题:任何一种蝶形双飞期权组合都是按照如下规则构造的？（ ）

选项：

- A:买入（行使价格位于）中间、卖出（行使价格位于）两端的相同种类或不同种类期权
- B:买入（行使价格位于）两端、卖出（行使价格位于）中间的相同种类或不同种类期权
- C:买入（行使价格位于）中间、卖出（行使价格位于）两端的相同种类期权
- D:买入（行使价格位于）中间、卖出（行使价格位于）两端的不同种类期权

答案：【买入（行使价格位于）中间、卖出（行使价格位于）两端的相同种类或不同种类期权】

418、 问题:如果股价服从几何布朗运动, 那么对当前对未来股价最佳预测就是现在的股价。

选项：

- A:对
- B:错

答案：【对】

419、 问题:如果股票价格的变化遵循伊藤过程, 那么基于该股票的期权价格的变化遵循维纳过程。

选项：

- A:对
- B:错

答案：【错】

421、 问题:如果股票看涨期权的套期保值率为 0.6, 则对于有相同到期日和到期价格的看跌期权的套期保值率为 ( )

选项:

- A:0.6
- B:-0.4
- C:0.4
- D:-0.6

答案: 【-0.4】

422、 问题:如果将 10 万元抵押按揭贷款的 ARM 前期较低的月供折算为较低的利率, 后期较高的月供折算为较高的利率, 则分别为? ( )

选项:

- A:-7.46%、25.87%
- B:1.05%、25.87%
- C:0%、25.87%
- D:-7.46%、19.68%

答案: 【-7.46%、25.87%】

423、 问题:如果 ETF 卖权的义务仓开仓保证金公式= $\min[\text{合约前结算价} + \text{Max}(12\% \times \text{合约标的前收盘价} - \text{卖权虚值}, 7\% \times \text{行权价格})] \times \text{合约单位}$ , 那么当 50ETF 现价为 3 元, 前收盘价为 2.99 元, P2900 的前结算价为 0.0495 时, 其理论上的义务仓开仓保证金为何? ( )

选项:

- A:2525 元
- B:29000 元
- C:3083 元
- D:4083 元

答案: 【3083 元】

424、 问题:如果 ETF 买权的义务仓开仓保证金公式= $[\text{合约前结算价} + \text{Max}(12\% \times \text{合约标的前收盘价} - \text{买权虚值}, 7\% \times \text{合约标的前收盘价})] \times \text{合约单位}$ , 那么当 50ETF 现价为 3 元, 前收盘价为 2.99 元, C3100 的前结算价为 0.0522 时, 其理论上的义务仓开仓保证金为何? ( )

选项:

- A:4110 元
- B:32488 元
- C:558.54 元
- D:3110 元

答案: 【3110 元】

425 、 问 题 : 如 果   $\text{src} = \text{"https://image.zhihuishu.com/zhs/doctrans/docx2html/202009/3200ad8a03654d10afb8530285e4002a.png"} >$ , 那么, 下列哪个方程组是蝶形双飞期权组合的利损方程? ( )


选项:

- A:

B:

C:

D:

答案：【】  
src="https://image.zhihuishu.com/zhs/doctrans/docx2html/202009/cafab56d575d4d61af8a6be7d1ef7271.png">】

426、问题:如果你以 910 美元的价格卖空一份标沪深 300 指数期货合约, 在期货指数为 892 元时平仓, 则你将 ( )

选项:

- A:获利 5400 元
- B:损失 5400 美元
- C:损失 18 元
- D:获利 18 元

答案: 【获利 5400 元】

427、 问题:如果市场是完全的, 则所有的金融产品都可以采用状态定价法决定出唯一的价格。( )

选项:

- A:对
- B:错

答案: 【对】

428、 问题:如果外汇的利率大于本国利率, 则该外汇的远期汇率应大于现货汇率。 ( )

选项:

- A:对
- B:错

答案: 【错】

429、 问题:如果外汇的利率小于本国利率, 则该外汇的远期汇率应小于现货汇率。( )

选项:

- A:对
- B:错

答案: 【错】

430、 问题:如果一笔金额为 X 的资金投资 n 年, 年利率为 R, 一年计息 m 次 (一年的复利

计息频率为  $m$ )，则  $n$  年后的终值为

选项：

A:  $X(1+R/m)^{mn}$

B:  $X(1-R/m)^{mn}$

C:  $X(1-R/m)^{(m+n)}$

D:  $X(1+R/m)^{(m-n)}$

答案：【 $X(1+R/m)^{mn}$ 】

432、 问题:如果一个期权头寸的  $\Delta$  值为 0，而  $\Gamma$  为一个很小的负数，该头寸的风险是

选项：

A:当资产价格有较大波动时，期权的出售方将面临较大的损失

B:当资产价格有较大波动时，期权的购买方将面临较大的损失

C:一旦资产价格稍有波动，期权的购买方即将面临较大的损失

D:一旦资产价格稍有波动，期权的出售方即将面临较大的损失

答案：【当资产价格有较大波动时，期权的出售方将面临较大的损失】

434、 问题:如果一年期的即期连续复利利率为 3%。两年期的即期利率为 4%。那么其隐含的一年到两年的远期利率就应该为 5%。 ( )

选项：

A:对

B:错

答案：【对】

435、 问题:如果一位美国投资者购买日本某交易所上市并且以日元标价的股票，那么该投资者会面对什么风险？ ( )

选项：

A:只面对标的资产价格波动带来的风险，不承担汇率变动带来的风险

B:不承担标的资产价格波动带来的风险，只面对汇率变动带来的风险

C:既承担标的资产价格波动带来的风险，也承担汇率变动带来的风险

D:既不承担标的资产价格波动带来的风险，也不承担汇率变动带来的风险

答案：【既承担标的资产价格波动带来的风险，也承担汇率变动带来的风险】

436、 问题:如果预计股票价格将上升，投资者应采取下列哪种交易策略

选项：

A:牛市价差

B:熊市价差

C:多头日历价差

D:空头日历价差

答案：【牛市价差】

437、 问题:如何构造副对角进出差价期权组合？ ( )

选项：

A:买高、长，卖低、短



- B:买低、长, 卖高、短
- C:买低、短, 卖高、长
- D:卖高、短, 卖低、长

答案: 【买低、长, 卖高、短;  
卖高、短, 卖低、长】

438、 问题:如何构造主对角进出差价期权组合? ( )

选项:

- A:买高、长, 卖低、短
- B:买低、长, 卖高、短
- C:买低、短, 卖高、长
- D:卖高、短, 卖低、长

答案: 【买高、长, 卖低、短;  
买低、短, 卖高、长】

439、 问题:如何生成一个坐标轴 (Catalog)? ( )

选项:

- A:在放置坐标轴的 A 列里的相邻单元格 (例如 A10、A11) 里分别键入 1、2
- B:划黑标有 1、2 的两个单元格 A10、A11
- C:鼠标放在右下角当鼠标化为实心的十字星时双击
- D:鼠标放在右下角当鼠标化为实心的十字星时向下拖曳至适当位置

答案: 【在放置坐标轴的 A 列里的相邻单元格 (例如 A10、A11) 里分别键入 1、2;  
划黑标有 1、2 的两个单元格 A10、A11;  
鼠标放在右下角当鼠标化为实心的十字星时向下拖曳至适当位置】

440、 问题:若 C2800、C2850、P2800、P2850 的当前价分别为: 650 元/份、446 元/份、678 元/份、951 元/份, 那么, 卖出 C2800+P2850 与卖出 C2850+P2800 的无盈亏点分别为? ( )

选项:

- A:[2.6399, 3.0101]、[2.6876, 2.9624]
- B:[2.6899, 2.9601]、[2.6876, 2.9624]
- C:[2.6417, 3.0119]、[2.6894, 2.9642]
- D:[2.6917, 2.9601]、[2.6894, 2.9642]

答案: 【[2.6899, 2.9601]、[2.6876, 2.9624]】

441、 问题:若购的义务仓开仓保证金为: {前结算价+MAX[12%\*合约标的前收盘价-MAX(合约行权价-合约标的前收盘价, 0), 7%\*合约标的前收盘价]}\*合约单位\*1.2; 沽的义务仓开仓保证金为: MIN{前结算价+MAX[12%\*合约标的前收盘价-MAX(合约标的前收盘价-合约行权价, 0), 7%\*合约行权价], 7%\*合约行权价}\*合约单位\*1.2, 那么, 当 ETF50 前收盘价为 2.814 元/股, C2800、C2850、P2800、P2850 的前结算价分别为: 780 元/份、526 元/份、618 元/份、851 元/份, 那么, 卖出 C2800+P2850 与卖出 C2850+P2800 的义务仓开仓保证金分别为? ( )

选项:

- A:7382.16 元、6603.36 元
- B:3395.52 元、3048.72 元

C:40214.16 元、5972.16 元

D:36227.52 元、2417.52 元

答案:【7382.16 元、6603.36 元】

442、 问题:若看跌期权的基础资产市场价格高于执行价格,则称之为实值期权。( )

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

444、 问题:若看涨期权的基础资产市场价格低于执行价格,则称之为实值期权。( )

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

445、 问题:若 2 年期即期年利率为 6.8%, 3 年期即期年利率为 7.4% (均为连续复利), 则 FRA 2×3 的理论协议利率为多少?

选项:

A:7.8%

B:8.0%

C:8.6%

D:9.5%

答案:【8.6%】

447、 问题:若以年计,一个期权头寸的 theta 值为-0.1 意味着什么? ( )

选项:

A:在瞬时, 股票价格上升  $\Delta S$ , 期权价值下降  $0.1\Delta S$

B:如果  $\Delta t$  年后, 股票价格和波动率都不变, 期权价值下降  $0.1\Delta t$

C:股票价格波动率上升  $\Delta$ , 期权价值下降  $0.1\Delta$

D:其余皆错误

答案:【如果  $\Delta t$  年后, 股票价格和波动率都不变, 期权价值下降  $0.1\Delta t$ 】

448、 问题:三明治期权组合的操作特征为买入中间, 卖出两端吗? ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

449、 问题:三明治期权组合是由下列哪种说法构造的? ( )

选项:

A:两份相关的垂直进出差价期权组合所组成

B:两份相关的垂直进出差价期权组合所组成, 可以由买权组成, 也可以由卖权组成

C:两份相关的进出差价期权组合所组成的, 其中一份是多头进出差价另一份是空头的进

出差价

D:一份多头的垂直进出差价期权组合加一份空头的垂直进出差价期权组合所组成。

答案:【一份多头的垂直进出差价期权组合加一份空头的垂直进出差价期权组合所组成。】

450、 问题:三 明洽期权组合只能全部由买权组成或者全部由卖权组成? ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

451、 问题:上限股票期权套利策略包括以下哪些? ( )

选项:

A:股票多头加买权空头

B:股票多头加卖权多头

C:股票空头加卖权空头

D:股票空头加买权多头

答案:【股票多头加买权空头;

股票空头加卖权空头】

452、 问题:商业票据是资本市场工具。

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

453、 问题:商业银行推出 ARM 的目的为何? ( )

选项:

A:多收利息

B:加快周转

C:开拓市场

D:为人民服务

答案:【多收利息;

加快周转;

开拓市场】

454、 问题:商业银行一般将货币掉期用于资产负债币种错配的风险管理。而外汇掉期则多用于短期流动性管理和资金管理。( ) 货币掉期的合约期限较长,一般在一年以上,最高可以达到十年甚至更长。而外汇掉期,成交活跃的期限一般在一年以内。(对)

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

455、 问题:设出售股票 100 股, 卖价为  $P_0$ , 然后在股票价格下跌到  $SP$  时又买入价格为  $R$

的一份买权。则现货空头的利损方程为何? ( )

选项:

A:  $PI_t = P_t - P_0$

B:  $PI_t = P_0 - P_t$

C:  $PI_t = P_0 - SP$

D:  $PI_t = SP - P_0$

答案: 【 $PI_t = P_0 - P_t$ 】

456、 问题:设 A 股票价格的当前值为 50 元,预期收益率为每年 18%,波动率为每年 20%,该股票价格遵循几何布朗运动,且该股票在 6 个月内不付红利,请问该股票 6 个月后的价格  $ST$  对数的概率分布为

选项:

A:  $\ln ST \sim \varphi[(0.18-0.04/2)0.5, 0.2\sqrt{0.5}]$

B:  $\ln ST \sim \varphi[\ln 50 + (0.18-0.04/2), 0.2\sqrt{0.5}]$

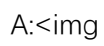
C:  $\ln ST \sim \varphi[\ln 50 + (0.18-0.04/2)0.5, 0.2\sqrt{0.5}]$

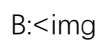
D:  $\ln ST \sim \varphi[\ln 50 + (0.18-0.04/2)0.5, \sqrt{0.5}]$

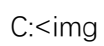
答案: 【 $\ln ST \sim \varphi[\ln 50 + (0.18-0.04/2)0.5, 0.2\sqrt{0.5}]$ 】

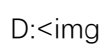
457、 问题:设 A、B 互为对立事件,且  $P(A)>0$ ,  $P(B)>0$ , 则下列各式中错误的是 ( )

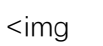
选项:

A:  width="86" height="21"  
src="https://image.zhihuishu.com/zhs/doctrans/docx2html/202009/9f03e6b3a53d4f59ac35d5be4aef2bce.png"/>

B:  width="68" height="25"  
src="https://image.zhihuishu.com/zhs/doctrans/docx2html/202009/35ec04fd78214ee498176af6014e05dd.png"/>

C:  width="128" height="21"  
src="https://image.zhihuishu.com/zhs/doctrans/docx2html/202009/d571d3eec0a64538bbae42f20a1ea2b5.png"/>

D:  width="105" height="21"  
src="https://image.zhihuishu.com/zhs/doctrans/docx2html/202009/7a82c9bc6e23493a883eb2fbbfdc2e6b.png"/>

答案: 【 width="128" height="21"  
src="https://image.zhihuishu.com/zhs/doctrans/docx2html/202009/d571d3eec0a64538bbae42f20a1ea2b5.png"/>】

458、 问题:设四份买方期权的行使价格与期权价格分别为:  $SP_1$ ,  $SP_2$ ,  $SP_3$ ,  $SP_4$ ;  $R_1$ ,  $R_2$ ,  $R_3$ ,  $R_4$ , 若存在  $SP_1 < SP_2 < SP_3 < SP_4$ , 则它们期权价格的大小关系为: ( )

选项:

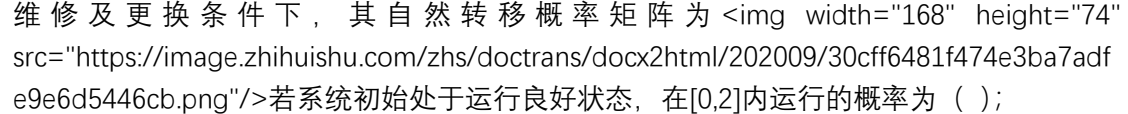
A:  $R_1 > R_2 > R_3 > R_4$

B:  $R_1 < R_2 < R_3 < R_4$

C:  $R_1 < R_2 < R_3 < R_4$

src="https://image.zhihuishu.com/zhs/doctrans/docx2html/202009/5b4f9f8f1027485a904d9ce73c569eb0.png"/>  $R_3 < R_4$

D: $R_1 < R_2 < R_3 < R_4$   
src="https://image.zhihuishu.com/zhs/doctrans/docx2html/202009/d65859450aa64c90bf77f3e381807a3a.png"> $R_3 < R_4$   
答案: **【 $R_1 > R_2 > R_3 > R_4$ 】**

459、 问题:设系统有三种可能状态  $S=\{1,2,3\}$ 。“1”表示系统运行良好,“2”表示运行正常,“3”表示系统失效。以  $X_n$  表示系统在时刻  $n$  的状态,并设  $\{X_n, n \geq 0\}$  是一马尔科夫链。在没有维修及更换条件下,其自然转移概率矩阵为  若系统初始处于运行良好状态,在  $[0,2]$  内运行的概率为 ( );

- 选项:
- A:359/400
  - B:379/400
  - C:81/100
  - D:91/100

答案: **【359/400】**

460、 问题:设一种不付红利股票遵循几何布朗运动,其波动率为每年 18%,预期收益率以连续复利计为每年 20%,其目前的市价为 100 元,一周 (0.0192 年) 后该股票价格变化值的均值和标准差分别为多少 ( )

- 选项:
- A:0.2、0.18
  - B:0.384、2.49
  - C:0.384、0.18
  - D:0.2、2.49

答案: **【0.384、2.49】**

461、 问题:深度虚值期权可以看做是以波动率为标的资产的期权。

- 选项:
- A:对
  - B:错

答案: **【对】**

462、 问题:市场过去一段时间非常平静,而且接下来也没有什么重大消息要公布,投资者可以采取的期权交易策略是

- 选项:
- A:卖出跨式组合
  - B:买入看涨期权
  - C:买入看跌期权
  - D:买入跨式组合

答案: **【卖出跨式组合】**

465、 问题:市场有时候会出现绝对盈利的期权组合,同时也可能出现绝对亏损的期权组合? ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

466、 问题:IAFE 是国际金融工程师学会? ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

467、 问题: $T=0$  时刻股票价格为 100 元,  $T=1$  时刻股票价格上涨至 120 元的概率为 70%, 此时看涨期权支付为 20 元, 下跌至 70 元的概率为 30%, 此时看涨期权支付为 0。假设利率为 0, 则 0 时刻该欧式看涨期权价格为 ( ) 元

选项:

A:14

B:12

C:10

D:8

答案:【14】

468、 问题:实值、虚值和平价期权的 Gamma 值线增大后变小, 随着接近到期收敛至0 ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

469、 问题:随机过程  $B_t$  除了满足独立性、稳定性、连续性之外还应该满足:  $B_0=0$ ? ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

470、 问题: 随机过程可分为 ( )

选项:

A:连续时间

B:连续变量

C:离散变量

D:离散时间

答案:【连续时间;

连续变量;

离散变量;

离散时间】

471、 问题:套利是指利用一个或多个市场存在的价格差异, 在没有任何风险且无需自有资金的情况下获取利润的行为。 ( )

选项:

A:对

B:错

答案: 【对】

472、 问题:“投资是一门艺术”是 ( ) 的名言?

选项:

A:法国数学家巴歇利;

B:美国数学家、物理学家冯·纽曼;

C:美国数学家奥斯本;

D:美国经济学家萨缪尔森。

答案: 【美国经济学家萨缪尔森。】

473、 问题:投资者出售某只股票的买权, 就具备了什么样的权利或义务? ( )。

选项:

A:按约定价格买入该只股票的权利

B:按约定价格卖出该只股票的权利

C:按约定价格买入该只股票的义务

D:按约定价格卖出该只股票的义务

答案: 【按约定价格卖出该只股票的义务】

474、 问题:投资者构造空头飞鹰式期权组合如下, 卖出 1 份行权价为 2500 点的看涨期权, 收入权利金 160 点。买入两个行权价分别为 2600 和 2700 点的看涨期权, 付出权利金 90 点 40 点。再卖出一个行权价 2800 的看涨期权, 权利金为 20 点。则该组合的最大收益为  
选项:

A:60 点

B:40 点

C:50 点

D:80 点

答案: 【50 点】

475、 问题:瓦西切克模型对利率  $r$  定义了  $dr=a(b-r)dt+cdB$ ,  $a$ 、 $b$ 、 $c$  大于 0, 这个模型  $a(b-r)$  项代表了哪一项? ( )

选项:

A:gamma 项

B:Vega 项

C:随机项

D:回归项

答案: 【回归项】

476、 问题:完美套期保值的结果比不完美套期保值好 ( )。

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

477、 问题:10 万元的抵押按揭贷款, 期限 10 年, 年利率 6%时, 月供为 1100 元左右, 那么 15 年期贷款的月供可能是多少? ( )

选项:

A:1100 元左右

B:850 元左右

C:1300 元左右

D:1500 元左右

答案:【850 元左右】

478、 问题:为何选择障碍期权避险? ( )

选项:

A:性质与标准期权一致

B:喜欢新事物

C:因为有障碍价格所以涨的好

D:降低避险成本

答案:【降低避险成本】

479、 问题:为何月供现金流的现值和等于抵押按揭贷款额? ( )

选项:

A:因为月供是按照等额偿还法计算的

B:因为月供是按照等本金偿还法计算的

C:因为贴现率选取的就是银行的贷款月有效利率

D:因为银行要求等额收回贷款本金

答案:【因为贴现率选取的就是银行的贷款月有效利率】

480、 问题:为了给信用违约互换 ( ) 准确定价, 下列哪些是必须知道的? ( )

选项:

A:信用违约交易方和标的资产间违约的关联度以及回收率

B:国库券收益率曲线或掉期曲线

C:标的资产的信用价差曲线

D:信用违约交易方的信用价差曲线

答案:【标的资产的信用价差曲线;  
信用违约交易方的信用价差曲线】

481、 问题:未平仓量包括 ( )

选项:

A:特定交割日的合约

B:多头和空头头寸的总数

C:多头、空头和清算所头寸的总数



D:仅为多头或空头头寸中的一种，而非两种

答案：【仅为多头或空头头寸中的一种，而非两种】

482、 问题:为什么当无风险利率上升且波动率减少时提前执行美式看跌期权变得很有吸引力，原因是（）

选项：

A:大于保险价值损失时，提前执行美式看跌期权更具吸引力

B:增加，这会使提前执行更具吸引力。

C:波动率减少，价值下降，也使提前执行更具吸引力。

D:其余说法均正确

答案：【其余说法均正确】

483、 问题:为什么说期权总会有一个跳点无法赚到？（）

选项：

A:因为期权价格不能为 0

B:因为期权的价格会跳动

C:因为期权有手续费

D:因为期权未到期就平仓了

答案：【因为期权价格不能为 0】

484 、 问 题 :为有限状态 Markov 链的  $n$  步转移概率矩阵，则极限一定存在。（）

选项：

A:对

B:错

答案：【错】

485、 问题:我国人民币利率互换的浮动利率参考的主要有（）

选项：

A:隔夜拆借利率

B:三个月期 SHIBOR

C:七天回购利率

D:一年期贷款利率

答案：【隔夜拆借利率；  
三个月期 SHIBOR ；  
七天回购利率；  
一年期贷款利率】

486、 问题:我们可以选择如下方式改造 ARM？（）

选项：

A:假定借贷者的收入每年递增一个固定的百分比  $d\%$ ，在确定首月月供后使其逐年按  $d\%$  递增

B:假定借贷者首年最低月供  $M$ ，在确定了年增长率后使月供按此增长率逐年递增

C:假定每一还款期的还款都需要逐一商定

D:假定中间要调整月供一次

答案：【假定借贷者的收入每年递增一个固定的百分比  $d\%$ ，在确定首月月供后使其逐年按  $d\%$  递增；

假定借贷者首年最低月供  $M$ ，在确定了年增长率后使月供按此增长率逐年递增；

假定每一还款期的还款都需要逐一商定】

487、 问题:我们可以用股票和期权复制出无风险资产。

( )

选项：

A:对

B:错

答案：【对】

488、 问题:我们说  $\gamma$  是  $\Delta$  的  $\Delta$ ，是因为

选项：

A: $\gamma$  具有和  $\Delta$  相似的性质

B: $\gamma$  值与  $\Delta$  值相等

C: $\gamma$  是  $\Delta$  关于标的资产价格的偏导数

D: $\gamma$  对期权价格的影响与  $\Delta$  一样

答案：【 $\gamma$  是  $\Delta$  关于标的资产价格的偏导数】

489、 问题:无风险利率的升高会使得

选项：

A:看涨期权的价值降低

B:看跌期权的价值升高

C:看涨期权的价值升高

D:看涨与看跌期权的价值均减少

答案：【看涨期权的价值升高】

491、 问题:无风险套利是指

选项：

A:需要一定的初始投资，但无需承担任何风险，就有可能获利而绝对没有亏损的可能

B:无需初始投资，但需要承担一定的风险，就有可能获利而绝对没有亏损的可能

C:无需初始投资，也无需承担任何风险，就有可能获利而绝对没有亏损的可能

D:需要一定初始投资，同时也需要承担一定风险，才可能获利而绝对没有亏损的可能

答案：【无需初始投资，也无需承担任何风险，就有可能获利而绝对没有亏损的可能】

494、 问题:无红利支付股票的欧式看跌期权的执行价格为\$50，现价为\$50，有效期3个月期，无风险年收益率为10%，波动率为每年30%，该期权的价格为(A)若在两个月后预期支付的红利为\$1.50，该期权的价格为( )

选项：

A:2.37

B:3.64

C:3.03

D:2.71

答案: 【3.03】

496、 问题:无收益资产的美式看涨期权何时期权内在价值最大 ( )。

选项:

A:到期时刻

B:期初时刻

C:持有期内不发生变化

D:不确定

答案: 【到期时刻】

498、 问题:下列关于 FRA 的说法中, 不正确的是 ( )。

选项:

A:远期利率是由即期利率推导出来的未来一段时间的利率。

B:从本质上说, FRA 是在一固定利率下的远期对远期贷款, 只是没有发生实际的贷款支付。

C:由于 FRA 的交割日是在名义贷款期末, 因此交割额的计算不需要进行贴现。

D:出售一个远期利率协议, 银行需创造一个远期贷款利率; 买入一个远期利率协议, 银行需创造一个远期存款利率。

答案: 【由于 FRA 的交割日是在名义贷款期末, 因此交割额的计算不需要进行贴现。】

499、 问题:下列关于 FRA 的说法中, 不正确的是

选项:

A:远期利率是由即期利率推导出来的未来一段时间的利率

B:从本质上说, FRA 是在一固定利率下的远期对远期贷款, 只是没有发生实际的贷款支付

C:由于 FRA 的交割日是在名义贷款期末, 因此交割额的计算不需要进行贴现

D:远期利率协议是一种基于利率的衍生产品

答案: 【由于 FRA 的交割日是在名义贷款期末, 因此交割额的计算不需要进行贴现】

500、 问题:下列关于多因素逐步回归法的叙述中, 不正确的是 ( )。

选项:

A:观察可决系数的变化

B:进行 F 检验

C:对已经选入的解释变量逐个进行 t 检验

D:将所有变量全部引入模型, 然后逐步删减

答案: 【将所有变量全部引入模型, 然后逐步删减】

501、 问题:下列关于二叉树模型的表述中, 错误的是 ( )

选项:

A:二叉树模型是一种近似的方法

- B:将到期时间划分为不同的期数，所得出的结果是不相同的  
C:期数越多，计算结果与布莱克—斯科尔斯定价模型的计算结果越接近  
D:二叉树模型和布莱克—斯科尔斯定价模型二者之间不存在内在的联系

答案：【将到期时间划分为不同的期数，所得出的结果是不相同的】

503、 问题:下列关于股票的叙述，不正确的是（ ）。

选项：

- A:股票是一种有价证券，它是股份有限公司签发的证明股东所持股份的凭证  
B:股票不属于物权证券，也不属于债权证券  
C:股票的票面价值又称面值，即在股票票面上标明的金额  
D:股票的账面价值决定股票的市场价格，股票的市场价格总是围绕其账面价值波动

答案：【股票的账面价值决定股票的市场价格，股票的市场价格总是围绕其账面价值波动】

504、 问题:下列关于互换的说法正确的是( )

选项：

- A:在货币互换中，本金通常没有交换  
B:在货币互换开始时，本金的流动方向通常是和利息的流动方向相反的，而在互换结束时，两者的流动方向则是相同  
C:在货币互换开始时，本金的流动方向通常是和利息的流动方向相同，而在互换结束时，两者的流动方向则是相反的。  
D:在货币互换中，本金通常是不确定的

答案：【在货币互换开始时，本金的流动方向通常是和利息的流动方向相反的，而在互换结束时，两者的流动方向则是相同】

506、 问题:下列关于结算所的说法不正确的是

选项：

- A:结算所以“中央对手方”的身份参与到期货交易中  
B:结算所的存在使得期货交易双方彼此消除了对方的信用风险  
C:结算所的存在减小了远期合约交易的风险  
D:结算所主要依靠保证金和逐日结算制度管控风险

答案：【结算所的存在减小了远期合约交易的风险】

507、 问题:下列关于利用久期和凸性进行债券利率风险管理的说法中，不正确的是：（ ）

选项：

- A:债券修正久期越大，债券价格对收益率的变动就越敏感。收益率上升所引起的债券价格下降幅度就越大，而收益率下降所引起的债券价格上升幅度也越大。  
B:不管收益率变动多少，采用久期方法总是低估了无选择权债券的新价格。  
C:在同等要素条件下，修正久期小的债券较修正久期大的债券抗利率下跌风险能力强，但抗利率上升风险能力较弱。  
D:所有无选择权债券的凸性都是正值。凸性的存在改善了债券价格的风险状况：即债券下跌没有久期估计的那么严重，债券价格上涨幅度大于久期估计的水平。

答案：【在同等要素条件下，修正久期小的债券较修正久期大的债券抗利率下跌风险能力强，但抗利率上升风险能力较弱。】

508、 问题:下列关于 Merton (1974) 模型的描述, 哪种说法是不正确的? ( )

选项:

A:在 Merton 模型中, 违约发生的临界点是公司资产的市场价值低于公司债务的面值。

B:股权方的收益相当于持有看涨期权的多头头寸, 此看涨期权的执行价格是公司债务的面值, 标的资产是公司资产。

C:债权方的收益相当于持有看跌期权的空头头寸, 此看跌期权的执行价格是公司债务的面值, 标的资产是公司资产。

D:通过将 Merton 模型与 B-S 公式相结合, 可以推算出公司累积违约概率是  $N(-d_2)$ 。

答案: 【债权方的收益相当于持有看跌期权的空头头寸, 此看跌期权的执行价格是公司债务的面值, 标的资产是公司资产。】

509、 问题:下列关于欧式期权的上下限的说法, 错误的是

选项:

A:看涨期权价值的上限由股票价值决定,  $C \leq S$

B:看涨期权处于虚值状态时, 可以不执行, 而处于实值状态时, 看涨期权的价值高于其内在价值, 所以其下限为  $\max[0, S - PV(X)]$ , 否则存在套利机会

C:同看涨期权一样, 看跌期权价值的上限也是由股票价值决定,  $P \leq S$

D:看跌期权处于虚值状态, 可以不执行, 而处于实值状态时, 看跌期权的价值高于其内在价值, 所以其下限为  $\max[0, PV(X) - S]$ , 否则存在套利机会

答案: 【同看涨期权一样, 看跌期权价值的上限也是由股票价值决定,  $P \leq S$ 】

512、 问题:下列关于期货合约的表述正确的有

选项:

A:尽管期货合约绝大部分在到期之前就提前平仓了, 但仍有小部分期货采用期货转现货以及到期实物交割的方式来结清头寸退出市场的

B:期货合约的价值在盯市后回归为零

C:期货合约的价值等于盯市后账户中的保证金余额

D:期货合约的价值总是大于或等于一个同一时刻建立的远期合约

答案: 【尽管期货合约绝大部分在到期之前就提前平仓了, 但仍有小部分期货采用期货转现货以及到期实物交割的方式来结清头寸退出市场的;

期货合约的价值在盯市后回归为零】

514、 问题:下列关于期货合约的说法正确的是

选项:

A:期货合约是由交易者私下达成的

B:期货合约是一种标准化合约

C:期货合约的持有人必须持有合约到期

D:期货合约的空头方有义务在到期日以交割价格买入相应数量的标的资产

答案: 【期货合约是一种标准化合约】

515、 问题:下列关于期货价格与预期的未来现货价格关系的说法中, 不正确的是: ( )

选项:

A:期货价格与预期的未来现货价格孰大孰小, 取决于标的资产的系统性风险

B:如果标的资产的系统性风险为正, 那么期货价格大于预期的未来现货价格

- C:如果标的资产的系统性风险为零,那么期货价格等于预期的未来现货价格  
D:如果标的资产的系统性风险为负,那么期货价格小于预期的未来现货价格

答案:【如果标的资产的系统性风险为正,那么期货价格大于预期的未来现货价格;  
如果标的资产的系统性风险为负,那么期货价格小于预期的未来现货价格】

516、 问题:下列关于期权的说法正确的是 ( )。

选项:

- A:按期权买者权利划分为看涨期权和看跌期权  
B:在期权交易中存在着双重的买卖关系  
C:按期权多方执行期权的时限划分为欧式期权和美式期权  
D:美式期权的价值不应大于对应的欧式期权的价值

答案:【按期权买者权利划分为看涨期权和看跌期权;  
在期权交易中存在着双重的买卖关系;  
按期权多方执行期权的时限划分为欧式期权和美式期权】

518、 问题:下列关于期权的 Vega 值说法正确的是: ( )

选项:

- A:随着到期日的临近, Vega 值逐渐减小  
B:当期权处于平值时, vega 值最大  
C:当期权处于平值时, vega 值最小  
D:波动率越大, 实值和虚值期权的 Vega 值越大, 平值期权的 Vega 值相对较平稳

答案:【随着到期日的临近, Vega 值逐渐减小 ;

当期权处于平值时, vega 值最大 】

519、 问题:下列关于期权概念说法正确的是

选项:

- A:是一种选择权, 将权利和义务分开  
B:和期货一样, 属于金融衍生产品的一类  
C:其价格取决于市场供给  
D:其价格由期权定价公式决定

答案:【是一种选择权, 将权利和义务分开;  
和期货一样, 属于金融衍生产品的一类;  
其价格取决于市场供给】

522、 问题:下列关于期权内在价值说法中, 不正确的是 ( )。

选项:

- A:期权内在价值=期权价格-期权时间价值  
B:期权内在价值=期权价格的下限

- C:期权内在价值与标的资产价格正相关
- D:期权内在价值可用于衡量期权是否存在套利机会

答案:【期权内在价值与标的资产价格正相关】

523、 问题:下列关于期权特征的表述, 正确的是

选项:

- A:欧式看涨期权的空头拥有在到期日以固定价格购买标的资产的权利
- B:美式看涨期权的空头可以在到期日或到期日之前的任何时间执行以固定价格出售标的资产的权利
- C:欧式看跌期权的多头可以在到期日或到期日之前的任何时间执行以固定价格出售标的资产的权利
- D:美式看跌期权的多头可以在到期日或到期日之前的任何时间执行以固定价格出售标的资产的权利

答案:【美式看跌期权的多头可以在到期日或到期日之前的任何时间执行以固定价格出售标的资产的权利】

524、 问题:下列关于期权投资策略的表述中, 正确的是

选项:

- A:保护性看跌期权可以锁定最低净收入和最低净损益, 但不改变净损益的预期值
- B:抛补性看涨期权可以锁定最低净收入和最低净损益, 是机构投资者常用的投资策略
- C:多头对敲组合策略可以锁定最低净收入和最低净损益, 其最坏的结果是损失期权的购买成本
- D:空头对敲组合策略可以锁定最低净收入和最低净损益, 其最低收益是出售期权收取的期权费

答案:【多头对敲组合策略可以锁定最低净收入和最低净损益, 其最坏的结果是损失期权的购买成本】

526、 问题:下列关于有收益资产的美式看跌期权的说法中, 不正确的是: ( )

选项:

- A:对于有收益资产的美式看涨期权, 提前执行期权意味着放弃收益权, 因此不应提前执行
- B:对于有收益资产的美式看跌期权, 当标的资产收益很小时, 可以提前执行期权
- C:对于有收益资产的美式看跌期权, 提前执行期权可以获得利息收入, 应该提前执行
- D:对于有收益资产的美式看跌期权, 提前执行期权可能是合理的

答案:【对于有收益资产的美式看涨期权, 提前执行期权意味着放弃收益权, 因此不应提前执行;

对于有收益资产的美式看跌期权, 提前执行期权可以获得利息收入, 应该提前执行】

527、 问题:下列关于远期合约的说法不正确的是

选项:

- A:远期合约是一种非标准化合约
- B:远期合约在场内交易
- C:远期合约的流动性较差
- D:远期合约信用风险大

答案：【远期合约在场内交易】

528、 问题:下列关于远期价格和远期价值的说法中，不正确的是：（ ）

选项：

- 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实际交易中形成的交割价格
- C:远期价值由远期实际价格和远期理论价格共同决定
- D:远期价格与标的物现货价格紧密相连，而远期价值是指远期合约本身的价值

答案：【远期价格等于远期合约在实际交易中形成的交割价格】

529、 问题:下列金融期权中属于实值期权的是 I .看涨期权敲定价格低于标的工具市场价格  
II .看涨期权敲定价格高于标的工具市场价格 III .看跌期权敲定价格低于标的工具市场价格 IV .  
看跌期权敲定价格高于标的工具市场价格

选项：

- A: I 、 III
- B: II 、 III
- C: II 、 IV
- D: I 、 IV

答案：【I 、 IV】

530、 问题:下列描述的信息能够体现货币久期的是（ ）。

选项：

- A:到期收益率变动引起的价格变动金额
- B:到期收益率变动 1 个基点引起的价格变动
- C:所有的衍生产品均能计算合约的久期
- D:所有的衍生产品均能计算合约的货币久期

答案：【到期收益率变动引起的价格变动金额；  
所有的衍生产品均能计算合约的货币久期】

532、 问题:下列哪个期权组合表示的是 M 型（W 型）期权组合？（ ）

选项：

- A: $P(SP1,R1) - C(SP2,R2) + 2C(SP3,R3) - C(SP4,R4) - C(SP5,R5)$ ;
- B: $-C(SP1,R1) - P(SP2,R2) + 2C(SP3,R3) - C(SP4,R4) + C(SP5,R5)$ ;
- C: $-C(SP1,R1) - C(SP2,R2) + 2C(SP3,R3) - P(SP4,R4) - C(SP5,R5)$ ;
- D: $-C(SP1,R1) - C(SP2,R2) - 2C(SP3,R3) - C(SP4,R4) - P(SP5,R5)$ ;

答案：【 $-C(SP1,R1) - C(SP2,R2) + 2C(SP3,R3) - P(SP4,R4) - C(SP5,R5)$ ；】

533、 问题:下列哪个说法并非是期权按其内涵价值的大小的分类（ ）

选项：

- A:平值期权
- B:虚值期权
- C:实值期权
- D:保值期权

答案：【实值期权】



534、 问题:下列哪个缩写是指信用违约互换? ( )

选项:

- A:CDS;
- B:MBS;
- C:ABS;
- D:CMO

答案: 【CMO】

535、 问题:下列哪项不是期权价格的影响因素

选项:

- A:标的资产价格
- B:协议价格
- C:期权类型
- D:无风险利率

答案: 【期权类型】

537、 问题:下列哪些不是 BS 期权定价模型的基本假设? ( )

选项:

- A:证券价格遵循几何布朗运动
- B:在衍生证券有效期内, 标的资产可以有现金收益支付
- C:允许卖空标的证券
- D:不存在无风险套利机会

答案: 【在衍生证券有效期内, 标的资产可以有现金收益支付】

538、 问题:下列哪些是远期和期货产品 ( )

选项:

- A:FXA
- B:ERA
- C:FRA
- D:LIBOR

答案: 【FXA;

ERA;  
FRA】

539、 问题:下列哪一个关于“基差”的叙述是不对的 ( )

选项:

- A:当基差减小时, 空头套期保值者可以忍受损失
- B:基差是期货价格和现货价格的差
- C:基差风险源于套期保值者
- D:当期货价格的上涨超过现货价格的上涨时, 基差增大

答案: 【当基差减小时, 空头套期保值者可以忍受损失】

540、 问题:下列哪一个是正确的? ( ) I.风险厌恶投资者拒绝公平游戏的投资, II.风险中性

的投资者只通过预期收益评价风险资产，III.风险厌恶的投资者只通过风险来评价风险资产，IV.风险喜好者不参与公平游戏。

选项：

- A:只有 I
- B:只有 II
- C:只有 II 和 III
- D:只有 I 和 II

答案：【只有 I 和 II】

541、 问题:下列哪种关于封闭型共同基金的说法是错误的？（）

选项：

- A:基金大量投资于一些股票
- B:基金以净值赎回股份
- C:基金为投资者提供专业管理
- D:A 和 B

答案：【基金以净值赎回股份】

542、 问题:下列那种情形存在套利：（）

选项：

- A:期权资产的成本和收益与无风险资产与风险资产组合的成本收益完全相同。
- B:欧式看涨和看跌期权定价满足 Put-Call Parity
- C:组合 A 成本低，组合 B 成本高，但是二者利润相同
- D:组合 A 成本低，组合 B 成本高，但是二者收益相同

答案：【组合 A 成本低，组合 B 成本高，但是二者收益相同】

543、 问题:下列期权的组合中，可以构成牛市差价组合的是：（ ）

选项：

- A:一份看涨期权多头与一份同一期限较高协议价格的看涨期权空头
- B:一份看跌期权多头与一份同一期限较高协议价格的看跌期权空头
- C:一份看涨期权多头与一份同一期限较低协议价格的看涨期权空头
- D:一份看跌期权多头与一份同一期限较低协议价格的看跌期权空头

答案：【一份看涨期权多头与一份同一期限较高协议价格的看涨期权空头；  
一份看跌期权多头与一份同一期限较高协议价格的看跌期权空头】

545、 问题:下列（ ）情况下不适宜用股利贴现模型。

选项：

- A:公司发放股利
- B:公司的股利发放同公司盈利情况有稳定的关系
- C:投资者投资股票的目的是为了获利
- D:投资者投资股票的目的是为了控制公司

答案：【投资者投资股票的目的是为了控制公司】

546、 问题:下列市场利率中可以做基准利率的有？（ ）。

选项：

- A:LIBOR
- B:SIBOR
- C:TN、CD
- D:Prime

答案: 【LIBOR ;  
SIBOR ;  
TN、CD ;  
Prime】

547、 问题:下列属于交易所期权的是  
选项:

- A:股票期权
- B:百慕大期权
- C:外汇期权
- D:期货期权

答案: 【股票期权;  
外汇期权;  
期货期权】

549、 问题:下列属于金融衍生品特点的是 ( )。  
选项:

- A:高风险性
- B:联动性
- C:杠杆性
- D:即期性

答案: 【高风险性;  
联动性;  
杠杆性】

550、 问题:下列属于确定欧式期权上下限的假设条件的有  
选项:

- A:不存在交易成本
- B:所有交易盈利都适用同一税率
- C:投资者进行无风险借贷或者投资的利率是一样的
- D:投资者进行无风险借贷或者投资的利率不相同

答案: 【不存在交易成本;  
所有交易盈利都适用同一税率;  
投资者进行无风险借贷或者投资的利率是一样的】

553、 问题:下列属于三明治期权组合的组合策略有哪些? ( )  
选项:

- A:卖权形成的多头垂直进出差价组合+买权形成的空头垂直进出差价组合。
- B:行使价格位于中间的宽跨式空头组合+行使价格位于两端的宽跨式多头组合。
- C:买权形成的多头垂直均衡差价+卖权形成的空头垂直均衡差价。

D:卖权形成的多头垂直均衡差价+卖权形成的空头垂直均衡差价。

答案:【行使价格位于中间的宽跨式空头组合+行使价格位于两端的宽跨式多头组合。;  
卖权形成的多头垂直均衡差价+卖权形成的空头垂直均衡差价。】

554、 问题:下列说法错误的是

选项:

- A:股指期货可以以实物交割
- B:场外期权存在违约风险
- C:场外交易由多空双方直接进行交易的期权合约
- D:股票期权是最早进行交易的期权品种

答案:【股指期货可以以实物交割】

557、 问题:下列说法哪个是正确的? ( )

选项:

- A:最实值买权的无盈亏点比较接近当前价格, 但卖权正好相反
- B:最实值买权的无盈亏点比较接近当前价格, 最实值卖权也是一样的
- C:最虚值卖权的无盈亏点比较接近当前价格, 但最虚值买权正好相反
- D:最虚值卖权的无盈亏点比较接近当前价格, 最虚值买权也是一样的

答案:【最实值买权的无盈亏点比较接近当前价格, 最实值卖权也是一样的】

558、 问题:下列说法正确的是

选项:

- A:红利对于期权的价格上限不存在影响
- B:红利的存在使欧式看涨期权下限降低
- C:红利的存在使欧式看跌期权下限降低
- D:提前执行有红利的美式看涨期权是不合理的

答案:【红利对于期权的价格上限不存在影响;  
红利的存在使欧式看涨期权下限降低;  
提前执行有红利的美式看涨期权是不合理的】

561、 问题:下列说法正确的是 ( )

选项:

- A:一个项目的 NPV 大于零, 则该项目一定可行;
- B:一个项目的 NPV 小于零, 则该项目一定不可行;
- C:A 和 B 都正确;
- D:A 和 B 都不正确。

答案:【A 和 B 都不正确。】

562、 问题:下列说法中, 不正确的有: ( )

选项:

- 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帐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

答案:【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帐户的一定数量的资金;  
期货交易中的保证金只能用现金支付;  
所有的期货合约都要求同样多的保证金】

564、 问题:下列说法中错误的是

选项:

- A:欧式期权平价公式为:  $c + Xe^{-r(T-t)} = p + S$
- B:美式看跌期权价值低于欧式看跌期权价值
- C:美式与欧式看涨期权价值相等
- D:美式看跌期权价值高于欧式看跌期权价值

答案:【美式看跌期权价值低于欧式看跌期权价值】

565、 问题:下列因素对于看跌期权价值有正向影响的是

选项:

- A:期权的协议价格
- B:利率
- C:期权的波动率
- D:标的资产的价格

答案:【期权的协议价格;  
期权的波动率】

568、 问题:下列因素中不影响期权价值的因素是 ( )

选项:

- A:期权有效期
- B:标的资产价格
- C:期权的执行价格
- D:标的资产的预期收益率

答案:【标的资产的预期收益率】

570、 问题:下列因素中, 与股票欧式期权价格呈负相关的是: ( )

选项:

- A:标的股票市场价格
- B:期权执行价格
- C:标的股票价格波动率
- D:期权有效期内标的股票发放的红利

答案:【期权执行价格;  
期权有效期内标的股票发放的红利】

571、 问题:下列有关表述不正确的是 ( )

选项:

- A:期权出售人不一定有标的资产
- B:期权是可以“卖空”的
- C:期权到期时出售人和持有人双方要进行标的物的实物交割

D:双方约定的期权到期的那一天成为“到期日”，在那一天之后，期权失效

答案：【期权到期时出售人和持有人双方要进行标的物的实物交割】

572、 问题:下列有关风险中性定价的说法正确的有（ ）。

选项：

A:假设投资者对待风险的态度是中性的，所有证券的预期收益率都应当是无风险利率

B:风险中性的投资者不需要额外的收益补偿其承担的风险

C:在风险中性的世界里，将期望值用无风险利率折现，可以获得现金流量的现值

D:在风险中性假设下，期权价格与标的资产的期望收益无关

答案：【假设投资者对待风险的态度是中性的，所有证券的预期收益率都应当是无风险利率；

风险中性的投资者不需要额外的收益补偿其承担的风险；

在风险中性的世界里，将期望值用无风险利率折现，可以获得现金流量的现值；

在风险中性假设下，期权价格与标的资产的期望收益无关】

573、 问题:下列有关风险中性原理表述正确的是（ ）

选项：

A:假设所有证券的预期收益率都应当是有风险利率

B:风险中性的世界是不存在的，所以但其衍生品定价结果只能近似正确

C:在风险中性的世界里，将期望值用无风险利率折现，可得现金流量的现值

D:风险中性的投资者不考虑风险

答案：【在风险中性的世界里，将期望值用无风险利率折现，可得现金流量的现值】

575、 问题:下列有关风险中性原理的说法，正确的是

选项：

A:假设投资者对待风险的态度是中性的，所有证券的期望报酬率都应当是无风险利率

B:风险中性的投资者不需要额外的收益补偿其承担的风险

C:在风险中性的世界里，将期望值用无风险利率折现，可获得现金流量的现值

D:假设股票不派发红利，期望报酬率=上行概率\*股价上升百分比+下行概率\*股价下降百分比

答案：【假设投资者对待风险的态度是中性的，所有证券的期望报酬率都应当是无风险利率；

风险中性的投资者不需要额外的收益补偿其承担的风险；

在风险中性的世界里，将期望值用无风险利率折现，可获得现金流量的现值】

577、 问题:下列有关期权估值模型的表述中正确的有

选项：

A:BS 期权定价模型中的无风险利率应选择长期政府债券的到期收益率

B:利用 BS 模型进行期权估值时应使用的利率是连续复利

C:利用二叉树模型进行期权估值使用的利率可以是年复利

D:美式期权的价值应当至少等于相应欧式期权的价值

答案：【利用 BS 模型进行期权估值时应使用的利率是连续复利；

美式期权的价值应当至少等于相应欧式期权的价值】

579、 问题:下列有关期权交易的说法正确的是

选项：

- A:多数期权交易所采用做市商制度
- B:做市商报出的卖出价与买入价的差额是做市商承担风险的报酬
- C:当多个做市商在同一产品上相互竞争时，效果接近于竞价市场
- D:期权的交易金额越大，交易成本越高

答案：【多数期权交易所采用做市商制度；

做市商报出的卖出价与买入价的差额是做市商承担风险的报酬；

当多个做市商在同一产品上相互竞争时，效果接近于竞价市场；

期权的交易金额越大，交易成本越高】

581、 问题:下面关于 Gamma 的描述错误的是

选项：

- A:它用于衡量该证券的 Delta 值对标的资产价格变化的敏感度
- B:从几何上看，它反映了期权价格与标的资产价格关系曲线的凸度
- C:无收益资产期权的 Gamma 值总为正值，相应地，期权空头的 Gamma 值则总为负值
- D:看涨期权与看跌期权的 Gamma 值总是不相等的

答案：【看涨期权与看跌期权的 Gamma 值总是不相等的】

583、 问题:下面关于 Delta 计算描述错误的是

选项：

- A:期权的 $\Delta$ 用于衡量期权价格对期权市场价格变动的敏感度
- B:它等于期权价格变化与标的资产价格变化的比率:  $\Delta =$
- C:从几何上看，它是期权价格与标的资产价格关系曲线切线的斜率
- D: $\Delta$ 表示期权到期成为价内期权的概率

答案：【期权的 $\Delta$ 用于衡量期权价格对期权市场价格变动的敏感度】

584、 问题:下面哪位开创了行为经济学和行为金融学？（）

选项：

- A:保罗·克鲁格曼；
- B:罗伯特·蒙代尔；
- C:丹尼尔·卡尼曼；
- D:理查德·泰勒

答案：【理查德·泰勒】

585、 问题:下面哪位提出了超常异变性方差检验？（）

选项：

- A:保罗·克鲁格曼；
- B:罗伯特·蒙代尔；
- C:罗伯特·希勒；
- D:约瑟夫·斯蒂格利茨

答案：【罗伯特·希勒；】

586、 问题:下面哪些不是货币市场工具的特征? ( )

选项:

- A:流动性
- B:可销售性
- C:短期限
- D:股金变现

答案: 【股金变现】

587、 问题:下面属于投资性资产的有

选项:

- A:黄金
- B:白银
- C:大豆
- D:股票

答案: 【黄金;  
白银;  
股票】

589、 问题:下面说法正确的是

选项:

- A:远期和期货合约都在交易所进行交易
- B:远期合约在交易所交易, 期货合约在场外市场交易
- C:远期合约在场外市场交易, 期货合约在交易所进行交易
- D:远期和期货合约都不在交易所进行交易

答案: 【远期合约在场外市场交易, 期货合约在交易所进行交易】

590、 问题:下限股票期权套利策略包括以下哪些? ( )

选项:

- A:股票多头加买权空头
- B:股票多头加卖权多头
- C:股票空头加买权多头
- D:股票空头加卖权空头

答案: 【股票多头加卖权多头;  
股票空头加买权多头】

591、 问题:现代金融理论的先驱包括 ( )

选项:

- A:提出随机游走模型的法国数学家巴歇利;
- B:验证了巴歇利猜想的英国统计学家肯德尔;
- C:提出期望效应理论的美国数学家冯纽曼;
- D:提出伊藤引理的日本数学家伊藤清

答案: 【提出随机游走模型的法国数学家巴歇利;;  
验证了巴歇利猜想的英国统计学家肯德尔;;



提出期望效应理论的美国数学家冯纽曼；；  
提出伊藤引理的日本数学家伊藤清】

592、 问题:现代金融理论领域里的杰出人物包括 ( ) 等。

选项:

- A:1900 年的诺贝尔经济学奖得主马尔科维茨、夏普、米勒；
- B: MM 定理的提出者托宾、莫迪里阿尼；
- C:提出期权定价 BS 公式的布莱克、斯科尔斯；
- D:诺贝尔经济学奖得主中唯一一个法国经济学家让·梯若尔

答案: 【1900 年的诺贝尔经济学奖得主马尔科维茨、夏普、米勒；；  
MM 定理的提出者托宾、莫迪里阿尼；；  
提出期权定价 BS 公式的布莱克、斯科尔斯；；  
诺贝尔经济学奖得主中唯一一个法国经济学家让·梯若尔】

593、 问题:现代金融学认为理性的市场参与者都是风险中性的。 ( )

选项:

- A:对
- B:错

答案: 【错】

594、 问题:现金流量折现的基本思想是 ( )。

选项:

- A:增量现金流量原则
- B:时间价值原则
- C:风险收益配比原则
- D:理性预期原则

答案: 【增量现金流量原则；  
时间价值原则】

595、 问题:现金流贴现法、风险收益资本资产定价法、无套利均衡法都是现代金融产品定价方法。

选项:

- A:对
- B:错

答案: 【对】

596、 问题:现实生活中，期货和远期价格的差别往往可以忽略不计。 ( )

选项:

- A:对
- B:错

答案: 【对】

597、 问题:现有计算机普拉斯公司股票的看涨期权。该期权将于今天起的一年后到期，执行价格为 35 元。无风险利率为 7%。计算机普拉斯公司股票正以每股 37 元出售，而你对股

票收益方差的估计值是 0.004，利用 B-S-M 方法计算这份看涨期权的价格为

选项：

A:4.3868

B:4.435

C:2.6513

D:3.9874

答案：【4.3868】

598、 问题:相对而言，条式 (Strip) 组合更有利于价格大幅上升的情形而带式组合 (Strap) 有利于价格大幅下跌的情形。( )

选项：

A:对

B:错

答案：【错】

599、 问题:相对于期货合约，远期合约的流动性较高。( )

选项：

A:对

B:错

答案：【错】

600、 问题:向上的收益率曲线是一种 ( ) 收益率曲线

选项：

A:正常的

B:平坦的

C:隆起的

D:反向的

答案：【正常的】

601、 问题:选择权期权指的是现在购买但是在未来某一时刻才开始的期权。

选项：

A:对

B:错

答案：【错】

602、 问题:雅芳公司推出的优先股 PERCS 是 Preferred Equity-Redemption Cumulative Stock 的简称? ( )

选项：

A:对

B:错

答案：【对】

603、 问题:亚式期权是指 ( )。

选项：

A:亚洲市场的期权

B:行使价格并非固定价格而是一段时间内基础资产的平均价格的期权

C:清算价格并非到期日标的资产的收盘价格而是一段时间内标的资产的平均价格的期权

D:清算价格并非唯一基础资产的到期收盘价格而是几种基础资产的平均价格的期权

答案:【清算价格并非到期日标的资产的收盘价格而是一段时间内标的资产的平均价格的期权】

604、 问题:亚洲期权区别于美式和欧式期权的地方是 ( )

选项:

A:它们只在亚洲金融市场出售

B:它们从不到期

C:它们的赢利是建立在标的资产的平均价格上的

D:其余均错

答案:【它们的赢利是建立在标的资产的平均价格上的】

605、 问题:衍生品市场的主要参与者有

选项:

A:投机者

B:套利者

C:套期保值者

答案:【投机者;

套利者;

套期保值者】

607、 问题:一般来说,期权的执行价格与期权合约标的物的市场价格差额越小,则时间价值就( )

选项:

A:越大

B:越小

C:不变

D:稳定

答案:【越大】

609、 问题:“一旦我们知道了支付连续红利股票的期权的定价方法,我们便知道了股票指数期权、货币期权和期货期权的定价”。请解释这句话。( )

选项:

A:一个股票指数类似一个连续支付红利的股票

B:货币期权和期货期权并不支付连续红利

C:货币期权和期货期权并不类似于股指期权

D:其余说法均不正确

答案:【一个股票指数类似一个连续支付红利的股票】

610、 问题:一份6个月之后到期的黄金期货合约,交割价格为1200美元/盎司,在到期时

选项:

- A:黄金期货合约的多头方有权利以 1200 美元/盎司的价格买入黄金
- B:黄金期货合约的空头方有义务以 1200 美元/盎司的价格卖出黄金
- C:当黄金价格高于交割价格时, 期货合约的多头方有盈利
- D:当黄金价格低于交割价格时, 期货合约的多头方会放弃履行期货合约

答案: 【黄金期货合约的空头方有义务以 1200 美元/盎司的价格卖出黄金;  
当黄金价格高于交割价格时, 期货合约的多头方有盈利】

613、 问题:一份面值为 1000 法郎的与马克挂钩的零息债券, 期限为 1 年, 发行时的挂钩汇率为: 1 马克=2 法郎, 1 年后汇率变为 1 马克=3 法郎, 则该债券应兑付多少法郎? ( )。

选项:

- A:1000 法郎
- B:1500 法郎
- C:2000 法郎
- D:500 法郎

答案: 【1500 法郎】

614、 问题:一份期货合约中的变量有

选项:

- A:价格
- B:最大变动价位条款
- C:最小变动价位条款
- D:合约的交割安排条款

答案: 【价格】

615、 问题:一个粗心的投资经理计算投资组合的 VAR, 里面有一个出现了问题, 究竟是一个有问题? ( )

选项:

- A:10 天 VAR=316 万元
- B:15 天 VAR=465 万元
- C:20 天 VAR=537 万元
- D:25 天 VAR=600 万元

答案: 【10 天 VAR=316 万元】

616、 问题:一个公司股票的市场因子的系数  $\beta$  为 1.5, SMB 因子的系数  $s$  为 0.1, HML 因子的系数  $h$  为 2.0, 无风险利率为 8%, 市场组合收益率为 10%, SMB 因子超额收益率为 5%, HML 因子超额收益率为 7%。如果 Fama-French 三因子成立, 则该公司股票的预期报酬率为 ( )。

选项:

- A:37.5%
- B:20%
- C:25.5%
- D:8.7%

答案: 【25.5%】

617、 问题:一个计划在 6 个月后进行国债投资的基金经理可以通过卖空国债期货进行套期保值。( )

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

618、 问题:一个两年美式看跌期权, 股票的执行价格为\$52, 当前价格为 ¥ 50,。假定价格为而二叉树, 每个步长为一年, 在每个二叉树中股票价格或者按比率上升 20%, 或者按比率下降 20%。无风险利率为 5%。该期权的价值为

选项:

A:9.4636

B:12

C:5.0894

D:2.0

答案:【5.0894】

620、 问题:一个 10 年期的零息债券从第六年年初开始每年能以平价赎回, 假设收益率曲线平坦为 10%, 则该债券的久期为? ( )

选项:

A:5 年

B:7.5 年

C:10 年

D:其余皆不正确

答案:【10 年】

621、 问题:一个期限为 6 个月的无红利支付股票的欧式看涨期权, 股票当前价格为 35 元, 执行价格为 28 元, 无风险年利率是 5%, 它的价格下限是

选项:

A:7.69

B:7

C:6.88

D:6.69

答案:【7.69】

622、 问题:一个无红利支付股票的欧式看跌期权, 期限为 2 个月, 股票价格为 58, 执行价格为 65, 无风险年利率为 5%, 它的价格下限为多少? ( )

选项:

A:6.46

B:7.46

C:8.46

D:9.46

答案:【6.46】

623、 问题:一个月供现金流在不同贴现率下的不同现值其意义何在? ( )

选项:

- A:说明不同的借贷者偿还的不同月供其价值是不同的
- B:说明不同金融机构对月供现金流的估值是不同的
- C:说明不同利率的抵押按揭贷款其月供是不同的
- D:说明在市场利率调整时所收取的月供是不同的

答案:【说明不同金融机构对月供现金流的估值是不同的】

624、 问题:一家产量相对较小的黄金开采公司拥有一定数量的黄金储备未被开发。在以下四种情形中, 这些黄金储备更有价值的情形是 ( )

选项:

- A:金价低, 金价波动率高
- B:金价高, 金价波动率低
- C:金价低, 金价波动率低
- D:金价高, 金价波动率高

答案:【金价高, 金价波动率高】

625、 问题:一家持有货币看涨期权和看跌期权多头进行 delta 对冲交易的投资公司, 在 ( ) 情况下, 投资效果最好

选项:

- A:即期汇率小幅波动
- B:即期汇率剧烈变动
- C:即期汇率不变
- D:各种情况投资收益一致

答案:【即期汇率剧烈变动】

626、 问题:一家房地产开发公司持有一块土地, 可以选择现在开发, 也可以两年后开发。若现在开发, 商品的价值为 10 亿元; 两年后开发, 则商品价值要么为 13 亿元, 要么为 7 亿元。已知开发成本为 8 亿元, 两年期限的贴现因子为 0.9, 这块土地开发项目的价值为 ( )

选项:

- A:2 亿元
- B:4.5 亿元
- C:3.08 亿元
- D:3.43 亿元

答案:【3.08 亿元】

627、 问题:一家公司知道 3 个月后它可有 500 万元投资 90 天, 并希望保证获得一定的利率水平。在交易所内交易的利率期权提供了什么样的头寸来对冲利率的变动? ( )

选项:

- A:交易所内交易的利率期权提供了多头头寸来对冲利率的变动
- B:通过购买利率期权, 锁定 3 个月后的投资成本。
- C:通过购买利率期权, 以防止利率风险。
- D:其余均正确

答案：【其余均正确】

628、 问题:依据期权行使价格与其标的资产价格之间的关系不同，期权可被分为（ ）。

选项：

- A:购与沽
- B:买权和卖权
- C:美式期权和欧式期权
- D:实值期权、虚值期权和平值期权

答案：【实值期权、虚值期权和平值期权】

629、 问题:依据下面的信息计算机构投资者持有某只抵押贷款转手证券(MBS Pass through)在 第一个月 获得的现金流是多少万美元？ 发行这只转手证券所依托的抵押贷款资产池,其抵押贷款资产的本金总额是 1000 万美元,平均加权到期期限(Weighted average month, WAM)是 360 个月（即 30 年），平均加权息票率(Weighted average coupon, WAC)是 8%（年度息票率）。请依据 CPR185%的经验法则计算抵押贷款本金的提前偿付率。另外，这只转手证券承诺给投资者的息票率是 7.5%。（ ）

选项：

- A:7.0877
- B:7.2296
- C:7.3376
- D:7.4468

答案：【7.2296】

630、 问题:伊藤引理表明一个伊藤过程的函数还是伊藤过程。（ ）

选项：

- A:对
- B:错

答案：【对】

631、 问题:一投资者认为股票指数的价格会在 4600 左右小幅波动，他准备在行权价格为 4500、4600、4700 的期权中选取合适的期权，构造一个蝶式期权多头组合，该投资者可以选项：

- A:做多一手行权价格为 4500 的看涨期权，同时做空一手行权价格为 4600 的看涨期权
- B:做空一手行权价格为 4600 的看跌期权,同时做多一手行权价格为 4700 的看跌期权
- C:做多两手行权价格为 4600 的看涨期权，做空一手行权价格为 4500 的看涨期权，做空一手行权价格为 4700 的看涨期权
- D:做空两手行权价格为 4600 的看涨期权，做多一手行权价格为 4500 的看涨期权，做多一手行权价格为 4700 的看涨期权

答案：【做空两手行权价格为 4600 的看涨期权，做多一手行权价格为 4500 的看涨期权，做多一手行权价格为 4700 的看涨期权】

632、 问题:一位投资者刚买入了一份 80 天后到期的股票远期合约，目前股票现价为 30 美元，预计在第 20 天和第 65 天将分别支付 0.3 美元红利（每年 360 天）。无风险利率为 5%

(连续复利计息)。下面说法正确的是

选项:

- A:对这位投资者而言, 刚刚买入的这份远期合约价值为负
- B:对这位投资者而言, 刚刚买入的这份远期合约价值为正
- C:此时, 股票远期价格为 29.73 美元
- D:此时, 股票远期价格为 34.60 美元

答案: 【此时, 股票远期价格为 29.73 美元】

634、 问题:一位投资者签订了一份多头期货合约, 以每蒲式耳 250 美分买入 1000 蒲式耳玉米。初始保证金 (initial margin) 为 400 美元, 维持保证金 (maintenance margin) 为 300 美元。当价格变化到多少的时候, 可以从保证金账户中提出 600 美元?

选项:

- A:310 美分
- B:300 美分
- C:320 美分
- D:330 美分

答案: 【310 美分】

635、 问题:一位投资者签订了一份空头期货合约, 以每蒲式耳 300 美分卖出 1000 蒲式耳玉米。初始保证金 (initial margin) 为 500 美元, 维持保证金 (maintenance margin) 为 400 美元。价格变化到多少会导致保证金催付?

选项:

- A:310 美分
- B:300 美分
- C:290 美分
- D:280 美分

答案: 【310 美分】

637、 问题:一位投资者是小麦期货合约的空头方, 这意味着

选项:

- A:这位投资者有权利在期货合约到期时买入小麦
- B:这位投资者有权利在期货合约到期时卖出小麦
- C:这位投资者有义务在期货合约到期时买入小麦
- D:这位投资者有义务在期货合约到期时卖出小麦

答案: 【这位投资者有义务在期货合约到期时卖出小麦】

638、 问题:一位投资者是玉米远期合约的多头方, 下面哪个公式表达了合约到期时多头方眼里的合约价值 ( $K$  为远期合约的交割价格,  $ST$  为到期时的玉米现货价格)

选项:

- A: $K-S$
- B: $ST-K$
- C: $\max (K-ST)$
- D: $\max (ST-K)$

答案: 【 $ST-K$ 】



640、 问题:一位养猪农场主预计三个月后出售 90000 磅活猪。芝加哥商品交易所每份活猪期货合约的交易数量为 30000 磅。农场主如何进行套期保值, 下列说法错误的是 ( )

选项:

- A:农场主卖出三份三个月期的期货合约来套期保值。
- B:如果活猪的价格下跌, 期货市场上的收益即可以弥补现货市场的损失。
- C:如果活猪的价格上涨, 期货市场上的损失就会抵消其现货市场的盈利。
- D:农场主买入三份三个月期的期货合约来套期保值。

答案: 【农场主买入三份三个月期的期货合约来套期保值。】

641、 问题:以下的那些参数与股票欧式看涨期权的价格总是正相关? ( )

选项:

- A:股票价格
- B:执行价格
- C:到期时间
- D:波动率
- E:期权存续期内发放的预期红利

答案: 【股票价格;  
波动率】

642、 问题:以下关于期货的结算说法错误的是

选项:

A:期货实行每日盯市制度, 即客户以开仓后, 当天的盈亏是将交易所结算价与客户开仓价比较的结果, 在此之后, 平仓之前, 客户每天的单日盈亏是交易所前一交易日结算价与当天结算价比较的结果

B:客户平仓后, 其总盈亏可以由其开仓价与其平仓价的比较得出, 也可由所有的单日盈亏累加得出

C:期货实行每日结算制度, 客户在持仓阶段每天的单日盈亏都将直接在其保证金账户上划拨。当客户处于盈利状态时, 只要其保证金账户上的金额超过初始保证金的数额, 则客户可以将超过部分提现; 当处于亏损状态时, 一旦保证金余额低于维持保证金的数额, 则客户必须追加保证金, 否则就会被强制平仓

D:客户平仓之后的总盈亏是其保证金账户最初数额与最终数额之差

答案: 【客户平仓之后的总盈亏是其保证金账户最初数额与最终数额之差】

643、 问题: 以下关于期权的说法中不正确的是 ( )

选项:

- A:是未来的一种选择权
- B:买方没有任何义务
- C:卖方只有亏损的可能
- D:期权价格是由买卖双方竞价产生

答案: 【卖方只有亏损的可能】

645、 问题:以下关于双币种期权的说法中正确的有哪些? ( )

选项:

A:双币种期权可以帮助投资者在国际投资中规避外国资产价格变动以及汇率变动的风险

B:双币种期权的持有者不会出现任何投资损失

C:双币种期权持有者依然可能因为对市场的错误预判而遭受标的资产价值波动带来的损失

D:双币种期权只有看涨期权一种形式，没有看跌期权

答案：【双币种期权可以帮助投资者在国际投资中规避外国资产价格变动以及汇率变动的风险；

双币种期权持有者依然可能因为对市场的错误预判而遭受标的资产价值波动带来的损失；

双币种期权只有看涨期权一种形式，没有看跌期权】

646、 问题:以下关于希腊字母说法正确的是（ ）。

选项：

A:Theta 值通常为负

B:Rho 随期权到期趋近于无穷大

C:Rho 随期权的到期逐渐变为 0

D:随着期权到期日的临近，实值期权的 Gamma 趋近于无穷大

答案：【Theta 值通常为负；

Rho 随期权的到期逐渐变为 0】

647、 问题:以下关于远期合约的价值说法正确的是

选项：

A:多头和空头对远期合约价值的判断刚好是相反的

B:在签订远期合约时，如果信息是对称的，而且合约双方对未来的预期相同，那么合约双方所选择的交割价格应该使得合约的价值在签署合约时等于零

C:远期合约的价值是远期合约中标的资产的远期价格

D:远期合约的价值等同于远期价格

答案：【多头和空头对远期合约价值的判断刚好是相反的；

在签订远期合约时，如果信息是对称的，而且合约双方对未来的预期相同，那么合约双方所选择的交割价格应该使得合约的价值在签署合约时等于零】

649、 问题:以下关于远期价格的说法不正确的是

选项：

A:远期价格指远期合约本身的价值

B:均衡的远期价格会受到标的资产价格、标的资产在合约期内的收入状况以及合约剩余时间等因素的影响

C:远期价格不同于远期合约的价值

D:远期价格是指使远期合约签订时价值为零的交割价格

答案：【远期价格指远期合约本身的价值】

650、 问题: 以下论述正确的是 ( )

选项:

- A:久期缺口的绝对值越大, 企业利率风险越高
- B:久期缺口的绝对值越小, 企业利率风险越高
- C:久期缺口绝对值的大小与利率风险没有明显联系
- D:久期缺口大小对利率风险大小的影响不确定

答案: 【久期缺口的绝对值越大, 企业利率风险越高】

651、 问题:以下哪个是反映衍生品价格受标的波动率影响的希腊字母?

选项:

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

答案: 【Vega】

652、 问题:以下哪个说法是不正确的: ( )

选项:

- A:期货合约到期时间几乎总是长于远期合约。
- B:期货合约是标准化的, 远期合约则是非标准化的。
- C:无论在什么情况下, 期货价格都不会等于远期的价格。
- D:当标的资产价格与利率正相关时, 期货价格高于远期价格。

答案: 【期货合约到期时间几乎总是长于远期合约。;  
无论在什么情况下, 期货价格都不会等于远期的价格。】

653、 问题:以下哪些理论可以运用无套利均衡分析法得到 ( )

选项:

- A:套利定价理论
- B:期权定价理论
- C:MM 理论
- D:有效市场理论

答案: 【套利定价理论;  
期权定价理论;  
MM 理论】

654、 问题:以下哪些说法是正确的: ( )

选项:

- A:在货币互换中, 本金通常没有交换。
- B:在货币互换开始时, 本金的流动方向通常是和利息的流动方向相反的, 而在互换结束时, 两者的流动方向则是相同的。
- C:在货币互换开始时, 本金的流动方向通常是和利息的流动方向相同的, 而在互换结束时, 两者的流动方向则是相反的。
- D:在货币互换中, 本金通常是不确定的。

答案: 【在货币互换开始时, 本金的流动方向通常是和利息的流动方向相反的, 而在互换结

束时，两者的流动方向则是相同的。】

655、 问题:以下哪些说法是正确的 ( )

选项:

A:在货币互换中，本金通常没有交换

B:在货币互换开始时，本金的流动方向通常是和利息的流动方向相反的，而在互换结束时，两者的流动方向则是相同的

C:在货币互换开始时，本金的流动方向通常是和利息的流动方向相同的，而在互换结束时，两者的流动方向则是相反的

D:在货币互换中，本金通常是不确定的

答案:【在货币互换开始时，本金的流动方向通常是和利息的流动方向相反的，而在互换结束时，两者的流动方向则是相同的】

658、 问题:以下哪些因素有利于卖出认沽期权的投资者? ( )

选项:

A:卖出后市场波动率大幅增加

B:时间流逝

C:标的物下跌

D:市场突然出现针对标的物的利空

答案:【时间流逝】

659、 问题:以下哪种标的资产的远期和期货定价可以适用于标的资产无收益的情况

选项:

A:支付红利的股票

B:外汇

C:付息债券

D:零息债券

答案:【零息债券】

661、 问题:以下说法错误的是 ( )

选项:

A:布莱克-斯科尔斯模型主要用于美式看跌期权定价

B:二叉树模型可为欧式看涨期权定价

C:二叉树模型可为美式看跌期权定价

D:蒙特卡洛方法可为欧式看涨期权定价

答案:【布莱克-斯科尔斯模型主要用于美式看跌期权定价】

664、 问题:以下说法错误的是

选项:

A:期货实行每日盯市制度

B:客户平仓后，其总盈亏可以由其开仓价与其平仓价的比较得出

C:期货合约大部分会提前平仓

D:客户平仓之后的总盈亏一定是其保证金账户最初数额与最终数额之差

答案:【客户平仓之后的总盈亏一定是其保证金账户最初数额与最终数额之差】

665、 问题:以下说法正确的是 ( )

选项:

- A:布朗运动起源于物理学中对液体或气体中的小粒子运动的描述
- B:用来描述股票价格变化的是几何布朗运动
- C:几何布朗运动是一个伊藤过程
- D:几何布朗运动实际上意味着对数收益率遵循普通布朗运动

答案: 【布朗运动起源于物理学中对液体或气体中的小粒子运动的描述;  
用来描述股票价格变化的是几何布朗运动;  
几何布朗运动是一个伊藤过程;  
几何布朗运动实际上意味着对数收益率遵循普通布朗运动】

666、 问题:以下说法正确的是

选项:

- A:投资性资产以价值变动为持有条件, 消费性资产以使用价值的运用为持有目的
- B:投资性资产是指有众多投资者主要为了进行投资而持有的资产, 如股票债券黄金和白银
- C:消费性资产主要是为了进行消费而持有的资产, 如黄铜石油猪肉等商品
- D:投资性资产不排除其有消费用途

答案: 【投资性资产以价值变动为持有条件, 消费性资产以使用价值的运用为持有目的;  
投资性资产是指有众多投资者主要为了进行投资而持有的资产, 如股票债券黄金和白银;  
消费性资产主要是为了进行消费而持有的资产, 如黄铜石油猪肉等商品;  
投资性资产不排除其有消费用途】

668、 问题:以下说法正确的是

选项:

- A:消费性资产的期货定价必须考虑其便利收益带来的影响
- B:对消费性资产的期货定价不能简单套用投资性资产期货定价的持有成本模型
- C:虽然期货价格在一定程度上具有引领当前标的资产现货价格变化的信号功能, 但是在进行预测的时候, 期货价格不能被用来作为未来现货价格的无偏估计
- D:对消费性资产和投资性资产的期货定价是无差异的

答案: 【消费性资产的期货定价必须考虑其便利收益带来的影响;  
对消费性资产的期货定价不能简单套用投资性资产期货定价的持有成本模型;  
虽然期货价格在一定程度上具有引领当前标的资产现货价格变化的信号功能, 但是在进行预测的时候, 期货价格不能被用来作为未来现货价格的无偏估计】

670、 问题: 以下说法正确的有 ( )。

选项:

- A:连续时间模型的风险中性定价推导过程中用到的一个重要的定理是独立性定理
- B:风险中性测度下的股票价格过程的漂移率是无风险利率
- C:连续时间模型的风险中性定价中用到的关键定理是哥萨诺夫定理
- D:连续时间模型的风险中性定价中最关键的步骤是测度变换

答案: 【连续时间模型的风险中性定价推导过程中用到的一个重要的定理是独立性定理;

风险中性测度下的股票价格过程的漂移率是无风险利率;  
连续时间模型的风险中性定价中用到的关键定理是哥萨诺夫定理;  
连续时间模型的风险中性定价中最关键的步骤是测度变换】

671、 问题:以下为实值期权的是 ( )

选项:

- A:行权价格为 300, 市场价格为 250 的认沽期权
- B:行权价格为 250, 市场价格为 300 的认购期权
- C:行权价格为 250, 市场价格为 300 的认沽期权
- D:行权价格为 300, 市场价格为 250 的认购期权

答案:【行权价格为 300, 市场价格为 250 的认沽期权  
行权价格为 250, 市场价格为 300 的认购期权

;  
】

672、 问题:以下希腊字母, 说法正确的是 ( )。

选项:

- A:相较实值期权和虚值期权, 平值期权 theta 的绝对值更大
- B:虚值期权的 gamma 值最大
- C:对一看涨期权来说, delta 在深度实值时趋于 0
- D:平值期权 Vega 值最大

答案:【平值期权 Vega 值最大 】

673、 问题:以下 Gamma 值不为 0 的是

选项:

- A:标的资产
- B:远期
- C:期货合约
- D:期权

答案:【期权】

675、 问题:一项期权交易组合被描述为“由看涨期权的多头加空头组合组成的, 及买低卖高且买长卖短”则该交易策略属于

选项:

- A:正向差期组合
- B:反向差期组合
- C:正向蝶式组合
- D:看涨期权的牛市正向对角交易

答案:【看涨期权的牛市正向对角交易】

676、 问题:一些“传统”的资产具有类似期权的特征; 这些证券包括 ( )

选项:

- A:可赎回债券
- B:可转换债券
- C:认股权证
- D:其余选项均对

答案: 【其余选项均对】

677、 问题:一张处于虚值状态的看涨期权的内在价值等于 ( )

选项:

- A:看涨期权价格
- B:零
- C:股价减去执行价格
- D:执行价格

答案: 【零】

678、 问题:一只股票现在价格是 100 元。有连续两个时间步, 每个步长 6 个月, 每个单步二叉树预期上涨 10%, 或下跌 10%, 无风险利率 8% (连续复利), 执行价格为 100 元的看涨期权的价值为

选项:

- A:9.46
- B:9.61
- C:14.21
- D:7.04

答案: 【9.61】

680、 问题:一种股票预计在 1 个月后会每股支付 2 美元红利, 3 个月后再支付 2 美元红利。股票价格为 60 美元, 无风险年利率为 6% (对任何到期日适用, 连续复利计息)。一位投资者刚刚持有这种股票的 6 个月远期合约的多头头寸。此时远期价格以及远期合约的初始价值为

选项:

- A:远期价格为 59.05 美元; 远期合约的初始价值为正
- B:远期价格为 57.75 美元; 远期合约的初始价值为 0
- C:远期价格为 57.75 美元; 远期合约的初始价值为负
- D:远期价格为 59.05 美元; 远期合约的初始价值为 0

答案: 【远期价格为 57.75 美元; 远期合约的初始价值为 0】

682、 问题:一种股票预计在 2 个月后会每股支付 4 美元红利, 6 个月后再支付 4 美元红利。股票价格为 45 美元, 无风险年利率为 6% (对任何到期日适用, 连续复利计息)。一位投资者刚刚持有这种股票的 12 个月远期合约的空头头寸。此时远期价格以及远期合约的初始价值为

选项:

- A:远期价格为 39.45 美元; 远期合约的初始价值为 0
- B:远期价格为 39.45 美元; 远期合约的初始价值为正

C:远期价格为 38 美元; 远期合约的初始价值为 0

D:远期价格为 38 美元; 远期合约的初始价格无法判断

答案: 【远期价格为 39.45 美元; 远期合约的初始价值为 0】

684、 问题:一种玉米期货合约有如下到期月份: 1 月、3 月、6 月、9 月和 12 月。如果利用这种期货合约进行套期保值, 套期保值的结束时间为 4 月, 应该选择哪月到期的期货合约进行套期保值

选项:

A:3 月

B:6 月

C:9 月

D:没有合适的合约可以选择

答案: 【6 月】

686、 问题:隐含波动率会随着期权执行价格不同而不同, 这个规律被称为“波动率微笑”。

选项:

A:对

B:错

答案: 【对】

687、 问题:ABC 银行给出 4.1%的名义年利率, 季度复利; 同时 USA 银行给出 4.05%的名义年利率, 每月复利。你会选择哪家银行储蓄

选项:

A:ABC 银行

B:USA 银行

答案: 【ABC 银行】

689、 问题:因为肯定会有一个人被选中, 所以, 如果买入所有品种的选举期权一定会赚钱?  
( )

选项:

A:对

B:错

答案: 【错】

690、 问题:用 B-S-M 公式求无红利支付股票的欧式看跌期权的价格。其中股票价格为\$60, 执行价格为\$58, 无风险年收益率为 5%, 股价年波动率为 35%, 到期日为 6 个月 ( )

选项:

A:2.15

B:4.62

C:4.16

D:2.71

答案: 【4.16】

691、 问题:用两个海燕期权组合可以组成 M 型期权组合, 而用两个逆海燕期权组合可以组



成 W 型期权组合? ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

692、 问题:拥有无股息股票的美式看涨期权的持有人会 ( )

选项:

A:永远不会提前执行期权

B:一旦有钱可赚就立即执行期权

C:仅当股价上涨时才执行期权

D:其他各项均不准确

答案:【永远不会提前执行期权】

693、 问题:拥有无红利股票美式看涨期权多头的投资者有可能采取下列行动中的哪些?  
( )

选项:

A:一旦有钱可赚就立即执行期权

B:当股价跌到执行价格以下时, 购买一补偿性的看跌期权

C:当期权处于深度实值时, 该投资者可以立即出售期权

D:对于投资者而言, 提前执行该期权可能是不明智的

答案:【当期权处于深度实值时, 该投资者可以立即出售期权;  
对于投资者而言, 提前执行该期权可能是不明智的】

694、 问题:有可能使投资者完全规避其资产利率风险和汇率风险的金融衍生产品是 ( )。

选项:

A:远期合约

B:期货合约

C:期权合约

D:互换合约

答案:【远期合约】

695、 问题:有收益资产美式看跌期权价格可以通过 B-S 期权定价公式直接求得 ( )。

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

696、 问题:有收益资产美式看跌期权其下限为  $\max(D+S-K,0)$ 。

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

697、 问题:有收益资产欧式看跌期权价格的下限为  $\max(D+Ke^{-r(T-t)}-S,0)$ 。

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

698、 问题:优先股也可以是如下种类? ( ) (1) 可转换优先股; (2) 可赎回优先股; (3) 可参与优先股; (4) 可累计优先股; (5) 可投票优先股; (6) 可回售优先股; (7) 股息率可调优先股; (8) 货币市场优先股

选项:

A: (1) (2) (3) (4)

B: (5) (6) (7) (8)

C: (1) (3) (4)

D: (5) (7) (8)

答案:【(1) (2) (3) (4) ;  
(5) (7) (8)】

699、 问题:与互换相联系的风险仅仅有市场风险。

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

700、 问题:预计标的资产价格下跌但下跌幅度不大时, 可构造牛市差价组合来降低期权成本。

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

702、 问题:预期标的资产价格上涨但上涨幅度不大, 此时可构造熊市差价组合, 继而降低期权成本。

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

703、 问题:预期标的资产价格走势为何时, 投资者会投资于由卖权所组成的倒置日历差价期权组合 ( )

选项:

A:长期看多、短期看空

B:长期看多、短期看多

C:长期看空、短期看多

D:长期看空、短期看空

答案：【长期看多、短期看空】

704、 问题:预期标的资产价格走势为何时，投资者会投资于由买权所组成的日历差价期权组合？（ ）

选项：

- A:长期看多、短期看空
- B:长期看多、短期看多
- C:长期看空、短期看多
- D:长期看空、短期看空

答案：【长期看多、短期看空】

705、 问题:与投资银行有关的交易一般是二级市场交易。

选项：

- A:对
- B:错

答案：【错】

706、 问题:远期多头指交易者协定将来以某一确定价格做空某种资产。

选项：

- A:对
- B:错

答案：【错】

707、 问题:远期合约的多头方意味着

选项：

- A:该投资者有义务在合约到期时买入标的资产
- B:该投资者有义务在签署合约时就买入标的资产
- C:该投资者有权利在合约到期时买入标的资产
- D:最初该投资者支付了远期合约价值所对应的成本，从而成为了合约的多头方

答案：【该投资者有义务在合约到期时买入标的资产】

709、 问题:远期合约的多头是

选项：

- A:合约的买方
- B:合约的卖方
- C:拥有买入标的资产权利的人
- D:经纪人

答案：【合约的买方】

711、 问题:远期合约具有信息劣势，市场效率较低的特点。（ ）

选项：

- A:对
- B:错

答案：【对】

712、 问题:远期合约中承诺在未来某特定日期、以某特定价格购买合约标的资产的一方称为

选项:

- A:空方
- B:卖方
- C:多方
- D:交易方

答案:【多方】

713、 问题:远期合约中的违约风险是指

选项:

- A:因一方无法履行合约义务而对另一方造成的风险
- B:只有远期多头会面临违约风险,是指合约空头没有资产用于交割的概率
- C:只有在交割时支付现金的远期空头会面临违约风险
- D:典型的远期合约具有盯市的特点,可以降低违约风险

答案:【因一方无法履行合约义务而对另一方造成的风险】

715、 问题:远期价格即为:刚刚进入合约时,远期合约的价值为零的价格。

选项:

- A:对
- B:错

答案:【对】

716、 问题:远期价格是远期市场中的市场价格。

选项:

- A:对
- B:错

答案:【错】

718、 问题:远期价格只与标的资产的即期价格有关。 ( )

选项:

- A:对
- B:错

答案:【错】

719、 问题:远期利率协议到期时,多头以事先规定好的利率从空头处借款。 ( )

选项:

- A:对
- B:错

答案:【对】

720、 问题:远期利率协议到期时有实际的借贷行为发生。 ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

721、 问题:远期利率协议可以看成是一个将用事先确定的利率交换市场利率的合约。( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

722、 问题:远期利率协议是场内交易工具,灵活性不大。 ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

723、 问题:远期利率协议通过小额的利息差支付可以管理较大本金的利率波动风险。( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

724、 问题:远期外汇综合协议涉及两个远期时间点,关注的是两个远期点处汇差的变动。  
( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

725、 问题:远期外汇综合协议是对未来远期差价进行保值或投机而签订的远期协议。( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

726、 问题:远期外汇综合协议是远期的远期。 ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

727、 问题:远期外汇综合协议主要针对两种货币未来的汇差变化。未来汇差越大,其获利的幅度也可能越大。 ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

728、 问题:愿意无条件地参加公平的赌博的人被认为是风险中性的。  
( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

729、 问题:6月5日,某客户在大连商品交易所开仓买进7月份玉米期货合约20手,每手的合约规模是10吨,成交价格2220元/吨,当天平仓10手合约,成交价格2230元/吨,当日结算价格2215元/吨,交易保证金比例为5%,以下说法正确的是

选项:

A:该客户当天的平仓盈亏为500元

B:该客户当天的平仓盈亏为1000元

C:该客户当天的持仓盈亏为-1000元

D:该客户当天的持仓盈亏为-500元

答案:【该客户当天的平仓盈亏为1000元;  
该客户当天的持仓盈亏为-500元】

731、 问题:约瑟夫·斯蒂格利茨在价格泡沫理论方面也有建树?( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

732、 问题:月有效利率=  $(1 + \text{年利率} / \text{年计复利次数})^{\text{年计复利次数} / 12} - 1$ ? ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

733、 问题:运用三个市场中的欧式看跌期权构造蝶式期权组合,其执行价格分别为50, 55和60,期权价格分别为2, 4和7,以下哪些答案是正确的: ( )

选项:

A:蝶式组合的最大可能收益是5。

B:蝶式组合的最大可能损失是1

C:蝶式组合的一个未来盈亏平衡点为51

D:蝶式组合的另一个未来盈亏平衡点为60

答案:【蝶式组合的最大可能损失是1;  
蝶式组合的一个未来盈亏平衡点为51】

735、 问题:在布莱克—斯科尔斯期权定价模型中, 比较难估计的参数是 ( )

选项:

- A:股票价格
- B:股票收益率的标准差
- C:执行价格
- D:至到期日的剩余年限

答案: 【股票收益率的标准差】

736、 问题:在不完美市场条件, 哪些因素影响远期定价的过程 ( )。

选项:

- A:交易成本
- B:利差
- C:卖空限制
- D:套利机会

答案: 【交易成本;  
利差;  
卖空限制】

737、 问题:在二叉树定价模型中, 我们没有必要对股票上涨或下跌的概率做任何假设 ( )

选项:

- A:对
- B:错

答案: 【对】

738、 问题:在定价时, 我们通常将股指期货合约视为

选项:

- A:无收益标的资产远期合约
- B:支付已知现金收益标的资产的远期合约
- C:支付已知收益率资产的远期合约
- D:支付未知收益率资产的远期合约

答案: 【支付已知收益率资产的远期合约】

740、 问题:在对外汇远期价格进行定价时, 下面说法错误的是

选项:

- A:外汇可以被视为支付已知收益率的资产
- B:外汇是一种投资性标的资产
- C:A 货币所在国的利率低于 B 货币所在国的利率, 则 A 货币相对于 B 远期升水
- D:A 货币所在国的利率低于 B 货币所在国的利率, 则 A 货币相对于 B 远期贴

答案: 【A 货币所在国的利率低于 B 货币所在国的利率, 则 A 货币相对于 B 远期贴】

742、 问题:在风险中性假定下, 期权在某一时刻的价格被认为是期末其已知价值用无风险利率贴现到这一时刻的现值? ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

743、 问题:在风险中性世界里进行分析的结果在真实世界里不成立。( )

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

744、 问题:在风险中性世界中, 期货的漂移率为零。( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

746、 问题:在股票不支付红利的情况下, 下列有关期权的说法正确的是

选项:

A:美式看涨期权的最佳执行时间是到期日

B:美式看涨期权的价格下限为  $P \geq \max (Xe^{(-r(T-t))}-S,0)$

C:美式看跌期权的价格下限为  $\max (S-Xe^{(-r(T-t))},0)$

D:一份美式看涨期权的价值与一份欧式看涨期权价值相等

答案:【美式看涨期权的最佳执行时间是到期日;  
一份美式看涨期权的价值与一份欧式看涨期权价值相等】

749、 问题:在互换协议签订时刻, 合约价值可能为正也可能为负。( )

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

750、 问题:在货币互换开始时, 本金的流动方向通常是和利息的流动方向相反的, 而在互换结束时, 两者的流动方向则是相同的

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

751、 问题:在货币互换中, 支付高利率货币的投资者所面临的可能损失较小。( )

选项:

A:对

B:错

答案:【错】



753、 问题:在交割期间, 如果现货价格大于期货价格, 套利者就能够迅速地完成交割并且能够获得收益。

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

754、 问题:在金融衍生品市场上, 以风险对冲为主要交易目的的市场参与者是 ( )。

选项:

A:套期保值者

B:投机者

C:套利者

D:经纪人

答案:【套期保值者】

755、 问题:在利率互换中, 浮动利率选择的惯例下列说法正确的是 ( )。

选项:

A:LIBOR 是目前国际上最重要和最常用的短期浮动利率

B:人民币利率互换最常见的浮动利率有 7 天回购利率、SHIBOR 和 1 年期存款利率。

C:SHIBOR 现在是人民币利率互换市场中交易量最大的

D:1 年期存款利率现在是人民币利率互换市场中交易量最大的

答案:【LIBOR 是目前国际上最重要和最常用的短期浮动利率;

人民币利率互换最常见的浮动利率有 7 天回购利率、SHIBOR 和 1 年期存款利率。】

756、 问题:在利用布莱克—斯科尔斯期权定价模型估计期权价值时, 下列表述正确的有

选项:

A:在标的股票派发股利的情況下对期权估值时, 要从股价中扣除期权到期日前所派发的全部股利的现值

B:在标的股票派发股利的情況下对期权估值时, 要从股价中加上期权到期日前所派发的全部股利的现值

C:模型中无风险利率应采用政府债券按连续复利计算的到期收益率

D:股票报酬率的标准差可以使用连续复利的历史报酬率来估计

答案:【在标的股票派发股利的情況下对期权估值时, 要从股价中扣除期权到期日前所派发的全部股利的现值;

模型中无风险利率应采用政府债券按连续复利计算的到期收益率;

股票报酬率的标准差可以使用连续复利的历史报酬率来估计】

759、 问题:在没有套利机会的情况下, 无风险组合只能获得无风险利率。 ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

760、 问题:在没有违约风险的情况下, 货币互换可以分解成一份外币债券和一份本币债券

的组合。 ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

761、问题:在 BS 模型中, 股票期权的价格与人们对标的股票的预期收益率无关。 ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

762、 问题:在 Ho-Lee 模型中, 远期利率  $F(t,T)$ 遵循什么过程? ( )

选项:

A:短期利率未来运动的平均方向近似等于瞬态远期利率曲线的斜率。

B:自回归过程。

C:随机游走。

D:其余说法均错误。

答案:【短期利率未来运动的平均方向近似等于瞬态远期利率曲线的斜率。】

763、 问题:在期权定价中, 如果标的股票未来上涨的概率越大, 那么期权盈利的可能性就越大, 这时期权价格也越高。 ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

764、 问题:在其他条件保持不变的情况下, 当期权的期限增加时, 下列哪种说法是错误的

选项:

A:美式看涨期权价格上涨

B:美式看跌期权价格上涨

C:欧式看涨期权价格上涨

D:欧式看跌期权价格可能上涨

答案:【欧式看涨期权价格上涨】

766、 问题:在其他条件不变的情况下, 下列变化中能够引起看涨期权价值上升的有

选项:

A:标的资产价格上升

B:期权有效期内预计发放红利增加

C:无风险利率提高

D:股价波动加剧

答案:【标的资产价格上升;

无风险利率提高;

股价波动加剧】

768、 问题:在市场是无套利的和完全的时，我们在对金融衍生证券进行定价时，假设所有投资者对于标的资产所蕴含的风险态度都是中性的。  
( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

769、 问题:在完全市场中，无交易成本、无限制借贷和允许卖空。

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

770、 问题:在无套利均衡分析的远期/期货定价中，以下说法正确的是

选项:

A:在有效的金融市场上，任何一项金融资产的定价，应当使得利用该项金融资产进行套利的机会不复存在

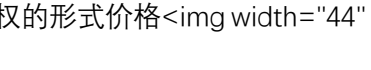
B:套利机会消除后所确定的均衡价格，与市场参与者的风险偏好无关

C:无套利均衡定价的结果仅仅适用于风险中性的世界

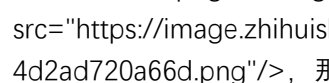
D:市场参与者的风险偏好会影响无套利均衡定价的结果

答案:【在有效的金融市场上，任何一项金融资产的定价，应当使得利用该项金融资产进行套利的机会不复存在;

套利机会消除后所确定的均衡价格，与市场参与者的风险偏好无关】

773、 问题:在一个逆叠做差价期权组合中，若  $SP_1$  表示买权的行权价格， $SP_2$  表示卖权的行权价格;  $R_1$  和  $R_2$  分别表示买权的价格和卖权的价格;且期权的形式价格



，那么，逆叠做差价期权组合多头向下的无影亏点 DBEP 为何? ( )

选项:

A: $SP_2 - R_2 - R_1/2$

B: $SP_2 + 2R_1 + R_2$

C: $SP_1 + R_1 + R_2$

D: $SP_1 + R_1 + 2R_2$

答案:【 $SP_2 - R_2 - R_1/2$ 】

774、 问题:在一个以 LIBOR 为基础  $2 \times 5$  的 FRA 合约中， $2 \times 5$  中的 5 是指 ( )

选项:

A:即期日到到期日为 5 个月

B:即期日到结算日为 5 个月

C:即期日到交易日为 5 个月

D:交易日到结算日为 5 个月

答案:【即期日到到期日为 5 个月】

775、 问题:在银行间市场容易出利益输送问题的往往是哪些金融机构? ( )

选项:

A:甲类账户

B:乙类账户

C:丙类账户

D:散户

答案:【散户】

776、 问题:在远期利率协议执行的时候,如果市场利率低于协定利率,贷款人将支付给借款人利差。( )

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

777、 问题:障碍期权也称为触发/触消期权或者敲入/敲出期权? ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

778、 问题:针对抵押贷款支持证券(Mortgage-backed securities, MBSs)的久期计算,最适合的计算方法是: ( )

选项:

A:麦考利久期 (Macualy duration)

B:修正久期 (Modified duration)

C:有效久期 (Effective duration)

D:经验久期 (Empirical duration)

答案:【有效久期 (Effective duration)】

779、 问题:证监会对 ETF 一二级市场套利的监管要求包括 ( )。

选项:

A:可在一级市场申购、二级市场卖出,然后在二级市场买回,但当日无法在一级市场赎回

B:可在二级市场卖出后买回,然后在一级市场赎回,但当日无法在一级市场再申购

C:可在一级市场赎回后申购,然后在二级市场卖出,但当日无法在二级市场再买回

D:可在二级市场买入、一级市场申购,然后在二级市场买回,但当日无法在一级市场赎回

答案:【可在一级市场申购、二级市场卖出,然后在二级市场买回,但当日无法在一级市场赎回;

可在二级市场卖出后买回，然后在一级市场赎回，但当日无法在一级市场再申购；  
可在一级市场赎回后申购，然后在二级市场卖出，但当日无法在二级市场再买回；  
可在二级市场买入、一级市场申购，然后在二级市场买回，但当日无法在一级市场赎回】

780、 问题:正向蝶式差价组合在何时有可能盈利 ( )。

选项:

- A:市场波动率不大时
- B:市场波动率较大时
- C:取决于构造组合时是看涨期权还是看跌期权
- D:任何时候都会盈利

答案: 【市场波动率较大时】

781、 问题:支付已知现金收益资产的现货—远期平价公式  $F_t = (S_t - I) e^{r(T-t)}$  表示

选项:

- A:支付已知现金收益资产的远期价格等于标的资产远期价格与已知现金收益现值差额的终值
- B:支付已知现金收益资产的远期价格等于标的资产现货价格与已知现金收益现值差额的终值
- C:支付已知现金收益资产的远期合约价值等于标的资产现货价格与已知现金收益现值差额的终值
- D:支付已知现金收益资产的远期合约价值等于标的资产远期价格与已知现金收益现值差额的终值

答案: 【支付已知现金收益资产的远期价格等于标的资产现货价格与已知现金收益现值差额的终值】

783、 问题:一只股票价格为 50 美元, 该股票为标的的欧式看跌期权的执行价格为 50 美元,

到期日为 5 个月, 股票年波动率的标准差为 0.3, 无风险年利率为 5%, 用显性差分法计算得到该期权的价格为 ( )

选项:

- A:3.647
- B:2.829
- C:2.467
- D:4.26

答案: 【2.829】

784、 问题:只能通过数值方法求得有收益资产美式看跌期权的价格。

选项:

- A:对
- B:错

答案: 【对】

785、 问题:theta 值通常为负值, 即到期期限减少, 期权的价值相应增加 ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【错】

786、 问题:只要能抓住一段预期明确的行情, 那么, 滑点的存在并不会影响绝对盈利期权组合的建立? ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

787、 问题:只用四个品种的期权可不可以构造 M 型或 W 型期权组合? ( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

788、 问题:Gamma 值在 ( ) 时最大

选项:

A:delta 值接近 0 时

B:delta 0.5 附近时

C:delta 值等于 1

D:delta 值等于-1

答案:【delta 0.5 附近时】

790、 问题:Delta 中性是指

选项:

A:标的资产价格的微小变化几乎不会引起期权价格的变化

B:组合的 Delta 值接近为 0

C:标的资产价格的较大变化不会引起期权价格的变化

D:每买一手看跌期权, 同时卖出一手标的资产

答案:【组合的 Delta 值接近为 0】

791、 问题:状态价格是在特定的状态发生时回报为 1, 否则回报为 0 的资产在当前的价格。  
( )

选项:

A:对

B:错

答案:【对】

792、 问题:最小方差套期保值组合根本就没有套期保值效果, 当期货资产和风险资产完全不相关的情况下

选项：

A:对

B:错

答案：【对】