

1.

目前，我国商业银行最主要的组织制度是（ ）。

- ☐ 股份公司制度
- ☐ 分支银行制度
- ☐ 连锁银行制度
- ☐ 单一银行制度

2.

标的资产为上证 50 指数、期限为 6 个月、行权价为 2850、障碍价为 3000 的向上敲出看涨期权，价格为 50 点，下列说法正确的是（ ）。

- ☐ 该期权在到期日最大可能收益为 200 点
- ☐ 6 个月内，只要上证指数超出 3000 点，该奇异期权的到期收益就和普通看涨期权一样
- ☐ 6 个月内，只要上证指数不超出 3000 点，该奇异期权的到期收益就和普通看涨期权一样
- ☐ 该期权应该比相同到期日、相同行权价的普通看涨期权贵

3.

某个股票现价为 100，每个时间步长为 6 个月，每个单步二叉树预期股票上涨 10%或下降 10%，连续无风险利率为 8%。执行价格为 100 的半年期欧式看涨期权价值为（ ）。

- ☐ 8.32
- ☐ 6.76
- ☐ 5.94
- ☐ 7.21

4.

国内某基金经理考虑增加一种国外资产的配置, 目标市场的年化利率水平及股票指数的预期收益率如下:

日本	0.5%	2%
美国	3%	6%
德国	2.5%	5%
英国	3.5%	4%

目前国内的年化利率水平为 4%, 其它条件不变, 该基金经理应该选择的市場是 ()。

- ☐ 日本
- ☐ 英国
- ☐ 美国
- ☐ 德国

5.

买入看跌期权后, 投资者的损益存在 () 的可能。

- ☐ 亏损无限大
- ☐ 最大亏损为权利金

- ☐ 最大收益为权利金
- ☐ 收益无限大

6.

假设 2016 年 7 月 8 日外汇市场汇率行情如下：伦敦市场 1 英镑=1.42 美元，纽约市场 1 美元=1.58 加元，多伦多市场 100 英镑=220 加元，如果一个投机者投入 100 万英镑套汇，那么（ ）。

- ☐ 有套汇机会，获利 1.98 万美元
- ☐ 有套汇机会，获利 1.98 万加元
- ☐ 有套汇机会，获利 1.98 万英镑
- ☐ 无套汇机会，获利为零

7.

竞价交易制度中，价格撮合的首要原则是（ ）。

- ☐ 会员优先
- ☐ 价格优先
- ☐ 时间优先
- ☐ 数量优先

8.

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（ ）。

- ☐ 外汇期货交易
- ☐ 外汇期权交易
- ☐ 货币互换

☐ 外汇掉期

9.

企业有 100 万美元面临贬值的风险敞口，打算利用外汇衍生品进行风险管理，但企业现金流有限，且对美元贬值的预期存在不确定性，同时也不想放弃美元升值带来的潜在收益。因此，企业相对合理的策略应为（ ）。

- ☐ 不进行任何操作
- ☐ 做空期货合约
- ☐ 买入看跌期权
- ☐ 卖出远期合约

10.

2018 年 3 月 27 日，期货市场上不存在（ ）合约。

- ☐ IC1806
- ☐ IC1803
- ☐ IC1805
- ☐ IC1804

11.

完全负相关的证券 A 和证券 B，其中证券 A 方差为 40%，期望收益率为 15%，证券 B 的方差为 20%，期望收益率为 12%，无风险利率为 5%，那么证券组合 25%A+75%B 的夏普比率为（ ）。

- ☐ 0.27
- ☐ 0.92

- ☐ 1.5
- ☐ 0.44

12.

中金所国债期货合约的当日结算价为合约（ ）成交价格按照成交量的加权平均价。

- ☐ 全天
- ☐ 最后半小时
- ☐ 最后一小时
- ☐ 最后十五分钟

13.

某股票价格为 10 元，3 个月后到期的该股票远期合约价格为 10.1 元，目前市场年利率为 10%，假设该股票在未来 3 个月内都不派发红利，则套利者的操作方法是（ ）。

- ☐ 借入股票卖出获得 10 元后按 10% 年利率贷出，同时买入一份 3 个月后到期的该股票远期合约
- ☐ 不买股票，只卖出一份股票远期合约
- ☐ 只买股票，不买卖 3 个月后到期的该股票远期合约
- ☐ 从市场上借入 10 元买入股票，同时卖出一份 3 个月后到期的该股票远期合约

14.

国内某公司采用远期合约对未来要支出的美元现金流进行对冲时,不存在汇率风险;而如果用期货合约来对冲此现金流,则会有一定的汇率风险暴露。假设远期价格等于期货价格,如果在合约期限内美元出现了迅速升值,那么()。

- ☐ 对冲效果没有差异
- ☐ 无法确定
- ☐ 期货合约对冲效果优于远期合约
- ☐ 远期合约对冲效果优于期货合约

15.

全球期货市场最早出现的国债期货品种是美国()国债期货。

- ☐ 5 年期
- ☐ 91 天期
- ☐ 10 年期
- ☐ 30 年期

16.

当前的一年期即期利率为 5.8%, 一年以后的 1 年期远期利率为 6.4%, 2 年以后的 1 年期远期利率为 7.1%, 3 年以后的 1 年期远期利率为 7.3%。假设利率的预期理论成立。则若投资者在一年后购买了一个 2 年期的面值 100 的贴现债券, 其价格为()。

- ☐ 88.83
- ☐ 88.33
- ☐ 87.75

☐ 89.33

17.

投资组合由债券 I、II 构成（信息如下），每年付息一次。

债券	I	II
市值	4,000,000	6,000,000
到期收益率	2%	5%
修正久期	8	5

该投资组合的 DV01 为（ ）。

- ☐ 3800
- ☐ 6200
- ☐ 13000
- ☐ 7000

18.

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

- ☐ 3449.6
- ☐ 3449.2
- ☐ 3453
- ☐ 3449.4

19.

当前某公司股票价格 100。投资者持有一份股票，卖出 10 份 130 执行价 1 个月到期看涨期权。此时该投资组合的 Delta 为 0，关于该投资组合风险分析正确的是（ ）。

- ☐ 若股票价格不变，该投资组合每天会收入时间价值
- ☐ 该投资组合的最大风险在于波动率大幅下行的风险
- ☐ 通过题目信息无法判断
- ☐ 该投资组合为无风险组合

20.

对看涨期权而言，其他条件相同，则执行价格越高，期权价值（ ）。

- ☐ 越低
- ☐ 无法确定
- ☐ 不变
- ☐ 越高

21.

用一组有 30 个中证 500 指数期货收盘价观测值的样本，估计模型

$y_t = b_0 + b_1 x_{1t} + b_2 x_{2t} + \mu_t$ 后，在 0.05 的显著性水平上对 b_1 的显著性作 t 检验，

则 b_1 显著地不等于零的条件是其统计量 t 不小于（ ）。

- ☐ $t_{0.025} (28)$
- ☐ $t_{0.025} (27)$

- ☐ $F_{0.0025}(1,30)$
- ☐ $t_{0.05}(30)$

22.

即期利率期限结构实际上是（ ）债券的到期收益率曲线。

- ☐ 付息
- ☐ 中长期
- ☐ 零息票
- ☐ 短期

23.

关于可交换债券 (Exchangable Bond) 中嵌入的期权, 下列说法正确的是()。

- ☐ 标的资产是第三方股票
- ☐ 发行者是期权的持有人
- ☐ 期权的标的资产是固定期限利率
- ☐ 期权处于平值状态

24.

投资者持有 1 手中金所 5 年期国债期货多头头寸, 国债期货昨日结算价 97.510 元, 收盘价 97.620 元, 今日结算价 97.820 元, 收盘价 97.990 元, 该投资者的当日盈亏为 () 元。

- ☐ 2000

- ☐ 3100
- ☐ 4800
- ☐ 3700

25.

某投资者在上一交易日持仓有沪深 300 指数某期货合约 10 手空单, 上一个交易日该合约的结算价是 2500 点。当日该投资者以 2510 点卖出该合约 5 手空单, 又以 2500 点的价格买入平仓 8 手, 当日结算价为 2505 点, 则当日盈亏是() (不考虑手续费)。

- ☐ 亏损 4500 元
- ☐ 盈利 4500 元
- ☐ 盈利 7500 元
- ☐ 亏损 7500 元

26.

国际市场的信用违约互换 (CDS) 主要通过场外市场交易, IHS Markit 是国际市场 CDS 的主要信息供应商, 除此以外还有标普和惠誉。类似于标普、摩根斯坦利、道琼斯等机构给全球股票市场编制股票指数, Markit 给全球 CDS 市场编制 CDS 指数 (比如 CDX、iTraxx)。其中 CDS 区域指数涵盖了的地区不包括 () 等。

- ☐ 拉美
- ☐ 北美
- ☐ 东欧

- ☐ 除日本以外的亚洲地区

27.

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（ ）。

- ☐ 货币互换
- ☐ 外汇期权
- ☐ 外汇掉期
- ☐ 外汇期货

28.

目前国内标准利率互换产品在（ ）交易。

- ☐ 中国银行间债券市场
- ☐ 深圳证券交易所
- ☐ 中金所
- ☐ 上海证券交易所

29.

某交易者在 3 月 4 日以 0.0750 元的价格卖出一张执行价格为 2.0000 元的上证 50ETF 看涨期权，又以 0.0470 元的价格卖出一张其他条件相同的看跌期权。建仓时上证 50ETF 的价格为 2.065 元，并计划持有合约至到期。根据以上操作，下列说法正确的是（ ）。

- ☐ 交易者认为股票市场会大幅上涨
- ☐ 交易者认为股票市场会大幅波动
- ☐ 交易者认为股票市场会小幅上涨
- ☐ 交易者认为股票市场会窄幅整理

30.

如果基金经理将流入基金的所持股票组合分红资金先买入与新流入资金金额等值的股指期货合约，再将剩余资金买入短期国债，待流入的资金积累到一定程度后再投资于股票组合，同时将期货头寸平仓。这种操作策略被称作（ ）策略。

- ☐ 市场条件约束下的资产配置
- ☐ 现金证券化
- ☐ 可转移阿尔法
- ☐ 跨品种套利

31.

一般而言，合格的期权市场做市商的盈利模式包括（ ）。

- ☐ 单边投机收益
- ☐ 交易所对做市商的优惠政策
- ☐ 双向报价买卖价差
- ☐ 套利策略收益

32.

关于利用经验法则寻找最便宜可交割国债（CTD）的描述，正确的是（ ）。

- ☐ 到期收益率高于国债期货标准券票面利率的可交割券，高久期债券会成为 CTD
- ☐ 到期收益率低于国债期货标准券票面利率的可交割券，低久期债券会成为 CTD
- ☐ 久期相同的可交割债券，到期收益率高的最可能成为 CTD 券
- ☐ 久期相同的可交割债券，到期收益率低的最可能成为 CTD 券

33.

导致交易型开放式指数基金（ETF）跟踪误差的原因包括（ ）。

- ☐ 管理费用
- ☐ 复制误差
- ☐ 交割制度
- ☐ 现金拖累

34.

一般情况下，当一国国际收支顺差时，以下说法正确的有（ ）。

- ☐ 外汇储备增长
- ☐ 本币有升值压力
- ☐ 国民收入增加
- ☐ 本币有贬值压力

35.

关于利率互换期权 5Y 3Y 4.5% Receiver Swaption, 下列解释正确的是（ ）。

- ☐ 期权买方有权获得一个“收取固定利率、支付浮动利率的利率互换合约”
- ☐ 期权买方有权获得一个“收取浮动利率、支付固定利率的利率互换合约”

- ☐ 该期权的有效期是 8 年
- ☐ 如果该期权被执行，则建立的利率互换合约的固定利率为 4.5%

36.

1 月 15 日，交易者发现当年 3 月份的欧元兑美元期货价格为 1.1138，6 月份的欧元兑美元期货价格为 1.1226。交易者预期欧元兑美元汇率将上涨，同时 3 月份和 6 月份的合约价差将会缩小。所以买入 10 手 3 月份的欧元兑美元期货合约，同时卖出 10 手 6 月份的欧元兑美元期货合约。到了 1 月 30 日，3 月份的欧元兑美元期货合约和 6 月份的欧元兑美元期货合约价格分别上涨到 1.1181 和 1.1236。假设合约面值为 125,000 欧元。交易者同时将两种合约平仓，从而完成套利交易，则交易结果为（ ）。

- ☐ 3 月份和 6 月份的合约价差缩小 33 个点
- ☐ 总亏损为 4125 美元
- ☐ 总盈利为 4125 美元
- ☐ 3 月份和 6 月份的合约价差缩小 36 个点

37.

某日股指大跌 7%，市场恐慌情绪蔓延，持有下列哪些头寸暴露的投资者可能承受较大的损失（ ）。

- ☐ delta 空头，gamma 多头
- ☐ gamma 多头，vega 多头
- ☐ gamma 空头，vega 空头

- ☐ delta 多头, gamma 空头

38.

关于债券的凸度, 下列说法中正确的有 ()。

- ☐ 对于所有类型的债券, 凸度总是正的
- ☐ 10 年期零息债券的凸度比 10 年期 6% 息票的债券要高
- ☐ 对于不内嵌任何期权的纯债券而言, 凸度总是正的
- ☐ 凸度随债券的到期时间成比例增加

39.

某零息债券面值为 100, 当前价格 98 元, 若市场利率水平上升, 该债券可能出现的价格是 ()。

- ☐ 99
- ☐ 96
- ☐ 97
- ☐ 100

40.

下列与资本市场线相关的表述中, 正确的有 ()。

- ☐ 资本市场线上的任何一个点都是有效组合
- ☐ 资本市场线的斜率可以视为风险的价格
- ☐ 资本市场线的斜率越高意味着承担单位风险的回报越高

□ 资本市场线的截距可以视为时间的价格

41.

货币贬值的国家容易造成国内物价上涨。

42.

股指期货套期保值买卖期货合约数（套保手数）=股票组合总价值/（股指期货价格×合约乘数×β系数）。

43.

根据利率平价原理，如果国内利率高于国外利率，则远期外汇贴水。

44.

实值期权的时间价值一定大于零。

45.

一个支付股息的股票欧式看涨期权的价值至少等于其内在价值。

46.

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

47.

交易型开放式指数基金（ETF）大多数不存在交易杠杆，而股指期货存在交易杠杆。

48.

货币互换中，交换本金时所约定的汇率通常在期初与期末是一致的。

49.

货币互换不涉及货币的利息交易。

50.

美元指数期货采用 8 种货币的实物交割,要求美元指数的多头向空头按相应权重支付 8 种货币。

51.

根据国家外汇管理局《银行办理结售汇业务管理办法实施细则》规定，银行即期及衍生品结售汇综合头寸实施正区间限额管理。

52.

场外交易的远期合约与场内交易的期货合约相似，都存在明确的交易对手方。

53.

如果债券评级下调，债券的收益率将上升，使用国债期货不能对冲其评级变动的风险。

54.

盒式价差策略(Box Spread)可以认为是由两个垂直价差共同组合而成。

55.

最新公布的经济数据表明经济整体复苏明显，对国债期货价格形成利好。

56.

利率互换不交换本金只交换利息，而货币互换在期末要交换本金，因此货币互换的违约风险要大于利率互换。

57.

传统的场外衍生品市场通常采用做市商交易模式，由一个或多个做市商组成，为市场参与者提供买卖报价。

58.

投资者持有单个期权可以在波动率上行的时候获得波动率收益，同时每天获得 Theta 收益。

59.

做多国债基差交易的盈亏特征类似于看涨期权多头。

60.

某投资者股指期货交易账户初始资金为 1000 万，保证金比例为 15%，在价格为 4000 点时买入开仓沪深 300 指数期货合约 40 手，当天收盘价为 3650 点，结算价为 3680 点，则当日结算后投资者的可用资金仍为正。