

全球第一只利率期货产品是（ ）。

- ☐ 美国芝加哥期货交易所的美国 30 年长期国债期货合约
- ☐ 美国芝加哥商业交易所的 90 天期国库券期货合约
- ☐ 美国芝加哥期货交易所推出的美国联邦抵押贷款协会的抵押贷款凭证期货合约
- ☐ 美国芝加哥期货交易所的美国 10 年期中期国债期货合约

现在指数在 1600，隐含波动率 13.6%，7 个交易日后期权到期，假设一年 252 个交易日，预计指数在当前位置正负 1.1 个标准差的范围内波动，希望在预期移动范围内收益最大，同时希望超出移动范围后承担的风险都是有限的，下列哪个策略最符合如上所述（ ）。

- ☐ 通过买行权价 1580 的看涨期权，卖行权价 1590 的看跌期权，卖行权价 1610 的看涨期权，买行权价 1620 的看跌期权构建组合策略
- ☐ 通过买行权价 1530 的看涨期权，卖行权价 1540 的看跌期权，卖行权价 1660 的看涨期权，买行权价 1670 的看跌期权构建组合策略
- ☐ 通过买行权价 1560 的看涨期权，卖行权价 1580 的看跌期权，卖行权价 1620 的看涨期权，买行权价 1640 的看跌期权构建组合策略
- ☐ 通过买行权价 1550 的看涨期权，卖行权价 1560 的看跌期权，卖行权价 1640 的看涨期权，买行权价 1650 的看跌期权构建组合策略

关于汇率理论，正确的说法有（ ）。

- ☐ 根据利率平价理论，利率高的国家货币汇率远期贴水，利率低的国家货币汇率远期升水

- ☐ 根据国际借贷理论, 在其他条件不变时, 本国收入增长率快于外国收入增长率, 会使本币贬值
- ☐ 根据购买力平价理论, 本国物价水平上涨幅度高于外国物价水平时本币趋于升值
- ☐ 从货币分析法的角度看, 一国国际收支顺差时其货币趋于升值

挂钩某股指的结构化产品的收益率计算公式是: 产品收益率=10%-max (Abs (指数收益率) -5%, 0) 。假设在起始时刻指数的价位是 2000 点, 则投资者投资该产品后的盈亏平衡点是 () 。

- ☐ 2300 和 1700
- ☐ 2100 和 1700
- ☐ 2100 和 1900
- ☐ 2300 和 1900

标准 BS 定价公式不需要输入的参数是 () 。

- ☐ 无风险利率 r
- ☐ 标的资产的现价 S
- ☐ 期权的行权价 K
- ☐ 标的资产到期价格的估计值 L

期权买方为获得期权合约所赋予的权利而向期权卖方支付的费用称为 () 。

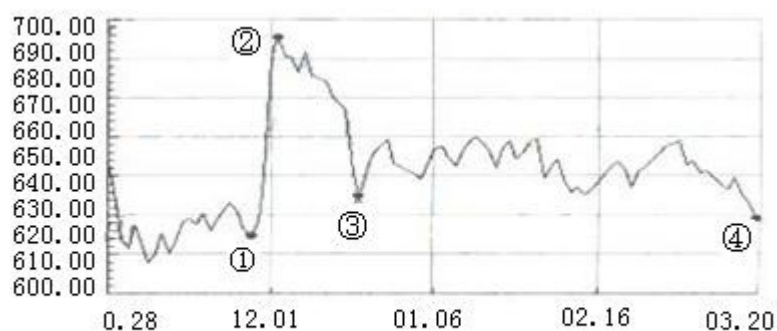
- ☐ 权利金

- ☐ 内涵价值
- ☐ 行权价
- ☐ 时间价值

远期利率协议双向报价品种 Shibor_3M(1M*4M)的含义是（ ）。

- ☐ 以 Shibor_3M 为协议利率，从 1 个月后开始到 4 个月后结束的为期 3 个月的远期利率协议
- ☐ 以 Shibor_3M 为协议利率，从 1 个月后开始到 4 个月后结束的为期 4 个月的远期利率协议
- ☐ 以 Shibor_3M 为参考利率，从 1 个月后开始到 4 个月后结束的为期 3 个月的远期利率协议
- ☐ 以 Shibor_3M 为参考利率，从 1 个月后开始到 4 个月后结束的为期 4 个月的远期利率协议

人民币对美元汇率走势如图，从（ ），国内股指期货价格最有可能下跌。



人民币对美元汇率变化 (人民币元/100美元)

- ☐ ②点到④点
- ☐ ②点到③点
- ☐ ①点到②点
- ☐ ③点到④点

目前国债期货实物交割中，滚动交割阶段采用（ ）交割模式。

- ☐ 买卖双方协商
- ☐ 买方申报
- ☐ 买卖双方申报
- ☐ 卖方申报

假设市场三个月期无风险年利率为 5%，某股票价格为 38.00 元，该股票 3 个月内无派息，其 3 个月到期的执行价为 40.00 元的欧式看跌期权的价格下限为（ ）。

- ☐ 2.00
- ☐ 1.04
- ☐ 1.50
- ☐ 1.75

某沪深 300ETF 是跟踪沪深 300 指数的交易型开放式指数基金，假设该 ETF 能对沪深 300 进行完全复制，投资者在沪深 300 股指期货当月合约的交割前两日发现，股指期货当月合约价格在 2500 点，沪深 300 指数价格在 2400 点，此时投资者可以进行的套利操作是（ ）。

- ☐ 做空股指期货，做空等额的该沪深 300ETF
- ☐ 做空股指期货，做多等额的该沪深 300ETF
- ☐ 做多股指期货，做空等额的该沪深 300ETF
- ☐ 做多股指期货，做多等额的该沪深 300ETF

股票联结票据的“资产替代问题”中体现的各方利益冲突指的是（ ）。

- ☐ 股东希望增加经营风险，债券持有人希望规避企业经营风险
- ☐ 股东希望规避经营风险，债券持有人希望增加企业经营风险
- ☐ 股东希望增加经营风险，票据持有人希望规避企业经营风险
- ☐ 股东希望规避经营风险，票据持有人希望增加企业经营风险

根据汇率决定的资产组合分析法，如果央行用本国货币大量购买国内债券，则（ ）。

- ☐ 国内债券价格升高，利率下降，本币升值
- ☐ 国内债券价格升高，利率下降，本币贬值
- ☐ 国内债券价格下降，利率上升，本币贬值
- ☐ 国内债券价格下降，利率上升，本币升值

A 基金公司管理的某只债券型基金投资于国债，所投资国债均为 T1906 的可交割券，当前投资组合市值为 50 亿元，组合修正久期为 8.5。由于遇到投资者大额赎回，投资经理决定出售投资组合中部分债券以应对赎回，所出售部分债券市值为 30 亿元，组合修正久期为 8.9。由于担心短期内出售债券量较大，增加冲击成本，决定使用 T1906 合约来对冲价格波动风险，T1906 合约当前价格为 98.050，对应 CTD 券修正久期为 8.6。那么该基金经理应该卖出()手 T1906 合约。

- ☐ 5277
- ☐ 3024
- ☐ 3166
- ☐ 5040

某外资银行计划 3 个月后到中国发行一笔 10 亿人民币的债券，为了规避汇率的风险，其决定利用美元兑人民币期货进行套期保值，已知美元兑人民币期货合约的合约面值为 10 万美元，当前即期汇率为 6.7118，那么该银行应该进行的操作是()。

- ☐ 买入 1390 手期货合约
- ☐ 卖出 1390 手期货合约
- ☐ 卖出 1490 手期货合约
- ☐ 买入 1490 手期货合约

期货公司违反投资者适当性制度要求的，中国金融期货交易所（CFFEX）和中国期货业协会应当根据业务规则和（ ）对其进行纪律处分。

- ☐ 内控制度
- ☐ 行业惯例
- ☐ 行业规定
- ☐ 自律规则

若国债期货合约 TF1603 的价格为 101 元，其 CTD 券的修正久期为 6.8。假设一个债券组合的价值为 1000 万元，组合的修正久期为 6.65，假如使用 10 手 TF1603 合约能够基本实现完美套保，则 TF1603 合约对该头寸的套保比率为（ ）。

- ☐ 0.9683
- ☐ 1.0328
- ☐ 0.9877
- ☐ 1.0124

在马柯威茨的投资组合理论中，所谓的“最优证券组合”指的是（ ）。

- ☐ 无差异曲线与有效边界的相交点所在的组合
- ☐ 所有有效组合中获得最大满意度的组合
- ☐ 所有有效组合中预期收益率最高的组合
- ☐ 最小方差组合

19.

某结构化产品的收益率计算公式是产品收益率= $Abs(\text{指数收益率})$ 。其中函数 $Abs(x)$ 表示取 x 的绝对值。投资于该结构化产品的投资者对于中证 500 指数的预期是（ ）。

- ☐ 单边缓慢上涨
- ☐ 区间窄幅震荡
- ☐ 单边缓慢下跌
- ☐ 区间宽幅震荡

20.

10 月 15 日，德国某跨国公司的加拿大子公司在当地购入一批货款为 200 万加元的零配件。到该年 12 月 31 日会计决算日，这批零配件尚未出库使用。购货时加元兑欧元的即期汇率为 0.7234，会计决算日加元兑欧元的汇率为 0.7334，则该公司（ ）。

- ☐ 亏损 2 万加元
- ☐ 盈利 2 万加元
- ☐ 亏损 2 万欧元
- ☐ 盈利 2 万欧元

21.

香港交易所上市的人民币期货合约以（ ）汇价为参考。

- ☐ 美元兑人民币

- ☐ 英镑兑人民币
- ☐ 人民币兑英镑
- ☐ 人民币兑美元

22.

同时满足中金所国债期货 T1903 和 T1906 合约交割要求的可交割券，若对于 T1903 合约该可交割券的转换因子为 1.1000，则对于 T1906 合约该可交割券的转换因子（ ）。

- ☐ 小于 1.1000，但大于 1
- ☐ 等于 1.1000
- ☐ 小于 1
- ☐ 大于 1.1000

23.

某日某香港银行外汇牌价\$1=HK7.7820-30，同时报出美元三个月掉期率

“30-40”基点，某港商当日要做 3 个月卖出美元的交易，应使用的汇率是（ ）。

- ☐ 7.7870
- ☐ 7.7860
- ☐ 7.7790
- ☐ 7.7850

24.

2015 年 3 月 6 日, 某债券上次付息时间为 2014 年 12 月 31 日, 则按实际天数计算的利息累计天数为 ()。

- ☐ 63 天
- ☐ 62 天
- ☐ 64 天
- ☐ 65 天

25.

风险准备金制度是 () 从收取的期货交易手续费中提取一定比例的资金, 作为确保交易所担保履约的备付金制度。

- ☐ 期货交易所
- ☐ 结算会员
- ☐ 期货公司
- ☐ 会员单位

26.

美国某出口商签约时约定出口货款为 90 万日元, 当时汇率 $\$1 = \text{¥}90$, 在 6 个月后发现实际支付时 $\$1 = \text{¥}100$, 则该出口商由于汇率波动产生的损失为 ()。

- ☐ 1000 美元
- ☐ 1000 日元

- ☐ 9000 美元
- ☐ 9000 日元

27.

某投资者想利用 CME 的英镑兑美元期货期权为持有的 1 亿英镑资产进行套期保值，已知当前英镑兑美元期货的报价为 1.3690，期货期权合约单位是 62500 英镑，期权的最小价格波动幅度为 0.0001 美元每英镑，其他情况如下表所示：

	看涨期权	执行价格	看跌期权		看跌期权 Delta
C1	0.0242	13550	0.0016	P1	0.52
C2	0.02	13600	0.0024	P2	0.53
C3	0.016	13650	0.0034	P3	0.54
C4	0.0124	13700	0.0049	P4	0.55
C5	0.0094	13750	0.0068	P5	0.58

以下说法不正确的是（ ）。

- ☐ 该投资者买入看涨期权 C4 的份数是 880 份
- ☐ 投资者可以卖出 P1，以降低套期保值的成本
- ☐ 若该投资者买入 10 份看涨期权 C3，则需要缴纳的期权费为 10000 美元
- ☐ 该投资者进行套期保值的操作可以是卖出看涨期权 C4，或者买入看跌期权 P5

28.

在沪深 300 指数为 4020 点时，行权价为 4000 的看涨期权，权利金为 70 点，下列对于该期权合约的价值构成说法正确的是（ ）。

- ☐ 该期权合约内涵价值为 20 点，时间价值为 50 点
- ☐ 该期权合约的内涵价值为-20 点
- ☐ 该期权合约没有内涵价值，只有时间价值
- ☐ 该期权合约的内涵价值随着沪深 300 指数的变化，固定不变

29.

某客户期货账户有保证金 100 万元。5 月 8 日，该客户在 2000 点买入开仓上证 50 股指期货 9 月合约 4 手后，又以 2050 点卖出平仓 2 手该合约，随后再以 2540 点买入开仓 1 手沪深 300 股指期货 9 月合约。假设当日上证 50 股指期货 9 月合约结算价为 2040 点，沪深 300 股指期货 9 月合约结算价为 2560 点，股指期货交易保证金率均为 15%（交易手续费略），则当日该客户的风险度是（ ）。

- ☐ 35.13%
- ☐ 17.32%
- ☐ 29.88%
- ☐ 28.19%

30.

某基金初始资金 100 万，决定 2018 年开始进行基金定投，每月月初从本金中拿出 10 万元投资于追踪沪深 300 指数的基金，剩余金额不做任何操作；相同的操

作也可用于固定收益投资,每月月初从本金中拿出 10 万元投资追踪无风险债券,剩余金额不做任何操作,设无风险债券一个月期的年化利率为 5%。若 2018 年前 10 个月沪深 300 指数走势如表所示:

日期	指数值
2018/1/1	3680
2018/2/1	4107
2018/3/1	3562
2018/4/1	3842
2018/5/1	3722
2018/6/1	4145
2018/7/1	3498
2018/8/1	4530
2018/9/1	4053
2018/10/1	4135
2018/10/31	4230

则关于该基金定投策略的投资终值(精确到万,选择最接近的金额)及其与固定收益投资效果比较的描述,正确的是()。

- ☐ 1083460, 比类似的固定收益投资获益高
- ☐ 1013830, 比类似的固定收益投资获益低
- ☐ 966684, 比类似的固定收益投资获益低
- ☐ 1105480, 比类似的固定收益投资获益高

31.

关于中国金融期货交易所(CFFEX)的交易会员和结算会员,错误的说法是()。

- ☐ 结算会员传递交易会员的交易指令应当遵守价格优先的原则
- ☐ 结算会员只能传递交易会员的交易指令,不得对交易会员的指令采取任何限制
- ☐ 结算会员传递交易会员的交易指令应当遵守时间优先的原则

- ☐ 交易会员下达的交易指令可以通过结算会员审查或者验证后进入交易所，也可以交易会员自己审查后进入交易所

32.

股指期货与融资融券交易的区别有（ ）。

- ☐ 前者存在做空交易机制，后者不存在
- ☐ 两者开户门槛不同
- ☐ 两者的交易场所不同
- ☐ 两者标的物不同

33.

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

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

34.

关于抛补利率平价和无抛补利率平价理论的描述, 正确的有（ ）。

- ☐ 无抛补利率平价主要关注各国利率的不同对汇率的影响
- ☐ 无抛补利率平价认为不同资产利率收益趋于一致
- ☐ 抛补利率平价与无抛补利率平价区别在于考虑远期外汇操作

- ☐ 抛补利率平价主要关注各国通胀率的不同对汇率的影响

35.

常见的寻找国债期货最便宜可交割国债的方法有（ ）。

- ☐ 净基差法
- ☐ 票面利率法
- ☐ 隐含回购利率法
- ☐ 基点价值法

36.

假定投资者持仓情况如下表所示：

类型	交易方向	持仓量(张)	Delta	Gamma
I01802-C-3200	卖出	1	0.40	0.02
I01803-C-3200	买入	2	0.35	0.01

则下列表述可能正确的是（ ）。

- ☐ 该投资者预期后市下跌
- ☐ 组合为 Gamma 中性
- ☐ 该投资者预期后市上涨
- ☐ 组合为 Delta-Gamma 中性

37.

我国不断加快推出信用风险管理工具的步伐, 目前已经推出的信用衍生工具包括 ()。

- ☐ 信用价差期权
- ☐ 信用风险缓释凭证
- ☐ 信用违约互换
- ☐ 信用关联票据

38.

以下关于债券久期的计算, 正确的是 ()。

- ☐ 收益率上行时, 利用久期计算的价格变动幅度高于实际价格变动幅度
- ☐ 收益率下行时, 利用久期计算的价格变动幅度高于实际价格变动幅度
- ☐ 收益率下行时, 利用久期计算的价格变动幅度小于实际价格变动幅度
- ☐ 收益率上行时, 利用久期计算的价格变动幅度小于实际价格变动幅度

39.

信用衍生品合约中约定的信用事件包括 ()。

- ☐ 破产
- ☐ 营业利润为负数
- ☐ 延期支付
- ☐ 重组

40.

以下会对人民币造成贬值压力的有（ ）。

- ☐ 国内企业对外投资增加
- ☐ 外资流入增加
- ☐ 出国旅游人数增加
- ☐ 出口增加

41.

一般外汇掉期交易中，汇率的报价方式采用做市商式报价（ask/bid，即做市商卖价/做市商买价）。

42.

上海清算所是经人民银行认可的中央对手方机构，提供银行间市场外汇现货和衍生品的中央对手清算业务，商业银行等金融机构在银行间外汇市场发生的外汇交易必须由上海清算所交割。

43.

收益证券是为了给某一特定的营利建设项目筹资而发行的，其偿付依靠这些项目建成后的营运收入。

44.

证券公司应评估交易对手方的衍生品交易经验、专业能力、风险承受能力等，对交易对手方进行相应分类，并至少每半年复核一次。

45.

假设某交易所某月份的欧元兑美元期货价格为 1.1208, 其理论价格为 1.1205 (1 手 EUR/USD 期货合约规模为 125,000 欧元)。已知当前欧元兑美元即期汇率 EUR/USD=1.1200。如果投资者进行套利操作, 应按即期汇率卖出 125000 欧元, 同时买入 1 手欧元兑美元期货合约。

46.

一般情况下, 投资者财务杠杆的运用程度越高, 其潜在的收益越低, 其风险也越低。

47.

中金所在期权到期时会对未申请放弃行权的实值期权自动执行, 所以期权多头持有者不用担忧忘记行权的问题。

48.

投资者构建一个 Delta 中性期权组合, 若此组合的 Gamma 为正, 则其 Theta 一般为负。

49.

如果交易者认为未来国债的收益率水平不会有较大的变化, 则应当进行基差多头交易。

50.

目前, 中金所国债期货产品包括短期、中期、长期和超长期国债期货。

51.

外汇期货套期保值的本质是用基差风险取代现货市场的价格风险。

52.

2011 年 11 月 25 日，七只交易型开放式指数基金（ETF）（50ETF、180ETF、红利 ETF、治理 ETF、深 100ETF、中小 ETF 和深成 ETF）纳入融资融券标的范畴，意味着市场正式引入了 ETF 的做空机制。

53.

可交换债券和可赎回债券都属于以利率为标的的结构化产品。

54.

保持国家货币政策的独立性和资本的自由流动，必须放弃浮动汇率制度，采取固定汇率制度。

55.

从统计角度来看，波动率指数与标的资产价格之间一般具有负相关性。

56.

“不要把鸡蛋放在一个篮子里”体现了股指期货的对冲思想。

57.

在利率互换单边交易策略中，如果预计未来利率上升，应该支付固定利率收取浮动利率。

58.

期权交易包括了标准化的场内期权交易和个性化的场外期权交易。

59.

股指期货程序化交易策略实现的夏普比率越大, 说明该投资策略所获得的经风险调整的超额收益率越高。

60.

合成债务担保证券 (CDO) 既可以是有现金流的信用衍生品, 也可以是无现金流的信用衍生品。