



第七届清青群报第 11 期

1.其他衍生品 923-1032 题答案

923	924	925	926	927	928	929	930	931	932
ABCD	ABC	BCD	ABCD	ACD	ABCD	BC	ABC	AC	ABCD
933	934	935	936	937	938	939	940	941	942
ABCD	AC	ABC	ACD	BCD	ABC	ABD	ABD	BD	CD
943	944	945	946	947	948	949	950	951	952
AD	AD	AD	ABCD	ABCD	BCD	ABC	CD	AB	ABC
953	954	955	956	957	958	959	960	961	962
ABCD	AC	BD	ABCD	ABC	ABC	BCD	ABC	AC	ABCD
963	964	965	966	967	968	969	970	971	972
AC	ABCD	ABCD	ABCD	BD	ABCD	AC	ABC	ABCD	AD
973	974	975	976	977	978	979	980	981	982
AC	BCD	ABC	ABC	ABC	AD	ABCD	ABCD	ABC	CD
983	984	985	986	987	988	989	990	991	992
BCD	AD	ABCD	ABC	AD	BCD	ABCD	CD	AD	ABCD
993	994	995	996	997	998	999	1000	1001	1002
T	T	T	F	F	F	T	F	T	F
1003	1004	1005	1006	1007	1008	1009	1010	1011	1012
T	T	F	F	T	F	T	F	F	F



1013	1014	1015	1016	1017	1018	1019	1020	1021	1022
T	F	T	T	F	F	T	T	T	T
1023	1024	1025	1026	1027	1028	1029	1030	1031	1032
T	F	T	F	F	T	F	F	F	F

## 2.其他衍生品 923-1032 题部分题目解析

924.A 选项暂未找到依据，欢迎有确切依据的同学向我们提出；B 选项《结构化产品》155 页；C 选项利率降低时，再融资成本更低，所以风险有所降低；D 选项可赎回债券的息票率更高以弥补投资者。

926.《场外衍生品》260 页。

927.《结构化产品》223 页。

928.《期货及衍生品基础》97 页。

931.《场外衍生品》69—70 页。

933.《场外衍生品》232—233 页；D 选项包含在 A 里面。

934.《场外衍生品》270 页。



935&936.《场外衍生品》141 142 页。

938.《场外衍生品》51 页。

939.《结构化产品》149 页。

940.《结构化产品》69—71 页。

941.《结构化产品》183 页。

943.《场外衍生品》147 页。

944.《场外衍生品》278 页。

945.《结构化产品》232 页。

946.《结构化产品》132 页。利率互换可视为一系列远期利率合约，  
所以 B 选项也可。

947.《场外衍生品》115 页。

948.《场外衍生品》102—103 页。



949.《结构化产品》178—181 页。

950.《场外衍生品》179 页，支付方和接收方都是讲的固定利率。

951.《场外衍生品》11 页。

952.《结构化产品》111—113 页。

954. 根据参考债务的不同，CDS 指数可以分为两大类：一是信用和贷款指数，一是结构金融指数。其中，信用和贷款指数中，根据参考债务的不同种类，有以债券为参考债务的 CDS 指数，如 CDX、iTraxx、MCDX 指数等，有以商业贷款为参考债务的 LCDX、LevX 指数。

957.《结构化产品》116 页。

958. AB《场外衍生品》134 页，D 在 135 页，大于。C 选项《衍生品分析与应用》277 页。



央行货币互换通常用于国际金融市场中的小币种，这是因为相对于美元、欧元、日元等主要币种，小币种的使用量比较低，比较容易受到流动性冲击。如果要求商业银行去为这些小币种提供远期或者互换等衍生品服务，交易成本会很高，但是，如果不用这些汇率衍生品，汇率风险又无法规避。这样的两难困境将会阻碍两国之间的贸易往来的扩大。为了解决这个问题，双方的中央银行会出面签署货币互换协议，以解决这样的两难问题，从而促进双边贸易的发展和区域经济的互联。当前，我国的中央银行已经与多个国家签署了货币互换协议，包括韩国、澳大利亚、俄罗斯、巴西等 22 个国家，总金额达到 1.7 万亿元人民币。

960.一本通 161 页。

961.《场外衍生品》178 页

962.

您目前所在位置：首页>自律管理>信用风险缓释工具自律管理>CRM业务规则

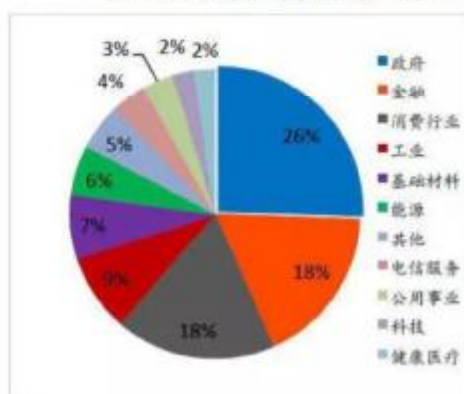
CRM业务规则	
· 关于信用风险缓释工具一般交易商备案有关事项的通知	2018/10/10
· 关于信用风险缓释工具试点业务相关备案事项的通知	2016/09/30
· 关于发布《银行间市场信用风险缓释工具试点业务规则》的公告	2016/09/23
· 关于发布《信用风险缓释合约业务指引》的公告	2016/09/23
· 关于发布《信用风险缓释凭证业务指引》的公告	2016/09/23
· 关于发布《信用违约互换业务指引》的公告	2016/09/23
· 关于发布《信用联结票据业务指引》的公告	2016/09/23
· 关于发布《中国场外信用衍生品交易基本术语与适用规则（2016年版）》的公告	2016/09/23
· 中国银行间市场金融衍生品交易主协议（凭证特别版）（[2010]15号）	2010/11/08

964.选项 C 出自《衍生品分析与应用》292 页

965.



单名称 CDS 参考实体行业分布



966.《场外衍生品》101 页。

968.《场外衍生品》150 页。

970.《场外衍生品》48 页。

971.参照 962 题解析。

972.从投资者的角度来说的 B 结构化产品不会缩短期限，产品的期限一般都是固定，投资者也没法转手；A 被公司赎回后拿到钱面临再投资风险；D 投资者行权时不就是买债券，也算再投资；C 总收益互换期间也可能有现金流入，所以也面临再投资风险。

973.《场外衍生品》168 页。

974.《结构化产品》16—17 页。

975.《场外衍生品》140 页。





977. 虽然《结构化产品》一书中未将障碍期权放在路径依赖期权中讲，而是放在界限依赖期权中讲，但是 45 页说障碍期权是弱式路径依赖期权，所以某种程度上也算路径依赖期权。选项 C 在 48 页。

980. 《场外衍生品》233 页。

983. 《场外衍生品》102 页。

984. 此题实在 get 不到点，仅强行提供思路：

我们认为  $\max(\dots)$  如前面冠以“支付”，则支付  $\max(\dots)$ ；如前面冠以收取，则收取  $\max(\dots)$ ；

CDS 卖方在违约事件发生时（此为敲出条件）支付债券价值损失的部分；平时按期收到票息，违约事件发生时按时间分摊收到票息。

所以支付为：要么违约事件发生，此时债券价值  $S$  小于  $K$ ，所以支付  $K-S$ ；要么违约事件不发生，此时  $S$  大于  $K$  ( $K-S < 0$ )，支付 0。所以敲出支付期权的支付为： $\max[(K-S_T) \times DV01_T, 0]$ 。

所以收取为：要么违约事件立马发生，收取 0；要么违约事件不发生或延迟发生，收取票息，此时  $S$  为标的债券的利率， $K$  为无风险利率，即收取信用价差  $S-K$ ，也就是 CDS 的票息率。所以敲出支付期权的收取为： $\max[(S_T-K) \times DV01_T, 0]$ 。

985. 《场外衍生品》45 页。



986.

安全气囊凭证由三个普通的欧式期权构成，一个是平值的（At-the-money）欧式看涨期权多头，一个执行价为零的看涨期权多头以及一个以安全价格为执行价的看涨期权空头。用图形表示，则如图 1-3 所示。

991.《场外衍生品》100 页

992.《场外衍生品》60 页。

995.《场外衍生品》207 页。

998.《场外衍生品》135 页。

999.题目是从投资收益来说的，也就是投资者的角度，参考《结构化产品》133 页最下面，利率下行，逆向浮动利率票据发行人遭受损失，所以对应投资者的收益增加。

1001. 参考《场外衍生品》目录 2—3 页，第二章第十四点和第三章第十五点。

1002.《场外衍生品》269 页。





1003. 《场外衍生品》 231 页。

1011. 《场外衍生品》 24 页，应为利率类。

1018. 《场外衍生品》 12 页，“已占据绝对优势”。

1021. 《结构化产品》 222 页。

1022.

股票互换

进入词条

与标准的利率互换极其相似，名义本金是不进行交换的，它只用来计算相互之间需要支付的金额。

### 基本原理

股票互换的基本原理是交易的双方通过交换以不同金融资产为基础(至少有一种是股票指数或单一股票)的回报现金流，来实现免除了实际交易成本的资产的转化，即交易者在并不持有某种资产的前提下，以另一种资产的收益从互换对手手中换得该种资产的回报。这也遵循了一般金融互换的原则，即用交易者在—个市场上的金融优势与互换对手在另一个市场上的等价金融优势交换。

### 基本形式

股票互换最基本的形式是某一股票指数与相同货币的一个浮动利率的相互支付(见下图)，多数股票互换所选用的浮动利率为伦敦银行同业拆借利率(LIBOR)。

互换作为投资工具的两个基本特点是灵活与方便。互换的最新应用，是把任何已有资产的收益转换为另一种资产的收益，而不会涉及实物交易的成本。互换的相互支付可以用任何一种货币，与股票指数的计价货币无关。例如，一个美国投资者用美元LIBOR现金流量互换相应的德国DAX指数时，其货币支付可以是美元，也可以是德国马克。有时名义本金的数额也是可以调整的。

由此可见，股票互换协议对于90年代的投资管理者来说，是一种必不可少的资产配置工具。下面我们列出股票互换的一些基本要素：期限：3个月—10年。

微信公号



### 3.前期群报勘误

1.群报第9期——外汇期货784题答案及解析有误，按照中金所的复赛样卷说法：

假设现在1美元在美元市场运用,3个月后的理论价值为  $1 \times (1 + 0.5\%/4) = 1.0012$  美元。根据现在汇率，与1美元等价的人民币为6.6000元，在人民币市场运用3个月后的理论价值  $6.6 \times (1 + 3.2\%/4) = 6.6528$ ，根据利率平价理论的套利作用，可知3个月后美元兑人民币汇率的理论价值为  $6.6528 / 1.0008 = 6.6$ 。但影响汇率因素有很多，实际汇率可以是 ABCD。

征叔 江楼月

2019年4月21日