



清青日报第 18 期

初赛真题解析——其他衍生品

1.信用价差曲线反映了整个市场对参考实体不同期限信用风险水平的预期，随着信用价差曲线发生变化，投资者会采用不同的投资策略。如果预期基于某参考实体的信用违约互换（CDS）信用价差曲线变得更为陡峭，投资者应该采用（ ）策略。

- A.买入短期 CDS 的同时买入长期 CDS
- B.卖出短期 CDS 的同时卖出长期 CDS
- C.买入短期 CDS 的同时卖出长期 CDS
- D.卖出短期 CDS 的同时买入长期 CDS

解析：信用价差曲线变得更为陡峭，意思是长期信用价差相对于短期信用价差变得更为陡峭，说明长期信用情况在恶化，CDS 的价格与信用价差成正比，意味着长期 CDS 会涨价，应该买入，作为套利的另一条腿，卖出短期 CDS。

点评：场外和结构化，就我们的官方题库和初赛真题而言，考到的计算内容还真不多，如果是考互换价值的计算，一般也很难在 2 分钟之内算出来。远期合约价值的计算倒是可以算出来，那个比较简单，参考公式就行，记住折现率用的是哪




个利率。CDS 可能算的上是整个其他衍生品模块的重中之重了，从常识性规则到违约概率相关性到 CDS 套利到 CDS 计算，都是比较重要的。

高频问题总结

国债期货是百元报价法，但是一手国债期货合约价值是 100 万，比如国债期货报价 99 元，实际代表的是 99 万元一手。所以在国债期货套保的时候总会乘以或除以 10000。

沪深 300 股指期权的报价月份是当月、下月、再下个月以及随后两个季月。比如现在是 2 月，那报价月份就是 2 月、3 月、4 月、6 月和 9 月。当月、下月、再下个月的报价规则是间隔 50 个点：2900,2950,3000 这样的；随后两个季月的报价规则是间隔 100 个点：2900,3000,3100 这样的。



沪深股指 300 股指期权的乘数是 100，不是 300，至于为什么是 100 不是 300，这就是规定！

套保时是否需要用 CF，没有定论，别再举这个出处那个出处了。自己决定用与不用吧。

期权 70 题的 B 选项，许多人拿出书上的上升下降系数说这个是成立的，书上的系数只是极特殊的一个例子，有许多种别的上升下降系数的，并不满足这个等式。

期权 87: $120P + 70(1-P) = 100(1+0\%)$ 。注意题目问的是什么。

股指 154: B 选项是错的，因为先得有卖开，才能有卖平，而本题是第一天交易，不可能先有卖开。

金融期权 98: $50 * e^{16\%} / 365 = 50.022$

金融期权 99: $50.022 \pm 1.96 * 50 * 0.3 / \sqrt{365}$

30% 是年波动率，即年标准差，年方差是 0.32，则单日方差是 $0.32/365$ ，则单日的标准差是 $0.3/\sqrt{365}$ 。置信区间估计如果没学过的还是补一下。





在线社群全体成员

2018.6.7

微信公众平台：中金所杯答题平台