

1.

令面值 1 元的国债在（ ）到期收益率等于国债期货的名义票面利率，得到的（ ）就等于债券的转换因子。

- ☐ 最后交割日，国债净价
- ☐ 交割月首日，国债净价
- ☐ 交割月首日，国债全价
- ☐ 最后交割日，国债全价

2.

以下关于外汇期权特点，描述正确的是（ ）。

- ☐ 仅用于投机
- ☐ 买卖双方权利和义务相同
- ☐ 买卖双方权利和义务不同
- ☐ 不包含时间价值

3.

假设市场中存在一张面值为 1000 元，息票率为 7%（每年支付一次利息），存续期为 2 年的债券。当投资者要求的必要投资回报率为 10%时，投资该债券第一年的当期收益率为（ ）。（假设该债券定价合理）

- ☐ 5.00%
- ☐ 10.00%
- ☐ 3.52%
- ☐ 7.38%

4.

利用一阶二叉树模型计算期权价格。已知当前标的价格为 100 元，假设未来一年后价格可能会上涨至 120 元或者下跌至 80 元，这两个变动方向在过去一年中发生的历史概率分别为 50%和 50%，当前一年期无风险利率为 5%。在风险中性的假设下，一年期行权价为 105 的欧式看涨期权当前价格为（ ）。

- ☐ 9.375
- ☐ 7.14
- ☐ 8.93
- ☐ 7.5

5.

某交易商为了防止股票现货市场上一篮子股票价格下跌，于是以 2600 点卖出 9 月份交割的股指期货合约进行套期保值。同时，为了防止总体市场上涨造成的期货市场上的损失，又以 70 点的权利金，买入 9 月份执行价格为 2580 的股指期货看涨期权合约。如果到了期权行权日，股指期货价格下跌到 2500 点。若该企业选择放弃期权，然后将期货部位按照市场价格平仓，则该企业在期货、期权市场上的交易结果是（ ）。（忽略交易成本，且假设股指期货与股指期货合约乘数相同）

- ☐ 净亏损 100 点
- ☐ 净亏损 30 点
- ☐ 净盈利 100 点

☐ 净盈利 30 点

6.

关于交易型开放式指数基金（ETF）的描述错误的是（ ）。

- ☐ 加拿大多伦多证券交易所于 1991 年推出的指数参与份额是严格意义上最早出现的 ETF
- ☐ ETF 是一种在交易所上市交易的、基金份额可变的一种基金类型
- ☐ 根据 ETF 跟踪的指数不同，可分为股票型 ETF、债券型 ETF 等
- ☐ 与 LOF 基金相比，ETF 没有“最小申购、赎回份额”的规定

7.

当前的 FR007 的价格为 3.5651%，某商业银行对基于 FR007 的 1 年期利率互换的报价为 50/53。如果一家企业要买入该利率互换，则交易的价格是（ ）。

- ☐ 3.5652%
- ☐ 3.5651%
- ☐ 3.5653%
- ☐ 3.5650%

8.

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（ ）。

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

9.

10 年期国开债收益率与 10 年期国债收益率利差产生的主要原因是（ ）。

- ☐ 流动性因素
- ☐ 信用因素
- ☐ 税收因素
- ☐ 政治因素

10.

某结构化产品挂钩于股票价格指数，其收益计算公式如下所示：赎回价值=面值+面值×[1-指数收益率]。为了保证投资者的最大亏损仅限于全部本金，需要加入的期权结构是（ ）。

- ☐ 执行价格为指数初值 3 倍的看涨期权多头
- ☐ 执行价格为指数初值 2 倍的看跌期权多头
- ☐ 执行价格为指数初值的看涨期权多头
- ☐ 执行价格为指数初值 2 倍的看涨期权多头

11.

已知 3 年期零息债券的到期收益率为 7.2%，第一年、第二年的远期利率分别为 6.1% 和 6.9%，则第三年的远期利率是（ ）。

- ☐ 7.2%
- ☐ 7.8%
- ☐ 6.9%
- ☐ 8.6%

12.

（ ）是交易所为了防止市场风险过于集中于少数交易者，以及为了防范操纵市场行为，对投资者的持仓量进行限制的制度。

- ☐ 风险警示制度
- ☐ 持仓限额制度
- ☐ 大户持仓报告制度
- ☐ 强制平仓制度

13.

其他条件不变，当标的波动率水平上升时，（ ）。

- ☐ 卖出看涨期权和卖出看跌期权卖方价值同时上升
- ☐ 买入看涨期权价值上升，买入看跌期权价值下降
- ☐ 买入看涨期权和买入看跌期权价值同时上升
- ☐ 卖出看涨期权价值上升，卖出看跌期权价值下降

14.

假设中证 500 指数为 6000 点, 上证 50 指数为 3000 点, 沪深 300 指数为 4000 点, 各指数年股息率均为 1%, 年利率为 4%, 不考虑交易成本, 半年后到期的 IH1809 股指期货合约的理论价格为 ( ) 点。

- ☐ 3045
- ☐ 6090
- ☐ 5000
- ☐ 4060

15.

其他条件不变, 以下最可能导致美国商品贸易出口增加的情形是 ( )。

- ☐ 其它国家经济增长率下降
- ☐ 其它国家货币出现升值
- ☐ 美国的名义利率上升
- ☐ 美国通货膨胀率上升

16.

结构化产品可以分为本金保护类、收益增强类和杠杆参与类三种类型, 按照风险大小排序正确的是 ( )。

- ☐ 收益增强类>杠杆参与类>本金保护类
- ☐ 杠杆参与类>收益增强类>本金保护类
- ☐ 本金保护类>杠杆参与类>收益增强类
- ☐ 收益增强类>本金保护类>杠杆参与类

17.

“将资产分为无风险资产和风险资产两部分，初始风险资产投资比例较低，运作一段时间后对无风险和风险资产投资比例调整，若盈利，则扩大风险投资比例，若亏损则减少风险资产投资比例。”这描述的策略是（ ）。

- ☐ 分散组合投资
- ☐ 时间不变性投资组合保险 (TIPP)
- ☐ 基于期权的投资组合保险 (OBPI)
- ☐ 固定比例投资组合保险 (CPPI)

18.

短期利率期货品种一般采用（ ），中长期利率期货品种一般采用（ ）。

- ☐ 实物交割，实物交割
- ☐ 现金交割，现金交割
- ☐ 实物交割，现金交割
- ☐ 现金交割，实物交割

19.

我国股指期货合约在（ ）上市。

- ☐ 深圳证券交易所
- ☐ 上海期货交易所
- ☐ 上海证券交易所
- ☐ 中国金融期货交易所

20.

期货公司会员应当根据中国证监会有关规定，评估投资者的产品认知水平和风险承受能力，选择适当的投资者审慎参与股指期货交易，严格执行股指期货投资者适当性制度，建立以（ ）为核心的客户管理和服

- ☐ 合规、稽核
- ☐ 了解客户和风控
- ☐ 了解客户和分类管理
- ☐ 内部风险控制

21.

根据汇率理论的弹性价格货币分析法，假设其他条件不变，当出现（ ）情形时会导致本国货币对外升值。

- ☐ 本国的物价相对于其他国家上升
- ☐ 本国的货币供应量相对于其他国家增加
- ☐ 本国的利率相对于其他国家增加
- ☐ 本国的国民收入相对于其他国家增加

22.

下列关于债券投资风险的说法，错误的是（ ）。

- ☐ 债券的利率风险和再投资风险同向变动
- ☐ 其他条件不变时，市场利率上升时，普通债券价格下降
- ☐ 利率的变动对债券价格的影响一般是非线性的
- ☐ 公司债的违约风险比国债高

23.



假设市场有欧元兑美元的看涨和看跌期权（欧式），每份合约面值为 100 欧元，欧元兑美元即期汇率为 1.13，3 个月后到期的平值看跌期权每张合约的权利金 0.7 美元，投资者购买了 10 张该期权合约，若三个月后的欧元兑美元即期汇率为 1.19，则以下说法正确的是（ ）。

- ☐ 投资者会选择行权，行权收益为 53 美元
- ☐ 投资者会选择行权，行权收益为 60 欧元
- ☐ 投资者不会行权，亏损权利金 7 美元
- ☐ 以上均不正确

24.

在投资组合理论中，最优证券组合应为（ ）。

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

25.

某交易者在 3 月初以 0.0471 元的价格卖出一张执行价格为 2.0000 元的上证 50ETF1603 看跌期权，又 0.1013 元的价格买进一张其他条件相同的执行价格为 2.1000 元的看跌期权，建仓时标的基金价格为 2.063 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（ ）。

- ☐ 股票后市窄幅整理对交易者有利

- ☐ 股票后市大幅波动对交易者有利
- ☐ 股票后市上涨对交易者有利
- ☐ 股票后市下跌对交易者有利

26.

根据经验法则，若中期国债到期收益率低于 3% 时，下列中金所 5 年期国债期货可交割国债中，最可能成为最便宜可交割国债的是（ ）。

- ☐ 转换因子为 0.978，久期为 4.5 的国债
- ☐ 转换因子为 0.985，久期为 5.1 的国债
- ☐ 转换因子为 0.975，久期为 4.2 的国债
- ☐ 转换因子为 0.980，久期为 4.8 的国债

27.

期权价格如下表，假设期权的合约乘数和期货的乘数一样，

95C	10.00	95P	1.30
100C	6.40	100P	2.80
105C	3.80	105P	5.40
110C	1.80	110P	8.50

（“95C 和 95P” 分别表示执行价为 95 的看涨期权和看跌期权）

持有一个期货空头头寸，当前价格 103.6，利率为 0，如何了结头寸最经济（ ）。

- ☐ 买入 105C 同时卖出 105P
- ☐ 以当前价格 103.6 买入期货
- ☐ 买入 95C 同时卖出 95P

- ☐ 买入 110C 同时卖出 110P

28.

结构化产品中常常嵌入具有路径依赖特征的奇异期权,适用于路径依赖型期权定价的方法是( )。

- ☐ 有限差分方法
- ☐ 二叉树模型
- ☐ 蒙特卡洛模拟
- ☐ Black-Scholes-Merton 模型

29.

以下关于外汇市场的理解不正确的是( )。

- ☐ 全球范围看,外汇市场是一个 24 小时全天候运行的市场
- ☐ 在同一时间内,各外汇市场的汇率报价趋向一致
- ☐ 外汇市场包括银行间市场和客户市场
- ☐ 中央银行不以盈利为目的,因此并不参与外汇交易

30.

在我国,同一机构经批准可以同时具备人民币外汇会员、人民币外汇做市商、外币对做市商、外币对会员中的一个或多个身份。其中,人民币外汇做市商( )是人民币外汇会员,外汇做市商( )为外币对会员。

- ☐ 不需      必须
- ☐ 必须      不需
- ☐ 不需      不需
- ☐ 必须      必须

31.

关于可赎回债券的价格与风险，下列说法正确的是（ ）。

- ☐ 计算可赎回债券的实际久期的核心在于期权调整价差的计算
- ☐ 可赎回债券的负凸性特征可以降低投资者承担的利率风险
- ☐ 当市场利率大幅低于可赎回债券票面利率，则其久期将低于同期其他条件相同的普通债券的久期
- ☐ 当市场利率大幅低于可赎回债券票面利率，则其久期将高于同期其他条件相同的普通债券的久期

32.

2016 年 3 月，投资者预期近期央行将会降息，届时收益率曲线将出现平行下移，则下述投资策略中，可以使其获得收益的策略为（ ）。

- ☐ 卖出 10 手 T1606
- ☐ 卖出 10 手 TF1606
- ☐ 买入 10 手 T1606
- ☐ 买入 10 手 TF1606

33.

关于股指期货仿真合约的交割结算价，以下说法正确的是（ ）。

- ☐ 股指期货仿真合约的交割结算价计算结果保留至小数点后 1 位
- ☐ 股指期货仿真合约的交割结算价为最后交易日标的指数一定时间内的算术平均价

☐ 股指期货仿真合约的交割结算价为最后交易日的指数一定时间内的加权平均价

☐ 股指期货仿真合约的交割结算价计算结果保留至小数点后 2 位

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
- ☐ 无抛补利率平价主要关注各国利率的不同对汇率的影响

35.

股指期货资金管理包括（ ）等方面。

- ☐ 投资组合的设计
- ☐ 仓位的调整
- ☐ 交易规模的设定
- ☐ 考虑每笔交易初始风险承受度

36.

下列对夏普比率描述正确的有（ ）。

- ☐ 夏普比率反映了单个证券或证券组合的单位风险溢价
- ☐ 夏普比率反映了单个证券或证券组合的单位系统风险溢价
- ☐ 夏普比率为正值，说明在持有期内单个证券或证券组合的平均净值增长率超过了无风险利率

- ☐ 夏普比率=〔平均收益率 - 无风险收益率〕/标准差

37.

以下属于国债基差交易策略的是（ ）。

- ☐ 借入可交割券并出售，同时做多国债期货
- ☐ 做多可交割券的同时，做空国债期货
- ☐ 做多国债期货近月合约的同时，做空国债期货远月合约
- ☐ 做多可交割券的同时，买入看涨国债期货期权

38.

当基础资产价格不变而全市场隐含波动率水平明显下降时，在期权未到期前会对（ ）组合多头的价值产生明显的不利影响。

- ☐ 跨式
- ☐ 宽跨式
- ☐ 牛市价差
- ☐ 熊市价差

39.

在我国，股指期货与商品期货的共同特征是（ ）。

- ☐ 到期交割
- ☐ 对冲机制
- ☐ 当日无负债结算
- ☐ 合约标准化

40.

下列对债券价格的影响因素的描述，正确的是（ ）。

- ☐ 其他条件相同情况下，票面利率越高，债券价格越高
- ☐ 其他条件相同情况下，贴现率越高，债券价格越低
- ☐ 其他条件相同情况下，票面利率越高，债券价格越低
- ☐ 其他条件相同情况下，贴现率越高，债券价格越高

41.

当标的资产价格与利率呈正相关时，期货合约价格高于远期合约价格。

42.

股指期货爆仓是指股指期货投资者保证金账户中的客户权益小于 0。

43.

作为负债方，当利率看涨时，将固定利率换成浮动利率是比较合适的利率互换操作策略。

44.

根据中国证监会对基金类别的分类标准，基金资产 70%以上投资于债券的为债券基金。

45.

上证 50 指数根据流通市值、成交金额从上证 180 指数样本中挑选上海证券市场规模大、流通性好的 50 只股票组成样本股，以综合反映上海证券市场最具市场影响力的一批龙头企业的整体情况。

46.

资产管理机构可以根据现有资产组合情况设计并发行相应的结构化产品,从而达到对冲资产组合价格风险的目的。

47.

Gamma 代表标的价格变动 1%, 期权 Delta 的变化值。

48.

违约率等于 1 减去回收率。

49.

国债期货跨期套利指国债期货与国债现货之间的套利。

50.

在固定汇率制度下, 政府不一定要通过干预市场来维持汇率稳定。

51.

一个 delta 为 0.4, 30 天后到期的看涨期权多头 (假设期权 25 天后到期, 无风险利率为 0, 无红利), 卖出股票使 delta 中性, 其他条件和变量都没变化, 时间过去了 10 天, 我们该卖出标的物使总的 delta 重新中性。

52.

外汇蝶式套利是两个跨期套利的组合, 与一般的外汇跨期套利相比, 从理论上讲, 蝶式套利的风险和收益相对较大。

53.

在收益率变化的情况下, 用久期预测的债券价格一般会高估。

54.



货币互换的交易指两种货币的买入和卖出交易同时发生，金额相同，期限相同。

55.

按照 CAPM，所有位于 SML 上的投资组合也都位于 CML 上，但位于 CML 上的组合则不一定位于 SML 上。

56.

期限为 10 年的债券，如果在持有期内有现金流流入，其久期小于 10 年。

57.

对看跌期权的卖方而言，隐含波动率上涨越多越有利。

58.

如果某个看涨期权处于实值状态，那么相同标的、相同行权价格的看跌期权一定处于虚值状态。

59.

2 月 1 日，某交易者在国际货币市场买入 100 手 6 月期欧元兑美元期货合约，价格为 1.3606，同时卖出 100 手 9 月期欧元期货合约，价格为 1.3466。如果该操作为跨期套利开仓，则为熊市套利。

60.

最便宜可交割券（CTD）的改变会影响到国债期货价格。