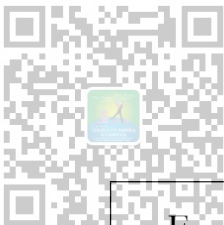




清青日报第 11 期

1. 其它 100-196 答案

				100	101	102	103	104	105
				AC	ABC	ABCD	BD	ABC	CD
106	107	108	109	110	111	112	113	114	115
ABC	BC	BCD	AB	AC	AC	AD	ABCD	AD	CD
116	117	118	119	120	121	122	123	124	125
AC	BD	ABC	ABCD	ABCD	ABCD	ABD	CD	ABD	ABC
126	127	128	129	130	131	132	133	134	135
ABC	ABC	ABD	ABCD	ABC	ABCD	ABD	AC	ABD	ABC
136	137	138	139	140	141	142	143	144	145
ABCD	CD	AB	ABCD	CD	ABC	ABD	BCD	ABCD	AD
146	147	148	149	150	151	152	153	154	155
AC	ABD	AD	BD	AB	ABC	F	T	F	F
156	157	158	159	160	161	162	163	164	165




F	F	F	T	T	T	F	F	T	F
166	167	168	169	170	171	172	173	174	175
T	T	T	T	T	F	T	F	T	F
176	177	178	179	180	181	182	183	184	185
T	F	T	F	T	F	F	T	F	F
186	187	188	189	190	191	192	193	194	195
F	T	T	F	T	F	F	T	F	F
196									
T									

2.其它 100-196 重难点题目解析

105.只有期权具有 vega，C 可以对冲 vega；D 选项是波动率互换，明显可以对冲 vega 风险。

118.一本通第三章第五节多选第二题。

124.根据题目的意思只有回溯期权符合定义。



137.当利率上升时，利率跌破下限的可能性自然降低，利率下限期权的价值自然下降。接受者利率互换期权是指期权行权时期权买方有权进入一个利率互换，收取固定利率，支付浮动利率，当利率上升时，支付的更多，当然该期权价值会下降。

143.参与率实质是杠杆比率，构建期权的所用资金/期权的价值=参与率。提高参与率的两个方法是：（1）降低参与期权的价值。（2）提高构建期权的所用资金。看跌期权行权价越低越便宜，所以 B 可以；加入敲出条款的期权，由于可能提前被敲出，所以更便宜，C 正确；加入虚值的看跌期权空头，可以提高构建期权的所用资金，故 D 正确。（发行价格=构建期权的所用资金+债券的价值+发行收益，其中构建期权的所用资金可以由卖空期权提供）。

145.同 143 原理，加入虚值看涨期权空头，加上原有的平值看涨期权多头，相当于牛市价差组合，通过放弃更高收益来提高产品的杠杆，同时满足完全保本的要求，故 A 正确；加入平值看跌期权空头，在标的大幅下降的时候，会亏钱，不能完全保本，故 B 选项错误；缩短到期期限会降低构建期权的所用资金，所以 C 不正确；可以选择更便宜的期权故 D 正确。（注意：保本不等于不可以卖空期权，但保本等于不可以只卖空期权，只要能够通过构建期权组合对冲风险满足保本要求即可）。

173.当参考实体违约相关性上升的时候，所有人都违约或者都不违约的概率增加，则第 50 次违约互换合约（即所有人都违约的合约）的



价格应该是上升。

186.未必，看跌期权多头的 Δ 小于 0。

194.在 CDS 定价的违约概率模型中，违约强度 (default intensity) 也被称为 hazard rate，在 HULL 的《Options, Futures, and Other Derivatives》中被定义为在前一段时间没有违约发生的情况下这一段时间发生违约的概率，也就是条件违约概率，这与题目中所说的“次数”不是同一个概念。

中金所杯复赛
微信公众号



3. 1-10 期群报纠错

期权 154 选 C。



在线社群全体成员

2018.4.27