

复赛样卷试题解析

一、判断题（共 20 题，每小题 1 分，共 20 分）不选、错选均不得分。

1. 《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》强调，要全面贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，围绕全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标，以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴，统筹推进“五位一体”总体布局，协调推进“四个全面”战略布局，统筹国内国际两个大局，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局。

A. 正确

B. 错误

试题解析：

1、考核内容：“十五五”时期经济社会发展的指导思想。本大赛大纲 1. 综合素质能力 1.1 党的创新理论与实践。

2、分析思路：2025 年 10 月 23 日，中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议通过《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》中的（4）“十五五”时期经济社会发展的指导思想。全文如下：“坚持马克思列宁主义、毛泽东思想、邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观，全面贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，围绕全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标，以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴，统筹推进“五位一体”总体布局，协调推进“四个全面”战略布局，统筹国内国际两个大局，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，坚持稳中求进工作总基调，坚持以经济建设为中心，以推动高质量发展为主题，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，以全面从严治党为根本保障，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，推动人的全面发展、全体人民共同富裕迈出坚实步伐，确保基本实现社会主义现代化取得决定性进展。”

3、结论：正确

答案：正确

2. 根据《期货和衍生品法》，根据财产状况、金融资产状况、交易知识和经验、专业能力等因素，交易者可以分为普通交易者和专业交易者。专业交易者的标准由国务院期货监督管理机构规定。

A. 正确

B. 错误

试题解析：

1、考核内容：《中华人民共和国期货和衍生品法》（2022 年 8 月 1 日施行）规定的期货交易者的分类

2、分析思路：该法第五十一条规定：“根据财产状况、金融资产状况、交易知识和经验、专业能力等因素，交易者可以分为普通交易者和专业交易者。专业交易者的标准由国务院期货监督管理机构规定。”

3、结论：正确

答案：正确

3. 当股指期货升水幅度过大时，理论上存在卖出现货、买入期货的套利机会。

A. 正确

B. 错误

试题解析：

1、考核内容：股指期货套利交易

2、分析思路：当升水幅度过大（即期货价格被高估）时，套利的基本逻辑是“买低卖高”，正确的套利策略（正向套利）应是买入价格相对便宜的现货，同时卖出价格相对昂贵的期货合约，以锁定价差。

3、结论：

答案：错误

4. 根据现行投资者适当性制度的规定，自然人投资者申请开立股指期货交易账户时，须具有一年以上的股票交易记录或期货交易记录。

A. 正确

B. 错误

试题解析：

1、考核内容：适当性制度与期货 IB 业务

2、分析思路：“须具有一年以上的股票交易记录或期货交易记录”未做强制规定。

3、结论：

答案：错误

5. 在股指期货技术分析中，只有 MACD 指标存在背离现象，RSI 指标中不存在该现象。

A. 正确

B. 错误

试题解析：

1、考核内容：股指期货价格分析

2、分析思路：背离现象并非 MACD 指标独有，RSI 中同样存在（RSI 顶背离和底背离）

3、结论：

答案：错误

6. 卖方在国债期货交割中享有的“选日、选券”等交割选择权，会增加多头的不确定性，因此在期货定价中通常会体现为对多头的某种让价。

A. 正确

B. 错误

试题解析：

- 1、考核内容：国债期货的定价，重点考察“交割选择权”对期货价格的影响机制。
- 2、分析思路：“选日、选券”是交易所规则赋予空头的自由，属于空头持有的美式期权组合，其价值为正。多头作为期权的“卖方”，无法预知最终交割券种与具体日期，面临现金流再投资、券种久期错配等额外不确定性，风险敞口被动扩大。而风险必须由价格调整消化，多头只有以更低的价格买入期货（即要求“让价”），才愿意接受这份无偿赠予空头的期权。
- 3、结论：题干表述正确。

答案：正确

7. 国债期货可交割国债的转换因子由可交割券要素（票面利率、年付息次数、到期日）和期货合约交割月共同决定。

- A. 正确
- B. 错误

试题解析：

- 1、考核内容：国债期货“转换因子”的决定要素。
- 2、分析思路：以中金所为例，令面值1元的国债在交割月首日到期收益率等于国债期货的名义票面利率，得到的国债净价就等于债券的转换因子。①票面利率、年付息次数直接决定每期付息现金流的金额与发放频率，是计算现值的核心基础；②到期日决定了从交割月到债券兑付的剩余现金流期数，划定了折现的时间跨度；③交割月直接定义折现的“零时点”：同一只债券在不同到期月的合约中，折现起点不同、剩余期限不同，现值结果自然存在差异，因此必须作为合约端变量纳入。
- 3、结论：题干表述正确。

答案：正确

8. 国债期货交割包含滚动交割和集中交割两个阶段，若在滚动交割阶段有买方举手申请交割，但没有卖方举手，交易所将为其匹配合适的卖方。

- A. 正确
- B. 错误

试题解析：

- 1、考核内容：国债期货交割的制度安排，尤其是滚动交割阶段的“举手”方向与配对触发机制。
- 2、分析思路：根据中金所现行《国债期货合约交割细则》，国债期货滚动交割实行“卖方举手”模式，即滚动交割由卖方主动提出交割申报启动，而不是买方。合约进入交割月份后至最后交易日之前，由卖方主动提出交割申报，并由交易所组织匹配双方在规定时间内完成交割。若没有卖方举手，仅有买方举手申请，交易所不会为其反向匹配合适的卖方，超出的买方意向申报直接失效。
- 3、结论：题干表述错误。

答案：错误

9. 买入国债基差交易中包含 CTD 券转换期权的价值。

- A. 正确
- B. 错误

试题解析：

1、考核内容：国债期货基差交易

2、分析思路：

买入基差交易的本质是构建“现货多头+期货空头”组合。因为期货头寸为空头，进入交割后享有交易所赋予空头的交割选择权，其中核心即为 CTD 券转换期权。

3、结论：题干表述正确。

答案：正确

10. 实值看涨期权的德尔塔（Delta）更大，所以从交易上来看，实值看涨期权比虚值看涨期权的杠杆更高。

- A. 正确
- B. 错误

试题解析：

1、考核内容：期权希腊字母风险值的概念与特点

2、分析思路：期权 Delta 是标的资产价格变动 1 单位，期权价格会变动多少单位。期权杠杆是标的资产每变动百分之一，期权价格变动百分之几。虚值虽然 Delta 较小，但价格更低，通常具有更高的杠杆。

3、结论：一般来讲，虚值看涨期权比实值看涨期权的杠杆更高。

答案：错误

11. 目前，沪深 300 股指期权交易的看涨期权买方行权以后，得到股指期货合约。

- A. 正确
- B. 错误

试题解析：

1、考核内容：中国市场沪深 300 股指期权的交易机制

2、分析思路：沪深 300 股指期权属于指数期权，采用现金交割。

3、结论：错误

答案：错误

12. 科创 50ETF 期权的交割方式是现金交割。

- A. 正确
- B. 错误

试题解析：

1、考核内容：中国市场 ETF 期权的交易机制及特点

2、分析思路：科创 50ETF 期权属于 ETF 期权，实行实物交割。

3、结论：错误

答案：错误

13. 交易者判断标的资产价格有大幅上涨可能，适宜构建牛市价差期权策略。

A. 正确

B. 错误

试题解析：

1、考核内容：期权交易策略

2、分析思路：牛市价差的盈利被上方卖出的看涨期权锁定，盈利有限。如果标的真的大幅大涨，价格远远超过高行权价，收益也不会继续增加，白白放弃了大涨带来的高额收益。

3、结论：牛市价差不是适宜的策略。牛市价差更适合市场温和上涨的情况。

答案：错误

14. 外汇市场中的跨市场套利在同一品种间进行，交易者应将不同交易所合约的价格直接进行价格比较。

A. 正确

B. 错误

试题解析：

1、考核内容：外汇期货的套利

2、分析思路：跨市场套利虽然针对同一品种，但不同交易所的合约规模、报价单位和报价方式可能不同，不能把屏幕上的报价直接比较；应先折算为相同计量单位，并结合汇率、交易费用和时差判断价差是否真实存在。

3、结论：错误。

答案：错误

15. 外汇掉期的意义在于改变了交易者货币的期限，实现了货币头寸的调整。

A. 正确

B. 错误

试题解析：

1、考核内容：外汇掉期的含义和种类

2、分析思路：外汇掉期由不同交割期限、方向相反的两笔外汇交易构成。交易者通过交换同一币种头寸的期限，能够调整短期资金安排和货币头寸。

3、结论：正确。

答案：正确

16. 外汇掉期交易由即期和远期两笔反向交易构成，主要用于管理短期流动性风险。

A. 正确

B. 错误

试题解析：

- 1、考核内容：外汇掉期的含义和种类
- 2、分析思路：外汇掉期同两个不同交割日、方向相反的外汇交易构成，可为即期对远期，也可对远期对远期。
- 3、结论：错误。

答案：错误

17. 外汇期货市场基本功能之一就是管理外汇现货市场风险，提供外汇风险管理的工具以及场所。

- A. 正确
- B. 错误

试题解析：

- 1、考核内容：外汇期货市场
- 2、分析思路：外汇期货市场以标准化外汇合约作为交易工具，在交易所集中交易、集中清算。其价格发现、套期保值和套利功能，为进出口企业及其他市场主体管理外汇现货头寸风险提供了工具和交易场所。
- 3、结论：正确。

答案：正确

18. 对于含有期权结构的结构化产品，在其他条件相同的情况下，含有敲出条款的产品比没有敲出条款的产品价值更高。

- A. 正确
- B. 错误

试题解析：

- 1、考核内容：结构化产品及其它
- 2、分析思路：敲出条款规定标的价格一旦触及约定障碍，相关期权权利可能失效或产品提前终止。在其他条件相同的情况下，敲出条款限制了持有人的潜在收益和权利范围，通常会降低而不是提高产品价值。
- 3、结论：错误。

答案：错误

19. 互换协议是约定两个或两个以上的当事人在将来交换一系列现金流的协议，是一种典型的场内衍生产品。

- A. 正确
- B. 错误

试题解析：

- 1、考核内容：互换协议的基本概念和市场知识
- 2、分析思路：互换协议是约定两个当事人在将来交换一系列现金流的协议，通常在场外交易。
- 3、结论：错误

答案：错误

20. 远期合约是一个以固定价格（交割价格或远期价格）在未来的日期（交割日期）买入或卖出某种标的资产的协议，交易的双方必须按合约面值的一定比例缴纳保证金，从而控制交易对手的信用风险。

- A. 正确
- B. 错误

试题解析：

- 1、考核内容：远期协议的基本概念和市场知识
- 2、分析思路：外汇远期不一定需要缴纳保证金。
- 3、结论：错误

答案：错误

二、单选题（共 50 题，每小题 1 分，共 50 分）以下备选项中只有一项最符合题目要求，不选、错选均不得分。

21. 8 月 1 日，英镑兑美元的即期汇率为 1 英镑兑换 1.2619 美元，30 天后远期汇率为 1 英镑兑换 1.2731 美元，假设一年为 360 天按单利计算，这表明 30 天远期英镑年化（ ）。

- A. 贴水 10.55%
- B. 贴水 10.65%
- C. 升水 10.65%
- D. 升水 10.55%

试题解析：

- 1、考核内容：汇率报价和汇率种类及其与贴水/升水的关系
- 2、分析思路：根据题目所给数据可知，（1）英镑兑美元的即期汇率小于其远期汇率。因此，英镑兑美元的远期汇率升水；（2）时间上，从 8 月 1 日到其 30 天后，实际为 8 月份的一个月。因此，需要将该月度的远期汇率升水进行年化处理；（3）综上所述，30 天远期英镑年化升水 $= [(\text{远期汇率} - \text{即期汇率}) / \text{即期汇率}] * (12 / \text{月数}) = [(1.2731 - 1.2619) / 1.2619] * (12 / 1) = 10.65\%$

- 3、结论：C

答案：C

22. 某股票的每股净收益为 2 元，合理市盈率水平为 10，则该股票价格应为（ ）元。

- A. 5
- B. 20
- C. 0.2
- D. 22

试题解析：

- 1、考核内容：股票估值与股票的每股净收益和市盈率的关系

2、分析思路：市盈率表示市场对该股票盈利能力的定价倍数，直接反映该股票估值的高低。股票估值（股票价格）是每股净收益与市盈率之积，写成公式就是：股票估值（股票价格）= 每股净收益 × 市盈率。对于本题目就是：股票估值（股票价格）= $2 \times 10 = 20$ 。因此，选择 B。

3、结论：B

答案：B

23. 某主板股票当前报价的限价指令簿如下表：

	价格	挂单量
卖二	11	10
卖一	10	1
买一	9	1
买二	8	10

某投资者以市价买入 10 手该股票，则不考虑交易佣金和税费的情况下需要支付（ ）元。

- A. 1000
- B. 10000
- C. 10900
- D. 11000

试题解析：

1、考核内容：股票的概念与种类，股票交易价格，A 股四大板块及其基础交易单位，成交金额

2、分析思路：不考虑佣金税费时，支付的成交金额 = $\Sigma [\text{成交市价 (元/股)} \times \text{成交股数}]$ 。

具体分析计算步骤：

（1）确定购买股票的板块类型及其基础交易单位。A 股四大板块基础交易单位核心规则并不一致。其中，A 股主板/创业板/北交所的基础交易单位是 100 股/手，而科创板的基础交易单位是 200 股/手。根据题干和问题选项的结果可以综合判断出，该投资者购买的是基础交易单位为 100 股/手的 A 股主板/创业板/北交所股票。

（2）确定交易股数：由上述分析结果可得 $10 \text{ 手} \times 100 \text{ 股/手} = 1000 \text{ 股}$ 。

（3）获取交易市价：需要考虑市价委托实际撮合成交价的构成组合，而非单纯某一报价。

对于市价买入 10 手（ $10 \times 100 \text{ 股}$ ）该股票，根据题干给出的该股票当前报价的限价指令簿的数据可知，满足价格和挂单量的唯一组合成交规则是：其中 1 手（ $1 \times 100 \text{ 股}$ ）先以 10 元/股成交，其余 9 手（ $9 \times 100 \text{ 股}$ ）再以 11 元/股成交。

（4）实际支付成交金额。综上所述，在不考虑交易佣金和税费的情况下，实际需要支付的总成交金额是： $10 \times (1 \times 100) + 11 \times (9 \times 100) = 1000 + 9900 = 10900 \text{ (元)}$ 。

因此，结果选择 C。

3、结论：C

答案：C

24. 中证 1000 指数的定期调整周期为（ ）。

- A. 每半年
- B. 每月
- C. 每年
- D. 每季

试题解析：

1、考核内容：中证 1000 指数

2、分析思路：根据中证指数官方发布的编制信息，中证 1000 样本调整实施时间分别为每年 6 月和 12 月的第二个星期五的下一交易日。每次调整的样本比例一般不超过 10%。

3、结论：中证 1000 指数每半年定期调整一次

答案：A

25. 关于股指期货持仓量，以下说法正确的是（ ）。

- A. 全市场买方持仓与卖方持仓相等
- B. 全市场持仓量增加意味着市场资金流出
- C. 全市场持仓量减少意味着资金分歧加剧
- D. 期货交易所一般统计双边持仓

试题解析：

1、考核内容：股指期货成交量、持仓量计算及交易风险

2、分析思路：期货交易所统计持仓量（Open Interest）有一套严谨的规则，核心是单边计算、逐笔累积，仅统计未平仓合约总数。因为每一张期货合约都同时存在一个买方（多头）和一个卖方（空头），所以交易所只统计其中一方的数量。

3、结论：A

答案：A

26. 若沪深 300 指数现货价格为 3600 点，股指期货价格为 3620 点，则期货处于（ ）。

- A. 升水状态
- B. 贴水状态
- C. 平水状态
- D. 无法判断

试题解析：

1、考核内容：股票价格指数与股指期货

2、分析思路：期货价格高于现货价格，则期货处于升水状态；期货价格低于现货价格，则期货处于贴水状态。

3、结论：A

答案：A

27. 沪深 300 指数期货季月合约在普通交易日价格最大波动限制为（ ）。

- A. $\pm 10\%$
- B. $\pm 15\%$
- C. $\pm 20\%$
- D. $\pm 25\%$

试题解析：

1、考核内容：股指期货交易时间与涨跌停板制度

2、分析思路：根据中金所官网公布的《沪深 300 股指期货合约表》，沪深 300 股指期货（当月、下月及随后两个季月）合约的每日价格最大波动限制为上一个交易日结算价的 $\pm 10\%$ 。

3、结论：A

答案：A

28. 交易所调整合约交易保证金标准的，在（ ）结算时对该合约的所有持仓按照调整后的交易保证金标准进行结算。

- A. 当日
- B. 次日
- C. 交割日
- D. 最后交易日

试题解析：

1、考核内容：保证金、风险准备金、结算担保金制度

2、分析思路：《中国金融期货交易所风险控制管理办法》第二章第六条 “交易所调整合约交易保证金标准的，在当日结算时对该合约的所有持仓按照调整后的交易保证金标准进行结算。”

3、结论：A

答案：A

29. 实行强制减仓的合约在采取相关措施后风险仍未释放的，交易所宣布进入（ ），并按照有关规定采取紧急措施。

- A. 异常情况
- B. 紧急状态
- C. 战时状态
- D. 特殊情况

试题解析：

1、考核内容：大户持仓报告制度、持仓限额制度、强平强减制度

2、分析思路：《中国金融期货交易所风险控制管理办法》第八章第三十二条 “该合约在采取上述措施后风险仍未释放的，交易所宣布进入异常情况，并按照有关规定采取紧急措施。”

3、结论：A

答案：A

30. 当中证 1000 股指期货合约 1 手价值为 120 万元时, 该合约的成交价为() 点。
- A. 3000
 - B. 4000
 - C. 5000
 - D. 6000

试题解析:

- 1、考核内容: 沪深 1000 指数期货合约
- 2、分析思路: 中证 1000 股指期货合约的乘数为 200 元/点, 因而当 1 手合约价值为 120 万元时, 实际指数成交点位为 $1200000/200=6000$ 点
- 3、结论: D

答案: D

31. 某投资者持有 IF 近月合约多单, 发现远月合约升水显著, 若其认为升水将回归, 可采用的策略是 ()。
- A. 卖出近月、买入远月
 - B. 买入近月、卖出远月
 - C. 同时买入两月合约
 - D. 同时卖出两月合约

试题解析:

- 1、考核内容: 股指期货套利交易
- 2、分析思路: 有升水回归的预期时, 通常远月升水过高, 当升水回归发生时远月合约与近月合约的预期价差将缩小。
- 3、结论: 发现远月合约升水显著, 若其认为升水将回归, 应采用买入近月、卖出远月的跨期套利策略。

答案: B

32. 现在市场中 1 年、2 年和 3 年的即期利率水平分别为 3.25%、3.50%和 3.70% (连续复利), 则两年后的 1 年期远期利率水平为 ()。
- A. 3.25%
 - B. 4.10%
 - C. 3.75%
 - D. 3.93%

试题解析:

- 1、考核内容: 利率期限结构
- 2、分析思路: 根据利率期限结构的预期理论, $e^{r(3) \times 3} = e^{r(2) \times 2} e^{f(1) \times 1}$, 其中 $r(3)=3.70\%$ 为 3 年期即期利率水平, $r(2)=3.50\%$ 为 2 年期即期利率水平, $f(1)$ 为两年后的 1 年期远期利率水平, 由上述等式可求得

$$f(1) = 3.70\% \times 3 - 3.5\% \times 2 = 4.10\%。$$

3、结论：两年后的 1 年期远期利率水平为 4.10%。

答案：B

33. 在银行间市场债券交易中，编制实时收益率曲线的取价规则为（ ）。

- A. 货币经纪报价>当日报价>历史报价
- B. 实时报价>历史报价>货币经纪报价
- C. 实时报价>货币经纪报价>历史报价
- D. 货币经纪报价>实时报价>历史报价

试题解析：

1、考核内容：债券市场基础，核心考查国债期货/利率衍生品定价的前置基准——实时收益率曲线的取价优先级逻辑。

2、分析思路：银行间市场实时收益率曲线编制取价规则优先级为：实时报价→当日报价→货币经纪报价→历史报价。具体取价顺序如下：

- (1) 实时报价：优先采用交易系统中最新的双边或单边实时报价；
- (2) 当日报价：若无实时报价，则使用当日已发布的有效报价；
- (3) 货币经纪报价：前两者缺失时，采纳货币经纪公司提供的可靠报价；
- (4) 历史报价：仅在当前日无可报价时，参考近期有效历史报价进行补点。

A、B、D 选项与该顺序都有悖，只有 C 选项相符。

3、结论：正确选项为 C。

答案：C

34. 投资者做空一手 TF1712 合约，价格为 98.775，同时在国债期货交割日前 40 天购入一只可交割国债用于交割，净价为 99.76，应计利息 1.5，对应 TF1712 合约的转换因子为 1.0548，交割日该债券的应计利息为 2.05，交割日前无付息。则该操作在忽略交易成本时的隐含回购利率是（ ）。（一年计息 365 天）

- A. 26.19%
- B. 59.06%
- C. 40.31%
- D. 44.86%

试题解析：

1、考核内容：国债期现货定价，重点考查隐含回购利率（IRR）的规则应用

2、分析思路：

现货买入全价（成本/百元券）= 买入净价 + 买入应计利息 = $99.76 + 1.5 = 101.26$ 元

交割端净价： $98.775 \times 1.0548 \approx 104.1879$ 元/百元券

总交割收入： $104.1879 + 2.05 = 106.2379$ 元/百元券

算 40 天总收益： $106.2379 - 101.26 = 4.97787$ 元/百元券，对应持有期收益率 = $4.97787 \div 101.26 \approx 4.9159\%$

年化折算（单利，365 天）： $4.9159\% \times (365 \div 40) = 4.9159\% \times 9.125 \approx 44.86\%$

3、结论：则该操作的隐含回购利率是 44.86%。

答案：D

35. 设某债券组合关于利率的凸度大于零，则利用久期对债券组合的价值变化进行预测时，预测值会（ ）。

- A. 不确定
- B. 高估债券组合的价值变化幅度
- C. 等于债券组合的价值变化幅度
- D. 利率下跌时低估债券组合价值的变化幅度，利率上涨时高估债券组合的价值变化幅度

试题解析：

1、考核内容：债券风险度量——久期和凸度

2、分析思路：

债券价值变动的准确值可通过泰勒展开至二阶项（忽略高阶小项）：

$$\frac{\Delta P}{P} \approx -\text{修正久期} \times \Delta y + \frac{1}{2} \times \text{凸度} \times (\Delta y)^2$$

其中 Δy 为收益率变动（利率下跌时 $\Delta y < 0$ ，上涨时 $\Delta y > 0$ ）。题干明确凸度 > 0 ，因此二阶项恒为正，是修正偏差的核心来源。基于久期的预测值仅保留一阶项的纯线性结果，忽略凸度贡献。

若利率下跌（ $\Delta y < 0$ ）：一阶项为正（价格本应上涨），加上正的二阶项后，实际上涨幅度 = “久期预测的正值 + 额外正收益”，此时基于久期的预测值低估了正向价值变化幅度。

若利率上涨（ $\Delta y > 0$ ）：一阶项为负（价格本应下跌），加上正的二阶项后，实际下跌幅度 = “久期预测的更大幅下跌 + 缓冲的正项”，此时基于久期的预测值大于真实值，即高估了负向价值变化幅度。

所以仅 D 选项是正确的。

3、结论：正确选项为 D。

答案：D

36. 假设三年期面值 100 的零息国债当前价格为 90，四年期零息国债价格为 85，那么隐含的第三年的 1 年期的远期利率为（ ）。

- A. 4.37%
- B. 5.88%
- C. 6.13%
- D. 6.52%

试题解析：

1、考核内容：利率期限结构，重点考查远期利率的计算

2、分析思路：投入相同本金，两种策略的四年末终值必须一致：

策略 1：直接买 4 年期零息债，每 1 元本金四年末终值为 100/85；

策略 2：先买 3 年期零息债，每 1 元本金三年末得 100/90，再按远期利率 f 投资 1 年，四年末终值为 $100/90 \times (1+f)$ 。

消去本金后得核心公式： $100/90 \times (1+f) = 100/85$ ，即 $1+f = 90/85 \approx 1.05882$ ，从而 $f \approx 5.882\%$ 。

3、结论：正确选项为 B（5.88%）。

答案：B

37. 投资者持有 10 亿元面值的国债，百元面值净价为 102.55 元，全价为 104.79 元，修正久期为 2.7，该投资者计划使用 2 年期国债期货进行套保，若 CTD 券的基点价值为 0.038（百元面值），CTD 券的修正久期为 2.1，转换因子为 0.9826，则该套保需要（ ）张国债期货合约。

- A. 4
- B. 366
- C. 732
- D. 358

试题解析：

1、考核内容：国债期货套期保值，重点考查套保比率的基点价值法（DV01 法）

2、分析思路：

期货 DV01 = CTD_DV01 $\div$ CF，期货每百元 DV01 = $0.038 \div 0.9826 = 0.038673$ 元/百元/1bp；2 年期合约面值 200 万元 = 2 万张百元，故每张期货 BPV = $0.038673 \times 20000 = 773.46$ 元/张/1bp；

组合每百元 BPV = 全价 $\times$ 修正久期 $\div 10000 = 104.79 \times 2.7 \div 10000 = 0.0282933$ 元/百元/1bp，

10 亿元是 1000 万个百元，所以组合总 BPV = $1000 \text{ 万} \times 0.028293 = 282,933$ 元/1bp；

套保所用张数 $N = \text{组合总 BPV} / \text{每张国债期货 BPV} = 282,933 / 773.46 \approx 366$ 。

3、结论：正确选项为 B（366）。

答案：B

38. 关于债券凸性，以下说法正确的是（ ）。

- A. 凸性为正时，利率上升时债券价格下跌的幅度比利率下降时债券价格上涨的幅度更大
- B. 凸性为正时，利率下降时债券价格上涨的幅度比利率上升时债券价格下跌的幅度更大
- C. 凸性为负时，无论利率涨跌，债券价格变化幅度都一样
- D. 凸性越大，债券价格对利率变化越不敏感

试题解析：

1、考核内容：债券凸度

2、分析思路：A 错误。正凸性下，利率下降带来的涨幅大于利率上升带来的跌幅（涨多跌少）。

B 正确。正凸性的典型特征——涨得多、跌得少，对投资者有利。

C 错误。负凸性下，利率下降时涨得少，利率上升时跌得多（涨少跌多），幅度不一样。

D 错误。凸性越大，价格-收益率曲线越弯曲，利率变化时价格波动幅度更大（更

敏感)，而不是更不敏感。

3、结论：正确选项为 B。

答案：B

39. 中金所 30 年期国债期货上市时间为（ ）。

- A. 2013 年 9 月
- B. 2015 年 3 月
- C. 2018 年 7 月
- D. 2023 年 4 月

试题解析：

1、考核内容：中金所国债期货合约——考查 30 年期国债期货的上市时间。

2、分析思路：

逐个选项看：

A 错误。2013 年 9 月是 5 年期国债期货上市时间；

B 错误。2015 年 3 月是 10 年期国债期货上市时间；

C 错误。2018 年 7 月接近 2 年期国债期货上市时间（2018 年 8 月）；

D 正确。2023 年 4 月是 30 年期国债期货上市时间。

3、结论：正确选项为 D。

答案：D

40. 某个 6 个月后到期的欧式看涨期权价格为 5 元，标的现货价格为 50 元，执行价格为 50 元，年化的连续复利的无风险利率为 5%。根据期权平价公式，其对应的欧式看跌期权价格为（ ）元。

- A. 3.76
- B. 3.63
- C. 2.99
- D. 4.06

试题解析：

1、考核内容：期权平价公式

2、分析思路：根据期权平价公式 $P = C + Ke^{-r(T-t)} - S = 5 + 50 \times e^{-0.05 \times 0.5} - 50 = 3.76$

3、结论：对应的欧式看跌期权价格为 3.76

答案：A

41. 与个股期权通常进行实物交割不同，现金结算的股指期货在行权时的处理方式是（ ）。

- A. 交割一篮子构成指数的股票
- B. 交割等值的指数 ETF 份额
- C. 交收行权价与结算价的差值×合约乘数数量的金额
- D. 交收行权价×合约乘数数量的金额

试题解析：

- 1、考核内容：期权合约主要条款
- 2、分析思路：现金交割的股指期货行权时就是支付行权价格和结算价的差值
- 3、结论：答案 C 正确

答案：C

42. 在美国市场，CBOE 的 VIX 指数是基于（ ）编制的。

- A. 道琼斯指数期权
- B. 标普 500ETF 期权
- C. 标普 500 指数期权
- D. NASDAQ 指数期权

试题解析：

- 1、考核内容：期权市场的发展
- 2、分析思路：VIX，又叫恐慌指数，由 CBOE（芝加哥期权交易所）根据基于标普 500 指数（S&P500）的期权编制，反映市场对未来 30 天的隐含波动率预期。
- 3、结论：答案 C 正确

答案：C

43. 理论上，到期之前，在其他期权要素相同的情况下，无股息股票的平值欧式看涨期权的价格（ ）平值欧式看跌期权的价格。

- A. 大于
- B. 等于
- C. 小于
- D. 可能大于，可能等于，也可能小于

试题解析：

- 1、考核内容：期权平价关系
- 2、分析思路：根据欧式看涨看跌期权的平价关系可得 $C - P = S - Ke^{-rt} = K(1 - e^{-rt}) > 0$ 。
- 3、结论：无股息股票的平值欧式看涨期权的价格大于平值欧式看跌期权的价格。

答案：A

44. 假设投资者卖出一份看涨期权，同时在现货市场持有相同数量的股票。这种策略被称为（ ）。

- A. 保护性看跌
- B. 备兑看涨
- C. 合成看跌
- D. 裸看跌

试题解析：

- 1、考核内容：期权交易策略
- 2、分析思路：同时卖出看涨期权和买入相同数量的股票的策略被称为备兑看涨。
- 3、结论：答案 B 正确

答案：B

45. 预期股息率上升会对股指期权价值的影响是（ ）。

- A. 看涨期权价值上升，看跌期权价值下降
- B. 看涨期权价值下降，看跌期权价值上升
- C. 看涨期权和看跌期权价值都上升
- D. 看涨期权和看跌期权价值都下降

试题解析：

- 1、考核内容：影响期权价格的因素
- 2、分析思路：其他条件不变，股息越高，除息后指数价格下跌幅度越大。看涨期权价值减低，看跌期权价值增高。
- 3、结论：答案 B 正确

答案：B

46. 在指数为 4000 点时买入一份沪深 300 股指某月份的平值看涨期权，支付权利金 100 点，在到期时，有关该头寸的盈亏情况的说明，正确的是（ ）。

- A. 若到期时沪深 300 指数为 4020 点，则亏损将是 100 点
- B. 若到期时沪深 300 指数为 4220 点，则盈利将是 220 点
- C. 只要到期时沪深 300 指数低于 4100 点，则都将亏损 100 点
- D. 若到期时沪深 300 指数为 4150 点，则盈利为 50 点

试题解析：

- 1、考核内容：期权交易盈亏计算
- 2、分析思路：指数 4000 点，买入平值看涨期权，则行权价 $K=4000$ 。
看涨买方到期盈利为：
盈利 $=\max(S_T-K, 0)-\text{权利金}=\max(S_T-4000, 0)-100$
- 3、结论：盈利为 $4150-4000-100=50$ 点。

答案：D

47. 一家公司有 A 和 B 两家工厂，各生产 50% 的产品。A 的次品率是 2%，B 的次品率是 3%。若从这家公司购买一个产品，购买到次品的概率为（ ）。

- A. 2.5%
- B. 3.0%
- C. 2.0%
- D. 2.7%

试题解析：

- 1、考核内容：概率分布
- 2、分析思路：
 - （1）本题属于典型的“通过已知原因的概率，计算结果的总概率”，因此，应使用全概率公式。具体而言，从该公司购买一个产品，“购买到次品”事件的概率，分解为“来自 A 厂且是次品”和“来自 B 厂且是次品”两个互斥简单事件之和。
 - （2）设定事件：设 A 为产品由 A 厂生产，B 为产品由 B 厂生产，C 为产品是次品。

提取已知概率：两家工厂的产品占比（先验概率）：

$P(A)=50\%$, $P(B)=50\%$

（3）条件次品率： $P(C|A)=2\%$, $P(C|B)=3\%$

（4）应用全概率公式并计算： $P(C) = P(A) \cdot P(C|A) + P(B) \cdot P(C|B)$
 $= 50\% \times 2\% + 50\% \times 3\% = 1\% + 1.5\% = 2.5\%$

因此，结果选择 A。

3、结论：结果选择 A。

答案：A

48. 关于购买力平价，下列说法正确的是（ ）。

- A. 在对不同国家的收入水平进行比较时，采用汇率的办法与采用购买力的办法，结果是一致的
- B. 购买力平价的意思是，同样的一笔钱在不同的国家所能购买的商品或其组合的数量一样
- C. 购买力平价可解释汇率的短期波动
- D. 购买力平价若成立，则实际汇率等于名义汇率

试题解析：

1、考核内容：购买力平价概念的理解

2、分析思路：

（A）汇率法和购买力平价法的核心点，是反映的对象侧重点不同：汇率法，仅体现可贸易品在国际市场的兑换比率及资本流动影响；而购买力平价法，则是基于“一篮子”商品和服务的实际价格对比，涵盖非贸易品（如服务、房租），更侧重反映实际生活成本。因此，在对不同国家的收入水平进行比较时，采用汇率的办法与采用购买力的办法，二者的结果通常不一致。

（B）根据上面的购买力平价法内涵可知，此理解是正确的。

（C）根据上面的汇率法和购买力平价法的核心点，该理解是错误的。

（D）根据上面的汇率法和购买力平价法的核心点，以及实际汇率与名义汇率的概念差异（前者是剔除两国物价水平差异后的调整值，后者仅为货币市场兑换比率），该理解是错误的。

综上所述，结果选择 B。

3、结论：结果选择 B。

答案：B

49. 我国某进口商预期 3 个月后将支付进口货款 1000 万美元，为了避免人民币贬值对付款价值的影响，该进口商应在外汇期货市场上进行美元（ ）。

- A. 多头套期保值
- B. 空头套期保值
- C. 多头投机
- D. 空头投机

试题解析：

1、考核内容：外汇期货的套期保值

2、分析思路：进口商未来需要支付美元，面临美元升值、人民币贬值导致购汇

成本上升的风险。买入美元期货建立多头头寸，若美元上涨，期货多头盈利，可抵消现货购汇成本的增加；这是多头套期保值，而不是投机。

3、结论：A。

答案：A

50. 假设当前纽约市场欧元对美元的报价为 1.1490-1.1494，伦敦市场欧元对美元的报价为 1.1495-1.1499，那么对当前市场套汇交易描述正确的是（ ）。

- A. 在纽约市场买入欧元并在伦敦市场卖出欧元套汇
- B. 在伦敦市场买入欧元并在纽约市场卖出欧元套汇
- C. 同时在两个市场买入套汇
- D. 同时在两个市场卖出套汇

试题解析：

1、考核内容：境外主要外汇衍生品交易市场

2、分析思路：买入欧元要按报价方的卖出价成交，卖出欧元要按报价方的买入价成交。纽约市场卖出价 1.1494 低于伦敦的 1.1499，适合在纽约买入欧元；伦敦买入价 1.1495 高于纽约的 1.1490，适合在伦敦卖出欧元。

3、结论：A。

答案：A

51. 稳健比率期权是指企业同时买入和卖出到期日相同、执行价格、名义本金之比为 2:1 的两笔期权。某企业半年后有一笔 100 万美元收汇，当前汇率为 6.47，为规避汇率风险，企业买入名义本金为 100 万美元的看跌期权、卖出名义本金为 50 万美元的看涨期权，执行价格均为 6.50，同期限远期汇率为 6.54。在到期日，若市场即期汇率低于（ ），期权组合行权结汇 100 万美元；若市场即期汇率高于（ ），期权组合行权结汇 50 万美元，达到规避汇率风险的目的。

- A. 6.47，6.54
- B. 6.50，6.50
- C. 6.54，6.50
- D. 6.54，6.47

试题解析：

1、考核内容：结构化产品及其它

2、分析思路：稳健比率期权中两笔期权的执行价格相同，均为 6.50，因此行权与否的分界点由 6.50 决定，而不是由即期汇率 6.47 或远期汇率 6.54 决定。即期汇率低于执行价时，买入的美元看跌期权处于实值；即期汇率高于执行价时，则按题设的卖出期权安排结汇 50 万美元。

3、结论：B。

答案：B

52. 甲公司为玩具出口商，目前与某美国客户签订了价值 100,000 美元的出口合同，约定 3 个月后付款，即期汇率为 1 美元=7.1490 元人民币，为规避 3 个月后的汇率风险，甲公司进行无本金交割远期外汇交易，约定远期汇率为 7.1490。3 个月后的即期汇率为 1 美元=6.8470 元人民币，则甲公司进行无本金交割远期外

汇交易的盈亏情况如何？（ ）

- A. 盈利 4410.7 美元
- B. 亏损 4410.7 美元
- C. 盈利 441.07 美元
- D. 亏损 441.07 美元

试题解析：

- 1、考核内容：外汇远期的含义及应用
- 2、分析思路：出口商未来收取美元，属于卖出美元、买入人民币的风险方向。NDF 到期按差额现金结算，其盈亏为（远期汇率－到期即期汇率）×名义本金，即 $(7.1490 - 6.8470) \times 100,000 = 30,200$ 元人民币；按到期即期汇率折算为 $30,200 \div 6.8470$ 约为 4,410.7 美元。
- 3、结论：A。

答案：A

53. 2014 年 1 月 10 日，我国银行间外汇市场美元兑人民币的中间价为 6.0521；2015 年 6 月 10 日银行间外汇市场美元兑人民币汇率的中间价为 6.2061，则美元兑人民币的年化变动率和人民币兑美元的年化变动率为（ ）。

- A. 1.7962%；-1.7516%
- B. -1.7962%；1.7516%
- C. 2.5446%；-2.4814%
- D. -2.5446%；2.4814%

试题解析：

- 1、考核内容：外汇衍生品及市场
- 2、分析思路：美元兑人民币由 6.0521 升至 6.2061，美元升值率为 $(6.2061 - 6.0521) \div 6.0521 = 2.5446\%$ 。按 17 个月年化，美元兑人民币年化变动率为 $2.5446\% \times 12 \div 17 \approx 1.7962\%$ ；人民币兑美元的相对变动率为 $(6.0521 - 6.2061) \div 6.2061 = -2.4814\%$ ，年化变动率约为 -1.7516%。
- 3、结论：A。

答案：A

54. 投资者购入了浮动利率债券，因担心浮动利率下行而降低利息收入，则该投资者应该在互换市场上（ ）。

- A. 买入货币互换
- B. 卖出利率互换
- C. 买入利率互换
- D. 卖出货币互换

试题解析：

- 1、考核内容：浮息债、利率互换的性质
- 2、分析思路：持有浮息债承担市场利率下降时利息收益减少的风险。而卖出利率互换等同于持有固息债多头、浮息债空头，当市场利率下降时浮动利息支付减少，可以对冲浮息债利息收益减少的风险。

3、结论：B

答案：B

55. 下列关于银行间衍生品市场产品定义不正确的是？（ ）

- A. 信用违约互换指交易双方达成的，约定在未来一定期限内，信用保护买方按照约定的标准和方式向信用保护卖方支付信用保护费用，由信用保护卖方就约定的一个或多个参考实体向信用保护买方提供信用风险保护的金融合约
- B. 信用风险缓释凭证，是指由标的实体以外的机构创设的，为凭证持有人就标的债务提供信用风险保护的，不可交易流通的有价凭证
- C. 远期利率协议，指交易双方约定在未来某一日，交换协议期间内一定名义本金基础上分别以固定利率和参考利率计算的利息的金融合约
- D. 人民币利率互换交易是指交易双方约定在未来的一定期限内，根据约定的人民币本金和利率计算利息并进行利息交换的金融合约

试题解析：

1、考核内容：银行间衍生品市场产品定义

2、分析思路：对比银行间衍生品市场产品定义，容易发现 A、C、D 的描述没有问题。

根据《信用风险缓释凭证业务指引》（2025 年 3 月 14 日，经交易商协会第四届理事会第十九次会议审议通过，交易商协会公告（2025）9 号发布），信用风险缓释凭证是指由参考实体以外的机构创设的，为凭证持有人就一个或多个参考实体或参考债务提供信用保护的，在银行间市场交易流通的凭证类信用风险缓释工具。

3、结论：B

答案：B

56. 对于右偏分布，平均数、中位数和众数之间的关系是（ ）。

- A. 平均数 > 中位数 > 众数
- B. 中位数 > 平均数 > 众数
- C. 众数 > 中位数 > 平均数
- D. 众数 > 平均数 > 中位数

试题解析：

1、考核内容：随机样本的概率分布特征的描述性统计量概念的理解

2、分析思路：对于正态分布的随机样本而言，偏度为 0，其平均数、中位数和众数相同。

（1）形态特征识别：本题干的右偏（正偏态）分布的随机样本，其左侧密集、右侧存在长尾。这意味着，相对正态分布的随机样本而言，出现更多的较小值，并伴随少量极大极端值。

（2）众数：其对应于频率最高点（峰值），位于分布最左侧的密集区，数值最小。

（3）中位数：其是排序后的中间位置对应的数值。其仅依赖于数据的次序，受右侧极大极端值影响微弱，故位于众数与平均数之间。

（4）平均数：其是所有数据的算术平均，对极大极端值敏感。因此，右侧长尾中的极大极端值导致平均值增大，从而其成为三者之中的最大值。

综上所述，结果选择 A。

3、结论：结果选择 A。

答案：A

57. 保本型股指联结票据是由固定收益证券与股指期权组合构成的，其中的固定收益证券可以看作是（ ）。

- A. 付息债券
- B. 零息债券
- C. 定期债券
- D. 永续债券

试题解析：

1、考核内容：合成金融产品的定义

2、分析思路：根据保本型股指联结票据契约，合约到期日保障本金固定的数额如同到期日偿还本金的零息债券

3、结论：B

答案：B

58. 在货币互换双方均有借款需求的情况下，交易双方达成互换协议的条件，错误的是（ ）。

- A. 双方未来分别有不同币种的借款需求
- B. 借款规模和期限基本匹配
- C. 双方在不同的货币市场存在比较优势或存在借款制度障碍
- D. 双方均对自己处于相对优势的市场有借款需求

试题解析：

1、考核内容：互换市场与互换产品

2、分析思路：在货币互换双方均有借款需求的情况下，交易双方能够达成互换协议的条件是必须满足借款需求，而且互换能够给互换双方带来利益。这时双方一定都在自己处于相对优势的市场没有借款需求。

3、结论：D

答案：D

59. 利率互换交易存在着各种风险，比如信用风险、现金流错配风险。其中现金流错配风险是指（ ）。

- A. 未能在理想的价格点位或交易时刻完成买卖
- B. 对手方违约的风险，到期时不能获得现金流
- C. 前端参考利率的现金流不能被后端的现金流所抵销
- D. 预期利率下降，实际利率却上升，导致现金流不足

试题解析：

1、考核内容：互换市场与现金流错配风险

2、分析思路：现金流错配意味着现金流的流入与流出不一致。四个答案中仅 C 描述现金流的流入与流出

3、结论：C

答案：C

60. A、B 两个机构签订了一份利率互换协议，名义本金为 2000 万美元，每半年支付一次利息，A 机构以 6% 的固定利率支付利息，B 机构以 6 个月 Libor+20bps 支付利息，当前 6 个月期的 Libor 为 5.3%，则 6 个月后的交易结果为（ ）。
(1bps=0.01%)

- A. A 机构向 B 机构支付 5 万美元
- B. B 机构向 A 机构支付 5 万美元
- C. A 机构向 B 机构支付 10 万美元
- D. B 机构向 A 机构支付 10 万美元

试题解析：

1、考核内容：互换与互换市场

2、分析思路：互换市场现金流支付按照净额支付，支付金额为本金*利差*互换重置时间间隔（1 表示 1 年，0.5 表示 6 个月）。根据数据和支付规则，A 机构需要向 B 机构支付 5 万美元。 $2000 * (6\% - 5.3\% - 0.2\%) * 0.5 = 5$ （万美元）。

3、结论：A

答案：A

某中国跨国公司 A，主要业务为从美国进口核心芯片（以美元计价），在国内组装后销往欧洲市场（以欧元计价）。公司预计 3 个月后将支付一笔 1000 万美元的货款，同时将收到一笔 800 万欧元的销售收入。财务部门收集到以下市场信息：

即期汇率：1 USD = 7.10 CNY，1 EUR = 7.80 CNY

3 个月远期汇率：1 USD = 7.15 CNY，1 EUR = 7.75 CNY

3 个月美元兑人民币期权（执行价格为 7.15）的期权费为 0.08 元人民币。

61. 为对冲 3 个月后将支付 1000 万美元的汇率风险，即担心人民币贬值，公司 A 可以采取的最恰当的操作是（ ）。

- A. 卖出美元兑人民币看涨期权
- B. 签订一份 3 个月后将卖出 1000 万美元的远期合约
- C. 签订一份 3 个月后将买入 1000 万美元的远期合约
- D. 卖出美元兑人民币看跌期权

试题解析：

1、考核内容：进出口企业利用外汇衍生品管理外汇风险

2、分析思路：公司未来要支付美元，若人民币贬值，美元兑人民币汇率上升，公司的人民币购汇成本会增加。签订买入美元的远期合约，可以锁定 7.15 的购汇价格；卖出美元的远期合约则会扩大原有风险敞口。

3、结论：C。

答案：C

62. 如果公司 A 决定采用外汇远期来锁定其 800 万欧元的收入，那么 3 个月后，公司将确定收到的人民币金额是（ ）。

- A. 6240 万元
- B. 6200 万元

- C. 6160 万元
- D. 6280 万元

试题解析：

- 1、考核内容：进出口企业利用外汇衍生品管理外汇风险
- 2、分析思路：公司未来收到欧元，担心欧元贬值导致折算的人民币收入减少，因此应卖出远期欧元、买入人民币，并使用 3 个月远期汇率 7.75 计算锁定收入： $8,000,000 \times 7.75 = 62,000,000$ 元，即 6,200 万元。
- 3、结论：B。

答案：B

63. 如果公司 A 决定采用买入期权的方式来对冲其 1000 万美元的付款风险，并选择执行价格为 7.15 的看涨期权，其需要支付的期权费总额为（ ）。

- A. 80 万元人民币
- B. 7150 万元人民币
- C. 8 万美元
- D. 715 万美元

试题解析：

- 1、考核内容：外汇期权的套期保值
- 2、分析思路：公司未来需要买入美元，买入执行价为 7.15 的美元看涨期权可以锁定最高购汇汇率。期权费按 0.08 元/美元计收，因此总期权费为 $10,000,000 \times 0.08 = 800,000$ 元人民币，即 80 万元。
- 3、结论：A。

答案：A

64. 采用上题所述的期权策略后，3 个月后公司 A 最终购汇的最高总成本是人民币（ ）。

- A. 7150 万元
- B. 7230 万元
- C. 7070 万元
- D. 无上限

试题解析：

- 1、考核内容：外汇期权的套期保值
- 2、分析思路：买入美元看涨期权后，若到期汇率高于 7.15，公司可按执行价购汇；若汇率低于 7.15，则放弃行权、按市场价购汇。因此购汇本金成本的最高值为 $10,000,000 \times 7.15 = 71,500,000$ 元，再加上必付期权费 800,000 元，最高总成本为 72,300,000 元。
- 3、结论：B。

答案：B

阅读下列材料，回答以下 2 题

某投资者计划 2 个月后购入价值 2700 万元的股票组合，该组合的 β 系数 1.2，

投资者担心未来股票价格出现大幅上涨，采用沪深 300 指数期货进行套期保值（假设沪深 300 指数期货 β 为 1）。

65. 若期货合约开仓价格 3600 点，应当持有的期货合约数量为（ ）手。

- A. 20
- B. 25
- C. 30
- D. 35

试题解析：

1、考核内容：股指期货结算价计算与股指期货套期保值

2、分析思路：套期保值所需合约数量 = $\beta \times (\text{股票组合市值} / \text{期货合约价值})$ ，其中，期货合约价值 = 沪深 300 指数期货价格 $\times$ 300 元/点。应当持有的期货合约数量 = $1.2 \times 27,000,000 / (3600 \times 300) = 30$

3、结论：

答案：C

66. 2 个月后，该股票组合的购入成本 2800 万元，同期期货合约最终平仓价格 3720 点，则该股票组合的实际购入成本（ ）万元。

- A. 2808
- B. 2592
- C. 2692
- D. 2708

试题解析：

1、考核内容：股指期货结算价计算与股指期货套期保值

2、分析思路：股票组合的实际购入成本 = 购入成本 - 期货合约平仓获利

期货合约平仓获利 = $(3720 - 3600) \times 300 \times 30 = 108$ 万，实际购入成本 = $2800 - 108 = 2692$ 万元

3、结论：

答案：C

某金融机构基于对股票市场行情的预期，拟面向其客户发行一款挂钩于中证 500 指数的结构化产品。产品的期限为 9 个月，每份面值为 1000 元，发行规模为 100000 份。产品的到期收益率计算公式为：

$$\min(\max(\text{指数收益率}, 0), 15\%)$$

其中，指数收益率是以中证 500 指数在产品发行日和到期日的收盘价格来计算的涨跌幅（%）。

根据以上信息，回答以下 4 题。

67. 对这款产品中包含的衍生品结构的最准确的描述是（ ）。

- A. 敲出水平为 15% 向上敲出障碍期权
- B. 买入看涨比率价差期权组合
- C. 牛市看涨价差期权组合
- D. 宽跨式期权组合

试题解析：

- 1、考核内容：期权组合损益、结构化产品
- 2、分析思路：比较结构化产品损益与牛市看涨价差期权组合，发现它们是一致的。
- 3、结论：C

答案：C

68. 假设发行日中证 500 指数为 6000 点，到期日指数为 6900 点，则每份产品给客户的到期收益为（ ）。

- A. 0 元
- B. 100 元
- C. 150 元
- D. 200 元

试题解析：

- 1、考核内容：收益率计算
- 2、分析思路：计算指数收益率、结合产品约定的收益计算公式，直接发现每份产品的到期收益为 150 元
- 3、结论：C

答案：C

69. 为了对冲该产品的风险，发行方应该（ ）。

- A. 买入行权价对应 100% 指数的看涨期权，卖出行权价对应 115% 指数的看涨期权
- B. 卖出行权价对应 100% 指数的看跌期权，买入行权价对应 115% 指数的看跌期权
- C. 卖出行权价对应 100% 指数的看涨期权，买入行权价对应 115% 指数的看涨期权
- D. 买入标的指数并持有到期

试题解析：

- 1、考核内容：风险对冲
- 2、分析思路：发行方卖出这个产品，是产品的空头方。因此，需要持有一个产品的多头对冲风险。
- 3、结论：A

答案：A

70. 假设市场出现另一款类似结构产品，收益率公式为：

收益率 = $\max(\text{指数收益率}, 0) - \max(\text{指数收益率} - 10\%, 0) + \max(\text{指数收益率} - 20\%, 0)$

与题干中的产品相比，新产品的收益特征最准确的描述是：（ ）。

- A. 将 15% 的收益上限提高到了 20%
- B. 在 10%~20% 的收益区间内具有双倍指数收益
- C. 在指数收益率超过 20% 时，收益继续随指数上升而上升

D. 形成了“蝶式价差”收益结构

试题解析：

1、考核内容：收益率计算

2、分析思路：根据收益率公式，当指数收益率在 10%-20%之间时，产品收益率等于 10%，所以选项 A、B 错误。当指数收益率超过 20%时，产品收益率等于指数收益率-10%，所以选项 C 正确，D 错误。

3、结论：C

答案：C

三、多选题（共 30 题，每小题 1 分，共 30 分）以下备选项中有两项或两项以上符合题目要求，多选、少选、错选均不得分。

71. 《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》提出了“十五五”时期经济社会发展必须遵循“六个坚持”的重要原则，其中包括（ ）。

- A. 坚持党的全面领导
- B. 坚持全面深化改革
- C. 坚持有效市场和有为政府相结合
- D. 坚持统筹发展和安全

试题解析：

1、考核内容：《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》（5）“十五五”时期经济社会发展必须遵循的原则。

2、分析思路：《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》（5）“十五五”时期经济社会发展必须遵循的原则。“六个坚持”分别为：（1）坚持党的全面领导。（2）坚持人民至上。（3）坚持高质量发展。（4）坚持全面深化改革。（5）坚持有效市场和有为政府相结合。（6）坚持统筹发展和安全。

综上所述，结果选择 ABCD。

3、结论：结果选择 ABCD。

答案：ABCD

72. 汇率危机时，汇率通常大幅贬值，其原因包括（ ）。

- A. 资本外流
- B. 国内利率提高
- C. 美联储等国外央行提高利率
- D. 本国外汇储备不足

试题解析：

1、考核内容：影响汇率的因素

2、分析思路：汇率危机时，汇率通常大幅贬值，其核心在于国内外失衡和信心崩溃。其中，国内因素包括资本外流和本国外汇储备不足等影响因素，国外因素包括美联储等国外央行提高利率等影响因素。

综上所述，本题结果选择 ACD。

3、结论：综上所述，结果选择 ACD。

答案：ACD

73. 古典线性回归模型的普通最小二乘估计量的特性有（ ）。

- A. 无偏性
- B. 线性
- C. 最小方差性
- D. 不一致性

试题解析：

1、考核内容：古典线性回归模型的参数估计与统计性质

2、分析思路：

线性性直接来自 OLS 的代数形式 $\hat{\beta} = (X'X)^{-1}X'y$ 。

无偏性依赖严格外生性 $E(\varepsilon|X) = 0$ ，保证估计量以真实参数为中心。

最小方差性依赖球形扰动项 $\text{Var}(\varepsilon|X) = \sigma^2 I$ ，通过比较任意线性无偏估计量的协方差矩阵与 OLS 的差异而得出。

这三者来源于普通最小二乘模型的核心假设，如违反 OLS 的估算将不再有效。

3、结论：

答案：ABC

74. 股指期货与期权在股票发行层面能够提升直接融资效率，具体体现在哪些方面？（ ）

- A. 管理新股认购投资者锁定期内的持股风险
- B. 保护新股认购投资者的新底仓安全
- C. 缓解期货市场抛压，平抑市场波动
- D. 引导资金流向成长性好的企业

试题解析：

1、考核内容：股指期货的功能与特征

2、分析思路：

A. 战略投资者和机构投资者可通过卖出股指期货或买入看跌期权对冲锁定期内的系统性下跌风险，从而更积极地参与认购。

B. 投资者完成新股认购后即形成“新底仓”，利用期货、期权可对这部分持仓进行套期保值，锁定成本，降低持有风险。

C. 在实际中，套保者需卖出股指期货来对冲持仓，这会增加期货市场的抛压，而非“缓解期货市场抛压”。

D. 无关

3、结论：

答案：AB

75. 在构建期现套利的现货组合时，可能采用的方法包括（ ）。

- A. 完全复制法
- B. 优化复制法
- C. 分层抽样法
- D. 杠杆复制法

试题解析：

1、考核内容：期现套利的现货组合构建方法

2、分析思路：

完全复制法：完全按照指数编制规则，按成分股及其权重比例买入所有股票。

优化复制法：通过算法从指数成分股中精选出少量股票（通常几十只），并计算其最优权重，使构建的组合与指数之间的跟踪误差最小。

分层抽样法：先将成分股按一个或多个核心特征（如行业、市值规模）分成若干层，然后在每一层内，按比例随机或按规则选取代表性股票，构建成组合。

构建现货组合时并不涉及杠杆。

3、结论：

答案：ABC

76. 投资者参与股指期货交易,做好资金管理是非常重要的。资金管理包括()。

- A. 投资组合的设计
- B. 在各个合约、市场上应该分配多少资金
- C. 止损点的设计, 风险/收益比的预期
- D. 行情的技术分析

试题解析：

1、考核内容：股指期货 alpha,beta、指数化、现金证券化等策略

2、分析思路：资金管理是指投资者对交易资金进行计划、控制和配置的一系列行为。

A. 投资组合的设计：涉及将总资金在不同品种、不同策略或不同合约上进行合理配置，以分散风险，是资金管理规划的一部分。

B. 在各个合约、市场上应该分配多少资金：属于资金管理的核心内容，包括决定单笔交易投入多少保证金、总仓位控制在什么比例、在不同市场或合约上如何分配资金等。

C. 止损点的设计, 风险/收益比的预期：属于资金管理中的风险控制，决定了交易的风险暴露水平和资金的保护机制。

D. 行情的技术分析：对价格趋势进行预测，不属于资金管理。

3、结论：

答案：ABC

77. 以下关于股指期货基差的因素中,表述正确的有()。

- A. 分红收益率越高, 股指期货越呈现贴水
- B. 到期时间越长, 无风险利率对基差的影响越大
- C. 市场情绪偏差可导致基差短期内的异常
- D. 股指期货贴水对未来股市下跌有预测作用

试题解析：

1、考核内容：股指期货价格分析

2、分析思路：股指期货的理论价格公式为 $F = S \times e^{(r-d)(T-t)}$

由以上公式可得，当分红收益率相对于无风险利率较高时期货可能出现贴水；到期时间越长， $T-t$ 越大，与无风险利率相乘时使其效应更明显；市场情绪可能导致价格偏离理论值，造成短期异常；没有足够的依据支撑股指期货贴水对未来股市下跌有预测作用。

3、结论：

答案：ABC

78. 假设市场中原有 150 手未平仓 IF1709 合约，紧接着市场交易出现如下变化：在交易时，交易者甲买进开仓 20 手 IF1709 合约的同时，交易者乙买进开仓 40 手 IF1709 合约，交易者丙卖出平仓 60 手 IF1709 合约，甲乙丙三人恰好相互成交。此刻 IF1709 合约（ ）。

- A. 持仓量为 150 手
- B. 持仓量为 210 手
- C. 成交量增加 120 手
- D. 成交量增加 60 手

试题解析：

1、考核内容：股指期货成交量、持仓量计算及交易风险

2、分析思路：期货交易所统计持仓量仅统计未平仓合约总数，即只看多头总手数或空头总手数。成交量统计一段时间内的单边累计成交手数。

3、结论：

答案：AD

79. 关于债券的修正久期，下列表述正确的是（ ）。

- A. 当收益率上升 100 个基点时，债券价格变化的百分比
- B. 当收益率下降 1%时，债券价格变化的百分比
- C. 当收益率下降 1 个基点时，债券价值的变化
- D. 当收益率上升 100%时，债券价值的变化

试题解析：

1、考核内容：债券的修正久期概念的理解

2、分析思路：

修正久期 (Modified Duration) D_{mod} 的定义为，收益率变动 Δy 为 100 个基点 (即 1%) 时，债券价格变动 $\Delta P/P$ 的百分比，写成公式就是： $D_{mod} \approx -(1 / \Delta y) \times (\Delta P/P)$

或 $\Delta P/P \approx -D_{mod} \times \Delta y$

其中， y 表示到期收益率 (Yield to Maturity)，通常指每期收益率； Δy 表示到

期收益率变动；负号（-）表示债券价格与收益率呈反向变动关系（收益率上升，价格下跌）；债券价格变动 $\Delta P/P$ 表示债券价格变化量 ΔP 与原价格 P 的比值。

根据上述公式，各个表述的具体分析如下：

A 正确：收益率变动 Δy 为上升 100 个基点=1%，描述的是“价格变化的百分比”，符合修正久期的定义（衡量利率风险的标准单位）。

B 正确：收益率变动 Δy 为数值幅度下降 1%，同样描述的是“价格变化的百分比”，符合修正久期的定义。

C 错误：收益率变动 Δy 为 1 个基点幅度太小（0.01%），但并非描述的是债券“价值变化”，而是其“价格变化”。因此，有误。

D 错误：收益率变动 Δy 为 100% 收益率变动违背常理（利率不可能瞬间翻倍），但同样并非描述的是债券“价值变化”，而是其“价格变化”。因此，有误。

3、结论：综上所述，结果选择 AB。

答案：AB

80. 关于中金所交易指令，以下说法中正确的有（ ）。

- A. 限价指令可以附加即时成交剩余撤销属性
- B. 市价指令可以和另一市价指令撮合成交
- C. 限价指令可以和另一限价指令撮合成交
- D. 交易指令的报价只能在合约价格限制范围内

试题解析：

1、考核内容：中金所交易规则，重点考查《中国金融期货交易所交易细则》中交易指令的类型、属性附加、撮合规则与报价限制。

2、分析思路：

A 正确。限价指令可附加即时成交剩余撤销属性

B 错误。市价指令只能和限价指令撮合成交，不能与另一市价指令成交

C 正确。限价指令之间按价格优先、时间优先正常撮合

D 正确。报价必须在合约价格限制（涨跌停板）范围内，超限为无效报价

3、结论：正确选项为 ACD。

答案：ACD

81. 关于中国金融期货交易所（CFFEX）和芝加哥商品交易所（CME）的国债期货合约设计，以下哪些描述是正确的？（ ）

- A. CFFEX 的 10 年期国债期货和 30 年期国债期货的名义票息均为 3%
- B. CME 的国债期货 T-Bond 和 Ultra T-Bond 的名义票息均为 6%
- C. CFFEX 的 10 年期国债期货合约的面值为人民币 100 万元
- D. CME 的 T-Bond 合约的面值为美元 100,000 美元

试题解析：

1、考核内容：全球两大主要国债期货市场主要合约的关键要素。

2、分析思路：

根据两个交易所的合约细则，所有选项均正确。

3、结论：所有选项均正确。

答案：ABCD

82. 以下关于我国的国开债与国债说法，正确的是（ ）。

- A. 国开债是一种政策性金融债
- B. 国开债可用于国债期货交割
- C. 国债是国家开发银行发行的
- D. 国开债和国债同属于利率债

试题解析：

1、考核内容：国内债券市场基础规则与分类。

2、分析思路：

逐项对照规则与市场共识：

A 正确。国家开发银行是国务院直属的政策性银行，其公开发行的债券统一归类为“政策性金融债”。

B 错误。中金所所有国债期货合约的可交割券仅为财政部发行的、符合期限要求的记账式付息国债。

C 错误。国债的唯一发行主体是中华人民共和国财政部，代表国家主权信用；国家开发银行仅发行国开债。

D 正确。利率债的核心判定标准是“发行主体信用接近国家主权、定价锚定无风险利率、信用风险极低”：国债对应财政部主权信用，国开债对应政策性银行准主权信用（有国家隐性兜底），二者均不以企业信用为定价核心，同属利率债大类，与城投债、产业债等“信用债”形成明确区分。

3、结论：正确选项为 AD。

答案：AD

83. 可能导致境内国债期货价格上涨的因素有（ ）。

- A. CPI 数据上升
- B. 央行降准
- C. 央行加息
- D. 社融数据不及预期

试题解析：

1、考核内容：国债期货价格的影响因素。

2、分析思路：

A. 错误。CPI 大幅上升意味着通胀压力增大，会引发市场对央行采取紧缩政策（加息）的预期，推高长期利率，打压国债价格。属于利空因素。

B. 正确。降准向市场释放长期流动性，是明确的货币宽松信号，有助于推动资金面维持宽松、带动短端利率下行，进而助推收益率曲线下移、国债期货价格上涨。

C. 错误。央行加息直接提高政策利率，推高市场利率水平，国债收益率上行、价格下跌。属于利空因素。

D. 正确。社融偏弱反映实体融资需求疲弱，会强化货币政策维持宽松的必要性，市场对后续降准降息等政策加力预期升温——这一预期对债市构成直接利好。

3、结论：正确选项为 BD。

答案：BD

84. 在固定收益资产组合管理中，国债期货可以被用于实现以下哪些目的？（ ）

- A. 对冲现货债券组合的利率风险，例如在预期利率上升时，卖出期货以锁定组合价值
- B. 在不方便或成本高昂地买卖现货债券时，通过买入或卖出期货，来快速、低成本地调整资产组合的整体久期
- C. 作为一种资产配置工具，利用期货的杠杆效应，快速获得或减少对债券市场的敞口
- D. 构建跨品种价差交易，通过收益率曲线形态的变化获利

试题解析：

1、考核内容：国债期货在投资组合管理中的应用。

2、分析思路：

A 正确。预期利率上升，卖出期货以对冲现货多头的损失。

B 正确。调整久期。例如，养老基金的负债久期很长，它可以通过买入国债期货来延长其资产久期，以实现资产负债匹配，而无需购买流动性差的超长期现货债券。

C 正确。资产配置。期货交易只需缴纳少量保证金，具有高杠杆性。当基金经理强烈看多债市时，可以通过买入期货，以很小的资金成本快速建立大量的多头敞口。

D 正确。基金经理可以利用不同期限的期货合约构建价差组合，其盈亏仅取决于收益率曲线形态的变化，而与利率的平行移动无关。

3、结论：正确选项为 ABCD。

答案：ABCD

85. 以下属于关于 B-S-M 模型假设的是（ ）。

- A. 收益率符合正态分布
- B. 价格符合对数正态（lognormal）分布
- C. 完整的无摩擦的资本市场
- D. 标的物允许做空

试题解析：

1、考核内容：期权定价模型

2、分析思路：B-S-M 的基本假设为：

标的连续复利收益率服从正态分布，标的价格服从对数正态分布

无风险利率恒定不变

无交易成本、无税收（无摩擦市场）

标的可以做空，资产可无限分割

期权为欧式期权，到期前不能行权

3、结论：所有选项都是正确选择支

答案：ABCD

86. 当前资产价格为 100，若要对冲资产价格下跌风险，下列策略具有合理性的

有（ ）。

- A. 买入行权价为 80 的看跌期权
- B. 买入行权价为 80 的看跌期权，卖出行权价为 120 的看涨期权
- C. 买入行权价为 90 的看跌期权，买入行权价为 90 的看涨期权
- D. 买入 2 手行权价为 80 的看跌期权，卖出 1 手行权价为 110 的看跌期权

试题解析：

- 1、考核内容：期权交易策略
- 2、分析思路：买入看跌期权是典型的套保策略；买入看跌期权同时卖出更高行权价的看涨期权是领子期权策略，是业界常用的降低成本的套保策略；买入 2 手看跌期权同时卖出 1 手更高行权价的看跌期权是比率策略，也是降低成本的经典套保策略；买入行权价为 90 的看跌期权，买入行权价为 90 的看涨期权为跨式策略，更适合市场波动率上升的情况。
- 3、结论：答案 ABD 正确

答案：ABD

87. 可以用来度量金融资产价值对风险因素的敏感性的指标有（ ）。

- A. 久期
- B. 凸度
- C. 期权的 Delta
- D. 期权的 Gamma

试题解析：

- 1、考核内容：金融产品风险参数
- 2、分析思路：敏感性分析是考察产品或证券的价格或风险因子在某个因素发生小幅变化的情况下出现的变化。A 选项，久期考察的是利率发生小幅变化时固定收益证券价格发生的变化。B 选项，凸度考察的是利率发生小幅变化时固定收益证券的久期所发生的变化。C 选项，Delta 考察的是标的资产价格发生小幅变化时期权价格所发生的变化。D 选项，Gamma 考察的是标的资产价格发生小幅变化时期权的 Delta 所发生的变化。
- 3、结论：所有选择支都是正确选择支

答案：ABCD

88. 影响期权价格的因素是多维的，持有到期的情况下，下列说法正确的有（ ）。

- A. 对于买入看涨期权而言，只要标的资产在到期前出现上涨，交易最终就能盈利
- B. 对于卖出看涨期权而言，只要标的资产到期时价格低于行权价，交易最终就能盈利
- C. 对于买入看跌期权而言，只要标的资产在到期前出现下跌，交易最终就能盈利
- D. 对于卖出价外看跌期权而言，只要标的资产到期时不出现下跌，交易最终就能盈利

试题解析：

- 1、考核内容：影响期权价格的因素
- 2、分析思路：期权买方到期要盈利，不仅要看涨跌方向，还要行权得到的收益

覆盖已经付出的权利金；期权卖方只要期权到期不被行权（没有内在价值），就赚全部权利金。如果期权到期被行权，被行权付出的金额小于卖出期权时收到的权利金，卖方仍然是盈利的。

A 错误，买入看涨期权需要到期价格 $>$ 盈亏平衡点（行权价 + 权利金）才盈利。

B 正确，如果到期标的价格 $<$ 行权价，则看涨期权买方不会行权。看涨期权卖方稳稳赚取全部权利金，实现盈利。

C 错误，买入看跌期权需要到期价格 $<$ 盈亏平衡点（行权价 - 权利金）才盈利。

D 正确，期权价格等于期权内涵价值加上时间价值。对价外看跌期权卖方而言，时间价值为正。期权标的资产到期时不出现下跌，则到期时期权内涵价值相比期初未上升，而期权到期时时间价值归零。因此期权卖出时期权卖方收到的期权费大于期权期末的价值，卖方盈利。

3、结论：答案 B 和 D 正确

答案：BD

89. 理论上，当交易者买入虚值看跌期权并卖出平值看涨期权后，基础资产价格迅速变化到了期权组合的低行权价位置。对于该期权组合描述正确的有（ ）。

A. 该组合净盈利

B. 该组合净亏损

C. 该组合净收入权利金

D. 该组合净付出权利金

试题解析：

1、考核内容：影响期权价格的因素

2、分析思路：看跌期权为虚值，因此看跌期权行权价 $<$ 标的资产价格。看涨期权为平值，因此看涨期权行权价 = 标的资产价格。看跌期权行权价 $<$ 看涨期权行权价。当交易者买入虚值看跌期权并卖出平值看涨期权后，基础资产价格迅速变化到了期权组合的低行权价位置。则买入的看跌期权价格上升，卖出的看涨期权价格下降，该组合净盈利。答案 A 正确。在组合刚设立时，对平值的看涨看跌期权由平价公式得到 $C - P = S - Ke^{-rt} = K(1 - e^{-rt}) > 0$ 。因此平值看涨期权价格 $>$ 平值看跌期权价格 $>$ 虚值看跌期权价格。组合买入虚值看跌期权并卖出平值看涨期权，因此净收入权利金，答案 C 正确。

3、结论：答案 A 和 C 正确

答案：AC

90. 假设 3 月 1 日，某交易者发现 CME 欧元兑美元 6 月、9 月和 12 月份期货价格分别为 1.0731、1.0765 和 1.0816，该交易者认为 6 月和 9 月合约价差偏小，而 9 月和 12 月合约价差偏大，于是卖出 40 手 6 月合约，买入 80 手 9 月合约，同时卖出 40 手 12 月合约。4 月 3 日，交易者将上述合约全部平仓，6 月、9 月和 12 月的价格分别为 1.0737、1.0776 和 1.0823，合约乘数为 12.5，则下列说法正确的是（ ）。

A. 该交易者盈利 4500 美元

B. 平仓时，6 月份与 9 月份合约之间的价差扩大

C. 平仓时，9 月份与 12 月份合约之间的价差扩大

D. 6 月份与 9 月份合约之间为熊市套利，9 月份与 12 月份合约之间为牛市套利

试题解析：

1、考核内容：外汇期货的套利

2、分析思路：6 月与 9 月价差由 $1.0765 - 1.0731 = 0.0034$ 扩大为 0.0039，卖出 6 月、买入 9 月的熊市套利获利；9 月与 12 月价差由 0.0051 缩小为 0.0047，买入 9 月、卖出 12 月的牛市套利获利。按每跳 12.5 美元计算，净收益为 $(-6 \times 40 + 11 \times 80 - 7 \times 40) \times 12.5 = 4,500$ 美元。

3、结论：ABD。

答案：ABD

91. 以下哪些人民币外汇期货采取现金交割制度？（ ）

- A. 新加坡交易所美元兑离岸人民币外汇期货
- B. 芝加哥商品交易所美元兑离岸人民币外汇期货
- C. 香港交易所标准美元兑离岸人民币外汇期货
- D. 香港交易所小型美元兑离岸人民币外汇期货

试题解析：

1、考核内容：外汇期货市场

2、分析思路：新加坡交易所美元兑离岸人民币期货、芝加哥商品交易所美元兑离岸人民币期货（2026 年 2 月原产品变更为离岸人民币兑美元期货，交割方式变更为实物交割）以及港交所小型美元兑离岸人民币期货采用现金交割；港交所标准美元兑离岸人民币期货采用实物交割。

3、结论：ABD。

答案：ABD

92. 出口企业对应收美元的期权套保可以采用（ ）。

- A. 买入美元看跌期权
- B. 卖出美元看涨期权
- C. 买入美元看涨期权
- D. 买入美元看跌并卖出价外美元看涨

试题解析：

1、考核内容：汇期权的套期保值

2、分析思路：出口企业未来应收美元，面临美元贬值风险。买入美元看跌期权可锁定最低结汇汇率；在已有美元应收款作为覆盖的前提下，卖出美元看涨期权可收取权利金、降低套保成本；买入看跌并卖出价外看涨可构造领式组合，在降低成本的同时设置汇率保护区间。买入美元看涨期权不能对冲应收美元贬值风险。

3、结论：ABD。

答案：ABD

93. 企业签署进出口合同后决定对未来收付汇开展外汇套保并使用套期会计方法记账，既可以选择公允价值套期方法记账，也可以选择现金流量套期方法记账。这两种记账方法在会计处理方式上的区别在于（ ）。

- A. 使用公允价值套期时，可以明显降低套期工具公允价值变动导致的企业利润表

当期损益大幅波动

- B. 使用现金流量套期时，对非结算期的利润表不会造成影响
- C. 现金流量套期的记账难度小于公允价值套期
- D. 现金流量套期需同时记录套期工具和被套期项目损益

试题解析：

- 1、考核内容：进出口企业利用外汇衍生品管理外汇风险
- 2、分析思路：公允价值套期中，套期工具和被套期项目因被套期风险产生的损益通常同时计入当期损益，可降低单独计量套期工具造成的利润波动。现金流量套期的有效部分先计入其他综合收益，非结算期间通常不影响利润表；按题目比较口径，其账务处理相对简化。现金流量套期并不是同时将套期工具和被套期项目损益计入当期损益。
- 3、结论：ABC。

答案：ABC

94. 以下（ ）为货币互换（Currency Swap）和外汇掉期（FX Swap）的差异。
- A. 期限不同，货币互换通常为1年期以上交易，外汇掉期通常为1年内交易
 - B. 交换内容不同，货币互换比外汇掉期多互换各自货币的利率
 - C. 货币互换不具备锁定远期汇率价格的能力
 - D. 货币互换交易在除了期初和期末的交易期内涉及现金流互换，外汇掉期在期初和期末的交易期内一般没有现金流互换

试题解析：

- 1、考核内容：外汇掉期的含义和种类、货币互换的含义和种类
- 2、分析思路：外汇掉期通常是短期的两笔反向本金交易，交易期内一般不交换利息；货币互换通常为中长期交易，除期初、期末交换本金外，还按约定利率定期交换利息。因此 A、B、D 描述了两者的差异；两者都能通过约定的汇率安排锁定远期汇率，C 错误。
- 3、结论：ABD。

答案：ABD

95. 利率上、下限期权及利率双限期权存在的希腊值风险包括（ ）。
- A. Delta
 - B. Gamma
 - C. Rho
 - D. Theta

试题解析：

- 1、考核内容：衍生产品希腊值
- 2、分析思路：Delta 衡量标的资产变化对期权价格的影响；gamma 衡量标的资产变化对 Delta 的影响；Rho 衡量无风险利率变化对期权价格的影响；Theta 衡量到期时间变化对期权价格的影响。在本题中，利率上、下限期权及利率双限期权的标的资产为一条利率曲线或某个远期利率。
- 3、结论：ABCD

答案：ABCD

96. 以下关于远期利率协议正确的是（ ）。

- A. 市场参与者进行远期利率协议交易时，应订立书面交易合同
- B. 书面交易合同包括交易中心交易系统生成的成交单、或者合同书、信件和数据电文等
- C. 交易合同应至少包括交易双方名称、交易日、名义本金额、协议起止日、结算日、合同利率、参考利率、资金清算方式、争议解决方式等要素
- D. 交易双方认为必要时，可签订补充合同

试题解析：

- 1、考核内容：远期市场
- 2、分析思路：对比远期市场交易规则
- 3、结论：ABCD

答案：ABCD

97. 在度量信用风险时，影响违约风险的因素包括（ ）。

- A. 违约率
- B. 信用风险暴露
- C. 违约损失
- D. 利率水平

试题解析：

- 1、考核内容：测量信用风险模型与算法
- 2、分析思路：根据信用风险测算的统计公式，预期违约损失=信用风险暴露*违约率*(1-违约恢复率)
- 3、结论：

答案：ABC

98. 金融机构设计一款由普通看涨期权和零息债券构成的结构化理财产品，如需降低每份产品的期权价值。通过（ ）能实现该设计目的。

- A. 提高产品的参与率
- B. 降低产品的参与率
- C. 提高所嵌入期权的行权价
- D. 降低所嵌入期权的行权价

试题解析：

- 1、考核内容：期权价值的影响因素与期权定价
- 2、分析思路：分析概念结构化理财产品、看涨期权、产品的参与率与期权的行权价。看涨期权价值随行权价的增加而减少；由普通看涨期权和零息债券构成的结构化理财产品的价值随期权价值的增加而增加；参与率增加，理财产品的价值增加。综合以上因素，答案应该是 BC。

3、结论：

答案：BC

99. 信用违约互换的类型包括（ ）。

- A. 单一经济实体的信用违约互换
- B. 一篮子信用违约互换
- C. 指数信用违约互换（Index CDS）
- D. 权益互换

试题解析：

- 1、考核内容：信用违约互换市场
- 2、分析思路：查看信用违约互换市场中交易的产品
- 3、结论：ABC

答案：ABC

100. 从投资者的角度看，区间浮动利率票据中嵌入的期权包括（ ）。

- A. 利率上限期权空头
- B. 利率上限期权多头
- C. 利率下限期权空头
- D. 利率下限期权多头

试题解析：

- 1、考核内容：区间浮动利率票据、嵌入期权产品的定义（合约）；空头、多头概念
- 2、分析思路：对比区间浮动利率票据、利率上限、利率下限、空头、多头等概念，区间浮动利率票据中嵌入的期权包括 AD
- 3、结论：AD

答案：AD