

1 银行对于现汇的卖出价一般 高于 现钞的买入价。

2 下列属于远期外汇交易的事是 B

A 客户按期交所规定的标准数量和月份买入 100 万美元。

B 客户从银行处以 1 美元等于 8.2739 人民币的价格买入 100 万美元，约定 15 天以后交割。

3 根据利率平价理论，（直接标价法下，利率较高的货币，其远期汇率表现为 B

A 生水 B 贴水

4 在国际外汇市场上日元汇率的最小变化单位一点是指 A

A 0.01

B 0.1

5 国际外汇市场上假如美元 USD/日元 JYP 外的汇率标价为 118.96 那么标价中的 9 代表 A

A 90 个点

B 900 个点

1. [单选题]

套利的几大特征不包括（）

A. 无风险

B. 也无收益

C. 可复制原则

D. 无投资

正确答案: B

构建无风险组合时，衍生品及其标的资产应该（ ）

A. 都为空头

B. 都为多头

C. 视情况而定

D. 一多一空

正确答案: C

3. 金融工程的核心定价思想是（ ）

A. 收益风险法

B. 无套利定价法

C. 风险中性定价法

D. 供需定价法

正确答案: B

构造两个投资组合，如果两者的期末价值相等，而期初价值不等，则（ ）

A. 一定有套利机会

B. 取决于期初价值的正负

C. 不一定

D. 一定没有套利机会

正确答案: A

看跌期权的空头, 拥有在一定时间内 (B) 。

A.

买入标的资产的权利

B.

买入标的资产的潜在义务

C.

卖出标的资产的潜在义务

D.

卖出标的资产的权利

---

在进行期货交易的时候, 需要支付保证金的是 (A) 。

A. 期货空头和期货多头

B. 期货空头

C. 期货多头

D. 都不用

3. [单选题]

二叉树定价结果与 BSM 定价结果之间的关系是 (A) 。

A. 当二叉树步数趋于无穷时, 两者差别趋于 0

B. 一步二叉树结果与 BSM 公式给的结果是一致的

C. 当二叉树步数趋于无穷时, 两者差别趋于无穷

D. 以上都对

3x12 的远期利率协议 (FRA) 的多头等价于 (D) 。

- A. 3个月后借入期限为 12 个月的投资融资
- B. 12个月后借入期限为 3 个月的投资融资
- C. 在 3 个月内借入贷款的一半，剩下的一半在 12 个月后借入
- D. 3 个月后借入期限为 9 个月的投资融资

下列属于远期外汇交易的是（ B ）。

- A. 客户按期交所规定的标准数量和月份买入 100 万美元
- B. 客户从银行处以 1 美元=8.2739 人民币的价格买入 100 万美元，约定 15 天以后交割

假设小麦一年后的期货价格是 1500 元/吨，小麦现货价格也是 1500 元/吨，请问投资者应如何套利？（ C ）

- A. 都可以
- B. 买现货卖期货
- C. 卖现货买期货
- D. 没有套利机会

某行权价为 210 元的看跌期权，对应的标的资产当前价格为 207 元。当前该期权的权利金为 8 元。该期权的时间价值为（ B ）元。

- A. 3
- B. 5
- C. 8
- D. 11

买入一手看涨期权，同时卖出相同执行价格、相同到期时间的一手看跌期权，其损益情况最接近于（ A ）。

- A. 买入一定数量标的资产
- B.

卖出一定数量标的资产

C.

买入两手看涨期权

D.

卖出两手看涨期权

假如当前判断某股票市场价格可能要上涨，以下那个策略是”不合适”的 B

A. 卖出市场指数的看跌期权

B. 买入市场指数的看跌期权

C. 买入市场指数的看涨期权

D. 持有市场指数的期货多头

套利机会不可以长期存在 ✓

1.对

2.错

---

只做一笔交易也可以套利。

1.对

2.错

正确答案：错

---

---

---

---

章章末测试

一、单选题

1 下列短期金融工具，通常情况下，哪个利率最高？（A）

A、公司短期债券

B、短期国库券

C、货币市场基金

D、同业拆借

2 某人在银行存入五年期定期存款 1000 元，年利率 5%，请计算该笔存款五年后的本利和。（C）

A、1284 元

B、1276 元

C、1250 元

D、1265 元

3 某人拟存入银行一笔钱，以备在 5 年内每年年末以 2000 元的等额款项支付租金，银行的年复利率为 10%，现在应该存入银行的款项是多少？ (B)

A、10000.00 元

B、7581.57 元

C、8339.73 元

D、12210.20 元

4 企业四年内每年末存入银行 10000 元，银行的年利率为 9%，四年后银行可以提取多少钱？ (D)

A、40000.00 元

B、45400.00 元

C、49847.11 元

D、45731.29 元

5 某企业以 10% 年利率投资款项 100000 元，期限 5 年，求到期后的本利和是多少？ (A)

A、161051 元

- B、150000 元
- C、164872 元
- D、161752 元

6 欧洲美元是指（ C ）

- A、存放于欧洲的美元存款
- B、欧洲国家发行的一种美元债券
- C、存放于美国以外的美元存款
- D、美国在欧洲发行的美元债券

7 专门融通一年以内短期资金的场所称之为（ D ）。

- A、现货市场
- B、期货市场
- C、资本市场
- D、货币市场

## 二、判断题

道·琼斯股票价格指数是目前世界上影响最大的一种股票价格指数，但自编制以来曾经中断。（×）

## 第二章章末测试

### 一、单选题

1 某投资者买入 100 手中金所 5 年期国债期货合约，若当天收盘结算后他的保证金账户有 350 万元，该合约结算价为 92.820 元，次日该合约下跌，结算价为 92.520 元，该投资者的保证金比例是 3%，那么为维持该持仓，该投资者应该（ B ）

- A、追缴 30 万
- B、无需追缴
- C、追缴 9000
- D、追缴 3 万

答案解析：

B、当日持仓盈亏=  $(92.520 - 92.820) \times 100 \times 10000 = -300000$  元= -30 万元  
保证金账户剩余=  $350 - 30=320$ （万元）  
所以，无需追缴保证金。

2 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（C）。

- A、介入货币互换的多头
- B、介入货币互换的空头
- C、利用利率互换将浮动利率转化为固定利率
- D、利用利率互换将固定利率转化为浮动利率

3 有同样到期日的公司的债券、无风险债券和公司债券的信用违约互换（CDS）三者之间的大致关系是（ A ）。

- A、持有公司债券并买入公司债券的 CDS 相当于持有无风险债券

- B、卖出公司债券并买入公司债券的 CDS 相当于持有无风险债券
- C、持有公司债券相当于持有无风险债券并买入公司债券的 CDS
- D、卖出公司债券相当于持有无风险债券并卖出公司债券的 CDS

4 某投资者买入一手看跌期权，该期权可令投资者卖出 100 股标的股票。行权价为 70 元，当前股票价格为 65 元，该期权价格为 7 元。期权到期日，股票价格为 55 元，不考虑交易成本，投资者行权净收益为 (D) 元。

- A、-300
- B、500
- C、300
- D、800

答案解析：

投资者买入看跌期权，由于到期日股票价格低于行权价，所以投资者行权会得到正的期权回报，具体为  $100 \times (70 - 55) = 1500$  元。同时，买入期权时交付的期权费用为  $7 \times 100 = 700$  元。所以，该投资者行权净收益为  $1500 - 700 = 800$  元。

5 假设沪深 300 指数为 2280 点时，某投资者以 36 点的价格买入一手行权价格是 2300 点，剩余期限为 1 个月的沪深 300 指数看跌期权，该期权的内在价值和时间价值分别为 ( C )。

- A、16 点，20 点
- B、0 点，36 点
- C、20 点，16 点

D、36 点，0 点

## 二、判断题

- 1 股指期货合约与股票一样没有到期日，可以长期持有。（×）
- 2 我国期货产品的交易与股票、债券等基础金融产品的交易时间类似，都只在白天进行交易。（×）
- 3 对于看涨期权，若基础资产市场价格低于执行价格，则称之为实值期权。（×）
- 4 期权与期货的保证金机制类似，买卖双方都需要交纳保证金才能进行交易。（×）
- 5 在我国，国债期货合约的交割以现金交割方式进行。（×）

## 第三章章末测试

### 一、单选题

- 1 构建无风险组合时，衍生品及其标的资产应该（C）  
A、都为空头  
B、都为多头  
C、视情况而定  
D、一多一空
- 2 构造两个投资组合，如果两者的期末价值相等，而期初价值不等，则（A）

- A、一定有套利机会
- B、取决于期初价值的正负
- C、不一定
- D、一定没有套利机会

3 关于套利组合的特征，下列说法错误的是 (C)

- A、套利组合中任何资产的购买都是通过其他资产的卖空来融资
- B、套利组合是无风险的
- C、套利组合中通常只包含风险资产
- D、若套利组合含有衍生产品，则组合通常包含对应的基础资产

## 二、判断题

- 1 一价法则指任何商品只能有一个价格。 (×)
- 2 套利机会不可以长期存在。 (√)

## 第四章章末测试

### 一、单选题

- 1 下面哪个变量上升可以引起美式看涨期权的价格下降 ( C )
  - A、期权期限
  - B、 股票价格
  - C、执行价格
  - D、股票波动率

2 无股息的欧式看涨期权价格下限为 ( C )

- A、股票价格加上执行价格
- B、股票价格加上执行价格的贴现值
- C、股票价格减去执行价格的贴现值
- D、股票价格减去执行价格

3 无股息股票的欧式看跌期权价格下限为 ( B )

- A、股票价格加上执行价格
- B、执行价格的贴现值减去股票价格
- C、执行价格减去股票价格
- D、股票价格加上执行价格的贴现值

4 期权的价值等于 ( D )

- A、时间价值减去内涵价值
- B、内涵价值减去时间价值
- C、时间价值和内涵价值的最大值
- D、内涵价值加上时间价值

5 二叉树定价结果与 BSM 定价结果之间的关系是 ( A )

- A、当二叉树步数趋于无穷时，两者差别趋于 0
- B、一步二叉树结果与 BSM 公式给的结果是一致的
- C、当二叉树步数趋于无穷时，两者差别趋于无穷

6 下列期权中，时间价值最大是（ B ）。

A、行权价为 12 的看涨期权，其权利金为 2，标的资产的价格为 13.5

B、行权价为 23 的看涨期权，其权利金为 3，标的资产的价格为 23

C、行权价为 15 的看跌期权，其权利金为 2，标的资产的价格为 14

7 某行权价为 210 元的看跌期权，对应的标的资产当前价格为 207 元。当前该期权的权利金为 8 元。该期权的时间价值为（ B ）元。

A、3

B、5

C、8

D、11

## 二、判断题

1 欧式看跌期权的期权费可以为负数（×）

2 无股息股票的美式看涨期权和欧式看涨期权的期权费相同（√）

3 无股息股票的美式看跌期权和欧式看跌期权的期权费相同（×）

## 第五章章末测试

### 一、单选题

1 假如当前判断某股票市场价格可能要上涨，以下那个策略是“不合适”的（B）

- A、卖出市场指数的看跌期权
- B、买入市场指数的看跌期权
- C、买入市场指数的看涨期权
- D、持有市场指数的期货多头

2 假设某一时刻股票指数为 2280 点，投资者以 15 点的价格买入一手股指看涨期权合约并持有到期，行权价格是 2300 点，若到期时股票指数期权结算价格为 2310 点，则投资者收益为（ B ）点。

- A、10
- B、-5
- C、-15
- D、5

3 假设某一时刻沪深 300 指数为 2280 点，某投资者以 36 点的价格卖出一手沪深 300 看跌期权合约，行权价格是 2300 点，剩余期限为 1 个月，该投资者的最大潜在收益和亏损分别为（ D ）点。

- A、最大收益为 36 点，最大亏损为无穷大
- B、最大收益为无穷大，最大亏损为 36 点
- C、最大收益为 36，最大亏损为 2336 点
- D、最大收益为 36 点，最大亏损为 2264 点

4 对于股票期权来说，当不考虑利率和股息时，可以复制出买入看涨

期权头寸的是（ B ）。

- A、买入股票
- B、买入股票和买入看跌期权
- C、卖出看跌期权
- D、买入股票和卖出看跌期权

5 买入看涨期权同时卖出标的资产，到期损益最接近于（ B ）。

- A、卖出看跌期权
- B、买入看跌期权
- C、卖出看涨期权
- D、买入看涨期权

6 预期标的资产价格会有显著的变动，但后市方向不明朗，投资者适合采用的期权交易策略是（ A ）。

- A、买入跨式期权
- B、 卖出跨式期权
- C、买入垂直价差期权
- D、卖出垂直价差期权

7 某投资者在 2014 年 2 月 25 日，打算购买以股票指数为标的的

看跌期权合约。他首先买入执行价格为 2230 指数点的看跌期权，权利金为 20 指数点。为降低成本，他又卖出同一到期时间执行价格为 2250 指数点的看跌期权，价格为 32 指数点。则在不考虑交易费用以及其他利息的前提下，该投资者的盈亏平衡点为（ B ）指数点。

A、2242

B、2238

C、2218

D、2262

8 投资者买入一个看涨期权，执行价格为 25 元，期权费为 4 元。同时，卖出一个标的资产和到期日均相同的看涨期权，执行价格为 40 元，期权费为 2.5 元。如果到期日标的资产价格升至 50 元，不计交易成本，则投资者行权后的净收益为（ B ）元。

A、8.5

B、13.5

C、16.5

D、23.5

9 期权的日历价差组合（Calendar Spread），是利用（ D ）之间权利金关系变化构造的。

A、相同标的和到期日，但不同行权价的期权合约

- B、相同行权价、到期日和标的的期权合约
- C、相同行权价和到期日，但是不同标的的期权合约
- D、相同标的和行权价，但不同到期日的期权合约

## 二、判断题

蝶型组合由五个期权操作构成（×）

## 第六章章末测试

### 一、单选题

1 当收益率上升时，使用久期会：（D）

- A、高估债券价格的上升幅度
- B、低估债券价格的上升幅度
- C、低估债券价格的下降幅度
- D、高估债券价格的下降幅度

2 以下说法正确的是：（A）

- A、无偏预期理论认为，如果收益率曲线是向上倾斜的，市场必定会预期短期利率的上升；
- B、市场分割理论认为长短期市场是相关的；
- C、流动偏好理论指出，如果其他条件相同的话，较长的到期日将会有较低的收益率；
- D、特定期限偏好理论认为短期利率的期望值与远期利率是一致的；

3 当到期收益率下降时，市价低于面值的零息债券的久期将（C）。

- A、增大
- B、变小
- C、不变
- D、先增后减

4 列哪种说法是错误的（A）。

- A、任何债券的久期都小于其到期时间
- B、久期与利息支付水平成反比变化
- C、一般而言，久期与到期收益率成反比变动
- D、债券投资组合的久期可以由单个债券的久期线性加权求和得到

5 票面利率相同，剩余期限相同，付息频率相同，到期收益率不同的债券，到期收益率较低的债券，久期（B）。

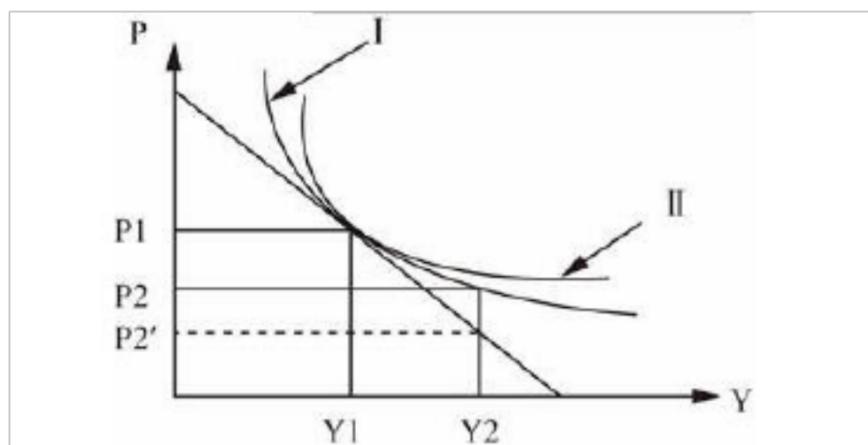
- A、较小
- B、较大
- C、相同
- D、无法确定

6 久期又被称之为（B）。

- A、剩余期限

- B、持续期
- C、修正久期
- D、凸性

7 根据图中所示债券 I、II 的到期收益率与价格信息，合理的判断是（ A ）。



- A、在久期相同的情况下，投资者持有 II 优于持有 I
- B、到期收益率增加相同单位时，II 的价格减少幅度大于 I 的价格减少幅度
- C、II 的凸度小于 I 的凸度
- D、I 的价格与收益呈线性，II 的价格与收益率呈非线性

## 二、多选题

关于麦考利久期的描述，正确的是（ABD）。

- A、麦考利久期可视为现金流产生时间的加权平均
- B、零息债券的麦考利久期大于相同期限付息债券的麦考利久期
- C、对于相同期限的债券票面利率越高的债券其麦考利久期越大
- D、麦考利久期的单位是年

### 三、判断题

- 1 当收益率为  $y$  时，债券 A 的久期等于债券 B，债券 A 的正凸性大于债券 B，收益率上升时，债券 A 的价格大于债券 B（√）
- 2 提高债券支付利息的频率会增加债券价值。（×）
- 3 久期与到期收益率之间呈正相关关系，到期收益率越大，久期越长。（×）
- 4 由于久期反映了利率变化对债券价格的影响程度，因此，久期已成为市场普遍接受的风险控制指标。（√）
- 5 由于久期存在缺陷，对债券价格对利率的敏感性更准确地衡量需要更高阶的价格对收益率变动关系，比如凸度。（√）
- 6 多只债券的组合久期等于各只债券久期的加权平均，其权数等于每只债券在组合中所占的比重。（√）

### 第七章章末测试

#### 一、单选题

- 1 下列关于 FRA 的说法中，不正确的是（C）。  
A、远期利率是由即期利率推导出来的未来一段时间的利率  
B、从本质上说，FRA 是在一固定利率下的远期对远期贷款，只是没有发生实际的贷款支付  
C、由于 FRA 的交割日是在名义贷款期末，因此交割额的计算不需要进行贴现

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/155221003340012010>