

第八章 场外衍生品

一、单项选择题

1.在交割方式上，无论是金融远期协议还是商品远期协议，通常使用的交割方式是（ ）。

- A. 实物交割
- B. 现金交割
- C. 集中交割
- D. 滚动交割

【答案】B

【解析】在交割方式上，无论是金融远期协议还是商品远期协议，通常使用现金交割方式。

2.利率互换是指交易双方约定在未来一定期限内对约定的（ ）按照不同的计息方法定期交换利息的互换协议。

- A. 实际本金
- B. 名义本金
- C. 利率
- D. 本息

【答案】B

3.一般进行货币互换的主要目的是（ ）。

- A. 规避汇率风险
- B. 规避利率风险
- C. 增加杠杆
- D. 增加收益

【答案】A

【解析】一般意义上的货币互换由于只包含汇率风险，可以用来管理境外投融资活动过程中产生的汇率风险，而交叉型的货币互换则不仅可以用来管理汇率风险，也可以用来管理利率风险。

4.某机构投资者持有某上市公司将近5%的股权，并在公司董事会中拥有两个席位。这家上市公司从事石油开采和销售。随着石油价格的持续下跌，该公司的股票价格也将会持续下跌。该投资者应该怎么做才能既避免所投入的资金的价值损失，又保持两个公司董事会的席位？（ ）。

- A. 与金融机构签订利率互换合约
- B. 与金融机构签订货币互换合约
- C. 与金融机构签订股票收益互换合约
- D. 与金融机构签订信用违约互换合约

【答案】C

【解析】C项，该投资者通过与金融机构签订股票收益互换合约，将股票下跌的风险转移出去，达到了套期保值的目，并保留了股权。

5.某互换利率协议中，固定利率为7.00%，银行报出的浮动利率为6个月的Shibor的基础上水98BP，那么企业在向银行初次询价时银行报出的价格通常为（ ）。

- A. 6.00%
- B. 6.01%
- C. 6.02%
- D. 6.03%

【答案】C

【解析】银行报出的价格是在6个月Shibor的基础上水98BP，这个价格换成规范的利

率互换报价，相当于 6 月期 Shibor 互换的价格是 $7\% - 98BP = 6.02\%$ 。所以，如果企业向银行初次询价的时候，银行报出的价格通常是 6.02%。

6. 企业结清现有的互换合约头寸时，其实际操作和效果有差别的主要原因是利率互换中（ ）的存在。

- A. 信用风险
- B. 政策风险
- C. 利率风险
- D. 技术风险

【答案】A

【解析】造成实际操作和效果有差别的主要原因在于利率互换交易中信用风险的存在。通过出售现有互换合约平仓时，需要获得现有交易对手的同意；通过对冲原互换协议，原来合约中的信用风险情况并没有改变；通过解除原有的互换协议结清头寸时，原有的信用风险不存在了，也不会产生新的信用风险。

7. 关于货币互换与利率互换的比较，下列描述错误的是（ ）。

- A. 利率互换只涉及一种货币，货币互换涉及两种货币
- B. 货币互换违约风险更大
- C. 利率互换需要交换本金，而货币互换则不用
- D. 货币互换多了一种汇率风险

【答案】C

【解析】利率互换是同种货币不同利率之间的互换，不交换本金而只交换利息，所以违约风险较小。一般意义上的货币互换是两种货币的利率之间的互换，期末有本金交换，所以货币互换的违约风险要大于利率互换。

8.在场外交易中，一般更受欢迎的交易对手是（ ）。

- A. 工商企业
- B. 金融机构
- C. 私募机构
- D. 个人

【答案】B

【解析】银行或者其他金融机构作为资金市场的批发商，能够提供更加便捷、成本更低的交易服务。而且，通过在批发市场内的交易，金融机构基本可以把互换协议带来的风险对冲掉。因此，金融机构本身的市场风险和信用风险均比较低（相对于一般的非金融机构而言）。在场外交易中，信用风险低的交易对手是更受欢迎的。

9.假设 A 和 B 两家公司都希望借入期限为 5 年的 1 亿美元，各自的利率如下表所示。B 公司想按固定利率借款，而 A 公司想按 3 个月期 SHIBOR（上海银行间同业拆借利率）的浮动利率借款。

公司名称	固定利率	浮动利率
公司 A	8%	3 个月 SHIBOR+0.02%
公司 B	9.2%	3 个月 SHIBOR+0.09%

从提供给 A 公司和 B 公司的利率报价可以看出，B 公司（ ）。

- A. 在固定利率市场上具有比较优势
- B. 在浮动利率市场上具有比较优势
- C. 没有比较优势
- D. 无法与 A 公司进行利率互换

【答案】B

【解析】虽然 B 公司在固定利率和浮动利率市场支付的利率都比 A 公司高，但从提供给 A 公司和 B 公司的利率报价可以看出，B 公司与 A 公司之间固定利率的差值大于浮动利率的

差值，即在固定利率市场 B 公司比 A 公司多付 1.2%，但在浮动利率市场只比 A 公司多付 0.07%，说明 B 公司相对于 A 公司虽然没有绝对优势，但采用浮动利率具有比较优势。

10. 下列关于场外期权，说法正确的是（ ）。

- A. 场外期权是在证券或期货交易所之外交易的期权
- B. 场外期权的各个合约条款都是标准化的
- C. 相比场内期权，场外期权在合约条款方面更严格
- D. 场外期权是一对一交易，但不一定有明确的买方和卖方

【答案】A

【解析】B、C 两项，相对于交易所内的标准化期权而言，场外期权的各个合约条款都不必是标准化的，交易双方可以基于各自的需求和条件进行协商确定。因此，场外期权在合约条款方面更加灵活。

D 项，场外期权是一对一交易，一份期权合约有明确的买方和卖方，双方对对方的信用情况有比较深入的了解。

11. 下列不属于相关性期权的是（ ）。

- A. 交换期权
- B. 价差期权
- C. 彩虹期权
- D. 跨式期权

【答案】D

【解析】相关性期权也称为多资产期权，其收益受到至少两个标的资产的影响。

其典型代表包括：

- ①交换期权；

②彩虹期权;

③价差期权。

12.信用资产池的所有者(发起人)把该资产池打包转让给一个特殊目的机构(SPV),然后该SPV再以该资产池的未来收益为基础向投资者发行票据进行融资,该票据就是所谓的()。

- A. CDS
- B. CDO
- C. SLF
- D. MLF

【答案】B

【解析】信用资产池的所有者(发起人)把该资产池打包转让给一个特殊目的机构(SPV),然后该SPV再以该资产池的未来收益为基础向投资者发行票据进行融资,该票据就是所谓的CDO(担保债务凭证)。

二、多项选择题

1.从市场实践来看,商品远期交易市场主要有()。

- A. 生产商
- B. 贸易商
- C. 消费大宗商品的实体企业
- D. 金融机构

【答案】ABC

【解析】从市场实践来看,商品远期交易市场主要由生产、贸易和消费大宗商品的实体企业以及提供交易撮合、清算和信息发布的中介机构参与,一般金融机构、金融产品或个人尚无

法介入。