

2.关于远期利率协议，以下说法正确的有（ ）。

- A. 远期利率协议不属于金融类远期协议
- B. 远期利率协议可用于管理利率风险
- C. 远期利率协议中的协议利率称为远期利率
- D. 远期利率协议中的借贷数额是名义本金

【答案】BCD

【解析】A项，金融类远期协议包括远期利率协议和远期汇率协议。

3.在利率互换市场中，通常将利率互换交易中固定利息的支付者称为（ ）。

- A. 互换买方
- B. 互换多方
- C. 互换卖方
- D. 互换空方

【答案】AB

【解析】在利率互换市场中，通常将利率互换交易中固定利息支付者称为互换买方，或互换多方，而将固定利息的收取者称为互换卖方或互换空方。

4.如果在未来浮动利率上升，则支付固定利率的一方将获得额外收益，这相当于（ ）。

- A. 看跌利率且在利率下跌后获得收益
- B. 看涨利率且在利率上涨后获得收益
- C. 对应于金融投资中的买方
- D. 对应于金融投资中的多方

【答案】BCD

【解析】如果在未来浮动利率上升，则支付固定利率的一方将获得额外收益，这相当于看涨

利率且在利率上涨后获得收益，对应于金融投资中的买方或多方。

5.以下称为交叉型货币互换的类型包括（ ）。

- A. 固定利率对固定利率
- B. 固定利率对浮动利率
- C. 浮动利率对浮动利率
- D. 仅是本金互换而不计利率

【答案】BC

【解析】固定对固定的货币互换所交换的利息数额是确定的，不涉及利率波动风险，只涉及汇率风险，所以这种形式的互换是一般意义上的货币互换。

固定对浮动、浮动对浮动形式的互换同时涉及汇率风险和利率风险，相当于包含了利率互换，是利率互换和货币互换的组合。所以，一般将后两种类型互换称为交叉型货币互换。

6.下列对场外股指期货期权合约的说法，正确的是（ ）。

- A. 合约标的是股票价格指数，需要将指数转化为货币计量
- B. 合约基准价是根据提出需求的一方决定的
- C. 合约乘数的大小不是根据提出需求的一方决定的
- D. 合约乘数的大小决定了提出需求的一方对冲现有风险时所需要的合约总数量

【答案】ABD

【解析】因为合约标的是股票价格指数，所以需要将指数转化为货币度量。合约乘数的大小，决定了每张合约价值的大小，从而也决定了提出需求的一方对冲现有风险时所需要的合约总数量。因为该合约是专门针对提出需求的一方而设计的，所以合约乘数可以根据提出需求的一方的要求而设定，以便提出需求的一方根据所要对冲风险的总量来确定所需要的合约数量。

7.回望期权的价值取决于标的资产在期权存续期间的最高值或最低值，可进一步细分为

()。

- A. 浮动行权价格回望期权
- B. 固定行权价格回望期权
- C. 部分回望期权
- D. 美式回望期权

【答案】 ABCD

【解析】 回望期权的价值取决于标的资产在期权存续期间的最高值或最低值，可进一步细分为浮动行权价格回望期权、固定行权价格回望期权、部分回望期权和美式回望期权。

7.从当前的金融市场情况看，银行是信用衍生品的主要参与者，其参与信用衍生品的原因主要有 ()。

- A. 增加市场占有率
- B. 实现信用资产组合的分散化
- C. 降低特定的信用风险暴露
- D. 充当信用衍生品的做市商或者交易商

【答案】 BCD

【解析】 从当前的金融市场情况看，银行是信用衍生品的主要参与者。其参与信用衍生品的原因主要有三个：一是实现信用资产组合的分散化；二是降低特定的信用风险暴露；三是充当信用衍生品的做市商或者交易商。

三、判断题

1.在场外衍生品市场中，远期协议的交易规模最大。()

【答案】 错误

【解析】在场外衍生品市场中，互换协议的交易规模最大，主要原因是它具有其他场外衍生品所不具有的特征。一份远期协议通常只约定一次现金流的交换，而互换协议则可以约定多次现金流的互换，可省却多次交易的麻烦。相对于场外期权而言，互换协议是线性的，结构更加简单，更易于定价，所以更受用户偏爱。

2.股票二级市场的投资者可以利用股票收益互换，从而在不需要实际购买相关股票的情况下，只需支付资金利息就可以换取股票收益。（ ）

【答案】正确

3.当交易对手协议提前结束互换时，双方的权利和义务仍需继续行使和遵守直至原互换协议到期。（ ）

【答案】错误

【解析】交易对手协议提前结束互换，双方的权利义务同时撤销。

4.场外期权的合约条款都是标准化的。（ ）

【答案】错误

【解析】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。

4.信用违约互换是最基本的信用衍生品合约。（ ）

【答案】正确

四、综合题

甲乙双方签订一份场外期权合约，在合约基准日确定甲现有的资产组合为 100 个指数点。未来指数点高于 100 点时，甲方资产组合上升，反之则下降。合约乘数为 200 元/指数点，甲方总资产为 20000 元。据此回答以下两题。

1. 要满足甲方资产组合不低于 19000 元, 则合约基准价格是 () 点。

- A. 95
- B. 96
- C. 97
- D. 98

【答案】A

【解析】合约基准价格 = $100 \times (1 - \text{下跌幅度})$

$$= 100 \times [1 - (20000 - 19000) / 20000] = 95 \text{ (点)}。$$

2. 假设未来甲方预期资产价值会下降, 购买一个欧式看跌期权, 行权价为 95, 期限 1 个月, 期权的价格为 3.8 个指数点。假设指数跌到 90, 则到期甲方资产总的市值是 () 元。

- A. 500
- B. 18316
- C. 18240
- D. 17316

【答案】C

【解析】甲方购买一个看跌期权, 期权价格 = $3.8 \times 200 = 760$ (元); 指数跌到 90, 期权的

市值 = $200 \times (95 - 90) = 1000$ (元); 期末资产组合价格 =

$$90 \times 200 = 18000 \text{ (元)};$$

总的资产市值等于期末资产组合价格 + 期权市值 - 权利费 = $18000 + 1000 - 760 = 18240$

(元)。