一、单选题 （本大题共20小题，每小题1分，共20分）

1

某无收益资产当前市场价格为100元，年化无风险利率为5%（连续复利），6个月期远期合约的理论价格应为：

A.

102.53元

B.

105元

C.

100元

D.

97.53元

标准答案 :

A

2

关于远期合约的构成要素，以下说法错误的是：

A.

标的资产可以是商品或金融资产

B.

买方也称为多头，卖方也称为空头

C.

交割价格必须等于签约时的市场价格

D.

到期日是合约规定的交割时间

标准答案 :

C

3

远期合约在套期保值中的应用，正确的是：

A.

只能用于规避汇率风险

B.

只能用于商品交易

C.

可以锁定未来的收支金额

D.

一定能获得额外收益

标准答案 :

C

4

关于金融衍生工具风险的宏观成因，错误的是：

A.

金融市场的系统性风险

B.

监管制度的缺陷

C.

宏观经济周期波动

D.

个别交易员的操作失误

标准答案 :

D

5

以下哪项不属于金融衍生工具的基础资产：

A.

股票价格

B.

利率

C.

衍生工具交易所

D.

商品价格

标准答案 :

C

6

关于远期价格与远期合约价值的关系，正确的是：

A.

远期价格等于交割价格

B.

远期合约价值始终为零

C.

远期价格是使远期合约价值为零的交割价格

D.

远期价格不会随时间变化

标准答案 :

C

7

关于金融衍生工具风险的微观成因，以下说法正确的是：

A.

仅与市场参与者的投机行为有关

B.

主要源于宏观经济政策的变化

C.

与产品设计复杂性和参与者行为都有关

D.

只与交易系统的技术故障有关

标准答案 :

C

8

金融衍生工具的主要风险类型不包括：

A.

市场风险

B.

信用风险

C.

流动性风险

D.

通货膨胀风险

标准答案 :

D

9

某企业预计三个月后需要支付100万美元，目前担心汇率上涨，最适合采用的衍生工具是：

A.

买入看涨期权

B.

卖出看跌期权

C.

买入美元远期合约

D.

签订利率互换

标准答案 :

C

10

关于远期合约的定义，下列说法正确的是：

A.

必须在交易所内进行交易

B.

是一个在确定的将来时间按确定价格购买或出售某项资产的协议

C.

只能在金融机构之间签署

D.

必须进行实物交割

标准答案 :

B

11

关于金融衍生工具的常用定价方法，以下说法错误的是：

A.

无套利定价法基于市场均衡原理

B.

风险中性定价法假设投资者风险中性

C.

状态价格定价法需要完备市场假设

D.

所有定价方法都需要考虑投资者的风险偏好

标准答案 :

D

12

关于金融衍生工具的功能，以下说法错误的是：

A.

可用于风险管理

B.

可提供价格发现功能

C.

可降低交易成本

D.

可完全消除所有风险

标准答案 :

D

13

关于金融衍生工具的基本概念，下列说法正确的是：

A.

其价值完全独立于基础资产

B.

其价值派生于基础资产的价值

C.

必须在交易所进行交易

D.

只能用于投机交易

标准答案 :

B

14

关于金融衍生工具的风险特征，正确的是：

A.

只存在市场风险

B.

不存在信用风险

C.

包含多种风险类型

D.

风险永远小于基础资产

标准答案 :

C

15

关于三种主要定价方法的关系，正确的是：

A.

三种方法在任何情况下都得到相同结果

B.

状态价格定价法仅适用于债券定价

C.

在完备市场中，三种方法得到的结果等价

D.

风险中性定价法与无套利定价法互相矛盾

标准答案 :

C

16

金融机构在进行衍生品风险管理时，最基本的措施是：

A.

完全禁止衍生品交易

B.

建立健全风险限额管理制度

C.

只进行场内衍生品交易

D.

仅与政府机构进行交易

标准答案 :

B

17

关于金融衍生工具合约的基本要素，不包括：

A.

交易标的

B.

交易数量

C.

交易对手的年龄

D.

交割方式

标准答案 :

C

18

金融衍生工具按照合约性质可以分为：

A.

远期类、期权类和互换类

B.

股票类、债券类和商品类

C.

国内类和国际类

D.

短期类和长期类

标准答案 :

A

19

关于金融衍生工具的特点，以下说法错误的是：

A.

具有高杠杆性

B.

交易成本较低

C.

一定会产生巨额收益

D.

具有时间性

标准答案 :

C

20

按照交易场所分类，金融衍生工具可分为：

A.

期货和期权

B.

场内交易和场外交易

C.

权益类和固定收益类

D.

投机型和套期保值型

标准答案 :

B

一、单选题 （本大题共20小题，每小题1分，共20分）

1

关于远期利率协议的结算金计算，以下说法正确的是：

A.

结算金等于名义贷款息差

B.

结算金是名义贷款息差的现值

C.

结算金与协议期限无关

D.

结算金不需要考虑贴现因素

标准答案 :

B

2

关于远期合约的风险，以下说法正确的是：

A.

不存在信用风险

B.

存在违约风险和市场风险

C.

只存在市场风险

D.

通过保证金可以完全规避风险

标准答案 :

B

3

关于远期利率协议(FRA)的定义，下列说法正确的是：

A.

是一种即期贷款合约

B.

必须进行实际的资金借贷

C.

是交易双方约定在将来某一日期开始，以约定利率进行名义本金借贷的合约

D.

结算金必须等于名义本金

标准答案 :

C

4

关于期货合约的交割，下列说法正确的是：

A.

所有期货合约都必须进行实物交割

B.

金融期货一般采用现金交割方式

C.

交割只能在合约到期日进行

D.

交割方式由交易双方自行商定

标准答案 :

B

5

关于期货价格与现货价格的关系，以下说法正确的是：

A.

期货价格总等于现货价格

B.

期货价格与现货价格完全独立

C.

期货价格等于现货价格加持有成本减便利收益

D.

期货价格永远高于现货价格

标准答案 :

C

6

某股票指数现价2000点，年化无风险利率6%，年化股息收益率2%，6个月期指数期货的理论价格应为：

A.

2000点

B.

2040点

C.

1960点

D.

2080点

标准答案 :

B

7

某商品现货价格为500元/吨，年化仓储成本率为4%，年化无风险利率为5%，无便利收益，3个月期货的理论价格应为：

A.

500元/吨

B.

511.25元/吨

C.

506.25元/吨

D.

493.75元/吨

标准答案 :

B

8

假设某银行与客户签订3个月后开始的6个月期FRA，名义本金为1000万元，协议利率为4%，到期时参考利率为5%，协议期限为0.5年，则结算金约为：

A.

50000元

B.

48780元

C.

100000元

D.

25000元

标准答案 :

B

9

以下哪个不是金融期货的主要品种：

A.

外汇期货

B.

利率期货

C.

原油期货

D.

股指期货

标准答案 :

C

10

关于商品期货的种类，以下说法正确的是：

A.

只包括金属期货

B.

包括农产品、金属、能源等多个品种

C.

不包括能源期货

D.

仅限于农产品期货

标准答案 :

B

11

关于期货保证金制度，正确的是：

A.

维持保证金总是等于初始保证金

B.

当账户权益低于维持保证金时需要追加保证金

C.

保证金金额在合约期限内固定不变

D.

只有买方需要缴纳保证金

标准答案 :

B

12

关于期货与远期合约的区别，以下说法错误的是：

A.

期货交易需要缴纳保证金

B.

期货合约的流动性更强

C.

远期合约的信用风险更小

D.

期货采用逐日盯市制度

标准答案 :

C

13

在计算远期利率时，下列说法正确的是：

A.

远期利率总是等于即期利率

B.

远期利率与期限结构无关

C.

远期利率是利率期限结构隐含的未来即期利率

D.

远期利率只与名义本金有关

标准答案 :

C

14

关于远期合约的基本特征，正确的是：

A.

合约价值在签订时一般为零

B.

合约价值在存续期内保持不变

C.

交割价格会随时间变化

D.

远期价格必须等于交割价格

标准答案 :

A

15

关于期货合约的本质特征，下列说法正确的是：

A.

是一种非标准化的金融合约

B.

买卖双方可以自由协商交易条件

C.

是在集中交易所进行交易的标准化合约

D.

只能用于投机交易

标准答案 :

C

16

关于远期外汇合约的定义，下列说法正确的是：

A.

必须在交易所内进行交易

B.

交易双方约定在未来某一特定时期，按照合约签订时约定的汇率和金额，以一种货币交换对方另一种货币

C.

只能进行即期交割

D.

远期期限必须从现在开始计算

标准答案 :

B

17

关于远期合约的优点，以下说法错误的是：

A.

合约条款可以灵活定制

B.

交易规模可以根据需求调整

C.

具有很强的流动性

D.

可以满足不同类型客户需求

标准答案 :

C

18

关于期货合约的基本要素，以下哪项不属于强制性规定：

A.

交割地点

B.

交易时间

C.

合约交易方的资产规模

D.

最小变动价位

标准答案 :

C

19

某股票当前价格为50元，年化红利收益率为4%，年化无风险利率为6%（连续复利），3个月期远期合约的理论价格应为：

A.

50.25元

B.

50元

C.

49.75元

D.

51元

标准答案 :

A

20

关于远期汇率的确定，以下说法正确的是：

A.

远期汇率与即期汇率必然相等

B.

远期汇率的计算不需要考虑两种货币的利率差异

C.

远期汇率F=S×e^(r-rf)T，其中S为即期汇率，r为本币利率，rf为外币利率，T为期限

D.

远期汇率只与期限有关

标准答案 :

C

一、单选题 （本大题共20小题，每小题1分，共20分）

1

某商品现货价格为1000元/吨，年化储存成本率为6%，年化无风险利率为4%，年化便利收益率为2%，那么3个月期货的理论价格应为：

A.

1000元/吨

B.

1020元/吨

C.

980元/吨

D.

960元/吨

标准答案 :

B

2

在选择期货合约进行套期保值时，应考虑：

A.

只需考虑合约的交易量

B.

只需考虑合约的到期日

C.

合约到期日应晚于对冲期间且尽量接近，价格相关性要高

D.

只要选择流动性最好的合约即可

标准答案 :

C

3

关于向前滚动对冲，下列说法正确的是：

A.

不会产生额外的基差风险

B.

只能用于商品期货

C.

可以通过一系列期货合约延长对冲期限

D.

必须等待当前合约到期才能转换到新合约

标准答案 :

C

4

在选择期货合约进行套期保值时，应考虑的主要因素是：

A.

只需考虑合约的交易量

B.

只需考虑合约的到期日

C.

合约到期日应晚于对冲期间且尽量接近，且价格相关性要高

D.

只要选择流动性最好的合约即可

标准答案 :

C

5

关于最优套期保值比的计算，下列说法正确的是：

A.

最优套期保值比等于期货价格与现货价格的比值

B.

最优套期保值比等于期货价格变化与现货价格变化的协方差除以期货价格变化的方差

C.

最优套期保值比与基差无关

D.

最优套期保值比永远等于1

标准答案 :

B

6

关于套期保值的基本概念，下列说法错误的是：

A.

直接套期保值是指期货合约的标的资产与被对冲资产为同一资产

B.

交叉套期保值是指期货合约的标的资产与被对冲资产不同

C.

套期保值比是指对冲一单位已有头寸需要的期货合约数量

D.

交叉套期保值的效果一定优于直接套期保值

标准答案 :

D

7

关于最优套期保值比率，正确的是：

A.

最优套期保值比等于期货价格与现货价格的比值

B.

最优套期保值比等于期货价格变化与现货价格变化的协方差除以期货价格变化的方差

C.

最优套期保值比永远等于1

D.

最优套期保值比与基差无关

标准答案 :

B

8

关于互换合约的起源，下列说法正确的是：

A.

最早出现于20世纪60年代

B.

首次货币互换发生在世界银行和IBM之间

C.

第一笔利率互换发生在世界银行和IBM之间

D.

互换合约发展始于外汇自由兑换时期

标准答案 :

B

9

关于金融期货的特点，以下说法错误的是：

A.

股指期货的标的物是股票指数，通常采用现金交割

B.

利率期货的价格与利率呈正相关关系

C.

外汇期货必须进行实物交割

D.

金融期货通常比商品期货的流动性更好

标准答案 :

C

10

某投资组合经理持有价值1000万元的股票组合，该组合的β值为1.2，每份股指期货合约价值为30万元，则为了完全对冲市场风险，需要：

A.

买入40份股指期货合约

B.

卖出40份股指期货合约

C.

买入48份股指期货合约

D.

卖出48份股指期货合约

标准答案 :

B

11

某投资者持有价值1000万元的股票组合，β值为1.5，每份股指期货合约面值为30万元，若要完全对冲市场风险，需要：

A.

买入50份股指期货合约

B.

卖出50份股指期货合约

C.

买入40份股指期货合约

D.

卖出40份股指期货合约

标准答案 :

B

12

关于基差的概念，下列说法正确的是：

A.

基差是期货价格和现货价格之差

B.

基差是现货价格和期货价格之差

C.

基差风险只存在于交叉套期保值中

D.

基差永远为正值

标准答案 :

B

13

某投资者持有价值500万元的股票组合，β值为1.2，每份股指期货合约面值为30万元，若要将组合β值降至0.5，需要：

A.

买入20份股指期货合约

B.

卖出20份股指期货合约

C.

买入12份股指期货合约

D.

卖出12份股指期货合约

标准答案 :

D

14

关于交叉套期保值，下列说法正确的是：

A.

期货合约的标的资产与被对冲资产必须相同

B.

期货合约的标的资产与被对冲资产不同

C.

交叉套期保值的效果一定优于直接套期保值

D.

交叉套期保值不存在基差风险

标准答案 :

B

15

关于商品期货价格的影响因素，下列说法错误的是：

A.

现货价格是期货价格的重要基础

B.

储存成本会影响期货价格

C.

便利收益与期货价格无关

D.

无风险利率会影响期货价格

标准答案 :

C

16

某公司预计3个月后需要购买100万美元，当前美元期货价格为6.8元人民币/美元，为规避汇率上涨风险，应该：

A.

卖出美元期货合约

B.

买入美元期货合约

C.

不需要进行套期保值

D.

同时买入和卖出美元期货合约

标准答案 :

B

17

关于多头套期保值，下列说法错误的是：

A.

又称为买入套期保值

B.

用于锁定未来购入资产的价格

C.

在期货市场建立多头头寸

D.

只能用于对冲商品期货风险

标准答案 :

D

18

假设某股票指数现价为5000点，年化无风险利率为6%，指数的年化股息收益率为3%，那么3个月期的股指期货理论价格应为：

A.

5000点

B.

5037.5点

C.

5075点

D.

4962.5点

标准答案 :

B

19

关于储存成本对商品期货价格的影响，正确的是：

A.

储存成本越高，期货价格越低

B.

储存成本对期货价格没有影响

C.

储存成本越高，期货价格高于现货价格的幅度越大

D.

储存成本只影响农产品期货

标准答案 :

C

20

关于套期保值的基本概念，下列说法正确的是：

A.

套期保值只能用于规避商品价格风险

B.

套期保值是通过在衍生工具市场创造相同方向的头寸来对冲风险

C.

套期保值是通过在衍生工具市场创造相反方向的头寸来对冲风险

D.

完美对冲必须通过交叉套期保值实现

标准答案 :

C

一、单选题 （本大题共20小题，每小题1分，共20分）

1

在普通利率互换中，如果一方支付固定利率3%，收取SOFR浮动利率，当SOFR上升到3.5%时：

A.

该方需支付0.5%的差额

B.

该方可收取0.5%的差额

C.

双方无需支付差额

D.

需要提前终止合约

标准答案 :

B

2

某利率互换合约名义本金为1亿元，期限为1.25年，固定利率支付方每半年支付4%（半年复利），浮动利率为6个月LIBOR。若最近一次支付日的6个月LIBOR为5.2%，3个月、9个月和15个月的即期利率分别为5%、5.5%和6%（连续复利），则该互换的价值最接近：

A.

正值

B.

零

C.

负值

D.

无法确定

标准答案 :

C

3

投资者构建对敲策略，同时买入执行价格为50元的看涨和看跌期权，当标的资产价格为45元时，该策略的收益为：

A.

-5元

B.

5元

C.

0元

D.

50元

标准答案 :

B

4

关于利率互换的定价方法，下列说法正确的是：

A.

只能用债券组合法进行定价

B.

利率互换价值等于固定利率债券与浮动利率债券的差值

C.

浮动利率债券的价值总是等于面值

D.

固定利率债券的价值必须等于面值

标准答案 :

B

5

关于期权价值的构成，以下说法正确的是：

A.

期权价值只包含内在价值

B.

时间价值永远为零

C.

期权价值等于内在价值与时间价值之和

D.

内在价值一定大于时间价值

标准答案 :

C

6

看涨期权价值与以下哪个因素呈正相关关系：

A.

执行价格

B.

标的资产价格

C.

股息率

D.

到期时间的减少

标准答案 :

B

7

影响期权价格的因素中，以下哪项会导致看涨期权和看跌期权价值同向变动：

A.

标的资产价格变动

B.

执行价格变动

C.

波动率变动

D.

无风险利率变动

标准答案 :

C

8

关于浮动利率债券在利率互换定价中的处理，正确的是：

A.

浮动利率债券价值永远等于面值

B.

浮动利率债券价值在下一个支付日等于其面值

C.

浮动利率债券价值与市场利率无关

D.

浮动利率债券价值总是高于面值

标准答案 :

B

9

关于比较优势理论在互换合约中的应用，以下说法正确的是：

A.

只有当一方在所有融资市场都具有优势时才能进行互换

B.

互换要求双方在各自市场都具有绝对优势

C.

即使一方在所有融资市场处于劣势，双方仍可通过互换获益

D.

比较优势理论仅适用于固定利率互换

标准答案 :

C

10

关于期权的基本概念，以下说法错误的是：

A.

期权是一种权利而非义务

B.

期权的构成要素包括标的资产、期权类型、执行价格和到期日

C.

欧式期权可以在到期日之前任意时间行权

D.

看涨期权赋予持有人买入标的资产的权利

标准答案 :

C

11

互换合约的主要作用不包括：

A.

改变债务属性

B.

规避利率风险

C.

消除所有市场风险

D.

降低融资成本

标准答案 :

C

12

关于货币互换的定价，以下说法正确的是：

A.

固定对浮动货币互换等于固定对固定货币互换加一个利率互换

B.

浮动对浮动货币互换等于固定对固定货币互换加一个利率互换

C.

货币互换的价值与汇率无关

D.

货币互换必须采用单一货币计价

标准答案 :

A

13

关于互换合约的作用，以下说法错误的是：

A.

可以改变债务的属性，如将浮动利率转为固定利率

B.

可以降低融资成本或提高资产收益

C.

可以完全消除所有类型的市场风险

D.

可以规避利率风险和汇率风险

标准答案 :

C

14

关于不同品种期货的套期保值特点，以下说法错误的是：

A.

商品期货套期保值主要用于锁定商品价格风险

B.

利率期货套期保值可用于对冲债券价格波动风险

C.

外汇期货套期保值只能用于对冲即期汇率风险

D.

股指期货套期保值可用于对冲股票组合的系统性风险

标准答案 :

C

15

关于互换合约的比较优势理论，正确的是：

A.

只适用于国际贸易领域

B.

要求双方在所有方面都具有优势

C.

通过专业化分工使双方获益

D.

只适用于信用评级相同的机构

标准答案 :

C

16

关于金融中介在互换中的作用，正确的是：

A.

只负责撮合交易

B.

可以降低交易对手信用风险

C.

不参与现金流交换

D.

仅提供咨询服务

标准答案 :

B

17

关于货币互换的应用，正确的是：

A.

只能进行固定利率对固定利率的互换

B.

必须同时交换本金和利息

C.

不能进行浮动利率对浮动利率的互换

D.

可以包括本金和利息的交换

标准答案 :

D

18

关于互换合约的基本特点，以下说法错误的是：

A.

具有平等性

B.

必须交换不同类商品

C.

具有互利性

D.

涉及一系列现金流的交换

标准答案 :

B

19

互换合约的基本要素不包括：

A.

交易双方

B.

合约金额

C.

交易所场所

D.

支付日

标准答案 :

C

20

关于利率互换的特点，正确的是：

A.

期限通常不超过1年

B.

必须交换本金

C.

通常期限在2年以上

D.

只能用于固定利率转换

标准答案 :

C

一、单选题 （本大题共20小题，每小题1分，共20分）

1

对于股票期权而言，以下哪个因素会导致看涨期权和看跌期权价格同向变动：

A.

标的资产价格变动

B.

执行价格变动

C.

波动率变动

D.

无风险利率变动

标准答案 :

C

2

在单期二项式模型中，某股票现价为100元，上涨因子u=1.1，下跌因子d=0.9，无风险利率r=5%，则风险中性概率p最接近：

A.

0.75

B.

0.25

C.

0.50

D.

0.85

标准答案 :

A

3

关于影响看涨期权价格的因素，以下说法正确的是：

A.

标的资产价格上升时，期权价格下降

B.

执行价格上升时，期权价格上升

C.

到期时间越长，期权价格越高

D.

无风险利率下降时，期权价格上升

标准答案 :

C

4

在风险中性定价方法中：

A.

所有资产的预期收益率都等于实际市场收益率

B.

所有资产的预期收益率都等于无风险利率

C.

期权价格与风险偏好有关

D.

只适用于看涨期权

标准答案 :

B

5

关于多期二项式期权定价模型，以下说法错误的是：

A.

期权价值可以通过递归方式从后向前计算

B.

每个节点都需要计算风险中性概率

C.

节点数量与期权定价精确度成正比

D.

美式期权与欧式期权的定价方法完全相同

标准答案 :

D

6

二项式定价模型中的风险中性概率p具有以下特征：

A.

等于实际概率

B.

与投资者的风险偏好有关

C.

使得标的资产的预期收益率等于无风险利率

D.

必须大于0.5

标准答案 :

C

7

关于二项式模型中的复制组合，正确的是：

A.

只能用于看涨期权定价

B.

必须包含看跌期权

C.

由标的资产和无风险资产构成

D.

只能用于美式期权

标准答案 :

C

8

在单期二项式模型中，标的资产价格的变动特征是：

A.

只能向上移动

B.

只能向下移动

C.

可以向上或向下移动两种状态

D.

必须保持不变

标准答案 :

C

9

关于期权价格的基本概念，以下说法错误的是：

A.

期权价格也称为权利金或权酬

B.

期权价格由内在价值和时间价值构成

C.

期权价格仅反映期权的内在价值

D.

期权价格是买方向卖方支付的金额

标准答案 :

C

10

某股票现价100元，上涨因子u=1.2，下跌因子d=0.8，无风险利率r=5%，执行价格为110元的看涨期权，其单期二项式定价模型价格最接近：

A.

2.38元

B.

4.76元

C.

7.14元

D.

9.52元

标准答案 :

B

11

关于风险中性概率p的计算公式，正确的是：

A.

p=(u-d)/(1+r-d)

B.

p=(1+r-d)/(u-d)

C.

p=(u-1-r)/(u-d)

D.

p=u/(u-d)

标准答案 :

B

12

关于期权组合策略，以下说法错误的是：

A.

保护性看跌期权策略是做多股票和做多看跌期权的组合

B.

抛补的看涨期权策略是做多股票和做空看涨期权的组合

C.

对敲策略是同时买进看涨期权和看跌期权的组合

D.

双限期权策略必须同时做多看涨期权和看跌期权

标准答案 :

D

13

关于二项式模型中的无套利条件，正确的是：

A.

u<1+r<d

B.

d<1+r<u

C.

1+r<d<u

D.

d<u<1+r

标准答案 :

B

14

关于看跌期权多头的收益，正确的是：

A.

max(K-S,0)

B.

-max(K-S,0)

C.

max(S-K,0)

D.

-max(S-K,0)

标准答案 :

A

15

某股票当前价格为50元，无风险利率为5%，某看涨期权距离到期还有3个月，执行价格为48元，则该看涨期权的价格下限应为：

A.

0元

B.

2元

C.

2.4元

D.

2.6元

标准答案 :

B

16

某投资者构建保护性看跌期权策略，当标的资产价格为90元，执行价格为100元时，该策略的收益为：

A.

-10元

B.

10元

C.

100元

D.

90元

标准答案 :

B

17

关于期权状态的描述，正确的是：

A.

实值期权指执行价格等于市场价格

B.

虚值期权指执行期权能产生利润

C.

平值期权指执行价格等于标的资产市场价格

D.

所有期权都必须是实值期权

标准答案 :

C

18

关于期权的分类，以下说法正确的是：

A.

亚式期权是指只能在亚洲市场交易的期权

B.

障碍期权的收益与标的资产是否达到特定价格水平有关

C.

百慕大期权必须在百慕大市场交易

D.

场外期权必须通过交易所进行交易

标准答案 :

B

19

某投资者构建了对敲策略，同时买入执行价格为50元的看涨期权和看跌期权，当标的资产价格为45元时，该策略的收益为：

A.

-5元

B.

5元

C.

0元

D.

无法确定

标准答案 :

B

20

关于二项式期权定价模型的基本假设，以下说法错误的是：

A.

市场完美，不存在交易成本和税收

B.

投资者可以无限制地借贷无风险利率

C.

投资者必须是风险厌恶型

D.

标的资产不支付股息

标准答案 :

C

一、单选题 （本大题共20小题，每小题1分，共20分）

1

Black-Scholes公式中的d1表达式为：

A.

ln(S/K)/(σ√T)

B.

[ln(S/K)+(r+σ²/2)T]/(σ√T)

C.

[ln(S/K)+(r-σ²/2)T]/(σ√T)

D.

ln(S/K)+rT/(σ√T)

标准答案 :

B

2

某可转换债券面值为100元，转换比例为2股/张，当前股票价格为45元，无风险利率为3%，股票价格波动率为25%，距离到期还有1年。根据Black-Scholes模型，该可转换债券的转换期权价值最接近：

A.

2.15元

B.

4.30元

C.

6.45元

D.

8.60元

标准答案 :

B

3

在Black-Scholes期权定价公式的推导过程中，以下说法正确的是：

A.

无需使用伊藤引理

B.

假设股票价格服从正态分布

C.

通过构建无风险组合消除随机项

D.

期权价格与股票价格呈线性关系

标准答案 :

C

4

某看涨期权市场价格为15元，已知现货价格100元，执行价格90元，无风险利率5%，期限1年，使用B-S公式计算得到的隐含波动率最接近：

A.

15%

B.

20%

C.

25%

D.

30%

标准答案 :

C

5

某股票现价100元，6个月期看涨期权执行价为95元，无风险年利率为5%，波动率为20%，则该期权价格最接近：

A.

8.76元

B.

10.24元

C.

12.15元

D.

15.33元

标准答案 :

B

6

根据Black-Scholes模型的推导过程，以下哪个因素不直接出现在最终的偏微分方程中：

A.

股票价格

B.

无风险利率

C.

预期收益率

D.

波动率

标准答案 :

C

7

在Black-Scholes模型中，以下哪个因素会导致看涨期权和看跌期权价值同向变动：

A.

标的资产价格

B.

执行价格

C.

波动率

D.

无风险利率

标准答案 :

C

8

关于伊藤引理的基本特征，以下说法正确的是：

A.

只适用于线性函数

B.

是随机微分方程的求导法则

C.

仅适用于离散时间过程

D.

与普通的微积分求导规则完全相同

标准答案 :

B

9

关于Black-Scholes期权定价模型在公司违约风险分析中的应用，以下说法正确的是：

A.

公司股票可以视为对公司资产的看跌期权

B.

公司债权人相当于持有公司资产的看涨期权

C.

公司股东相当于持有公司资产的看涨期权

D.

债务越高，股东权益价值越大

标准答案 :

C

10

关于几何布朗运动的描述，以下说法错误的是：

A.

是连续时间随机过程的一种

B.

资产价格的对数收益率服从正态分布

C.

资产价格的变化一定是连续的

D.

资产价格在任意时刻都服从线性分布

标准答案 :

D

11

关于Black-Scholes模型与风险中性定价的关系，正确的是：

A.

B-S模型只适用于风险厌恶者

B.

期权价格与投资者风险偏好无关

C.

期权价格必须考虑投资者的风险溢价要求

D.

只能在完全无风险的市场中使用

标准答案 :

B

12

关于Black-Scholes模型中的无套利条件，以下说法正确的是：

A.

市场中不能存在任何交易成本

B.

标的资产价格必须遵循几何布朗运动

C.

市场必须是完全有效的

D.

投资者必须是理性的

标准答案 :

B

13

关于隐含波动率的性质，正确的是：

A.

与历史波动率完全相同

B.

对所有执行价格都相同

C.

通常呈现"波动率微笑"现象

D.

只适用于看涨期权

标准答案 :

C

14

关于Black-Scholes公式中N(d1)和N(d2)的含义，正确的是：

A.

都表示期权到期时的收益

B.

N(d1)表示对冲比率，N(d2)表示期权执行概率

C.

N(d1)和N(d2)都表示期权执行概率

D.

N(d1)表示执行概率，N(d2)表示对冲比率

标准答案 :

B

15

在多期二项式树中，某节点的期权价值计算方法是：

A.

仅考虑当前节点的内在价值

B.

取当前执行价值与折现期望值的较大值（美式期权）

C.

只计算折现期望值

D.

直接取上涨和下跌节点的平均值

标准答案 :

B

16

Black-Scholes公式中，看涨期权价格C的表达式为：

A.

C=SN(d1)-Ke^(-rT)N(d2)

B.

C=KN(d1)-Se^(-rT)N(d2)

C.

C=SN(d2)-Ke^(-rT)N(d1)

D.

C=Se^(-rT)N(d1)-KN(d2)

标准答案 :

A

17

关于美式看涨期权的提前执行，以下说法正确的是：

A.

永远不应该提前执行

B.

必须在到期前执行

C.

当标的资产不支付股息时通常不应提前执行

D.

应在每个时点都执行

标准答案 :

C

18

某公司正在评估一个投资项目，初始投资成本为1000万元，项目现值为900万元。如果一年后市场向好，项目价值会上涨20%；如果市场向差，项目价值会下跌10%。无风险利率为5%。若公司可以推迟一年再决定是否投资，则该推迟决策权的价值最接近：

A.

12.38万元

B.

24.76万元

C.

36.19万元

D.

48.57万元

标准答案 :

C

19

关于二项式期权定价模型在项目投资决策中的应用，以下说法正确的是：

A.

只能用于评估固定收益类投资项目

B.

投资项目的延期权可以视为一个看涨期权

C.

项目具有的灵活性对投资价值没有影响

D.

传统NPV法比期权定价法更能体现项目的战略价值

标准答案 :

B

20

假设某股票现价为100元，两期二项式模型中上涨因子u=1.1，下跌因子d=0.9，无风险利率r=5%，执行价格为95元的欧式看涨期权，其价值最接近：

A.

8.62元

B.

10.24元

C.

12.15元

D.

15.33元

标准答案 :

A