

**《证券投资基金基础知识》第九章 (衍生工具) 真题及考点解析**

1、市场提供给 A 公司借款的固定利率为 5.7%，浮动利率为 LIBOR+0.2%；B 公司固定利率为 6.6%，浮动利率为 LIBOR+0.5%，相同币种下，两个公司通过银行进行利率互换，假设银行总的收费不高于 0.2%，下列表述正确的是( )。

- A. A 公司和 B 公司各自的融资成本均可以节约 0.2%以上
- B. A 公司用固定利率融资与 B 公司的浮动利率融资进行互换，可以降低 A 公司的融资成本
- C. A 公司的浮动利率融资成本不可能降低到 LIBOR+0.2%以下
- D. A 公司和 B 公司的利率互换采用全额支付方式

【答案】B

【真题考点】利率互换

【所属章节】第九章 第三节

【233 网校解析】A 公司采取相对优势的固定利率融资，B 公司采取相对优势的 LIBOR+0.5% 融资，双方互换利率。则 A 公司的总融资成本为  $5.7\% + \text{LIBOR} - 5.7\% = \text{LIBOR}$ ，B 公司的总融资成本为  $5.7\% + \text{LIBOR} + 0.5\% - (\text{LIBOR} - 0.2\%) = 6.4\%$ ，则 A 公司和 B 公司各自融资成本均可以节约 0.2%，假设银行收费为 0.1%，同理可得 A 公司融资成本节约 0.1%，B 公司融资成本节约 0.4%，故 A 项说法错误。)

2、下列关于期货合约和互换合约的区别的说法中，错误的是( )。

- A. 期货合约和互换合约都只在交易所交易
- B. 期货合约通常用现金结算，互换合约通常用实物交割
- C. 期货合约和大部分互换合约都是双边合约
- D. 期货合约有明显的杠杆效应，互换合约通常没有杠杆效应

【答案】A

【真题考点】远期合约、期货合约、期权合约和互换合约的区别

【所属章节】第九章 第四节

【233 网校解析】期货合约只在交易所交易，期权合约大部分在交易所交易，远期合约和互换合约通常在场外交易。

3、关于远期合约与期货的比较，下列描述正确的是( )。

- A. 远期合约可以在场外市场交易
- B. 远期合约更具有灵活性，是期货的替代物
- C. 远期合约的履约信用风险小于期货
- D. 远期合约的流动性要好于期货

【答案】A

【真题考点】远期合约、期货合约、期权合约和互换合约的区别

【所属章节】第九章 第三节



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

【233 网校解析】衍生品合约可以在交易所和场外交易。期货合约只在交易所交易。期权合约大部分在交易所交易。远期合约和互换合约通常在场外交易,采用非标准形式进行,以满足交易各方需求,具有较高的灵活性,这也使得谈判较为复杂,交易成本较高。

4、相对于期货合约,下列关于远期合约缺点的表述中,错误的是( )。

- A. 远期合约的违约风险较高
- B. 远期合约市场的效率偏低
- C. 远期合约的流动性较差
- D. 远期合约需要按合约价值交纳保证金

【答案】D

【真题考点】远期合约

【所属章节】第九章 第一节

【233 网校解析】远期合约有一些明显的缺点。首先,因为远期合约没有固定的、集中的交易场所,不利于市场信息的披露,也就不能形成统一的市场价格,所以远期合约市场的效率偏低;其次,每份远期合约在交割地点、到期日、交割价格、交易单位和合约标的资产的质量等细节上差异很大,给远期合约的流通造成很大不便,因此远期合约的流动性比较差;最后,远期合约的履行没有保证,当价格变动对其中一方有利时,交易对手有可能没有能力或没有意愿按规定履行合约,因此远期合约的违约风险会比较高。

5、下列选项中,属于单边合约的是( )。

- I. 远期合约
- II. 期货合约
- III. 期权合约
- IV. 信用违约互换合约

- A. III、IV
- B. II、III
- C. I、II
- D. I、III

【答案】A

【真题考点】远期合约、期货合约、期权合约和互换合约的区别

【所属章节】第九章 第四节

【233 网校解析】远期合约、期货合约和大部分互换合约都包括买卖双方在未来应尽的义务,因此,它们有时被称作远期承诺或者双边合约。与此相反,期权合约和信用违约互换合约只有一方在未来有义务,因此被称作单边合约。

6、关于我国推出沪深 300 指数期货和国债指数期货的意义和影响,下列描述错误的是( )。

- A. 完善我国多层次资本市场结构
- B. 降低投资者的操作成本



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

- C. 提高资产配置效率  
D. 对于市场参与者获取标的资产的高收益具有关键作用

【答案】D

【真题考点】期货合约的概念

【所属章节】第九章 第二节

【233网校解析】2010年4月,中国金融期货交易所推出沪深300指数期货,结束了我国股票现货和股指期货市场割裂的局面,对于降低投资者的操作成本,提高资产配置效率,以及完善我国多层次资本市场结构均具有重大的意义。

7、下列利用期货进行风险管理的论述中,错误的是( )。

- A. 可以利用股指期货管理股票市场系统性风险  
B. 可以利用国债期货管理利率风险  
C. 可以利用商品期货管理商品价格风险  
D. 可以利用外汇期货管理汇率风险

【答案】B

【真题考点】期货市场的基本功能——风险管理

【所属章节】第九章 第二节

【233网校解析】期货市场最基本的功能就是风险管理,具体表现为利用商品期货管理价格风险、利用外汇期货管理汇率风险、利用利率期货管理利率风险以及利用股指期货管理股票市场系统性风险。

8、下列关于期货交易中的“投机”的表述中,错误的是( )。

- A. 投机者承担了套期保值交易转移的风险  
B. 投机者承担了风险,并提供风险资金  
C. 投机交易减弱了市场的流动性  
D. 投机者是使套期保值得以实现的重要力量

【答案】C

【真题考点】期货市场的基本功能——投机

【所属章节】第九章 第二节

【233网校解析】投机交易增强了市场的流动性,承担了套期保值交易转移的风险,是期货市场正常运营的保证。

9、下列( )的参与使套期保值能够顺利进行。

- A. 另类投资者  
B. 风险投资  
C. 投机者  
D. 战略投资者

【答案】C

【真题考点】期货市场的基本功能——投机



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

**【所属章节】第九章 第二节**

【233网校解析】投机者是期货市场的重要组成部分，是期货市场必不可少的润滑剂。投机交易增强了市场的流动性，承担了套期保值交易转移的风险，是期货市场正常运营的保证。正是因为有投机者参与，套期保值才能顺利进行，而使期货市场具有经济功能。

10、远期合约、期货合约、期权合约和互换合约是最常见的衍生工具，关于它们的区别，可以通过以下( )角度来分析。

- I. 合约标准化程度
- II. 收益高低程度
- III. 杠杆
- IV. 执行方式

- A. I、II、IV
- B. II、III、IV
- C. I、II、III
- D. I、III、IV

【答案】D

【真题考点】远期合约、期货合约、期权合约和互换合约的区别

**【所属章节】第九章 第四节**

【233网校解析】可以从合约的标准化程度、交易场所、损益特性、信用风险、交割方式、执行方式、杠杆等角度来分析远期合约、期货合约、期权合约、互换合约的区别。

11、关于期货交割，下列表述正确的是( )。

- A. 交割是平仓方式的一种，另一种方式是对冲平仓
- B. 期货交易卖方在交易前需备有足量的实物以备交割
- C. 股票指数期货通常采用实物交割
- D. 期货交易中绝大多数交易者都以实物交割的方式了结交易

【答案】A

【真题考点】交割制度

**【所属章节】第九章 第二节**

【233网校解析】对冲是平仓方式的一种，另一种方式是进行交割。期货合约绝大多数通过对冲相抵消，通常用现金结算，极少实物交割。有些金融期货合约的标的资产不方便或不可能进行有形交割，只能以现金结算，如股票指数期货。

12、下列与信用风险缓释合约最类似的是( )。

- A. 利率互换
- B. 信用违约互换
- C. 股权互换
- D. 货币互换



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

【答案】B

【真题考点】互换合约概述

【所属章节】第九章 第四节

【233网校解析】最基本的信用违约互换涉及两个当事人, 双方约定以某一信用工具为参考, 一方向另一方出售信用保护, 若信用工具发生违约事件, 则信用保护出售方必须向购买方支付赔偿。信用风险缓释合约, 是指交易双方达成的、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标的债务向信用保护买方提供信用风险保护的金融合约。

13、在某一时刻, 看涨期权标的资产的市场价格大于其执行价格, 则该期权是一份()。

- A. 虚值期权
- B. 实值期权
- C. 零值期权
- D. 平价期权

【答案】B

【真题考点】期权合约的常见类型

【所属章节】第九章 第三节

【233网校解析】按照执行价格与标的资产市场价格的关系来分类, 期权可以分为实值期权(in-the-money options)、平价期权(at-the-money options)和虚值期权(out-of-the-money options)三种。实值期权是指如果期权立即被执行, 买方具有正的现金流, 平价期权是指买方此时的现金流为零, 而虚值期权是指买方此时具有负的现金流。题目中看涨期权市场价格大于执行价格, 为正的现金流, 实值期权。故选择 B 项。

14、有两条关于期货市场功能的论述:

I 期货市场最基本的功能就是风险管理, 期货市场可以消除大多数金融风险, 增强了整个金融系统的稳定性

II 期货市场提高了供求信息的利用效率, 标准合约又增加了市场流动性, 为现货市场提供了参考价格, 起到了价格发现的功能:

对这两条论述判断正确的是()。

- A. I 错误, II 错误
- B. I 错误, II 正确
- C. I 正确, II 正确
- D. I 正确, II 错误

【答案】B

【真题考点】期货市场的基本功能

【所属章节】第九章 第二节



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

【233 网校解析】在某些特定的假设前提下,期货交易可以使风险在具有不同风险偏好的投资者之间进行转移和再分配,从而有助于投资者获得各自满意的风险类型和数量,优化各自的风险偏好。这将优化金融市场风险结构,增强金融市场的稳定性和抗击重大危机的弹性。故 I 错误;在市场经济条件下,价格是根据市场供求状况形成的。期货市场上来自各个地方的交易者带来了大量的供求信息,标准化合约的转让又增加了市场流动性,期货市场中形成的价格能真实地反映供求状况,同时又为现货市场提供了参考价格,起到了“价格发现”的功能。故 II 正确。本题选择 B。

15、关于远期合约与期货合约的比较,以下描述正确的是()。

- A. 远期合约是标准化合约
- B. 远期合约可以在场外市场交易
- C. 远期合约的流动性要好于期货合约
- D. 远期合约的履约信用风险小于期货合约

【答案】B

【真题考点】远期合约

【所属章节】第九章 第一节

【233 网校解析】远期合约是非标准化的合约,即它不在交易所交易,而是交易双方通过谈判后签署的。故 A 错误, B 正确;期货合约由于具备对冲机制,实物交割比例非常低,交易价格受最小价格变动单位和日涨跌停板限制。远期合约如要中途取消,必须双方同意,任何单方面意愿是无法取消合约的,其实物交割比例非常高。因此 C、D 错误。本题选择 B。

16、关于期货市场的价格发现功能,以下表述错误的是()。

- A. 期货交易者能将经济运行状况信息传递给现货交易者
- B. 现货和期货市场的套利活动对现货市场没有影响
- C. 期货市场中形成的价格能反映供求状况
- D. 期货合约价格能反映标的资产所包含的信息变化

【答案】B

【真题考点】期货市场的基本功能——价格发现

【所属章节】第九章 第二节

【233 网校解析】在市场经济条件下,价格是根据市场供求状况形成的。期货市场上来自各个地方的交易者带来了大量的供求信息,标准化合约的转让又增加了市场流动性,期货市场中形成的价格能真实地反映供求状况,同时又为现货市场提供了参考价格,起到了“价格发现”的功能。研究表明,期货市场的交易者具有更好的信息,因此能将经济运行状况的信息传递给现货市场的交易者。在期货交易中,投机者为了能在交易中获利,必须努力寻找和评估有关期货的价格信息。由于期货市场上存在着这样一批专业化于信息收集和分析的投机者,使得期货市场的信息利用效率大大提高。他们在交易的过程中频繁地根据新获得的信息进行买卖交易,这些交易行为本身将各种标的资产所内含信息的变化、市场参与者对新信息的判断以及他们对标的资产未来价格变化趋势的预测,通过各自的交易行为传递给市场,由于市场的高度可竞争性以及交易者为了获利而进行的信息搜寻活动,使期货合约的价



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

格能够及时、准确地反映标的资产所包含的信息的变化,交易者也将迅速调整自己的资产组合,使得期货的价格能够更好地反映未来市场的变化。这些调整资产组合的行动以及现货和期货市场的套利活动将对现货市场产生影响,使得现货市场的价格能够更好地反映其内在价值。期货合约具有的价格发现功能以及降低信息不对称的功能,有利于实现社会资源的合理配置。

17、关于期货市场的风险管理功能,以下表述正确的是()。

- I 期货交易可以使风险在具有不同风险偏好的投资者之间进行转移和再分配
  - II 期货市场能够提高金融系统抵御风险的能力
  - III 期货交易能够消除金融市场系统风险
- A. I、II  
B. I、II、III  
C. II、III  
D. I、III

【答案】A

【真题考点】期货市场的基本功能——风险管理

【所属章节】第九章 第二节

【233网校解析】在某些特定的假设前提下,期货交易可以使风险在具有不同风险偏好的投资者之间进行转移和再分配,从而有助于投资者获得各自满意的风险类型和数量,优化各自的风险偏好。故 I 正确,而且由于期货市场的存在,金融体系抵御风险的能力也得到提高,故 II 正确,金融市场的系统性风险是不可消除的, III 错误,故本题选择 A。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握