

修正

以下是對證券及期貨從業員資格考試 卷九 - 衍生工具 樣本試題冊作出的更正。

在中文版本的第二十四及四十一頁中，樣本試題 40 及其解說現改為：

試題 40.

下列哪項有關上限期權及下限期權的陳述是正確的？

- I) 貸款人可買入上限期權來對沖利率的下跌。
- II) 借款人可沽售下限期權來對沖利率的上升。
- III) 上下限期權能消除因利率上升及下跌至行使息率以外所帶來的風險。
- IV) 上限期權的買盤可藉下限期權的賣盤抵銷。

- A 只有 I)及 III)。
- B 只有 I)及 IV)。
- C 只有 II)、III)及 IV)。
- D 只有 I)、II)及 III)。

試題 40

當利率升穿上限期權的行使利率時，上限期權的賣方須向買方作出補償。所以借款人可買入上限期權來對沖利率的上升。相反，當利率跌破下限期權的行使利率時，下限期權賣方須向買方作出補償。所以借款人可買入下限期權來對沖利率的下跌。根據上限期權及下限期權的性質：

- 貸款人可透過買入下限期權來對沖利率下跌的風險或利用沽售上限期權時所賺取的溢價來補償因利率的可能下跌而帶來的利息收入的減少。所以 I)是不正確的。
- 借款人可透過買入上限期權來對沖利率上升的風險或利用沽售下限期權時所賺取的溢價來補償因利率的可能上升而帶來的利息支出的增加。所以 II)是正確的。
- 上下限期權是上限期權與下限期權的結合。透過將兩者結合，可對沖上升及下跌的風險。所以 III)是正確的。
- 上限期權買盤的溢價可透過下限期權賣盤的溢價來抵銷。所以，IV)是正確的。

本條問題的正确答案續為 C。

二〇〇七年十二月