



歷屆試題及答案 ( 2006年12月 )

試卷九

衍生工具

證券及期貨從業員資格考試

## 序言及免責聲明

香港證券及投資學會(本會)所提供的歷屆試題及答案(歷屆試題),用以幫助考生準備證券及期貨從業員資格考試。歷屆試題只能作教育用途,將不構成法律或專業意見,亦不代表本會的意見。本會對歷屆試題的內容不作任何保證和表述,對考生因運用或依賴歷屆試題的材料或內容所造成的直接或間接損失,本會將不會承擔任何責任。

考生應知悉並非所有溫習手冊的考試大綱及內容都包含在歷屆試題內。本會建議在參加考試前,考生應熟讀所有考試大綱之範圍。考生應留意歷屆試題內的試題及答案只能作參考之用,本會並不保證這些試題的相關性或答案的準確性。由於各考試相應之課程大綱所涵蓋的有關法例、規則及要求,有可能隨時被修正、修改或更新,本會並無明確或暗示保證這些歷屆試題為最新及能準確反映現行之法律及條例之觀點。為免存疑,本溫習手冊並不代表或構成任何本會之法律意見,亦不應就此作為依據。本會提醒考生應參考有關當局頒佈的有關法規,以緊貼有關之法例、規則及要求的任何更新或修改。除非本會已於網上或以硬副本形式就本溫習手冊中之相關部份作出更新,否則於本溫習手冊中過時的知識將不會用於考試,而考試題目只根據溫習手冊內的現有正確知識而設定。

若想得到更多準備考試的材料,考生可瀏覽本會網頁的「提供予考生的輔助溫習工具」。

試題及答案之版權及其他知識產權,均屬於本會所有。若要運用、複製、儲存或更改試題及答案,只可用於個人學習,並要確認本會的知識產權。

考生可以書面形式對試題及答案的內容表達意見,本會將上載一些大眾關注的問題和考生意見於本會網頁上,但本會保留上載的最後決定權。

## 編寫試題的方法

本會致力提供優質的試題。

本會目前的考試架構，以成熟及新興的市場（例如英國、美國、澳洲、新加坡、馬來西亞及中國）的考試架構為標準；而課程內容、教材、備考手冊及試題均由從事財經教育工作的國際顧問設計。

本會的從業員資格考試已獲證券及期貨事務監察委員會（證監會）屬下的學術評審諮詢委員會批准，成為認可行業資格及有關本地監管架構的考試，以符合證監會對從業員勝任能力的規定。

本會聘請學會以外的顧問，按照本會的考試委員會所批准的準則編寫試題。設立這些準則的目的，是要從不同的認知層面（例如：記憶、理解、應用、分析及評估），與及各章節的預定比重，測試考生，確保他們對課題有充分的了解。新編寫的題目會由市場從業員、從事法律及監察工作的專業人士及學者審閱，以確保所考核的知識為溫習手冊所涵蓋，而且試題的標準是恰當及一致的。

為保持試題的質素，試題經學會內的反覆審閱及復查，其範圍包括試題的平均答對率（即是答對試題的考生百分比），及考生在每次考試後提供的意見（如有）。除了這些質素保證程序之外，亦有外部評審員為試題作定期審閱；外部評審員為市場從業員、從事法律及監察工作的專業人士及學者。此外，外部顧問亦會定期為溫習手冊及試題作全面審閱。

本會只根據溫習手冊及其後之更新頁來編寫試題，故此，考生在準備應考時，只需要溫習那些手冊及其更新頁。

溫習手冊每章的溫習時間，預計需要 6 至 11 個小時，視乎哪一份試卷而定。因應考生的工作經驗及背景，考生的溫習時間可能較長或較短。本會建議考生利用各章的學習重點，作為溫習每章課文的方法。除非另有明確聲明，否則，課程的任何內容都會涉及在考試之內。

請回答此試卷內所有 40 題題目。

每條題目的分數相同。

<1>.

期權溢價為 60 點及行使價為 12,000 點的恒生指數(恒指)認購期權的短倉盤在到期時的打和點是多少？

- A 11,940 點
- B 12,000 點
- C 12,060 點
- D 12,160 點

<2>.

衍生權證是什麼？

- A 將於未來由相關的公司發行的股份的認購期權。
- B 由一間銀行根據已發行股票而發行的認購期權或認沽期權。
- C 由相關的公司根據已發行股票而發行的認購期權或認沽期權。
- D 與期權相似但需以實貨交付。

<3>.

假如某交易員買入一份等價的小型恒生指數認購期權並出售一份小型恒生指數期貨合約，他/她預期市價會出現何種變化？

- A 維持穩定。
- B 上升。
- C 下跌。
- D 上升或下跌。

<4>.

擬於下月買入股票組合的一名投資者，希望能對沖股份升值的風險。下列哪一項衍生工具策略可為此項風險提供**最大**的對沖？

- A 買入股票期貨。
- B 沽售股票期貨。
- C 沽售股票認沽期權。
- D 買入股票認沽期權。

<5>.

一名基金經理在其投資組合中持有若干生產黃金的上市公司股份。該名經理探討過市況後，雖然相信這些公司的表現令人滿意，但黃金的價格很有可能會於短期內下跌。該基金經理利用衍生工具來對沖風險的**最佳**方法是甚麼？

- A 買入這些黃金生產商的股票期貨合約。
- B 沽售黃金期貨合約。
- C 買入黃金認購期權。
- D 進行商品掉期。

<6>.

某指數套戥者認為恒生指數(恒指)期貨的買賣價較其合理價值高出 25 個點子。該經理應該進行什麼交易？(撇除交易費用)

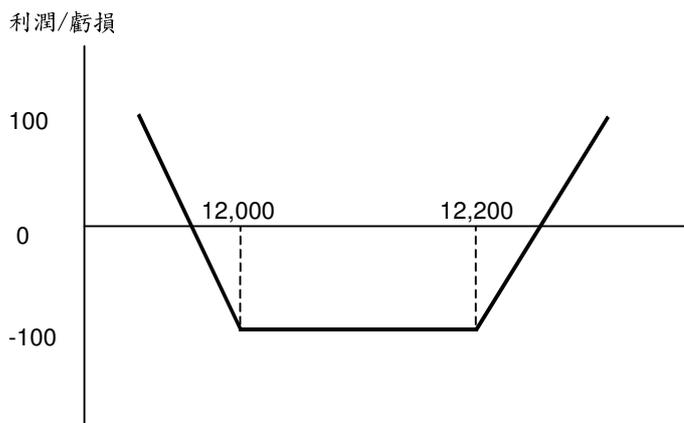
- A 購買股份。
- B 沽售股份及購買期貨合約。
- C 購買股份及沽售期貨合約。
- D 沽售期貨。

<7>.

下列哪一項陳述形容馬鞍式組合的長倉投資策略？

- A 以相同行使價購入一份認購期權及一份認沽期權。
- B 以相同行使價沽售一份認購期權及一份認沽期權。
- C 以較高行使價購入一份認購期權及以較低行使價購入一份認沽期權。
- D 以較高行使價沽售一份認購期權及以較低行使價沽售一份認沽期權。

<8>.



以上收益圖顯示的期權策略名稱是什麼？

- A 馬鞍式組合的長倉。
- B 馬鞍式組合的短倉。
- C 勒束式組合的長倉。
- D 勒束式組合的短倉。

<9>.

由於預計短期利率將會上升，一名投機者認為香港的股市價格於未來三十日將會溫和下跌。下列哪一項是切合該投機者想法的**最佳**策略？

- A 買入恒生指數(恒指)期貨合約。
- B 買入恒指看淡跨價組合。
- C 買入一個月香港銀行同業拆息港元利率期貨合約。
- D 買入恒指認購期權。

<10>.

當市場波動加劇時，交易所買賣的期權的期權溢價將會如何？

- A 認購期權溢價增加而認沽期權溢價減少。
- B 認購期權溢價減少而認沽期權溢價增加。
- C 認購期權溢價及認沽期權溢價同時減少。
- D 認購期權溢價及認沽期權溢價同時增加。

<11>.

投機者與對沖者的**主要**分別是什麼？

- A 投機者承擔的風險較對沖者為高。
- B 投機者從事的買賣較對沖者頻繁。
- C 投機者比對沖者沽售較多衍生工具產品。
- D 投機者使用槓桿效應，但對沖者不會使用槓桿效應。

<12>.

某投資者持有一認購期權的長倉。數天後該期權的價格大幅上升。下列哪項**最能**令該投資者鎖定其買入的認購期權的利潤？

- I 沽售期貨合約。
- II 買入期貨合約。
- III 按相同的行使價及到期日買入認沽期權。
- IV 按相同的行使價及到期日沽售認購期權。

- A 只有 I 及 III
- B 只有 I 及 IV
- C 只有 II 及 III
- D 只有 III 及 IV

<13>.

一間大型對沖基金公司的期權交易員注意到恒生指數(恒指)期貨的現價低於合理值 150 點。基於下列的衍生工具以及恒指期權於恒指中的報價，下列哪項交易可讓交易員從這環境中獲利而涉及低或無虧損風險？ 撇除交易費用。

恒指期貨交易價為 10,980 點的期貨。

恒指 11,000 點行使的認購期權，期權溢價為 50 點。

恒指 11,000 點行使的認沽期權，期權溢價為 50 點。

- I 於 10,980 點時買入恒指期貨。
- II 於 50 點期權溢價買入 11,000 點恒指認沽期權，並於 50 點期權溢價沽售 11,000 點恒指認購期權。
- III 於 50 點期權溢價買入 11,000 點恒指認沽期權，並買入 10,980 點恒指期貨。
- IV 於 10,980 點買入恒指期貨，於 50 點期權溢價買入 11,000 點恒指認沽期權，並於 50 點期權溢價沽售 11,000 點恒指認購期權。

- A 只有 I 及 II
- B 只有 I 及 III
- C 只有 II 及 IV
- D 只有 III 及 IV

<14>.

以 50 點買賣及行使價為歐元/港元 7.000 的認購期權可給予其買家甚麼權利？

- A 以歐元/港元 7.000 的匯率沽售港元及買入歐元。
- B 以歐元/港元 7.000 的匯率買入港元及沽售歐元。
- C 以歐元/港元 6.950 的匯率沽售港元及買入歐元。
- D 以歐元/港元 7.050 的匯率買入港元及沽售歐元。

<15>.

如果投資者認為波幅會增加，哪些期權買賣策略**最為適合**？

- I 馬鞍式組合的長倉。
- II 沽售認沽期權。
- III 買入認購期權。
- IV 勒束式組合的短倉。

- A 只有 I 及 II
- B 只有 I 及 III
- C 只有 II 及 IV
- D 只有 III 及 IV

<16>.

衍生工具的市場風險是什麼？

- A 交易對手無法履行財務責任的風險。
- B 電腦系統發生故障而無法交收買賣的風險。
- C 並無買家或賣家可供平倉的風險。
- D 因市況轉變而導致價格變動的風險。

<17>.

下列哪些陳述有關期權交易是**正確**的？

投資者可利用期權：

- I 就看好、看淡或持平的觀點作交易。
- II 就對某股份的波幅的觀點作交易。
- III 消除投資組合的所有風險。
- IV 在股價變動時獲得槓桿效應。

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

<18>.

下列哪一項有關期貨合約的項目**並沒有**在期貨交易所的標準合約中清楚界定？

- A 價格。
- B 交收日期。
- C 相關資產的數量。
- D 合約月份。

<19>.

一間大型製造公司正計劃興建一間新的廠房，並將於三個月後按浮動利率借取 1,000 萬港元。下列哪一項衍生工具適合用作對沖利率於未來三個月可能出現的任何不利變動？

- A 買入三年期的外匯基金債券期貨合約。
- B 沽售三年期的外匯基金債券期貨合約。
- C 沽售三個月的香港銀行同業拆息港元利率期貨合約。
- D 買入三個月的香港銀行同業拆息港元利率期貨合約。

<20>.

交易所買賣衍生工具市場**並不**具有下列哪一項特徵？

- A 集中的買賣市場。
- B 由結算所結算及交收。
- C 標準化的產品。
- D 交易對手的風險。

<21>.

一名投機者按 20 點期權溢價沽售行使價為 11,250 點的認購期權，以及按 15 點期權溢價沽售行使價為 11,000 點的認沽期權，以組成某指數的勒東式組合的短倉。此項策略的打和點是多少？

- A 10,965 點及 11,285 點。
- B 10,985 點及 11,270 點。
- C 11,000 點及 11,250 點。
- D 11,270 點及 11,285 點。

<22>.

下列哪一項有關期貨合約的項目是由買賣雙方磋商而釐定？

- A 合約價值。
- B 合約價格。
- C 交收價格。
- D 現貨市場價格。

<23>.

假如一名投機者認為美元/港元匯率近期出現的波動將於未來數月減少，該名投機者應採取什麼期權策略？

- A 沽售馬鞍式組合。
- B 買入勒束式組合。
- C 買入馬鞍式組合。
- D 買入認沽期權。

<24>.

下列哪一項**並非**用來計算恒生指數(恒指)期貨合約的合理價值？

- A 股息收益率。
- B 利率。
- C 到期時限。
- D 市場波動。

<25>.

甲公司的股票現以 65.00 港元交易。下列哪一項為價外期權？

- A 以 3.00 港元期權溢價買入行使價為 70.00 港元的甲公司認沽期權。
- B 以 5.00 港元期權溢價買入行使價為 70.00 港元的甲公司認購期權。
- C 以 8.00 港元期權溢價沽售行使價為 75.00 港元的甲公司認沽期權。
- D 以 1.00 港元期權溢價沽售行使價為 65.00 港元的甲公司認購期權。

<26>.

一名客戶指示其經紀按不超過 11,000 點買入 20 張九月份的恒生指數(恒指)期貨合約。此項落盤指令稱為什麼？

- A 市價盤。
- B 止蝕盤。
- C 限價盤。
- D 複式盤。

<27>.

某基金經理在七月時持有一組價值一億港元、比重足以比較恒生指數(恒指)表現的大型投資組合，恒指現處於 11,020 點水平。基金經理預期股市將於未來四個月回落。下列哪一項恒指期貨買賣**最能**為基金經理對沖其持倉？

- A 購入 178 張恒指期貨合約。
- B 購入 181 張恒指期貨合約。
- C 沽售 178 張恒指期貨合約。
- D 沽售 181 張恒指期貨合約。

<28>.

於九月份，一位基金經理持有一資產組合，其中定息債務證券與恒生指數(恒指)成份股的投資比重相等。該名基金經理預算股份投資的表現於未來三個月將較債務投資的表現為佳。下列哪一項衍生工具策略可讓該基金經理按此預測來調整組合？

- A 買入十二月份的恒指期貨合約及沽售十二月份的外匯基金債券期貨合約。
- B 買入與股票掛鈎的債務投資。
- C 進行掉期以支付固定利率的利息及收取恒指的回報。
- D 沽售場外交易的恒指認購期權及沽售利率下限期權。

<29>.

當認沽期權被行使時，認沽期權的賣家面對什麼風險？

- A 以特定價格買入資產的責任。
- B 以特定價格沽售資產的責任。
- C 以特定價格買入資產的權利。
- D 以特定價格沽售資產的權利。

<30>.

經紀在收到客戶的落盤後，不得進行甚麼行為？

- A 接受另一名客戶發出的相反落盤指示。
- B 向另一名客戶提供有關市場的建議。
- C 在執行客戶指示前，用本身的戶口先作買賣。
- D 與客戶確認後才執行落盤指示。

<31>.

如果三個月的香港銀行同業拆息期貨合約的買賣價是 96.80，其現值是：

- A 4,960,317 港元。
- B 4,960,857 港元。
- C 14,880,952 港元。
- D 14,882,570 港元。

<32>.

由協議雙方按在協議訂立時所協定的匯率並於日後某段時間買入或沽售一定數量的貨幣的合約稱為什麼？

- A 遠期貨幣合約。
- B 外匯掉期。
- C 貨幣掉期。
- D 貨幣期權。

<33>.

下列哪一項陳述是**正確**？

- A 所有價內期權都會有盈利。
- B 所有價外期權都會有未變現虧損。
- C 所有期權在屆滿之前都有內在價值及時間價值。
- D 所有等價期權只有時間價值。

<34>.

下列哪一項產品**不**屬於商品衍生工具中的能源類別？

- A 電池。
- B 電力。
- C 汽油。
- D 天然氣。

<35>.

某公司爭取向銀行鎖定利率，並取得一份 3-6 個月期的遠期利率協議，報價為 5.00%，這份遠期利率協議為該公司提供什麼？

- A 在三個月後開始，定息 5.00%，為期三個月。
- B 在六個月後開始，定息 5.00%，為期三個月。
- C 在三個月後開始，定息 5.00%，為期六個月。
- D 在三個月後開始，定息 5.00%，為期九個月。

<36>.

兩間公司達成即期至遠期外匯掉期協議。第一半程為於今天沽售相等 10,000,000 港元的美元。下列哪一項應為這項外匯掉期的另一半程？

- A 於今天買入相等 10,000,000 美元的港元。
- B 於今天買入相等 10,000,000 港元的日圓。
- C 於一個月後沽售相等 10,000,000 港元的美元。
- D 於一個月後買入相等 10,000,000 港元的美元。

<37>.

下列哪項陳述是**正確**的？

- I 看好認購期權跨價組合是買入及沽售認購期權，而所沽售的認購期權的行使價較低。
- II 看淡認購期權跨價組合是買入及沽售認購期權，而所買入的認購期權的行使價較高。
- III 看好認沽期權跨價組合是買入及沽售認沽期權，而所沽售的認沽期權的行使價較高。
- IV 期權跨價組合能有效地以較低的溢價爭取一些上升潛力。

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

<38>.

下列哪一項有關止蝕/止賺盤的陳述是**不正確**的？

- A 止蝕盤常用於風險管理之上。
- B 止蝕盤必須按照指示價執行。
- C 當價格到達指定水平，止賺盤按照最優惠價格執行。
- D 止賺盤可用於鎖定溢利，以防市場變動令溢利削減。

<39>.

下列哪一項衍生工具買賣可為借款人在利率上升時提供保障？

- A 買入下限期權。
- B 沽售下限期權。
- C 買入上限期權。
- D 沽售上限期權。

<40>.

利用貨幣掉期並**不能**達到下列哪一項結果？

- A 以外幣取得借款。
- B 將現有借款轉換為以外幣定值的債務。
- C 取得相對本地借貸息率較低的借款。
- D 改善公司的信貸評級。

~全卷完~

答案

題目號碼	答案	題目號碼	答案
1	C	21	A
2	B	22	B
3	C	23	A
4	A	24	D
5	B	25	B
6	C	26	C
7	A	27	D
8	C	28	C
9	B	29	A
10	D	30	C
11	A	31	B
12	B	32	A
13	D	33	D
14	A	34	A
15	B	35	A
16	D	36	D
17	B	37	D
18	A	38	B
19	C	39	C
20	D	40	D