

2020 年  
AFP 认证考试  
真题编纂



北京当代金融教育有限公司  
Beijing Contemporary Financial Education Co., Ltd.

# 目录

使用说明 .....	3
金融理财基础（一） .....	4
金融理财概述及 CFP 认证制度 .....	4
金融理财法律 .....	8
经济学基础知识 .....	13
家庭财务报表编制及诊断 .....	16
货币时间价值与理财资讯平台的运用 .....	27
居住规划 .....	54
子女教育金规划 .....	70
信用与债务管理 .....	77
投资基础 .....	81
综合案例 .....	84
金融理财基础（二） .....	98
投资规划 .....	98
个人风险管理与保险规划 .....	121
个人所得税及税务优化 .....	136
员工福利及退休规划 .....	145

## 使用说明

为了帮助广大AFP学员熟悉和准备AFP认证考试，我们将现代国际金融理财标准（上海）有限公司公布的AFP认证考试2020年5月真题，按照《AFP认证教学与考试大纲(2022)》进行了全面梳理，保留了大纲范围内的真题，调整了小部分题目，并结合2022年版的AFP认证培训课件编写了解析。

本编纂在题量上与认证考试并不完全一致。2020年5月31日AFP认证考试各科题量分布为：

金融理财基础（一）		金融理财基础（二）	
科目	题数	科目	题数
综合案例	13	投资规划	40
金融理财概述及CFP认证制度	5	个人风险管理与保险规划	25
金融理财法律	12	个人所得税及税务优化	15
经济学基础知识	4	员工福利与退休规划	10
家庭财务报表编制与财务诊断	15		
货币时间价值与理财资讯平台的运用	19		
居住规划	9		
子女教育金规划	4		
投资规划	5		
信用与债务管理	4		
合计	90	合计	90

由于编写时间仓促，尽管我们付出了一定的努力，但错误和疏漏仍可能存在，望您在使用中提出宝贵意见。

# 金融理财基础（一）

## 金融理财概述及 CFP 认证制度

1. 继续教育和再认证是 CFP 认证体系的一大特色，它能够持续提高持证人的专业水平、增强持证人的执业能力。关于 AFP 持证人的继续教育和再认证，下列说法中错误的是（ ）。

- A. AFP 证书的有效期为两年，持证人每两年需再认证一次，若持证人在有效期内没有提交再认证申请，其证书将自动失效
- B. 在每个证书有效期内，AFP 持证人应完成 30 个继续教育学时的必修和选修课程学习，其中必修课程不少于 2 个学时
- C. 现代国际认可的继续教育形式多种多样，参加理财相关专业的在职学历或学位教育属于其认可的继续教育形式
- D. AFP 证书一旦失效超过两年，就无法再恢复有效性，持证人需重新满足 FPSB 规定的“4E”要求才能获得一份新证书

答案：D

解析：A、B、C 正确。D 选项：证书失效两年以上五年（含五年）以下的，如满足以下条件，可以恢复其证书的有效性：提交恢复 CFP 系列证书有效性的申请；AFP 持证人、EFP 持证人需重新参加并通过相应认证考试，CFP 持证人需重新参加并通过《综合案例分析》科目的认证考试，CPB 持证人需重新参加科目一（CPB 专业知识考核）的认证考试；补足失效期间按照《CFP 系列认证持证人继续教育管理办法》规定应完成而未完成的继续教育学时；承诺遵守 FPSB 和现代国际颁布的相关规定；缴纳包括证书失效期间的认证费；缴纳恢复认证手续费。证书失效五年以上的，必须重新满足 FPSB 规定的“4E”要求方可进行认证，而非两年。

2. 在证书有效期内，持证人须通过 CFP 系列考试报名与认证系统自主进行继续教育的学时申报。不考虑现代国际认可的例外情况，下列哪些情形导致持证人未按时完成继续教育学时，该持证人可书面申请延长时限？（ ）

- ①生育休产假
- ②主动辞去旧职但未同时找到新工作
- ③疾病半年以上无法正常工作
- ④因公出差

- A. ①、③
- B. ①、④
- C. ②、③
- D. ②、④

答案：A

解析：根据《CFP 系列认证持证人继续教育管理办法》规定，因下列情形之一而未完成继续教育学时的持证人，可以书面申请延长时限：因生育休产假的；因疾病半年以上无法正常工作的；现代国际认可的其他情形。

3. 小王是某证券公司的客户经理，同时也是 AFP 持证人，他的以下行为中，没有违反职

业道德准则的是（ ）。

- A. 不在规定的时间内向客户提供交易的书面确认文件
- B. 未经客户的授权，擅自为客户买卖证券
- C. 向客户呈递虚假或者误导性的报告
- D. 拒绝客户提出的篡改交易记录的要求

答案：D

解析：恪尽职守具体准则要求金融理财师在处理客户金融资产或其他资产时，负有以下职责：在获得合法授权时，有义务依法在被授权的范围内，行使对客户金融资产和其他资产的保管权和处置权；及时与客户确认资产总额，并保留完整记录；及时向客户或客户指定的第三方转移金融资产；客户资产与个人和所在公司资产分别管理；客户资产统一管理的前提是能够为每一位客户单独提供详细、准确的会计记录。因此 A、B 违反了恪尽职守准则。正直诚信具体准则要求金融理财师在执业中不得欺诈、虚报，或呈递虚假或者误导性报告，C 违反了该项要求，D 没有违反正直诚信原则。

4. 理财师小蒋为完成业绩，在向客户推荐产品时，详细阐述了产品的预期收益和风险，但故意向客户隐瞒了自己将从中获得佣金的事实。根据道德准则和专业责任要求，小蒋的行为违反了（ ）。

- A. 正直诚信原则
- B. 客观公正原则
- C. 专业胜任原则
- D. 专业精神原则

答案：B

解析：客观公正要求及时地披露其在提供专业服务过程中遇到的佣金安排。小蒋并未及时披露，而是隐瞒，因此违反了客观公正的道德准则，答案选 B。

5. 客户张先生要求 AFP 持证人员小吴推荐基金，小吴对基金研究不深，为满足客户要求，小吴寻求某基金研究员帮助，同时对该研究员推荐的产品认真分析。基于该基金研究员的协助和张先生的情况，小吴为其选择了某只指数型基金，小吴该行为（ ）。

- A. 违反了正直诚信原则
- B. 违反了专业胜任原则
- C. 违反了客观公正原则
- D. 没有违反任何道德准则和专业责任

答案：D

解析：专业胜任原则要求，在尚不具备胜任能力的领域：聘请专家协助工作；向专业人员咨询；将客户介绍给其他相关组织。小吴的行为符合专业胜任的规定，并且了解了张先生的情况，对推荐的产品进行了认真的分析，体现了恪尽职守的原则。其他道德准则和专业责任也并未违反，因此答案选 D。

6. 郑女士和孙女士是好朋友，某日，二人一起来到银行向 AFP 持证人员小刘咨询理财相关内容。几日后，郑女士决定购买某款理财产品。由于孙女士迟迟没有回复，小刘为争取客户，便主动告诉了孙女士郑女士所购买的产品及金额。小刘的行为（ ）。

- A. 没有违反任何道德准则和专业责任
- B. 违反了客观公正原则
- C. 违反了正直诚信原则

D. 违反了保守秘密原则

答案：D

解析：保守秘密要求：未经客户书面许可，不得向第三方透露任何有关客户的个人信息。郑女士并未书面授权小刘可以告诉孙女士自己所购买的产品及金额，因此小刘违反了保守秘密原则。因此答案选 D。

7. 小曾在 2022 年 8 月底发现其 CFP 证书于 2022 年 3 月失效。小曾若向现代国际申请恢复其证书有效性，他需要满足以下哪些条件？（ ）

- ①补足失效期间未完成的继续教育学时
- ②缴纳恢复认证手续费
- ③重新参加《综合案例分析》科目的考试
- ④重新完成 CFP 认证培训中的综合案例部分

A. ①、③、④

B. ②、③、④

C. ②、③

D. ①、②

答案：D

解析：小曾 CFP 证书失效不满两年（2022 年 3 月-2022 年 8 月）。根据标委会的《CFP 系列认证持证人再认证和证书失效与恢复办法》，证书失效两年（含两年）以下的，如满足以下条件，可恢复其证书的有效性：

- 1) 提交恢复 CFP 系列证书有效性的申请；
  - 2) 补足失效期间按照《CFP 系列认证持证人继续教育管理办法》规定应完成而未完成的继续教育学时；
  - 3) 承诺遵守 FPSB 和现代国际颁布的相关规定；
  - 4) 缴纳包括证书失效期间的认证费；
  - 5) 缴纳恢复认证手续费；
- 小曾不需要重新参加考试，也不需要重新完成综合案例。

8. 截至 2020 年 3 月，下列 AFP 证书申请人中，符合工作经验认定要求的是（ ）。

- A. 小王于 2017 年 5 月本科毕业后，一直在某银行工作，其中 2017 年 6 月至 2019 年 5 月，在技术部从事系统开发维护工作；2019 年 6 月转至零售业务部从事理财工作
- B. 陈小姐 2016 年 6 月行政管理专业大专毕业后，一直在某律师事务所从事理财规划工作
- C. 张先生 2018 年 6 月经济学硕士毕业后，一直在某电器公司担任项目策划经理
- D. 黄女士 2002 年研究生毕业，2007 年之前一直在某证券公司担任证券分析师；2007 年后，跳槽至某国企担任办公室主任

答案：B

解析：《金融理财师认证办法》要求金融理财师所从事的行业、工作岗位和工作时间要同时满足条件，才能认证。

行业要求：与金融理财相关的行业、金融机构、会计师事务所、律师事务所或现代国际认可的其他机构；

岗位要求：与金融理财的相关工作；

工作时间的要求：工作经验有效期为近 10 年；AFP 认证，研究生要求 1 年以上，本科生 2 年以上，大专 3 年以上的工作经验。

A 中小王本科毕业，从事理财岗位（2019 年 6 月-2020 年 3 月）不满足两年的时间要求，不

能认证。C 中张先生在电器公司担任项目策划不符合行业要求和岗位要求。D 黄女士最近 10 年的工作有效期内，即 2010 年 3 月后，其一直担任办公室主任不符合岗位要求，也不能认证。陈小姐大专毕业，在近 10 年的工作有效期内，从事金融理财相关的行业与岗位超过 3 年（2016 年 6 月-2020 年 3 月），符合工作经验认定要求。所以答案为 B。

9. 根据现代国际的相关规定，下列对于 CFP 认证体系的说法，正确的是（ ）。

- A. AFP 认证的最低学历要求为大专，CFP 认证的最低学历要求为本科
- B. 拥有经济学硕士学位的人士可以豁免培训，拥有经济学博士学位的人士可以豁免考试
- C. 只要在金融机构任职，该期间的工作经验均为符合认证要求的从业经验
- D. CFP 证书申请人通过考试后，应在规定期限内向现代国际提出认证申请

答案：D

解析：《金融理财师认证办法》工作经验时间的认证要求为：

AFP 认证：研究生 1 年，本科 2 年，大专 3 年；CFP 认证：研究生 2 年，本科 3 年，大专 5 年；AFP/CFP 认证的最低学历均为大专。所以 A 错误。

在中国大陆，只有经济学或经济管理类博士可豁免培训直接参加考试。不存在豁免考试的情况。所以 B 错误。

《金融理财师认证办法》要求金融理财师所从事的行业、工作岗位和工作时间要同时满足条件，才能进行工作经验认证。只有行业符合是不够的。所以 C 错误。

10. 林先生是某证券公司客户经理，取得 CFP 证书后，建立了一个证券投资微信交流群，经常向群成员推荐有一定估值优势的股票，并宣称自己有 10 多年股票投资经验，年化投资报酬率在 30% 以上，实际上林先生去年才开始股票投资。根据道德准则和专业责任要求，林先生的以上行为违反了（ ）。

- A. 专业胜任原则
- B. 专业精神原则
- C. 正直诚信原则
- D. 客观公正原则

答案：C

解析：

《金融理财师道德准则和专业责任》正直诚信原则要求：理财师诚实、坦诚地处理所有专业事务。允许有合理的意见分歧，但是不应有欺骗或违背原则的行为。

持证人林先生夸大自己的投资经验，不实事求是，违背了正直诚信的原则。

11. 港商陈先生因业务繁忙，打电话给在中国内地取得 CFP 证书的小张，请求他暂时以代理人身份为自己理财，同时将其在香港的理财事务也一并交由小张办理。小张正打算参加香港财务策划师协会举办的跨境 CFP 持证人差别教育和认证，以便今后到香港发展。出于对客户利益的考虑和为自己跨境 CFP 持证人差别教育取得实务体验的需要，便接受了陈先生的请求。小张的做法（ ）。

- A. 没有违反任何道德准则和专业责任要求
- B. 违反了正直诚信原则
- C. 违反了专业胜任原则
- D. 违反了保守秘密原则

答案：C

解析：《金融理财师道德准则和专业责任》专业胜任原则要求：金融理财师应当在所能胜任

的范围内为客户提供金融理财服务。

小张尚未取得跨境 CFP 认证，也缺少香港地区理财经验，尚不具备为客户办理香港理财事务所需的专业知识和经验，违反了专业胜任原则。

## 金融理财法律

12. 根据我国相关法律规定，以下对公民民事行为能力的判定中，正确的是（ ）。

- A. 小磊，7 周岁，出演某影片获报酬 10 万元，小磊属于无民事行为能力人
- B. 小光，15 周岁，刚继承一笔巨额遗产，小光属于完全民事行为能力人
- C. 小马，20 周岁，在某大学就读大二，小马属于限制民事行为能力人
- D. 小林，17 周岁，主要生活来源为其工作收入，小林属于限制民事行为能力人

答案：A

解析：A 选项，小磊小于 8 岁，因此是无民事行为能力人。B 选项，小光 15 岁，大于 8 岁，小于 18 岁，是限制民事行为能力人。C 选项，小马已经超过 18 岁，且精神智力无问题，因此属于完全民事行为能力人。D 选项，小林大于 16 岁，且以劳动收入为主要生活来源，因此是完全民事行为能力人。因此答案选 A。

13. 下列机构中具有法人资格的是（ ）。

- ①XX 大学的会计学院
- ②XX 市教育局
- ③XX 运输总公司
- ④XX 银行 XX 市分行

- A. ①、③
- B. ②、③
- C. ①、④
- D. ②、④

答案：B

解析：XX 大学的会计学院是非法人组织，XX 市教育局是法人，XX 运输总公司是法人，XX 银行 XX 市分行是非法人组织。因此答案选 B。

14. 专利发明人王某与朋友吴某二人准备设立一家合伙企业。王某对设立合伙企业的相关法律事项不甚了解，于是向理财师小徐咨询。小徐的以下见解中错误的是（ ）。

- A. 王某可以其专利技术出资与吴某设立合伙企业
- B. 若设立普通合伙企业，两人均需对合伙企业债务承担无限连带责任
- C. 若设立有限合伙企业，有限合伙人以其认缴的出资额为限对合伙企业的债务承担责任
- D. 无论设立何种类型的合伙企业，所有合伙人均可以执行合伙事务并对外代表该企业

答案：D

解析：普通合伙企业由全体合伙人共同出资、共同经营、共享利润、共担风险，每个合伙人对合伙企业的债务都承担无限连带责任。有限合伙企业由普通合伙人和有限合伙人组成，普通合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任，有限合伙人以其认缴的出资额为限对合伙企业债务承担责任。有限合伙人不执行合伙事务，不得对外代表有限合伙企业。因此答案选择 D 项。



15. 张先生夫妇准备离婚，对财产归属产生争执。夫妇二人结婚时未对婚姻关系存续期间所得财产归属作任何约定，下列财产中，属于张先生个人财产的是（ ）。

- A. 张先生婚前购置的一辆机动车，婚后由夫妻共同使用至今
- B. 张先生婚后通过法定继承获得其父亲的一套房产
- C. 张先生婚后购买彩票中奖，获得奖金 100 万元
- D. 夫妻二人分居期间，张先生的住房公积金缴存额 5 万元

答案：A

解析：A 选项，张先生婚前的个人财产，未经约定为夫妻共有财产，则婚后仍为法定个人财产。B 选项，婚姻存续期间法定继承的财产为夫妻法定共有财产。C 选项，婚后购买彩票中奖所获得的奖金为夫妻法定共有财产。D 选项，婚姻存续期间住房公积金缴存额为夫妻法定共有财产。因此答案选择 A 项。

16. 孙先生与某信托公司签订了一份信托合同，约定将自己为儿子小涛准备的 100 万元教育金交给信托公司管理，受益人为儿子小涛。关于该信托合同，下列说法正确的是（ ）。

- ①信托公司应以委托人孙先生的名义进行对外意思表示
- ②如果孙先生去世，100 万元信托财产应作为其遗产进行继承分配
- ③信托公司应按照孙先生的意愿管理和处置 100 万元信托财产

- A. ①、②、③
- B. ①
- C. ②
- D. ③

答案：D

解析：①信托公司应以信托公司自己的名义进行对外意思表示；②一般情况下，信托财产不能作为委托人的遗产进行继承分配；③正确。因此答案选择 D 项。

17. 赵先生因病去世，生前没有留下任何遗嘱，去世后几位继承人都提出自己有权继承赵先生遗产，对此，下列说法中错误的是（ ）。

- A. 赵先生的大儿子先于赵先生去世，赵先生的大儿媳对赵先生尽了主要赡养义务，赵先生的大儿媳可以继承赵先生的遗产
- B. 赵先生的配偶缺乏劳动能力且生活困难，在分配遗产时，可以适当多分一些
- C. 赵先生的二儿子有赡养能力，但在赵先生生前并未对赵先生尽赡养义务，在分配遗产时，可以适当少分或者不分
- D. 赵先生的侄子是智障人士，没有劳动能力、没有生活来源且只有赵先生一位亲人，在赵先生生前一直由赵先生扶养，因不是法定继承人，侄子无权获得赵先生的任何遗产

答案：D

解析：对继承人以外的依靠被继承人扶养的缺乏劳动能力又没有生活来源的人，或者继承人以外的对被继承人扶养较多的人，可以分给他们适当的遗产。因此 D 错误，侄子应当酌情分得赵先生的遗产。

18. 仅根据遗嘱的形式判断，以下各情形中所立的遗嘱若无其他变更，在立遗嘱人去世时，有效的是（ ）。

- A. 张某一年前因车祸导致重伤，他在被送往医院抢救的路上立下口头遗嘱，日前他康复出院

- B. 钱某日前私下请其前妻代书将自己的房产留给自己与前妻所生的儿子
- C. 李某请律师张某代书立下遗嘱，将自己的房产留给一直照顾自己生活的小女儿，另一律师王某作为见证人同代书人及李某一起在遗嘱中签字，并注明年月日
- D. 赵某在家突发心脏病去世，去世时只有保姆陪伴，保姆称赵某去世前立下口头遗嘱将遗产留给自己

答案：C

解析：A选项，口头遗嘱仅在危急时刻才可以立，危急情形结束，遗嘱人能够以书面或者录音录像形式立遗嘱的，口头遗嘱无效。B选项，代书遗嘱见证人应当至少为2人，B选项未提到有其他见证人，若前妻为见证人，见证人不能为与继承人利害关系的人，因此该代书遗嘱无效。C选项没有问题。D选项，口头遗嘱需要两个见证人，保姆为被遗赠人，不能作为见证人，因此该口头遗嘱无效。答案选择C项。

19. 下列对于法人分类的说法中正确的是（ ）。

- ①有限责任公司属于营利法人
- ②村民委员会属于特别法人
- ③中国红十字基金会属于特别法人
- ④个人独资企业属于营利法人

- A. ①、②
- B. ③、④
- C. ①、③
- D. ②、④

答案：A

解析：有限责任公司属于营利法人，①正确。村民委员会是基层群众性自治组织法人，属于特别法人，②正确。中国红十字会属于非营利法人，③错误。个人独资企业不具有法人资格，属于非法人组织，④错误。①、②正确，答案选A。

20. 下列不属于物权的是（ ）。

- ①名誉权
- ②汽车所有权
- ③国有土地使用权
- ④居住权
- ⑤配偶权
- ⑥抵押权

- A. ②、③
- B. ①、⑤
- C. ③、④、⑥
- D. ①、④、⑤

答案：B

解析：物权是指权利人依法对特定的物享有直接支配和排他的权利，包括所有权、用益物权和担保物权。题目所列选项中汽车所有权属于所有权，国有土地使用权和居住权属于用益物权，抵押权属于担保物权，所以均属于物权范畴。而①名誉权和⑤配偶权属于人身权，不属于物权，所以答案选B。

21. 何先生在婚后通过法定继承获得了父亲名下的一套房产，由此可知该房产是属于（ ）；

何先生日前与朋友共同出资成立了一家股份有限公司，二人股权比例分别为 60% 和 40%，双方约定若一方出售股权，同等条件下另一方有优先购买权，可知公司股权为何先生和朋友的（ ）。

- A. 何先生与妻子的共同共有财产；共同共有财产
- B. 何先生与妻子的共同共有财产；按份共有财产
- C. 何先生的个人财产；共同共有财产
- D. 何先生的个人财产；按份共有财产

答案：B

解析：夫妻在婚姻关系存续期间所得的法定继承财产归夫妻共同共有，但遗嘱或赠与合同中确定只归夫或妻一方的财产除外。因题目中没有提及遗嘱，则何先生婚后通过法定继承的房产属于何先生和妻子的共同共有财产。根据《物权法》，“共有人对共有的不动产或者动产没有约定为按份共有或者共同共有，或者约定不明确的，除共有人具有家庭关系等外，视为按份共有。”“按份共有人对共有的不动产或者动产享有的份额，没有约定或者约定不明确的，按照出资额确定；不能确定出资额的，视为等额享有。”何先生与朋友为非家庭关系，股权比例即为根据出资额确定的份额，因此该公司股权属于按份共有。再者，按份共有财产规定按份共有人按照各自的份额，对共有财产享有所有权，分享权利，分担义务。在出售时，其他共有人在同等条件下，有优先购买权。题中何先生与朋友成立股份有限公司，双方按照股权比例分享收益，分担义务，并且双方约定若一方出售股权，同等条件下另一方有优先购买权，可知该公司股权是按份共有财产，答案选 B。

22. 曹某在工作途中被一面包车撞伤，肇事司机逃逸，曾某正好路过并看见曹某浑身是血躺在地上，便立即将曹某送往医院进行救治，并帮其垫付了 3,000 元医药费。曹某清醒后，曾某即向其要求支付自己垫付的 3,000 元医药费，曹某拒绝，二人遂诉至法院。法院认定，曾某的见义勇为虽是自愿行为，但事实上也给自己造成了经济上的损失，曹某作为受益人应当对曾某的损失予以补偿，就成因分析，二人由此形成的债权债务关系属于（ ）。

- A. 合同之债
- B. 侵权之债
- C. 无因管理之债
- D. 不当得利之债

答案：C

解析：无因管理之债是指债主（曾某）没有法定的或者约定的义务，为避免他人利益受损失而进行管理的人，有权请求受益人（曹某）偿还由此支出的必要费用或因管理行为受到损失而产生的债权债务关系。曾某的见义勇为的行为不是法定或约定义务，有权让曹某作为受益人支付相应补偿，属于无因管理之债，答案选 C。

23. 代理人在合法代理权限范围内实施代理行为，产生的法律后果由（ ）；如果代理人知道代理事项违法仍然实施代理行为，则产生的民事责任应由（ ）。

- A. 被代理人承担；代理人单独承担
- B. 代理人承担；被代理人和代理人连带承担
- C. 代理人承担；代理人单独承担
- D. 被代理人承担；被代理人和代理人连带承担

答案：D

解析：代理行为的法律后果归属于被代理人。而代理人知道或者应当知道代理事项违法仍然实施代理行为，被代理人和代理人应当承担连带责任。因此答案选 D。

24. 小明刚刚找到工作，需要在公司附近租住一套房屋，他通过房产经纪的介绍找到了一套合适的房产，并与屋主签订了租赁合同，小明和房屋经纪的法律关系为（ ）。

- A. 代理
- B. 信托
- C. 行纪
- D. 中介

答案：D

解析：中介合同是中介人向委托人报告订立合同的机会或者提供订立合同的媒介服务，委托人支付报酬的合同。房产经纪接受小明的委托，为其提供相关信息促成小明与屋主签订租赁合同，因此属于中介法律关系，答案选D。

25. 下列属于无效合同的是（ ）。

- A. 初中生小明与某保险公司签订的保险合同
- B. 大学生小华与某银行签订的理财合同
- C. 公司员工小李与客户签订的买卖合同
- D. 猎户覃某与某境外单位签订的藏羚羊买卖合同

答案：D

解析：选项A属于效力待定合同，初中生小明不属于完全民事行为能力人，因此所签合同缺乏合同生效要件，需要相关权利人承认才能生效。选项B是有效合同，选项C小李在公司所授权的代理范围内行使代理职责与客户签订买卖合同也是有效合同。无效合同是指因其具有违法性，自始不具有法律约束力和不发生履行效力的合同。选项D猎户覃某贩卖国家保护动物藏羚羊行为本身违法，自始不产生法律效力，属于无效合同。因此答案选D。

26. 理财师小王向客户解释违约责任的相关概念，下列说法中错误的是（ ）。

- A. 支付违约金和赔偿损失均属于承担违约责任的方式
- B. 没收财产和有期徒刑均不属于承担违约责任的方式
- C. 违约责任是指当事人违反合同义务所应该承担的责任，法律意义上属于刑事责任
- D. 违约责任可由法律直接规定，也可由当事人在法律允许的范围之内协商确定

答案：C

解析：违约责任是指当事人一方不履行合同义务或者履行合同义务不符合约定的，应当承担的继续履行、采取补救措施或者赔偿损失等民事责任。所以选项C表述“刑事责任”错误。违约责任可由法律直接规定，也可由当事人在法律允许的范围之内协商确定。违约责任的方式包括：继续履行、补救措施、支付违约金和赔偿损失。没收财产和有期徒刑不属于承担民事责任的方式。所以其余选项表述正确。

27. 王先生与李女士离婚，两人未生育子女。之后王先生与刘女士未婚同居并育有一子小王。日前，王先生因车祸去世，若王先生父母均健在且王先生生前未立下任何遗嘱，则王先生遗产的第一顺序继承人是（ ）。

- A. 王先生的父母及李女士
- B. 王先生的父母、刘女士及小王
- C. 王先生的父母及小王
- D. 王先生的父母

答案：C

解析：法定第一继承顺序为：配偶、父母、子女，其中子女，包括婚生子女、非婚生子女、养子女和有扶养关系的继子女。王先生与李女士离婚，则李女士不是王先生的配偶，而王先生与刘女士未婚同居，刘女士也不是王先生配偶，因此两位女士均不是王先生的第一顺位继承人。王先生父母均健在是王先生的第一顺位继承人。小王是王先生的非婚生子，属于子女作为王先生的第一顺位继承人。因此答案选 C。

28. 孙女士按照时间顺序先后订立了以下四份遗嘱（遗嘱中处置的均为个人合法财产）：

- ①自书遗嘱，内容是将自己名下的全部房产遗赠给外甥，已签字并注明年、月、日
- ②代书遗嘱，由其儿子代书，其女儿在现场见证，内容是将自己名下的全部银行存款留给自己的孙子
- ③公证遗嘱，孙女士亲自到公证处办理，内容是将自己名下的全部公司股权留给自己的儿子
- ④口头遗嘱，孙女士发生交通事故被送往医院抢救时所立，医院的三位医生和护士作为见证人，后孙女士康复出院。

仅从遗嘱的形式上判断，孙女士去世时，这四份遗嘱有效的是（ ）。

- A. ②、③、④
- B. ①、②、④
- C. ①、③
- D. ③

答案：C

解析：与继承人、受遗赠人有利害关系的人不能成为遗嘱见证人，在代书遗嘱中，儿子、女儿和继承人孙子有利害关系，因此不可以作为该代书遗嘱见证人，则该代书遗嘱不满足见证人要求不生效，②错误。危急情况解除后，遗嘱人能够用书面或者录音录像形式立遗嘱的，口头遗嘱无效。孙女士康复出院说明遗嘱人有能力设立其他形式遗嘱，该口头遗嘱无效，④错误，①、③有效，答案选 C。

29. 下列关于调解的说法中，错误的是（ ）。

- A. 调解是通过第三人在纠纷当事人之间进行斡旋，主持纠纷解决的一种方式
- B. 在仲裁、诉讼程序中，也会有调解的环节
- C. 调解所面对的纠纷不仅包括民事纠纷，还包括部分刑事纠纷
- D. 人民调解属于调解形式的一种，此外调解还包括行政调解等

答案：C

解析：调解是指民事纠纷发生后，通过第三人在纠纷当事人之间进行斡旋，主持纠纷解决的一种方式；不解决刑事纠纷。A 选项正确、C 选项错误。民事纠纷不同的解决方式并不是孤立存在的。如当事人无法达成和解时，可以通过第三人进行调解，或者提起诉讼等；而在仲裁、诉讼程序中亦有和解、调解环节；B 选项正确。调解可分为民间调解、人民调解、行政调解、仲裁调解、诉讼调解等。D 选项正确。

## 经济学基础知识

30. 一名美籍华人在中国工作一个月，获得一万元人民币收入，后将这笔钱汇到美国。他的上述收入应（ ）。

- A. 计入中国的 GDP

- B. 计入美国的 GDP
- C. 同时计入中国和美国的 GDP
- D. 计入中国的 GNI

答案：A

解析：GDP 是属地的概念，美籍华人在中国工作，因此计入中国的 GDP，答案选择 A 项。

31. 某国中央银行发布了该国 2019 年各层次货币供应量：

项目	金额
流通中现金	537 亿元
单位活期存款	2,491 亿元
单位定期存款	1,666 亿元
居民储蓄存款	3,528 亿元
信托存款与委托存款	523 亿元

由上表可知该国 2019 年狭义货币 M1 供应量为 ( )。

- A. 3,028 亿元
- B. 4,694 亿元
- C. 4,065 亿元
- D. 3,551 亿元

答案：A

解析：根据流动性的大小，即在流通中周转的方便程度不同，货币供应量可以分为不同的层次。按照由强到弱的顺序，货币供应量分为 M0、M1、M2，分别代表流通中现金、狭义货币和广义货币。流通中现金 (M0) 指金融体系以外的机关、团体、企业、部队、事业单位和居民在某一时刻持有的现金总量。狭义货币 (M1) 由流通中的现金 M0，以及机关、团体、部队、企业和事业单位在银行的活期存款、农村存款和个人持有的信用卡类存款组成，不包括居民的储蓄存款。

广义货币 (M2) 由 M1 和准货币组成。准货币是一定时期内不会被直接动用的货币，主要包括定期存款、居民活期和定期存款，以及信托存款、委托存款等其他类存款。因此题目中  $M1=537 \text{ 亿元}+2,491 \text{ 亿元}=3,028 \text{ 亿元}$ 。答案选 A。

32. 下列财政政策，可以刺激经济增长的是 ( )。

- ① 削减财政支出，减少财政赤字
  - ② 提高个人所得税税率
  - ③ 加大对中小企业的税收优惠
  - ④ 发放消费券，鼓励民众消费
- A. ①、②
  - B. ②、③
  - C. ③、④
  - D. ①、④

答案：C

解析：积极的财政政策要是通过增加政府财政支出、减少税收的方式来刺激经济增长。因此

①削减财政支出，减少财政赤字，是抑制经济的财政政策。②提高个人所得税税率，是抑制经济的财政政策。③加大对中小企业的税收优惠和④发放消费券，鼓励民众消费，是刺激经济的财政政策。答案选 C。

33. 以下关于通货膨胀的说法中错误的是（ ）。

- A. 政府大规模扩大投资以拉动内需，有可能引发通货膨胀
- B. 自来水、天然气、粮食等基础生产资料价格的上涨，可能引发通货膨胀
- C. 疫情期间，港口物流拥堵，供应链成本上升，可能推动商品整体价格上涨，进而产生通货膨胀的压力
- D. 通货膨胀是一国的货币表现，所以可以通过紧缩的货币政策进行有效地调控

答案：D

解析：根据通货膨胀的形成原因可以知道：A 选项是需求拉动型通货膨胀；B 选项、C 选项是成本推动型通货膨胀。如果是需求拉动型通货膨胀，可以运用紧缩的货币政策加以有效调控，但如果是成本推动型通货膨胀，紧缩的货币政策通常效果并不好，甚至导致滞胀同时发生，D 选项错误，答案选 D。

34. 下列哪项经济活动计入 GDP 核算的范围中？（ ）

- A. 家庭主妇在家照顾自己的孩子
- B. 房产中介在房屋买卖过程中获得的佣金
- C. 政府向贫困者提供困难补助金
- D. 甲将自己使用多年的货车卖给了朋友

答案：B

解析：GDP 计算的是某一个时期（例如一年内）一个国家或者地区新生产的产品和服务的价值。其统计范围有限，很多经济活动都不计入，如不付费的家务劳动、DIY 活动、政府机构提供的公共服务等等。因为这些活动没有经过市场交换过程，因此也就不存在市场价值。A 属于不付费的家务劳动，C 属于政府提供的补助，A 选项和 C 选项都没有经过市场交换，因此不存在市场价值，不属于 GDP 核算的范围。D 属于旧货的销售，不属于新生产的产品价值，不属于 GDP 核算的范围。

35. S 国资本市场流动性紧缺，该国央行半年内连续三次下调存贷款基准利率。下列相关说法中正确的是（ ）。

- A. 该政策属于扩张性货币政策，意在抑制社会总需求
- B. 该政策属于扩张性货币政策，意在刺激社会总需求
- C. 该政策属于紧缩性货币政策，意在抑制社会总需求
- D. 该政策属于紧缩性货币政策，意在刺激社会总需求

答案：B

解析：通过增加货币投放，下调央行基准利率，从而增加总需求的货币政策，被称为扩张性货币政策。在总需求不足时，无论货币供给量增速上升，还是利率下降，都将推动居民消费需求 and 投资需求的上升。

36. 委内瑞拉 2016 年发生了恶性通货膨胀，当年通胀率达 481%，对委内瑞拉社会造成了极大的影响。下列关于通货膨胀的论述中，错误的是（ ）。

- A. 通货膨胀会导致货币对内贬值，即货币购买力下降
- B. 通货膨胀对固定收入群体的冲击较大，会加剧社会贫富分化

- C. 在高通胀时期，应选择储蓄或购买国债等固定收益产品以实现资产的保值增值
- D. 通胀时期物价变动较大，不利于企业制定持续性的定价策略

答案：C

解析：通货膨胀的影响包括：

1. 通货膨胀将导致货币购买力下降。
2. 通货膨胀将使得存款的实际价值受到影响，因此不利于储蓄和投资的增加。
3. 通货膨胀对于普通工薪收入群体的生活冲击较大，加剧社会的不公平。
4. 物价的频繁、大幅波动也不利于企业经营。

在高通胀时期，固定收益产品的实际价值收到较大影响，不利于资产保值增值。C 错误。

37. 我国公民为国外提供技术服务所获得的汇入国内的报酬，应记录在我国国际收支平衡表的（ ）。

- A. 经常账户
- B. 资本账户
- C. 净误差遗漏
- D. 储备资产

答案：A

解析：雇员报酬属于初次收入，应记在经常账户项下。

## 家庭财务报表编制及诊断

38. 2020 年 1 月份，李某预收了第一季度的房屋租金，共计 6,000 元（每月 2,000 元），李某在 1 月份产生了 5,000 元的消费支出，全部刷信用卡支付，并于 2 月份还款。若忽略其他经济活动，则以下说法中正确的是（ ）。

- A. 按照权责发生制记账，李某 1 月份的储蓄额为 1,000 元
- B. 按照收付实现制记账，李某 1 月份的储蓄额为 2,000 元
- C. 无论是按照权责发生制还是收付实现制记账，李某 1 月份的租金收入均应确认为 6,000 元
- D. 在收付实现制下，信用卡消费的金额应在 2 月份还款时才记入支出

答案：D

解析：权责发生制以权利或义务的发生作为记账标准。不属于本期的收入和费用/支出，即使现金在本期收付，也不应记入本期的收入和费用/支出。信用卡刷卡时就记支出。按照权责发生制记账，李某 1 月份的储蓄额应为-3,000 元（本期计入收入 2,000 元，计入支出 5,000 元）。

收付实现制以收到或支付现金作为记账标准。本期收到的现金收入和支付的现金费用，都应记入本期的收入和费用。信用卡还款时才记支出。按照收付实现制记账，李某 1 月份的储蓄额应为 6,000 元（本期计入收入 6,000 元，计入支出 0 元）。

39. 关于成本价值与市场价值，下列说法中正确的是（ ）。

- A. 以成本价值计价的资产负债表更能准确反映家庭最新的真实财富
- B. 债权预计无法回收的部分应提呆账，以反映其市场价值的减少
- C. 以成本价值计价，当期储蓄=期末净值-期初净值-账面损益



D. 成本价值与市场价值之间的差异，表示已经实现的资本利得或亏损

答案：B

解析：以市场价值计价的资产负债表更能准确反映家庭最新的真实财富，A 错误。

以成本价值计价，当期储蓄=期末净值-期初净值，C 错误。

用市场价值减去成本价值得到账面损益，用账面损益来衡量当前账面价值的浮动盈亏，而非已经实现的利得与损失，D 错误。

40. 李经理利用自有现金 18 万元与借款 10 万元、共计 28 万元购买了某款轿车。忽略交易相关费用，关于该经济行为对李经理的家庭资产负债表的影响，下列说法正确的是( )。

A. 总资产增加 28 万元

B. 流动性净值减少 18 万元

C. 自用性负债减少 10 万元

D. 投资性资产减少 18 万元

答案：B

解析：现金属于流动性资产，借款购买轿车属于自用性负债和自用性资产。

流动性资产（用现金 18 万购车，流动性资产减少 18 万）-流动性负债（不变）=流动性净值（减少 18 万）。

投资性资产（不变）-投资性负债（不变）=投资性净值（不变）。

自用性资产（购买 28 万轿车，自用性资产增加 28 万）-自用性负债（借款 10 万购车，自用性负债增加 10 万）=自用性净值（增加 18 万）。

总资产（增加 10 万）=流动性资产（减少 18 万）+自用性资产（增加 28 万）+投资性资产（不变）。

从上面的等式看：流动性资产减少 18 万，D 错误；流动性净值减少 18 万，B 正确；自用性资产增加 28 万，自用性负债增加 10 万，自用性净值增加 18 万，C 错误；总资产增加 10 万，A 错误。

41. 王先生家庭本年年初以成本价值计价的资产为 22 万元，其中银行活期存款 7 万元、股票 15 万元，无负债。年底王先生用银行存款 7 万元、贷款 3 万元购买了一辆价值 10 万元的汽车。另外，王先生家庭的股票市价增加 2 万元，王先生继续持有。已知本年度王先生家庭储蓄为 4 万元，忽略其他经济活动，王先生家庭年底以成本价值计价的净值为( )。

A. 26 万元

B. 22 万元

C. 28 万元

D. 35 万元

答案：A

解析：以成本价值计价：期末净值（？）-期初净值=当期储蓄，根据题意可知，期初净值=期初资产-期初负债=22-0=22 万，当期储蓄=4 万元。因此，期末净值=期初净值+当期储蓄=22+4=26 万元

42. 按市场价值计价，下列编制家庭资产负债表的做法中正确的是( )。

A. 张先生的企业年金账户余额目前累积至 10 万元，按流动性资产 10 万元记入

B. 王太太为自己购买的终身寿险，趸交保费 20 万元，按自用性资产 20 万元记入

C. 赵小姐的居住地被拆迁，收到政府补偿现金 150 万元，按自用性资产 150 万元记入

D. 陈先生去年以 17 元/股的价格买入 1,000 股股票, 目前升至 20 元/股 (继续持有), 按投资性资产 20,000 元记入

答案: D

解析: 企业年金账户余额, 应记入投资性资产, A 错误;

终身寿险保费中超过自然保费的部分, 形成保险现金价值, 应记入投资性资产, B 错误;

收到的现金, 应记入流动性资产, C 错误。

43. 小王 2 月份发生了如下经济活动: 取得税后工资收入 6,000 元, 支付生活支出 2,000 元, 定投某基金 500 元, 偿还房贷本息和共计 2,500 元 (其中利息 1,400 元), 出售了上月以 10,000 元购买的股票 A 获得 8,200 元。据此可判断, 小王 2 月份的理财储蓄为 ( )。

A. 6,300 元

B. 5,200 元

C. -3,200 元

D. -3,700 元

答案: C

解析: 理财收入主要包括: 利息收入、资本利得等; 理财支出主要包括: 利息支出、保障型保费支出等; 理财储蓄=理财收入-理财支出=(8,200-10,000)-1,400=-3,200 元

题干中, 定投基金、房贷本金定期还款属于固定用途储蓄, 需要注意区分。

44. 吴先生是大学教师, 本年度工作收入为 28 万元 (含社保、公积金个人账户缴存额 3 万元)。吴先生今年的生活开支为 7 万元, 此外偿还房贷本息 5 万元。吴先生今年的工作储蓄率是 ( )。

A. 45%

B. 57%

C. 68%

D. 75%

答案: D

解析: 工作储蓄率=(工作收入-生活支出)/工作收入=(28-7)/28=75%

45. 王先生家庭本月取得工资收入 8,000 元, 出租房屋获得租金收入 2,000 元, 变现股票发生资本损失 1,500 元, 生活开支 3,000 元, 偿还房贷 2,600 元 (其中利息 1,200 元), 缴纳补充医疗险保费 1,000 元, 另外定投某基金 800 元。王先生据此编制了本月的收支储蓄表, 如下所示:

收入	金额	支出	金额
工资收入	8,000 元	生活开支	3,000 元
租金收入	2,000 元	利息支出	1,200 元
资本损失	-1,500 元	保费支出	1,000 元
		定投基金	800 元
收入总计	8,500 元	支出总计	6,000 元

针对该收支储蓄表在编制过程中存在的问题, 下列分析正确的是 ( )。

①定投基金 800 元属于储蓄的运用, 不属于支出项目, 王先生误将其记入支出

- ②补充医疗险保费 1,000 元属于储蓄的运用，不属于支出项目，王先生误将其记入支出  
③发生的资本损失 1,500 元属于理财支出，应当记入支出项，王先生误将其记入收入
- A. ①  
B. ①、②  
C. ②、③  
D. ①、②、③

答案：A

解析：①定投基金 属于固定用途储蓄，是对储蓄的运用，不应计入支出，① 正确；  
②补充医疗险保费通常属于保障型保费，归类为理财支出，王先生的登记是正确的，②说法错误（需要与基本医疗保险中个人账户进行区分，个人账户积累额是投资性资产）；  
③应将-1,500 元记入理财收入中的“资本利得”项目，③说法错误。

46. 魏先生家庭本月发生了如下几笔现金流出项目，其中不属于固定用途储蓄的是（ ）。
- A. 按期偿还房贷本金 2,000 元  
B. 缴存住房公积金 1,500 元  
C. 缴纳养老保险费 3,000 元  
D. 支付家庭当月旅游费用 10,000 元

答案：D

解析：支付家庭当月旅游费用为生活支出。

47. 孙先生家庭年初时，以市值计价的总资产为 32 万元，无负债。到年末时，孙先生家庭的自住用房账面价值较年初增加 12 万元，股票市值比年初下降 3 万元。孙先生家庭今年储蓄 5 万元，并且未向其他个人或机构借款，忽略其他价值变动，孙先生家庭本年末以市值计价的总资产价值为（ ）。
- A. 32 万元  
B. 50 万元  
C. 46 万元  
D. 34 万元

答案：C

解析：以市价计：期末净值（？） - 期初净值 = 当期储蓄 + 资产账面价值变动

根据题意可知，期初净值=期初资产-期初负债=32万元，当期储蓄=5万元

账面价值变动=12（自住房账面价值增加）-3（股票市值下降）=9万元

期末净值 = 期初净值 + 当期储蓄 + 资产账面价值变动=32+5+9=46万元

根据公式：期末总资产=期末净值+期末负债，

由于本年度未向其他个人或机构借款，因此期末负债为 0，期末总资产为 46 万元。

48. 今年，李先生家庭资产负债表按市场价值计价的年初净值为 175 万元、年末净值为 200 万元，按成本价值计价的年初净值为 100 万元、年末净值为 121 万元。由此可知，李先生家庭今年的储蓄为（ ）。
- A. 25 万元  
B. 4 万元  
C. 21 万元  
D. 14 万元

答案：C

解析：以成本计：期末净值 - 期初净值 = 当期储蓄（？）=121-100=21 万元

49. 李先生家庭本年税前工作收入 14 万元，扣缴个人所得税共计 0.8 万元。已知本年度交纳定期寿险保费 0.4 万元，终身寿险保费 1.3 万元。据此可判断，李先生家庭本年度的保障型保费负担率为（ ）。(答案取最接近值)

- A. 3.03%
- B. 3.13%
- C. 4.06%
- D. 4.16%

答案：A

解析：保障型保费负担率=0.4/(14-0.8)=3.03%。

50. 个体工商户王先生参加了社会养老计划，本月缴纳国家基本养老保险保费 2,400 元，其中 1,440 元进入社会统筹账户、960 元进入个人账户。王太太为某公司职工，本月个人缴纳国家基本养老保险、基本医疗保险、失业保险和住房公积金分别为 640 元、160 元、30 元和 800 元。王先生夫妇本月缴纳的各项社会保险费用和住房公积金中，应记为保障型保费的金额是（ ）。

- A. 1,470 元
- B. 2,560 元
- C. 4,030 元
- D. 2,270 元

答案：A

解析：对于个体工商户王先生来说，所缴纳的基本养老保险费进入社会统筹账户部分 1440 元为保障型保费；对于企业职工王太太来说，所缴纳的失业保险费 30 元为收入的减项；基本养老保险费、基本医疗保险费、住房公积金个人账户积累额为投资性资产。

51. 小张每月税前工作收入 9,000 元，每月通勤费、置装费等工作相关费用和“三险一金”及个税缴纳共计 2,760 元。小张每月的固定负担为 4,680 元，可知他当前的安全边际率为（ ）。

- A. 20%
- B. 25%
- C. 15%
- D. 30%

答案：B

解析：工作收入净结余比率=(税前工作收入-所得税-社保费-通勤费-外食费-置装费)/税前工作收入=(9,000-2,760)/9,000=0.6933；收支平衡点收入=4,680/0.6933=6,750.32；

安全边际率=(9,000-6,750.32)/9,000=25%。

安全边际率表示：当收入减少或者固定费用增加时有多大的缓冲空间，该比率一般要大于 20%，越高越宽裕。

52. 王先生目前 40 岁，年工作收入 20 万元，年支出 8 万元，有生息资产 50 万元。王先生计划在财务自由度为 1 时退休，经测算，要达到这个目标，王先生的退休年龄为 59 岁。若其他条件不变，下列哪项因素的变化最有可能导致王先生的退休年龄提前？（ ）

- A. 物价水平上涨幅度高于预期

- B. 工资增长率高于预期
- C. 生息资产的年投资报酬率低于预期
- D. 40 岁时投保终身寿险

答案：B

解析：财务自由度=生息资产×投资报酬率/年现金总流出。

物价水平上涨幅度高于预期，会使年现金总流出增加，将延长实现财务自由的年限，导致退休年龄延迟，A 错误；工资增长率高于预期，会使生息资产增加，从而增加理财收入，提前实现财务自由，B 正确；生息资产的年投资报酬率低于预期，会使理财收入减少，延长实现财务自由的年限，导致退休年龄延迟，C 错误；投保终身寿险会增加年现金总流出，延长实现财务自由的年限，导致退休年龄延迟，D 错误。

53. 陈先生家庭的资产负债表以成本价值计价，今年初资产负债率为 32%，该年末资产负债率为 28%。若今年陈先生家庭的净值增长率为 12%，则该年度陈先生家庭的资产增长率为（ ）。(答案取最接近值)

- A. 6.38%
- B. 6.08%
- C. 5.78%
- D. 5.48%

答案：C

解析：期末净值与期初净值之间关系为：1.12:1，

资产负债率=负债/资产=(资产-净值)/资产=1-净值/资产，

期末资产=期末净值/(1-期末资产负债率)=1.12/(1-28%)=1.5556，

期初资产=期初净值/(1-期初资产负债率)=1/(1-32%)=1.4706，

资产增长率=(期末资产-期初资产)/期初总资产=(1.5556-1.4706)/1.4706=5.78%。

54. 徐女士家庭今年年初的家庭总资产为 135 万元，其中流动性资产 10 万元、投资性资产 45 万元。徐女士家庭今年共获得租金收入 2.4 万元、股票分红 5 万元、工资收入 13.6 万元。徐女士家庭今年生息资产的平均投资报酬率为（ ）。(答案取最接近值)

- A. 13.45%
- B. 15.56%
- C. 16.44%
- D. 11.50%

答案：A

解析：平均投资报酬率=(租金收入 2.4 万+股票分红 5 万元)/(流动性资产 10 万+投资性资产 45 万)=13.45%，该指标通常要比通货膨胀率高 2% 以上比较合适。

55. 小华本月收到当月工资 12,000 元和上月的绩效奖励 800 元，他用其中 4,800 元支付本季度房租。关于不同记账制度下小华本月的储蓄额，以下说法中正确的是（ ）。

- A. 收付实现制下，小华本月的储蓄额为 10,400 元
- B. 收付实现制下，小华本月的储蓄额为 8,000 元
- C. 权责发生制下，小华本月的储蓄额为 7,200 元
- D. 权责发生制下，小华本月的储蓄额为 11,200 元

答案：B

解析：收付实现制以收到或支付现金作为记账标准，本期收到 12,000 元和 800 元，支付 4,800

元，则储蓄额=12,000+800-4,800=8,000 元。

权责发生制以权利或义务的发生作为记账标准，属于本期的收入和费用/支出，无论有无收到和支付现金，都应记入本期的收入和费用/支出，而不属于本期的收入和费用/支出，即使现金在本期收付，也不应记入本期的收入和费用/支出。所以当月工资 12,000 元是本月收入，上月绩效 800 元不属于本月收入，应属于上月收入，而 4,800 元本季度房租，每月只有  $4,800 \div 3 = 1,600$  元，因此只有 1,600 元属于本月费用/支出。则权责发生制下，小华本月的储蓄额为  $12,000 - 1,600 = 10,400$  元。因此仅选项 B 表述正确。

56. 小高今年年初持有的股票型基金的市场价值为 18 万元，本年度发放分红 1 万元，年末时市场价值为 21 万元；年初自用性住房的市场价值为 75 万元，年末上涨到 85 万元。忽略其他资产，已知小高今年以市值计价的净值变动额为 26 万元，则小高今年的储蓄额为（ ）。

- A. 12 万元
- B. 39 万元
- C. 40 万元
- D. 13 万元

答案：D

解析：以市价计，本期净值变动额=当期储蓄+资产账面价值变动。由题中已知本期净值变动额为 26 万元。股票型基金账面价值变动=21-18=3 万元，自用性住房的资产账面价值变动=85-75=10 万元，忽略其他资产，则资产账面价值一共变动 3+10=13 万元。因此小高今年储蓄额=本期净值变动额 26 万元-资产账面价值变动 13 万元=13 万元，答案选 D。

57. 李太太名下有两套房产，房产 A 为 3 年前以 80 万元的价格全款购买，用于自住，目前市价为 120 万元；此外还有一套刚购买的价格为 180 万元的房产 B，贷款四成，计划对外出租。忽略李太太名下的其他资产，目前李太太以市值计价的自用性资产价值为（ ），以成本计价的投资性净值为（ ）。

- A. 120 万元；180 万元
- B. 120 万元；108 万元
- C. 80 万元；108 万元
- D. 80 万元；180 万元

答案：B

解析：李太太房产 A 用于自住，属于自用性资产，目前市价为 120 万元，则以市值计价的自用性资产价值为 120 万元。房产 B 用于出租属于投资性资产。房产 B 刚刚购买，价格为 180 万元，所以按成本计价的投资性资产价值为 180 万元；贷款四成则投资性负债为  $180 \times 40\% = 72$  万元；则以成本计价的投资性净值=180-72=108 万元。因此答案选 B。

58. 夏女士目前拥有活期存款 5 万元，信用卡欠款 1 万元，股指期货市价 12 万元，终身寿险保单累积现金价值 5 万元，一套自住的两居室现价 100 万元，剩余贷款 30 万元，则夏女士以市值计价的生息资产比率为（ ）。（答案取最接近值）

- A. 13.11%
- B. 13.93%
- C. 18.03%
- D. 17.21%

答案：C

解析：生息资产比率=生息资产÷总资产。其中按市值计价生息资产=流动性资产+投资性资产=活期存款 5 万元+股指期货市价 12 万元+终身寿险保单累积现金价值 5 万元=22 万元。以市值计价总资产=生息资产+自用性资产=22+自住的两居室现价 100 万元=122 万元。则以市值计价的生息资产比率=生息资产 22÷总资产 122=18.03%，答案选 C。

59. 小张今年初看中某成长型基金，他该年度相关交易行为及基金分红情况如下所示：

①今年 1 月中旬用现金以 1.02 元/份的价格买入 6 万元基金

②今年 4 月初该基金每 10 份发放 0.3 元的现金分红

③今年 6 月底用活存以 1.15 元/份的价格又买入 1 万份基金

忽略基金交易税费，上述变动或交易行为中会影响以成本计价的总净值的是（ ）。

A. ①

B. ②

C. ③

D. ①、②、③

答案：B

解析：以成本计价本期总净值变动额=当期储蓄。①用现金买入基金，流动性资产（现金）减少，投资性资产（基金）增加相同金额，属于资产项调整，不影响净值变动。②获得现金分红属于理财收入，当期储蓄增加则总净值相应增加。③用活期存款买入基金，流动性资产减少，投资性资产增加相同金额，属于资产项调整，不影响净值变动。因此只有②会影响以成本计价的总净值，答案选 B。

60. 小明今年工资收入 22 万元，房租收入 5 万元，股票红利收入 3 万元，生活支出 11 万元，房贷按揭还款 6 万元（其中本金 4 万元、利息 2 万元），养老保险、医疗保险、住房公积金个人账户缴存额共 3 万元，缴纳终身寿险保费 3 万元（其中自然保费 1 万元），缴纳意外伤害险保费 0.3 万元。小明今年的工作储蓄为（ ）。

A. 6.7 万元

B. 4.7 万元

C. 14.0 万元

D. 15.7 万元

答案：C

解析：工作储蓄=工作收入-生活支出。工资收入 22 万元及社保个人账户缴存额 3 万属于工作收入，生活支出 11 万。则工作储蓄=22+3-11=14 万元。因此答案选 C。

其余题干信息中，房租收入 5 万元和股票红利收入 3 万元属于理财收入。按揭贷款 6 万元中，利息 2 万属于理财支出，本金 4 万是固定用途储蓄。缴纳终身寿险保费 3 万元中，自然保费 1 万元是理财支出，其余 2 万元属于固定用途储蓄。意外伤害保险保费 0.3 万元是保障型保险保费支出，属于理财支出。

61. 张女士家庭的资产负债表均按成本价编制，本年年末张女士盘点家庭的资产和负债时，发现现金和活期存款、股票投资均与年初相同。已知张女士家庭本年储蓄大于零，据此推断资产负债表中的项目与年初相比，还可能发生了以下哪项变化？（ ）

①自住房产贷款额减少

②自用汽车折旧

③新增基金投资

④取出定期存款借给亲戚

- A. ①、②
- B. ①、③
- C. ②、④
- D. ③、④

答案：B

解析：按成本计价本期净值变动额=当期储蓄，已知张女士家庭本年储蓄大于零，则说明张女士家庭净值增加。又通过净值=资产-负债的公式可以推断，资产项增加或/和负债降低。题中4个表述中：①自住房产贷款额减少，负债降低，③新增基金投资，资产增加，符合推断条件；而②自用汽车折旧，是账面价值的降低，成本价不变，④定期存款减少，应收账款增加，资产不变。因此答案选B。

62. 已知某家庭某月总储蓄为 7,000 元，总储蓄率为 35%，自由储蓄率为 19%，则该家庭当月的固定用途储蓄为（ ）。

- A. 3,200 元
- B. 1,120 元
- C. 3,800 元
- D. 5,670 元

答案：A

解析：储蓄率=储蓄÷总收入=35%，已知当月总储蓄为 7,000 元，则总收入=总储蓄 7,000÷总储蓄率 35%=20,000 元。自由储蓄率=(总储蓄-固定用途储蓄)÷总收入=19%，即(总储蓄 7,000-固定用途储蓄)÷总收入 20,000=19%，计算得到固定用途储蓄=3,200 元。答案选 A。

63. 下列对家庭资产负债表与收支储蓄表关系的表述中，正确的是（ ）。

- A. 当月收支储蓄表中全部收入等于以成本计价资产负债表中净值的增加额
- B. 本期变现增值股票的现金流入只影响家庭收支储蓄表，不影响家庭资产负债表
- C. 本期新增借款的现金流入只影响家庭资产负债表，不影响家庭收支储蓄表
- D. 偿还房贷本金将使自用性净值减少，理财支出增加

答案：C

解析：按成本计价本期净值变动额=当期储蓄，而不是收入，选项 A 表述错误。变现资产（股票）的现金流入包含本金与资本利得，资本利得会影响家庭收支储蓄表（理财收入增加），而收回投资本金为资产调整，影响的是家庭资产负债表（股票减少，存款增加），选项 B 表述错误。偿还房贷本金是固定用途储蓄，不属于理财支出，不影响家庭收支储蓄表，选项 D 错误。本期新增借款的现金流入只影响家庭资产负债表（资产增加，负债也增加），不影响家庭收支储蓄表，选项 C 表述正确，答案选 C。

64. 小明今年缴纳终身寿险保费 3 万元（其中自然保费 1.2 万元），缴纳意外伤害险保费 3,000 元，此外再无其他保险费用。小明今年的保障型保费支出为（ ）。

- A. 0.3 万元
- B. 1.5 万元
- C. 1.8 万元
- D. 3.3 万元

答案：B

解析：终身寿险兼有保障性和储蓄性，每年保费中自然保费 1.2 万元属于保障型保费支出，超过自然保费的部分(3-1.2=1.8 万元)为固定用途储蓄。意外伤害险保费 3,000 元属于保障



型保费支出。所以小明今年的保障型保费支出为  $1.2+0.3=1.5$  万元，答案选 B。

65. 下列关于家庭记账方式的说法中，错误的是（ ）。

- ①单位所缴的基本养老保险费应记为限制性支配收入
- ②两全保险所缴保费中含有保障型保费与储蓄型保费，其中保障型保费的部分属于理财支出，储蓄型保费所累积的现金价值属于投资性资产
- ③单位所缴存的医疗保险金拨入个人账户的部分应被计入投资性资产
- ④“三险一金”个人缴存的部分可于税后扣除，应列为工作收入的减项

- A. ①、②、③
- B. ②、④
- C. ③、④
- D. ①、④

答案：D

解析：单位所缴的基本养老保险费全部进入社会统筹账户，不进入个人账户作为限制性支配收入，①错误。居民个人按照国家规定的范围和标准缴纳的基本养老保险、基本医疗保险、失业保险等社会保险费和住房公积金等，作为专项扣除可以税前扣除。再者“三险一金”缴费中属于或相当于保障型保险保费部分可列为收入的减项（理财支出），即“三险一金”个人缴存部分只有个人失业保险费与基本养老保险个人所缴保费中拨入社会统筹账户的部分可以作为收入的减项，④错误，因此答案选 D。

66. 今年 6 月，龙先生的固定负担为 7,800 元，占税前工作收入的 65%。“三险一金”、个人所得税、置装费及交通费共占税前工作收入的 23%。龙先生当前的收入下降超过（ ）时，将会出现收不抵支的情况。（答案取最接近值）

- A. 10.46%
- B. 12.58%
- C. 15.58%
- D. 18.46%

答案：C

解析：安全边际率指标表示的是当收入减少或者固定费用增加时有多大的缓冲空间。因此当收入下降幅度超过安全边际率时，将会出现支不抵收的情况。

安全边际率 =  $(\text{税前工作收入} - \text{收支平衡点收入}) \div \text{税前工作收入}$ 。

税前工作收入 =  $\text{固定负担} 7,800 \text{ 元} \div 65\% = 12,000 \text{ 元}$ 。

收支平衡点收入 =  $(\text{固定负担} + \text{应有储蓄}) \div \text{税前工作收入净结余比率}$ 。因题中不涉及应有储蓄，“三险一金、个人所得税、置装费及交通费共占税前工作收入的 23%”表达的含义就是税前工作收入净结余比率为  $1 - 23\% = 77\%$ 。所以收支平衡点收入 =  $7,800 \text{ 元} \div 77\% = 10,129.87 \text{ 元}$ 。

安全边际率 =  $(12,000 - 10,129.87) \div 12,000 = 15.58\%$ ，因此答案选 C。

67. 陈先生家庭今年生活支出 8 万元，理财支出 2.4 万元，年初有流动性资产 3.8 万元，投资性资产 45 万元，自用性资产 80 万元。若要今年家庭的财务自由度达到 0.5，则生息资产的年平均投资报酬率至少为（ ）。（答案取最接近值）

- A. 11.56%
- B. 4.05%
- C. 8.89%
- D. 10.66%

答案：D

解析：财务自由度  $0.5 = \text{年理财收入} \div \text{年现金总流出}$ 。其中，因没有特殊说明，年现金总流出  $= \text{生活支出 } 8 \text{ 万元} + \text{理财支出 } 2.4 \text{ 万元} = 10.4 \text{ 万元}$ ，则年理财收入  $= \text{财务自由度 } 0.5 \times \text{年现金总流出 } 10.4 \text{ 万} = 5.2 \text{ 万元}$ 。

年平均投资报酬率  $= \text{年理财收入} \div \text{生息资产}$ 。生息资产  $= \text{流动性资产 } 3.8 + \text{投资性资产 } 45 = 48.8 \text{ 万元}$ ，所以年平均投资报酬率  $= 5.2 \div 48.8 = 10.66\%$ ，答案选 D。

68. 李女士家庭本年初以成本计价的资产为 100 万元，负债为 30 万元，本年度净值增长率为 20%。若李女士家庭本年底以成本计价的资产负债率为 22%，则年底时的负债较年初（ ）。（答案取最接近值）

- A. 减少 63,077 元
- B. 增加 63,077 元
- C. 减少 72,908 元
- D. 增加 72,908 元

答案：A

解析：年初以成本计价的资产为 100 万元，负债为 30 万元，则期初净值  $= 100 - 30 = 70 \text{ 万元}$ 。本年度净值增长率  $20\% = \text{净值增加值} \div \text{期初净值 } 70 \text{ 万元}$ ，则净值增加值  $= 20\% \times 70 = 14 \text{ 万元}$ 。则年末净值  $= 70 + 14 = 84 \text{ 万元}$ 。

本年底以成本计价的资产负债率  $22\% = \text{年末总负债} \div \text{年末总资产}$ ，因年末总资产  $= \text{年末总负债} + \text{年末净值}$ ，则年末净值  $/ \text{年末总资产} = 1 - \text{资产负债率 } 22\% = 78\%$ ，则年末总资产  $= \text{年末净值 } 84 \div 78\% = 107.6923 \text{ 万元}$ ，因此年末总负债  $= \text{年末总资产 } 107.6923 - \text{年末净值 } 84 = 23.6923 \text{ 万元}$ 。期末负债  $23.6923 - \text{年初负债 } 30 = -6.3077 \text{ 万元}$ ，说明年底时的负债较年初减少 63,077 元，答案选 A。

69. 李女士刚向银行申请 20 年期房贷按揭，贷款额度为 100 万元，贷款年利率为 5.5%，按年等额本息还款，此外李女士每月还向某信贷公司偿还 700 元的投资借款利息。若李女士本年度税前收入为 21.6 万元，“三险一金”和个人所得税共计 4.78 万元，请问李女士本年度的财务负担率为多少？（ ）（答案取最接近值）

- A. 54.74%
- B. 37.69%
- C. 42.63%
- D. 48.81%

答案：A

解析：财务负担率  $= \text{年还本付息总额} \div \text{年税后工作收入}$ 。

李女士房贷年本息摊还额为 8.3679 万元，计算如下图所示：

**房贷摊销**

n	20
i	5.5000%
PV	100.0000
FV	0.0000
还款方式	<input checked="" type="radio"/> 等额本息 <input type="radio"/> 等额本金
开始期数	1
结束期数	20
每期摊还额	8.3679
累计偿还本金	100.0000
累计偿还利息	67.3587
剩余贷款本金	0.0000

年还本付息总额=房贷年摊还 8.3679+投资借款利息  $0.07 \times 12 = 9.2079$  万元。年税后工作收入 = 税前收入 - 三险一金 - 个人所得税 =  $21.6 - 4.78 = 16.82$  万元。  
 则财务负担率 = 年还本付息总额  $9.2079 \div$  年税后工作收入  $16.82 = 54.74\%$ ，答案选 A。

## 货币时间价值与理财资讯平台的运用

70. 为准备女儿上大学的费用，刘太太计划购买一款教育年金产品，该产品预计从第三年开始每年年底支付 1.8 万元的教育金，持续 4 年。若刘太太的年投资报酬率为 7.8%，则她在今年年初愿意趸交（ ）购买该教育年金产品。（答案取最接近值）

- A. 4.78 万元
- B. 5.15 万元
- C. 5.99 万元
- D. 7.20 万元

答案：B

解析：使用不规则现金流计算器录入：

**IRR 与 NPV 计算**

贴现率(%)

猜测值

	CFj	Nj
0.	<input type="text" value="0.0000"/>	
1.	<input type="text" value="0.0000"/>	<input type="text" value="2"/>
2.	<input type="text" value="-1.8000"/>	<input type="text" value="4"/>
3.	<input type="text" value="0.0000"/>	<input type="text" value="1"/>
4.	<input type="text" value="0.0000"/>	<input type="text" value="1"/>

**+ 添加**

内部回报率(IRR)

**净现值(NPV)**

71. 张先生有一笔 1 万元存款即将到期，想续存五年，现行一年期银行定期存款利率为 2.65%，五年期银行定期存款年利率为 4.75%，按年单利计息。张先生可采取定存一年到期后本利和自动转存四次，或者定存五年。若采取定存五年，则所获得的利息比定存一年自动转存四次（ ）。(答案取最接近值)

- A. 少 1,129 元
- B. 多 1,129 元
- C. 多 978 元
- D. 少 978 元

答案：C

解析：方案一：定期存款，以单利计算，五年后可获得本息和  $1 \times (1 + 4.75\% \times 5) = 1.2375$ 。方案二：定存一年到期后本利和自动转存四次，说明以复利计算，五年后可获得本息和  $1 \times (1 + 2.65\%)^5 = 1.1397$ 。方案一  $1.2375 - 1.1397 = 0.0978$ 。故选择 C 项。

72. 黄先生获得 20 万元的转移性收入，他计划将该收入用于投资。根据其投资能力，黄先生可于 52 个月后获得 30 万元的本金与收益。若黄先生用该 30 万元继续投资，投资收益率保持不变，则其需多长时间方可使本金与收益的总和达到 40 万元？（ ）

- A. 37 个月
- B. 52 个月
- C. 42 个月
- D. 47 个月

答案：A

解析：第一步：使用 TVM 计算器，算出黄先生的投资收益率：

**TVM 计算器**

n	52.0000	=
I	0.7828%	=
PV	-20.0000	=
PMT	0.0000	=
FV	30.0000	=

年金模式： 期末  期初

第二步：使用 TVM 计算器，30 万多长时间可以达到 40 万：

**TVM 计算器**

n	37.0000	=
I	0.7828%	=
PV	-30.0000	=
PMT	0.0000	=
FV	40.0000	=

年金模式： 期末  期初

73. 谢小姐计划一次性投资 10 万元，期望 9 年后可以获得本利和 21 万元。若该投资项目到期一次性还本付息，则其年收益率至少为（ ）才可以达成理财目标。（收益率按年复利计息，答案取最接近值）

- A. 5.6%
- B. 6.6%
- C. 7.6%
- D. 8.6%

答案：D

解析：使用 TVM 计算器可得到年收益率为：

**TVM 计算器**

n	9.0000	=
I	8.5931%	=
PV	-10.0000	=
PMT	0.0000	=
FV	21.0000	=

年金模式： 期末  期初

74. 年初，李某采用定额定投方式每月初向某投资账户存入 1,000 元，该账户按月复利计息。若 10 年后李某的投资账户价值为 24 万元，则其投资该账户的有效年收益率为( )。  
(答案取最接近值)

- A. 13.49%
- B. 13.29%
- C. 12.72%
- D. 11.95%

答案：B

解析：第一步：使用 TVM 计算器，计算月利率



第二步：使用利率转换计算器，将月利率转换为有效年利率



75. 今年 6 月 1 日，小王向某企业采购一批原材料，企业提供四种支付货款方式，若年贴现率为 6.4%，按月复利计息，则以下哪种支付方式的现值最少？  
( )

- A. 一次性付款 115 万元
- B. 从 6 月份起，每月月末支付 10 万元，连续支付 12 个月
- C. 从 6 月份起，每月 1 日支付 9.8 万元，连续支付 12 个月
- D. 首付款 5 万元，从 6 月份起每月月末支付 9.5 万元，连续支付 12 个月

答案：C

解析：一次性付款 PV：115 万，

每月末支付 10 万元，连续支付 12 个月 PV=115.9415 万元，

TVM 计算器

n 12.0000

i 0.5333%

PV 115.9415

PMT -10.0000

FV 0.0000

年金模式： 期末  期初

每月初支付 9.8 万元，连续支付 12 个月 PV=114.2287 万元，

TVM 计算器

n 12.0000

i 0.5333%

PV 114.2287

PMT -9.8000

FV 0.0000

年金模式： 期末  期初

首付款 5 万元，每月月末支付 9.5 万元，连续支付 12 个月 PV=5+110.1444=115.1444，

TVM 计算器

n 12.0000

i 0.5333%

PV 110.1444

PMT -9.5000

FV 0.0000

年金模式： 期末  期初

综上，C 选项支付方式的现值最小。

76. 张先生现有 10 万元闲置资金，同时每年年底可以储蓄 3 万元。张先生打算将现有的闲置资金和每年年底的储蓄额用于投资，以达成一项理财目标。已知张先生的年投资收益率为 7%，分开考虑各目标，下列理财目标中不能达成的是（ ）。

A. 25 年后准备好 200 万元的退休金

- B. 8 年后准备好 45 万元的子女高等教育金
- C. 5 年后准备好 32 万元的购房首付款
- D. 3 年后准备好 20 万元的购车款

答案：C

解析：25 年后投资  $FV=244.0214 > 200$ ，可以达成



TVM 计算器

n: 25.0000

I: 7.0000%

PV: -10.0000

PMT: -3.0000

FV: 244.0214

年金模式:  期末  期初

8 年后投资  $FV=47.9613 > 45$ ，可以达成



TVM 计算器

n: 8.0000

I: 7.0000%

PV: -10.0000

PMT: -3.0000

FV: 47.9613

年金模式:  期末  期初

5 年后投资  $FV=31.2777 < 32$ ，不能达成



TVM 计算器

n: 5.0000

I: 7.0000%

PV: -10.0000

PMT: -3.0000

FV: 31.2777

年金模式:  期末  期初

3 年后投资  $FV=21.8951 > 20$ ，可以达成



**TVM 计算器**

n	3.0000	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
I	7.0000%	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
PV	-10.0000	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
PMT	-3.0000	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
FV	21.8951	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

年金模式： 期末  期初

77. 郑女士当前一次性投入 5 万元至某投资账户，并且从现在起每月底投入 1,500 元至该账户，5 年后该账户余额达到 18 万元。若郑女士每期投入额和该账户的报酬率保持不变，则从当前算起，郑女士的投资账户在（ ）后的余额可达到 40 万元。

- A. 99 个月
- B. 109 个月
- C. 129 个月
- D. 119 个月

答案：C

解析：第一步：计算郑女士的投资收益率，得月利率为 0.6061%

**TVM 计算器**

n	60.0000	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
I	0.6061%	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
PV	-5.0000	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
PMT	-0.1500	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
FV	18.0000	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

年金模式： 期末  期初

第二步：计算多长时间可以达到 40 万，得 129 个月

**TVM 计算器**

n	129.0000	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
I	0.6061%	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
PV	-5.0000	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
PMT	-0.1500	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
FV	40.0000	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

年金模式： 期末  期初

78. 何女士在老家以 60 万元的价格全款购买了一套商铺，她花费 7 万元简单装修后随即出租，每年初可获得 3.3 万元的租金收入。若商铺价格年增长率为 7.5%，出租 10 年后，何女士以市价出售商铺，忽略相关税费，她投资该商铺的年报酬率为（ ）。(答案取最接近值)

- A. 10.18%
- B. 12.17%
- C. 10.60%
- D. 11.75%

答案：C

解析：使用现金流计算器，输入各期现金流：

$CF_0 = -60$  (全款买商铺)  $-7$  (装修)  $+3.3$  (第一年年初租金收入)  $= -63.7$

$CF_1 = 3.3$  (第二年到第十年年初租金)  $N_1 = 9$

$CF_2 = 60 * (1 + 7.5\%)^{10} = 123.6619$  (十年后商铺市价)  $N_2 = 1$

CFj	Nj
0. -63.7000	
1. 3.3000	9
2. 123.6619	1
3. 0.0000	1
4. 0.0000	1

内部回报率(IRR) 10.6026%

净现值(NPV) 89.6619

79. 年初苗女士贷款 67.5 万元投资购买了某商铺，计划用于经营服装。预计该商铺第一年末税后利润为 8 万元，此后每年增长 6%，若苗女士的融资成本为 6%，则至少需持续经营该商铺多长时间才能将投资收回？（ ）

- A. 7 年
- B. 8 年
- C. 9 年
- D. 10 年

答案：C

解析：第一步： $r=g$  时，期末增长型年金的现值公式为  $PV = n \times C / (1+r)$ ，此题  $r=g$ ，且年末获得税后利润，因此税后利润的  $PV = 8 \times n / (1+6\%)$ ，

第二步，收回投资，即税后利润的  $PV = \text{投资 } PV$ 。

$8 \times n / (1+6\%) = 67.5$ ，可求  $n = 8.94$  年。

至少需持续经营 9 年才能将投资收回。

80. 某大学设立永久性的奖学金基金，未来每年年末能够拿出 12 万元奖励优秀学生，如果该基金的年投资收益率能够保持在 7% 以上，则年初至少需要一次性投资（ ）。(答案取最接近值)

- A. 12.84 万元
- B. 15.84 万元
- C. 161.43 万元
- D. 171.43 万元

答案：D

解析：

期末永续年金的  $PV = C/r = 12 \div 7\% = 171.4285$  万元。

81. 林先生对于某笔等额年金以 7% 的贴现率计算现值，若以期初模式计算结果为 55 万元，若以期末模式计算，结果为（ ）。(答案取最接近值)

- A. 58.85 万元
- B. 53.88 万元
- C. 56.37 万元
- D. 51.40 万元

答案：D

解析：期末年金的  $PV \times (1+r) = \text{期初年金的 } PV$ ，因此期末年金的  $PV \times (1+7\%) = 55$ ，可得出期末年金的  $PV$  是 51.4019 万元。

82. 某上市公司股票从 2018 年开始每年末现金分红如下：(单位：元/股)

2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	.....
1.2	0.8	0	1.3	.....

从 2022 年开始，每年末的现金红利都比上一年增加 5%。若投资者的必要报酬率为 8.5%，则该股票在 2018 年初的合理价格为（ ）。(答案取最接近值)

- A. 34.9 元/股
- B. 32.9 元/股
- C. 28.9 元/股
- D. 30.9 元/股

答案：D

解析：

第一步计算 2020 年底的股票合理价格。2021 年末分红 1.3 元/股，且以后固定增长 5%，因此这是一个期末增长型永续年金， $r > g$ ，根据公式求得其在 2021 年的现值（即 2020 年底的股票价格）为  $C / (r-g) = 1.3 \div (8.5\% - 5\%) = 37.1428$  元/股

第二步计算 2018 年初的股票合理价格。利用现金流计算器，求得  $NPV = 30.8650$

**IRR 与 NPV 计算**

贴现率(%)

猜测值

	CFj	Nj
0.	<input type="text" value="0.0000"/>	
1.	<input type="text" value="1.2000"/>	<input type="text" value="1"/>
2.	<input type="text" value="0.8000"/>	<input type="text" value="1"/>
3.	<input type="text" value="37.1428"/>	<input type="text" value="1"/>
4.	<input type="text" value="0.0000"/>	<input type="text" value="1"/>

**+ 添加**

内部回报率(IRR) 无法计算出结果

净现值(NPV)

83. 不考虑其他因素变动，以下哪项会导致项目的净现值下降？（ ）

- ①期初投入额增加
- ②期末变现收益减小
- ③资金成本率下降
- ④项目维护成本降低

- A. ①、②
- B. ①、③
- C. ②、④
- D. ③、④

答案：A

解析：使得项目投资的净现值（项目收益的 PV-项目支出 PV）下降，即项目收益的 PV 下降，或项目支出的 PV 上升，或项目支出 PV 上升的幅度大于项目收益 PV 上升的幅度，或收益 PV 下降的幅度大于支出 PV 下降的幅度

- ①项目支出 PV 上升
- ②项目收益的 PV 下降
- ③资金成本率下降，即贴现率下降，项目收益和支出 PV 同时增加，但二者相对变化不确定。
- ④项目维护成本降低，项目支出的 PV 下降，会导致项目净现值的增加。

84. 林先生现有两个 4 年期项目可投资，各自的期初投入和每年底的净收益如下表所示：

	期初投入	第一年底	第二年底	第三年底	第四年底
甲项目	-40 万元	5 万元	15 万元	20 万元	20 万元
乙项目	-60 万元	-5 万元	15 万元	30 万元	50 万元

两个项目结束时均无残值，若林先生的融资成本为 13.5%，以内部报酬率判断，关于两个项目是否可行，以下说法中正确的是（ ）。

- A. 甲项目可行，乙项目不可行
- B. 甲项目不可行，乙项目可行
- C. 两个项目均不可行
- D. 两个项目均可行

答案：A

解析：

内部报酬率为 NPV=0 时，即项目可行的最小收益率/最大的融资成本。

甲项目 IRR=15.2836%>13.5%，可行

**IRR 与 NPV 计算**

贴现率(%)

猜测值

	CFj	Nj
0.	<input type="text" value="-40.0000"/>	
1.	<input type="text" value="5.0000"/>	<input type="text" value="1"/>
2.	<input type="text" value="15.0000"/>	<input type="text" value="1"/>
3.	<input type="text" value="20.0000"/>	<input type="text" value="1"/>
4.	<input type="text" value="20.0000"/>	<input type="text" value="1"/>

**+ 添加**

内部回报率(IRR)

净现值(NPV)

乙项目 IRR=12.3335%<13.5%，不可行

贴现率(%)

猜测值

	CFj	Nj
0.	<input type="text" value="-60.0000"/>	
1.	<input type="text" value="-5.0000"/>	<input type="text" value="1"/>
2.	<input type="text" value="15.0000"/>	<input type="text" value="1"/>
3.	<input type="text" value="30.0000"/>	<input type="text" value="1"/>
4.	<input type="text" value="50.0000"/>	<input type="text" value="1"/>

**+ 添加**

内部回报率(IRR)

净现值(NPV)

85. 陈先生向银行贷款 80 万元，贷款名义年利率为 6.2%，银行按季度计息，陈先生按月等额本息还款，还款期限为 10 年。陈先生每月的还款额为（ ）。

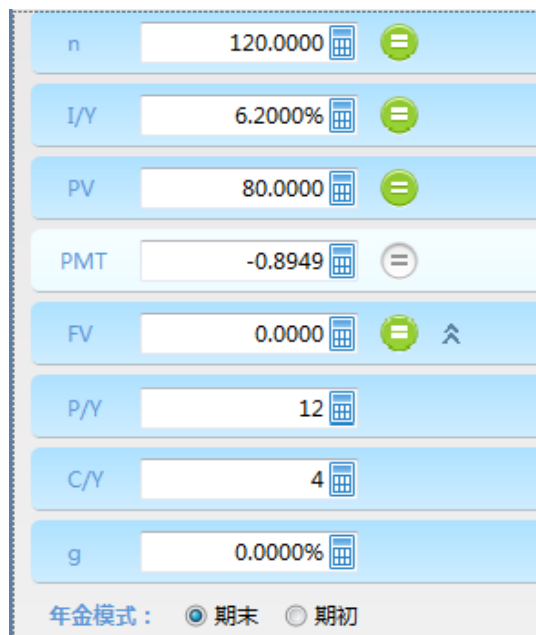
（答案取最接近值）

- A. 8,962 元
- B. 8,675 元
- C. 8,949 元
- D. 8,614 元

答案：C

解析：

使用货币时间价值计算器，输入相关信息，可得每月还款额  $PMT=0.8949$  万元



n	120.0000
I/Y	6.2000%
PV	80.0000
PMT	-0.8949
FV	0.0000
P/Y	12
C/Y	4
g	0.0000%

年金模式： 期末  期初

86. 小张购买的某家电标价 12,000 元，商场有两种分期方案：方案一：期初支付 600 元，之后每月月末支付 1,000 元，共支付 12 期；方案二：每月月末支付 1,053 元，共支付 12 期。对小张来讲，上述两种分期方式无差别，则小张的名义年投资报酬率为（ ）。（按月复利计息，答案取最接近值）

- A. 10.90%
- B. 9.64%
- C. 9.58%
- D. 8.33%

答案：A

解析：对小张来说，两种分期方式无差别，即方案一期初支付的费用=方案二比方案一每期期末多支付部分的现值。

**TVM 计算器**

n	12.0000	=
I	0.9080%	=
PV	600.0000	=
PMT	-53.0000	=
FV	0.0000	=

年金模式： 期末  期初

可求月利率=0.9080%，名义年利率=0.9080%×12=10.896%

87. 张总目前可投资两个项目，各项目回报率情况如下：项目 A：年投资报酬率为 7.80%，按年计息；项目 B：名义年投资报酬率为 7.55%，按月复利计息。仅以实际的年报酬率计算，张总应该作何选择？（ ）

- A. 选择项目 A
- B. 选择项目 B
- C. 两个项目的有效年报酬率相等
- D. 条件不足，无法判断

答案：B

解析：

项目 A 实际年报酬率=7.8%

项目 B 实际年报酬率= $(1+7.55\%/12)^{12}-1=7.8168\%$

或者使用利率转换计算器如下：

**APR 与 EAR 换算**

<input checked="" type="radio"/> 年复利次数	12
<input type="radio"/> 连续复利	
APR	7.5500%
EAR	7.8168%

作为投资项目来讲，实际投资报酬率越高越好，项目 B 实际年报酬率更高，选项目 B。

88. 王先生三年前向某账户投入了 20 万元资金，一直未取出，名义年投资报酬率为 6.2%，连续复利计息。从当前起算，王先生两年后可一次性取出（ ）。

（答案取最接近值）

- A. 24.09 万元
- B. 27.02 万元

C. 23.96 万元

D. 27.27 万元

答案：D

解析：

第一步先计算连续复利的实际年利率，得  $EAR=6.3962\%$

APR 与 EAR 换算	
年复利次数	1
<input checked="" type="radio"/> 连续复利	
APR	6.2000%
EAR	6.3962%

第二步计算一次性投资 20 万，5 年后（3 年前投入，2 年后） $FV=27.2685$  万元

TVM 计算器	
n	5.0000
I	6.3962%
PV	-20.0000
PMT	0.0000
FV	27.2685
年金模式	<input checked="" type="radio"/> 期末 <input type="radio"/> 期初

89. 陈女士申请汽车贷款，贷款期限为 2 年，贷款名义年利率为 6%，按月复利计息并按月等额本金还款。若陈女士每月可承担的还款本息上限为 5,000 元，根据陈女士的还款能力，则陈女士应该申请的贷款额度最高为（ ）。（答案取最接近值）

A. 11.28 万元

B. 12.15 万元

C. 9.77 万元

D. 10.71 万元

答案：D

解析：

已知每月可承担的还本息上限，求贷款最高额度。因是等额本金还款法，则第一个月的本息最多。

因第一个月的利息=贷款额 $\times 6\%/12=0.5\%$  $\times$ 贷款额

第一个月的本金=贷款额/24

还款本息上限=0.5 万元=贷款额/24+0.5% $\times$ 贷款额，可得贷款额= 10.71 万元



90. 朱小姐 5 年前向某银行申请了房屋按揭贷款，贷款期限为 20 年，贷款年利率为 5%，按年等额本息还款。偿还完第五年的年供后，朱小姐目前还剩下房贷余额 48.24 万元，若朱小姐按照计划偿还房贷，则继续偿还五年后，朱小姐届时还剩下房贷（ ）。(答案取最接近值)

- A. 35.89 万元
- B. 40.18 万元
- C. 29.89 万元
- D. 31.17 万元

答案：A

解析：

第一步计算每年偿还的贷款金额。因偿还 5 年年供后，还剩下房贷余额 48.24 万元，即需要在 15 年内偿还 48.24 万元的房贷。可得每年偿还贷款金额  $PMT = -4.6476$  万元

TVM 计算器

n: 15.0000

I: 5.0000%

PV: 48.2400

PMT: -4.6476

FV: 0.0000

年金模式:  期末  期初

第二步计算继续偿还 5 年后，剩余贷款金额，得 35.8872 万元

TVM 计算器

n: 5.0000

I: 5.0000%

PV: 48.2400

PMT: -4.6476

FV: -35.8872

年金模式:  期末  期初

91. 老王计划向银行申请一笔 48 万元的住房按揭贷款，贷款年利率为 5.7%，按年等额本息还款。老王可选择 10 年还清，也可选择 15 年还清，若老王选择 10 年还清，则他在整个还款期内偿还的利息总额比选择 15 年还清时的利息总额少（ ）。(答案取最接近值)

- A. 63,941 元
- B. 73,941 元
- C. 83,941 元

D. 93,941 元

答案：C

解析：

第一步计算 10 年还清的利息总额，得 16.2928 万元

A financial calculator interface showing the following inputs and results:

n	10
I	5.7000%
PV	48.0000
FV	0.0000
还款方式	<input checked="" type="radio"/> 等额本息 <input type="radio"/> 等额本金
开始期数	1
结束期数	10
每期摊还额	6.4293
累计偿还本金	48.0000
累计偿还利息	16.2928
剩余贷款本金	0.0000

第二步计算 15 年还清的利息总额，得 24.6869 万元，比十年还清多 8.3941 万元

A financial calculator interface showing the following inputs and results:

n	15
I	5.7000%
PV	48.0000
FV	0.0000
还款方式	<input checked="" type="radio"/> 等额本息 <input type="radio"/> 等额本金
开始期数	1
结束期数	15
每期摊还额	4.8458
累计偿还本金	48.0000
累计偿还利息	24.6869
剩余贷款本金	0.0000

92. 小杰为了研究某银行存款与贷款之间的相关性，调查了该银行某年 4 个季度的日均存、贷款指标，数据如下：（单位：万元）

	1 季度	2 季度	3 季度	4 季度
存款	1,050	1,030	1,060	950
贷款	680	720	780	630

该银行存款与贷款之间的相关系数为（ ）。(答案取最接近值)

- A. 0.7385
- B. 0.6945
- C. 0.8078
- D. 0.8947

答案：C

解析：

分别将存款贷款的数据输入统计计算器，求得相关系数=0.8078，

The image shows a statistical calculator interface with the following data and results:

变量	一元	二元
数列 X		
1.	1,050.0000	680.0000
2.	1,030.0000	720.0000
3.	1,060.0000	780.0000
4.	950.0000	630.0000
均值	1,022.5000	702.5000
样本标准差	49.9166	63.4429
总体标准差	43.2290	54.9432
相关系数	0.8078	
回归方程	$y = a + b * x$	
	0.000 = -34... + 1.0... * 0.000	

93. 某债券的面值为 100 元，到期日为 2021 年 12 月 30 日，票面利率为 6%，半年付息一次。2015 年 9 月 10 日，该债券价格为 97 元，若计息基础是实际天数，则当日该债券的到期收益率是（ ）。(忽略应计利息，答案取最接近值)

- A. 6.19%
- B. 6.59%
- C. 6.00%
- D. 8.12%

答案：B

解析：

使用债券计算器，输入相关信息，可得到期收益率=6.5870%。

债券计算器	
赎回价格	100
票面利率(%)	6.0000%
日期模式	<input checked="" type="radio"/> 实际天数 <input type="radio"/> 30/360天
买入日	2015-09-10
卖出日	2021-12-30
年付息次数(年)	2
到期收益率(%)	6.5870%
债券价格	97.0000
应计利息	1.1803

94. 张先生家庭希望在 5 年后去国外旅游，届时需要旅游费用共 65 万元。张先生家庭的名义年投资报酬率为 7%，按月复利计息，则张先生每月底存入（ ）才能完成 5 年后的旅行计划。（答案取最接近值）

- A. 9,419 元
- B. 9,079 元
- C. 9,741 元
- D. 8,753 元

答案：B

解析：使用 TVM 计算器

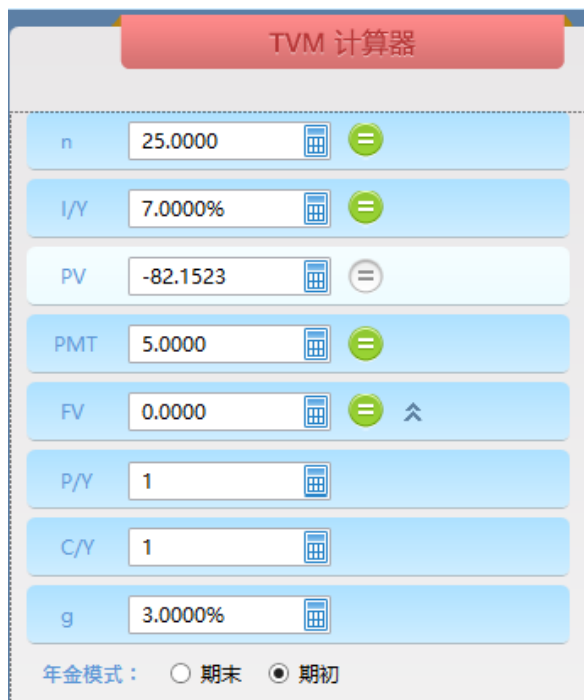
TVM 计算器	
n	60.0000
i	0.5833%
PV	0.0000
PMT	-0.9079
FV	65.0000
年金模式：	<input checked="" type="radio"/> 期末 <input type="radio"/> 期初

95. 黎先生 15 年后退休，当前退休金账户余额为 8 万元，他打算在未来 15 年内每年初再向该账户等额供款，希望退休后第一年年初可从该账户中领取 5 万元作为补充养老金使用，此后每年领取金额随通货膨胀率上涨，共持续领取 25 年。假设黎先生退休金账户的年投资收益率为 7%，通货膨胀率为 3%，则黎先生每年初至少需要向退休金账户供款（ ）方可实现他的退休目标。（答案取最接近值）

- A. 22,345 元
- B. 23,909 元
- C. 26,657 元
- D. 25,201 元

答案：A

解析：第一步，使用 TVM 计算器，计算黎先生在退休时一共应当拿出多少钱 PV（需求）



TVM 计算器

n	25.0000	=
I/Y	7.0000%	=
PV	-82.1523	=
PMT	5.0000	=
FV	0.0000	=
P/Y	1	
C/Y	1	
g	3.0000%	

年金模式： 期末  期初

第二步，使用 TVM 计算器，计算黎先生每年初至少需要向退休金账户供款 PMT（供给）



TVM 计算器

n	15.0000	=
I	7.0000%	=
PV	-8.0000	=
PMT	-2.2345	=
FV	82.1523	=

年金模式： 期末  期初

96. 黄女士看中某永久性投资项目，该项目第一年不产生盈利，第二年年末盈利为 5 万元，

并且预计此后每年末盈利较上一年增长 7.5%。若黄女士对该项目的必要报酬率为 9.5%，则该项目折现到期初的价值为（ ）。(答案取最接近值)

- A. 218.31 万元
- B. 228.31 万元
- C. 208.31 万元
- D. 198.31 万元

答案：B

解析：该项目是期末永续年金， $PV=C/(r-g)=5/(9.5\%-7.5\%)=250$ ，这是在 1 年后的价值，因此还需要将 1 时点的 250 转换到 0 时点，即  $250/(1+9.5\%)=228.31$  万元。选择 B 项。

97. 张先生准备投资一个 10 年期项目，该项目期初投入 85 万元，前 5 年每年年末可获得 10 万元的现金净收益，后 5 年每年年末可获得 22 万元的现金净收益，项目结束时无残值。若贴现率为 6%，则该项目的净现值为（ ）。(答案取最接近值)

- A. 23.66 万元
- B. 29.25 万元
- C. 26.37 万元
- D. 31.04 万元

答案：C

解析：使用现金流计算器（NPV 与 IRR 计算器）

The screenshot shows a financial calculator interface with the following fields and values:

- 贴现率(%): 6.0000%
- 猜测值: 0.1000
- CFj (Cash Flow):
  - 0: -85.0000
  - 1: 10.0000 (with a frequency of 5)
  - 2: 22.0000 (with a frequency of 5)
- 内部回报率(IRR): 11.0493 %
- 净现值(NPV): 26.3735

98. 黄女士看中了某个投资项目，该项目期初有一笔资金投入，此后每年年底有净现金收益。若黄女士的资金成本上升导致项目适用的贴现率上升，则以下哪项数据会受此影响而下降？（ ）

- ①净现值
- ②净现值率
- ③内部报酬率

- A. ②、③
- B. ①、③
- C. ①、②

D. ①、②、③

答案：C

解析：净现值是将所有现金流折现到 0 时点的代数和，折现中现金流为正时，贴现率越高，该现金流越小，因此净现值会下降。①正确。净现值率是净现值与投资的现值之和的比，因为净现值减少，投资的现值不变，因此净现值率也变小。②正确。内部报酬率是该投资项目的收益率，这和资金成本没有关系，因此③错误。答案选择 C。

99. 小唐今年刚满 30 岁，购买了一份两全保险，保额 25 万元，每月初交纳保费 1,000 元，交费期为 10 年，保险期限至 60 岁。假设小唐到 60 岁时获得了满期保险金 25 万元，则该保险合同的名义年内部报酬率为（ ）。（报酬率按月复利计息，答案取最接近值）

- A. 0.24%
- B. 2.92%
- C. 1.85%
- D. 0.15%

答案：B

解析：第一步，使用现金流计算器计算出来月利率

CFj	Nj
0. -1,000.0000	
1. -1,000.0000	119
2. 0.0000	240
3. 250,000.0000	1
4. 0.0000	1

内部回报率(IRR) 0.2434%

净现值(NPV) 130,000.0000

第二步，名义年利率=月利率  $0.2434\% \times 12 = 2.9208\%$

100. 刘女士刚购买房屋并办理了 20 年期的按揭贷款，贷款金额为 120 万元，贷款名义年利率为 6%，银行按季度计息，刘女士按月等额本息还款。刘女士每月底偿还的贷款本息为（ ）。（答案取最接近值）

- A. 8,597.17 元
- B. 8,576.59 元
- C. 8,622.04 元

D. 8,489.33 元

答案：B

解析：使用 TVM 计算器

A screenshot of a TVM calculator interface. The fields are as follows:

n	240.0000
I/Y	6.0000%
PV	120.0000
PMT	-0.8577
FV	0.0000
P/Y	12
C/Y	4
g	0.0000%

年金模式： 期末  期初

101. 黄先生向银行贷款 3 万元，偿还期限为 1 年。该贷款名义上免息，但每月末除等额偿还本金外，还需缴付占贷款总额 0.38% 的手续费。黄先生此笔贷款的有效年利率为（ ）。  
（答案取最接近值）

- A. 4.66%
- B. 7.84%
- C. 8.31%
- D. 8.64%

答案：D

解析：第一步，每月还款： $3/12+3\times 0.38\%=0.2614$ ，使用 TVM 计算器，0.2614 作为 PMT，计算出月利率

A screenshot of a TVM calculator interface titled "TVM 计算器". The fields are as follows:

n	12.0000
I	0.6928%
PV	3.0000
PMT	-0.2614
FV	0.0000

年金模式： 期末  期初

第二步，将月利率使用利率转换计算器转为有效年利率



名义年利率： $0.6928\% \times 12 = 8.3136\%$



APR与EAR换算

年复利次数 12  连续复利

APR 8.3136% =

EAR 8.6378% =

102. 小吴拟贷款购买家电，甲平台提供一款信用贷，按日复利计息，日利率为0.05%；乙平台提供同类产品，按月复利计息，名义年利率为18.3%。若仅从有效年利率角度考虑，哪个平台对小吴更有吸引力？（ ）（一年按365天计）

- A. 甲平台
- B. 乙平台
- C. 甲、乙平台的有效年利率相等
- D. 无法判断

答案：B

解析：甲平台的有效年利率名义年利率： $0.05\% \times 365 = 18.25\%$



APR与EAR换算

年复利次数 365  连续复利

APR 18.2500% =

EAR 20.0159% =

乙平台的有效年利率



APR与EAR换算

年复利次数 12  连续复利

APR 18.3000% =

EAR 19.9157% =

贷款选择有效年利率低的平台比较合算，所以选择乙平台，选择 B 选项。

103. 张先生希望 3 年后全款购买一辆届时价格 45 万元的轿车，为准备购车资金，他计划投资某 3 年期理财产品，该产品的名义年投资报酬率为 6.8%，连续复利计息，到期时张先生一次性收回本金和所有收益。为达成购车计划，张先生当前应投入（ ）用于购买该理财产品。（答案取最接近值）

- A. 36.7 万元
- B. 37.0 万元
- C. 37.4 万元
- D. 37.2 万元

答案：A

解析：第一步，使用利率转换计算器将连续复利的年利率转为有效年利率，作为下一步的贴现率。



APR 与 EAR 换算

年复利次数 1

连续复利

APR 6.8000%

EAR 7.0365%

第二步，使用 TVM 计算器



TVM 计算器

n 3.0000

i 7.0365%

PV -36.6958

PMT 0.0000

FV 45.0000

年金模式： 期末  期初

104. 关于等额本金和等额本息两种还款方式，下列说法中正确的是（ ）。

- A. 其他条件相同，等额本息还款方式下偿还的利息总额低于等额本金还款方式下的利息总额
- B. 其他条件相同，等额本金还款方式下的有效年利率低于等额本息还款方式下的有效年利率
- C. 等额本金还款方式与等额本息还款方式下最后一期的还款额均全部为本金，没有利息
- D. 其他条件相同，等额本息还款方式与等额本金还款方式下第一期偿还的利息额相等

答案：D

解析：A 选项，其他条件相同，等额本息还款方式下偿还的利息总额大于等额本金还款方式下的利息总额。B 选项，其他条件相同，等额本金还款方式下的有效年利率等于等额本息还款方式下的有效年利率。C 选项，等额本金还款方式与等额本息还款方式下最后一期的还款额包括本金和利息。D 选项正确。选择答案 D。

105. 2017 年初张先生贷款 30 万元买房，贷款期限为 15 年，贷款年利率为 6%，按年等额本息还款。张先生 2021 年末还款后的剩余贷款额为（ ）。(答案取最接近值)

- A. 20.73 万元
- B. 22.73 万元
- C. 18.73 万元
- D. 24.73 万元

答案：B

解析：使用房贷摊销计算器

The screenshot shows a mortgage amortization calculator interface. The input parameters are: n = 15, I = 6.0000%, PV = 30.0000, FV = 0.0000. The repayment method is set to '等额本息' (Equal Principal and Interest). The start period is 1 and the end period is 5. The results shown are: 每期摊还款 (Periodic Payment) = 3.0889, 累计偿还本金 (Cumulative Principal Repaid) = 7.2656, 累计偿还利息 (Cumulative Interest Repaid) = 8.1789, and 剩余贷款本金 (Remaining Loan Principal) = 22.7344.

n	15
I	6.0000%
PV	30.0000
FV	0.0000
还款方式	<input checked="" type="radio"/> 等额本息 <input type="radio"/> 等额本金
开始期数	1
结束期数	5
每期摊还款	3.0889
累计偿还本金	7.2656
累计偿还利息	8.1789
剩余贷款本金	22.7344

106. 王先生贷款购买一套总价 120 万元的房产，首付三成，贷款期限为 30 年，贷款名义年利率为 5.5%，按月复利计息并按月等额本息还款。王先生按期偿还贷款，则 30 年里王先生偿还的利息总额为（ ）。(答案取最接近值)

- A. 64.0 万元
- B. 71.1 万元
- C. 87.7 万元
- D. 93.2 万元

答案：C

解析：贷款额为  $120 \times 70\% = 84$  万元，使用房贷摊销计算器

n	360
I	0.4583%
PV	84.0000
FV	0.0000
还款方式	<input checked="" type="radio"/> 等额本息 <input type="radio"/> 等额本金
开始期数	1
结束期数	360
每期摊还额	0.4769
累计偿还本金	84.0000
累计偿还利息	87.6918
剩余贷款本金	0.0000

107. 某地区第一年至第五年的地方财政收入与地区生产总值数据如下表所示：

	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
地方财政收入	21 亿元	27 亿元	42 亿元	66 亿元	78 亿元
地区生产总值	171 亿元	236 亿元	317 亿元	449 亿元	615 亿元

根据以上数据，以地区生产总值作为解释变量建立一元线性回归模型，以预测该地区的财政收入规模。如果该地区第六年的地区生产总值为 810 亿元，地方财政收入为 98 亿元，则该地区第六年实际的地方财政收入比回归模型预估的地方财政收入（ ）。(答案取最接近值)

- A. 多 10.63 亿元
- B. 少 10.63 亿元
- C. 多 12.52 亿元
- D. 少 12.52 亿元

答案：B

解析：

使用统计计算器：



实际收入 98 - 模型预估收入 108.6327 = -10.6327 亿元

108. 2019 年 8 月 10 日, 某债券价格为 95 元, 面值为 100 元, 到期日为 2023 年 12 月 30 日, 票面利率为 6%, 半年付息一次。若计息天数是实际天数, 则该债券在 2019 年 8 月 10 日的到期收益率是 ( )。(忽略应计利息, 答案取最接近值)

- A. 6.32%
- B. 7.35%
- C. 8.00%
- D. 9.20%

答案: B

解析: 使用债券计算器,

**债券计算器**

赎回价格	100	
票面利率(%)	6.0000%	
日期模式	<input checked="" type="radio"/> 实际天数	<input type="radio"/> 30/360天
买入日	2019-08-10	
卖出日	2023-12-30	
年付息次数(年)	2	
到期收益率(%)	7.3512%	=
债券价格	95.0000	=
应计利息	0.6721	

## 居住规划

109. 在面临租房或购房的决策时, 以下哪项因素的变动会导致决策者更倾向于租房? ( )

- ①房价预期增幅上升
- ②房屋贷款利率调高
- ③房屋持有成本增加
- ④通货膨胀率不断上升

- A. ①、③
- B. ①、④
- C. ②、③
- D. ②、④

答案: C

解析: ①、④的变动对购房人有利, 而②、③的变动对购房人不利, 因此房屋贷款利率调高、房屋持有成本增加会导致决策者更倾向于租房。

110. 小黄目前年收入为 10 万元, 收入的年成长率预计为 4%。小黄计划 5 年后购房, 并以年收入的 30%用于储备首付款, 父母承诺在买房时将给予他 45 万元的资助, 小黄将其与储蓄一并用于支付购房首付款, 不足资金申请商业房贷。小黄预计贷款期限为 20 年, 贷款年利率为 6%, 每年末等额本息还款。若小黄的年投资报酬率为 5%, 购买新房后每年可投入 5.5 万元用于偿还房贷, 忽略房产交易相关税费和贷款成数限制, 根据目标精算法计算, 届时小黄可以负担的房价上限为 ( )。(答案取最接近值)

- A. 78.91 万元

- B. 154.23 万元
- C. 125.97 万元
- D. 103.62 万元

答案：C

解析：攒首付阶段：45 万+储蓄部分 17.8886 万=62.8886 万元

TVM 计算器

n	5.0000	=
I/Y	5.0000%	=
PV	0.0000	=
PMT	-3.0000	=
FV	17.8886	= ↗
P/Y	1	
C/Y	1	
g	4.0000%	

年金模式： 期末  期初

还贷款阶段：63.0846 万元

TVM 计算器

n	20.0000	=
I	6.0000%	=
PV	63.0846	=
PMT	-5.5000	=
FV	0.0000	= ↘

年金模式： 期末  期初

可负担房价=62.8886+63.0846=125.9732 万元

111. 陈先生 5 年前以 100 万元的价格购置某套住房，贷款六成，贷款期限为 20 年，贷款年利率为 6%，按年等额本金还款，目前刚还完 5 期。陈先生看好某小区的房产，目前价位约 300 万元，计划 5 年后卖掉旧房，以出售旧房并偿清剩余房贷后的净收入作为首付换购该小区的房产。假设换房时需首付四成，房价年增长率为 6%，忽略房屋折旧和房产交易相关费用，则五年后陈先生换房时首付的资金缺口为（ ）。(答案取最接近值)

- A. 11.5 万元
- B. 21.4 万元
- C. 22.8 万元
- D. 26.1 万元

答案：A

解析：5 年后旧房价格： $100 \times (1+6\%)^{10} = 179.0848$  万元。

5 年后旧房剩余贷款：

n	20
I	6.0000%
PV	60.0000
FV	0.0000
还款方式	<input type="radio"/> 等额本息 <input checked="" type="radio"/> 等额本金
开始期数	1
结束期数	10
累计偿还本金	30.0000
累计偿还利息	27.9000
剩余贷款本金	30.0000

出售旧房后净收入= $179.0848 - 30 = 149.0848$  万元。

5 年后新房价格= $300 \times (1+6\%)^5 = 401.4677$  万元

需要缴纳首付= $401.4677 \times 40\% = 160.5871$  万元

资金缺口= $160.5871 - 149.0848 = 11.5023$  万元。

112. 贺先生住房公积金账户现有余额 20 万元，每月末单位和个人共缴存 4,000 元，并且保持不变，住房公积金存款的名义年收益率为 2.6%，按月复利计息。贺先生准备 5 年后购房，以届时住房公积金账户全部金额作为首付，不足金额申请公积金贷款，贷款期限为 20 年，贷款的名义年利率为 3.5%，按月复利计息并按月等额本息还款，每月还款额仍为当月全部住房公积金缴存额 4,000 元。若届时首付款不低于房屋总价的三成，住房公积金贷款上限为 80 万元，按届时还款能力计算，5 年后贺先生可以购买总价最高为多少的住房？（ ）（答案取最接近值）

- A. 117.34 万元
- B. 161.25 万元
- C. 128.37 万元
- D. 140.19 万元

答案：A

解析：按公积金缴存额测算可贷款金额：



**TVM 计算器**

n	240.0000		
I	0.2917%		
PV	68.9679		
PMT	-0.4000		
FV	0.0000		

年金模式： 期末  期初

5 年间公积金账户积累的金额：

**TVM 计算器**

n	60.0000		
I	0.2167%		
PV	-20.0000		
PMT	-0.4000		
FV	48.3744		

年金模式： 期末  期初

因为  $48.3744 + 68.9679 = 117.3423$  万元，而且 48.3744 万元作为首付满足首付三成的要求。所以可以购买总结最高为 117.3423 万元的住房。

113. 马先生贷款五成购买了一套总价 100 万元的房产，贷款年利率为 6%，期限为 20 年，按年等额本息偿还。购房 5 年后马先生以 140 万元的价格出售该房并偿清剩余贷款，忽略房产交易相关税费及持有期间的维护成本和机会收入，马先生投资该房产的报酬率为（ ）。（答案取最接近值）

- A. 5.22%
- B. 4.87%
- C. 6.98%
- D. 7.65%

答案：D

解析：5 年期间每年还款额 4.3592 万元，5 年后剩余贷款本金 42.3379：

n	20
I	6.0000%
PV	50.0000
FV	0.0000
还款方式	<input checked="" type="radio"/> 等额本息 <input type="radio"/> 等额本金
开始期数	1
结束期数	5
每期摊还额	4.3592
累计偿还本金	7.6621
累计偿还利息	14.1340
剩余贷款本金	42.3379

之后用不规则现金流计算器 IRR:

0.	-50.0000		
1.	-4.3592	4	×
2.	93.3029	1	×
+ 添加			
内部回报率(IRR)	7.6455 %		
净现值(NPV)	25.8661		

114. 钱女士刚购置新房并申请 76 万元商业房贷，与银行签订抵利型房贷协议，贷款期限为 20 年，贷款名义年利率为 6%，按月复利计息并按月等额本息还款。钱女士申请抵利型房贷的同时开通了可抵利存款账户并向该账户存入 26 万元，可知她第一个月还款额中偿还的本金为（ ）。(答案取最接近值)

- A. 2,945 元
- B. 2,655 元
- C. 3,273 元
- D. 3,586 元

答案：A

解析：

n	240
I	0.5000%
PV	760,000.0000
FV	0.0000
还款方式	<input checked="" type="radio"/> 等额本息 <input type="radio"/> 等额本金
开始期数	1
结束期数	240
每期摊还额	5,444.8760
累计偿还本金	760,000.0000
累计偿还利息	546,770.2507
剩余贷款本金	0.0000

按抵利型房贷计算，第一个月利息： $(760,000-260,000) \times (6\%/12) = 2,500$ ，  
因此，本金=5,445-2,500=2,945

115. 曲先生向某银行申请了 82 万元的住房按揭贷款，采用 5 年期“气球贷”方式偿还，按照 20 年期按月等额本息还款计算每月还款额，该银行 5 年期贷款的名义年利率为 5.8%，20 年期贷款的名义年利率为 6.8%，均按月复利计息。曲先生在偿还第 60 期贷款的同时按照规定应偿还剩余贷款（ ）。(答案取最接近值)

- A. 70.51 万元
- B. 71.88 万元
- C. 69.39 万元
- D. 72.04 万元

答案：C

解析：

n	240
I	0.4833%
PV	82.0000
FV	0.0000
还款方式	<input checked="" type="radio"/> 等额本息 <input type="radio"/> 等额本金
开始期数	1
结束期数	60
每期摊还额	0.5780
累计偿还本金	12.6140
累计偿还利息	22.0680
剩余贷款本金	69.3860

请根据以下信息，回答第 116-117 题

小周现在面临租房还是购房的选择。如果租房，每年初交纳房租 24,000 元、押金 6,000 元，押金随首年房租一起交纳，并于租约期满时返还；如果购房，房屋面积为 100 平方米，总价为 150 万元，自备首付款 45 万元，小周可申请 105 万元的商业贷款，偿还期限为 20 年，房贷年利率为 7%，按年等额本息还款。房屋每年末的维护成本为 9,500 元，押金与首付款的机会成本率均为 3%。

116. 假设房价每年上涨 700 元/平方米，根据年成本法，小周在第一年应该做出的选择及理由为（ ）。

- A. 租房，因为购房成本比租房成本高 2,320 元
- B. 租房，因为购房成本比租房成本高 27,933 元
- C. 购房，因为租房成本比购房成本高 27,933 元
- D. 购房，因为租房成本比购房成本高 2,320 元

答案：A

解析：租房：年成本=押金×机会成本率+年租金=6000×3%+24000=24,180 元

购房：

年成本=首付款×机会成本率+贷款余额×贷款利率+年维修费及税金-房价每年涨幅  
 $=450,000 \times 3\% + 1,050,000 \times 7\% + 9,500 - 700 \times 100 = 26,500$  元

所以购房成本比租房成本高  $26,500 - 24,180 = 2,320$  元

117. 小周打算只在该地居住 5 年，若选择租房，租期为 5 年，年房租固定，若选择购房，5 年后房子可以 200 万元的价格售出（忽略出售当年的房屋维护成本）。根据净现值法，假设贴现率为 3%，小周应该做出的选择及理由是（ ）。

- A. 租房，因为购房净现值比租房低 12.14 万元
- B. 租房，因为购房净现值比租房低 8.93 万元
- C. 购房，因为购房净现值比租房高 8.93 万元
- D. 购房，因为购房净现值比租房高 12.14 万元

答案：D

解析：租房 NPV：

贴现率(%)	3.0000%	
猜测值	0.1000	
	CFj	Nj
0.	-3.0000	
1.	-2.4000	4
2.	0.6000	1
3.	0.0000	1
4.	0.0000	1
+ 添加		
内部回报率(IRR)	无法计算出结果	
净现值(NPV)	-11.4035	

购房：每期还款及 5 年后剩余贷款本金：

n	20
I	7.0000%
PV	105.0000
FV	0.0000
还款方式	<input checked="" type="radio"/> 等额本息 <input type="radio"/> 等额本金
开始期数	1
结束期数	5
每期摊还款	9.9113
累计偿还本金	14.7291
累计偿还利息	34.8272
剩余贷款本金	90.2709

贴现率(%)	3.0000%	
猜测值	0.1000	
	CFj	Nj
0.	-45.0000	
1.	-10.8600	4
2.	99.8200	1
3.	0.0000	1
4.	0.0000	1
+ 添加		
内部回报率(IRR)	3.2313 %	
净现值(NPV)	0.7379	

其中，出售当年现金流=房屋售价 200-当年房贷摊还额 9.91-剩余本金 90.27=99.82 万元。  
所以购房 NPV 比租房高  $0.7379 - (-11.4035) = 12.1414$  万元。

118. 王小姐大学毕业后在某南方城市工作，看中一处 90 平米的房子，该房可租可售。若租房，每月租金 2,500 元，以两个月房租作为押金；若购房，房价为 150 万元，首付款 50 万元，可申请 100 万元贷款，还款期限为 20 年，房贷年利率为 5%，每年底等额本息还款。若房价每年涨幅 500 元/平米，房子维护成本 4,000 元/年，押金与首付款机会成本率均为 4%，忽略房产交易环节相关税费，根据年成本法核算，王小姐应选择（ ）。

- A. 租房
- B. 购房
- C. 租房和购房的年成本相等
- D. 条件不足，无法判断

答案：B

解析：租房：年成本=押金×机会成本率+年租金=2,500×2×4%+2,500×12=30,200 元。

购房：年成本 =首付款 × 机会成本率 +贷款余额 × 贷款利率 +年维修费及税金 -房价每年涨幅=50,000×4%+1,000,000×5%+4,000- 500×90=29,000 元。

运用年成本法时，选择年成本金额较小者作为首选方案，29,000 元小于 30,200 元，因此王小姐应选择购房，答案选 B。

119. 涂先生被公司派至某市工作 5 年，他找到一处 100 平米的住房，该房可租可售。若租房，租期 5 年，月租金为 4,000 元不变，以两个月房租作为押金，每年初一次性支付全年租金，租期结束后收回押金；若购房，房价为 200 万元，可申请五成贷款，贷款期限为 10 年，房贷年利率为 5%，每年底等额本息还款，房子每年底的维护成本是 5,000 元，预计房价每年涨幅 700 元/平米，5 年后涂先生可以市价出售该房。忽略房产交易环节的相关税费，若贴现率为 5%，根据净现值法，涂先生应选择（ ）。

- A. 租房
- B. 购房

C. 租房和购房的净现值相等

D. 条件不足，无法判断

答案：B

解析：租房净现值： $CF_0 = \text{押金} + \text{第1年房租} = -(4,000 \times 2 + 4,000 \times 12) = -56,000$ 元， $CF_1 = \text{年初全年房租} = -48,000$ 元， $N=4$ ； $CF_2 = \text{收回押金} = 8,000$ 元，贴现率5%，计算如下：

CFj	Nj	
0.	-56,000.0000	
1.	-48,000.0000	4
2.	8,000.0000	1
3.	0.0000	1
4.	0.0000	1

内部回报率(IRR) 无法计算出结果

净现值(NPV) -219,937.4149

购房：首先通过房贷摊销计算器输入  $n=10, i=5\%, PV=1,000,000$ ，开始期数=1，结束期数=5，计算年房贷本利摊还额为 129,504.5750 元和 5 年后剩余房贷本金 560,687.0361 元，计算如下：

每期摊还额	129,504.5750
累计偿还本金	439,312.9639
累计偿还利息	208,209.9109
剩余贷款本金	560,687.0361

$CF_0 = \text{购房首付款} = -1,000,000$ 元， $CF_1 = -( \text{年房贷本利摊还额} 129,504.5750 + \text{年维护成本} 5,000 )$

=-134,504.5750 元, N=4; CF2= 5 年后售房净现金流入 (2,000,000+700×100×5-560,687.0361) - (年房贷本利摊还额 129,504.5750+年维护成本 5,000) =1,654,808.3889 元 , 贴现率 5%, 计算购房净现值如下:

贴现率(%)	5.0000%	
猜测值	0.1000	
	CFj	Nj
0.	-1,000,000.000	
1.	-134,504.5750	4
2.	1,654,808.3889	1
3.	0.0000	1
4.	0.0000	1
+ 添加		
内部回报率(IRR)	1.7829 %	
净现值(NPV)	-180,360.8923	

比较两者净现值的大小关系, 净现值较大者作为首选方案, 购房净现值大于租房净现值, 选择购房规划, 答案选 B。

120. 小张计划 2 年后购买一套住房, 他现有一款 30 万元的 2 年期银行理财产品, 产品年收益率为 8.2%, 按年复利计息, 到期后一次性偿还本金和所有收益。小张计划用银行理财产品到期后得到的资金作为购房首付, 不足资金申请商业房贷, 贷款期限为 20 年, 贷款年利率为 6%, 按年等额本息还款, 小张预计届时每年底偿还 7.5 万元。忽略房产交易相关税费和房贷成数限制, 可知小张 2 年后购房时可负担的最高房价为 ( )。(答案取最接近值)

- A. 121 万元
- B. 116 万元
- C. 137 万元
- D. 166 万元

答案: A

解析: 攒首付阶段: 35.1217 万元, 计算如下:

n	2.0000	=
I	8.2000%	=
PV	-30.0000	=
PMT	0.0000	=
FV	35.1217	=
年金模式:	<input checked="" type="radio"/> 期末	<input type="radio"/> 期初



还贷款阶段：86.0244 万元，计算如下：



n	20.0000
I	6.0000%
PV	86.0244
PMT	-7.5000
FV	0.0000
年金模式	<input checked="" type="radio"/> 期末 <input type="radio"/> 期初

可负担房价：35.1217+86.0244=121.1461 万元，答案选 A。

121. 杨女士 5 年前全款购买了一套价值 40 万元的公寓房，目前市场价值为 80 万元，她打算将该房出售并换购一套价值 160 万元的住房，父母提供 20 万元作为首付补充，不足资金从银行申请贷款。已知房贷名义年利率 5.45%，按月等额本息还款，杨女士每月可偿还贷款本息 6,000 元，忽略房产交易相关税费，杨女士偿清新房贷款需要多久？（ ）（答案取最接近值）

- A. 53 个月
- B. 134 个月
- C. 206 个月
- D. 313 个月

答案：B

解析：贷款金额=160-80-20=60 万元，通过货币时间价值计算器输入  $i=5.45\%/12$ ,  $PV=60$ ,  $PMT=-0.6$ ，期末年金模式，计算出  $n=134$ ，答案选 B，计算如下：



TVM 计算器	
n	134.0000
I	0.4542%
PV	60.0000
PMT	-0.6000
FV	0.0000
年金模式	<input checked="" type="radio"/> 期末 <input type="radio"/> 期初

122. 小王现需急购一处住房，选定的区域目前无现房在售，但有一处楼盘在售，面积为 100 平方米的期房，两年后交房，其目前市场价格为 200 万元/套。已知当地租房的年租金为每平方米 850 元，小王决定购买该区域 100 平方米同品质的二手房，假设价格为同等条件现

房的 85%，若折现率为 5%，不考虑其他因素，小王决定购买的二手房合理价格是（ ）。  
（答案取最接近值）

- A. 184.11 万元
- B. 174.11 万元
- C. 164.11 万元
- D. 194.11 万元

答案：A

解析：购置期房到交房之间租金现值为 16.5952 万元，计算如下：



n	2.0000
I	5.0000%
PV	-16.5952
PMT	8.5000
FV	0.0000
年金模式：	<input type="radio"/> 期末 <input checked="" type="radio"/> 期初

现房价=期房合理价格+购置期房到交房之间租金现值=200+16.5952=216.5952 万元，二手房价格=现房价格×85%=184.1059 万元，答案选 A。

123. 张先生贷款 60 万元买房，申请了抵利型房贷，期限 20 年，贷款名义年利率为 6.6%，按月等额本息还款，若张先生想要在提前 3 年时用抵利存款账户余额可正好偿清贷款，则需要保证抵利存款账户的平均余额不低于（ ）。（答案取最接近值）

- A. 14.7 万元
- B. 11.7 万元
- C. 8.3 万元
- D. 4.8 万元

答案：D

解析：通过货币时间价值计算器输入：n=20×12，i=6.6%÷12，PV=60，期末年金，得到 PMT=-0.4509，计算如下：



n	240.0000
I	0.5500%
PV	60.0000
PMT	-0.4509
FV	0.0000
年金模式：	<input checked="" type="radio"/> 期末 <input type="radio"/> 期初

之后提前 3 年还贷，则共还款  $12 \times (20-3) = 204$  期，通过货币时间价值计算器输入：n=204， $i=6.6\% \div 12$ ， $PMT=-0.4509$ ，期末年金，得到  $PV=55.2020$ ，计算如下：

n	204.0000	=
I	0.5500%	=
PV	55.2020	=
PMT	-0.4509	=
FV	0.0000	=
年金模式： <input checked="" type="radio"/> 期末 <input type="radio"/> 期初		

则抵利存款账户的平均余额不低于  $60-55.2020=4.798$  万元，答案选 D。

124. 小明于今年购买一处房产，贷款 90 万元，银行提供“抵利型房贷”和“气球贷”两种贷款产品。“抵利型房贷”期限 30 年，贷款名义年利率为 6.6%，按月等额本息还款，抵利型存款账户余额至少维持在 20 万元；“气球贷”的贷款期限为 5 年，贷款名义年利率为 6%，按照 30 年按月等额本息计算月还款额，到期可续贷。小明当前每期收入较高但是不稳定，小明更适合（ ），该贷款产品的每月还款额为（ ）。

- A. 气球贷；5,396 元
- B. 气球贷；17,400 元
- C. 抵利型房贷；5,748 元
- D. 抵利型房贷；4,471 元

答案：C

解析：抵利型房贷适合现金流量不稳定但至少会大于本利摊还额的客户，而气球贷适合收入稳定可以按期还款或提前还款，想减轻利息负担的客户。小明当前每期收入较高但是不稳定，小明更适合抵利型房贷。通过货币时间价值计算器输入：n=30×12， $i=6.6\% \div 12$ ，PV=90，期末年金，得到  $PMT=-0.5748$ ，则每月还款额为 5,748 元，答案选 C。计算如下：

n	360.0000	=
I	0.5500%	=
PV	90.0000	=
PMT	-0.5748	=
FV	0.0000	=
年金模式： <input checked="" type="radio"/> 期末 <input type="radio"/> 期初		

请根据以下信息，回答第 125-126 题

张先生想要投资某套房产，该套房产的当前市价为 120 万元，周边小区房价 5 年间的历史年均增长率为 8%。张先生计划购买并持有房产 5 年然后出售来获取收益，他预计今后 5 年房价的年均增长率仍为 8%。

目前有两种方案购买房产：

方案一：付现金全款买入该套房产。

方案二：首付 50%，按揭贷款 50%购买该套房产，贷款期限 20 年，贷款年利率为 6.9%，按年等额本息还款。

125. 以房价年增长 8% 计算，如采用方案二购买房产，张先生以自有资金投资该房产的内部报酬率为（ ）。(答案取最接近值)

- A. 9.54%
- B. 8.77%
- C. 7.66%
- D. 10.28%

答案：B

解析：首先通过房贷摊销计算器计算贷款每年的还款额和 5 年后的剩余贷款本金，输入  $n=20$ ， $i=6.9\%$ ， $PV=60$ ，等额本息还款方式，开始期数=1，结束期数=5，得到每期摊还款=5.6196 万元，剩余贷款本金=51.5080 万元，计算如下：

The screenshot shows a mortgage calculator interface with the following inputs and results:

Parameter	Value
n	20
I	6.9000%
PV	60.0000
FV	0.0000
还款方式	<input checked="" type="radio"/> 等额本息 <input type="radio"/> 等额本金
开始期数	1
结束期数	5
每期摊还款	5.6196
累计偿还本金	8.4920
累计偿还利息	19.6061
剩余贷款本金	51.5080

之后通过现金流计算器输入各期的现金流： $CF_0=-60$ ， $CF_1=-5.6196$ ， $N=4$ ； $CF_2=120 \times (1+8\%)^5 - 5.6196 - 51.5080 = 119.1918$ ， $N=1$ ，得到内部报酬率=8.77%，答案选 B，计算如下：

	CF <sub>j</sub>	N <sub>j</sub>
0.	-60.0000	
1.	-5.6196	4
2.	119.1918	1
3.	0.0000	1
4.	0.0000	1

+ 添加

内部回报率(IRR)	8.77 %
净现值(NPV)	36.71

126. 若张先生仅有 120 万元资金可用于投资，他既可以选择方案一全款购买房产，又可以选择方案二并将剩余自有资金投资于年报酬率为 5.5% 的某一年期理财产品，此后每年底将理财产品到期时的本息和偿还当年房贷后剩余资金继续投资该产品。下列说法正确的是（ ）。

- ①如选择方案一，张先生全部资金的报酬率与房价增长率等同
- ②以全部自有资金 120 万元的投资报酬率判断，张先生应选择方案二
- ③以全部自有资金 120 万元的投资报酬率判断，张先生应选择方案一

- A. ①、③
- B. ②
- C. ①、②
- D. ①

答案：A

解析：方案一，张先生 120 万直接买房，则全部资金的报酬率与房价增长率等同，所以①正确。通过上题计算，已知方案 2 房贷每年摊还 5.6196 万元，5 年后出售房屋减去偿还剩余房贷的净收益=120×(1+8%)<sup>5</sup>-51.5080=124.8114 万元。方案 2 首付 60 万，则剩余 60 万投资于 5.5% 的一年期理财产品中，第一年还完房贷剩余资金=60×1.055-5.6196=57.6804，第二年末还完房贷剩余资金=57.6804×1.055-5.6196=55.2332，第三年末还完房贷剩余资金=55.2332×1.055-5.6196=52.6514，第四年末还完房贷剩余资金=52.6514×1.055-5.6196=49.9277，第五年末还完房贷剩余资金=49.9277×1.055-5.6196=47.0541。

$$\text{则采用第二个方案下投资报酬率} = \sqrt[5]{\frac{124.8114 + 47.0541}{120}} - 1 = 7.45\%$$

也可以直接使用货币时间价值计算器，得到 FV=47.0541，即第五年末还完房贷剩余资金。

**TVM 计算器**

n	5.0000		
I	5.5000%		
PV	-60.0000		
PMT	5.6196		
FV	47.0541		

年金模式： 期末  期初

再用货币时间价值计算器求得  $i=7.4488\%$ ，即为方案二的投资报酬率。

**TVM 计算器**

n	5.0000		
I	7.4488%		
PV	-120.0000		
PMT	0.0000		
FV	171.8655		

年金模式： 期末  期初

则方案二的投资报酬率小于方案一的投资报酬率，选择方案一进行投资，③正确，答案选 A。

## 子女教育金规划

127. 以下关于教育金规划的说法，正确的是（ ）。

- A. 教育金的时间弹性和费用弹性都比较高，可不必提早规划
- B. 教育金的成长率通常要低于通货膨胀率，因此无需进行投资规划
- C. 教育金和退休金、购房等理财目标一样，国家规定有强制储蓄账户
- D. 教育金持续时间长且费用通常逐级递增，即子女越大，教育费用支出越大

答案：D

解析：教育金无时间弹性和费用弹性，所以需要提早规划，A 错误；教育金的成长率一般高于通货膨胀率，B 错误；子女教育金无强制储蓄账户，C 错误。

128. 周先生的儿子刚满 8 岁，周先生计划让儿子 18 岁时在国内就读 4 年大学本科，预计届时每年学费为 4 万元，本科毕业后出国留学 2 年，预计届时每年留学费用为 50 万元，本科学费和留学费用均在年初交纳。周先生的年投资报酬率为 6.5%，则儿子未来高等教育所需学费折现到当前的价值为（ ）。(答案取最接近值)

- A. 44.92 万元
- B. 47.92 万元
- C. 50.92 万元
- D. 53.92 万元

答案：B

解析：使用不规则现金流计算器录入：

CFj	Nj
0. 0.0000	
1. 0.0000	9
2. -4.0000	4
3. -50.0000	2
4. 0.0000	1

内部回报率(IRR) 281.3956%

净现值(NPV) -47.9209

129. 罗先生的女儿 3 年后读高中，高中 3 年后接着读 4 年大学。届时高中每年学费为 9,000 元，大学每年学费为 2 万元，均在年初交纳。罗先生在女儿小时候买了一份教育金保险，保费已交清，在女儿高中 3 年每年初可领取 5,000 元，大学 4 年每年初可领取 1 万元。罗先生打算从现在开始用 3 年时间，通过每年末定额定投来弥补教育金缺口，假设他的年投资报酬率为 7.8%，则罗先生每年末至少需投入（ ）。(答案取最接近值)

- A. 16,278 元
- B. 12,278 元
- C. 14,278 元
- D. 18,278 元

答案：B

解析：3年后学费总需求：



IRR与NPV计算

贴现率(%) 7.8000%

猜测值 0.1000

	CFj	Nj
0.	4,000.0000	
1.	4,000.0000	2
2.	10,000.0000	4
3.	0.0000	1

+ 添加

内部回报率(IRR) 无法计算出结果

净现值(NPV) 39,781.6251

每年储蓄额：



TVM 计算器

n 3.0000

I 7.8000%

PV 0.0000

PMT -12,277.9610

FV 39,781.6251

年金模式： 期末  期初

130. 小蔡目前年薪 8 万元，现获得一个出国留学的机会，学制 2 年，留学期间的学费和放



弃工作的机会成本在毕业时合计 68 万元,学成归国后年薪可达到 19 万元,可工作 35 年。假设留学前后的薪资差异水平固定,则小蔡出国留学的年投资报酬率为( )。(答案取最接近值)

- A. 14.7%
- B. 21.8%
- C. 16.1%
- D. 25.4%

答案: C

解析: 使用不规则现金流计算器录入:

贴现率(%)	0.0000%	
猜测值	0.1000	
	CFj	Nj
0.	0.0000	
1.	0.0000	1
2.	-68.0000	1
3.	11.0000	35
4.	0.0000	1
+ 添加		
内部回报率(IRR)	16.0891 %	
净现值(NPV)	317.0000	

131. 孟女士的儿子准备 10 年后在国内上大学,学制 4 年,目前大学一年学费为 2 万元,大学毕业后继续出国留学,学制 2 年,目前出国留学一年的学费为 20 万元人民币。假设学费为每年年初支付,就读前国内外学费的年成长率均为 4.6%,就读期间学费不增长,孟女士的年投资报酬率为 8%,为达成儿子的教育金目标,孟女士目前至少应一次性投入( )。(答案取最接近值)

- A. 29.81 万元
- B. 28.78 万元
- C. 27.82 万元
- D. 26.90 万元

答案: A

解析: 学费是每年年初支付,孟女士的儿子准备 10 年后在国内上大学,先计算孟女士儿子各年学费在上学时点分别为:

大学学费  $CF_2 = 2 \times (1 + 4.6\%)^{10} = 3.1358$  万元,且就读期间学费不增长。出国留学学费  $CF_3 = 20 \times$

$(1+4.6\%)^{14}=37.5382$  万元,且同样第二年不变。之后在现金流计算器输入  $CF_0=0, CF_1=0, N=9; CF_2=3.1358, N=4; CF_3=37.5382, N=2$ , 贴现率=8%, 得到净现值=29.8096 万元, 答案选 A, 计算如下:

The screenshot shows a financial calculator interface with the following fields and values:

- 贴现率(%): 8.0000%
- 猜测值: 0.1000
- CFj (Cash Flow): 0.0000, 0.0000, 3.1358, 37.5382, 0.0000
- Nj (Number of Periods): 9, 4, 2, 1
- 内部回报率(IRR): 272.5572 %
- 净现值(NPV): 29.8096

A green button labeled '+ 添加' is visible below the cash flow inputs.

132. 小江刚从大学毕业, 打算先工作 5 年, 有了工作经验后出国留学攻读 MBA 课程, 共学习 3 年。目前国外 MBA 的学费是一年 56 万元, 学费年成长率为 5%。小江目前有 120 万元积蓄可用于准备留学教育金, 若小江的年投资报酬率为 10%, 为在出国留学时达成教育金准备目标, 从今年起, 小江每年末至少还需投入 ( )。(答案取最接近值)

- A. 2.3 万元
- B. 2.1 万元
- C. 1.9 万元
- D. 1.7 万元

答案: C

解析: 首先计算出出国留学学费在留学当年价格= $56 \times (1+5\%)^5=71.4718$  万元。之后通过货币时间价值计算器输入:  $n=3, i=10\%, PMT=-71.4718, g=5\%$ , 期初年金, 得到 MBA 学费在出国时一共需要  $PV=204.8169$  万元, 计算如下:

n	3.0000	=
I/Y	10.0000%	=
PV	204.8169	=
PMT	-71.4718	=
FV	0.0000	=
P/Y	1	
C/Y	1	
g	5.0000%	
年金模式： <input type="radio"/> 期末 <input checked="" type="radio"/> 期初		

再通过货币时间价值计算器输入： $n=5$ ， $i=10\%$ ， $PV=-120$ ， $FV=204.8169$ ，期末年金，计算得到  $PMT=-1.8928$  万元，计算如下：

n	5.0000	=
I	10.0000%	=
PV	-120.0000	=
PMT	-1.8928	=
FV	204.8169	=
年金模式： <input checked="" type="radio"/> 期末 <input type="radio"/> 期初		

小江每年末至少还需投入 1.9 万元，答案选 C。

133. 青青本科毕业后找到了一份年薪 6 万元的工作，工作两年后深感自身学历的不足，于是保留工作职位进行无薪脱产学习三年攻读硕士学位，已知研究生学费、生活费及工作的机会成本在研究生毕业时合计 30 万元，研究生毕业后回原单位就职年薪可涨到 11 万元，假设研究生毕业后还能工作 25 年，且进修前后的薪资差异固定，则这笔教育投资的年投资报酬率为（ ）。（答案取最接近值）

- A. 22.55%
- B. 16.28%
- C. 36.65%
- D. 30.29%

答案：B

解析：通过现金流计算器输入： $CF_0=0$ ， $CF_1=0$ ， $N=2$ ； $CF_2=-30$ ， $N=1$ ； $CF_3=11-6=5$ ， $N=25$ ，

得到内部报酬率=16.2830%，答案选 B，计算如下：

贴现率(%)	0.0000%	
猜测值	0.1000	
	CFj	Nj
0.	0.0000	
1.	0.0000	2
2.	-30.0000	1
3.	5.0000	25
4.	0.0000	1
+ 添加		
内部回报率(IRR)	16.2830 %	
净现值(NPV)	95.0000	

134. 韩先生在朋友的介绍下，为刚出生的女儿购买了教育金保险。合同约定，从现在起每年年初缴纳保费 6,000 元，共需缴纳 10 年。在女儿年满 15、16、17 周岁时，每年可领取高中教育金 5,000 元；在女儿年满 18、19、20、21 周岁时，每年可领取大学教育金 10,000 元；在女儿年满 25 周岁时，可领取婚嫁金 32,000 元，保险合同终止。若韩先生缴满 10 年并且全额领取了各期年金，则该教育金保险的内部报酬率是（ ）。(答案取最接近值)

- A. 2.29%
- B. 2.45%
- C. 3.07%
- D. 3.53%

答案：A

解析：在现金流计算器中输入：CF0=-6,000，CF1=-6,000，N=9；CF2=0，N=5；CF3=5,000，N=3；CF4=10,000，N=4；CF5=0，N=3；CF6=32,000，N=1，得到内部报酬率=2.2946%，答案选 A，计算如下：

贴现率(%)	0.0000%	
猜测值	0.1000	
	CFj	Nj
0.	-6,000.0000	
1.	-6,000.0000	9
2.	0.0000	5
3.	5,000.0000	3
4.	10,000.0000	4
5.	0.0000	3
6.	32,000.0000	1
+ 添加		
内部回报率(IRR)	2.2946 %	
净现值(NPV)	27,000.0000	

## 信用与债务管理

135. 王小姐当前的资产负债表以市值计价，其仅有一套房产，用于自住，此外她再无其他自用性资产。王小姐当前的财务指标如下：信用负债比率为 19.26%，生息资产比率为 42.87%，经查询王小姐的剩余房贷本金占房价的比例为 23.11%，忽略房产交易环节相关税费，可知王小姐当前的资产负债率为（ ）。（答案取最接近值）

- A. 19.26%
- B. 21.46%
- C. 23.11%
- D. 25.03%

答案：B

解析：假设总负债为 X，总资产为 Y，自用性资产（房产）价值为 100。根据题目中给出的财务比率，可做如下推算：

自用性负债/自用性资产=23.11/100=23.11%

因此，信用负债比率=不含房贷的负债/不含房产的资产= (X-23.11) / (Y-100) =19.26%；

由于王小姐仅有该自用性房产，因此生息资产比率=生息资产/总资产=(Y-100)/Y=42.87%，

可得  $Y=175.04$ ;

将  $Y=175.04$  代入信用负债比率计算式, 可得  $X=37.56$ ;

所以, 资产负债率=总负债/总资产= $37.56/175.04=21.46\%$

136. 债务人对未来利率走势的预测会影响其申请贷款时选择固定利率还是浮动利率, 以下相关说法中正确的是 ( ) 。

- A. 预计未来通货膨胀严重, 利率上升, 债务人选择固定利率更有利
- B. 选择浮动利率不需要考虑未来利率走势
- C. 选择固定利率可以在下跌的利率行情中支付更低的现金成本
- D. 选择浮动利率可以规避利率波动带来的现金流风险

答案: A

解析: 选择浮动利率需要考虑未来利率走势, B 错误; 选择固定利率可以在上涨的利率行情中支付更低的现金成本, C 错误; 选择固定利率可以规避利率波动带来的现金流风险, D 错误。

137. 辛女士在甲银行有一部分房屋贷款, 名义年利率为 5%, 按月等额本息还款, 剩余还款期限为 10 年。现乙银行推出贷款优惠, 名义年利率仅为 4.2%, 但在转贷时需缴纳名义贷款额 5% 的手续费用 (通过贷款实现)。若新旧贷款的还款期限与还款方式均相同且无转贷额度限制, 则辛女士是否应选择转贷? 若转贷, 考虑手续费后的贷款名义年利率为 ( ) 。

(答案取最接近值)

- A. 是: 4.7%
- B. 是: 4.9%
- C. 否: 5.3%
- D. 否: 5.5%

答案: C

解析: 可假设贷款 100 万元, 当进行转贷的时候需要缴纳名义贷款额 5% 的手续费, 也就是实际获得贷款为 100 万元, 但需要按照贷款 105 万元每月还款额来还贷, 所以可计算考虑手续费后的贷款名义年利率为:

$n=10 \times 12$ ,  $i=4.2\%/12$ ,  $PV=105$ ,  $pmt=-1.0731$ ,

$n=10 \times 12$ ,  $PV=100$ ,  $pmt=-1.0731$ ,  $i=0.4378\%$ ,

考虑手续费后的贷款名义年利率= $0.4378\% \times 12=5.25\% >$ 原贷款名义年利率 5%,

因此, 不应转贷。

138. 吴先生去年 9 月的税前工资为 6,500 元, 当月“三险一金”缴费金额为 1,095 元。经测算, 吴先生当月的贷款安全比率为 40%, 则吴先生当月所偿还的贷款本息合计 ( )。(忽略个人所得税缴纳)

- A. 2,560 元
- B. 2,162 元
- C. 1,995 元
- D. 3,173 元

答案: B

解析: 贷款安全比率=每月偿债现金流量/每月净现金收入。代入得  $40\%= \text{每月偿债现金流量} / (6,500-1,095)$ , 解得每月偿债现金流量为 2,162 元。

139. 陈女士 3 年前贷款 50 万元购买了一套价值 80 万元自住房产，贷款期限为 10 年，贷款年利率为 5%，按年等额本金还款。陈女士当前除房产外还有 40 万元的生息资产（以成本价值计价），投资性借款为 20 万元。成本价值计价方式下，陈女士的资产负债率和信用负债比率是否超出合理范围？（ ）（合理的资产负债率不高于 60%）

- A. 资产负债率和信用负债比率均超出合理范围
- B. 资产负债率和信用负债比率均在合理范围内
- C. 资产负债率超出合理范围，信用负债比率在合理范围内
- D. 信用负债比率超出合理范围，资产负债率在合理范围内

答案：D

解析：先算出现在住房剩余贷款（房贷摊销计算器）：

$n=10, i=5\%, PV=50, FV=0$ ，等额本金，结束期数 3→剩余贷款本金 35。

n	10
I	5.0000%
PV	50.0000
FV	0.0000
还款方式	<input type="radio"/> 等额本息 <input checked="" type="radio"/> 等额本金
开始期数	1
结束期数	3
累计偿还本金	15.00
累计偿还利息	6.75
剩余贷款本金	35.00

资产负债率=总负债/总资产= $(35+20)/(80+40)=45.83\%$ ，在合理范围内。

信用负债比率=不含房贷的负债/不含房产的资产= $20/40=50\%$ ，而合理的信用负债比率应比资产负债率更低，所以它不在合理范围内。

140. 小李本年度每月净现金收入保持不变，今年初申请房贷并且以按月等额本金方式还款，此外再无其他贷款。随着还款时间的推进，小李的贷款安全比率（ ）。

- A. 逐渐下降
- B. 逐渐上升
- C. 保持不变
- D. 无法判断

答案：A

解析：按月等额本金还款，每月所还本金相同，但每月所还利息逐渐减少，还款总额逐渐减少，每月偿债现金流量逐渐减少。因为贷款安全比率=每月偿债现金流量/每月净现金收入，

所以小李的贷款安全比率逐渐下降。

141. 王先生年初用借入贷款与自有资金 50 万元一起投资购买价值 150 万元的房产，预计明年年初卖出房产，贷款年利率为 8%，卖房时一并偿还贷款本息，卖房时相关税费为房价的 15%，则明年房产售价为（ ）才能使得王先生这一年的净值报酬率达到 20%。（答案取最接近值）

- A. 197.65 万元
- B. 207.65 万元
- C. 217.65 万元
- D. 187.65 万元

答案：A

解析：根据题意可知：总资产=150(万元)，借入金额=150-50=100(万元)。净值报酬率=（当期收益-利息支出）/自有资金，代入数据：20%=(售价×(1-15%)-150-100×8%)/50，解得售价=197.65 万元。

142. 小王向某银行申请 5 年期贷款，该银行提供以下两种方案：方案一：第一年利率为 4.55%，此后每年上浮 0.1 个百分点；方案二：每年利率为 4.76% 并保持不变。仅以平均利率判断，请问小王选择哪种方案更划算？（ ）（以加权几何方式计算平均利率）

- A. 选择方案一更划算
- B. 选择方案二更划算
- C. 两种方案的平均利率相等
- D. 条件不足，无法判断

答案：A

解析：浮动利率下五年的平均利率为：

$[(1+4.55\%)(1+4.65\%)(1+4.75\%)(1+4.85\%)(1+4.95\%)]^{1/5}-1=4.75\%<4.76\%$ ，所以选择方案一更划算。

143. 张女士在银行 A 有一笔贷款 22 万元，贷款名义年利率为 6.65%，期限 10 年，按月等额本息还款。目前另有一家银行 B 可以按照 6.2% 的名义年利率放贷，按月等额本息还款，期限同为 10 年，但后 5 年每月还款额需在正常还款额的基础上增加 100 元。若无转贷费用，仅从贷款有效年利率的角度分析，张女士是否应选择转贷？新贷款的有效年利率为（ ）。（答案取最接近值）

- A. 是；6.68%
- B. 是；6.78%
- C. 否；6.78%
- D. 否；6.68%

答案：B

解析：算出 A 贷款和 B 贷款的有效年利率，然后选择较小的有效年利率。

原 A 贷款的有效年利率： $(1+6.65\%/12)^{12}-1=6.86\%$

再计算 B 贷款的有效年利率：

B 银行的正常还款额： $n=10\times 12, i=6.2\%/12, PV=22, FV=0\rightarrow PMT=-0.2465$ 。

再算出 B 转贷后的有效年利率：

$CF_0=22, CF_1=-0.2465, N_1=60, CF_2=-0.2565, N_2=60\rightarrow IRR=0.5482\%$ 。



**IRR 与 NPV 计算**

贴现率(%)

猜测值

	CFj	Nj
0.	<input type="text" value="22.0000"/>	
1.	<input type="text" value="-0.2465"/>	<input type="text" value="60"/>
2.	<input type="text" value="-0.2565"/>	<input type="text" value="60"/>
3.	<input type="text" value="0.0000"/>	<input type="text" value="1"/>
4.	<input type="text" value="0.0000"/>	<input type="text" value="1"/>

**+ 添加**

内部回报率(IRR)

净现值(NPV)

$(1+0.5482\%)^{12}-1=6.78\%$ 。

B 贷款 6.78% 小于 A 贷款 6.86%，所以应该转贷。

## 投资基础

144. 理财师小王为客户制定的下列理财规划建议中，合理的有（ ）。

- ① 建议退休职工老王将毕生积蓄 50 万元投资于目前业绩良好的某只股票型基金
- ② 建议年轻的民营企业主张先生投资于某年金型保险，用于养老退休计划
- ③ 建议“月光族”小刘按月进行基金定投，实现强制储蓄、资产积累的目标
- ④ 建议赵先生将近期用于偿还贷款的 100 万元投资于涨势良好的投资金条

- A. ①、④
- B. ②、③
- C. ①、③
- D. ②、④

答案：B

解析：老王已经退休，年龄较大，客观风险承受能力较低，应配置流动性强、风险较低的固定收益类产品，不应该选择风险较高的股票型基金，更不应该把毕生积蓄全部投资于该基金，①说法错误；对于期限较短、金额弹性较低的理财目标，资产配置时应以期限相匹配、风险较低、流动性较强的产品为主，不应该进行风险较高的贵金属投资，④说法错误。②、③ 说法正确，B 选项正确。

145. 在经济周期的哪一阶段，应减少企业债券投资和股票投资？（ ）

- A. 经济复苏

- B. 经济繁荣
- C. 经济衰退
- D. 经济萧条

答案：C

解析：衰退阶段公司的成本日益上升，加上市场竞争日趋激烈，业绩开始出现停滞甚至下滑的趋势，此时反映公司业绩的股票及与企业经营状况关联程度较高的企业债券风险增大，应该减持企业债券与股票，增持国债。C选项正确。

146. 理财师小张经过研究认为在美元不同的走势下，投资黄金的预期收益率如下表所示，那么他认为黄金的预期收益率为（ ）。

美元走势	概率	预期投资收益率（%）
走强	0.2	-10
平稳	0.3	8
走弱	0.5	20

- A. 4%
- B. 10.4%
- C. 12%
- D. 14.5%

答案：B

解析：预期收益率 =  $\sum_{i=1}^n (\text{收益率的概率}) \times (\text{可能的收益率}) = 0.2 \times (-10\%) + 0.3 \times 8\% + 0.5 \times 20\% = 10.4\%$ ，B选项正确。

147. 已知名义无风险收益率为 4%，预期通货膨胀率为 2%，某证券的风险溢价为 5%，则该证券的必要收益率为（ ）。

- A. 6%
- B. 7%
- C. 9%
- D. 11%

答案：C

解析：当预期通胀率 ≤ 5% 时，必要收益率 ≈ 名义无风险收益率 + 风险溢价 = 4% + 5% = 9%，C选项正确。

148. 资产甲有 90% 的概率获得 10% 的收益，10% 的概率获得 0% 的收益；资产乙有 10% 的概率获得 90% 的收益，90% 的概率获得 0% 的收益。下列对于两种资产的风险大小的比较正确的是（ ）。（风险的大小以收益率的方差或标准差衡量）

- A. 资产甲的风险更高
- B. 资产乙的风险更高
- C. 两种资产的风险相同
- D. 条件不足，无法判断

答案：B

解析：预期收益率  $E(R) = \sum_{i=1}^n \rho_i R_i$

$$\text{标准差} = \sqrt{\sum_{i=1}^n \rho_i [R_i - E(R)]^2}$$

资产甲的预期收益率  $= E(R_{\text{甲}}) = 0.9 \times 0.1 + 0.1 \times 0 = 9\%$

资产乙的预期收益率  $= E(R_{\text{乙}}) = 0.1 \times 0.9 + 0.9 \times 0 = 9\%$

$$\text{资产甲的标准差} = \sqrt{0.9 \times (0.1 - 0.09)^2 + 0.1 \times (0 - 0.09)^2} = 3\%$$

$$\text{资产乙的标准差} = \sqrt{0.1 \times (0.9 - 0.09)^2 + 0.9 \times (0 - 0.09)^2} = 27\%$$

乙的风险更高，答案 B 正确。

149. 投资工具具有各自的特点和风险收益特征，可以满足投资者不同的投资目标。关于投资工具的特点，下列说法错误的是（ ）。

- A. 现金及其等价物风险低、流动性强，通常用于满足紧急开销、日常开支周转的需要
- B. 固定收益证券风险适中、流动性较强，通常用于满足当期收入的需要
- C. 股权类证券风险高、流动性较强，通常用于满足资金积累和资本增值的需要
- D. 基金类投资工具具有集合投资、专家理财的特点，可以分散系统性风险

答案：D

解析：系统风险是全局的、宏观的因素，无法分散。

150. 股票、债券等金融产品通常在（ ）发行，在（ ）转让或者流通。

- A. 一级市场；一级市场
- B. 一级市场；二级市场
- C. 二级市场；一级市场
- D. 二级市场；二级市场

答案：B

解析：一级市场：发行的市场，融资的市场，增量的市场，是融资者与投资者之间的交易；二级市场：流通转让的市场，存量的市场，是投资者之间的交易。

151. 投资者张先生打算投资于某只股票，由历史经验得到该股票与股市表现的关系如下，则张先生认为该股票的预期收益率为（ ）。

股市表现	概率	预期投资收益率 (%)
牛市	0.5	20
平稳	0.3	10
熊市	0.2	-7

- A. 13.5%
- B. 12.3%
- C. 11.6%
- D. 14.2%

答案：C

解析： $E(R)=0.5\times 20\%+0.3\times 10\%+0.2\times (-7\%)=11.6\%$ 。

152. 已知一年期国库券的收益率是 4%，预期 CPI 指数上涨 2%。某投资者打算投资某一风险资产，要求的风险溢价为 6%，而该风险资产的预期收益率为 11%，下列陈述正确的是（ ）。

- A. 该投资者对该项资产要求的必要收益率为 12%，高于该资产的预期收益率，所以应进行该项投资
- B. 该投资者对该项资产要求的必要收益率为 12%，高于该资产的预期收益率，所以不应进行该项投资
- C. 该投资者对该项资产要求的必要收益率为 10%，低于该资产的预期收益率，所以应进行该项投资
- D. 该投资者对该项资产要求的必要收益率为 10%，低于该资产的预期收益率，所以不应进行该项投资

答案：C

解析： $K=R_f+R_P=4\%+6\%=10\%<$ 预期收益率 11%，应该投资。注意国库券的收益率 4% 是名义利率，已经包含了通胀率 2%，不要用  $4\%+2\%+6\%=12\%$  和 11% 比较。

153. 小苗是 XX 银行的理财经理，他向客户史先生推荐了该行理财子公司的一款人民币理财产品。该产品说明书中有如下风险提示，其中哪项揭示的是投资者承担的系统风险？（ ）

- A. 如果本理财产品的交易对手或者债券发行人发生违约，则可能影响投资收益，甚至致使理财产品本金受到损失
- B. 受市场、宏观政策等因素的影响，理财产品所投资的未到期债券、央行票据、金融债券等金融工具的市场价值可能下跌，影响理财产品收益
- C. 由于理财产品管理人受技能和管理水平等因素的限制，可能会影响本理财产品的本金和投资收益，存在本金遭受损失或理财收益处于较低水平甚至为零的风险
- D. 如果该产品发行人发生信用风险，如被依法撤销或申请破产等，将对理财产品的投资收益产生影响

答案：B

解析：系统风险是全局性的、宏观性的因素，无法分散，如利率风险、汇率风险、政策风险等；非系统风险是个别情况造成的风险，可以分散。如经营风险、财务风险、信用风险、偶然事件风险等。B 是系统风险的情形，其余为非系统风险。

## 综合案例

请根据以下信息，回答第 154-165 题

2020 年 1 月 1 日，理财师小王结识了一位新客户张先生，沟通后获得以下信息：

家庭基本信息：

张先生，35 岁，某公司主任，妻子李女士，32 岁，公司职员。两人育有一女，今年刚满 8 岁。

家庭财务信息：

表 1 家庭资产负债表（以市值计价）

2019 年 12 月 31 日

单位：万元

资产	年初	年末	负债与净值	年初	年末
<b>流动性资产</b>			<b>负债</b>		
现金及活期存款	8	9	按揭贷款 <sup>7</sup>	?	?
<b>投资性资产</b>					
定期存款 <sup>1</sup>	10	10			
国债 <sup>2</sup>	?	?			
基金 A <sup>3</sup>	20.96	?			
基金 B <sup>4</sup>	-	?			
股票 <sup>5</sup>	-	7			
社保账户余额 <sup>6</sup>	34.85	39.14			
公积金账户余额	32.78	40.08			
<b>自用性资产</b>			<b>净值</b>	?	?
自住住房 <sup>7</sup>	140	150			
<b>总资产</b>	?	?	<b>负债与净值</b>	?	?

注 1：张先生于 2016 年 1 月 1 日存入一笔一年期定期存款，之后每年 1 月 1 日取出利息后转存一年，一年期定期存款的年利率为 1.75%。

注 2：张先生于 2018 年 12 月 31 日购买了 3,000 张国债，每张面值 100 元，票面利率为 3.8%，购买时剩余期限为 4 年，每年的 6 月 30 日和 12 月 31 日付息，购买时到期收益率为 3.7%。当前国债的到期收益率为 3.6%。

注 3：张先生于 2016 年年初申购基金 A，申购花费 20 万元，申购时每份净值为 1 元，当前每份净值为 1.068 元，忽略申购费用。张先生买入后未操作过该基金，2019 年 12 月该基金每 10 份分红 1 元。

注 4：2019 年 5 月张先生申购基金 B，花费 5 万元，申购时每份净值 1.025 元，忽略申购费用。当前每份净值为 1.045 元。

注 5：2019 年 10 月张先生购买某股票 100 手，购买时每股 6.5 元。

注 6：社会保险账户余额包括基本养老保险账户余额、基本医疗保险账户余额。

其中 2019 年末张先生个人基本养老保险账户余额为 12.88 万元。

注 7：自住住房于 2014 年购买，首付 40 万元，办理首套住房贷款 60 万元，期限 20 年，贷款名义年利率为 6%，按月等额本息还款。目前已还款 68 期。

表 2 家庭收支状况表

2019 年

单位：万元

收入	金额	支出	金额
----	----	----	----

工资收入 <sup>1</sup>	34.8	消费支出 <sup>2</sup>	7.2
利息收入	?	学费支出	1
分红收入	?	孝老支出	?
		利息支出	?
		保费支出 <sup>3</sup>	0.4326

注 1：收入为税前收入，张先生月工资收入 1.5 万元，李女士月工资收入 1.4 万元。

注 2：月消费支出为年消费支出的 1/12。张先生、李女士和女儿的消费支出占比分别为 40%、50%和 10%。

注 3：保费支出含社保和商业保险的保障型保费。

家庭保险和福利情况：

张先生夫妇均参加了社保，其中国家基本养老保险、基本医疗保险、失业保险、住房公积金的个人缴费比率为 8%、2%、0.4%和 10%，缴费基数为上一年月平均工资。张先生 2018 年每月收入 1.4 万元，李女士 2018 年每月收入 1.3 万元。

张先生以自己为被保险人、妻子和女儿为受益人投保了 100 万元保额的定期寿险，20 年期交保费，每年 4 月交纳保费 3,030 元。

理财目标：

1. 换房目标：5 年后换购届时价值 200 万元的住房。
2. 教育金目标：张先生希望女儿 18 岁时，在国内上大学，学制 4 年，目前大学一年的学费为 2 万元；大学毕业后出国留学 3 年，目前一年学费为 30 万元。国内大学学费和留学学费均在年初缴纳。
3. 退休金目标：张先生计划 60 岁时与妻子一起退休，退休后两人第一年生活支出金额为 10 万元，每年生活支出金额随通货膨胀增长。退休后两人余寿均为 25 年。

假设条件：

1. 活期存款利率为 0。
2. 学费年增长率为 4%。
3. 从 2020 年起房价年增长率为 5%。
4. 年通货膨胀率为 3%。
5. 从 2020 年起工资年增长率为 5%。
6. 基本养老保险账户的年收益率为 5%。
7. 月必要现金流出不包括孝老支出。

154. 理财师小王对张先生家庭的财务分析中正确的是（ ）。

- ①紧急预备金充足，短期流动性风险较低
- ②家庭资产负债率过高，存在长期偿债能力不足风险
- ③家庭商业保险保障充足，能够完全覆盖意外变动导致的收入风险
- ④家庭生息资产的投资报酬率较低，需要调整投资结构，加速资产增值

- A. ①、③
- B. ①、④
- C. ②、③
- D. ②、④

答案：B

解析：要进行家庭财务比率分析，首先要将资产负债表和收支储蓄表中缺失的内容补全。

资产负债表（以市值计价）：

国债年初的购买价格为： $n=8, I=3.7\%/2, pmt=1.9, FV=100$ ，期末年金，求得： $PV=-100.37$

国债年初的金额为： $3,000 \times 100.37 = 30.11$  万元

国债年末的价格： $n=6, i=3.6\%/2, pmt=1.9, FV=100, PV=-100.56$  元

国债年末的金额为： $3,000 \times 100.56 = 30.17$  万元

基金 A 年末的金额： $20 \text{ 万份} \times 1.068 = 21.36$  万元

基金 B 年末的金额： $50,000/1.025 \times 1.045 = 50,975.61$  元

按揭贷款年初余额：使用房贷摊销计算器， $n=20 \times 12, i=6\%/12, pv=60$ ，开始期数 1，结束期数 56，剩余本金为 51.63 万元，每期摊还额为 0.43 万元

按揭贷款年末余额：使用房贷摊销计算器， $n=20 \times 12, i=6\%/12, pv=60$ ，开始期数 57，结束期数 68，剩余本金为 49.51 万元

家庭收支储蓄表：

利息收入= $100,000 \times 1.75\% + 3,000 \times 100 \times 3.8\% = 13,150$  元

分红收入= $200,000/10 \times 1 = 20,000$  元

利息支出：使用房贷摊销计算器， $n=20 \times 12, i=6\%/12, pv=60$ ，开始期数 57，结束期数 68，累计偿还利息为 3.04 万元

① 紧急预备金倍数= $\text{流动资产}/\text{月必要性现金流出} = 9/[(7.2+1+0.303)/12+0.43] = 7.9$ ，高于 3-6 个月的水平，因此该说法正确；

② 资产负债率= $\text{负债}/\text{资产} = 49.51/311.85 = 16\%$ ，在 60% 以下，资产负债率较低，因此该说法错误；

③ 该家庭中仅张先生有一份 100 万保额的定期寿险，按照 10 倍的保费覆盖率来计算，应有保额不足，并不能完全在风险发生时给家庭带来较好的保障，且李女士无任何商业保险，因此该说法错误；

④ 平均投资报酬率= $\text{理财收入}/\text{生息资产} = (1.315+2)/161.85 = 2.05\%$ ，合理区间是要比通胀率高 2% 以上，因此家庭生息资产的投资报酬率相对较低，该说法正确。

155. 2019 年末张先生家庭以市值计价的净值为（ ）。(答案取最接近值)

- A. 311.85 万元
- B. 262.34 万元
- C. 351.77 万元
- D. 305.89 万元

答案：B

解析：年末，以市值计价的净值 = 期末总资产 - 期末总负债 =  $(9+10+30.17+21.36+5.10+7+39.14+40.08+150) - 49.51 = 262.34$  万元

156. 忽略个税缴纳，2019 年张先生家庭的理财储蓄为（ ）。(答案取最接近值)

- A. -1,576 元
- B. 19,121 元
- C. 1,576 元
- D. -19,121 元

答案：A

解析：理财储蓄 = 理财收入 - 理财支出 =  $(1.315+2) - (3.04+0.4326) = -0.1576$  万元

157. 下列关于张先生家庭储蓄的分析中正确的是（ ）。

- ①家庭缴纳的养老保险缴费和医疗保险缴费应作为固定用途储蓄记录
- ②家庭 2019 年新增投资基金 B 和股票应作为固定用途储蓄记录
- ③家庭 2019 年偿还房贷中本金部分应作为固定用途储蓄记录
- ④如果张先生在偿还完 2019 年月供后又增加偿还部分贷款本金, 该部分本金应作为固定用途储蓄记录

- A. ①、③
- B. ②、④
- C. ①、④
- D. ②、③

答案: A

解析: 固定用途储蓄是已经安排的本金还款或投资, 例如当月拨入个人住房公积金账户和个人基本养老金账户的金额、房贷应定期偿还的本金、应缴储蓄型保险额以及其他自由目标(固定缴存)的部分。因此①、③正确。

158. 仅考虑子女教育和住房贷款利息两项个人所得税专项附加扣除, 并且全部由张先生享受, 2019 年张先生应该就工资收入缴纳个人所得税（ ）。(假设张先生无其他综合收入, 答案取最接近值)

- A. 3,408.0 元
- B. 3,652.8 元
- C. 2,408.0 元
- D. 4,709.8 元

答案: B

解析: 张先生的社保缴费为  $14,000 \times (8\% + 2\% + 0.4\% + 10\%) \times 12 = 34,272$  元, 应缴个税 =  $(15,000 \times 12 - 60,000 - 12,000 - 12,000 - 34,272) \times 10\% - 2,520 = 3,652.8$  元

159. 2019 年张先生家庭用现金偿还房贷导致家庭总资产（ ）。

- A. 增加 2.12 万元
- B. 减少 3.04 万元
- C. 减少 0.92 万元
- D. 减少 5.16 万元

答案: D

解析: 用现金偿还房贷会导致流动性资产减少, 使用房贷摊销计算器,  $n=20 \times 12$ ,  $i=6\%/12$ ,  $p_v=60$ , 开始期数 57, 结束期数 68, 2019 年累计偿还本金 2.12 万元, 累计偿还利息 3.04 万元, 因此会导致家庭总资产减少 5.16 万元。

160. 张先生计划 5 年后出售现自住住房, 所得价款偿还剩余房贷后作为换购新房的首付款, 不足部分贷款, 贷款期限为 15 年, 贷款名义年利率为 6.2%, 按月等额本息还款, 忽略房产交易环节相关税费, 5 年后张先生每月需还款（ ）。(答案取最接近值)

- A. 5,876 元
- B. 4,876 元
- C. 3,876 元
- D. 6,876 元

答案: C



解析：5年后旧房房价为  $150 \times (1+5\%)^5 = 191.44$  万元，

5年后旧房剩余贷款：使用房贷摊销计算器， $n=20 \times 12$ ， $i=6\%/12$ ， $pV=60$ ，开始期数1，结束期数128（已偿还68期，5年又偿还60期，共计128期），剩余本金为36.80万元，

旧房出售后的净值= $191.44-36.80=154.64$ 万元，还需贷款： $200-154.65=45.36$ 万元，

5年后每月需还贷款： $n=15 \times 12=180$ ， $i=6.2\%/12$ ， $PV=45.35$ ， $PMT=-0.3876$ 万元。

161. 若张先生准备教育金的年投资报酬率为6.5%，为在女儿18岁时准备好其国内读大学和出国留学的学费，张先生未来10年需每年末投资（ ）。(上学期间学费保持增长，答案取最接近值)

A. 10.22 万元

B. 9.92 万元

C. 9.32 万元

D. 9.62 万元

答案：D

解析：先计算出实质报酬率= $(1+r)/(1+g)-1=(1+6.5\%)/(1+4\%)-1=2.4\%$ ；使用现金流计算器求出NPV：



IRR与NPV计算器

贴现率(%) 2.4000%

猜测值 0.1000

Cfj	Nj
0. 0.0000	
1. 0.0000	9
2. -2.0000	4
3. -30.0000	3

+ 添加

内部回报率(IRR) 254.9211%

净现值(NPV) -69.1627

计算未来10年每年末投资额：



TVM 计算器

n 10.0000

i 6.5000%

PV 69.1627

PMT -9.6209

FV 0.0000

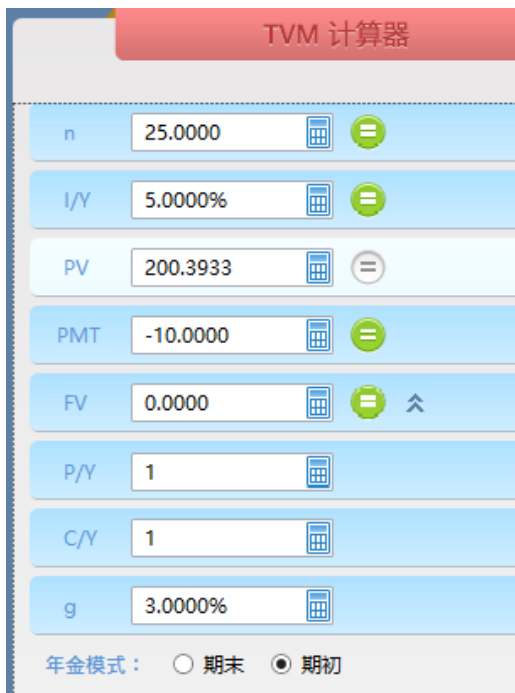
年金模式： 期末  期初

162. 假设退休后张先生家庭的年投资报酬率为 5%，根据理财目标中的退休金目标计算，张先生夫妇二人退休后的生活支出所形成的退休需求在退休时点的现值为（ ）。(假设生活支出发生在年初，答案取最接近值)

- A. 147.99 万元
- B. 200.39 万元
- C. 190.85 万元
- D. 160.58 万元

答案：B

解析：退休需求在退休时点的现值：



The image shows a screenshot of a financial calculator interface titled "TVM 计算器". The calculator is set to "年金模式" (Annuity Mode) with "期初" (Beginning) selected. The input fields are as follows:

Field	Value
n	25.0000
I/Y	5.0000%
PV	200.3933
PMT	-10.0000
FV	0.0000
P/Y	1
C/Y	1
g	3.0000%

At the bottom, the "年金模式" (Annuity Mode) section has two radio buttons: "期末" (End) and "期初" (Beginning), with "期初" selected.

163. 2020 年初时张先生已缴纳基本养老保险费 8 年，且年缴费额于年末一次性进入个人账户。假设张先生退休前一年所在地的社平工资为 10,223 元/月，张先生的月平均缴费工资指数为 1.8，则张先生退休后第一个月领取的基本养老金为（ ）。(答案取最接近值)

- A. 15,214 元
- B. 16,214 元
- C. 14,214 元
- D. 13,214 元

答案：B

解析：首先计算个人账户养老金积累额，其中  $pmt=1.5 \times 12 \times 8\% = 1.44$  万元：

**TVM 计算器**

n	25.0000	<input type="button" value="计算器"/>	<input type="button" value="="/>
I/Y	5.0000%	<input type="button" value="计算器"/>	<input type="button" value="="/>
PV	-12.8800	<input type="button" value="计算器"/>	<input type="button" value="="/>
PMT	-1.4400	<input type="button" value="计算器"/>	<input type="button" value="="/>
FV	159.7198	<input type="button" value="计算器"/>	<input "="" type="button" value="="/> <input type="button" value="↑"/>
P/Y	1	<input type="button" value="计算器"/>	
C/Y	1	<input type="button" value="计算器"/>	
g	5.0000%	<input type="button" value="计算器"/>	

年金模式： 期末  期初

根据养老金计发公式计算，基本养老金=基础养老金+个人账户养老金=(10,223+10,233×1.8) /2×33%+ (1,597,198/139) =16,213.66 元

164. 小王拟用生命价值法计算张先生合理的寿险保额，假设收入发生在年末，支出发生在年初，退休前适用的折现率为 6%，以税前收入计算，张先生当前应增加投保的寿险保额为( )。  
(支出仅考虑个人消费支出，答案取最接近值)

- A. 345.08 万元
- B. 245.08 万元
- C. 223.55 万元
- D. 323.55 万元

答案：B

解析：计算张先生的收入现值，其中  $PMT=1.5 \times 12 \times (1+5\%) = 18.9$  万元；

**TVM 计算器**

n	25.0000	<input type="button" value="计算器"/>	<input type="button" value="="/>
I/Y	6.0000%	<input type="button" value="计算器"/>	<input type="button" value="="/>
PV	-398.7596	<input type="button" value="计算器"/>	<input type="button" value="="/>
PMT	18.9000	<input type="button" value="计算器"/>	<input type="button" value="="/>
FV	0.0000	<input type="button" value="计算器"/>	<input "="" type="button" value="="/> <input type="button" value="↑"/>
P/Y	1	<input type="button" value="计算器"/>	
C/Y	1	<input type="button" value="计算器"/>	
g	5.0000%	<input type="button" value="计算器"/>	

年金模式： 期末  期初

计算张先生的支出现值，其中  $PMT=7.2 \times (1+3\%) \times 40\%=2.9664$ ：

The image shows a screenshot of a TVM (Time Value of Money) calculator interface. The calculator is titled "TVM 计算器" in a red header. It has several input fields with numerical values and a "年金模式" (Annuity Mode) section at the bottom. The inputs are: n = 25.0000, I/Y = 6.0000%, PV = 53.6801, PMT = -2.9664, FV = 0.0000, P/Y = 1, C/Y = 1, and g = 3.0000%. The "年金模式" section has two radio buttons: "期末" (End) and "期初" (Beginning), with "期初" selected.

Field	Value
n	25.0000
I/Y	6.0000%
PV	53.6801
PMT	-2.9664
FV	0.0000
P/Y	1
C/Y	1
g	3.0000%

年金模式： 期末  期初

按照生命价值法计算，应有保额=未来收入现值-未来支出现值=345.08 万元，由于张先生目前已有定期寿险保额 100 万元，因此应增加投保的寿险保额为 245.08 万元。

165. 理财师小王在为张先生夫妻进行生涯仿真分析时，测算出某方案的内部报酬率为 7%，各年理财准备均不小于零，若与张先生夫妻的风险属性相适应的资产组合的投资报酬率为 6%，则小王的下列建议中合理的是（ ）。

- A. 建议张先生延迟退休或增加兼职收入
- B. 建议张先生配置期权期货等高收益产品，提高资产组合的收益率
- C. 建议张先生增加生活支出，提高生活质量
- D. 建议张先生减少女儿教育金的理财准备

答案：A

解析：张先生的理财方案的内部报酬率大于张先生夫妻风险属性对应的投资组合的投资报酬率，说明完成理财目标需要更高的投资报酬率才能实现，在张先生夫妻风险承受能力范围内，不能再提高投资报酬率，因此为实现理财目标只能开源节流，A 选项正确，B、C 选项错误。子女教育金没有费用弹性，不能随意减少，D 错误。

请根据以下信息，回答第 166-176 题

规划时点：2020 年 1 月 1 日

理财师小李与客户孙先生见面后获得以下信息：家庭基本状况：

孙先生，38 岁，某国企科技部工作人员；妻子王女士，35 岁，某国企员工。两人有一个儿子，10 岁。

家庭财务状况：

表 1 家庭资产负债表（以市值计价）

2019 年 12 月 31 日

单位：万元

资产	金额	负债与净值	金额
流动性资产		负债	
现金及活期存款	10	按揭房贷 <sup>6</sup>	?
投资性资产			
定期存款 <sup>1</sup>	10		
国债 <sup>2</sup>	?		
股票型基金 <sup>3</sup>	?		
投资性房产 <sup>4</sup>	80		
社保账户余额 <sup>5</sup>	17.86		
自用性资产		净值	?
自住住房 <sup>6</sup>	150		
汽车	5		
总资产	?	负债与净值	?

注 1: 从 2014 年开始孙先生每年 1 月 1 日存入一年期定期存款, 第二年 1 月 1 日取出利息后本金继续转存, 一年期定期存款利率为 2.75%。

注 2: 国债面值为 100 元, 期限为 5 年, 票面利率为 3.7%, 每年 6 月 30 日和 12 月 31 日付息。孙先生于 2018 年 7 月 1 日发行时平价购入 3,000 张, 2019 年底国债的到期收益率为 3.8%。

注 3: 股票型基金为孙先生于 2018 年 7 月申购, 申购时基金净值 1.012 元/份, 申购费率 1.5%, 申购费方式采用前端收费, 以外扣法计算份额。孙先生申购时共花费 20 万元, 2019 年 6 月底该基金共发放 1.95 万元的分红, 2019 年底该基金的价格为 1.125 元/份。

注 4: 该房产无负债, 目前用于出租, 2019 年获得租金收入 2.5 万元。

注 5: 孙先生的国家基本养老保险个人账户余额为 11.52 万元, 王女士的国家基本养老保险个人账户余额为 6.34 万元, 忽略其他社保账户余额。

注 6: 自住住房购买时成本价为 100 万元, 首付四成, 贷款为商业按揭, 贷款期限为 20 年, 贷款名义年利率为 6.5%, 按月复利计息并按月等额本息还款, 目前已还款 68 期。

表 2 家庭收支状况表

2019 年

单位: 万元

收入 <sup>1</sup>	金额	支出	金额
基本工资 <sup>2</sup>	28.8	生活支出 <sup>4</sup>	12
奖金 <sup>3</sup>	22.7	利息支出	?
利息收入	?		
基金分红	1.95		
租金收入	2.5		

注 1：以下收入均为税前收入。

注 2：孙先生年工资收入为 18 万元，王女士年工资收入为 10.8 万元，月工资收入为年工资收入的 1/12。

注 3：孙先生于 2019 年 3 月、6 月、9 月和 12 月的月底取得季度奖金，每次 5 万元。王女士于 2019 年 12 月底取得年终奖，年终奖为当年月基本工资的 3 倍。

注 4：月生活支出为年生活支出的 1/12。孙先生、王女士和儿子每月生活支出占比分别为 40%、40%和 20%，生活支出每年年初随通货膨胀率增长。

家庭福利状况：

孙先生夫妻二人均参加了社保，其中国家基本养老保险、基本医疗保险、失业保险和住房公积金的个人缴费比例分别为 8%、2%、0.5%和 10%。缴费基数为上年度月平均工资（不含奖金），孙先生 2018 年月平均工资为 14,500 元，王女士 2018 年月平均工资为 8,500 元，当地 2018 年度在岗职工月平均工资为 5,000 元。

孙先生家庭没有投保任何商业保险。

理财规划：

1. 换房规划：5 年后换购一套届时总价 250 万元的房产。
2. 高等教育规划：儿子 18 岁时在国内上大学，学制 4 年，届时每年费用 3 万元，年初支付；大学毕业后到国外读研究生，学制 3 年，届时每年费用 50 万元，年初支付。
3. 退休规划：孙先生在 60 岁时和妻子王女士一起退休，退休当年每人的生活支出为 5.52 万元，此后随通货膨胀率增长。

假设条件：

1. 活期存款利率为 0。
2. 孙先生和王女士的收入自 2020 年起年增长率为 5%，社平工资自 2019 年起年增长率为 5%。
3. 通货膨胀率为 3%。
4. 房价自 2020 年起年增长率为 6%。
5. 孙先生和王女士预计退休后均继续生活 20 年。

166. 理财师小李对孙先生家庭的以下财务诊断中，正确的是（ ）。

- ①家庭流动性资产较少，短期应急能力不足
- ②家庭资产负债水平过高，长期偿债能力不足
- ③家庭保险保障能力不足，建议投保商业保险
- ④家庭储蓄率位于合理水平，未来资产成长性较高

A. ③、④

B. ①、③

C. ②、④

D. ①、②

答案：A

解析：

①紧急预备金倍数=流动性资产/月必要性现金流出

每月房贷本息支出：(房贷摊销计算器) $n=20 \times 12$ ,  $i=6.5\%/12$ ,  $PV=60$ , 开始期数 57, 结束期数 68→每期摊还额 0.4473, 累计偿还利息 3.3211, 剩余贷款本金 49.9741。

月生活支出： $12/12=1$  万元

紧急预备金倍数=流动性资产/月必要性现金流出= $10/(1+0.4473)=6.9094$ , 合理区间是 3-6 个月，因此短期应急能力较为充足。

②资产负债率=总负债/总资产

一张债券目前价格为： $PV(n=7, i=3.8\%/2, PMT=100 \times 3.7\%/2, FV=100)=-99.6752$ ，孙先生购买 3,000 张，即 0.3 万张，所以债券资产一共为：

$99.6752 \times 0.3 = 29.90$ (万元)。

基金金额：申购份额= $[20/(1+1.5\%)]/1.012=19.4708$ (万份)

$19.4708 \times 1.125 = 21.90$ (万元)。

资产负债率=总负债/总资产= $49.9741 / (10+10+80+17.86+150+5+29.90+21.90) = 15.4\%$ ，小于 60%，并且为长期负债，所以资产负债率偏低。

③孙先生家庭只有社保基本养老保险，建议投保商业保险。

④储蓄率=总储蓄/总收入定存利息收入= $10 \times 2.75\% = 0.275$ (万元)。

国债利息收入= $0.3 \times 100 \times 3.7\% = 1.11$ (万元)。

房贷利息支出= 3.3211。

(税前) 总收入= $28.8+22.7+0.275+1.11+1.95+2.5=57.335$ (万元)

总支出= $12+3.3211=15.3211$ (万元)

(税前) 储蓄率= $(57.335-15.3211)/57.335=73.28\%$

税前储蓄率较高，税后的储蓄率在 25% 以上较好，我们可以大致判断出仅凭交个税不能把税后储蓄率拉低到 25% 以下，因此家庭未来资产成长性较高。

167. 2019 年 12 月 31 日，孙先生家庭以市值计价的自用性净值为 ( )。(答案取最接近值)

A. 115.03 万元

B. 105.03 万元

C. 125.03 万元

D. 135.03 万元

答案：B

解析：自住房 150+自用车 5-自住房房贷 49.97=105.03(万元)。

168. 忽略“三险一金”和个人所得税缴纳，2019 年孙先生家庭的理财储蓄为 ( )。

(答案取最接近值)

A. 139 元

B. 22,389 元

C. 25,139 元

D. 14,039 元

答案：C

解析：定存利息收入 0.275+国债利息收入 1.11+基金分红 1.95+租金收入 2.5-房贷利息 3.3211=2.5139(万元)。

169. 忽略个税专项附加扣除和房屋修缮费用，孙先生家庭 2019 年的收入中，免缴个人所得税的是 ( )。

A. 基本工资

B. 王女士年终奖(单独计税)

C. 房屋租金

D. 国债利息

答案：D

解析：孙先生夫妻二人基本工资远超 6 万，每月房屋租金远超 800 元，以及年终奖均需要计算个人所得税。只有国债利息免税。

170. 孙先生计划 5 年后出售自住房产换购新房，旧房出售收入偿还剩余房贷后全部用于支付新房首付，不足部分申请商业房贷按揭。忽略房产交易相关税费，为达成换房规划，孙先生届时应申请的贷款额度为（ ）。(答案取最接近值)

- A. 86.76 万元
- B. 54.41 万元
- C. 66.59 万元
- D. 103.13 万元

答案：A

解析：5 年后旧房售价： $150 \times (1+6\%)^5 = 200.7338$ (万元)。

届时旧房剩余贷款：

(房贷摊销计算器) $n=20 \times 12$ ,  $i=6.5\%/12$ ,  $PV=60$ , 结束期数 128(68+60)→剩余贷款本金 37.4895。  
所以新房需申请贷款  $250 - (200.7338 - 37.4895) = 86.7557$ (万元)。

171. 假设孙先生的年投资报酬率为 6.5%，为达成儿子的教育规划，则孙先生未来 8 年每年末至少应该投入（ ）。(答案取最接近值)

- A. 10.23 万元
- B. 11.97 万元
- C. 12.58 万元
- D. 13.88 万元

答案：B

解析：先计算学费需求。 $i=6.5\%$ ,  $CF_0=-3$ ,  $CF_1=-3$ ,  $N_1=3$ ,  $CF_2=-50$ ,  $N_2=3$ → $NPV=-120.57$ ，再计算学费供给。 $PMT(n=8, i=6.5\%, PV=0, FV=-120.57, \text{期末年金})=11.9650$ (万元)。

172. 孙先生已缴纳 10 年的国家基本养老保险，假设所缴纳的养老保险费用年底一次性进入个人账户，国家基本养老保险个人账户的年投资报酬率为 5%。孙先生退休前一年的社平工资为 15,358 元/月，本人月平均缴费工资指数为 2.8，则他退休后第一个月领取的基本养老金为（ ）。(不考虑年终奖，答案取最接近值)

- A. 15,112 元
- B. 16,112 元
- C. 18,112 元
- D. 17,112 元

答案：C

解析：先计算养老金个人账户余额。

因为孙先生 2019 年工资收入 18 万元，而 2019 年社平工资为  $0.5 \times (1+5\%) \times 12 = 6.3$  万元，孙先生工资没有超过社平工资的 3 倍，所以 2020 年养老金缴费以孙先生 2019 年工资作为缴费基数。

$FV(n=22, i=5\%, PMT=-18 \times 8\%, PV=-11.52, g=5\%) = 121.9583$ (万元)，即 1,219,583 元；

再计算退休第一个月的养老金： $(15,358 + 15,358 \times 2.8) / 2 \times 32\% + 1,219,583 / 139 = 18,111.64$ (元)。

173. 忽略养老金供给，孙先生退休后家庭的年投资报酬率为 6%，孙先生退休后的目标生活支出贴现到其退休时点的价值为（ ）。(生活支出发生在年初，答案取最接近值)



- A. 113.1 万元
- B. 105.4 万元
- C. 96.9 万元
- D. 85.2 万元

答案：D

解析：根据退休规划的目标，退休当年每人的生活支出为 5.52 万元，此后随通货膨胀率增长，所以计算孙先生这一目标在退休时点的价值为  $PV(n=20, i=6\%, PMT=-5.52, FV=0, g=3\%, \text{期初年金})=85.2024(\text{万元})$ 。

174. 2020 年 4 月 20 日，孙先生决定赎回所持有的全部股票型基金，赎回费率为 0.25%。当日基金价格为 1.103 元/份，则孙先生赎回全部基金后可获得（ ）。

（答案取最接近值）

- A. 21.42 万元
- B. 21.55 万元
- C. 21.23 万元
- D. 21.30 万元

答案：A

解析：孙先生之前共申购基金份额  $= [20 / (1 + 1.5\%)] / 1.012 = 19.4708(\text{万份})$ ，全部赎回所有份额的基金为  $19.4708 \times 1.103 \times (1 - 0.25\%) = 21.4226(\text{万元})$ 。

175. 在遗属需要法下，下列哪种情况发生会使孙先生的应有寿险保额增加？（ ）

- ①孙先生工资收入减少
- ②王女士工资收入减少
- ③自住房市值减少
- ④王女士患病需长期治疗，家庭需准备较多的紧急预备金

- A. ①、②
- B. ①、④
- C. ②、④
- D. ①、②、③、④

答案：C

解析：孙先生的“遗属”不包括孙先生本人，所以孙先生的工作收入变化与遗属需求法计算孙先生的保额没有关系，所以①错误；王女士是孙先生的“遗属”，因此王女士的收入减少、王女士的支出增加都导致“遗属”的“需求”增加，所以②、④正确。遗属需求法要考虑自住房贷款，因其假设在被保险人死亡时一次性将剩余贷款还清，与自住房市值无关。所以③错误。

176. 理财师小李针对孙先生家庭状况设计了某理财方案，其他条件不变，以下哪种情况会导致该理财方案的内部报酬率变小？（ ）

- A. 孙先生的工资收入低于方案假设金额
- B. 孙先生夫妇推迟退休时间
- C. 儿子的留学费用高于预期
- D. 家庭产生额外的医疗费用

答案：B

解析：某个理财方案的内部报酬率是达成该理财方案所需要的最低的投资回报率。内部报酬

率变小，说明该事件会让理财方案“更容易达成”。A、C、D 都是收入减少或费用增加的事件，都会让理财目标更难达成，只有 B 选项延迟退休会使得孙先生家庭的工作收入增加，让理财方案更容易达成。

## 金融理财基础（二）

### 投资规划

1. 某资产的历史收益率符合正态分布，该资产的平均收益率为 15%，收益率的标准差为 14%，则投资该资产盈利的概率（ ）。

收益率在区间 $[E(r)-\sigma, E(r)+\sigma]$ 发生的概率为 68%；

收益率在区间 $[E(r)-2\sigma, E(r)+2\sigma]$ 发生的概率为 95%；

收益率在区间 $[E(r)-3\sigma, E(r)+3\sigma]$ 发生的概率为 99.75%

A. 大于 84%

B. 等于 84%

C. 小于 84%

D. 无法判断

答案：A

解析：根据题意，收益率在均值左右一个标准差内的概率为 68%，即 $[1\%, 29\%]$ 之间为 68%，那么收益率小于 1%和收益率大于 29%的概率都为 $(1-68\%)/2=16\%$ ，所以收益率大于等于 1%的概率 $=1-16\%=84\%$ ，那么盈利的概率大于 84%。

2. 下列关于相关系数与投资组合的风险和预期收益率的关系的说法中，错误的是（ ）。

A. 两种风险资产的相关性越小，越有可能降低风险

B. 相关系数对资产组合的预期收益率没有影响

C. 风险资产在投资组合中的比例对投资组合的风险没有影响

D. 相关系数的取值范围是-1 至 1

答案：C

解析：相关系数取值范围为-1 至 1。组合的预期收益率与相关系数无关，组合的风险与相关系数有关，且相关系数越小，分散风险效果越好。

3. 某投资组合由股票 A 和债券 B 组成：

	投资比例	预期收益率	标准差
股票 A	25%	18%	14%
债券 B	75%	8%	6%

该投资组合的标准差为 1%，则股票 A 和债券 B 的相关系数为（ ）。

A. -1

B. -0.5

C. 0

D. 1

答案：A

解析：根据公式  $\sigma_p^2 = (w_1\sigma_1)^2 + (w_2\sigma_2)^2 + 2w_1w_2\sigma_1\sigma_2\rho_{12}$ ,

分别代入四个选项，只有当相关系数为 -1 时，组合的标准差 = 1%，即  $0.01^2 = (0.25 \times 0.14)^2 + (0.75 \times 0.06)^2 - 2 \times 0.25 \times 0.75 \times 0.14 \times 0.06$  符合条件。

4. 一年期国库券（视为无风险资产）的预期收益率为 5%，市场组合的风险溢价为 7%，标准差为 14%，某有效资产组合的预期收益率为 21%，根据资本市场线，该资产组合的标准差为（ ）。

A. 26%

B. 30%

C. 32%

D. 28%

答案：C

解析：由无风险资产和市场组合构成的组合是有效的，位于资本市场线上，则满足  $21\% = 5\% + 7\% / 14\% \times \sigma_p$ ，求得  $\sigma_p = 32\%$ 。

5. 已知无风险收益率为 3%，市场组合的预期收益率与标准差分别为 12% 和 18%，投资者可以以无风险利率融资。根据投资组合理论，理财师小赵为客户张先生构建了有效的投资组合，该投资组合的预期收益率为 21%。根据上述信息可知：小赵为张先生构造的投资组合的标准差为（ ）。

A. 30%

B. 32%

C. 36%

D. 34%

答案：C

解析：由无风险资产和市场组合构成的组合是有效的，位于资本市场线上，则满足  $21\% = 3\% + (12\% - 3\%) / 18\% \times \sigma_p$ ，求得  $\sigma_p = 36\%$

6. 公司债券是公司筹集资金而发行的债权债务凭证，关于公司债券，下列说法错误的是（ ）。

A. 公司债券的持有者是公司的债权人，也是公司的所有者

B. 信用债券是指完全凭公司信誉、不提供任何抵押品而发行的债券

C. 可转换债券赋予债券持有人按预先确定的比例转换为该公司普通股的选择权

D. 浮动利率债券通常是在某一基础利率之上增加一个固定的溢价

答案：A

解析：公司债券的持有者是公司的债权人，股票持有者是公司的所有者。

7. 某投资者准备投资某免税的市政债券，如果该投资者的边际税率从 35% 下降到 20%，那么对于该投资者而言，（ ）。

A. 该市政债券的税后收益率下降

B. 该市政债券的税后收益率上升

C. 该市政债券的税后收益率不变

D. 无法判断该市政债券的税后收益率的变化情况

答案：C

解析：该市政债券免税，因此即使投资者的边际税率降低，也不影响该市政债券的税后收益率。

8. 某时刻，某付息国债在交易所显示的净价为 102.16 元，距上一次利息支付日为 250 天，该国债面值为 100 元，票面利率为 6.27%，则该时刻该国债的全价为（ ）。(答案取最接近值，一年按 365 天计算)

- A. 106.45 元
- B. 104.23 元
- C. 103.65 元
- D. 102.43 元

答案：A

解析：应计利息=100×6.27%/365×250=4.29 元，因此全价=102.16+4.29=106.45 元。

9. 某付息债券，期限为 6 年，票面利息为 8%，按年付息，面值为 100 元，购买价格为 100 元，再投资的年利率为 8%。如果持有该债券到期，获得的再投资收益为（ ）。(答案取最接近值)

- A. 11.45 元
- B. 10.69 元
- C. 12.24 元
- D. 13.69 元

答案：B

解析：每期期末的息票收入为  $100 \times 8\% = 8$ ，为期末年金，息票及息票再投资收入即为期末年金的终值，用货币时间价值计算器输入： $n=6, i=8\%, pv=0, pmt=-8$ ，求得  $FV=58.6874$ ，而息票收入=6×8=48 元，故再投资收益=58.6874-48=10.6874。

10. 已知两只债券的面值、息票率、付息频率和到期收益率都相同，期限不同。若两只债券的到期收益率同时降低 1%，则（ ）。

- A. 两只债券的价格都会下降，但期限短的债券价格下降幅度更大
- B. 两只债券的价格都会上升，但期限长的债券价格上升幅度更大
- C. 两只债券的价格都会下降，但期限长的债券价格下降幅度更大
- D. 两只债券的价格都会上升，但期限短的债券价格上升幅度更大

答案：B

解析：债券的价格与利率呈反向关系，到期收益率降低，债券价格上升，根据债券利率敏感性，其他因素相同时，期限长的债券对利率变化更明显，因此期限长的上升幅度更大。

11. 以下三只债券的到期收益率、付息频率均相同，面值均为 100 元，关于三只债券的息票率，下列说法正确的是（ ）。

债券名称	期限	价格
甲	5 年	90 元
乙	10 年	90 元
丙	15 年	90 元

- A. 债券甲的息票率最高
- B. 债券乙的息票率最高
- C. 债券丙的息票率最高
- D. 三只债券的息票率相同

答案：C

解析：题目中三个债券的价格 90 元低于面值 100 元，都处于折价状态。当其他条件保持一致时，折价发行的债券，时间越长折价越多，债券价格越低。当息票率相同时，照此分析 15 年的价格本应该最低，而但此时三份债券价格都一样，所以那部分说明期限长的债券需要通过高息票来补偿使得债券价格提升，故丙债券的息票率最高。

12. 小王购买了 100 份平价发行的债券，面值为 100 元，期限为 5 年，息票率为 8%，每半年付息一次。假设小王持有两年后售出，售出时市场利率为 9%，则售价为每份（ ）。  
（答案取最接近值）

- A. 97.42 元
- B. 98.23 元
- C. 96.57 元
- D. 95.36 元

答案：A

解析：出售时剩余期限为 3 年，半年付息一次，利用货币时间价值计算器输入： $n=6$ ， $i=9\%/2=4.5\%$ ， $pmt=4$ ， $FV=100$ ，求得  $PV=97.4211$ 。

13. 同等条件下，具有免税特征的债券的到期收益率（ ）纳税债券；其他条件相同，流动性高的公司债券到期收益率通常（ ）流动性低的公司债券。

- A. 低于；低于
- B. 高于；低于
- C. 低于；高于
- D. 高于；高于

答案：A

解析：同等条件下，违约风险越大，发行者应支付的利率越高；流动性越高的债券利率越低，免税债券的利率小于纳税债券利率。

14. 委托代理问题可能会给企业带来严重损失，下列哪些方法可行并且可以缓解委托代理问题？（ ）

- ①要求上市公司定期披露经注册会计师审计的财务报告
- ②建立完善的董事制度
- ③管理层由股东大会直接选举产生
- ④使用股票期权激励管理者

- A. ①、②、④
- B. ②、③、④
- C. ②、④
- D. ①、③

答案：A

解析：委托代理问题产生的原因是所有权和经营权相分离。委托代理问题的解决方式主要是公司治理。其中内部治理中有股东大会选举产生董事会和监事会，董事会选任管理层，

其次内部治理还包括对高管的股权激励、定期披露经注册会计师审计的财报、高比率分红等。  
③错误，其余都正确。

15. 下列情形中，属于公开发行股票的是（ ）。

- ①某上市公司向原股东配售股票
- ②某上市公司向社会公众增发股票
- ③某股份有限公司在上海证券交易所进行 IPO
- ④某上市公司向十名特定对象定向增发股票

- A. ②、③、④
- B. ①、③、④
- C. ①、②、④
- D. ①、②、③

答案：D

解析：公开发行指不特定对象发行证券或者向特定对象发行累计超过 200 人（除依法实施员工持股计划外）。股票的公开发行包括首次公开发行、再次公开发行（向原股东配股、向社会公众增发）。④向特定对象发行未超过 200 人，不属于公开发行。

16. 某上市公司发布一则配股公告，公告主要内容如下：

配售比例及数量：本次 A 股配股以本次 A 股发行股权登记日（某年 5 月 13 日）收市后 A 股股本总数为基数，按每 10 股配 1.8 股的比例向 A 股股东配售，未被认购部分由承销商包销；配股价格：7.18 元/股；

除权基准日：该年 5 月 14 日。

投资者张先生在股权登记日收盘后持有 7,500 股该上市公司股票，当日的收盘价为 10.59 元/股。由于工作繁忙，张先生未在规定时间内缴款，那么按配股后除权参考价计算，相对于股权登记日的收盘价，张先生持有的股票（ ）。（答案取最接近值）

- A. 亏损 3,900 元
- B. 亏损 0 元
- C. 亏损 1,300 元
- D. 亏损 2,600 元

答案：A

解析：按 10 股配 1.8 股的比例，配股后的除权价格为 $(10 \times 10.59 + 1.8 \times 7.18) / (10 + 1.8) = 10.07$  元/股，股票价格下跌，张先生损失 $(10.59 - 10.07) \times 7,500 = 3900$  元。

17. 关于发放股票股利对公司财务的影响，下列说法正确的是（ ）。

- A. 发放股票股利改变了股东的股权比例
- B. 发放股票股利使得公司资产总额增加
- C. 发放股票股利是将资金从留存收益账户转移到其他股东权益账户
- D. 发放股票股利使得总股本减少

答案：C

解析：发放股票股利，总股本增加，股东权益不变，资产总额不变，不改变股东的股权比例。

18. 下列关于我国股票交易所的交易机制的说法中，错误的是（ ）。

- A. 在交易所委托交易订单的数量通常必须为“一手”的整数倍
- B. 当投资者的卖出申报价格低于即时显示的最高买入申报价格时，以投资者的卖出申报价

格成交

C. 为保护投资者利益，防止股价暴涨暴跌，交易所对股价的涨跌幅有限制，超过涨跌幅的委托都是无效的

D. 交易所实行连续竞价制度，遵循“价格优先、时间优先”的原则

答案：B

解析：当投资者卖出申报的价格低于即时显示的最高买入价格时，以即时的最高买入价格成交。

19. 某上市公司刚刚发布上一年年报，该公司每股盈利为 1.2 元，盈利增长率为 20%，当前股价为 22 元/股，则该公司市盈率相对盈利增长比率（PEG）为（ ）。（答案取最接近值）

A. 0.76

B. 0.83

C. 0.64

D. 0.92

答案：D

解析：市盈率为  $P/E=22/1.2=18.33$ ，市盈率相对盈利增长比率（PEG）= $\text{市盈率}/\text{盈利增长率}/100=18.33/20\%/100=0.92$

20. 关于股票的估值，下列说法中错误的是（ ）。

A. 当股份公司或者股东未来可能获得的相关现金流难以确定时，可选用相对估值法

B. 自由现金流模型和红利贴现模型属于绝对估值模型

C. 利用相对估值法可以判断股份公司的投资价值是“被高估”还是“被低估”

D. 绝对估值模型通过拟估值公司的某一变量乘以估值倍数来进行估值，其中估值倍数的选择受公司的市场地位、经营情况以及财务状况等因素影响

答案：D

解析：绝对估值是利用现金流贴现求和的原理来计算股票的估值的。相对估值与可比标准相比，通过某一变量乘以估值倍数来进行估值。

21. 根据期权赋予买方对标的资产的买卖权的不同，可以将期权划分为（ ）。

A. 商品期权和金融期权

B. 看涨期权和看跌期权

C. 利率期权和外汇期权

D. 欧式期权和美式期权

答案：B

解析：根据期权买方对标的资产的权利不同划分为看涨期权（买权）和看跌期权（卖权）。

A 选项是根据标的资产的种类划分的，D 是根据行权时限划分的。C 是两种具体的金融期权。

22. 某股票的欧式看涨期权行权比例为 1:1，执行价格为每股 15 元，在到期日该期权的价值为每份 0.3 元，则到期日该股票的市场价格为每股（ ）。

A. 14.7 元

B. 15 元

C. 15.3 元

D. 无法判断

答案：C

解析：到期日看涨期权的价值= $\text{MAX}[\text{市场价格}-\text{执行价格}, 0]$ ，期权的价值为每份 0.3 元，即会行权， $\text{市场价格}-15=0.3$  元，即市场价格为 15.3 元。

23. 某投资者以 25 元/股的价格买入 100 股某公司股票并同时买入 100 份该股票的看跌期权，已知该看跌期权执行价格为 22 元/股，1 份期权对应 1 股股票。若看跌期权到期时该股票的市场价格为 28.35 元/股，不考虑交易费，投资者刚好达到盈亏平衡，则该投资者购买看跌期权时支付的期权费为（ ）。

- A. 0.55 元/份
- B. 6.35 元/份
- C. 3 元/份
- D. 3.35 元/份

答案：D

解析：股票的利润为： $28.35-25=3.35$  元/股。因投资者盈亏平衡，所以投资者在期权上每份亏损 3.35 元。看跌期权多头的利润为： $\text{Max}[\text{执行价格}-\text{市场价格}, 0]-P$ ，代入得  $\text{Max}[22-28.35, 0]-P=-3.35$ ，解得  $P=3.35$ 。

24. 以下关于汇率的说法中，错误的是（ ）。

- ①即期汇率是指外汇买卖双方成交后的当日或两个交易日内办理交割所用的汇率
  - ②远期汇率是指将来的某一时刻交割的汇率
  - ③在国际外汇市场上，英镑兑美元的汇率通常采用直接标价法
  - ④即期汇率又称期汇汇率
- A. ①、②
  - B. ①、③
  - C. ②、④
  - D. ③、④

答案：D

解析：英镑兑美元通常采取间接标价法；即期汇率又称现汇汇率。

25. 某客户投资某外汇期权类理财产品：向银行卖出一份期权，期限为 3 个月，存款 150,000 美元，指定挂钩货币为欧元，协定汇率为 1 欧元=1.0852 美元。期权到期时，银行有权根据汇率变动对银行是否有利，选择是否将客户的美元存款按协议汇率折成欧元。假设在期权到期日汇率变为 1 欧元=1.1022 美元，那么客户的定期存款将（ ）。

- A. 仍为 150,000 美元不变
- B. 被折为 138,223 欧元
- C. 被折为 136,091 欧元
- D. 被折为 137,750 欧元

答案：A

解析：客户向银行卖出期权，银行作为期权多头有选择的权利。到期日欧元升值，银行若按照协定汇率 1 欧元=1.0852 美元换取欧元，需支付给客户  $150,000/1.0852=138,223$  欧元，而按到期日汇率 1 欧元=1.1022 美元，需支付客户  $150,000/1.1022=136,091$  欧元，按协议价格对银行不利，因此银行不行权，客户的存款不变。



26. 王先生有一笔 100 万美元的负债一年后到期, 目前汇率为 1 美元=7.0862 元人民币, 预计该汇率 1 年后将下降至 1 美元=6.9782 元人民币。王先生目前恰好有 100 万美元, 已知当前人民币 1 年期存款利率为 1.5%, 美元 1 年期存款利率为 0.5%, 则以下哪种还款方式可以使王先生以人民币计算的还款成本最低? ( ) (不考虑交易费用)

- A. 将 100 万美元存美元一年定期存款, 到期偿还 100 万美元
- B. 将 100 万美元兑换成人民币存人民币一年定期存款, 到期时再兑换为美元并偿还 100 万美元
- C. 现在提前偿还 100 万美元
- D. 将 100 万美元兑换为人民币, 持有一年后再兑换为美元并偿还 100 万美元

答案: B

解析: (1) 100 万美元存款, 到期偿还后剩余部分为 0.5 万美元。(2) 换成人民币存一年定期存款, 到期后可以换  $100 \times 7.0862 \times (1 + 1.5\%) / 6.9782 = 103.07$  万美元, 偿还 100 万美金后, 剩余 3.07 万美元。(3) 现在提前偿还 100 万美元, 失去了货币的时间价值, 因此一定不是最优方案。(4) 现在换成人民币, 1 年后能换到的美元为  $100 \times 7.0862 / 6.9782 = 101.55$  万美元, 偿还 100 万美元后, 剩余 1.55 万美元。

27. 关于基金的分类, 以下说法正确的是 ( )。

- ① 契约型基金的投资者是信托契约中规定的受益人, 投入资金属于信托财产
- ② 公司型基金具有法人资格, 投入的资金属于公司法人的资本
- ③ 封闭式基金在存续期内基金单位总数不固定, 投资者可以申购或者赎回
- ④ 开放式基金在存续期内基金单位总数不变, 投资者可以在二级市场买卖

- A. ①、②
- B. ①、③
- C. ②、④
- D. ③、④

答案: A

解析: 封闭式基金在存续期内基金单位总数固定, 投资者不能申购赎回但可以在二级市场买卖, 开放式基金存续期内基金单位数不断变化, 投资者可以申购赎回, 对于 ETF 和 LOF 还可以在二级市场买卖。

28. 年初时, 某投资者投资 12,000 元购买基金 F, 申购当日该基金单位净值为 1.20 元, 该基金采用后端收费方式, 申购费率为 1.6%。年末时, 该投资者赎回全部基金 F, 赎回当日基金单位净值为 1.55 元, 那么该投资者需要缴纳申购费用 ( )。

- A. 192 元
- B. 248 元
- C. 210 元
- D. 226 元

答案: A

解析: 后端申购时, 能申购到的份额为  $12,000 / 1.2 = 10,000$  份, 赎回时申购费 = 赎回份额  $\times$  申购日净值  $\times$  后端申购费率 =  $10,000 \times 1.2 \times 1.6\% = 192$  元

29. 关于资产配置的经验方法, 下列说法错误的是 ( )。

- A. 如果投资者能够事先制定一个停损的投资策略, 并且有效执行, 就能够有效地限制损失, 提高风险承受能力

- B. 根据“80 定律”，25 岁时总资产中股票资产的合理比重应该低于 40 岁时总资产中股票资产的合理比重
- C. 根据目标时间法，离目标时间越长，风险资产比重越高
- D. 根据目标工具法，2-5 年的中期目标可以选择配置债券类资产

答案：B

解析：80 定律，是指股票资产占总资产的合理比重，等于 80 减去年龄，再添上一个百分号(%)。25 岁时可配置的股票资产比例为 55%，大于 40 岁的 40%。

30. 投资者刘先生于 2017 年末以 10 元/股的价格购买 100 手 Y 股票，2018 年末获得分红后以 11 元/股的价格售出 50 手 Y 股票，2019 年末获得分红后以 13 元/股的价格售出剩余 50 手 Y 股票，期间 Y 股票的分红如下表所示。刘先生持有 Y 股票两年的金额加权收益率为（ ）。(答案取最接近值)

年份	2018 年末	2019 年末
现金分红	0.2 元/股	0.3 元/股

- A. 16.62%
- B. 14.88%
- C. 15.45%
- D. 14.63%

答案：B

解析：一手包含 100 股股票，100 手股票即代表  $100 \times 100 = 10,000$  股，50 手代表  $50 \times 100 = 5,000$  股，在现金流计算器中输入：

$CF_0 = -10 \times 10,000 = -100,000$ ； $CF_1 = 0.2 \times 10,000 + 11 \times 5,000 = 57,000$ ， $N_1 = 1$ ；

$CF_2 = 0.3 \times 5,000 + 13 \times 5,000 = 66,500$ ， $N_2 = 1$ ；求得  $IRR = 14.88\%$ 。

31. 已知无风险收益率为 2%，资产 A 的风险溢价为 9%，标准差为 15%，那么资产 A 的夏普比率为（ ）。

- A. 0.47
- B. 0.60
- C. 0.73
- D. 0.82

答案：B

解析：夏普比率 = (A 收益率 - 无风险收益率) / A 标准差 = A 风险溢价 / A 标准差 =  $9\% / 15\% = 0.6$ 。

32. 某期限为 50 天的理财产品到期时实现的年化收益率为 4.70%，则投资者购买 10 万元该理财产品获得的收益为（ ）。(一年按 365 天计算，答案取最接近值)

- A. 644 元
- B. 723 元
- C. 856 元
- D. 934 元

答案：A

解析： $100,000 \times 4.7\% / 365 \times 50 = 643.8$  元。

33. 关于银行理财产品的特点，下列说法正确的是（ ）。

- A. 银行理财产品的投资期限一般较长
- B. 银行理财产品在存续期内可以赎回
- C. 银行理财产品通常可以在二级市场转让
- D. 银行理财产品不保证本金安全

答案：D

解析：银行理财产品一般期限灵活，且在存续期间一般无法赎回，也不能转让。

34. 下列关于信托理财产品的特点和代表性产品的说法中，错误的是（ ）。

- A. 一般架构的信托理财产品中，信托公司成为信托资产的受托人，并可以直接决策如何进行资产配置
- B. 结构化设计的信托理财产品中，对优先级份额认购者提供保本保收益安排，而对劣后级投资者不承诺保本保收益
- C. 信托财产具有独立性，不受当事人（委托人、受托人和受益人）财务状况的影响，信托财产也不能被强制执行
- D. 信托产品不承诺保本和投资收益，具有较高的投资风险

答案：B

解析：分级资产管理产品不得直接或者间接对优先级份额认购者提供保本保收益安排。

35. 某 1 年期结构性存款每募集 10,000 元资金，就会将其中的 9,700 元用于购买到期收益率为 3.10% 的 1 年期零息国债（视为无风险资产），剩余 300 元用于购买某 1 年期期权合约 X，且到期时该期权合约可能获得的最高利润为 1,000 元，则下列关于该产品的说法中，正确的是（ ）。

- ①该产品的本金保障比率为 100%
  - ②该产品的最高收益率为 10%
  - ③该产品的投资者是期权合约 X 的买方，当市场环境不利时仅损失期权费
- A. ①、③
  - B. ①、②
  - C. ②、③
  - D. ①、②、③

答案：A

解析：（1）9700 元的国债 1 年后的到期本息和为  $9700 \times (1+3.1\%) = 10,000.7$ 。（2）当期权合约不行权时，收益来源于国债，此时产品的保本率 100%。当期权合约行权时，期权最大利润=期权价值-期权费 300=1000，因此本期权带来的最大现金流为 1300，因此最高收益率 =  $(10000.7+1300-10000) / 10000 = 13\%$ 。（3）投资者为期权合约的买方。

36. 下列关于回购与逆回购的说法中，错误的是（ ）。

- A. 其他条件相同，用于回购的证券的信用度越高，回购利率就越高
- B. 回购协议中，融资方称为正回购方，融券方称为逆回购方
- C. 央行进行逆回购属于向市场上投放流动性的操作
- D. 一般来说，其他条件相同，回购期限越长，不确定因素也就越多，因而利率也应更高

答案：A

解析：信用越高的证券风险越小，回购利率越低，A 错误，其余选项正确。

37. 下列关于商业票据与银行承兑汇票的比较，错误的是（ ）。

- A. 商业票据的出票人包括各类公司，银行承兑汇票的出票人是银行
- B. 银行是银行承兑汇票的第一债务人
- C. 商业票据和银行承兑汇票都属于现金等价物
- D. 商业票据通常贴现发行，到期时按票面价值支付

答案：A

解析：银行承兑汇票的出票人也是各类公司，银行是承兑人，银行以自己的信用作为担保，成为票据的第一债务人，出票人只负第二责任。

38. 下列事件中，会对黄金价格造成下跌压力的是（ ）。

- A. 南非金矿工业的工人举行罢工
- B. 利率持续升高
- C. 中东地区军事冲突升级，地缘政治紧张
- D. 印度、中国等地受季节因素影响，对黄金需求大大增加

答案：B

解析：在利率升高时，收取利息会更加吸引人，无利息黄金的投资价值就会下降，投资者会转而投资利率型产品，黄金价格有下跌压力，其他因素会使黄金价格上涨。

39. 影响白银价格的最根本的因素为（ ）。

- A. 黄金价格走势
- B. 美元指数走势
- C. 国际政治形势
- D. 白银供求关系

答案：D

解析：影响白银价格的最根本因素是供求关系。

40. 已知某资产的预期收益率为 10%，标准差为 10%，且该资产的收益率服从正态分布，若投资者投资该资产，则他盈利的概率为（ ）。（收益率落在 $[E(r) - \sigma, E(r) + \sigma]$ 的概率为 68%）

- A. 50%
- B. 84%
- C. 68%
- D. 95%

答案：B

解析：根据题干可知某资产的  $E(r) = 10\%$ ， $\sigma = 10\%$ ，因为该资产收益率服从正态分布，所以该资产收益率落在 $[10\% - 10\%, 10\% + 10\%]$ 的概率为 68%，那么落在 $[0\%, 20\%]$ 之外，即：收益率 $< 0\%$ 及收益率 $> 20\%$ 的概率和为  $1 - 68\% = 32\%$ 。由于正态分布关于均值左右对称，因此收益率小于 0 和收益率 $> 20\%$ 的概率均为  $32\% / 2 = 16\%$ ，所以他盈利的概率为  $1 - 16\% = 84\%$ 。答案为 B。

41. 已知资产 A 与资产 B 的收益率的标准差分别为 15%和 10%，两种资产的收益率为完全正相关，由这两种资产构造成资产组合 C，其中资产 A 的比重为 70%，那么资产组合 C 的标准差（ ）。

- A. 等于 13.5%
- B. 大于 13.5%

C. 小于 13.5%且大于 10%

D. 小于等于 10%

答案: A

解析: 资产组合 C 由资产 A 和资产 B 构成, 其中资产 A 的比重为 70%, 则资产 B 的比重为 30%。因为资产 A 和资产 B 的收益率是完全正相关的, 所以资产组合 C 的标准差为  $w_A \times \sigma_A + w_B \times \sigma_B = 0.7 \times 0.15 + 0.3 \times 0.1 = 0.135$ 。答案为 A。

42. 已知基金 M 的标准差和预期收益率分别为 6%和 5%; 基金 N 的标准差和预期收益率分别为 9%和 8%, 两者的相关系数为-1。下列由基金 M 和基金 N 构造的资产组合中, 在有效集内的是 ( )。

A. 基金 M 占 90%, 基金 N 占 10%

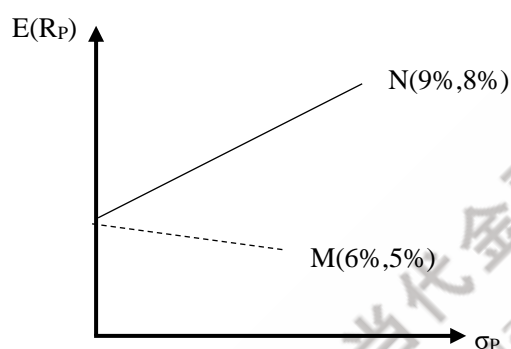
B. 基金 M 占 70%, 基金 N 占 30%

C. 基金 M 占 80%, 基金 N 占 20%

D. 基金 M 占 50%, 基金 N 占 50%

答案: D

解析: 根据题干可以绘制出由 M 和 N 构成的投资组合的收益与风险坐标, 因为二者相关系数为-1, 因此存在资产组合 P, 其标准差为 0, 即:  $|w_M \times \sigma_M - (1 - w_M) \times \sigma_N| = 0$ ,  $w_M \times 6\% = (1 - w_M) \times 9\%$ , 求得  $w_M = 60\%$ , 即当基金 M 和基金 N 构成无风险资产组合 P 时, M 的比重为 60%, N 的比重为 40%。坐标中 P 到 N 的实线部分为资产组合的有效集, 所以基金 N 的比重要大于 40%, 基金 M 的比重要小于 60%, 只有 D 符合。答案为 D。



43. 市场组合的预期收益率为 18%, 标准差为 20%, 无风险收益率为 3%。某有效的投资组合的预期收益率为 17%, 根据资本市场线方程, 该投资组合的标准差为 ( )。(答案取最接近值)

A. 21.67%

B. 19.33%

C. 18.67%

D. 20.33%

答案: C

解析: 由无风险资产和市场组合构造的有效组合一定在资本市场线上, 根据资本市场线的公式:  $E(R_P) = R_f + \{[E(R_M) - R_f] / \sigma_M\} \times \sigma_P$ , 其中  $E(R_M) = 18\%$ ,  $\sigma_M = 20\%$ ,  $R_f = 3\%$ ,  $E(R_P) = 17\%$ , 因此可以求出  $\sigma_P = 18.67\%$ 。答案为 C。

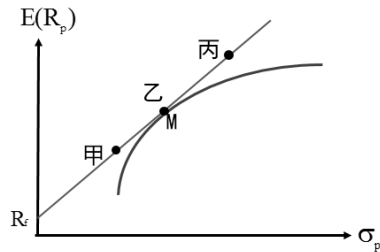
44. 理财师小张的三位客户甲、乙、丙中, 甲的风险厌恶程度最高, 丙的风险厌恶程度最低。三位客户都可以以无风险利率借贷资金, 小张利用一年期国库券 (视为无风险资产) 与沪深 300 指数基金 (视为市场组合) 为三位客户分别构造了与他们风险偏好相适应的有效投资组合。客户乙的投资组合是将自有资金全部投资于沪深 300 指数基金, 且没有借贷资金。下

列说法正确的是（ ）。

- A. 甲在一年期国库券上的投资比例最小
- B. 甲借入了资金投资沪深 300 指数基金
- C. 为丙构造投资组合时未借入资金
- D. 丙在沪深 300 指数基金上的投资比例最大

答案：D

解析：三位客户的组合均是通过市场组合跟无风险资产构造的有效组合，因此他们的组合都在资本市场线上。客户乙将自有资金全部投资于市场组合当中，且没有借贷资金，相当于图中资本市场线上的 M 点，甲的风险厌恶程度最高，因此在 M 点的左下方选择，其配置在无风险资产上的比例最高，因此在  $R_f$  和 M 点之间，A 选项错误；丙的风险厌恶程度最低，因此在 M 点的右上方选择，除了自有资金投入到沪深 300 指数基金，



还以无风险利率借入资金投入该指数基金，B、C 选项错误。答案为 D。

45. 通常来说，以下债券中信用风险最小的是（ ）。

- A. 中央政府债券
- B. 地方政府债券
- C. 公司债券
- D. 金融债券

答案：A

解析：一般认为中央政府债券有国家信用作为支撑，信用风险最小。

46. 某两年期国债刚刚以 93.24 元/份的价格发行，每份国债面值为 100 元，息票率为 8%，每年付息一次，该国债收益免税。同期的某公司债券（纳税债券）到期收益率为 16%，某投资者的边际税率为 25%，若仅考虑税后收益率，则该投资者（ ）。（四舍五入保留两位小数进行比较）

- A. 应投资该国债
- B. 应投资该公司债券
- C. 投资两者没有差别
- D. 无法判断

答案：C

解析：该题考查的是税后收益率的计算，先算出国债的收益率，用金拐棍软件输入： $n=2, PV=-93.24, PMT=100 \times 8\%=8, FV=100 \rightarrow i=12\%$ ，国债收益免税，即最终的收益率为 12%，再算出公司债券的税后收益率： $16\% \times (1-25\%)=12\%$ ，因此若仅考虑税后收益率，投资国债或公司债券没有差别。

47. 关于我国的债券市场，下列说法错误的是（ ）。

- A. 交易所债券市场属于集中撮合交易的零售市场，实行净额结算
- B. 按照交易场所划分，债券市场分为场内交易市场与场外交易市场，场内交易市场包括交易所债券市场和银行间债券市场
- C. 银行间债券市场属于大宗交易市场，实行双边谈判、逐笔结算的交易方式

D. 商业银行柜台市场属于零售市场，参与者通常为个人投资者和非金融机构

答案：B

解析：银行间债券市场是场外市场。

48. 2019年6月5日，投资者张先生在交易所以102.00元的价格购入一手于2019年1月25日发行的附息债券，该债券的面值为100元，票面利率为5%，每年付息一次，则张先生购买时该债券的应计利息为（ ），报价为（ ）。（一年按365天计算，答案取最接近值）

A. 1.79元；100.21元

B. 1.79元；103.79元

C. 0.58元；101.42元

D. 0.58元；102.58元

答案：A

解析：该题考查债券净价与全价的计算，先用金拐棍日期计算器算出2019年1月25日到2019年6月5日共131天，然后算出应计利息为： $5\% \times 131 / 365 \times 100 = 1.79$ 元，张先生的购买价102元为结算价，既包含了净价（报价），也包含了应计利息，故该债券的报价为： $102 - 1.79 = 100.21$ 元。

49. 某国债当前的市场价格为100元，到期收益率为8%。如果到期收益率下降到7%，该债券价格将上升到105元，那么如果到期收益率上升到9%，该债券的价格将（ ）。

A. 高于95元且低于100元

B. 低于95元

C. 等于95元

D. 等于100元

答案：A

解析：债券的价格随利率反向变动，到期收益率上升，债券的价格下降，因此当收益率上升到9%时，债券的价格下降，小于100元；又根据债券的凸性性质，利率上升引起的债券价格的下降，要小于利率下降相同幅度引起的债券价格的上升（5元）。所以利率从8%上升至9%时，债券价格下降幅度会小于5元，即债券的价格大于95元，综上，债券的价格在95~100之间，答案选A。

50. 市场上有两只债券，具体信息如下表所示。如果这两只债券的到期收益率在未来10年都保持不变，哪只债券的价格会随着时间推移而下降？（ ）

债券名称	面值	息票率	到期收益率	期限
X	100元	5%	6.5%	10年
Y	100元	7%	6.5%	10年

A. 债券X

B. 债券Y

C. 债券X和Y

D. 无法判断

答案：B

解析：到期收益率不变时，溢价债券的价格会随着时间推移而下降。息票率大于到期收益率

时，债券处于溢价状态。

51. 某期限为 5 年的付息债券，票面利息为 7.5%，按年付息，面值为 100 元，价格为 100 元。如果息票再投资利率为 6.7%，持有该债券到期的持有期实现复利收益率为（ ）。(答案取最接近值)

- A. 7.40%
- B. 6.67%
- C. 6.94%
- D. 7.12%

答案：A

解析：本题考查持有期实现复利收益率的计算。先算出投资该债券息票及息票再投资收益： $n=5, i=6.7\%, PMT=-7.5, PV=0 \rightarrow FV=42.87$ ，因此 5 年后收回 142.87 元。 $100 \times (1+R)^5 = 142.87$ ，解得  $R=7.40\%$ 。

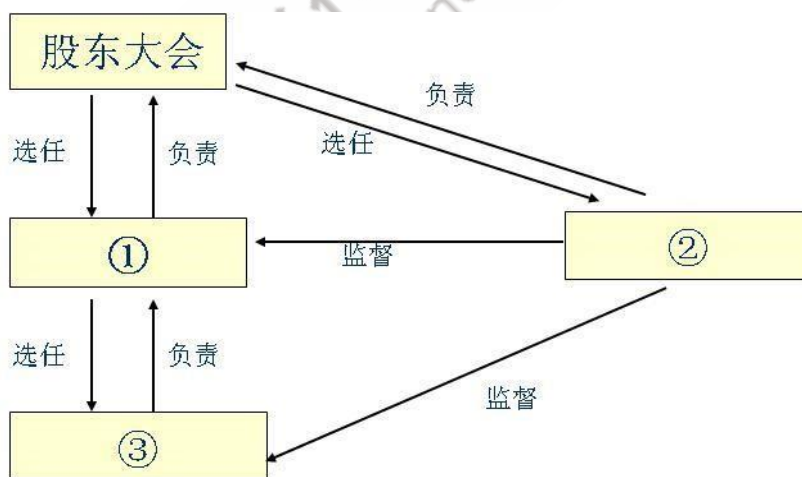
52. 若某政府债券的信用评级被标准普尔公司由 AAA 级下调为 AA 级，这意味着该债券的违约风险（ ）。

- A. 上升
- B. 下降
- C. 不变
- D. 无法判断

答案：A

解析：信用评级下调，债券违约风险上升。

53. 根据我国上市公司内部治理的结构关系，序号①、②、③所代表的机构应分别为（ ）。



- A. 管理层；董事会；监事会
- B. 监事会；管理层；董事会
- C. 董事会；监事会；管理层
- D. 董事会；管理层；监事会

答案：C

解析：内部治理中，由股东大会选任董事会和监事会，董事会和监事会对股东大会负责；董事会选任管理层，管理层对董事会负责，监事会对董事会和管理层进行监督。



54. 股票是股份公司为筹集资金而发行给股东作为持股凭证，并享有资产收益、参与重大决策和选择管理层等权利的凭证。下列相关说法中错误的是（ ）。

- A. 股票是一种没有期限的长期投资工具，只要公司存在，不能退股。因此以股票筹集资金具有稳定性
- B. 股票投资具有风险性，股价除了受制于企业的经营状况之外，还受经济的、政治的、社会的甚至人为的等诸多因素的影响
- C. 股票可以在二级市场上转让，也可以继承、赠与、质押，是一种流动性较强的资产
- D. 在公司解散、破产清算时，股东对公司剩余资产的分配权优先于债权人

答案：D

解析：在公司解散、破产清算时，债权人对公司剩余资产的分配权优先于股东。

55. 下列关于优先股的说法中，错误的是（ ）。

- A. 若当年公司所获得的盈利不足以按规定的股利分配时，非累积优先股股东可以要求公司在以后年度中予以补发
- B. 可赎回优先股允许发行公司按原价格加上若干补偿金将已发的优先股赎回
- C. 可转换优先股允许优先股持有人在特定条件下把优先股转换成为一定数额的普通股
- D. 参与优先股的持有人除享受既定比率的利息外，还可以跟普通股股东共同参与利润分配

答案：A

解析：若当年公司所获得的盈利不足以按规定的股利分配时，累积优先股股东可以要求公司在以后年度中予以补发。

56. 一般来讲，上市公司的下列做法中，不会导致该公司股票价格下降的是（ ）。

- A. 股票回购
- B. 拆股
- C. 发放股票股利
- D. 向原始股东配股

答案：A

解析：发放股票股利和向原始股东配股后需要除权，股价会下降；拆股后，原来的一股变为多股，股票面值和股价均会下降。

57. 上市公司 A 发布公告：上年度的利润分配方案为每 10 股送红股 3 股，每 10 股派发现金股利 2 元。股权登记日当日收盘价为 20.15 元/股，那么除息除权参考价为（ ）。

- A. 15.30 元/股
- B. 26.40 元/股
- C. 15.35 元/股
- D. 22.65 元/股

答案：C

解析：同时发放现金股利和股票股利时，先除息，再除权。每 10 股派发现金股利 2 元，相当于每股发放现金股利为 0.2 元，除息参考价为  $20.15 - 0.2 = 19.95$  元/股。每 10 股送红股 3 股，除息除权参考价为  $19.95 / 1.3 = 15.35$  元/股。

58. 某交易日某时刻，股票 X 的市场报价如下表：

买单	报价（元/股）	交易量（手）	卖单	报价（元/股）	交易量（手）
----	---------	--------	----	---------	--------

买单 a	9.07	20	卖单 a	9.08	20
买单 b	9.06	50	卖单 b	9.09	10
买单 c	9.05	20	卖单 c	9.10	20
买单 d	9.04	30	卖单 d	9.11	30

某投资者看到该报价后发出一个限价卖出指令，价格为 9.04 元/股，数量为 10 手，且期间没有其他投资者下达交易指令，则其交易结果应为（ ）。

- A. 成交 10 手，价格为 9.04 元/股
- B. 成交 10 手，价格为 9.07 元/股
- C. 无法成交
- D. 成交 10 手，价格为 9.11 元/股

答案：B

解析：投资者的卖出指令要和报价中的买单匹配，因为投资者是限价卖出，不低于投资者报价的买单均可能成交。这些买单中，根据价格优先的选择，谁报价高谁先成交。买单 a 的报价是最高的，且交易量满足限价卖出指令的 10 手，所以选择 B 选项。

59. 利用股票指数可以开发出各类金融衍生品，如股票指数期货和股票指数期权等。这一应用体现了股票指数的什么功能？（ ）

- A. 表征功能
- B. 投资功能
- C. 评价功能
- D. 风险控制工具

答案：D

解析：股票指数是开发许多金融衍生产品的基础，这些金融衍生产品是投资者进行风险控制的工具。

60. 下列关于 A 股股票交易费用的说法中，正确的是（ ）。

- A. 券商交易佣金为单向收费，印花税为双向收费
- B. 券商交易佣金为双向收费，印花税为单向收费
- C. 券商交易佣金和印花税均为双向收费
- D. 券商交易佣金和印花税均为单向收费

答案：B

解析：印花税只在卖出股票时缴纳。

61. 某年底，ABC 公司股票价格为 13.06 元/股，登记在册的股票数为 3 亿股，当年净利润为 5.90 亿元，公司总资产为 23.08 亿元，股东权益为 12.05 亿元，则该公司的当前市盈率为（ ）。（答案取最接近值）

- A. 5.26
- B. 3.88
- C. 4.66
- D. 6.64

答案：D

解析：每股收益=5.9/3=1.967 元/股，对应市盈率为 13.06/1.967=6.64 倍。

62. 以下关于相对估值模型的描述, 错误的是 ( )。

- A. 市盈率模型会计政策的使用容易被操纵, 从而影响其数值, 而市净率模型会计政策的使用则不容易被操纵
- B. 当公司净资产相对稳定而每股净利润波动比较大时, 相对市盈率模型, 使用市净率模型估值更准确
- C. 当公司出现会计亏损时, 不适宜用市盈率模型估值
- D. 市净率模型可能受通货膨胀的影响而使账面价值失真, 从而使得估值出现偏差

答案: A

解析: 市净率指标同市盈率指标一样, 会计政策的使用容易被操纵, 从而影响每股净资产的数值。

63. 某投资者认为某股票的市场价格未来将大幅上涨, 若该投资者判断正确, 那么他采取以下哪一行动可以获得收益? ( )

- A. 立即融券卖出该股票
- B. 购买该股票的看涨期权
- C. 卖出该股票的看涨期权
- D. 购买该股票的看跌期权

答案: B

解析: 投资者购买股票的看涨期权, 意味着未来可以按交易双方约定的价格买入该股票, 所以当判断正确, 股票价格大幅上涨时, 投资者选择行权后可以获得收益。A、C、D 选项都是预期未来股票价格下跌, 若投资者判断正确可以获利, 答案为 B。

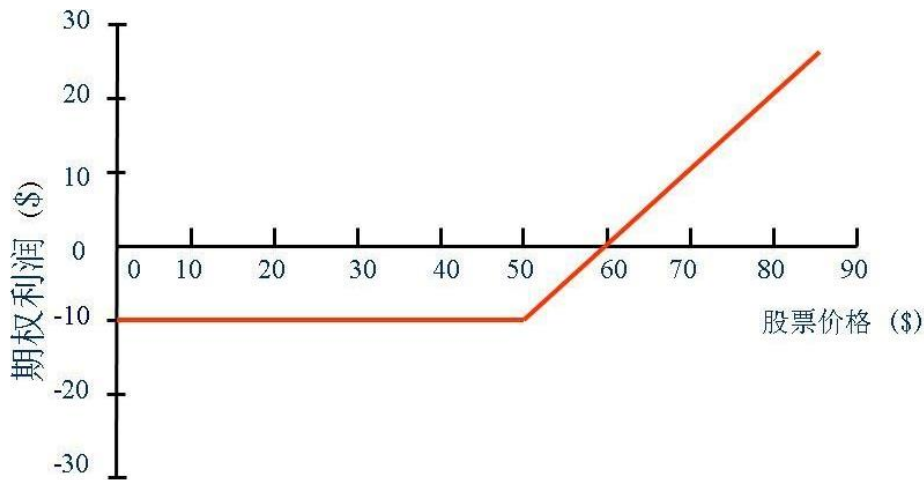
64. 某看跌期权的标的资产执行价格为 10 元/份, 期权发行价格为 2 元/份, 行权比例为 1:1。在到期日, 标的资产市场价格为 8 元/份, 该看跌期权处于 ( ) 状态, 到期日该期权的价值为 ( )。

- A. 虚值, 2 元/份
- B. 虚值, 0 元/份
- C. 实值, 2 元/份
- D. 实值, 0 元/份

答案: C

解析: 判断期权处于何种状态时不考虑期权费, 对于看跌期权来说, 当市场价格 < 执行价格时, 多头会行权, 该期权处于实值状态; 当市场价格 > 执行价格时, 多头不行权, 期权处于虚值状态。题中标的资产的执行价格为 10 元/份, 市场价格为 8 元/份, 所以该看跌期权处于实值状态。到期日的期权价值 =  $\text{MAX}[X - S_T, 0] = \text{MAX}[10 - 8, 0] = 2$  元/份。答案为 C。

65. 某投资者持有某股票期权的头寸, 到期日标的股票的价格与期权利润的关系如下图所示, 则该投资者所持有的头寸为 ( )。



- A. 看涨期权多头
- B. 看跌期权多头
- C. 看涨期权空头
- D. 看跌期权空头

答案：A

解析：购买看涨期权，最大亏损为期权费，当标的资产的市场价格超过期权执行价格时，期权利润随着标的资产的价格增加而增加，因此图中为看涨期权的多头。答案为 A。

66. 目前日元对美元的均衡汇率为 1 美元=107.18 日元。日元的一年期存款利率为 0.10%，美元的一年期存款利率为 0.25%，根据利率平价理论，1 年后日元对美元的均衡汇率为（ ）。

- A. 1 美元=106.62 日元
- B. 1 美元=106.25 日元
- C. 1 美元=107.18 日元
- D. 1 美元=107.02 日元

答案：D

解析：根据抛补利率平价，1 年后日元对美元的均衡汇率为  $F_1 = (1+r_{¥}) / (1+r_{\$}) \times S_0 = (1+0.1\%) / (1+0.25\%) \times 107.18 = 107.02$ 。答案为 D。

67. 关于我国的个人外汇投资，下列说法错误的是（ ）。

- A. 国内银行个人外汇买卖业务大部分采用个人外汇实盘交易业务
- B. 外汇保证金业务又称“炒外汇”，投资者可实现做多和做空的双向选择，但不具有杠杆效应
- C. 外汇期权持有人即期权买方享有在合约届满或之前以规定的价格买入或卖出一定数额某种外汇资产的权利
- D. 购买外汇理财产品的投资者需承担汇率波动的风险

答案：B

解析：外汇保证金业务，是指通过与指定投资银行签约，开立信托投资账户，存入一笔保证金作为担保，由投资银行（或经纪行）设定信用额度，所以它是具有杠杆效应的。答案为 B。

68. 以下对 LOF 基金和 ETF 基金的描述，正确的是（ ）。

- A. ETF 是指数型基金，而 LOF 是主动管理型基金

- B. 相对于 ETF, 一级市场上 LOF 的门槛要低得多, 普通个人投资者都能参与
- C. LOF 的套利交易速度要快于 ETF
- D. LOF 的基金管理费用比 ETF 低很多

答案: B

解析: ETF 一般为指数型基金, LOF 的产品类型是多样的, 不仅是主动管理型基金, A 错误; ETF 套利交易当日即可完成, 而 LOF 的转托管需要 2 个工作日, C 错误; ETF 的基金管理费比 LOF 的要低, D 错误。答案为 B。

69. 张先生投资若干资金购买开放式基金 Q, 申购当日基金单位净值为 1.106 元。一年后, 张先生赎回 3,000 份该基金, 赎回日基金单位净值为 1.169 元, 该基金采用后端收费方式, 后端申购费率为 1.5%, 赎回费率为 1%。那么张先生赎回后可以获得 ( )。

- A. 3,294.45 元
- B. 3,422.16 元
- C. 3,335.25 元
- D. 3,568.61 元

答案: B

解析: 赎回金额=赎回总额-赎回费用-后端申购费, 其中: 赎回总额=赎回份额×T 日基金份额净值=3,000×1.169=3,507 元; 赎回费用=赎回总额×赎回费率=3,507×1%=35.07 元; 后端申购费用=赎回份额×申购日基金份额净值×后端申购费率=3,000×1.106×1.5%=49.77 元; 所以赎回金额=3,507-35.07-49.77=3,422.16 元。

70. 下列关于债券型基金的说法中, 错误的是 ( )。

- A. 投资组合的平均信用等级为 AAA 或者 AA 的债券型基金的信用风险很低
- B. 债券型基金在非封闭期可以随时转让或赎回, 流动性高于非流通债券
- C. 债券型基金的管理费相对股票型基金较低
- D. 债券型基金适合于追求资本增长的投资者

答案: D

解析: 债券型基金适合不愿过多冒险, 谋求当期稳定收益的投资者; 而股票型基金则是以长期资本增值为目标。答案为 D。

71. 甲、乙两人在第一年初分别投资 10,000 元和 5,000 元于某资产; 第一年末获得投资收益后, 乙追加投资 5,000 元于该资产, 甲没有追加投资; 第二年末, 甲乙获得投资收益后均赎回投资。已知该资产第一年的投资收益率为 15%, 第二年的投资收益率为 12%, 那么投资该资产获得的金额加权收益率更高的是 ( )。

- A. 甲
- B. 乙
- C. 两人相同
- D. 条件不足, 无法判断

答案: A

解析: 方法一: 同样的 1 万元, 甲一笔投入, 乙分两次投入, 且两人的投资报酬率都一样, 所以甲一次性投入的复利效应更高, 甲的金额加权收益率更高。

方法二: 金额加权收益率是使投资组合现金流的净现值等于零的内部报酬率, 因此可以使用现金流计算器。对于甲而言, 期初投资 10,000 元, 为现金流出; 第一年年末投资收益率为 15%, 为账面价值, 未发生实际现金流, 第二年年末投资收益率为 12% 且赎回投资, 最终现

金流入为  $10,000 \times (1+15\%) \times (1+12\%) = 12,880$  元。利用现金流计算器得到, IRR=13.49%。

0.	-10,000.0000		
1.	0.0000	1	X
2.	12,880.0000	1	X
3.	0.0000	1	X
4.	0.0000	1	X

+ 添加

---

内部回报率(IRR)	13.49 %	=
净现值(NPV)	2,880.00	

对于乙而言, 期初投资 5,000 元, 为现金流出; 第一年年末投资收益率为 15%, 为账面价值, 同时追加投资 5,000 元, 发生现金流出为 5,000 元; 第二年年末投资收益率为 12% 且赎回投资, 最终现金流入  $[5,000 \times (1+15\%) + 5,000] \times (1+12\%) = 12,040$  元。利用现金流计算器得到, IRR=13.03%。

0.	-5,000.0000		
1.	-5,000.0000	1	X
2.	12,040.0000	1	X
3.	0.0000	1	X
4.	0.0000	1	X

+ 添加

---

内部回报率(IRR)	13.03 %	=
净现值(NPV)	2,040.00	

72. 投资者小刘购买了某传统型货币市场基金 10,000 份, 以下说法错误的是 ( )。

- A. 小刘可以随时赎回投资
- B. 货币市场基金不收取认购费、申购费和赎回费
- C. 投资期间, 小刘持有的基金份额始终为 10,000 份
- D. 货币市场基金可以投资国库券、商业票据、银行定期存单、政府短期债券等有价证券

答案: C

解析: 传统型货币市场基金是固定净值型货币市场基金, 其基金净值通常是固定不变的, 为每个基金单位 1 元; 投资收益表现为所拥有基金份额的增加, 所以投资期间小刘持有的基金份额不会始终为 10,000 份。答案为 C。

73. 以下关于银行承兑汇票的说法中，错误的是（ ）。

- A. 银行承兑汇票是企业间相互结算的重要工具之一
- B. 银行承兑汇票期限较长，价值变动较大
- C. 银行承兑汇票可背书转让，灵活性好
- D. 银行承兑汇票由银行承兑，信用度高

答案：B

解析：银行承兑汇票属于现金等价物，期限较短。

74. 关于贵金属（黄金、白银等）投资，以下说法错误的是（ ）。

- A. 贵金属具有良好的抗通胀性和保值性
- B. 以黄金为首的贵金属是各国央行在发行纸币时的重要储备
- C. 贵金属投资作为股票、债券的补充，可以达到分散证券投资风险的目的
- D. 实物贵金属适合实现增值目的，而黄金 T+D 能更好地实现保值

答案：D

解析：黄金 T+D 适合以实现增值为目的的投资，而实物贵金属则能更好的实现保值。答案为 D。

75. 下列关于黄金投资策略的说法正确的是（ ）。

- A. 黄金是对冲风险的有效工具，在投资组合中加入黄金可以降低投资风险
- B. 在经济衰退时期，黄金价格同其他资产价格一般呈现正相关性
- C. 黄金市场不存在明显的季节性规律，在不同季节购买，价格差异不大
- D. 杠杆类的黄金投资品种一般采取保证金交易方式，风险和收益都较低

答案：A

解析：黄金能有效的对冲风险，在经济衰退时期，黄金价格同其他资产价格一般呈现负相关性，B 错误；黄金市场存在明显的季节性规律，通常每年夏季是传统的淡季，8-9 月开始，黄金市场逐渐进入销售旺季，C 错误；杠杆类的黄金投资品种一般采取保证金交易方式，风险和收益都较高，D 错误。答案为 A。

请根据以下信息，回答第 76-79 题

A 银行正在面向社会公众代销下列这款理财产品：

产品名称	X 证券公司挂钩沪深 300 指数分级 1 期 A 款
类型	限额特定集合资产管理计划
管理人	X 证券公司
托管人	Y 银行
投资期限	300 天
产品特点	收益挂钩本计划终止日的沪深 300 指数：若沪深 300 指数点位在本计划终止日等于或高于 2,200 点，则年化收益率为 8.5%；若沪深 300 指数点位在本计划终止日低于 2,200 点，则年化收益率为-1.8%。

该产品的销售起点为 1 万元，投资者小刘认购了 100 万元该产品。

76. 关于该理财产品的类型，下列说法错误的是（ ）。

- A. 根据收益类型分类，该产品属于非保本浮动收益型
- B. 根据投资对象分类，该产品属于权益类理财产品
- C. 由该产品的收益特点可得知该产品嵌入了沪深 300 指数的看涨期权
- D. 根据募集方式分类，该产品属于公募产品

答案：B

解析：权益类产品的投资范围为股票、未上市企业股权等，而商品及金融衍生品类产品的投资范围为商品及金融衍生品，所以根据投资对象分类，该产品属于商品及金融衍生品类，而不是权益类。答案为 B。

77. 从发行主体来看，该产品属于（ ）。

- A. 银行理财产品
- B. 信托理财产品
- C. 券商资产管理计划
- D. 合作类理财产品

答案：C

解析：券商资产管理计划，是指证券公司作为资产管理人，依照有关法律法规的规定与客户签订资产管理合同，根据合同约定将所募集资金投资于金融或非金融产品，并将取得的投资收益分配给投资人的一种金融投资工具。该理财产品的管理人为 X 证券公司，因此从发行主体来看，该产品属于券商资产管理计划。答案为 C。

78. 关于理财产品的费用，以下说法错误的是（ ）。

- A. 理财产品的审计费、律师费和销售手续费一般从理财产品资产中列支
- B. 理财产品的认购费、申购费、退出费一般由投资人直接缴纳
- C. 理财产品的管理费、托管费、证券交易费一般由 X 证券公司在投资运作过程中，从投资总资金中扣缴
- D. 管理人激励费是投资人提取的超额业绩报酬

答案：D

解析：管理人激励费是指针对投资收益超过业绩比较基准计算的部分，产品管理人将提取一部分作为超额业绩报酬，而非投资者提取。答案为 D。

79. 若该产品到期日沪深 300 指数点位为 2,100 点，则投资者小刘的盈亏状况为（ ）。（一年按 365 天计算，答案取最接近值）

- A. 盈利 1.80 万元
- B. 亏损 1.80 万元
- C. 盈利 1.48 万元
- D. 亏损 1.48 万元

答案：D

解析：根据理财产品的特点，当计划终止日沪深 300 指数点位小于 2,200 点时，年化收益率为-1.8%，即亏损 1.8%。该产品的投资期限为 300 天，小刘认购了 100 万，所以若产品到期日沪深 300 指数点位为 2,100 点，小刘亏损  $100 \times 1.8\% \times (300/365) = 1.48$  万元。答案为 D。



## 个人风险管理与保险规划

80. 李先生家的热水器已使用多年,在一次淋浴过程中,热水器发生爆炸,造成李先生重伤。在此次事件中,风险因素是( )。

- A. 热水器发生爆炸
- B. 李先生重伤
- C. 李先生使用热水器进行淋浴
- D. 热水器已使用多年

答案: D

解析: 纯粹风险的产生过程为风险暴露→风险因素→风险事故→损失。其中风险暴露是有遭受损失的可能性,所以李先生使用热水器进行淋浴(C)是风险暴露;风险因素是对风险事故的发生与否或损失大小有影响的各种条件或因素,因为李先生家热水器已使用多年,年久失修,容易发生危险,所以热水器已使用多年(D)是风险因素。热水器发生爆炸(A)是风险事故,李先生重伤(B)是损失。

81. 小刘在培训新员工时,举出了几个保险业实践中无形风险因素的例子,其中属于道德风险的是( )。

- A. 张先生得知小区里多户人家被盗,赶紧到保险公司申请购买家庭财产保险
- B. 李女士自从购买了火灾险后,就放松了对各类家用电器的日常检查
- C. 吴老师看新闻得知近期交通事故频发,于是给自己购买了一份意外伤害保险
- D. 赵老板的货物受潮损失很大,于是他偷偷放了把火事后向保险公司申请火灾险赔偿

答案: D

解析: 道德风险是当事人以不诚实、不良企图或欺诈行为故意使风险事故发生,或使已发生的风险事故所造成的损失进一步扩大的原因或条件。赵老板货物受潮,他想通过故意放火获得火灾险赔偿,故意使风险事故发生,属于典型的道德风险。A、C选项,投保人在得知相关风险频发,立刻去保险公司购买相应保险,属于按对己有利的原则作出决策,这是典型的逆选择。B选项,李女士因为购买了火灾险就忽视风险,以致增加事故发生的机会,属于典型的心理风险。

82. 根据史料记载,中国全面解放前,上海法租界的不少住户都踊跃投保房屋火灾保险,投保后,保险公司会在保户的大门上装上铁质的投保铭牌。为了降低火灾导致的赔付,在政府当局没有组建消防队的情况下,各保险公司联合组建了自己的消防队,对那些遭遇火灾并钉有投保铭牌的保户进行施救和灭火。保险公司的上述积极施救的做法体现了保险的何种职能?( )

- A. 分散风险
- B. 经济补偿
- C. 资金融通
- D. 风险管理

答案: D

解析: 分散风险是将处在同类风险中的多数单位和个人,通过直接或间接的方式集合为一个整体,根据危险发生的频率、损失的额度及保险金额,在危险发生之前由各单位及个人分摊一定金额,形成保险基金,当危险事故发生后,以此赔偿少数单位或个人所遭受的损失。经

济补偿是在集合多数人分散危险，共同建立保险基金的基础上，对因危险事故发生而遭受损失的少数成员予以经济上的补偿。保险企业为了稳定经营，要对风险进行分析、预测和评估，看哪些风险可作为承保风险，哪些风险可以进行时空上的分散等，通过人为的方式最大限度地预防事故发生或控制损失的程度，本题中组建消防队进行火灾扑救体现了保险的风险管理职能。

83. 保险代理人小肖向客户赵先生推荐了一款终身寿险，对此以下说法正确的是（ ）。

- ①投保时小肖应将保险合同的内容详细介绍给赵先生，尤其是免责条款
- ②投保时若小肖未对保单的免责条款作提示、明确说明，则保险合同自始无效
- ③投保前赵先生患有严重心脏病，如果投保单中没有如实告知，投保后赵先生因此身故则一定无法得到保险赔偿
- ④成功投保后赵先生若因疏忽大意违反了合同中的保证条款，保险公司有权解除保险合同

A. ①、③

B. ①、④

C. ②、③

D. ②、④

答案：B

解析：投保时若小肖未对保单的免责条款作提示、明确说明的，该免责条款不产生效力，不是整个合同无效，②错误；赵先生投保时未如实告知自己患有严重心脏病，从题目条件中无法判断出险时是否在不可抗辩期内，如果出险时保险合同成立超过 2 年或者 2 年内自保险人知道之日起超过 30 日，保险人无权解除合同，并可能因此承担赔偿责任或者给付保险金的责任，③错误。

84. 小王趸交保费为妻子小张购买了一份保额 30 万元的终身寿险，小张指定小王为受益人，不久后二人因感情破裂离婚。离婚次年，小张和小刘再婚。日前小张因车祸去世，则下列有关小张的保险赔付的说法中正确的是（ ）。

A. 保险事故发生时，小张与小王之间已不存在保险利益，保险合同失效，保险公司应扣除手续费后退还保单现金价值

B. 小张和小王在投保时是夫妻，具有保险利益，但小张身故时和小王已无夫妻关系，故保险公司应将保险金支付给小张现任丈夫小刘

C. 小张和小王在投保时是夫妻，具有保险利益，保险公司应将保险金支付给保单受益人小王

D. 保险事故发生时，小张与小王之间已不存在保险利益，保险公司应将保险金支付给小张的法定继承人

答案：C

解析：人身保险仅要求投保人在投保时必须对被保险人具有保险利益，否则合同无效，A 错误。若当事人对保险合同约定的受益人存在争议，根据《保险法司法解释三》，受益人仅约定为身份关系，投保人与被保险人为不同主体的，根据保险合同成立时与被保险人的身份关系确定受益人；受益人的约定包括姓名和身份关系，保险事故发生时身份关系发生变化的，认定为未指定受益人。本题中投保时小张指定小王为受益人，而不是“丈夫”或“丈夫+小王”，因此当事人对保险合同约定的受益人不存在争议，保险公司应将保险金支付给保单受益人小王。

85. 消防员杨某投保了甲保险公司保额 10 万元的定期寿险。保险期限内，杨某在执行任务

过程中不幸因公殉职。事后，其所在消防大队给予其家属 1 万元抚恤金，当地政府给予其家属 5 万元慰问金，则甲保险公司应支付保险金（ ）。

- A. 0 元
- B. 4 万元
- C. 10 万元
- D. 5 万元

答案：C

解析：补偿原则仅适用于财产与补偿性保险，定期寿险因保险标的是人的寿命，无法评价其价值，补偿原则不适用于定期寿险，因此本题中保险事故发生后，保险公司应向受益人支付保险金额 10 万元。

86. 甲国永恒公司的货轮满载货物航行至亚丁湾时遭遇索马里海盗炮击，导致燃油舱着火，发生爆炸，货轮沉没。保险公司推定货轮全损，进行赔偿后对轮船进行了打捞，并将轮船残体出售，对出售所得应如何处理？（ ）

- A. 返还永恒公司
- B. 归保险公司所有
- C. 交由甲国政府
- D. 由保险公司和永恒公司平均分配

答案：B

解析：本题考点为补偿原则及其派生原则中的物上代位，保险标的的发生推定全损时，投保人或被保险人将保险标的一切权益转移给保险人，而请求保险人按照保险金额全数赔付的行为。本题中，保险公司推定货船全损，支付保险金后，已经取得了保险标的一切权益，因此打捞后出售残骸所得应归保险公司所有。

87. 小张独自到郊外游玩，爬山时不慎跌入山谷摔伤后昏迷，消防队员连夜赶赴救援，但昼夜温差大，因夜间寒冷小张又休克昏迷，在被送往医院后终抢救无效死亡，则小张死亡的近因是（ ）。

- A. 爬山时不慎跌入山谷摔伤
- B. 昼夜温差大，夜间寒冷
- C. 休克昏迷
- D. 抢救无效

答案：A

解析：采取逆推法：死亡←抢救无效←休克昏倒在寒冷的夜间←爬山时不慎跌入山谷摔伤。注意保险基本原则中的“近因”是导致保险事故发生的“能动的、起决定作用的原因”，而不是“距离损失最近的那个原因”。

88. 老刘为自己投保了一份保险金额为 210 万元的终身寿险，受益人一栏为空。后来老刘不幸去世，去世时有个人债务 60 万元未还，且无其它财产。若老刘共有妻子李某、儿子大刘、女儿小刘 3 位亲属，则大刘最终可以分得的金额是（ ）。

- A. 37.5 万元
- B. 50 万元
- C. 52.5 万元
- D. 70 万元

答案：B

解析：没有指定受益人，或者受益人指定不明无法确定的，被保险人死亡后，保险金作为被保险人的遗产，由保险人依照法律的规定履行给付保险金的义务，继承遗产应当清偿被继承人依法应当缴纳的税款和债务，因此大刘最终可以分得 $(210-60)/3=50$ （万元）。

89. 吴先生为 M 单位正式员工，因工作需要被派往 Y 单位工作 5 年。M 单位为吴先生投保了一份 5 年期定期寿险，以下不能成为该保单受益人的是（ ）。

- ①M 单位
  - ②Y 单位
  - ③吴先生的妻子
- A. ①、②  
B. ①、③  
C. ②、③  
D. ①、②、③

答案：A

解析：投保人为与其有劳动关系的劳动者投保人身保险，不得指定被保险人及其近亲属以外的人为受益人。

90. 下列情况下，保险公司不予给付保险金的是（ ）。

- A. 孙某投保了某公司的终身寿险，在保险期限内孙某因持刀抢劫被警方当场击毙
- B. 朱某经丈夫张某同意为其投保了定期寿险，并指定自己为受益人。后两人离婚，被保险人和受益人均未作变更。之后，张某在保险期限内身故
- C. 姜某 3 年前为自己投保了终身寿险，并按时交纳了保费，昨日姜某自杀身亡
- D. 张某 3 年前自作主张为 10 岁的女儿投保了一份 50 年期的定期寿险，保额为 10 万元，近日女儿因病身故

答案：A

解析：A 选项，根据《保险法》第四十五条，因被保险人故意犯罪或者抗拒依法采取的刑事强制措施导致其伤残或者死亡的，保险人不承担给付保险金的责任。所以选择 A 选项。B 选项，人身保险仅要求投保人在投保时必须对被保险人具有保险利益，B 选项中两人离婚，被保险人和受益人均未作变更，张某在保险期限内身故，朱某依旧可以领取保险金。C 选项，以被保险人死亡为给付保险金条件的合同，自合同成立或合同效力恢复之日起二年内，被保险人自杀的，保险人不承担给付保险金的责任。姜某 3 年前为自己投保了终身寿险，昨日姜某自杀身亡，保险公司应给付保险金。D 选项，以死亡为给付保险金条件的合同，未经被保险人同意并认可保险金额的，合同无效。父母为其未成年子女投保人身保险，不受本条第一款规定限制，D 错误。

91. 甲公司为运往 A 国的一批货物投保了货物运输保险，合同约定甲公司运输的货物为精密光学仪器，货物价值 5,000 万元，并以此作为保额。保险期限内，货轮倾覆，货物全部灭失。核赔时保险公司发现甲公司实际运输的货物为国家明令禁止出口的楠木原木，市值 8,000 万元。保险公司应赔付（ ）。

- A. 5,000 万元
- B. 8,000 万元
- C. 3,000 万元
- D. 0 元

答案：D

解析：货物运输保险合同和运输工具航程保险合同，保险责任开始后，合同当事人不得解除合同。但不得解除合同不一定意味着必须赔偿，尤其本题中出现了投保人（被保险人）违反了其他法律规定或其他默示保证或保单中明确规定的保证条款，保险人一般拒绝赔偿此类原因导致的损失。

92. 下列险种中属于保额递减定期寿险的是（ ）。

- ①抵押贷款保证定期寿险
- ②“可乐”保单
- ③家庭收入保险

- A. ①、②
- B. ①、③
- C. ②、③
- D. ①、②、③

答案：B

解析：抵押贷款保证定期寿险的保险金额与抵押贷款的未偿还余额保持一致。随着时间推移，贷款未偿余额逐渐减少，保险金额相应降低。家庭收入保险提供家庭收入保障，被保险人（通常为家庭主要收入者）死亡，配偶按期领取收入保险金至约定年龄或至保单签发后的固定期限末，随着时间推移，领取期限变短，保额随之递减。“可乐”保单 cost of living adjustment，是随着生活费用水平调整而调整保额的保单，属于保额递增定期寿险。

93. 张某在 30 岁时购买了一份保额为 50 万元的终身寿险，交费期为 20 年。张某每年按时交纳保费，若张某在交费 6 年后身故，保险公司理赔（ ）；若张某在交费期满后身故，保险公司理赔（ ）。

- A. 50 万元；50 万元
- B. 50 万元；0 元
- C. 0 元；50 万元
- D. 15 万元；50 万元

答案：A

解析：张某每年按时交纳保费，不管是在交费 6 年后身故还是在交费期满后身故，终身寿险均会得到赔付，保险公司理赔 50 万元。

94. 下列关于分红寿险的说法中正确的是（ ）。

- ①分红寿险不一定每年都向保单持有人发放红利
- ②分红寿险的全部投资风险均由投保人承担
- ③分红寿险的红利来源于死差益、利差益和费差益
- ④被保险人出险，分红寿险保单不需要将未领取的分红支付给保单受益人

- A. ①、②
- B. ①、③
- C. ①、④
- D. ③、④

答案：B

解析：投资连结寿险的全部投资风险均由投保人承担，②错误；分红分为现金红利和增额红利两种，领取现金红利是投保人的权利，而增额红利是以每年增加保额的方式分配红利，被保险人死亡时，增额红利作为保险金支付给保单的受益人。

95. 2012 年 5 月, 张某以自己为被保险人购买了某保险公司开发的死亡保险金支付方式为 A 方式的万能终身寿险, 受益人为李某, 保险金额 200 万元。2020 年 3 月, 张某不幸在交通事故中死亡, 此时该保单的万能账户现金价值是 108 万元, 保险公司应当支付的死亡保险金是 ( )。

- A. 108 万元
- B. 200 万元
- C. 308 万元
- D. 92 万元

答案: B

解析: 万能寿险死亡保险金 A 方式支付的死亡保险金为保额和现金价值中两者的较大值。保险事故发生时保险金额 200 万, 现金价值 108 万, 所以保险公司应当支付死亡保险金 200 万元。

96. 林某 35 岁时为自己投保了一份终身寿险, 保额 100 万元, 保费限期 20 年交清, 投保时年龄误报为 38 岁, 每年交纳保费 3.3 万元。假设林某交完第 10 期保费后意外身故, 保险公司在理赔时发现林某多交了保费, 且林某的实际年龄对应的年交保费为 3 万元, 保险公司应如何处理? ( )

- A. 给付 100 万元保险金, 同时无息退还林某多交的保险费
- B. 给付 100 万元保险金, 同时按银行同期存款利率退还林某多交的保险费和利息
- C. 保险公司按照实付保费与应付保费的比例相应调高死亡保险金
- D. 受益人可以自由选择调高保额或无息退还多交保险费

答案: A

解析: 投保人的真实年龄符合合同约定的年龄限制, 而实际年龄小于申报年龄的, 保险公司无息退还多交的保费, 且保险事故发生后正常给付保险金额。

97. 王某于 2018 年 10 月为自己投保了一份终身寿险。2019 年 1 月, 王某经医院诊断为突发性精神分裂症。治疗期间, 王某病情进一步恶化, 终日意识模糊, 狂躁不止, 于 2019 年 5 月自杀身亡。王某保单的受益人向保险公司申请保险理赔, 对此以下说法正确的是 ( )。

- A. 保险公司应按保险条款足额赔付
- B. 保险公司不承担给付责任, 且不退还保单现金价值
- C. 保险公司应按保险金额的一定比例赔付
- D. 保险公司不承担给付责任, 但应当退还保单现金价值

答案: A

解析: 我国《保险法》规定, 以被保险人死亡为给付保险金条件的合同, 自合同成立或合同效力恢复之日起二年内, 被保险人自杀的, 保险人不承担给付保险金的责任, 但被保险人自杀时为无民事行为能力人的除外, 王某属于无民事行为能力人中的“完全不能辨认自己行为的成年人”。

98. 蒋先生当前税后年薪 20 万元, 于每年年末一次性获得。蒋先生还投资了 A 股股票, 目前市值 50 万元。如果蒋先生年支出 10 万元, 工作 30 年后退休, 退休前后的投资报酬率均为 6%, 收入与支出的增长率均为 4%, 按照生命价值法, 蒋先生当前的应有寿险保额为 ( )。(答案取最接近值)

- A. 208.94 万元
- B. 158.94 万元
- C. 154.59 万元
- D. 204.59 万元

答案：D

解析：按生命价值法计算保额，等于工作期的收入现值减去工作期的支出现值。

工作期的收入现值= $PV(n=30, i=6\%, PMT=20, FV=0, g=4\%, \text{期末年金})=435.29(\text{万元})$ ;

工作期的支出现值= $PV(n=30, i=6\%, PMT=-10, FV=0, g=4\%, \text{期初年金})=230.70(\text{万元})$ ;

生命价值法计算的保额不需要扣除过去已累积的生息资产变现值，所以不扣除 A 股股票市值。生命价值法计算保额= $435.29-230.70=204.59(\text{万元})$ 。

99. 周先生夫妇均 35 岁，女儿刚满 6 岁。周先生今年年税后收入 20 万元，妻子今年年税后收入 5 万元。家庭除偿还贷款外的年支出为 12 万元，其中周先生和妻子各 4 万元，其余为公共支出。家庭现有银行存款 30 万元，股票市值 20 万元，自住房贷款余额 80 万元，短期消费信贷欠款 5 万元。周先生希望为女儿准备现值 60 万元的教育金。假设贴现率为 4%，收入、支出增长率均为 3%，资产变现率为 100%。周先生希望若自己不幸身故，妻子可实现各项家庭目标并能一次性偿还贷款，且遗属未来 10 年内生活水平保持不变，丧葬费用 2 万元，6 个月的家庭生活支出（不考虑被保险人）作为紧急预备金。根据遗属需要法进行测算，周先生目前应有的寿险保额为（ ）。（答案取最接近值）

- A. 106 万元
- B. 132 万元
- C. 146 万元
- D. 172 万元

答案：B

解析：遗属的需求：

①自住房贷款余额 80 万元；

②短期消费信贷欠款 5 万元；

③子女教育金现值 60 万元；

④每年  $12-4=8$  万元的支出，持续 10 年，支出增长率 3%

[ $PV(n=10, i=4\%, PMT=-8, FV=0, g=3\%, \text{期初年金})=76.63$  万元];

⑤紧急预备金  $(12-4)\div 2=4$  万元；

⑥丧葬费用 2 万元。

扣减供给：

①妻子的收入每年 5 万，收入增长率 3%；

- $PV(n=10, i=4\%, PMT=5, FV=0, g=3\%, \text{期末年金})=46.05$  万元

②家庭生息资产变现值： $30+20=50$  万元。

根据遗属需求法计算的寿险保额为： $80+5+60+76.63+4+2-46.05-50=131.58$  万元。

100. 姜先生现年 45 岁，购买了一款年金保险产品。保险合同约定从姜先生年满 60 岁的首个保单周年日开始按年给付年金，共给付 20 年。这款年金保险的年金期间为（ ），累积期间为（ ）。

- A. 20 年；35 年
- B. 20 年；15 年
- C. 1 年；35 年

D. 1 年；15 年

答案：D

解析：年金期间指相邻两次定期给付的时间间隔，按年给付，所以年金期间是 1 年。累积期间指从投保人开始缴费到保险公司开始给付的期间，45 岁至 60 岁共累积 15 年。

101. 老刘趸交保费 15 万元购买了一份期间保底终身年金，受益人为其女儿，保底期间为 10 年，从 65 岁开始每月领取 2,000 元。如果老刘在领取了 8 年养老金后身故，其女儿有权领取（ ）。

A. 0 元

B. 每月 2,000 元，期限为 2 年

C. 每月 2,000 元，期限为 8 年

D. 每月 2,000 元，期限为 10 年

答案：B

解析：期间保底终身年金保证在年金领取人生存期间定期给付，并保证给付期间不少于约定期间。老刘在领取了 8 年养老金后身故，此时保险公司将向保单受益人继续支付年金，直至支付满 10 年为止。

102. 张三 55 岁一次性从税前工资中拿出 10,000 元参加了某半税优年金计划，其本金不能延税，投资收益可以延迟纳税。张三的个人所得税税率为 20%，年税前投资收益率为 10%，则张三在 5 年后退休时可一次性领取到的半税优年金计划的税后净值为（ ）。（答案取最接近值）

A. 12,079 元

B. 11,907 元

C. 10,767 元

D. 10,000 元

答案：B

解析：本金不能延税，因此进入年金计划的本金只有  $10,000 \times (1 - 20\%) = 8,000$  元；

经过 5 年的积累，投资收益为  $8,000 \times (1 + 10\%)^5 - 8,000 = 4,884.08$  元；这些投资收益将在领取时被收取 20% 的所得税，因此最终领取到的金额为  $8,000 + 4,884.08 \times (1 - 20\%) = 11,907.26$  元。

103. 下列选项中，不属于保险业经营过程中面临的逆选择风险的是（ ）。

A. 齐小姐家有遗传性的多囊肾病史，齐小姐为其一周岁的儿子投保了重大疾病保险

B. 刘某参加单位的年度例行体检，被告知造血干细胞指标异常，还需进一步检查，他马上为自己投保了定期寿险

C. 薛先生乘坐巴士旅游，购票时另付 10 元购买了一份旅游意外险

D. A 企业在近期的消防检查中被告知线路老化，存在安全隐患，该企业随即投保了企业财产保险

答案：C

解析：逆选择是指投保人按照对自己有利的原则做出投保决策，逆选择在客观上会导致保险人赔付的几率增加。A、B、D 三项中投保人都是在发现发生保险事故的可能性增加后进行投保，在客观上增加了保险人的经营风险；C 选项旅游意外险属于与车票、船票、机票或门票绑定销售的险种，乘车游客购买旅游意外险不属于按照对自己有利的原则投保，故不属于逆选择，C 选项正确。



104. 某风险管理专家给某卷烟厂提出了以下火灾风险管理建议：建筑物使用阻燃材料，合理配置消防器材，安装自动喷淋系统等。这些建议属于风险管理对策中的（ ）。

- A. 风险规避
- B. 风险自留
- C. 风险控制
- D. 风险转移

答案：C

解析：风险控制是指通过主动地行为，降低风险事故发生的概率或降低损失。使用阻燃材料、消防器材、喷淋系统等会降低火灾发生的概率、或降低火灾造成的损失，属于风险控制，C选项正确。

105. 人寿保险公司将收到的保费投资于基础设施建设项目，以此获取投资收益，并将利润分配给投保人。这体现了保险的哪项职能？（ ）

- A. 分散风险
- B. 经济补偿
- C. 资金融通
- D. 风险管理

答案：C

解析：保险人将收取的保费进行投资，体现了保险的资金融通职能，C选项正确。

106. 王某在一家矿厂当矿工，想为自己投保保险金额为 50 万元的人身意外伤害保险。为了顺利投保，王某在投保信息中填写的职业是普通销售人员。成功投保后，王某在保险期内不幸遇矿难身亡。根据保险法的规定，保险人（ ）。

- A. 应给付 50 万元保险金
- B. 应给付 25 万元保险金
- C. 有权解除保险合同，且不给付保险金
- D. 应给付 100 万元保险金

答案：C

解析：职业信息属于足以影响保险人承保决策的重要事实，王某将职业填写为普通销售人员，属于故意违反告知义务，保险人有权解除保险合同，并不承担赔付责任，C选项正确。

107. 张某为自己投保了保额 20 万元的终身寿险。上班路上张某被王某从楼上丢下的花盆恰巧砸中，花费医疗费用 5 万元，但终因抢救无效死亡。事后王某并未赔付张某，保险公司向张某赔付了 20 万元终身寿险保险金。保险公司共可向王某追偿（ ）。

- A. 20 万元
- B. 25 万元
- C. 5 万元
- D. 0 元

答案：D

解析：补偿原则及派生原则只适用于财产保险和补偿性质的保险，不适用于给付型的人身保险，因此保险公司向张某赔付保险金后不能对王某行使代位追偿的权利，D选项正确。

108. 刘警官为自己投保了一份终身寿险。保单生效后，刘警官在一次抓捕毒贩过程中，被毒贩开枪打中了手臂，持续追捕过程中又体力透支，后在与毒贩搏斗时被毒贩推下悬崖死亡。

刘警官死亡的近因为（ ）。

- A. 体力透支
- B. 抓捕毒贩
- C. 被毒贩开枪打中了手臂
- D. 被毒贩推下悬崖

答案：B

解析：抓捕毒贩→被开枪打中手臂→体力透支→被推下悬崖→死亡，连续发生的事件前后有必然的因果关系，因此最初的事件抓捕毒贩为近因。

109. 某保险公司代理人小张推荐自己的朋友王先生为王太太投保了一份分红保险，经王太太同意受益人指定为王先生。关于该分红保险合同，下列说法正确的是（ ）。

- A. 保险公司和王太太是保险合同当事人
- B. 小张可以提取佣金，属于保险合同的关系人
- C. 该保险合同共有三方当事人
- D. 王先生既是合同当事人，又是合同关系人

答案：D

解析：保险合同的当事人指合同签署的双方，即投保人与保险人；关系人指被保险人和受益人。本题中，保险公司与王先生分别为保险人与投保人，为当事人；王太太与王先生分别为被保险人和受益人，为关系人。D选项正确。

110. 在保险合同当事人、关系人中，必须具有完全民事行为能力的是（ ）。

- A. 被保险人、投保人
- B. 受益人、投保人
- C. 投保人
- D. 被保险人、受益人

答案：C

解析：保险合同当事人和关系人中，保险人为法人；被保险人和受益人可以不具有完全民事行为能力，只有投保人必须具有完全民事行为能力，C选项正确。

111. 小朱为自己投保了一份期限为 10 年，保险金额为 60 万元的定期寿险，受益人一栏为空。保单生效次年，小朱不幸遭遇车祸死亡，留下年迈的母亲、妻子和一双儿女。小朱去世时尚有个人债务 10 万元未还，且没有其他个人财产，则小朱的女儿可以获得（ ）。

- A. 10 万元
- B. 12.5 万元
- C. 15 万元
- D. 20 万元

答案：B

解析：在定期寿险期限内死亡的，保险公司应当赔付，由于没有指定受益人，保险金作为被保险人的遗产；我国《民法典》规定：继承遗产应当清偿被继承人依法应当缴纳的税款和债务。因此 60 万保险金在清偿了 10 万元债务后，剩余的 50 万元由小朱的第一顺位继承人均分。第一顺位继承人：母亲、妻子和一对子女，每位继承人可继承 12.5 万遗产，B 选项正确。

112. 李四与王五婚后育有小明和小红两个子女。2018 年，李四以自己为被保险人投保了一

份保额 50 万元的终身寿险，受益人为小明、小红，未指定受益份额。2019 年，李四以自己为被保险人投保了一份 10 年期保额 200 万元的意外伤害死亡伤残保险，第一顺位受益人为王五、小明，未指定受益份额，第二顺位受益人为小红。2020 年，李四、小明在外出途中遭遇车祸，小明当场死亡，李四在送往医院途中死亡，请问小红共可以获得多少保险金？（ ）

- A. 50 万元
- B. 200 万元
- C. 150 万元
- D. 250 万元

答案：A

解析：保额 50 万元的终身寿险，小明死亡后只有小红一个受益人，可以全额获得 50 万元的保险赔付。意外伤害保险第一顺位受益人为王五、小明，小明死亡后王五获得全部保险赔付。因此小红共获得 50 万元保险金，A 选项正确。

113. 小张 3 年前首付 300 万元购买了一套房产，并将房产抵押，向银行贷款 200 万元。为保障贷款顺利偿还，小张按贷款金额购买了抵押贷款保证定期寿险。保险期限内，小张意外身故，身故时贷款余额减少到了 150 万元，则保险公司应赔付（ ）。

- A. 0 元
- B. 50 万元
- C. 150 万元
- D. 200 万元

答案：C

解析：抵押贷款保证定期寿险属于保额递减的定期寿险，其原理为保额=贷款本金余额，保额随贷款的清偿而不断降低。小张身故时贷款余额减少到了 150 万元，此时的保额=150 万元，保险公司赔付 150 万元，C 选项正确。

114. 孙先生 45 周岁，无子女，妻子因病失去工作能力，孙先生担心一旦自己先于妻子去世，妻子的生活会没有经济保障。以下满足孙先生夫妇保险需求的险种是（ ）。

- A. 两全寿险
- B. 定期寿险
- C. 第二生命寿险
- D. 普通终身寿险

答案：D

解析：两全保险在被保险人于保险期间内死亡时给付死亡保险金，在被保险人于保险期间期满时依旧生存给付生存保险金，如果以孙先生为被保险人投保两全保险，如果孙先生于保险期满时依旧生存时给付生存保险金，不符合“自己死亡后为妻子提供经济保障”的需求，A 选项错误；如果孙先生于定期寿险保险期满后去世，无法为妻子提供经济保障，B 选项错误；第二生命寿险在所有被保险人都去世时给付保险金，无法为妻子提供经济保障，C 选项错误；终身寿险可以为孙先生夫妇提供终身保障，无论孙先生何时去世，都可以为妻子提供经济保障，D 选项正确。

115. 牛先生和妻子考虑趸交保费投保寿险产品。其他条件均相同时，保费费率由低到高排序正确的是（ ）。

- ①以妻子为被保险人投保一份终身寿险，保额为 100 万元

②以夫妻二人为被保险人投保一份第一生命寿险，保额 100 万元

③以夫妻二人为被保险人投保一份第二生命寿险，保额 100 万元

- A. ①、②、③
- B. ①、③、②
- C. ③、②、①
- D. ③、①、②

答案：D

解析：在保额、保险期限都相同的情况下，第二生命寿险在最后一个被保险人死亡时给付，如果妻子最后死亡，则以妻子为被保险人的终身寿险和第二生命寿险的赔付时间和赔付金额相同；如果妻子先于丈夫死亡，则以妻子为被保险人的终身寿险先于第二生命寿险赔付，且赔付金额相同，因此终身寿险的赔付不晚于第二生命寿险，终身寿险的保费大于第二生命寿险的保费。同理，第一生命寿险的赔付时间不晚于终身寿险，其保费大于终身寿险。因此保费率由低到高为③、①、②，D 选项正确。

116. 以下关于分红寿险的说法中错误的是（ ）。

- A. 费差益来源于保险公司的实际营业费用低于预定营业费用的差额
- B. 现金红利领取方式包括现金领取、累积生息、抵缴保费、购买交清保额等
- C. 只有当保险公司的投资收益率高于精算假定利率时，才会产生分红
- D. 保险公司每一会计年度向保单持有人实际分配盈余的比例不低于当年全部可分配盈余的 70%

答案：C

解析：分红保险的分红来源于死差益、利差益和费差益，不止来自于利差益，C 选项错误。

117. 某款保险产品预期年利率 7%，最低保证利率 2.5%，一年后投保人可以从账户自由提取资金。根据这些特征，该款保险产品的类型最有可能是（ ）。

- A. 普通寿险
- B. 分红寿险
- C. 万能寿险
- D. 投资连结寿险

答案：C

解析：有最低保证利率、可以自由提取资金，是万能寿险的典型特点，C 选项正确。

118. 2019 年 9 月 9 日，张女士在甲保险公司购买了一款含有 10 天犹豫期的分红寿险，保单于 9 月 12 日寄达张女士。拿到保单，张女士再次仔细查看了保险条款，认为该产品并不适合自己，于 2019 年 9 月 25 日来到保险公司要求退保，这时保险公司应当解除保险合同，并（ ）。

- A. 全额退还已交保费
- B. 收取不高于 10 元的工本费后，退还已交保费
- C. 退还保单当时的现金价值
- D. 和张小姐协商退还的保费金额

答案：C

解析：犹豫期从投保人收到保单并书面签收日起算，即 9 月 12 日起算，到 9 月 25 日已经超过 10 天，退保只能领取现金价值，C 选项正确。

119. 2013 年 2 月 1 日, 李先生为自己投保了一份 20 年期交保费的终身寿险, 规定交费日为每年 1 月 31 日。保单生效后, 李先生一直接时交纳保费。但 2020 年年初, 李先生因工作繁忙忘记交纳保费, 保险公司也未进行催缴。3 月 12 日, 李先生感染肺炎身故, 事后保单受益人向保险公司索赔。保险公司应给出的处理方式是 ( )。

- A. 因李先生未及时交纳保费, 保险公司可以解除合同, 不承担赔偿责任
- B. 因保险合同效力已经中止, 中止期间发生的保险事故保险公司不承担赔偿责任
- C. 因保险合同依然有效, 故保险公司应当给付保险金, 但可从合同约定的保险金额中扣除当期保费
- D. 因李先生未按合同规定期限及时交费, 故保险公司可按照其违约程度适当减少赔偿金额

答案: C

解析: 保险公司未催告的情况下, 宽限期为 60 天, 从应交未交保费之日起算, 即从 2020 年 1 月 31 日起算, 到 3 月 12 日在宽限期之内。宽限期保单有效, 给付保险金额时需扣除欠交的续期保费, C 选项正确。

120. 2016 年 9 月, 李先生为自己购买了一份保额 20 万元的终身寿险。2019 年 5 月, 李先生资金周转不灵, 向保险公司提出保单贷款。若李先生获得的保单贷款金额为 5 万元, 贷款的到期利息为 1.09 万元, 则李先生贷款时保单的现金价值不会低于 ( ), 贷款到期时, 李先生 ( )。

- A. 6.09 万元; 不归还所贷款项也暂时不影响保单效力
- B. 6.09 万元; 不归还所贷款项会导致保单失效
- C. 6.25 万元; 可以不归还所贷款项
- D. 3.91 万元; 必须归还所贷款项

答案: C

解析: 保单贷款的金额不高于保单现金价值或账户价值的 80%, 所以李先生贷款时保单的现金价值不会低于  $5 \div 80\% = 6.25$  万元, 可以不归还贷款项, 贷款依然计利息, 当贷款的本息和等于保单现金价值, 保单会失效。所以 C 正确。

121. 下列有关附加险的说法中正确的是 ( )。

- ①附加险的保险责任与主险同时开始、同时终止
- ②主险与附加险的保险标的相同
- ③附加险条款未尽之处, 以主险条款为准
- ④附加险有自己单独的保险金额与保费收取方式

- A. ①、④
- B. ①、②
- C. ②、③
- D. ③、④

答案: D

解析: 附加险从属于主合同, 有单独的期限、保险责任、保险费、保险金额, ①、② 错误, ③、④ 正确, D 选项正确。

122. 李先生夫妇均 55 岁, 李先生今年年税后收入 27 万元, 妻子为全职太太。家庭住房价值 1,200 万元, 贷款余额 200 万元。家庭现有储蓄 50 万元。夫妻双方均未购买过人身保险。李先生家庭除偿还贷款外年支出 12 万元, 其中李先生 6 万元, 妻子 5 万元, 其余为公共支出, 双方无孝亲费用。李先生希望为孙子准备一笔现值 15 万元的教育资金; 满足夫

妻二人旅游目标的现值 10 万元的旅游资金；家庭拥有紧急备用金 5 万元（固定目标）。李先生希望若自己不幸身故，妻子可实现各项家庭目标，一次性偿还贷款，并能够支付 5 万元丧葬费用，且未来 10 年内生活水平保持不变，假设支出增长率和贴现率均为 5%，根据遗属需要法进行测算，李先生当前应有的寿险保额为（ ）。（答案取最接近值）

- A. 240 万元
- B. 245 万元
- C. 260 万元
- D. 270 万元

答案：B

解析：遗属生活费缺口可用计算器求出（遗属年支出为家庭总支出 12 万剔除李先生 6 万支出后剩余的 6 万元）



保额=遗属生活费缺口（60）+子女教育金（15）+紧急备用金（5）+旅游资金（其他目标 10）+贷款余额（200）+丧葬费（5）-生息资产变现值（50）=245 万元。

123. 谢某与老李均为甲公司的员工。谢某现年 30 岁，目前年收入 10 万元，年消费支出 5 万元，收入增长率为 9%。老李现年 45 岁，目前年收入 50 万元，年消费支出 10 万元，收入增长率为 5%。如果谢某与老李均 60 岁退休，年支出均随通胀增长，年投资报酬率均为 5%，通货膨胀率为 4%，按照生命价值法计算，老李现在的应有寿险保额比谢某多（ ）。（答案取最接近值）

- A. 187 万元
- B. 207 万元
- C. 227 万元
- D. 247 万元

答案：A

解析：按照生命价值法，应有保额=工作期收入现值-工作期支出现值  
用计算器计算老李的工作期收入现值：

n	15.0000		
I/Y	5.0000%		
PV	-714.2857		
PMT	50.0000		
FV	0.0000		
P/Y	1		
C/Y	1		
g	5.0000%		
年金模式： <input checked="" type="radio"/> 期末 <input type="radio"/> 期初			

工作期支出现值：

n	15.0000		
I/Y	5.0000%		
PV	-140.4012		
PMT	10.0000		
FV	0.0000		
P/Y	1		
C/Y	1		
g	4.0000%		
年金模式： <input type="radio"/> 期末 <input checked="" type="radio"/> 期初			

老李的应有保额=714-140=574 万元；

同理可以求出谢某的应有保额=517-131=386 万元

老李的应有保额比谢某多 574-386=188 万元，A 选项正确。

124. 下列关于年金保险和人寿保险的说法错误的是（ ）。

- A. 通常身体健康、预期死亡率较低的人倾向于购买年金保险
- B. 身体健康状况较差、预期死亡率较高的人倾向于购买人寿保险
- C. 由于逆选择风险不同，所以寿险生命表和年金生命表是不同的
- D. 当死亡率降低时，寿险生命表和年金生命表的安全边际率都增大

答案：D

解析：当死亡率降低时，死亡赔付降低，寿险生命表的安全边际率增大；年金保险给付增加，安全边际率降低，D选项错误。

125. 林老先生现年 70 岁，持有一套房产。为了实现养老计划，他将房子抵押给某机构，每月从该机构领取生活费 4,000 多元直到身故，身故后房子将归该机构所有，林老先生基本上解决了养老问题。林老先生运用的是（ ）。

- A. 房屋按揭贷款
- B. 结构给付年金
- C. 保单的贷款选择权
- D. 住房反向抵押年金保险

答案：D

解析：住房反向抵押年金保险指拥有房屋所有权的老年人将房产抵押给银行、保险公司等金融机构，金融机构根据老年人的年龄、预期寿命、房产现值、未来价值、折损等因素评估房产价值，将房产净值按年金方式定期（月或年）支付给借款人，直到借款人去世，D选项正确。

126. 王林从税前工资中一次性拿出 1 万元投资于某半税优年金计划，按照有关法规，其本金不能延税，投资收益可延迟纳税。已知王林的个人所得税税率为 20%，年度税前投资收益率为 8%，则投资 20 年后的税后累积价值为（ ）。（答案取最接近值）

- A. 2.77 万元
- B. 3.14 万元
- C. 3.73 万元
- D. 4.10 万元

61. 答案：B

解析：本金不能延税，可用于投资的税后本金=10 000×(1-20%)=8 000 元，20 年后税后积累价值=[8000×(1+8%)<sup>20</sup>-8000]×(1-20%)+8000=31430.13 元，B选项正确。

## 个人所得税及税务优化

127. 下列各项收入中，应按“劳务报酬所得”缴纳个人所得税的是（ ）。

- ①在校大学生小李参加勤工俭学活动取得的收入
- ②小学教师刘女士被省政府评为“十佳教育工作者”而取得的奖金收入
- ③独立学者梁先生发表一篇科研论文而取得的稿费收入
- ④知名企业家王先生到某大学做讲座而取得的收入

- A. ①、③
- B. ①、④
- C. ②、③
- D. ②、④

答案：B

解析：①是个人从事劳务取得的所得，属于劳务报酬所得。②是政府给的奖金收入，属于偶然所得。③稿费收入属于稿酬所得。④企业家取得的收入属于劳务报酬所得。所以答案选 B。



128. 美国公民 Lucy 2019 年 5 月来中国担任技术员，2020 年 6 月回国，期间没有离境记录，下列说法正确的是（ ）。

- ①2019 年度 Lucy 是中国的居民纳税人
  - ②2019 年度 Lucy 是中国的非居民纳税人
  - ③2019 年度 Lucy 在境内工作期间，美国支付的工资收入需要在中国缴纳个人所得税
  - ④2019 年度 Lucy 在境内工作期间，中国支付的工资收入需要在中国缴纳个人所得税
- A. ①、③  
B. ①、④  
C. ②、④  
D. ①、③、④

答案：D

解析：美国公民 Lucy 在中国境内没有住所，需要看居住时间，而 Lucy 从 2019 年 5 月到 12 月 31 日均在中国境内居住，超过 183 天，所以 2019 年 Lucy 属于中国的税收居民个人，其境内和境外所得均需要向中国政府纳税。所以①、③、④ 均正确，选 D。

129. 2019 年 9 月在中国定居 6 年的法国人 Bruno 在中国取得如下收入，其中不需要缴纳个人所得税的是（ ）。

- ①出版法国文化小记一本，获得稿酬 2 万元
  - ②获某省政府颁发的文化交流贡献奖 1 万元
  - ③出席某市中法文化节获得演唱报酬 5,000 元
  - ④自驾游出车祸获得保险公司赔款 2 万元
- A. ①、③  
B. ②、④  
C. ②、③  
D. ①、④

答案：B

解析：根据题干信息，2019 年法国人 Bruno 属于我国的税收居民个人。①稿酬所得需要缴纳个税。②省级以上单位发放的文化奖金免税。③属于劳务报酬所得，需要缴纳个税。④保险赔款免税。所以答案选 B。

130. 某企业高管王某利用闲置资金进行投资，2019 年 12 月取得如下所得：购买甲公司债券取得一年利息收入 20 万元；花费 2,000 元购买彩票，一次性中奖 5 万元；以 300 万元的价格出售房产一套，该房产是其三年前以 200 万元的价格购买的，已知买卖房产所缴纳的除个人所得税以外的税费合计 22 万元，均取得合法凭证。王某取得的上述所得共应缴纳个人所得税（ ）。

- A. 20.6 万元  
B. 16.6 万元  
C. 20.56 万元  
D. 25 万元

答案：A

解析：购买公司债券取得的利息收入应纳个税为： $20 \times 20\% = 4$  万元。彩票中奖收入属于偶然所得，应纳个税为： $5 \times 20\% = 1$  万元。转让房产按照财产转让所得纳税，应纳个税为： $(300 - 200 - 22) \times 20\% = 15.6$  万元。所以总共应纳个税为： $4 + 1 + 15.6 = 20.6$  万元。

131. 2019 年 1 月中国公民张某取得工资薪金收入 35,000 元,他将其中的 5,000 元通过民政部门捐给希望工程。已知符合税法标准的专项扣除、专项附加扣除合计为 7,500 元,当月无其他收入与扣除项目。那么 2019 年 1 月张某扣除捐赠额度后应预扣预缴个人所得税 ( )。

- A. 525 元
- B. 675 元
- C. 2,090 元
- D. 1,250 元

答案: A

解析: 5,000 元通过民政部门捐给希望工程,按照规定可以在应纳税所得额的 30% 限额内扣除。工资薪金预扣预缴的应纳税所得额=35,000-5,000(生计扣除)-7,500(专项及附加扣除)=22,500 元,30% 限额为 22,500×30%=6750 元,大于 5,000 元,所以可以税前扣除的捐赠额为 5,000 元。张某 1 月应预扣预缴的个税为:(35,000-5,000-7,500-5,000)×3%=525 元。注意居民个人工资薪金的预扣预缴查七级年表。

132. 2019 年非居民个人崔先生为中国甲企业员工讲授计算机专业知识,7 月取得报酬 5,100 元,8 月取得报酬 2,000 元,则崔先生就上述收入共应被代扣代缴个人所得税( )。

- A. 1,056 元
- B. 170.4 元
- C. 260 元
- D. 246 元

答案: D

解析: 非居民个人崔先生 7、8 月份收入均属于劳务报酬所得,且需查月表。7 月应被代扣代缴个税为:5100×80%×10%-210=198 元;8 月应被代扣代缴个税为:2000×80%×3%=48 元。所以崔先生共应被代扣代缴的个税为:198+48=246 元。

133. 2019 年 1 月刘先生共取得工资收入 15,000 元,符合税法标准的专项扣除、专项附加扣除合计为 6,000 元。就刘先生上述所得,刘先生的工作单位在 2019 年 1 月应预扣预缴个人所得税 ( )。

- A. 120 元
- B. 270 元
- C. 390 元
- D. 410 元

答案: A

解析: 居民个人工资薪金所得预扣预缴时应查年表,刘先生 2019 年 1 月工资薪金所得应被预扣预缴的个税为:(15000-5000-6000)×3%=120 元。

134. 林小姐在上海作为个体工商户全职经营一家咖啡厅,2021 年林小姐全年经营咖啡厅取得收入 26.6 万元,房租水电等全部经营成本共计 10.5 万元(不包括林小姐自己每月领取的工资 7,000 元)。因在上海没有自有住房,故租房居住,每月租金 6,000 元,父母都不满 60 周岁。假设林小姐全年除上述之外没有其他收入与扣除项目,则 2021 年林小姐共需要缴纳个人所得税 ( )。

- A. 3,400 元
- B. 9,700 元

- C. 0 元
- D. 6,380 元

答案：A

解析：根据题意知林小姐没有综合所得，有经营所得，那么各项扣除可以在经营所得中扣除。2021 年林小姐全年的经营利润为： $26.6-10.5=16.1$  万元（注：林小姐自己领取的工资不包含在成本中，因此经营利润为收入减去成本，不需要再将工资加回去）林小姐住房租金专项附加扣除为每月 1500 元，无其他专项附加扣除。自 2021 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日，个体工商户年应纳税所得额不超过 100 万元的部分，减半征收个人所得税。那么 2021 年林小姐应缴纳的个税为： $[(16.1-6-0.15\times 12)\times 10\%-0.15]\times (1-50\%)=0.34$  万元。

135. 王某转让自有的空置住房一套，在计算财产转让所得的应纳税所得额时，下列项目可以扣除的是（ ）。

- ①购置房屋时支付的合理买价
- ②使用期间支付的经税务机关认可的装修费用
- ③办理过户时产生的合理费用

- A. ①、③
- B. ①、②、③
- C. ②、③
- D. ①、②

答案：B

解析：不动产转让可以扣除为建造费或者购进价格、其他有关费用和出售时支付的有关税费，其中房屋买入价格为购进价格，经税务机关认可的装修费用为其他有关费用，办理过户时的合理费用为出售时支付的有关税费。

136. 张女士 2019 年 2 月将自己的一辆汽车出租给小王使用，当月取得收入 3,600 元。张女士 3 月将自己位于市区的一间商铺出租，当月取得收入 2 万元。忽略除个人所得税外的其他相关税费的影响，张女士上述两项租金收入共应缴纳个人所得税（ ）。

- A. 3,760 元
- B. 4,720 元
- C. 3,776 元
- D. 4,770 元

答案：A

解析：财产租赁所得每次所得需要跟 4,000 进行比较，4,000 以内减 800，4,000 以上扣 20%。所以出租汽车收入应纳个税为： $(3,600-800)\times 20\%=560$  元；商铺出租应纳个税为： $20,000\times (1-20\%)\times 20\%=3,200$  元。所以共应纳个税为  $560+3,200=3,760$  元。

137. 金某是一位著名的作家，2019 年初他为某文化公司编写一部剧本，按月取得剧本使用费收入 9 万元，连续半年，共计 54 万元。忽略除个人所得税外的其他税费，金某编写剧本取得的收入共应预扣预缴个人所得税（ ）。

- A. 60,480 元
- B. 86,400 元
- C. 170,000 元
- D. 180,000 元

答案：B

解析：稿酬所得强调出版发行，所以金某的收入不属于稿酬所得，属于特许权使用费所得。特许权使用费按次预扣预缴个税，如果同一项目连续多月完成，以一个月为一次。居民个人的特许权使用费在预扣预缴的时候需要跟 4,000 进行比较，4,000 以内减 800，4,000 以上扣 20%；预扣率为 20%。所以针对该收入金某应预扣预缴个税为： $90,000 \times (1-20\%) \times 20\% \times 6 = 86,400$  元。

138. 2019 年 12 月 2 日周先生以 2 元/股的价格购买了境内某上市公司的股票 2 万股，2020 年 3 月 20 日周先生获得该上市公司的现金分红 0.4 元/股，假设 2021 年 3 月 10 日周先生以 5 元/股的价格将 2 万股股票全部卖出。忽略除个人所得税外的其他相关税费的影响，周先生就上述收入共应缴纳个人所得税（ ）。

- A. 0 元
- B. 1,600 元
- C. 12,600 元
- D. 13,600 元

答案：A

解析：买卖境内上市公司股票所得免税，股息红利所得根据持股时间不同具有不同的优惠政策。周先生的持股时间大于 1 年，股息红利所得免个税，所以应纳个税为 0 元。

139. 羽毛球运动员张某因参加华北地区友好联赛获得第一名，取得比赛赞助企业支付的税后奖金 45,000 元，个人所得税由赞助商代为支付，则赞助商为张某负担的个人所得税为（ ）。

- A. 11,250 元
- B. 2,500 元
- C. 9,000 元
- D. 6,500 元

答案：A

解析：企业颁发的比赛获得奖金属于偶然所得，适用 20% 的税率，假设张某的奖金所得应纳个税为 x，则  $(45,000+x) \times 20\% = x$ ，可以解出来  $x=11,250$  元。

140. 2019 年李女士拟与某报社合作，有以下三种合作方案：

- ①作为自由撰稿人，每月平均发稿 10 篇，每月稿酬 11,000 元；
- ②作为报社的一名正式编辑，每月的工资收入 11,000 元；
- ③为报社指定版面创作非署名的文章，每月一次性获得劳务报酬 11,000 元。

除上述外李女士全年没有其他收入与扣除项目，对这三种方案下李女士 2019 年全年需缴纳的个人所得税税额进行排序，下列正确的是（ ）。

- A. ②>③>①
- B. ①>②>③
- C. ③>①>②
- D. ①=③>②

答案：A

解析：方案①，李女士 2019 年全年需缴纳的个税为： $(11,000 \times 12 \times 56\% - 60,000) \times 3\% = 417.6$  元。方案②，李女士 2019 年全年需缴纳的个税为： $(11,000 \times 12 - 60,000) \times 10\% - 2,520 = 4,680$  元。方案③李女士 2019 年全年需缴纳的个税为： $(11,000 \times 12 \times 80\% - 60,000) \times 10\% - 2,520 = 2,040$  元。

141. 某企业销售经理赵先生 2020 年 1 月获得基本工资 9,700 元,上年度年终奖金 60,000 元,赵先生每月可以享受的专项扣除和专项附加扣除共计 2,000 元。如果年终奖单独计税,那么赵先生 2020 年 1 月上述收入应预扣预缴个人所得税 ( ), 应缴纳个税为 ( )。

- A. 75 元 3,561 元
- B. 81 元 5,790 元
- C. 79 元 6,015 元
- D. 67 元 3,705 元

答案: B

解析: 赵先生 1 月工资应预扣预缴税额 $= (9,700 - 2,000 - 5,000) \times 3\% = 81$  元; 全年一次性奖金收入选择单独计税的, 应以除以 12 后的数额在月表中查找对应税率与速算扣除数, 即  $60,000 / 12 = 5,000$  元, 对应税率 10%, 速算扣除数 210, 因此年终奖应缴纳个人所得税  $60,000 \times 10\% - 210 = 5,790$  元; B 选项正确。

142. 某上市公司高管陈先生曾获得公司授予的股票期权, 准备近期行权。根据个人股票期权所得的征税规定, 陈先生行权当日, 股票期权的执行价格低于股票市场价格的差额应缴纳个人所得税, 该差额适用的应税所得项目为 ( )。

- A. 劳务报酬所得
- B. 财产转让所得
- C. 利息、股息、红利所得
- D. 工资、薪金所得

答案: D

解析: 上市公司股票期权计划, 在 2021.12.31 之前, 行权日按照股票期权的执行价格低于股票市场价格的差额, 按“工资、薪金所得”单独计税。

143. 2019 年 4 月钱先生所在公司经股东大会决议, 决定与包括钱先生在内的数十名员工解除劳动关系, 根据解聘协议公司为钱先生发放一次性补偿金 32 万元。除补偿金外, 钱先生 2019 年共取得工资收入 15 万元。钱先生公司所在地 2018 年的职工年平均工资为 3 万元, 不考虑其他收入与扣除项目, 那么 2019 年钱先生应缴纳个人所得税 ( )。

- A. 35,560 元
- B. 48,080 元
- C. 70,580 元
- D. 80,080 元

答案: A

解析: 个人与用人单位解除劳动关系取得一次性收入, 在当地上年职工平均工资 3 倍以内的部分, 免征个税; 超过的部分不并入当年综合所得, 单独使用综合所得税率年表计算纳税。

该补偿收入应交个税:  $(32 - 3 \times 3) \times 20\% - 1.692 = 2.908$ (万元)

2019 年工资薪金应交个税:  $(15 - 6) \times 10\% - 0.252 = 0.648$ (万元)

合计:  $2.908 + 0.648 = 3.556$ (万元)。

144. 非居民个人爱德华 2019 年 3 月在中国境内取得劳务报酬 19,000 元, 取得稿酬 23,000 元, 除此之外没有其他收入和扣除项目, 当月支付单位应为爱德华代扣代缴的个人所得税共计 ( )。

- A. 2,796 元

- B. 4,360 元
- C. 4,000 元
- D. 1,560 元

答案：A

解析：非居民个人取得工资薪金所得、劳务报酬所得、稿酬所得和特许权使用费所得时，按月或者按次分别计算缴纳个税。

劳务报酬应交个税： $19,000 \times 80\% \times 20\% - 1,410 = 1,630$ (元)

稿酬应交个税： $23,000 \times 80\% \times 70\% \times 20\% - 1,410 = 1,166$ (元)

合计： $1,630 + 1,166 = 2,796$ (元)。

145. 张先生为某企业员工，2019 年每月取得工资收入 8,500 元，并于每季度末取得季度奖金 5,000 元，每月的专项附加扣除为 2,100 元。每月按照规定预扣预缴税款，除上述外无其他收入与扣除项目，则张先生 2019 年 6 月应预扣预缴的个人所得税为（ ）。

- A. 192 元
- B. 1,140 元
- C. 552 元
- D. 430 元

答案：A

解析：先算前 5 个月累计预扣预缴的所得税： $(8,500 \times 5 + 5,000 - 5,000 \times 5 - 2,100 \times 5) \times 3\% = 360$ (元)

再计算前 6 个月累计预扣预缴的所得税： $(8,500 \times 6 + 5,000 + 5,000 - 5,000 \times 6 - 2,100 \times 6) \times 3\% = 552$ (元)

则 6 月份应预扣预缴的个税为： $552 - 360 = 192$ (元)。

146. 高女士有兄妹四人，其父母均年满 60 周岁。2019 年度，高女士每月可以享受的个人所得税赡养老人专项附加扣除额最高为（ ）。

- A. 500 元
- B. 1,000 元
- C. 2,000 元
- D. 4,000 元

答案：B

解析：赡养老人专项附加扣除，扣除人为非独生子女的，每人每月不超过 1,000 元，合计不超过 2,000 元。

147. 黄小姐是某歌舞团演员，2020 年 1 月她参加了三场演出：她所在歌舞团组织的在 A 县的演出，收入 1 万元；以个人名义应邀参加 B 县歌舞团演出，收入 1 万元；以个人名义应邀参加 C 县合唱团演出，收入 3,500 元，则 2020 年 1 月黄小姐就劳务报酬收入应预扣预缴个人所得税（ ）。

- A. 3,740 元
- B. 2,160 元
- C. 2,140 元
- D. 3,560 元

答案：C

解析：在 A 县的演出是黄小姐的“工资、薪金所得”。

在 B 县的演出为劳务报酬所得，黄小姐应预扣预缴的个税为： $10,000 \times (1 - 20\%) \times 20\% = 1,600$

(元);

在 C 县的演出为劳务报酬所得, 黄小姐应预扣预缴的个税为:  $(3,500-800) \times 20\% = 540$  (元)。合计  $1,600+540=2,140$  元。

148. 小丽 2020 年 1 月到 5 月每月取得稿酬 1,700 元, 小丽从 5 月取得的稿酬收入中拿出了 1,000 元通过中国人口福利基金会向农村希望小学捐赠, 则小丽就上述收入在扣除捐赠额度后共应预扣预缴个人所得税 ( )。

- A. 504 元
- B. 720 元
- C. 752 元
- D. 960 元

答案: A

解析: 通过非营利的社会团体和国家机关, 向农村义务教育、公益性青少年活动场所、红十字事业、福利性/非营利性的老年服务机构捐款的, 捐赠额可以在税前全额扣除。小丽 1~4 月稿酬应预扣预缴的个税为:  $(1,700-800) \times (1-30\%) \times 20\% \times 4 = 504$  元;

5 月份捐赠额 1,000 元可以在税前全额扣除, 小丽 5 月稿酬预扣预缴应纳税所得额  $= (1,700-800) \times (1-30\%) - 1,000 < 0$ , 所以 5 月稿酬预扣预缴个税为 0, 前 5 个月合计 504 元。

149. 2019 年 3 月赵先生将自己的一套设备出租给甲企业使用一年, 每月收取租金 3,400 元。2019 年赵先生就租金收入全年共应缴纳个人所得税 ( )。

- A. 5,200 元
- B. 5,440 元
- C. 6,800 元
- D. 520 元

答案: A

解析: 财产租赁所得, 以一个月内的收入为一次。故赵先生 2019 年就租金收入应缴纳个税  $(3,400-800) \times 20\% \times 10 = 5,200$  元。

150. 2019 年 2 月 25 日王先生以 3 元/股的价格购买了 1 万股境内某上市公司的股票, 3 月 10 日该公司进行利润分配, 分红 0.6 元/股, 3 月 20 日王先生以 3.25 元/股的价格卖出了 4,000 股, 4 月 1 日王先生以 3.5 元/股的价格卖出了 6,000 股。忽略手续费和佣金, 王先生就上述收入共应缴纳个人所得税 ( )。

- A. 840 元
- B. 1,200 元
- C. 600 元
- D. 350 元

答案: A

解析: 个人买卖境内上市公司股票免税, 股息、红利所得按照持有时间适用差异化征税政策。王先生持有的 4,000 股股票在 3 月 20 日卖出, 持有时间不到一个月, 无优惠, 分红全额计税:  $4,000 \times 0.6 \times 20\% = 480$  (元); 其余 6,000 股股票在 4 月 1 日卖出, 持有时间在一个月到一年之间, 其股息、红利所得的 50% 计入应纳税所得额:  $6,000 \times 0.6 \times 50\% \times 20\% = 360$  (元)。合计  $480+360=840$  (元)。

151. 李某是甲企业的科研人员, 预计 2020 年共可以取得收入 78,300 元, 无其他收入与扣

除项目，年终奖单独计税。下列可行方案中李某全年缴纳个人所得税最少的是（ ）。

- A. 月工资 6,000 元，劳务报酬 6,300 元
- B. 月工资 5,000 元，年终科研奖励 18,300 元
- C. 月工资 6,000 元，年终科研奖励 6,300 元
- D. 1 月工资 5,300 元，2 月到 12 月每月工资 5,000 元，年终科研奖励 18,000 元

答案：A

解析：A 选项李某全年应纳个税为

$(6,000 \times 12 + 6,300 \times (1 - 20\%) - 60,000) \times 3\% = 511.2$ (元)。

B 选项李某综合所得正好 6 万元，应纳税额为 0，年终奖单独计税， $18,300 \times 3\% = 549$ (元)。

C 选项李某综合所得应纳个税为  $(6,000 \times 12 - 60,000) \times 3\% = 360$ (元)，年终奖单独计税， $6,300 \times 3\% = 189$ (元)，合计  $360 + 189 = 549$ (元)。

D 选项李某综合所得应纳个税为  $(5,300 + 5,000 \times 11 - 60,000) \times 3\% = 9$ (元)，年终奖单独计税， $18,000 \times 3\% = 540$ (元)，合计  $540 + 9 = 549$ (元)。

152. 甲为境内某上市公司高级管理人员，2019 年 1 月 1 日该公司实施员工期权计划，甲获得 10,000 股（行权价格为每股 1 元）的期权。2020 年 3 月 2 日甲将期权行权，当日市场价格为每股 8 元。2020 年 3 月 20 日该公司股票实施分红，每股发放红利 0.35 元，假设 2020 年 9 月甲卖出全部股票，当日市场价格每股 8.3 元，则甲应就上述收入累计缴纳个人所得税（ ）。

- A. 5,510 元
- B. 7,050 元
- C. 7,340 元
- D. 4,830 元

答案：D

解析：上市公司股票期权计划，在 2022.12.31 之前，行权日按照股票期权的执行价格低于股票市场价格的差额，按“工资、薪金所得”单独计税。甲行权日应缴纳个税  $(8 - 1) \times 10,000 \times 10\% - 2,520 = 4,480$ (元)。甲持有该股票期限在一个月到一年之间，其股息、红利所得的 50% 计入应纳税所得额： $10,000 \times 0.35 \times 50\% \times 20\% = 350$ (元)。个人买卖境内上市公司股票免税，故甲应累计缴纳个人所得税  $4,480 + 350 = 4,830$ (元)。

153. 小王是某国企的一名职工，2019 年的收入如下表所示：（单位：万元）

月份	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
工资	0.25	0.25	2.25	0.25	0.25	2.25	0.25	0.25	2.25	0.25	0.25	7.25

注：每月基本工资均为 0.25 万元，一、二、三季度末发放季度奖金 2 万元，年末发放年终奖 7 万元。

小王每月可享受的专项附加扣除额为 4,000 元，除上述外无其他收入与扣除项目，则关于税务优化方案的以下叙述正确的是（ ）。

- A. 季度奖金平均分摊为月工资发放可以降低个人所得税
- B. 季度奖金集中在 12 月作为年终奖发放，选择年终奖单独计税可以降低个人所得税
- C. 工资和季度奖金不变的情况下，年终奖和工资合并计税可以降低个人所得税
- D. 工资和季度奖金不变的情况下，年终奖单独计税和年终奖与工资合并计税的税负相同

答案：C

解析：雇员取得除全年一次性奖金以外的其他各种名目奖金，一律与当月工资、薪金合并，按税法规定缴纳个人所得税，因此季度奖金平均分摊为月工资发放不能降低个人所得税，A



错误：小王除年终奖外综合所得应纳税所得额为  $0.25 \times 12 + 2 \times 3 - 6 - 0.4 \times 12 < 0$ ，此时应将年终奖合并入综合所得中，可以充分享受扣除。

请根据以下信息，回答第 154-155 题

在北京某大学任教的王教授 2020 年 1 月取得以下所得：

- (一) 任职的大学发放的基本工资 8,000 元；
- (二) 任职的大学发放的课时费 1,000 元；
- (三) 为甲律师事务所提供咨询意见取得的收入 5,000 元；
- (四) 乙公司向其支付的讲座报酬 4 万元；
- (五) 将编著的某短篇小说的著作权转让，取得 3,900 元。

王教授当月除上述外无其他收入与扣除项目。

154. 王教授当月应按“工资、薪金所得”预扣预缴个人所得税（ ）。

- A. 90 元
- B. 120 元
- C. 240 元
- D. 270 元

答案：B

解析：基本工资和课时费是王教授当月的“工资、薪金所得”，应预扣预缴税额为  $(8,000 + 1,000 - 5,000) \times 3\% = 120$  (元)。

155. 关于王教授当月取得的劳务报酬和著作权转让收入在预扣预缴环节的涉税情况，下列说法中正确的是（ ）。

- A. 按“劳务报酬所得”预扣预缴个人所得税的应纳税所得额为 4.6 万元
- B. 按“劳务报酬所得”预扣预缴的个人所得税为 7,200 元
- C. 按“稿酬所得”预扣预缴个人所得税的应纳税所得额为 3,900 元
- D. 按“特许权使用费所得”预扣预缴的个人所得税为 620 元

答案：D

解析：咨询费和讲座报酬属于劳务报酬，预扣预缴应纳税所得额为  $40,000 \times (1 - 20\%) + 5,000 \times (1 - 20\%) = 36,000$  元，应预扣预缴个人所得税  $40,000 \times (1 - 20\%) \times 30\% - 2,000 + 5,000 \times (1 - 20\%) \times 20\% = 8,400$  元，A、B 错误；转让著作权属于特许权使用费所得，应预扣预缴个人所得税  $(3,900 - 800) \times 20\% = 620$  元，D 正确。

## 员工福利及退休规划

156. 小杨是某国企员工，2018 年和 2019 年的工资情况如下表所示（单位：元）：

项目	2018 年	2019 年
月基本工资	5,000	5,500
月职务补贴	500	500
年终奖	9,000	10,500

已知基本养老保险、基本医疗保险、失业保险和住房公积金的缴费比率分别为 8%、2%、1% 和 10%，当地 2018 年的月社平工资为 2,200 元。假设无其他收入与专项附加扣除，年终

奖合并纳税，小杨 2019 年共可以取得税后收入（ ）。

- A. 65,691.96 元
- B. 66,547.50 元
- C. 67,158.60 元
- D. 68,007.70 元

答案：B

解析：社保个人缴费基数为上年度职工月平均工资，不能超过上年度社平工资的 3 倍（ $2,200 \times 3 = 6,600$  元），所以 2019 年小杨的缴费基数= $[(5,000+500) \times 12 + 9,000] / 12 = 6,250$  元，

2019 年三险一金缴费= $6,250 \times (8\% + 2\% + 1\% + 10\%) \times 12 = 15,750$  元，

考虑累计减除费用及专项扣除，2019 年小杨需缴纳个人所得税：

$\{[(5,500+500) \times 12 + 10,500] - 15,750 - 60,000\} \times 3\% = 202.5$  元，

2019 年小杨可以取得税后收入= $[(5,500+500) \times 12 + 10,500] - 15,750 - 202.5 = 66,547.50$  元

157. 关于企业职工基本养老保险的个人账户，下列说法正确的是（ ）。

- ①个人账户资金来源于个人缴费、单位缴费和投资收益
- ②个人账户实行完全积累制
- ③职工死亡后，若个人账户内仍有余额，则余额转入社会统筹基金
- ④个人账户资金需要专业化、市场化运营

- A. ①、②
- B. ①、③
- C. ②、④
- D. ③、④

答案：C

解析：个人账户资金来源于个人缴费及投资收益，①说法错误；个人死亡的，个人账户余额可继承，③说法错误；因此答案选 C。

158. 2019 年赵先生开始经营一家小商店，为个体工商户，年收入为 30 万元并保持不变。赵先生 2019 年初满 25 岁，预计 60 岁退休。赵先生从 2019 年开始按照灵活就业人员参加国家基本养老保险计划，年末一次性缴纳当年应缴的基本养老保险费，月缴费基数为 5,000 元并保持不变，基本养老保险个人账户的年均投资收益率为 4%，若赵先生的月平均缴费工资指数为 1，退休前一年月社平工资为 5,000 元，则赵先生年满 60 岁退休时第一个月可以领取的基本养老金为（ ）。（答案取最接近值）

- A. 4,293.39 元
- B. 5,179.25 元
- C. 6,825.73 元
- D. 8,108.47 元

答案：A

解析：本题考查了对养老金支付公式的理解和计算。赵先生的年缴费基数为  $5,000 \times 12 = 60,000$ ，个人账户养老金积累额： $n=35, i=4\%, PMT = -(60,000 \times 8\%) = -4,800$ ，期末年金， $FV = 353,530.68$ 。根据 38 号文养老金计发公式，赵先生退休时第一个月可领取的国家基本养老金金额为  $(5,000 + 5,000 \times 1) / 2 \times 35\% + 353,530.68 / 139 = 4,293.39$ ，因此答案选 A。

159. 以下不属于我国社会基本医疗保障计划的是（ ）。

- A. 城镇职工基本医疗保险

- B. 城镇居民医疗保险
- C. 农村合作医疗
- D. 企业补充医疗保险

答案：D

解析：我国社会基本医疗保障计划包括职工基本医疗保险、城乡居民医疗保险（新型农村合作医疗和城镇居民医疗保险已合并）。

160. 80 岁的郑先生因突发心肌梗塞住院治疗，目录内总费用为 12 万元，目录外费用为 4 万元，总计 16 万元，根据统筹地“板块式”医疗保险改革方案，郑先生的住院费用可以进入社会统筹报销。假设统筹地的起付线为 5,000 元，最高支付限额为 8 万元，统筹报销比例为 85%（针对退休人员），郑先生个人承担的医疗费用为（ ）。

- A. 4 万元
- B. 8.5 万元
- C. 6.23 万元
- D. 8 万元

答案：D

解析：可进入统筹基金报销的部分  $(120,000 - 5,000) \times 85\% = 97,750$  万元 > 封顶线 8 万元的限额，因此统筹基金最多可报销 8 万元。郑先生个人需承担的医疗费用为  $16 \text{ 万元} - 8 \text{ 万元} = 8 \text{ 万元}$ 。

161. 关于失业保险的资金筹集和管理，下列说法中正确的是（ ）。

- A. 城镇企业事业单位按照本单位工资总额的 3% 缴纳失业保险费
- B. 城镇企业事业单位招用的农民合同制工人按照本人工资的 2% 缴纳失业保险费
- C. 失业保险基金统筹级别为逐步完成省级统筹
- D. 失业保险基金的构成只包括以下三部分：用人单位和职工缴纳的失业保险费、失业保险基金的利息及财政补贴

答案：C

解析：经几轮政策延期，实施失业保险总费率 1% 的省，延长阶段性降低失业保险费率的期限至 2022 年 4 月 30 日，A 说法错误；城镇企业事业单位招用的农民合同制工人本人不缴纳失业保险费，B 说法错误；失业保险基金由下列各项构成：（一）城镇企业事业单位、城镇企业事业单位职工缴纳的失业保险费（二）失业保险基金的利息（三）财政补贴（四）依法纳入失业保险基金的其他资金，D 说法错误。

162. 以下情形中不可以被认定为工伤或视同工伤的是（ ）。

- A. 某乡镇水泥厂的工人老王在加班时突发脑梗死亡
- B. 建筑工人李某大暑时节在户外作业时重度中暑死亡
- C. 玻璃幕墙清洁工陈某在高空作业时遭遇台风不幸坠落身亡
- D. 理发店学徒纪某在店里打扫卫生时被情敌寻仇打断了右腿

答案：D

解析：D 选项并非因为工作原因导致的伤害，因此 D 选项不能被认定为工伤或视同工伤。

163. 宋先生在办理退休手续后，发现住房公积金个人账户有剩余储存额 89,000 元。根据国家相关规定，宋先生可以将这笔资金（ ）。

- A. 转入企业年金个人账户

- B. 转入国家基本养老保险个人账户
- C. 转入其继承人的住房公积金个人账户
- D. 即时办理提款

答案：D

解析：未有相关政策可将住房公积金个人账户余额转入其他形式的个人账户中，A 和 B 错误；当职工死亡或者被宣告死亡的，职工的继承人、受遗赠人可提取其住房公积金账户中的余额，C 错误；对于离休、退休的职工可提取其住房公积金账户内的存储余额，所以答案选 D。

164. 即将大学毕业的小林，面临两个选择：一是立即参加工作，第一年工资 9 万元，工资年增长率为 5%，连续工作 30 年，然后退休；二是花费 3 年时间攻读公费硕士研究生，3 年以后参加工作，第一年工资 11.5 万元，工资年增长率为 5%，连续工作 27 年，然后退休。假设贴现率为 5%，收入以期末计算，仅从当前人力资本角度分析，他应该选择（ ）。

- A. 本科毕业立即参加工作
- B. 硕士毕业后再参加工作
- C. 两种选择没有区别
- D. 条件不足，无法判断

答案：A

解析：本科毕业立即参加工作，小林的人力资本为 257.1429 万元，使用金融计算器计算如下：



硕士毕业后再参加工作，小林届时的人力资本 295.7143 万元，使用金融计算器计算如下：

**TVM 计算器**

n	27.0000	=
I/Y	5.0000%	=
PV	-295.7143	=
PMT	11.5000	=
FV	0.0000	=
P/Y	1	
C/Y	1	
g	5.0000%	

年金模式： 期末  期初

需要将上述所得的 PV 折现到本科毕业的时点，才可以与本科毕业后的人力资本在同一时点进行比较：

**TVM 计算器**

n	3.0000	=
I	5.0000%	=
PV	-255.4491	=
PMT	0.0000	=
FV	295.7143	=

年金模式： 期末  期初

折现后的 PV=255.4491，小于本科毕业立即参加工作的人力资本，因此小林应该选择本科毕业后立即参加工作。

165. B 先生现年 40 岁，预计 60 岁退休，退休后预期余寿 20 年，以当前人力资本测算的余生年平滑消费水平为 123,456.78 元，年均贴现率 5%。为了实现平滑消费的目标，则其退休前每年末应储蓄（ ）。(答案取最接近值)

- A. 13,373.13 元
- B. 50,416.25 元
- C. 48,856.04 元
- D. 46,529.56 元

答案：C

解析：根据测算出的余生年平滑消费水平，可计算出退休后养老费用总需求为： $n=20, i=5\%$ ， $pmt=123,456.78$ ，期初年金， $PV=1,615,471.58$ ，退休前每年末应储蓄： $n=20, i=5\%$ ， $FV=1,615,471.58$ ，期末年金， $pmt=-48,856.04$ 。

166. 2019 年某地职工月平均工资为 4,500 元，以后年均增长率为 5%，该地 2021 年城镇企业职工社会保险个人缴费基数下限为（ ）。

- A. 2,700 元
- B. 2,835 元
- C. 2,977 元
- D. 4,725 元

答案：B

解析：个人缴费基数最低为统筹地职工上一年度月平均工资的 60%，最高为统筹地职工上一年度月平均工资的 300%，所以下限为  $4500 \times (1+5\%) \times 60\% = 2,835$  元

167. 刘女士 2020 年参加工作，并于当年参加了国家基本养老保险，养老保险个人账户年投资收益率为 5%。2020 年刘女士的养老保险缴费基数为每月 10,000 元，年增长率为 5%，当地 2020 年度在岗职工平均工资为每月 4,000 元，年增长率也为 5%。刘女士预计 25 年后年满 55 岁退休，退休时月平均缴费工资指数为 1.9，则刘女士退休当年第一个月可领取的基本养老金为（ ）。（假设个人养老保险缴费于年末一次性进入个人账户）

- A. 10,463.30 元
- B. 9,463.30 元
- C. 9,229.48 元
- D. 8,229.48 元

答案：C

解析：退休时统筹地上年度职工月平均工资 =  $4,000 \times (1+5\%)^{24} = 12,900.3998$ ，

基础养老金 =  $(12,900.3998 + 1.9 \times 12,900.3998) / 2 \times 25\% = 4,676.3949$ ，

个人账户养老金储蓄额：期末年金， $n=25$ ， $I=5\%$ ， $PV=0$ ， $PMT = -(10,000 \times 8\% \times 12) = -9,600$ ， $g=5\%$ ， $FV = 774,023.9865$ ，

个人账户养老金领取 =  $774,023.9865 / 170 = 4,553.0823$ ，

基本养老金 =  $4,676.3949 + 4,553.0823 = 9,229.4772$ 。

168. 下列关于基本养老保险的表述中正确的是（ ）。

- A. 基本养老保险由市级政府统筹管理
- B. 城镇企业职工和灵活就业人员都属于基本养老保险的覆盖人群
- C. 社会统筹账户是为确保支付基本养老金而设立的公共财务收支系统
- D. 社会统筹账户财务方式是以收定支、现收现付

答案：B

解析：自 2022 年 1 月开始，实施养老保险全国统筹，A 错误；社会统筹账户是为确保支付基础养老金而设立的公共财务收支系统，C 错误；社会统筹账户财务方式是以支定收、现收现付，D 错误。

169. 刘女士今年 32 岁，参加了城镇职工基本医疗保险，今年年初，刘女士因病入住三甲医院手术治疗，住院期间共花费了 98,348 元，其中目录外费用 13,848 元，目录内费用 84,500 元，本年度没有其他医疗费用支出。该地区上年度职工平均工资为 2,000 元/月，根据当地“板块式”医疗保险报销政策，起付线为上年度职工年平均工资的 10%，封顶线为上年度职工年平均工资的 4 倍，若本次医疗费用经医疗保险报销后刘女士的自付比例为 33.22%，则当地三甲医院的医疗保险报销比例为（ ）。（取最接近的数值）

- A. 66.78%
- B. 80%
- C. 85%
- D. 90%

答案：B

解析：起付线： $2,000 \times 12 \times 10\% = 2,400$  元；封顶线： $2,000 \times 12 \times 4 = 96,000$  元，

医疗费用社会统筹报销额 = (两定点，三目录，起付线以上)  $\times$  (80%~90%)，不超过封顶线的住院费用。因为目录内费用只有 84,500，小于封顶线，所以满足不超过封顶线的住院费用。然后假设社会统筹报销比例为 X，则根据条件可得如下等式：

$$(84,500 - 2,400) X / 98,348 = 1 - 33.22\%$$
，得到 X=80%

170. 下列关于城镇职工基本医疗保险个人账户资金的描述中，错误的是 ( )。

- A. 基本医疗保险个人账户积累额归个人所有
- B. 凭医生处方，可以使用个人账户资金在定点药店购买处方药品
- C. 若参保职工在职期间不幸去世，则其个人账户资金不得继承
- D. 在“板块式”医保模式下，个人账户资金可用来支付门诊费用

答案：C

解析：城镇职工基本医疗保险个人账户资金可以携带和继承。

171. 赵某 22 岁大专毕业后在某大酒店做厨师，后遭遇高端餐饮不景气，赵某工作 2 年后因酒店停业而失业，领取了 3 个月失业保险金后到朋友介绍的寿司店工作。赵某工作期间均按时缴纳社保，工作 12 年后又由于寿司店被检查出食品安全问题而失业，若赵某已办理失业登记，则他本次失业后最多可以领取失业保险金 ( )。

- A. 33 个月
- B. 24 个月
- C. 21 个月
- D. 9 个月

答案：B

解析：工作 2 年，失业后可以领取失业保险金 12 个月，已经领取 3 个月，还剩余 9 个月。重新就业后，再次失业的，缴费时间重新计算，领取失业保险金的期限与前次失业应当领取而尚未领取的失业保险金的期限合并计算，最长不超过二十四个月。重新就业 12 年后可以领取 24 个月，合并计算后，最多领取 24 个月。

172. 下列情形中应当认定为工伤或者视同工伤的是 ( )。

- ①面粉厂的工人老刘在工作时突发心脏病，抢救 1 小时后恢复，住院 3 天后再次发作死亡
- ②某公司的设计师陈某被派往工地现场，后因妻子患病住院去往医院路上被高空坠物不幸砸伤
- ③李先生在开车上班途中遭遇交通事故导致手腕骨折，该事故对方负全责
- ④家具厂员工老张工作时食指不慎被电锯割断，厂方认为是老张自己不小心造成的

- A. ①、②
- B. ③、④
- C. ②、④
- D. ①、③

答案：B

解析：在工作时间和工作岗位，突发疾病死亡或者在 48 小时之内经抢救无效死亡的，视同工伤，①中的老刘在抢救恢复之后的 3 天死亡，不能认定为工伤；②中的陈某并非在工作时间和工作场所内，因工作原因受到事故的伤害，因此不能认定为工伤；在上下班途中，受到非本人主要责任的交通事故或者城市轨道交通、客运轮渡、火车事故伤害的，③可认定为工伤；④中的老张在工作时间和工作场所内，因工作原因受到事故的伤害，应认定为工伤。

173. 温先生从工作开始就参加了住房公积金计划，工作 30 年后退休。温先生每年缴纳住房公积金 2.5 万元，企业对等供款，住房公积金个人账户的年投资报酬率为 2.5%。现有两种方案进行比较，一是住房公积金储蓄至退休用于养老；二是从工作开始申请住房公积金贷款买房，假设不需要首付，住房公积金年贷款利率为 5.5%，按年等额本息还款，贷款期限 30 年，之后每年可用住房公积金缴费偿还贷款，在退休的时候将房产出售，所得资金用于退休养老。忽略其他相关税费的影响，温先生若希望购房的策略优于储蓄，则房价年增长率至少为（ ）。(答案取最接近值)

- A. 2.56%
- B. 2.96%
- C. 3.36%
- D. 3.75%

答案：D

解析：到退休时点住房公积金储蓄的积累额：期末年金， $n=30$ ， $I=2.5\%$ ， $PMT=-5$ ， $FV=219.5135$ 。

可使用公积金贷款购房的金额：期末年金， $n=30$ ， $I=5.5\%$ ， $PMT=-5$ ， $PV=72.6687$ 。

当以 72.67 万购买的房子，在退休时点增值为 219.51 万元时，储蓄和购房对于温先生是一样的，那么此时需要达到的房价增长率为： $72.6687 \times (1+i)^{30}=219.5135$ ， $i=3.75\%$ 。

174. 李先生目前刚满 30 岁，每年末取得年薪 10 万元，年薪年均增长率为 3.5%，计划年满 60 岁时退休，预期寿命 80 岁。假设李先生退休后无劳动收入，退休前后的投资报酬率均为 3.5%，则他的年平滑消费水平为（ ）。(答案取最接近值，年平滑消费水平按期初计算)

- A. 12.36 万元
- B. 19.70 万元
- C. 11.94 万元
- D. 15.23 万元

答案：C

解析：计算人力资本现值：期末年金， $n=30$ ， $I=3.5\%$ ， $PMT=10$ ， $g=3.5\%$ ， $PV=-289.8551$ ，

计算平滑消费水平：期初年金， $n=50$ ， $I=3.5\%$ ， $PV=289.8551$ ， $PMT=-11.9397$ 。

175. 2019 年初钱女士年满 45 周岁，年工资收入为 15 万元，工资增长率为 5%，预计 55 周岁退休，退休后余寿 25 年。钱女士预计退休后第一年的生活支出约为退休前一年工资的 60%，之后随通胀增长。如果钱女士退休后第一年基本养老金收入对退休前一年工资的替代率为 40%，之后也随通胀增长，通货膨胀率为 4%，个人年均投资收益率为 5%，忽略其他养老金来源，则钱女士在退休时点的养老金赤字为（ ）。(工资发生于期末，养老金和生活支出发生于期初，答案取最接近值)

- A. 68.87 万元
- B. 109.17 万元
- C. 79.39 万元



D. 103.97 万元

答案：D

解析：退休前一年工资： $15 \times (1+5\%)^9 = 23.2699$  万元，

退休后第一年的生活费： $23.2699 \times 60\% = 13.9620$  万元，

退休后第一年基本养老金收入： $23.2699 \times 40\% = 9.3080$  万元，

计算退休时点养老金总需求：期初年金， $n=25$ ， $i=5\%$ ， $g=4\%$ ， $PMT=-13.9620$ ， $PV=311.9246$ ，

计算退休时点养老金总供给：期初年金， $n=25$ ， $i=5\%$ ， $g=4\%$ ， $PMT=9.3$ ， $PV=-207.9497$ ，

养老赤字： $311.9246 - 207.9497 = 103.9749$  万元。

