

2020 年 CFP 认证考试 真题编纂



北京当代金融培训有限公司
Beijing Financial Education Co., Ltd.

目录

使用说明	3
投资规划	4
个人税务与遗产筹划	30
个人风险管理与保险规划	47
员工福利与退休规划	71
综合案例分析	88
附录：常用的税率表和养老金计发月数表	114



北京当代金融培训有限公司
Beijing Financial Education Co., Ltd.

使用说明

为了帮助广大 CFP 学员熟悉和准备 CFP 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 2020 年 CFP 认证考试真题按照最新版的 CFP 认证培训课件编写了解析。

本编纂在题量上与认证考试一致。CFP 认证考试各科目题量分别为：

投资规划：90 道

个人税务与遗产筹划：45 道

个人风险与保险规划：75 道

员工福利与退休计划：45 道

综合案例分析：60 道

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。

北京当代金融培训有限公司

2023 年 1 月



北京当代金融培训有限公司
Beijing Financial Education Co., Ltd.

投资规划

请根据以下信息，回答第 1-2 题

某公司相关财务数据如下：上年度公司自由现金流为 600 万元，发行在外的普通股总数为 250 万股，预计自由现金流增长率为 5%。

1、采用自由现金流模型计算该股票的内在价值，若所使用的贴现率为 12%，则该公司的内在价值为（ ）。

- A. 5,714 万元
- B. 6,000 万元
- C. 8,571 万元
- D. 9,000 万元

答案：D

解析：根据题意，上年度公司自由现金流为 600 万元，预计自由现金流增长率为

5%，可使用如下公式进行计算：
$$V_i = \frac{CF_{i+1}}{r-g} = \frac{600 \times (1+5\%)}{12\% - 5\%} = 9,000 \text{ 万元}$$

2、接上题，该公司目前股价为 21 元/股，理财师应建议持有该公司股票的投资者（ ）。

- A. 立即加仓买入该公司股票，因为其价值被低估
- B. 立即卖出该公司股票，因为其价值被高估
- C. 不进行任何操作，观望并实时作出调整，因为其目前定价正确
- D. 条件不足，无法判断

答案：A

解析：发行在外的普通股总数为 250 万股，根据自由现金流模型计算出该公司的股权价值为 9,000 万元，可得每股股票价值为 36 元。而目前市场上股价为 21 元/股，所以其真实价格被低估，应尽快加仓买入该公司股票。因此，应选择 A 选项。

请根据以下信息，回答第 3-7 题

某银行私人银行客户张先生，48 岁，儿子在美国留学。张先生从事对美国出口贸易多年，已依托互联网构建了海外销售渠道，将产品直销海外，每年净收益约 150 万美元，个人资产累计上亿元人民币。

张先生找到 CFP 持证人邓女士，希望在不同投资领域都配置一些资产，以充分分散投资风险，获得人民币和美元资产的保值增值，具体要求如下：

1. 房产投资：张先生在国内拥有多处房产，不准备再介入。因公司贸易重心逐步移至美国，张先生考虑在美国购置房产，为儿子和日后的事业发展打下基础。
2. 资本市场投资：

美元资产：通过美国的证券公司，将每年美元收入的一部分，购买安全性较高的债券资产。

人民币资产：张先生曾购买国内某基金公司发行的一款 QDII 基金，该基金投资于美国市场上的房地产信托投资基金（REITs），相比近年来国内资本市场的表现，该基金收益颇丰，现已全额赎回该基金。目前张先生持有 3,000 万元银行理财产品 和 300 万元市值的某银行 A 股股票。

港股资产：张先生数年前从父亲那里继承得一套唐代青瓷，他希望出售该陶瓷器，并且用所得资金参与港股投资。

3、关于在美国房产投资需要考虑的因素，以下说法错误的是（ ）。

- A. 在经济低迷、社会治安较差的区域投资房地产，风险大、收益低
- B. 当某地经济持续快速增长时，房地产升值空间较低，不如黄金投资有吸引力
- C. 投资美国房地产要综合考虑税费因素，例如中介的佣金、物业持有税等
- D. 若张先生对美国法律不熟悉，可以向专业房地产经纪人咨询相关投资事宜

答案：B

解析：当地经济出现了快速、持续地增长时，房地产往往存在很大的升值空间。比如伴随高科技行业的迅猛发展，“硅谷”地区的房地产价格增速明显。因此，B选项错误。

4、对初次投资美国债券市场的稳健型投资者张先生，邓女士最不应该建议他投资以下哪个债券品种？（ ）

- A. 美国地方政府一般责任债券
- B. 美国地方政府收益债券
- C. 高等级公司债券
- D. 高收益公司债券

答案：D

解析：相较于公司债券，美国地方政府债券的信用风险相对较小。对于公司债券，按其信用风险高低又分为高等级公司债和高收益公司债，其中高收益公司债又称垃圾债券，风险较高，对初次投资美国债券市场的稳健型投资者来说不适合。因此，答案选D。

5、对于张先生曾经购买过的QDII基金，发行时他以人民币认购了300万元。关于该QDII基金，下列说法错误的是（ ）。

- A. 根据投资方式分类，购买QDII基金属于海外投资中的间接投资
- B. 张先生是以人民币认购该QDII基金，因此不存在汇率风险
- C. 配置一定比例的QDII基金，可以在一定程度上规避单一市场带来的投资风险
- D. QDII基金的申购、赎回时间通常较长，流动性不如国内基金

答案：B

解析：QDII基金是指在一国境内设立，经监管部门批准从事境外证券市场的股票、债券等有偿证券投资的基金。QDII基金以外币进行投资，外币相对于人民币的汇率的变化将会影响本基金以人民币计价的基金资产价值，从而导致基金资产面临潜在风险。因此，B选项错误。

6、张先生想通过“港股通”参与香港股市投资，关于香港股票市场的特点和投资路径，下列说法中错误的是（ ）。

- A. 随着香港与内地经济一体化的程度迅速提高，两地股市的相关性也显著上升
- B. 香港采取联系汇率制，资金可以自由进出，其金融市场受国际金融市场变化的影响
- C. 香港联交所的股票交易采取T+0制度，但交收采取T+2制度
- D. 随着“港股通”的开通，内地投资者可以直接参与香港股市所有股票的投资

答案：D

解析：港股通是指投资者委托内地证券公司，通过上交所或深交所在香港设立的证券交易服务公司（SPV），向联交所进行申报，买卖规定范围内的联交所上市的股票，并不能参与香港股市所有股票的投资。因此，D选项错误。

7、张先生希望通过拍卖出售家中的唐代青瓷，邓女士建议他可以交付给拍卖行出售，也可以考虑近来比较流行的网上拍卖市场。关于这两种拍卖方式的对比，以下说法中错误的是（ ）。

- A. 拍卖行拍卖仅具有竞价功能，网上拍卖方式兼有竞价和议价的混合功能
- B. 网上拍卖方式的金额门槛和交易费用均高于拍卖行交易方式
- C. 拍卖行市场拍卖的物件通常价值较高，网上拍卖市场更多覆盖中低价值的收藏品
- D. 拍卖行市场收藏品的赝品率较低，网上拍卖市场通常具有赝品可退的品质服务

答案：B

解析：网上拍卖市场交易费用较拍卖行低，金额门槛也低，通常也具有赝品可退货的品质保证功能，因此未来发展前景良好。因此，B选项错误。

请根据以下信息，回答第8-10题

当前市场上资产组合A的 β 值为0.8，预期收益率为12.5%；资产组合B的 β 值为1.2，预期收益率为18.3%；无风险资产的收益率为5.4%。假设这三种资产均可以卖空，某理财师希望利用这三种资产或组合构建套利投资组合。

8、该理财师应该如何进行套利操作？（ ）

- A. 应卖空资产组合A，买入资产组合B和无风险资产
- B. 应卖空资产组合B，买入资产组合A和无风险资产
- C. 应卖空资产组合A和无风险资产，买入资产组合B
- D. 应卖空资产组合B和无风险资产，买入资产组合A

答案：A

解析：组合A的单位风险溢价 $= (12.5\% - 5.4\%) / 0.8 = 8.88\%$

组合B的单位风险溢价 $= (18.3\% - 5.4\%) / 1.2 = 10.75\%$

首先，组合B的单位风险溢价大于组合A的单位风险溢价，说明三种资产之间有套利机会。所以应卖空资产组合A，买入资产组合B和无风险资产。

9、这种套利形式属于（ ）。

- A. 空间套利
- B. 时间套利
- C. 税收套利
- D. 风险套利

答案：D

解析：利用风险定价上的差异，通过买低卖高赚取无风险利润的交易行为属于风险套利，上述操作属于风险套利。

10、若构建套利投资组合，预期将获得的套利利润为（ ）。

- A. 2.5%

- B. 3.5%
- C. 4.5%
- D. 1.5%

答案：D

解析：由无风险资产和组合 B 构造一个与组合 A 的 β 值相同的资产组合，设无风险资产的权重为 w ，则： $w \times 0 + (1-w) \times 1.2 = 0.8$

得出新的组合，无风险资产权重 1/3，组合 B 权重 2/3，新组合预期收益率为： $1/3 \times 5.4\% + 2/3 \times 18.3\% = 14\%$

买入新组合，卖空组合 A，无风险利润为 $14\% - 12.5\% = 1.5\%$ 。

11、某资产组合由一年期国债（视为无风险资产）与沪深 300 指数基金（视为市场组合）构成，该资产组合的 β 系数是 0.72，则该组合中一年期国债的权重为（ ）。

- A. 72%
- B. 50%
- C. 28%
- D. 16%

答案：C

解析：假设该组合中一年期国债的权重为 w ，已知市场组合的 β 系数为 1，可得： $w \times 0 + (1-w) \times 1 = 0.72$ ，得到 $w = 28\%$ ，即一年期国债的权重为 28%。

12、已知无风险资产收益率为 5%，市场组合的预期收益率为 15%。理财师测算某股票组合的预期收益率为 20%，该组合的 β 系数为 1.3。根据资本资产定价模型，理财师的以下判断正确的是（ ）。

- A. 该股票组合价格被高估
- B. 该股票组合价格被低估
- C. 该股票组合的定价是合理的
- D. 该股票组合不存在套利机会

答案：B

解析：根据资本资产定价模型， $E(R_i) = R_f + \beta \times [E(R_M) - R_f] = 5\% + 1.3 \times (15\% - 5\%) = 18\%$ ，因此通过资本资产定价模型算出来该股票组合的均衡预期收益率为 18%。根据 α 系数计算， $\alpha_i = E'(R_i) - E(R_i) = 20\% - 18\% = 2\%$ ，当 α 系数 > 0 时，说明当前理财师对该股票组合收益率的预期高于之前的均衡预期，该股票组合被低估了，因此选择答案 B。

13、以下不属于构造无风险套利组合需要满足的条件是（ ）。

- A. 不需要投资者追加任何额外投资
- B. 组合的系统性风险为零
- C. 组合的收益不为零
- D. 组合中的各项资产处于均衡状态

答案：D

解析：无风险套利投资组合需满足三个条件：不需要追加额外投资；投资组合的因素风险（或者说系统风险）为 0；投资组合的收益不等于 0。因此，选择选项 D。

14、关于套利定价理论（APT）和资本资产定价模型（CAPM）之间的关系，以下说法错误的是（ ）。

- A. CAPM 只能用 β 系数解释风险的大小，而 APT 可以解释风险的来源
- B. 因为 APT 没有对投资者偏好做出假定，所以其适用范围更广
- C. 根据 APT，投资者可根据自己对待风险的态度，回避掉自己不愿意承担的风险
- D. CAPM 假定了投资者对待风险的态度，即属于风险中性

答案：D

解析：CAPM 用 β 系数来解释风险的大小，但无法告诉投资者风险来自何处；APT 用多个因素来解释收益率变化，并获得了很明确的结论。CAPM 假定了投资者对待风险的类型，即属于风险回避者；APT 并没有对投资者的风险偏好做出规定。因此 D 选项说法错误，正确答案为 D 选项。

15、以下关于随机漫步与市场有效性的说法，其中错误的是（ ）。

- A. 根据随机漫步假说，股价只对新的信息作出上涨或下跌的反应
- B. 根据随机漫步假说，利用股票过去的表现无法预测其将来的发展方向以及具体的变动情况
- C. 如果股价是随机且不可预测的，说明市场是无效的
- D. 如果市场是有效的，那么该市场能够针对新信息作出迅速、充分的调整

答案：C

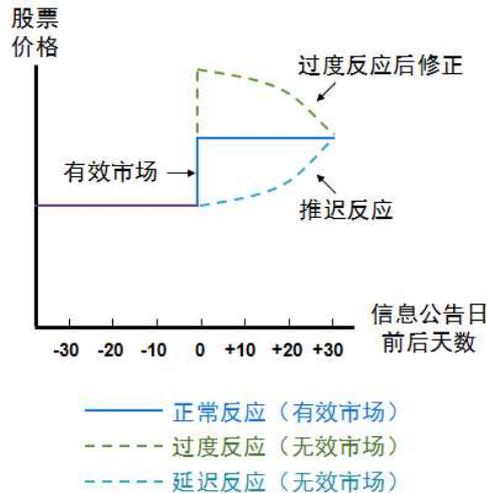
解析：随机漫步理论认为：股价变动是随机且不可预测的；股价只对新的信息做出上涨或下跌的反应，而新信息的到来是不可预测的，所以股价同样是不可预测的，未来价格变化与以往价格变化无关，这并不代表市场无效。有效市场假说指的是信息有效，在市场有效时，价格反映了所有已知信息，所有投资者都不能够利用信息获取超额收益。因此，答案应选择 C 选项。

16、某公司在某日晚间发布公告，该公司业绩增长 20%，远高于市场预期，该公司股票的市场价格也因此出现变动。假设期间没有其他消息的影响，若证券市场完全有效，则该股票最有可能出现以下哪种变动？（ ）

- A. 消息公布的后一交易日开盘后该股票价格即上升，此后数日股价一直保持不变
- B. 消息公布的后一交易日开盘后该股票价格即上升，此后数日股价又大幅回落
- C. 消息公布的后一交易日开盘后该股票价格保持不变，此后数日股价缓慢上升
- D. 消息公布的前一交易日收盘前该股票价格即上升，此后数日股价一直保持不变

答案：A

解析：当市场完全有效时，股价会反映所有已知信息，因此当利好消息发布后，股价会上涨，并在一段时间内保持不变，如下图所示：



17、在强型有效市场条件下，投资者最适合采用以下哪项投资策略？（ ）

- ① 利用基本面分析法选择证券
- ② 指数化投资策略
- ③ 利用技术分析法选择时机

- A. ①
- B. ②
- C. ③
- D. ①、②、③

答案：B

解析：在市场强有效的情况下，采用被动投资策略就是最优选择，即②指数化投资策略。

18、年初时，沪深 300 指数和 GDP 预计在本年度将分别上涨 9%和 8%。某公司股票的实际收益率模型为 $r=10\%+0.8M+1.2g+\varepsilon$ ，其中 r 表示该公司股票的实际收益率， M 表示沪深 300 指数增长率的意外变化， g 表示 GDP 增长率的意外变化， ε 表示公司非系统风险的影响。年末的结果为：GDP 增长率为 7%，本公司无任何意外情况发生，公司股票的实际收益率达到 12%。若市场是有效的，则该年度沪深 300 指数的增长率为（ ）。

- A. 10%
- B. 8%
- C. 5%
- D. 13%

答案：D

解析：假设该年度沪深 300 指数的增长率为 X ，根据多因素套利定价模型， $12\%=10\%+0.8 \times (X-9\%)+1.2 \times (7\%-8\%)$ ，得到 $X=13\%$ 。因此，答案选择 D。

19、某投资者在盈利时更倾向于卖出，即“落袋为安”，而在亏损时更愿意持有，不愿意斩仓。从行为金融学角度而言，这种现象属于（ ）。

- A. 心理账户
- B. 模糊厌恶
- C. 后悔厌恶

D. 羊群效应

答案：C

解析：当人们做出错误的决策时，对自己的行为感到痛苦。为了避免后悔，人们常常做出一些非理性行为。投资人为了避免后悔，会倾向继续持有资本损失的股票，而去处分具有资本利得的股票，这种现象即为处分效果。而在现实中，这种做法常常是不理性的。因此，答案选择 C。

20、投资者小张预计未来一段时间证券市场将呈震荡状态，无明显上升或下降趋势，则小张最适合采用的战略资产配置方法是（ ）。

- A. 恒定混合法
- B. 购买并持有法
- C. 投资组合保险法
- D. 套利法

答案：A

解析：恒定混合法适用于易变、无趋势的震荡市场情形。

21、某投资者现有市值为 100 万元的由股票型基金与货币市场基金（可视为无风险资产）构成资产组合。理财师分析当前市场环境后，建议该投资者用投资组合保险策略进行管理并及时作出调整。已知该投资者可承担的风险系数（即 M 值）为 2，可接受资产组合市值下限为 75 万元，那么该投资者当前投资于股票型基金的金额应为（ ）。

- A. 70 万元
- B. 50 万元
- C. 30 万元
- D. 10 万元

答案：B

解析：投资组合保险的操作方式：首先投资者要确定一个资产组合最低值；当资产组合的市值下降到这一底线时，清空所有风险资产，只保留无风险资产。风险资产投资额 = $m \times (\text{资产组合市值} - \text{下限值}) = 2 \times (100 - 75) = 50$ 万，因此投资于股票型基金的金额为 50 万元，选择 B。

22、向上倾斜的收益率曲线表明（ ）。

- A. 其他条件不变，同一债券的到期收益率随着时间的推移逐渐上升
- B. 其他条件不变，同一债券的到期收益率随着时间的推移逐渐下降
- C. 在某一固定时点上，对一组信用等级相同的债券而言，价格越低的债券，到期收益率越高
- D. 在某一固定时点上，对一组信用等级相同的债券而言，剩余期限越长的债券，到期收益率越高

答案：D

解析：收益率曲线是显示一组货币和信用风险均相同，但期限不同的债券或其他金融工具收益率的图表。上倾的收益率曲线，表明在某一时点上债券的投资期限越长，收益率越高。这是多数时候出现的形态。选项 D 的说法最准确，因此选择 D。

23、年初，甲、乙两人均进行了零息国债投资，甲购买了3年期零息国债，到期收益率为7%，乙购买了6年期零息国债，到期收益率为9%，丙打算3年后也进行零息国债投资，投资期限为3年。如果所有国债均按公平价格出售，根据预期假说，丙的年化收益率预计为（ ）。

- A. 2.00%
- B. 7.00%
- C. 11.04%
- D. 11.57%

答案：C

解析：直接投资6年的零息国债与先购买3年的零息国债到期后再投资3年零息国债的结果是一样的，即乙的投资方式可以看作是甲和丙的组合：直接购买6年期零息债券，到期收益率为9%，因此他的到期收入为 $(1+9\%)^6$ ；先购买3年期零息债券，到期收益率为7%，3年到期之后，再购买3年期零息债券，到期收入为 $(1+7\%)^3 \times (1+f_{3,6})^3$ 。则 $(1+9\%)^6 = (1+7\%)^3 \times (1+f_{3,6})^3$ ，得到 $f_{3,6} = 11.04\%$ ，这是三年后的三年期远期利率。根据预期假说，有 $f_{3,6} = E(r_{3,6}) = 11.04\%$ 。

24、根据流动性偏好理论，流动性溢价是远期利率与（ ）的差额。

- A. 到期收益率
- B. 即期利率
- C. 无风险利率
- D. 未来的预期利率

答案：D

解析：流动性偏好假说认为市场投资者偏好短期债券（流动性），如果要投资者持有期限长的债券，需要在原有预期利率上有更高的补偿： $f_n = E(r_n) + L$ （ $L > 0$ ，所谓流动性溢价）因此可知，流动性溢价是远期利率与未来预期利率的差额。

25、王先生专注于债券市场投资，他认为，投资者为防止资本损失，一般会使用与负债相同到期期限的资产进行套期保值，所以，不同到期期限的债券的利率很少或完全不影响其他到期期限的债券的利率。由此可以判断，王先生所依据的利率期限结构假说为（ ）。

- A. 流动性偏好假说
- B. 预期假说
- C. 市场分隔假说
- D. 无风险套利假说

答案：C

解析：市场分隔假说认为，不同到期期限的证券的利率很少或完全不影响其他到期期限的证券的利率。即期利率决定于每个市场部分的供需状况。因此，选择答案C。

26、假设当前的收益率曲线向上倾斜，投资者预期未来债券收益率曲线会比当前更为陡峭，则最佳的套利策略是（ ）。

- A. 做空短期债券，同时做多长期债券
- B. 做多短期债券，同时做空长期债券
- C. 做空短期债券，同时做空长期债券

D. 做多短期债券，同时做多长期债券

答案：B

解析：若未来债券收益率曲线会比当前更为陡峭，意味着长期债券的收益率将上升，价格会下降，短期债券的收益率下降，价格将上升，因此当前可做多短期债券，同时做空长期债券。

27、某债券当前价格为 95 元，到期收益率为 8%，久期为 4.7 年。若到期收益率上升到 9%，忽略凸性影响，利用久期近似计算，该债券的价格大约变为（ ）。

- A. 90.87 元
- B. 99.13 元
- C. 90.54 元
- D. 100.00 元

答案：A

解析：根据久期计算公式： $\Delta P/P \approx -D \Delta y / (1+y)$

$$\Delta P/95 \approx -4.7 \times (1\%) / (1+8\%) = -4.35\%$$

$$P' \approx P + \Delta P = 95 - 4.35\% \times 95 = 90.87 \text{ 元。}$$

28、对于溢价债券来说，其他条件都相同，债券的期限越长，其价格对利率的敏感性（ ）；到期收益率越高，其价格对利率的敏感性（ ）。

- A. 越大；越大
- B. 越大；越小
- C. 越小；越大
- D. 越小；越小

答案：B

解析：债券的久期反映了债券价格对利率敏感性。债券的久期越大，利率的变化对该债券价格的影响也越大，因此风险也越大。在其他条件相同时，对于溢价债券来说，期限长的债券久期越大，到期收益率越高，久期越小，因此选项 B 正确。

29、某零息债券尚有 4 年到期，到期收益率为 10%，若其他条件不变，到期收益率下降 0.25%，由于期间无利息支付，该债券的久期将（ ）。

- A. 变大
- B. 变小
- C. 保持不变
- D. 先变大后变小

答案：C

解析：零息债券的久期等于它的到期时间，到期收益率发生变化不会影响其久期。

30、某投资者的债券投资组合如下：

种类	数量	期限	久期	面值	价格
债券 X	200 份	10 年	7.95 年	100 元	90 元
债券 Y	300 份	15 年	9.77 年	100 元	110 元

则该投资者的债券组合的久期是（ ）。

- A. 9.04 年
- B. 8.86 年
- C. 13.24 年
- D. 9.13 年

答案：D

解析：债券组合的久期

$$D_p = \sum w_i D_i = \frac{200 \times 90}{200 \times 90 + 300 \times 110} \times 7.95 + \frac{300 \times 110}{200 \times 90 + 300 \times 110} \times 9.77$$

$$= 9.1277$$

31、关于债券的凸性，以下说法正确的是（ ）。

- A. 由于凸性的存在，根据久期计算的债券价格变化会存在误差
- B. 由于凸性的存在，市场利率下降导致债券价格上升的比率小于市场利率相同幅度上升导致的债券价格下降的比率
- C. 凸性体现的是债券价格与到期期限之间的曲线关系
- D. 凸性越大，用久期估计债券价格变化越准确

答案：A

解析：由于凸性的存在，市场利率上升导致债券价格下跌的比率，要小于市场利率下降导致债券价格上升的比率，B 选项错误；凸性是债券价格对收益率的二阶导数，描述了价格-收益率曲线的弯曲程度，C 选项错误；凸性越大，用久期估计债券价格变化误差越大，D 错误，答案选 A。

32、关于债券的免疫策略，下列说法错误的是（ ）。

- A. 免疫策略是构造债券组合，使得组合的久期等于设定的期限
- B. 免疫策略是积极的债券管理策略
- C. 免疫的基本原理是抵消债券价格风险与利息再投资风险
- D. 通过免疫策略，可以使债券组合在久期时点的利率风险为零

答案：B

解析：免疫策略是消极的债券管理策略，B 选项错误。

33、债券组合管理中的梯形策略和杠铃策略是两种偏消极的债券投资策略。关于这两种策略，下列说法正确的是（ ）。

- A. 梯形策略只投资短期债券和长期债券
- B. 杠铃策略在各种期限债券上平均分配资金
- C. 两种策略都能够降低利率风险
- D. 两种策略下投资长期债券都是为了流动性需求

答案：C

解析：梯形策略即每隔一段时间，在债券发行市场认购一批相同期限的债券，组合中债券的到期期限不尽相同，相当于将资金平均投放在各种期限的债券上，A 错误；杠铃型策略指构造的组合只包括到期期限较长和较短的债券，B 错误；投资短期债券是为了流动性需求，D 错误，答案选 C。

34、关于债券的或有免疫策略，下列说法中正确的是（ ）。

- ① 当现金安全边际远大于零时，债券组合可以继续作积极管理，无须免疫操作

② 当债券组合的回报达到安全净回报点时，就应该免疫这个组合并锁定安全净回报

③ 或有免疫本质上是一种积极和消极相结合的债券投资策略

A. ①、②、③

B. ①

C. ②

D. ③

答案：A

解析：或有免疫是投资经理通过积极投资策略免疫证券组合以确保得到可接受的最小目标利率（安全净回报）。当组合的回报达到安全净回报点时，应该通过免疫锁定安全净回报，②正确。现金安全边际是证券组合的价值与应得现值之差，当安全边际为正时，证券是积极管理的，无需免疫，①正确；或有免疫是一种积极和消极相结合的策略，③正确。答案选A。

35、如果目前市场上信用评级为Aaa级的20年期国债与20年期信用评级为Baa级的公司债券的收益率差额为3%，而历史上的平均差额为5%，那么债券市场套利者通常会（ ）。

A. 卖出国债，买入公司债券

B. 买入国债，卖出公司债券

C. 卖出国债，卖出公司债券

D. 买入国债，买入公司债券

答案：B

解析：公司债券与国债收益率的现有价差小于历史平均差额，预期将来会增大。即公司债的收益率增加或者国债的收益率降低，则公司债的价格下降，国债的价格上升，因此投资者会卖出公司债，买入国债，答案选B。

36、关于债券投资策略中的收益率曲线骑乘策略，以下说法中正确的是（ ）。

A. 该策略属于杠杆交易策略

B. 该策略适用于收益率曲线向下倾斜时的情形

C. 该策略追求高的再投资收益

D. 该策略的交易成本通常高于购买并持有策略

答案：D

解析：骑乘策略属于收益率曲线策略，适合收益率曲线向上倾斜的情形，A、B选项错误；骑乘策略的投资者购买比要求的期限稍长的债券，然后在债券到期前售出，从而获得一定的价差收益，而不是追求较高的再投资收益，C错误；由于骑乘策略兼有购入债券和售出债券这两种交易行为，而购买并持有策略只有购入债券这一种交易行为，因此，骑乘收益率曲线的交易成本也会较高。D选项正确。

37、根据固定增长模式下的红利贴现模型，假设市场组合的风险溢价为正，其他条件相同，以下说法正确的是（ ）。

A. 股权收益率越高，股票内在价值越高

B. 预期的现金红利越高，股票内在价值越低

C. 投资者要求的风险溢价越高，股票内在价值越高

D. 股票的贝塔系数越大，股票内在价值越高

答案：A

解析：固定增长模式下的红利贴现模型为 $V_0 = \frac{D_1}{r-g}$ ，其中 D_1 为预期的现金红利， r 为股东的必要收益率， g 为红利增长率。预期现金红利越高，股票内在价值越高，B 错误；投资者要求的风险溢价越高，股东必要收益率越高，股票内在价值越小，C 错误；贝塔系数越大，若市场组合的风险溢价为正，通过 CAPM 计算出来的股东的必要收益率越高，分母越大，整个分数的值越小，D 错误。股权收益率即净资产收益率 ROE，由于 $g = \text{ROE}(\text{净资产收益率}) \times b(\text{净利润留存比例})$ ，所以股权收益率越高，其他条件不变时，现金红利增长率 g 越大，股票内在价值越高，选项 A 正确。

38、某创业板上市公司最新年报中公布了如下数据：

项目	金额
净利润	500 万元
股东权益	5,000 万元
总资产	10,000 万元
分红比例	30%

假设未来该公司股权收益率和红利发放比例均保持不变，公司的可持续增长率是（ ）。

- A. 3%
- B. 10%
- C. 7%
- D. 30%

答案：C

解析：公司的可持续增长率 $g = \text{ROE} \times b = 500/5000 \times (1-30\%) = 7\%$ ，选项 C 正确。

39、年末，某公司对红利政策做了修改，决定从明年开始将当年盈利的 60% 用于发放红利，并长期坚持此红利分配政策，这一政策将使公司盈利增长率每年维持在 6% 的水平，预计明年每股盈利 3.6 元，该公司股东的必要收益率为 12%，则该公司的增长机会现值（PVGO）为（ ）。

- A. 30.0 元/股
- B. 6.0 元/股
- C. 14.4 元/股
- D. 15.1 元/股

答案：B

解析： $V_0 = \frac{D_1}{r-g} = \frac{E_1}{r} + PVGO$

$$PVGO = \frac{3.6 \times 60\%}{12\% - 6\%} - \frac{3.6}{12\%} = 6 \text{ 元/股。}$$

40、下列关于股价与投资机会的说法，错误的是（ ）。

- A. 当净资产回报率大于股东必要收益率时，净利润留存比例与股票估值成正相关
- B. 当净资产回报率等于股东必要收益率时，PVGO 大于 0

C. 当净资产回报率小于股东必要收益率时，净利润留存比例与股票估值成反相关

D. 当净资产回报率等于股东必要收益率时，净利润留存比例对股票估值没有影响

答案：B

解析：当净资产回报率等于股东必要收益率时，股票价值等于不增长是股票的内在价值，所以 PVGO 等于 0。

41、以下哪些属于基本面分析方法？（ ）

① 估计证券的内在价值，在市场价格明显低于其内在价值时买进证券，明显高估时卖出

② 小李通过海外的同学得知某上市公司董事长的子女卷入一桩留学贿赂丑闻，于是在朋友圈发文建议卖出该公司股票

③ 某日 R 股票的 30 日均线从下方穿越 60 日均线，小王认为该股票金叉展现了较强的买进信号，遂决定重仓持有 R 股票

④ 注重股票的增长潜力，分析公司的护城河

A. ①、②

B. ③、④

C. ①、④

D. ②、③

答案：C

解析：②属于事件驱动型投资策略，③属于动量交易策略，①④属于基本面分析，C 选项正确。

42、下列财务指标中能够反映公司长期偿债能力的是（ ）。

A. 流动比率

B. 利息保障倍数

C. 应收账款周转率

D. 资产收益率

答案：B

解析：流动比率为短期偿债能力指标，应收账款周转率为资产管理能力指标，资产收益率为盈利能力指标，答案选 B。

43、某公司某年度净利润为 144 万元，年末股东权益总额和年初相等。其年末资产负债表如下：

资产	金额	负债和股东权益	金额
流动资产	560 万元	流动负债	300 万元
固定资产	1,440 万元	长期负债	500 万元
		股东权益	1,200 万元
资产总计	2,000 万元	负债和股东权益总计	2,000 万元

该公司所在行业平均净资产收益率为 10%。以下关于该公司盈利能力的说法，正确的是（ ）。

A. 该公司的净资产收益率为 12%，盈利能力高于行业平均水平

B. 该公司的净资产收益率为 12%，盈利能力低于行业平均水平

- C. 该公司的净资产收益率为 40%，盈利能力高于行业平均水平
D. 该公司的净资产收益率为 40%，盈利能力低于行业平均水平

答案：A

解析：该公司的净资产收益率 $ROE=144/1,200=12\%$ ，高于行业平均资产收益率，答案选 A。

44、某公司上年度平均总资产为 1,000 万元，平均负债为 400 万元，销售净利润率为 5.4%，资产周转率为 100%，则该公司上年度的股权收益率(ROE)为()。

- A. 13.50%
B. 2.16%
C. 9.00%
D. 3.24%

答案：C

解析：根据杜邦分析法， $ROE=销售净利润率 \times 资产周转率 \times 权益乘数=5.4\% \times 100\% \times 1,000/(1,000-400)=9\%$ ，答案选 C。

45、以下股票投资策略属于成长型投资策略的是()。

- A. 着眼于公司未来的发展前景，选择业绩增长潜力大的股票进行投资
B. 寻找短期内价格偏离价值的股票，价值被低估时买入，被高估时卖出
C. 通过分析重大事件发生前后对投资标的的影响不同而进行的套利
D. 同时构建股票多头头寸和衍生品空头头寸以对冲市场风险

答案：A

解析：B 为价值型投资策略，C 是事件驱动型投资策略，D 是市场中性策略，A 为成长型投资策略，答案选 A。

46、基于股票 A 的某看涨期权还有 6 个月到期，执行价格为 11 元/股，一份期权对应一股股票。目前股票 A 的市场价格为 12 元/股，期权价格为 3 元/份，则以下说法正确的是()。

- A. 期权时间价值为 11 元
B. 期权时间价值为 1 元
C. 期权内在价值为 11 元
D. 期权内在价值为 1 元

答案：D

解析：该期权的内在价值= $MAX[12-11,0]=1$ ，时间价值=期权价格 3-内在价值 1=2 元，选项 D 正确。

47、某股票的看跌期权将于 6 个月后到期，执行价格为 21 元/股，行权比例为 1:1，当前该期权的市场价格为 2.5 元/份。标的股票当前的市场价格为 20 元/股，关于该期权多头与空头的损益，以下说法正确的是()。

- A. 空头可能的最大利润为 1.0 元/份
B. 多头可能的最大利润为 1.0 元/份
C. 空头可能的最大利润为 2.5 元/份
D. 多头可能的最大利润为 2.5 元/份

答案：C

解析：股票看跌期权随着股价的降低期权价值越高，当股票的价格下降为 0 时，多头获得最大利润，即 $21-0-2.5=18.5$ ；当多头不行权时，空头获得最大利润，即期权费 2.5 元，答案选 C。

48、某投资者购入一份 M 公司股票的美式看跌期权，价格为 0.50 元/份，执行价格为 8 元/股，行权比例为 1:1，期限为 3 个月，以下叙述中正确的是（ ）。

- A. 该投资者只有在到期日才可以行权
- B. 到期日前，如果 M 公司股票价格一直高于 8 元/股，则该期权价格总是零
- C. 该期权价格与 M 公司的基本面没有关系
- D. 该投资者的最大亏损是 0.50 元

答案：D

解析：美式期权的投资者在到期日前任何一天都可行权，A 错误；到期日前若股价一直高于 8 元，则多头不行权，期权的内在价值为 0，但期权价格还包括时间价值，所以不为 0，B 选项错误；看跌期权的价格与其标的资产的价格呈反向关系，由于 M 公司的基本面会影响其股票的价格，所以 M 公司的基本面会影响期权的价格，C 错误；投资者为期权的多头，最大亏损为期权费，D 正确。

49、已知某股票的欧式看涨期权和看跌期权有相同的执行价格和到期期限。根据欧式看涨期权和看跌期权的平价关系，下列说法错误的是（ ）。

- A. 买入股票与看跌期权并借入现金，可复制一个看涨期权
- B. 买入看涨期权卖出看跌期权并持有无风险资产，类似于持有股票
- C. 买入看涨期权卖出股票并持有无风险资产，可复制一个看跌期权
- D. 买入股票与看涨期权并卖出看跌期权，可得到一个无风险资产

答案：D

解析：根据期权平价关系 $C + Xe^{-rT} = P + S$ ，进行等式变换 $C=P + S - Xe^{-rT}$ ，A 正确； $C-P+Xe^{-rT}=S$ ，B 正确； $C - S + Xe^{-rT}=P$ ，C 正确；买入股票与看跌期权并卖出看涨期权可以得到无风险资产，D 错误。

50、以下因素中会造成股票看跌期权价值上升的是（ ）。

- A. 标的股票价格的波动加剧
- B. 标的股票的市场价格上升
- C. 无风险利率增加
- D. 标的股票分红减少

答案：A

解析：标的资产价格波动越大，期权价值越高，A 正确；标的股票的价格上升，对应的看跌期权的价值下降，B 错误；无风险利率可看做是期权交易的机会成本，期权比现货交易晚收到货款，无风险利率增加会导致执行价格的现值降低，因此看跌期权的价值下降，C 错误；分红减少，股票的预期价格上升，看跌期权的价值减小，D 错误，答案选 A。

51、某客户持有 NH 股票空头，并且计划 3 个月后买入该股票平仓，该客户希望现在通过交易 NH 股票的期权来锁定 3 个月后可能的最大亏损额。为此，该客户最合适的操作策略是（ ）。

- A. 买入 NH 股票的看跌期权

- B. 买入 NH 股票的看涨期权
- C. 卖出 NH 股票的看跌期权
- D. 卖出 NH 股票的看涨期权

答案：B

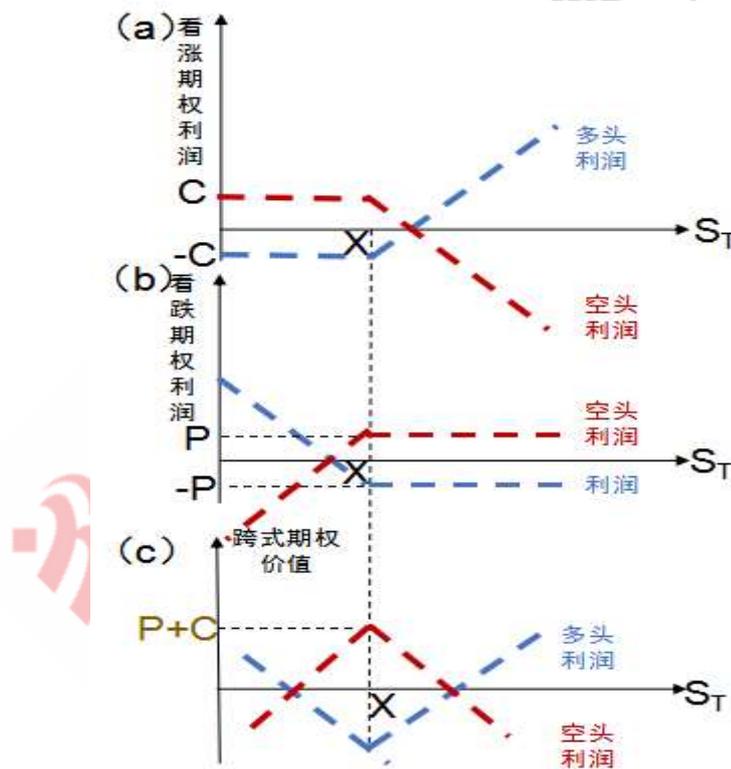
解析：该客户现在持有 NH 股票的空头，未来要买入 NH 股票且防止未来价格上涨带来损失，所以应该买入 NH 股票的看涨期权进行保值，选项 B 正确。

52、若某投资者同时出售了同一种股票的看涨期权和看跌期权，且两种期权具有相同的执行价格和到期日，则该投资者判断该股票价格将（ ）。

- A. 会有较大幅度的波动，但不知波动方向
- B. 几乎保持不变或波动幅度很小
- C. 预计股票价格小幅上涨
- D. 预计股票价格小幅下跌

答案：B

解析：同时出售执行价格和到期日相同的同种股票的看涨期权和看跌期权的利润如下图所示，当股票价格在小范围内波动或者保持不变时，投资者可以获得利润，因此 B 选项正确。



53、某投资者通过购买一份 S 股票的看涨期权 A、同时卖出一份 S 股票的看涨期权 B 来构造牛市差价期权策略。两个看涨期权的剩余期限均为 6 个月，行权比例均为 1:1，其中期权 A 执行价格为 10.5 元/股，期权价格为 1.5 元/份，期权 B 执行价格为 12.5 元/股，期权价格为 0.5 元/份。当 S 股票价格超过（ ）时，该投资者将获利，通过构造该策略，该投资者最大利润为（ ）。

- A. 11.5 元/股；1 元
- B. 11.5 元/股；2 元

C. 10.5 元/股; 1 元

D. 10.5 元/股; 2 元

答案: A

解析: 当股票价格 $S < 10.5$ 时, A、B 两份期权的多头都不行权, 此时投资者的利润为 $-1.5 + 0.5 = -1$ 元; 当股票价格 $10.5 \leq S \leq 12.5$ 时, A 期权多头行权, B 期权不行权, 投资者的利润为 $S - 10.5 - 1.5 + 0.5 = S - 11.5$; 当 $S > 12.5$ 时, 两只期权都被行权, 投资者的利润为 $(S - 10.5 - 1.5) + (-S + 12.5 + 0.5) = 1$ 元, 综合上当股价超过 11.5 元/股时, 投资者将获利, 最大利润为 1 元, 答案选 A。

54、某投资者卖出了一份以股票 A 为标的资产的看涨期权, 行权比例为 1:1, 该看涨期权的价格为 3 元, 执行价格为 100 元/股。同时以 87 元/股的价格买进了一股该股票。如果在期权的到期日, 股票 A 的价格涨到了 110 元/股, 则该投资者的总利润为 ()。

A. 3 元

B. 6 元

C. 11 元

D. 16 元

答案: D

解析: 在到期日, 投资者股票的利润为 $110 - 87 = 23$ 元; 到期日看涨期权的多头行权, 投资者期权的到期利润为 $-(110 - 100 - 3) = -7$ 元; 行权比例 1:1, 所以投资者的总利润为 $23 - 7 = 16$ 元, 答案选 D。

55、当标的股票的实际波动率小于期权的隐含波动率时, 则应 () 期权, 因为实际波动率比隐含波动率低, 期权的价值应 () 实际价格。

A. 买入; 高于

B. 卖出; 低于

C. 买入; 低于

D. 卖出; 高于

答案: B

解析: 标的股票的实际波动率小于期权的隐含波动率, 则期权价格被高估, 期权价值小于实际价格, 此时应卖出期权。

56、某股票看涨期权的套期保值率 $N(d_1) = 0.7$, 说明 ()。

A. 若股票价格上升 1%, 看涨期权价格上升约 0.7%

B. 若股票价格上升 1%, 看涨期权价格下降约 0.7%

C. 若股票价格上升 0.10 元, 看涨期权价格上升约 0.07 元

D. 若股票价格上升 0.10 元, 看涨期权价格下降约 0.07 元

答案: C

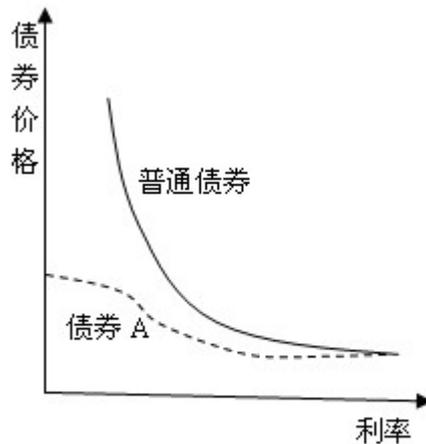
解析: 期权的套期保值率是指投资者完全对冲掉市场风险时, 用于套期保值的股票资产头寸与被套期保值的期权头寸之间的比例, 其数值等于期权的 Δ 。 $\Delta = \text{期权价格变化} / \text{股票的价格变化}$, 即股票价格上升 1 元时, 期权价格的变化上升 0.7 元, 所以看涨期权的套期保值率为 0.7 表示若股票价格上升 0.1 元, 看涨期权价格上升约 0.07 元。选项 C 正确。

- 57、下面关于可转换债券的论述，错误的是（ ）。
- A. 可转换债券实质上是一张普通债券加上一份发行人给予持有人的股票看涨期权
 - B. 可转换债券在转换前后分别体现的是债权债务关系、所有权关系
 - C. 可转换债券的赎回条款是为了保护可转换债券的持有人而设计的
 - D. 可转换债券市价的下限是纯债价值和转换价值中的最大值，否则会产生套利机会

答案：C

解析：可转换债券的赎回条款是指债券发行人在到期日前有权买回债券的权利，是为发行人的利益而设计的，C 错误。

- 58、含有期权的债券 A 和不含有期权的普通债券其他条件都相同，两债券的价格与利率的关系如下图所示：



则债券 A 可能是（ ），投资者持有债券 A 相当于持有普通债券和债券看涨期权的（ ）。

- A. 可赎回债券；空头
- B. 可赎回债券；多头
- C. 可回售债券；空头
- D. 可回售债券；多头

答案：A

解析：可赎回债券是债券发行公司有权利在到期日前以约定价格购回债券，是对“发行方”有利的债券。实质是发行者出售给投资者的普通债券与投资者出售给发行者的看涨期权的组合，即“投资者”持有可赎回债券是持有普通债券与看涨期权空头的组合。则发行方必须为其拥有这种隐形看涨期权付出代价，所以在其他条件相同时，可赎回债券比普通债券价格低，所以图片中债券 A 是可赎回债券，投资者持有债券 A 相当于持有普通债券和债券看涨期权的空头。

- 59、大宗商品现货即期交易市场与中远期交易市场的表述，以下说法中错误的是（ ）。

- A. 现货即期市场的交易对象是实物
- B. 现货中远期市场的交易对象是现货仓单

- C. 现货中远期交易的买卖双方以交纳保证金为入市条件
D. 现货中远期交易只能做多，不能做空

答案：D

解析：大宗商品现货即期交易市场的交易标的是实物商品，现货中远期市场以实物商品为标的的现货仓单，选项 A 和 B 表述正确。大宗商品中远期交易以大宗商品的标准化现货仓单为交易对象，采用电子化集中交易方式，买卖双方以交纳保证金为入市条件，所以选项 C 表述正确。中远期交易既可以做多也可以做空，而且当天就可以对合约进行转让处理，D 选项表述错误。

60、下列不属于大宗商品类别的是（ ）。

- A. 谷类如大豆、玉米、小麦等
B. 日化用品如肥皂、洗衣粉等
C. 金属如金、银、铜、铝、铅等
D. 能源化工产品如原油、煤炭等

答案：B

解析：大宗商品一般分为农副产品、金属产品和能源化工产品三类。农副产品包括如大豆、玉米、小麦等谷类，豆油豆粕等油脂产品，棉花、糖等软商品，鸡蛋、活牛等禽畜产品。金属产品包括金、银、铜、铁、铝、铅等。能源产品包括有原油、煤炭、天然橡胶等。

61、下列不属于大宗商品的特点的是（ ）。

- A. 价格波动大
B. 与传统投资品相关性明显
C. 易于储存运输
D. 供需量大

答案：B

解析：大宗商品与实体经济体系关系紧密，而与传统投资工具相关性比较小，B 选项表述错误。大宗商品具有价格波动大、供需量大、易于分级和标准化、易于储存和运输的特点，其余选项表述正确。

62、以下哪一项不属于由交易所在商品期货合约中统一规定的标准化条款？
（ ）

- A. 交割地点
B. 标的商品的质量和等级
C. 最小变动价位
D. 交易价格

答案：D

解析：期货合约的标准化条款一般包括：①交易数量和单位条款；②质量和等级条款；③交割地点条款；④交割期限条款；⑤最小变动价位条款；⑥每日价格最大波动幅度限制条款；⑦最后交易日条款。而交易价格不被包含在内。

63、临近到期的期货合约面临被“逼仓”的困境，逼仓事件涉及各种类型的风险，下列不属于其风险的是（ ）。

- A. 移仓风险

- B. 交割风险
- C. 流动性风险
- D. 经纪委托风险

答案：D

解析：期货合约都有期限，当合约到期时，所有未平仓合约都必须进行实物交割。

“逼仓”是指在临近交割时，多方（或空方）凭借其资金优势，逼空方（或多方），当对手无法筹措足够的实物（或资金）时，就可逼对手认输平仓离场。所以这是由交割风险带来的可能面临的“逼仓”困境。逼仓事件涉及的风险点包括交割风险、流动性风险、移仓风险、对冲风险、基差风险、制度风险和汇率风险等。

64、9月初，小麦的现货价格为2,700元/吨，某面粉加工厂预计在11月末需要1,000吨小麦，由于担心届时小麦价格上涨，该工厂买入1,000吨次年交割的小麦期货合约用于套期保值，价格为2,800元/吨。若11月末小麦现货价格涨到2,800元/吨，次年交割的小麦期货合约价格涨到2,950元/吨，该工厂买入小麦现货并平仓期货合约。与9月初的小麦现货价格相比，该套期保值策略可使该工厂小麦购买成本（ ）。

- A. 减少15万元
- B. 增加15万元
- C. 减少5万元
- D. 增加5万元

答案：C

解析：期货市场工厂买入小麦期货买入价格为2,800元/吨，卖出平仓价格为2,950元/吨，因此，多头套期保值者期货上获得收益是 $2,950-2,800=150$ 元/吨。而现货市场工厂11月末以2,800元/吨买入小麦， $2,700-2,800=-100$ 元/吨，即工厂在现货市场亏损100元/吨。则该套期保值策略平仓时利润为 $150+(-100)=50$ 元/吨，即意味工厂购买小麦成本减少 $50 \times 1,000=50,000$ 元，C正确。

65、以下期货交易中，属于套利交易的是（ ）。

- A. 某黄金冶炼企业担心金价下跌，卖出黄金期货合约
- B. 某玉米加工企业判断玉米价格可能上涨，买入玉米期货合约
- C. 某投资者认为目前仍为白银牛市，便买入近期交割的白银期货合约，同时卖出远期交割的白银期货合约
- D. 某股票投资者经分析后认为近期市场下跌可能较大，便卖出股指期货合约，未来在较低价位买入平仓

答案：C

解析：选项C属于套利交易中的跨期牛市套利，买入近期月份的期货合约，同时卖出远期月份合约，利用未来两合约价差变动对已有利的情况从而套利获利。需求方担心标的物价格上涨买入套期保值期货合约，供给方担心标的物价格下跌卖出期货合约，A和B属于套期保值操作。选项D描述的是投机策略，投机者认为价格会下降，进行空头交易。

66、套期保值的效果与以下哪个因素关系最密切？（ ）

- A. 基差变动趋势
- B. 现货价格变动趋势

C. 期货合约价格变动趋势

D. 市场利率变动趋势

答案：A

解析：套期保值策略是利用某一商品标的物的期货合约临近交割期时，现货与期货的价差（基差=现货价格-期货价格）趋于零的原理进行操作。套期保值实际上是用基差风险替代了现货市场的价格波动风险。基差风险是影响套期保值效果的关键因素。

67、某股票当前价格为 10 元/股，预计一年后将分红，该股票的一年期远期合约交割价格为 9.5 元/股，无风险年收益率为 3.8%（连续复利）。若不存在套利机会，且远期合约的交割发生在分红后，预期该股票一年后分红为（ ）。

A. 0.50 元/股

B. 0.47 元/股

C. 0.89 元/股

D. 1.00 元/股

答案：C

解析：有分红派息金融资产的期货定价公式为 $F_0 = (S_0 - I)e^{rT}$ ，即 $9.5 = (10 - I)e^{3.8\%}$ ，计算出分红现值 $I = 0.8542$ 元/股，则一年后分红为 $0.8542 e^{3.8\%} = 0.8873$ 元/股。

68、已知铜的现货价格为 5 万元/吨，无风险年收益率为 5%。假设每吨铜的储藏成本为 1,050 元/年（期初支付），而持有铜库存的便利年收益率为 2%。若收益率均按连续复利计息，则一年期铜的远期合约价格约为（ ）。

A. 50,441 元/吨

B. 54,752 元/吨

C. 52,605 元/吨

D. 53,788 元/吨

答案：C

解析：商品期货定价公式为 $F = (S_0 + U)e^{(c-y)T}$ ，则一年期铜的远期合约价格 $F = (50,000 + 1,050)e^{(5\% - 2\%)T} = 52,604.7040$ 元/吨。

69、某投资者预期人民币将升值、美元将贬值，他决定通过投资期货或期权产品来获利，则该投资者应（ ）。

A. 买入美元期货

B. 卖出美元期货

C. 买入美元看涨期权

D. 卖出美元看跌期权

答案：B

解析：投资者认为标的物价格预期下降，就会做空头获利。预期美元将贬值，投资者应该卖出美元期货，B 正确。预期美元将贬值，买入美元看跌期权的投资者会获利，而卖出美元看跌期权因为必须履行义务而产生亏损，D 错误。买入美元期货和买入美元看涨期权都是预期美元将升值，A 和 C 错误。

70、下列对于股指期货的理解，正确的是（ ）。

A. 股指期货本身没有具体的实物资产相对应

- B. 股指期货无到期日限制，理论上可以无限其持有
- C. 股指期货既可以在交易所交易，也可以在场外交易
- D. 我国当前三种股指期货的合约乘数均为 300 元

答案：A

解析：股指期货标的物为相应的股票指数，其本身并没有任何实物的存在形式，A 正确；股票没有到期日限制，而股指期货作为期货合约本身有合约到期日限制，在合约到期后，股指期货通过现金结算差价的方式来进行交割，B 错误；期货合约只能在交易所交易，不能在场外交易，C 错误；我国当前三种股指期货合约乘数中，中证 500 和中证 1000 股指期货的每点合约乘数为 200 元，沪深 300 和上证 50 的每点合约乘数为 300 元，D 错误。

71、以下关于房地产投资特点的描述中，错误的是（ ）。

- A. 房地产具有投资和消费双重属性
- B. 房地产投资门槛高于普通证券资产
- C. 房地产具有不可移动性和独一无二性
- D. 房地产流动性高于国债等传统投资工具

答案：D

解析：与股票、债券、基金和黄金等投资工具相比较，投资房地产的变现能力较差，存在较高的流动性风险。

72、下列风险中属于房地产投资的个别风险的是（ ）。

- A. 由于市场低迷，王先生多次降价欲出售的住房仍无人问津
- B. 随着货币政策的紧缩，银行连续加息，王先生每月的房贷比之前上涨 2 成
- C. 随着房产税试点的不断推进，王先生持有的 4 套住房将会面临高额房产税
- D. 王先生投资的商铺附近新建一垃圾场

答案：D

解析：个别风险包括房地产自身面临的环境变化带来的负面影响，建筑物质量风险，以及自然灾害或人为带来的意外风险。新建垃圾场导致环境变差属于该房地产标的的个别风险。

73、刘先生全款购买了一套价值 200 万元的住房，并且立即用于出租，承租人每年年初向刘先生支付 3.4 万元的租金。若刘先生 5 年后以 240 万元的价格将该住房卖掉，不考虑相关税费，刘先生投资该住房的年化收益率为（ ）。

- A. 4.38%
- B. 5.38%
- C. 6.38%
- D. 7.38%

答案：B

解析：客户全款买房并立刻出租，则 $CF_0 = -200 + 3.4 = -196.6$ 万元，之后每年年初获得 3.4 万元租金，所以 $CF_1 = 3.4$ ， $N = 4$ ，5 年后卖出房屋，则 $CF_2 = 240$ ， $N = 1$ ，输入现金流计算器计算出 $IRR = 5.38\%$

IRR 与 NPV 计算

贴现率(%)

猜测值

	CFj	Nj
0.	<input type="text" value="-196.6000"/>	
1.	<input type="text" value="3.4000"/>	<input type="text" value="4"/>
2.	<input type="text" value="240.0000"/>	<input type="text" value="1"/>
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) **=**

74、与投资普通住宅相比，投资办公楼的特点是（ ）。

- A. 投资门槛更低
- B. 土地使用期限更长
- C. 更易受限购政策的影响
- D. 投资新办公楼后，空置期较长

答案：D

解析：普通住宅的投资门槛相对较低，A 错误；普通住宅的土地使用为 70 年，办公楼的土地使用为 40 年期限更短，B 错误；办公楼不受限贷限购约束，C 错误；新办公楼投资后的空置期较长，D 正确。

75、某普通住宅土地使用年限还有 60 年，当前一年房租为 5 万元，平均空置期比例为 8%，年维护成本为 5,000 元，房租与维护成本均在期初支付，年增长率均为 3%。若资金年成本率为 7%，根据收益还原法计算该住宅当前的价值为（ ）。

- A. 61.59 万元
- B. 98.52 万元
- C. 108.14 万元
- D. 120.15 万元

答案：B

解析：根据收益还原法计算房价，运用 TVM 计算器，n=使用期限=60，PMT=首年净收益 $5 \times (1-8\%) - 0.5 = 4.1$ 万，i=资金年成本率=7%，g=3%，期初年金，计算房价为 $PV=98.5240$ 万。

TVM 计算器

n	60.0000	=
I/Y	7.0000%	=
PV	-98.5240	=
PMT	4.1000	=
FV	0.0000	= ^
P/Y	1	
C/Y	1	
g	3.0000%	

年金模式： 期末 期初

76、以下情况中，最有可能导致商品房价格上涨的是（ ）。

- ① 央行施行宽松的货币政策
- ② 全面开征物业税和房产税
- ③ 保障房供应量增加
- ④ 证券投资收益率下降

- A. ①、④
- B. ①、②
- C. ②、③
- D. ③、④

答案：A

解析：全面开征物业税和房产税可能会降低投资者购房需求，达到抑制房价的作用。保障房供应量增加，以较低的价格或租金供应市场，会起到降低房价的作用，所以②、③不符合题目要求。而央行施行宽松的货币政策，货币总量的过快增长，可能造成大量资金涌入楼市导致房价上涨，①正确。证券投资等其他投资渠道收益率降低，将可能使得投资者视房地产投资为稳健获利的投资工具，不断地加码投入导致商品房价格上涨，④正确。

77、张先生计划购买瓷器收藏后长期持有，期间哪项因素会对其收藏带来不利影响？（ ）

- A. 经济增长较快，消费物价指数上升
- B. 瓷器投资受到追捧，市场出现多只针对瓷器收藏的收藏品基金
- C. 市场上推出针对瓷器收藏品的抵押贷款
- D. 市场出现大量赝品，媒体曝光瓷器收藏市场赝品率在 95%以上

答案：D

解析：赝品风险是收藏品投资的最根本风险，瓷器收藏市场赝品率过高会影响对其收藏带来不利影响。其余表述均为有利影响，在经济快速发展和稳定上升的阶段，收藏品升值潜力巨大，其价值的长期增长甚至可能远超过经济的增长幅度；某一种藏品热度提高将有利于该类型藏品价格提高；推出针对瓷器收藏品的抵押贷款，收藏家可以使用此类贷款进行金融投资，同时保存收藏品，属于有利影响。

78、关于收藏品的性质，以下说法错误的是（ ）。

- A. 收藏品的价值在于它的稀缺性，年代越久远、数量越少的收藏品越能体现其稀缺性
- B. 收藏品的种类繁多，包括古玩类、书画类、珠宝类等等，不同类别投资门槛不同
- C. 由于缺乏集中的交易市场，与证券类投资工具相比，收藏品的流动性较差
- D. 在社会动荡、政治不稳定的年代，收藏品投资比黄金投资更能体现其保值增值性

答案：D

解析：收藏品变现能力较差，缺乏集中交易市场，在社会动荡、政治不稳定的年代，与同为保值工具的黄金相比更难保值增值，可以总结为：“乱世黄金，盛世收藏”。

79、下列哪项不是收藏品投资的风险？（ ）

- A. 赝品风险
- B. 保管风险
- C. 信用风险
- D. 政策风险

答案：C

解析：收藏品的投资风险包括赝品风险、品相和保管风险、价格与相关风险以及道德风险和政策风险。信用风险不属于收藏品投资的风险。

80、关于纽约证交所的交易规则及相关税费，以下说法错误的是（ ）。

- A. 在纽约证交所进行股票交易，24小时都可以在线下单
- B. 在纽约证交所上市的股票目前没有涨跌停板限制
- C. 在纽约证交所交易股票需要同时缴纳证券交易税和印花税
- D. 美国公民在纽约证交所交易股票须将资本利得并入年度所得申报个人所得税

答案：C

解析：在纽约证交所交易股票不需要缴纳证券交易税，也不需要缴纳印花税，C表述错误，其余表述正确。

81、投资者进行海外投资需要考虑的因素包括（ ）。

- ① 汇率变化
- ② 法律差异
- ③ 所在地地区风险
- ④ 宏观经济状况

A. ①、②、③

- B. ②、③、④
- C. ①、②、③、④
- D. ①、④

答案：C

解析：投资者进行海外投资需要考虑的因素包括宏观经济因素、投资所在地的地区风险因素、汇率变化影响组合效应、不同地区的法律差异以及对于整体投资组合的影响，所以四个表述均正确，答案选 C。

82、关于风险管理的过程，下列说法错误的是（ ）。

- A. 风险管理的过程包括目标设定、风险识别、风险度量、风险控制
- B. 分散风险是指利用资产相关性构造资产组合以达到完全消除风险的目的
- C. 风险控制策略包括规避风险、分散风险、转移风险、接受风险
- D. 套期保值策略属于转移风险策略

答案：B

解析：通过资产相关性构造资产组合只能消除非系统性风险，无法消除所有风险。

83、某投资者持有国债组合，市值为 500 万元，修正久期为 5 年，由于担心资产缩水，该投资者打算用修正久期为 8 年的国债期货进行套期保值，该国债期货的交易保证金率为 12%，则该投资者至少需要自有资金（ ）。

- A. 312.5 万元
- B. 37.5 万元
- C. 60.0 万元
- D. 500.0 万元

答案：B

解析：投资者运用套期保值策略通过国债期货与标的资产国债组合之间对冲风险，所以投资者需要卖出 $500 \times 5 \div 8 = 312.5$ 万元国债期货合约。该国债期货的交易保证金率为 12%，则该投资者至少需要自有资金 $312.5 \times 12\% = 37.5$ 万元。



北京现代金融培训有限公司
Beijing Modern Financial Education Co., Ltd.

个人税务与遗产筹划

请根据以下信息，回答第 1 - 2 题

王先生 2014 年 1 月在某市全款购买了一套 80 平方米的普通住房 A，此前他名下已有一套住房，住房 A 购买价为 170 万元，购买之后一直出租给赵先生一家居住，2021 年每月租金为 12,500 元。2020 年年底王先生又在该市全款购买了一套 60 平方米的普通住房 B 用于自己经营小卖店，购买价为 160 万元。2022 年 1 月由于资金需要，王先生将普通住房 A 和 B 分别以 200 万元和 185 万元的价格转让。已知王先生的房子是从开发商处购买，均位于市区，当地契税税率为 3%，房产税原值减除比例为 30%，增值税起征点为 150,000 元/月，只考虑契税、增值税及城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加、房产税和个人所得税，当地无减征政策。

1、2021 年全年王先生就普通住房 A 需要缴纳房产税（ ）。

- A. 6,000 元
- B. 18,000 元
- C. 19,200 元
- D. 20,600 元

答案：A

解析：自 2021 年 4 月 1 日起，对月销售额不超过 15 万元或者季度销售额不超过 45 万元的增值税小规模纳税人，免征增值税，个人属于小规模纳税人，房产 A 月租金为 12,500 元，小于 15 万元，所以不用缴纳增值税，也就不需要扣减增值税。个人出租住房的房产税减按 4% 征收，所以 2021 年全年王先生就普通住房 A 需要缴纳房产税为 $12,500 \times 4\% \times 12 = 6,000$ 元。

2、忽略房屋转让过程中的手续费和公证费，则 2022 年 1 月王先生转让普通住房 B 需要缴纳个人所得税（ ）。（答案取最接近值）

- A. 40,695 元
- B. 21,124 元
- C. 15,760 元
- D. 39,938 元

答案：B

解析：购买时，缴纳契税： $160 / (1 + 5\%) \times 3\% = 4.5714$ 万元。

转让时，因为持有 B 房产时间不足 2 年，全额按照 5% 的征收率缴纳增值税： $185 / (1 + 5\%) \times 5\% = 8.810$ 万元。同时缴纳 12% 的城建税、教育费附加、地方教育费附加： $8.810 \times 12\% = 1.057$ 万元。

因此，缴纳个税为： $(185 / (1 + 5\%) - 4.5714 - 1.057 - 160) \times 20\% = 2.1124$ 万元，因为个人无法抵扣增值税，所以，增值税就是买价的一部分。

3、中国公民李小姐 1998 年嫁给了美国人汤姆并已取得美国绿卡，并定居美国。2022 年汤姆先生拥有个人财产 2,000 万美元，李小姐拥有个人财产 500 万美元，如果汤姆在 2022 年的结婚纪念日向李小姐赠送了价值 18 万美元的珠宝，则关于这项赠与行为涉及的赠与税纳税人及税负问题，下列说法正确的是（ ）。

- A. 李小姐作为纳税人，应纳税赠与额为 18 万美元
- B. 李小姐作为纳税人，应纳税赠与额为 16.5 万美元

- C. 汤姆作为纳税人，应纳税赠与额为 18 万美元
D. 汤姆作为纳税人，应纳税赠与额为 2.1 万美元

答案：D

解析：美国赠与税的纳税人是财产赠与人。2022 年度纳税人给非美国公民身份配偶的赠与，年度赠与税免征额为 15.9 万美元。所以应纳税赠与额 = 18-15.9=2.1 万元。所以答案选 D。

请根据以下信息，回答第 4-6 题

约翰为境外某公司的一名机器设备工程师，2019 年 10 月 18 日首次被派至该公司中国分公司工作，负责中国区各分支机构的大型机器设备年度检查工作，原计划 2019 年 11 月 30 日可结束该项工作回国，但在检查中发现个别机器设备出现重大安全隐患需要及时维修，故工期延长一个月，即 2019 年 12 月 31 日才结束。在华期间约翰发现中国的房地产非常具有投资价值，因此约翰在 2019 年底离华时托朋友在中国购买了一套住房，一方面可以作为他日后的在华住所，另一方面也满足了自己的投资需求。

在华期间约翰的各项收入如下：

(1) 2019 年 10 月-12 月每月工资薪金折合人民币 90,000 元，其中 10 月和 12 月的工资薪金全部由其境外总公司负担，11 月工资薪金中的 50%由境外总公司负担，其余由中国分公司负担；

(2) 11 月约翰利用业余时间为境内 A 公司提供技术服务取得劳务费 38,000 元；

(3) 约翰在境外的投资性房产每月可获得房租收入折合人民币 6,000 元。

考虑到中国区机器设备的维护需求，境外总公司 2020 年 5 月起派遣约翰作为中国分公司技术部主管在华任期 10 年。

4、约翰 2019 年在华期间所取得的下列各项收入对我国政府负有纳税义务的是 ()。

- A. 10 月取得的工资收入
B. 11 月取得的房租收入
C. 11 月取得的工资收入中境外总公司负担的部分
D. 11 月取得的技术服务费

答案：D

解析：在中国境内无住所的个人，在一个纳税年度内在中国境内居住累计不超过 90 天的，其来源于中国境内的所得，境内支付的部分需要向中国政府纳税；境内所得境外支付和境外所得均免税。2019 年约翰在华居住不满 90 天，所以只需要对境内所得境内支付的部分向中国政府纳税，只有选项 D 符合条件。答案选 D

5、2019 年 11 月约翰需要在中国缴纳个人所得税 ()。

- A. 28,030 元
B. 14,030 元
C. 12,530 元
D. 28,530 元

答案：C

解析：2019 年约翰在华居住不满 90 天，所以只需要对境内所得境内支付的部分向中国政府纳税。11 月约翰一直在中国工作，因此全部工资收入来源于境内，但其中仅有 50%属于境内所得境内支付。非居民个人取得的工资薪金所得，按月

或按次计算个人所得税，每次可减除费用 5000 元，适用月度税率表，所以对于工资所得约翰应纳税额 $= (90,000 \times 50\% - 5,000) \times 30\% - 4,410 = 7,590$ 元。11 月取得的技术服务费也属于境内所得境内支付，所以针对该收入约翰应纳税额 $= 38,000 \times 80\% \times 25\% - 2,660 = 4,940$ 元。11 月约翰需要在中国缴纳的个人所得税总计： $7,590 + 4,940 = 12,530$ 元。

6、根据我国相关法律的规定，假设约翰 2020 年的派遣工作安排不变，且未来任期内每年回国探亲 and 述职时间总共不超过 20 天，则预计他来源于中国境外且由境外单位或者个人支付的所得应在我国缴纳个人所得税的起始年份是（ ）。

（假设未来税制与当前相同）

- A. 2024 年
- B. 2025 年
- C. 2026 年
- D. 2027 年

答案：D

解析：对无住所居民个人境外所得境外支付部分征税，自其在中国境内住满 6 年的次年起实行。而且，“住满 6 年”是指 6 个连续的纳税年度，都要满足在一个纳税年度在中国境内累计居住满 183 天，且单次离境不超过 30 天。“次年”是指住满 6 年的下一年，且在该年度内住满 183 天。由于约翰 2020 年 5 月起作为中国分公司技术部主管，当年存在一次离境超过 30 天的情形，“住满 6 年”的第一年，应从 2021 年起算，到 2026 年年底为满 6 年期，因此，自 2027 年起约翰需要对来源境外且由境外支付的所得向中国缴纳。选项 D 正确。

请根据以下信息，回答第 7 - 9 题

甲酒厂为增值税一般纳税人，2019 年 5 月发生如下业务：

销售 23 吨白酒 A，取得含税收入 375 万元；

从乙企业购入酿酒的原材料一批，取得增值税专用发票，价税合计 24 万元；

从丙小规模纳税人处购入辅料一批，取得普通发票，价税合计 3 万元。

已知白酒的消费税税率为 20%加 0.5 元/500 克（或 500 毫升）。

7、2019 年 5 月甲酒厂应缴纳消费税（ ）。（答案取最接近值）

- A. 65.70 万元
- B. 68.67 万元
- C. 67.15 万元
- D. 72.68 万元

答案：B

解析：白酒增值税率为 13%，则 2019 年 5 月甲酒厂应纳消费税 $= [375 / (1 + 13\%)] \times 20\% + (23,000,000 / 500) \times 0.5 / 10,000 = 68.67$ 万元。所以选项 B 正确。

8、2019 年 5 月甲酒厂应缴纳增值税的销项税额为（ ）。（答案取最接近值）

- A. 40.59 万元
- B. 43.14 万元
- C. 45.63 万元
- D. 48.75 万元

答案：B

解析：白酒增值税率为 13%，则 2019 年 5 月甲酒厂应缴纳增值税的销项税额为 $[375/(1+13\%)] \times 13\% = 43.14$ 万元，所以选项 B 正确。

9、2019 年 5 月甲酒厂可以抵扣的增值税进项税额为()。(答案取最接近值)

- A. 3.12 万元
- B. 3.21 万元
- C. 2.76 万元
- D. 2.50 万元

答案：C

解析：从乙企业购进原材料可以抵扣的增值税进项税额为 $[24/(1+13\%)] \times 13\% = 2.76$ 万元；从小规模纳税人那里购进辅料取得的是普通发票，不能抵扣进项税。所以选项 C 正确。

10、下列业务中享受免征或者不征增值税优惠政策的有()。

- ① 某农场主销售自己种植的小麦获得的收入
- ② 个人投资股票获得的转让收入
- ③ 某医院将闲置房产出租获得的租赁收入
- ④ 某保险公司取得的财产保险保费收入

- A. ①、②
- B. ③、④
- C. ①、③
- D. ②、④

答案：A

解析：免征增值税的项目包含但不限于：农业生产者销售的自产农产品、个人从事金融商品转让业务、保险公司开办的一年期以上人身保险产品取得的保费收入等，所以①②免征，③④不在增值税免征范围，要征收增值税，所以答案选 A。

11、企业购进的下列货物的进项税额可以从销项税额中抵扣的是()。

- A. 用于个人消费的外购食品
- B. 被盗的外购原材料
- C. 用于盖建厂房的外购钢材，厂房未建成时因意外倒塌
- D. 用于生产经营购进的原材料

答案：D

解析：货物或劳务的进项税额不得从销项税额中抵扣的有：①用于简易计税方法计税项目、免征增值税项目、集体福利和个人消费（包括交际应酬消费）的购进货物、劳务、服务、无形资产和不动产。②非正常损失的购进货物及相关的劳务和交通运输服务。③非正常损失的在产品、产成品所耗用的购进货物（不含固定资产）、劳务和交通运输服务。等等。所以选项 A、B、C 的进项税额不能从销项税额中抵扣，答案选 D。

12、张先生经营的 A 企业为增值税一般纳税人，主要业务是销售报刊杂志。2020 年 6 月过期杂志 2,000 本，以 1 元/本的优惠价出售，开具分别注明销售价和优惠价的增值税专用发票。该杂志的采购价为 10 元/本，于 6 月取得增值税专用发票。除上述业务外，该企业 6 月的销售收入为 560,000 元，可抵扣的进项税额为 39,000

元。以上价格均为含税价格，则 A 企业 2020 年 6 月应缴纳增值税（ ）。(答案取最接近值)

- A. 5,752.3 元
- B. 7,238.5 元
- C. 5,412.8 元
- D. 9,780.0 元

答案：A

解析：A 企业在 2020 年 6 月的收入分别是折价销售过期杂志的收入和其他销售收入。我国税法规定，纳税人采取折扣方式销售货物，如果销售额和折扣额在同张发票上分别注明的，可按折扣后的销售额征收增值税。图书、报纸、杂志、音像制品、电子出版物等文化产品适用 9% 增值税税率，所以 6 月应纳增值税 = $(2,000 \times 1 + 560,000) / (1 + 9\%) \times 9\% - (2,000 \times 10) / (1 + 9\%) \times 9\% - 39,000 = 5,752.29$ 元。答案选 A。

13、王先生加盟了一家著名化妆品品牌的连锁店，直接从厂家进货后销售，该品牌化妆品每套进价 800 元，化妆品行业平均成本利润率为 20%，高档化妆品的消费税税率为 15%，则王先生销售该品牌化妆品每套应缴纳消费税（ ）。

- A. 169 元
- B. 144 元
- C. 141 元
- D. 0 元

答案：D

解析：高档化妆品在初始环节（生产出厂、委托加工、进口）单环节缴纳消费税，高档化妆品厂家生产完出厂销售需要缴纳消费税，而王先生直接从厂家进货销售属于批发环节，不缴纳消费税。答案选 D。

14、Y 企业年初由于业务拓展需要向某家具生产公司借款 237 万元，期限一年，年利率 10%，已知同期同类银行贷款年利率为 7%。忽略其他影响因素，Y 公司在借款到期时需要支付利息总额（ ），Y 公司可以在本年度计算企业所得税的应纳税所得额时扣除的利息支出为（ ）。

- A. 16.59 万元；23.7 万元
- B. 23.7 万元；23.7 万元
- C. 23.7 万元；16.59 万元
- D. 16.59 万元；16.59 万元

答案：C

解析：根据 Y 企业与某家具生产公司借款的约定，Y 公司在借款到期时需要支付利息总额为 $237 \times 10\% = 23.7$ 万元；非金融企业向非金融企业借款的利息支出，不超过按照金融企业同期同类贷款利率计算的数额的部分，可以扣除，超过部分，不得扣除。所以 Y 公司本年度计算企业所得税的应纳税所得额时可扣除的利息支出为 $237 \times 7\% = 16.59$ 万元。选项 C 正确。

15、某企业 2019 年度实现会计利润 360 万元，当年发生下列业务：

(1) 向财务公司（属于国家批准可从事贷款业务的金融企业）借款 100 万元，利息费用 10 万元，同期同类银行借款利率 6%；

(2) 2019年11月1日租赁一套机器设备,租期6个月,租金12万元,全部计入当年费用;

被税务机关处罚,罚金2万元。

经纳税调整后,该企业2019年度企业所得税的应纳税所得额是()。

- A. 368万元
- B. 374万元
- C. 370万元
- D. 372万元

答案: C

解析: 纳税调整: (1) 非金融企业向金融企业借款的利息支出、金融企业的各项存款利息支出和同业拆借利息支出、企业经批准发行债券的利息支出,可以据实扣除。因此利息费用可全部扣除,不需要调整。(2) 按照权责发生制原则,经营性租入固定资产所支付的租赁费只能将与当年实际业务相关部分在当年税前扣除,题目中企业支付的2019年11月至12月的租赁费 $(12 \div 6) \times 2 = 4$ 万元可在当年税前扣除;另外8万元虽已支付,但只能在2020年做企业所得税税前扣除。因此2019年税前允许扣除租赁费=4万元,应调增应纳税所得额 $=12 - 4 = 8$ 万元。(3) 罚金不得在应纳税所得额中扣除,因此应调增应纳税所得额2万元。所以该企业2019年度企业所得税的应纳税所得额 $=360 + 8 + 2 = 370$ 万元。

16、李先生的公司为一般纳税人,2022年1月购买了一套房产作为办公用房,该房产的原值为1,000万元,当地政府规定计征房产税的房产原值减除比例为30%。2022年1月起他还将名下的一套普通住房出租,租期一年,每月收取租金9,000元。若李先生当月的应税增值税收入为30万元,李先生及其公司全年需要缴纳房产税合计()。(答案取最接近值)

- A. 12.43万元
- B. 9.68万元
- C. 8.83万元
- D. 8.44万元

答案: C

解析: 经营自用房产税:

$1000 \times (1 - 30\%) \times 1.2\% = 8.4$ 万元;出租房产税: 因李先生当月应税增值税收入为30万元,大于15万,因此不享受增值税免税优惠。个人出租住房,房产税率为4%,增值税按5%的征收率减按1.5%征收。则不含增值税租金收入 $= 0.9 \times 12 - 0.9 \times 12 \div (1 + 5\%) \times 1.5\% = 10.6457$ 万元,房产税 $=$ 不含增值税租金收入 $\times 4\% = 10.6457 \times 4\% = 0.4258$ 万元。李先生及其公司全年需要缴纳房产税合计 $8.4 + 0.4258 = 8.8258$ 万元。

17、2022年1月甲公司从乙公司租入一台机器设备,设备总价值为2,000万元,当月双方签订了设备租赁合同,合同约定:甲公司1月先预付定金90,000元,6月补交租金170,000元,届时双方租赁关系解除。根据我国相关法律的规定,甲、乙公司就此项租赁行为应当缴纳印花税共计()。

- A. 260元
- B. 520元
- C. 170元

D. 340 元

答案: B

解析: 财产租赁合同适用的印花税率为 1%, 印花税以应纳税凭证所记载的金额、费用、收入额和凭证的件数为计税依据, 按照适用税率或者税额标准计算应纳税额。买卖双方均需要缴纳印花税, 因此, 甲乙公司共应纳印花税 = $(9+17) \times 1\% \times 2 = 0.052$ 万元 = 520 元。

18、某夫妻二人各自拥有一家服装加工厂, 均为小规模纳税人。丈夫的企业每年销售额为 300 万元, 可抵扣的进项金额为 270 万元; 妻子的企业每年销售额为 252 万元, 可抵扣的进项金额为 190 万元, 以上金额均为不含税价格。理财师针对夫妻二人的经营情况, 给出了如下建议, 从增值税税务优化角度考虑, 其中最优的选择是 ()。

A. 二人企业依然分别按小规模纳税人纳税

B. 丈夫的企业规范财务管理和会计核算, 申报成为增值税一般纳税人; 妻子的企业保持不变, 仍为小规模纳税人

C. 二人将两家企业合并为一家企业, 规范财务管理和会计核算, 申报成为增值税一般纳税人

D. 妻子的企业规范财务管理和会计核算, 申报成为增值税一般纳税人; 丈夫的企业保持不变, 仍为小规模纳税人

答案: C

解析: 选项 A 应纳增值税额 = $300 \times 3\%$ 【丈夫企业】 + $252 \times 3\%$ 【妻子企业】 = 16.56 万元; 选项 C 应纳增值税额 = $(300+252-270-190) \times 13\%$ = 11.96 万元; 选项 B 和 D 不正确, 除了一些特殊经营业务, 年应征增值税销售额 ≤ 500 万元只能属于增值税小规模纳税人, 已经取消企业销售额小于等于 500 万元财务制度健全可以申请为一般纳税人的规定。

19、A 建筑材料有限公司经营范围包括钢材销售、建筑用脚手架租赁等项目, 为增值税一般纳税人。2019 年 6 月份 A 公司销售钢材给 B 公司, 获得销售收入 500 万元, 同时提供运输服务将钢材运输给 B 公司, 获得运费收入 5 万元。同月 A 公司将脚手架出租给 C 公司获得收入 50 万元, 将闲置仓库出租给 D 公司获得收入 5 万元。对 A 公司 2019 年 6 月份的上述业务, 下列说法中正确的是 ()。

① A 公司销售钢材给 B 公司并提供运输服务属于兼营行为, 应按照不同业务适用的税率缴纳增值税

② A 公司销售钢材给 B 公司并提供运输服务属于混合销售行为, 应按照销售钢材适用的税率缴纳增值税

③ A 公司销售钢材和出租脚手架的业务属于兼营行为, 应按照不同业务适用的税率缴纳增值税

④ A 公司销售钢材和出租闲置仓库的业务属于混合销售行为, 应按照销售钢材适用的税率缴纳增值税

A. ①、③

B. ②、④

C. ②、③

D. ①、④

答案: C

解析：兼营：销售货物、劳务、服务、无形资产或者不动产等不同应税行为，各业务收入间没有从属关系；应分别核算，适用不同税率或征收率。混合销售：同一销售行为既及服务又涉及货物。销售税率按经营者的主业确定。A 公司销售钢材给 B 公司并提供运输服务属于同一销售行为，因此属于混合销售，适用主业销售钢材的税率。A 公司销售钢材和出租脚手架的业务，二者属于不同应税行为且没有从属关系，因此属于兼营，分别适用不同业务的税率。综上，②、③是正确的。

20、某集团企业下设两家分支机构，预计 2020 年度该集团总部盈利 1,500 万元，分支机构 A 亏损 300 万元，分支机构 B 盈利 25 万元，已知分支机构 B 资产总额 500 万元，从业职工人数 20 人，则以下说法中正确的是（ ）。

- ① 从整体的税务优化角度考虑，可把分支机构 A 设为分公司，分支机构 B 设为子公司
- ② 若将分支机构 A 设立为分公司，则应该与总公司汇总缴纳企业所得税
- ③ 由于分支机构 B 符合小型微利企业认定标准，因此应选择作为子公司享受 20% 的低税率
- ④ 若将分支机构 B 设立为分公司，则其不但能享受低税率，还可以与分支机构 A 汇总纳税

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

答案：A

解析：从企业所得税管理规定上看，子公司独立核算盈亏，可享受免税期限、优惠政策等在内的各种优惠政策；分公司则需要与总机构合并纳税，自身只承担有限纳税义务，无法单独享受免税期限、优惠政策等在内的各种优惠政策。分支机构 A 2020 年预计是亏损的，如果与总机构合并纳税，则可以降低总的企业所得税额。B 公司预计是盈利的，与总机构合并纳税无法降低税负。但其符合小型微利企业的判定标准（年度应纳税所得额≤300 万元、从业人数不超过 300 人、资产总额不超过 5,000 万元），因此若 B 机构设立为子公司，则其可单独适用小型微利企业的优惠税率，从而从整体上降低税负。

21、某股份有限公司（非制造业和科技型中小企业）适用企业所得税税率 25%，2019 年该公司拟投资 1,900 万元进行技术研发，项目周期 10 年。现有两个方案可供选择：

一是设立新技术研发项目部，研发费用金额 1,900 万元，预计 2019 年年末能够研发成功并形成无形资产，税法规定的摊销年限为 10 年。未来收益情况见下表：

（下表利润为未进行研发费用摊销的利润额）

年份	税前利润
第 1 年	350 万元
第 2-5 年	每年 400 万元
第 6-10 年	每年 500 万元

二是投资兴办一家符合国家规定的高新技术企业，注册资本 1,900 万元。未来收益情况见下表：

年份	税前利润
第 1 年	350 万元
第 2-5 年	每年 400 万元
第 6-10 年	每年 500 万元

假设无论选择哪个方案均无其他纳税调整事项，忽略利率等其他因素的影响，关于投资方案的选择，下列说法中正确的是（ ）。

- A. 应选择方案一，因为方案一的实际税负只有不到 5%
- B. 应选择方案二，因为整体上方案二比方案一少缴税 10%
- C. 应选择方案一，因为方案一应缴纳的企业所得税比方案二少 267.5 万元
- D. 应选择方案二，因为方案二适用的企业所得税税率低于方案一

答案：D

解析：方案一，建立研发项目部，适用该股份有限公司企业所得税税率 25%，研发形成无形资产，应按照无形资产成本的 175% 摊销。 $1,900 \times 175\% \div 10 < 350$ 万，则未来十年，根据未来收益情况推算的企业所得税 = $(350 + 400 \times 4 + 500 \times 5 - 1,900 \times 175\%) \times 25\% = 281.25$ 万元。企业所得税税负率 = $\text{应纳所得税额} \div \text{销售额} \times 100\%$ ，因忽略其他费用等因素，预期税前利润可视为销售额，则实际税负 = $281.25 \div (350 + 400 \times 4 + 500 \times 5) = 6.32\%$ 。方案二，兴办高新技术企业，则可适用高新技术企业优惠税率 15%。则未来十年，根据未来收益情况推算的企业所得税 = $(350 + 400 \times 4 + 500 \times 5 - 1,900 \times 175\%) \times 15\% = 168.75$ 万元（高新技术企业将注册资本作为研发费用全部投入），则实际税负 = $168.75 \div (350 + 400 \times 4 + 500 \times 5) = 3.79\%$ ，D 选项正确。

22、某市甲企业 2019 年 5 月将位于市区的一栋办公楼转让，评估价格为 7,500 万元，转让价格为 9,000 万元，涉及的相关税费共计 114.5 万元，该企业此项转让行为应缴纳土地增值税（ ）。（以上价格均为不含增值税价格）

- A. 356.82 万元
- B. 415.65 万元
- C. 263.74 万元
- D. 0 元

答案：B

解析：第一步，已知允许扣除项目金额（评估价格 + 相关税费）为 $7,500 + 114.5 = 7,614.5$ 万元，那么增值额 = $\text{销售收入} - \text{允许扣除项目金额} = 9,000 - 7,614.5 = 1,385.5$ 万元。第二步，增值率 = $\text{增值额} \div \text{允许扣除项目金额} = 1,385.5 \div 7,614.5 = 18.1955\%$ 。用增值率查表可知，适用税率为 30%，速算扣除系数为 0%，第三步，将参数带入公式，土地增值税税额 = $\text{增值额} \times \text{税率} - \text{扣除项目金额} \times \text{速算扣除系数} = 1,385.5 \times 30\% - 7,614.5 \times 0\% = 415.65$ 万元。

23、某市的王林夫妇名下只有一套 100 平方米的普通住房，市价为 200 万元，为了方便儿子上学，王林夫妇计划将该套住房与李先生名下一套 80 平方米的学区房进行交换，学区房市价为 260 万元，王林夫妇支付差价 60 万元。已知当地契税税率为 3%，不考虑税率优惠，则王林夫妇需要缴纳契税（ ）。

- A. 0.6 万元
- B. 0 元
- C. 1.8 万元

D. 0.9 万元

答案：C

解析：房屋交换应税行为中，契税的计税依据为所交换的土地使用权、房屋的价格的差额，且由支付差额一方缴纳契税。王林夫妇与李先生的房屋进行交换，王林夫妇支付房屋差额，则其应缴纳契税金额=60×3%=1.8 万元。

24、A 国实施地域税收管辖权，则下列所得不需要向 A 国纳税的有（ ）。

- ① 甲为 A 国居民，因书籍在 B 国出版获得的稿酬所得
- ② 乙为 B 国公民，受邀到 A 国表演获得的劳务报酬收入
- ③ 丙为 A 国居民，将一套位于 B 国的房产出租取得的租金收入
- ④ 丁为 B 国公民，在 A 国工作取得的工资薪金收入

A. ①、②

B. ③、④

C. ②、④

D. ①、③

答案：D

解析：地域税收管辖即对来源于本国境内的收入以及存在于本国境内的财产课税。仅与收入来源地相关，与纳税人国籍、为哪国居民无关。

由境内企业、事业单位、其他组织支付或者负担的稿酬所得，为来源于境内的所得。因此①中的稿酬收入不属于来源于 A 国的收入，无须向 A 国纳税；乙的劳务发生地为 A 国，因此②中的劳务所得属于来源于 A 国的收入，应向 A 国纳税；丙被出租的房产位于 B 国，因此③中的租金收入不属于来源于 A 国的收入，无须向 A 国纳税；④中丁在 A 国工作取得的工资薪金收入属于来源于 A 国的收入，应向 A 国纳税。

25、根据税法的相关规定，下列人员不属于我国居民纳税人的是（ ）。

- ① 在中国境内无住所，但 1 个纳税年度中在中国境内居住满 183 天的个人
- ② 在中国境内无住所，但 1 个纳税年度中在中国境内居住满 90 天不满 183 天的个人
- ③ 在中国境内有住所且长期居住在中国境内的个人
- ④ 在中国境内有住所但长期居住在中国境外的个人

A. ②

B. ②、③

C. ④

D. ①、④

答案：A

解析：根据我国税法的相关规定，在中国境内有住所，或者无住所而一个纳税年度内在中国境内居住累计满一百八十三天的个人，为居民个人。此处“自中国境内有住所”，指因户籍、家庭、经济利益关系而在中国境内习惯性居住。①在中国境内无住所，但在中国境内居住累计满一百八十三天，属于中国税收居民。②在中国境内无住所，且在中国境内居住累计不满一百八十三天，不属于中国税收居民。③④均在中国境内有住所，因此属于中国税收居民。

26、日本歌手藤井裕美 2019 年受邀在中日歌友会上表演，该演出共有两场，一

场在中国北京举办，一场在日本东京举办。每场演出主办方分别向其支付 8 万元人民币作为报酬，两场演出报酬共 16 万元人民币，则藤井裕美应向中国税务机关缴纳个人所得税（ ）。

- A. 0 元
- B. 17,200 元
- C. 15,240 元
- D. 30,480 元

答案：C

解析：藤井裕美属于中国税收的非居民，仅对其来源于中国境内的所得征收个人所得税。演出表演属于劳务报酬收入，在中国境内的演出，即北京场歌友会演出的报酬属于来源于中国境内的收入。对于非居民劳务报酬所得，①按次纳税；②以每次收入的 80% 为应纳税所得额，适用七级累进月表。

则藤井裕美应纳税所得额=8×(1-20%)=6.4 万元，适用 35% 的税率，0.716 万元的速算扣除数。应纳个人所得税额=6.4×35%-0.716=1.524 万元。

27、美国公民 Jimmy 先生 2019 年 2 月至 7 月被其任职的美国总公司派往中国子公司担任技术指导，在华期间每月工资折合人民币 200,000 元，其中中国子公司负担 80,000 元。Jimmy 先生每月在华工作天数为 23 天，则 Jimmy 先生 2019 年 7 月应就其工资收入在中国缴纳个人所得税（ ）。

- A. 19,090 元
- B. 21,543 元
- C. 49,364 元
- D. 72,590 元

答案：C

解析：美国公民 Jimmy 先生在中国境内无住所，且 2019 年 2 月至 7 月大于 90 天，不满 183 天，属于中国税收的非居民。停留时间超过 90 天但不满 183 天，需就来自中国境内的全部所得，缴纳个人所得税。对于非居民工资薪金所得，①按月纳税；②扣除基本费用 5,000 元，适用七级累进月表。

$$\text{当月工资薪金收入额} = \text{当月境内外工资薪金总额} \times \frac{\frac{\text{当月工资薪金所属}}{\text{工作期间境内工作天数}}}{\frac{\text{当月工资薪金所属}}{\text{工作期间公历天数}}}$$

则 Jimmy 先生 7 月来自于中国境内的全部所得为 $20 \times 23/31 = 14.8387$ 万元人民币，查询七级累进月表，适用 45% 税率，1.516 万元的速算扣除数。则其应纳税所得额为 $(14.8387 - 0.5) \times 45\% - 1.516 = 4.9364$ 万元。

28、根据我国税收法规，外籍个人在我国取得的下列收入中不能享受免征个人所得税优惠的是（ ）。

- A. 外籍个人取得的所在公司发放的过节费
- B. 以非现金形式或实报实销形式取得的住房补贴、伙食补贴
- C. 从外商投资企业取得的股息、红利所得
- D. 外籍个人取得的在我国的受雇地与其家庭所在地之间搭乘交通工具且每年不超过 2 次的探亲费用

答案：A

解析：根据我国税法相关免税规定，外籍个人取得下列所得，暂免征收个人所得税。（一）外籍个人以非现金形式或实报实销形式取得的住房补贴、伙食补贴、搬迁费、洗衣费。（二）外籍个人按合理标准取得的境内、外出差补贴。（三）外籍个人取得的探亲费（仅限于外籍个人在我国的受雇地与其家庭所在地之间搭乘交通工具且每年不超过 2 次的费用）、语言训练费、子女教育费等，经当地税务机关审核批准为合理的部分。（四）外籍个人从外商投资企业取得的股息、红利所得。（五）符合一定条件的外籍专家取得的工资、薪金所得可免征个人所得税等；只有选项 A 不属于税法暂免征收范围。

29、中国公民陈某是境内 A 跨国公司的员工，2019 年陈某被 A 公司总部派往甲国的分公司工作，每月分公司支付其工资 10,000 元，总部不支付工资，此外，2019 年 9 月他还提供给甲国的 Y 公司一项专利技术的使用权，取得 Y 公司支付的专利使用费 30,000 元。若陈某的上述两项收入在甲国分别缴纳个人所得税 3,000 元和 2,000 元，那么 2019 年陈某就上述收入需要在我国补缴个人所得税（ ）。(忽略“三险一金”和专项附加扣除)

- A. 0 元
- B. 880 元
- C. 5,880 元
- D. 1,480 元

答案：B

解析：陈某为中国公民，可推定在中国境内有住所，为税收居民。居民个人从中国境外取得的所得，可以从其应纳税额中抵免已在境外缴纳的个人所得税税额，但抵免额不得超过该纳税人境外所得依照本法规定计算的应纳税额。根据我国税法，陈某的应纳税所得额=1×12-6+3×80%=8.4，居民综合所得适用七级累进年表，经查询，适用税率为 10%，速算扣除数为 0.252 万元。则陈某在中国税法下应纳个人所得税额=8.4×10%-0.252=0.588 万元。因已在境外缴纳分别缴纳个人所得税 3000 元和 2000 元，则需要补缴 0.588-0.3-0.2=0.088 万元=880 元。

30、近年来，我国有些富裕人士通过投资移民、技术移民等方式移民到国外。老李是某连锁超市大股东，近期准备移民到美国，于是向理财师赵某咨询税务优化方法，下列建议中不正确的是（ ）。

- A. 移民前老李先将部分财产赠予儿子并划到儿子名下
- B. 移民后设置一份家庭信托计划，指定子女为受益人
- C. 美国税务采用属地主义原则，老李在中国大陆的事业可以不向美国政府申报，不缴纳税费
- D. 移民前减持手中股票获利，移民后再买入看好的股票

答案：C

解析：美国税收采用来源地管辖权+居民管辖权+公民管辖权，老李在中国大陆的事业需要向美国政府申报。

31、王先生由于意外车祸死亡，根据我国相关法律规定，以下不属于王先生的遗产的是（ ）。

- A. 陈某欠王先生 5 万元的债务
- B. 王先生生前购买的意外险赔偿金 100 万元，受益人为王太太

- C. 王先生个人收藏的邮票，市场价 50 万元
- D. 公司奖励给王先生的价值 200 万元的一套住房

答案：B

解析：人身保险金能否列入被保险人的遗产，取决于被保险人是否指定了受益人。指定了受益人的，被保险人死亡后，其人身保险金应付给受益人；未指定受益人的，被保险人死亡后，其人身保险金应作为遗产处理，可以用来清偿债务或者赔偿。保险金只有在没有指定受益人、受益人先于被保险人死亡或者受益人丧失、放弃受益权，且没有其他受益人的情况下，才可以作为被保险人的遗产。因此，王先生生前购买的意外险赔偿金不属于王先生的遗产。

32、关于遗产筹划工具的特征，以下说法错误的是（ ）。

- ① 遗嘱、遗产授权委托书、遗产信托、人寿保险和遗赠都是可以使用的遗产筹划工具
- ② 通过购买人寿保险以现金支付赔款，可以实现遗产转移，但降低了遗产的流动性
- ③ 遗赠可以转移财产、减少税收支出，未来还能将其收回，是较理想的筹划工具
- ④ 遗产信托可以在合法避免高昂遗产税税负的同时实现遗产筹划的有关目标

A. ①、②

B. ②、④

C. ②、③

D. ①、④

答案：C

解析：去世后的保险赔偿金以现金形式支付，所以能够增加遗产的流动性。因此②是错的。遗赠通常不是节税工具，且将来无法将其收回，所以③是错的。

33、关于遗产税和赠与税的纳税人，以下表述错误的是（ ）。

- ① 赠与税的纳税人为受赠人和受遗赠人
- ② 在不同的遗产税制度下，遗产税的纳税人是不同的。在总遗产税制下，遗产税一般由遗产管理人代扣代缴；在分遗产税制下，遗产税的纳税人为各个继承人和受遗赠人
- ③ 在不同的赠与税制度下，赠与税的纳税人是不同的。在总赠与税制下，赠与税的纳税人为赠与人；在分赠与税制下，赠与税的纳税人为受赠人
- ④ 受遗赠人应缴纳赠与税，不缴纳遗产税

A. ①、②、④

B. ②、③

C. ①、④

D. ②、③、④

答案：C

解析：在不同的赠与税制度下，赠与税的纳税人是不同的。在总赠与税制下，赠与税的纳税人为赠与人；在分赠与税制下，赠与税的纳税人为受赠人。因此①是错的，③是对的。遗产税的纳税人既可以是遗产继承人，也可以是受遗赠人，④是错的。

34、下列有关日本遗产税的说法不正确的是（ ）。

- A. 日本从 1905 年开征以来一直采取总遗产税制
- B. 日本遗产税的扣除项目包括未成年人继承扣除、残障继承扣除等
- C. 日本遗产税的纳税人包括放弃遗产的继承人
- D. 日本遗产税的征税对象为继承人和受遗赠人取得的一切具有经济价值的财产

答案：A

解析：日本于 1905 年开始征收遗产税，采取的是总遗产税制。但 1950 年，采纳夏普博士（Dr. Carl Shoup）的提议，日本政府将总遗产税制改为分遗产税制。A 是错的。

35、Jony 先生和太太都是美国公民。2022 年 Jony 先生个人拥有 1,600 万美元的财产，5 月份将部分财产赠与太太和孩子，6 月份写下遗嘱把剩余的财产全部留给太太。2022 年 11 月，Jony 先生去世。关于 Jony 先生的遗产计划，以下说法错误的是（ ）。

- A. Jony 先生给孩子的赠与，无法实现税务优化
- B. 2022 年 Jony 先生给太太的赠与，无须缴纳赠与税
- C. Jony 先生的遗产计划通过赠与的实施可以实现税务优化
- D. Jony 先生遗嘱里给太太的财产，无须缴纳遗产税

答案：C

解析：被继承人在去世以前 3 年之内转移的各类财产的价值也属于遗产税的征税课税对象，因此 2022 年 5 月份对孩子的赠与无法实现税务优化，A 是正确的；美国公民或者居民个人可以享受婚姻扣除。对于遗产税而言，婚姻扣除是指归属于被继承人配偶的遗产价值可以从遗产总额中全额扣除；对于赠与税而言，婚姻扣除是指向配偶的赠与额可以全额扣除。B 和 D 是正确的。对孩子的赠与无法实现税务优化，而对给配偶留下的财产，无论是以遗嘱的方式还是赠与的方式，都是无需缴税的，所以通过赠与，Jony 先生并没有实现税务优化。C 是错误的。

36、某民营投资企业在 2019 年投资出让了多项资产和权益。在以下投资中该企业不需要缴纳增值税的是（ ）。

- A. 该企业在 2018 年购买境内 X 上市公司的股票 50 万股，成本价 5 元/股，2019 年以 10 元/股的价格全部卖出
- B. 该企业对一家医疗制药企业进行了风险投资，在被投资企业上市前夕，该企业将所持有的股权以溢价 500% 的价格卖给另一家风投企业
- C. 该企业以 1,000 万元的价格出售了名下一栋房产，该房产从开发商处购入时的价格为 800 万元
- D. 该企业在 3 年前参股 Y 公司 IPO 上市，2019 年股票解禁后，该民营投资企业多次通过二级市场减持 Y 公司股份

答案：B

解析：“营改增”后，企业、个人转让股权的行为，均不征收增值税。B 选项是企业转让股权的行为，因此不需要缴纳增值税。

37、王先生为境内某上市公司高管，2012 年以 3 元/股的价格取得该公司股改发放的限售股 3 万股，2018 年 3 月 5 日以 17 元/股在二级市场上买入该公司股票 1 万股。2019 年 3 月 21 日王先生以 20 元/股的价格卖出了 3 万股的限售股，2019

年4月8日该股票每10股转10股送3股派1元，该股票面值为1元，2019年5月9日王先生以20元/股的价格卖出该公司的全部股票，则2019年王先生就上述收入共需要缴纳个人所得税（ ）。

- A. 0元
- B. 102,800元
- C. 102,200元
- D. 102,600元

答案：D

解析：限售股转让收入个税：对个人转让限售股取得的所得，按照“财产转让所得”，适用20%的比例税率征收个人所得税。应纳税额=[限售股转让收入-（限售股原值+合理税费）]×20%=(20-3)×3×20%=10.2万元。

转增股本收入个税：0。上市公司转增股本的股息红利所得，持有期限超过1年的，暂免征个人所得税。因股票2018年3月5日买入，2019年5月9日卖出，持有期超过一年，转增股本暂免征收个税。

股息红利收入个税：股份制企业在分配股息、红利时，以股票形式向股东个人支付应得的股息、红利(即派发红股)，应以派发红股的股票票面金额为收入额，按“利息、股息、红利所得”项目计征个人所得税。股票红利应交个人所得税 $0.3 \times 1 \times 20\% = 0.06$ 万元。

个人从公开发行和转让市场取得的境内上市公司股票的现金红利，持有期限超过1年的，暂免征个人所得税。因股票2018年3月5日买入，2019年5月9日卖出，持有期超过一年，现金红利暂免征收个税。

股票转让收入个税：0。上市公司股票转让所得暂免征收个人所得税。综上，2019年王先生就上述收入共需要缴纳个人所得税10.26万元。

38、2019年8月1日，赵先生以103万元购买了面值100万元的XX记账式国债，该国债起息日为2019年1月1日，每年12月31日兑付利息，票面利率为5%。2019年11月1日，赵先生将购买的国债转让，取得转让价款108万元。赵先生就上述收入共应缴纳个人所得税（ ）。（国债利息按月简化计算）

- A. 10,000元
- B. 7,500元
- C. 8,000元
- D. 9,000元

答案：A

解析：国债利息收入、地方政府债利息收入、国家发行的金融债券利息收入，免征个人所得税。但个人买卖债券，取得的所得应按“财产转让所得”征收个人所得税。因此虽然国债利息收入免个人所得税，但是赵先生国债转让的所得需要缴个税= $(108-103) \times 20\% = 1$ 万元。

39、张先生名下有多套住房，因担心将来可能被征收房产税，计划于2020年将2014年10月以200万元购买的普通住房出售，售价580万元。现有两人有购买意向，一是无任何关系的陌生人甲，一是近亲属妻子的表妹乙。关于交易相关税费，下列说法中正确的是（ ）。

- A. 因该房已满5年，转让时免征个人所得税，故转让给谁无差别
- B. 选择转让给近亲属妻子的表妹乙，无需缴纳增值税和个人所得税

- C. 该房虽满 5 年，但非张先生家唯一用房，转让给谁都需要缴纳个人所得税
D. 因该房满 5 年，转让给陌生人甲，仍需要缴纳增值税及附加

答案：C

解析：个人转让自用达五年以上、并且是唯一的家庭生活用房取得的所得免征个人所得税。该房虽满 5 年，但非张先生家唯一用房，转让给谁都需要缴纳个人所得税。A、B 错误，C 正确。个人转让持有满 2 年以上的外购普通住房，免征增值税。因此 B、D 错误。

40、2022 年赵先生和钱先生、孙先生成立一家天使投资公司，组织形式为有限责任公司，三人每人每月从公司领取工资 3.5 万元，企业利润全部平均分配。2022 年该公司实现营业利润 125 万元，为小型微利企业，无其他纳税调整事项，忽略社保缴费和专项附加扣除，三人 2022 年共可以取得税后收入（ ）。(答案取最接近值)

- A. 138 万元
B. 94 万元
C. 198.576 万元
D. 202.576 万元

答案：D

解析：三人税后收入共分为两部分，一部分是工资薪金收入；一部分是企业分红收入；

三人每人每月从公司领取工资 3.5 万元，则每人 2022 年应缴纳的工资薪金个人所得税= $(3.5 \times 12 - 6) \times 25\% - 3.192 = 5.808$ 万元。则三人共取得税后工资收入= $(3.5 \times 12 - 5.808) \times 3 = 108.576$ 万元

企业所得税适用小微企业优惠税率 20%，且根据小微企业税收优惠政策，自 2021 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日，对年应纳税所得额不超过 100 万元（含）的部分减按 12.5% 计入应纳税所得额；自 2022 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日，对年应纳税所得额 100 万元到 300 万元（含）的部分减按 25% 计入应纳税所得额。

则企业税后分配利润=营业利润-企业所得税= $125 - (100 \times 12.5\%) \times 20\% - (25 \times 25\%) \times 20\% = 121.25$ 万元。个人取得分红收入需按 20% 缴纳个人所得税，则三人税后分红收入= $121.25 \times (1 - 20\%) = 97$ 万元。

三人共取得税后收入= $108.576 + 97 = 205.576$ 万元。

41、2019 年 1 月王先生将自己撰写的一部小说的著作权拍卖取得收入 6 万元，同时拍卖了一件早年获得的字画取得收入 15 万元，王先生不能提供该字画的财产原值凭证，该字画没有被文物部门认定为海外回流文物。忽略除个人所得税外其他相关税费的影响，王先生就小说著作权的拍卖收入应预扣预缴个人所得税（ ），就字画的拍卖收入应缴纳个人所得税（ ）。

- A. 9,600 元；4,500 元
B. 4,500 元；9,600 元
C. 6,400 元；4,500 元
D. 4,500 元；6,400 元

答案：A

解析：拍卖自己的小说著作权，应按照特许权使用费缴纳个人所得税。因拍卖收入大于 4000 元，则应减去 20% 的费用后适用 20% 的预扣率预扣预缴个人所得税。

小说拍卖收入应预扣预缴个人所得税= $6 \times (1-20\%) \times 20\%=0.96$ 万元。

拍卖其他财产应按照财产转让所得缴纳个人所得税。无合法有效凭证且没有被认定为海外回流文物的，应按照转让收入额的 3% 缴纳个人所得税。字画拍卖收入应纳个人所得税= $15 \times 3\%=0.45$ 万元。

42、2019 年 1 月大润发食品公司承担全部保费在保险公司为本企业员工投保了商业大病医疗保险（不享受税收优惠），保险金额总共 1,000,000 元，每个职工获得保额 10,000 元的补充大病医疗保险，每人保费 800 元。假如销售部王经理 2019 年 1 月的工资是 14,300 元，“三险一金”缴费 3,000 元，若王经理当月无其他扣除项目，就上述收入应预扣预缴个人所得税（ ）。（忽略专项附加扣除）

- A. 213 元
- B. 480 元
- C. 400 元
- D. 207 元

答案：A

解析：企业为员工支付的除符合规定的商业健康保险以外的其他医疗保险，应在企业实际缴付时，并入员工当期的工资收入，按“工资薪金所得”项目计征个人所得税。则王经理 2019 年 1 月应预扣预缴个人所得税= $(14300+800-5000-3000) \times 3\%=213$ 元。

43、2019 年 1 月由于甲企业产能调整，员工朱某比法定退休年龄提前 2 年从单位退休，当月单位给予一次性退休补助 24 万元。朱某 2019 年 1 月就上述收入需要缴纳个人所得税（ ）。

- A. 6,960 元
- B. 3,600 元
- C. 15,480 元
- D. 21,480 元

答案：A

解析：提前退休取得一次性补偿收入，应按照办理提前退休手续至法定离退休年龄之间实际年度数平均分摊，确定适用税率和速算扣除数，单独适用综合所得税率年表，计算纳税。应纳税额= $\{[(\text{一次性补贴收入} \div \text{办理提前退休手续至法定退休年龄的实际年度数}) - \text{费用扣除标准}] \times \text{适用税率} - \text{速算扣除数}\} \times \text{办理提前退休手续至法定退休年龄的实际年度数} = \{[(24 \div 2) - 6] \times 10\% - 0.252\} \times 2 = 0.696$ 万元。

个人风险管理与保险规划

请根据以下信息，回答第 1-3 题

王先生 40 岁，税后年收入 18 万元，个人年消费 8 万元。妻子李女士 35 岁，税后年收入 6.25 万元，个人年消费 3.75 万元。除偿还房贷外家庭其他必要支出为每年 2.5 万元。王先生有一个儿子，今年 10 岁，在上小学。

王先生夫妇的家庭资产有 20 万元存款和一套住房，该房价值 300 万元，有房贷余额 70 万元。

王先生家庭的风险保障目标是：

- 1) 保留应急基金现值 10 万元；
- 2) 若王先生夫妇中有人遭遇不幸，临终与丧葬费用开支现值为 8 万元；
- 3) 若王先生夫妇中有人遭遇不幸，遗属能保持目前生活水平直到退休；
- 4) 王先生 60 岁退休，李女士 55 岁退休，二人均希望届时可以准备好各 80 万元养老基金；
- 5) 儿子 20 岁时能够有 100 万元教育基金，保证出国深造费用。

假设收入年增长率为 7%，年通货膨胀率为 4%，贴现率为 5%，收入和支出均发生在期初。王先生夫妇对家庭债务的承担比例均为 100%。

1、根据生命价值法计算，王先生需要的寿险保障约为（ ）。(答案取最接近值)

- A. 264 万元
- B. 287 万元
- C. 364 万元
- D. 329 万元

答案：B

解析：根据生命价值法，王先生需要的寿险保障=工作期间收入的现值-工作期间支出的现值。一般情况下，收入为期末年金，但是注意该题目明确说“收入和支出均发生在期初”。工作期间收入的现值为， $n=60-40=20$ ， $I=5\%$ ， $PMT=18$ ，期初年金， $g=7\%$ ，得到 $PV=433.2$ 。工作期间支出的现值为， $n=60-40=20$ ， $I=5\%$ ， $PMT=8$ ，期初年金， $g=4\%$ ，得到 $PV=146.3$ 。王先生需要的寿险保障=工作期间收入的现值-工作期间支出的现值= $433.2-146.3=286.9$ 万元。选择 B。

2、为了保障各项目标的实现且不出现现金缺口，根据遗属需求法，王先生目前的寿险保障需求为（ ）。(答案取最接近值)

- A. 159 万元
- B. 144 万元
- C. 123 万元
- D. 88 万元

答案：C

解析：按照遗属需求法，王先生遗属为李女士和儿子，他们的各种需求有：①应急基金 10 万元②临终与丧葬费用开支 8 万元③遗属能保持目前生活水平直到退休， $n=55-35=20$ ， $I=5\%$ ， $PMT=-(2.5+3.75)=-6.25$ ，期初年金， $g=4\%$ ，得到 $PV=114.31$ 。④李女士退休时 80 万元养老基金的现值为 $n=55-35=20$ ， $I=5\%$ ， $PMT=0$ ， $FV=80$ ，得到 $PV=30.15$ 。⑤儿子 20 岁时能够有 100 万元教育基金的现值为 $n=20-10=10$ ，

$I=5\%$, $PMT=0$, $FV=100$, 得到 $PV=-61.39$ 。⑥房贷 70 万元, 因此, 需求一共为 $10+8+114.31+30.15+61.39+70=293.85$ 。供给有: ①存款 20 万元②李女士工作收入, $n=55-35=20$, $I=5\%$, $PMT=6.25$, 期初年金, $g=7\%$, 得到 $PV=-150.43$, 因此, 供给合计为 $20+150.43=170.43$ 。遗属需求法, 李女士和儿子共需要 $293.85-170.43=123.42$ 万元。选择 C。

3、从现金需求的角度考虑, 李女士目前的寿险需求为 ()。(答案取最接近值)

- A. 0 元
- B. 70 万元
- C. 88 万元
- D. 68 万元

答案: C

解析: 从现金需求的角度考虑, 李女士目前的寿险需求为①应急基金 10 万元②临终与丧葬费用开支 8 万元③由于题目明确“王先生夫妇对家庭债务的承担比例均为 100%”, 所以李女士承担房贷 70 万元。合计 $10+8+70 \times 100\%=88$ 。选择 C。

请根据以下信息, 回答第 4-6 题

某企业共有职工 20,000 人, 2018 年购买了某保险公司的团体医疗费用保险, 每个被保险人的起付线为 3 万元, 给付上限为 15 万元, 补偿比例为 95%。已知该企业 2018 年获得保险公司赔付的职工有 50 人, 保险公司共赔付医疗费用 95 万元。2019 年, 企业欲续保该险种, 保险公司使用“简单纯保费=标准简单纯保费* W_1 +经验保费* W_2 ”公式进行纯保费计算(其中经验保费系数 W_2 为 80%, 且 $W_1+W_2=1$), 并在此基础上计算总保费。

4、根据续保时该公司纯保费计算方式, 结合保费影响因素判断, W_2 的大小主要取决于什么因素? ()

- A. 团体的规模, 且规模越大 W_2 越大
- B. 团体的规模, 且规模越大 W_2 越小
- C. 上年度理赔额, 且理赔额越高 W_2 越大
- D. 上年度理赔额, 且理赔额越高 W_2 越小

答案: A

解析: 简单纯保费=标准简单纯保费* W_1 +经验保费* W_2 , 标准简单纯保费是表定费率法, 经验保费是经验费率法, 所以该定价法为混合费率法。 W_2 是经验保费的权重, 经验费率法下的定价假设因素主要为团体成员特点(如性别、年龄、行业/职业、团体规模等), 当团体规模越大, 经验保费越稳定, 所以经验保费的权重应该越重。选择 A。

5、保险公司测算该企业 2019 年度保费时使用的方法为 ()。

- A. 表定费率法
- B. 经验费率法
- C. 混合费率法
- D. 手册费率法

答案: C

解析：简单纯保费=标准简单纯保费*W1+经验保费*W2，标准简单纯保费是表定费率法，经验保费是经验费率法，所以该定价法为混合费率法。选择 C。

6、假设保险公司测算出的标准简单纯保费为人均 80 元，经验保费为人均 100 元，附加保费为总保费的 25%。不考虑其他因素，该企业 2019 年度的人均总保费为（ ）。

- A. 120 元
- B. 96 元
- C. 107 元
- D. 128 元

答案：D

解析：简单纯保费=标准简单纯保费*20%+经验保费*80%=80×20%+100×80%=96 元。附加保费为总保费的 25%，总保费为简单纯保费 96 加上附加保费，所以(96+附加保费)×25%=附加保费，解得附加保费为 32 元，总保费=96+32=128 元。选择 D。

请根据以下信息，回答第 7-8 题

王先生为房屋投保了一年期家庭财产综合保险，房屋的保额为 120 万元，室内财产的保额为 30 万元。王先生的家庭财产中有一件从某拍卖机构拍得的艺术品，价值 40 万元。

7、保险期限内发生保险事故导致室内财产损失 45 万元，其中室内家具电器等财产损失 5 万元，艺术品损毁 40 万元。若出险时保险责任范围内的室内财产总值 60 万元，保险公司应该承担的赔偿额为（ ）。

- A. 5 万元
- B. 2.5 万元
- C. 22.5 万元
- D. 45 万元

答案：A

解析：艺术品不是家庭财产综合保险的可保财产。室内财产采用第一损失赔偿，室内家具电器等财产损失 5 万元，小于保额 30 万元，所以赔偿额为 5 万元。选择 A。

8、王先生还单独为艺术品在某外资保险公司投保了财产保险，约定保险价值和保险金额均为 50 万元，若保险期限内发生保险事故使得艺术品损毁 30%，保险公司应赔偿（ ）。

- A. 50 万元
- B. 40 万元
- C. 15 万元
- D. 12 万元

答案：C

解析：王先生投保时双方约定艺术品的保险价值和保险金额，属于定值保险。定值保险的赔偿金额=保险价值×损失比例，保险公司应赔偿 50×30%=15 万元。

请根据以下信息，回答第 9-12 题

ABC 人寿保险公司于 1998 年注册成立，注册资本 15 亿元人民币，公司的业务范围涵盖了包括人寿保险、健康保险、意外伤害保险、养老保险在内的各类保险业务。公司在全国有 36 家省级分公司，181 家中心支公司，1,033 家营销服务部，搭建了几乎覆盖全国所有省、市、自治区的机构网络。公司内外勤人员超过 37 万人。ABC 公司和其子公司近三年的偿付能力充足率都超过了 160%。

9、ABC 公司核保索赔部经过分析近 5 年的经营数据，认为有必要加强财务核保来抑制道德风险，降低赔付率，从而使公司业务朝健康方向发展。以下核保项目中，不属于主观风险评估的是（ ）。

- A. 对投保人支付保费的能力进行审查
- B. 对被保险人和投保人之间是否存在保险利益进行审查
- C. 对被保险人的职业进行审查
- D. 对投保人的投保动机进行审查

答案：C

解析：主观风险评估着重于审核投保人的投保动机，主要包括投保单核保和财务核保。投保单审核是否具有保险利益，投保人、被保险人和受益人之间的关系是否合乎逻辑等，财务核保是通过调查投保人财务状况，判断投保动机、保额与保费是否适当，对支付保险费的能力、对投保金额的评估也是财务核保的内容。以上都是防止道德风险和对客户负责的必要工作。A、B、D 都属于主观风险评估。C 属于客观风险评估中的非医疗核保，选择 C。

10、ABC 公司 6 个月前组织了一批精算师建立起复杂的风险量化模型，经反复计算发现，公司最大的风险来源于保险风险。下列因素中，会因定价不足导致保险风险的有（ ）。

- ①在设计死亡保险产品时使用的死亡率远低于实际发生的死亡率
 - ②在设计保险产品时使用的费用率远低于实际发生的费用率
 - ③在设计保险产品时使用的利率远低于实际市场利率
 - ④在设计保险产品时使用的发病率远低于实际发生的发病率
- A. ①、②、③、④
 - B. ①、②、④
 - C. ③
 - D. ①、③、④

答案：B

解析：保险风险指的是死亡率、疾病率、赔付率、退保率等精算假设的实际经验与预期发生偏离而造成损失的风险。如果在设计保险产品时使用的利率远低于实际市场利率，利率是折现率，保费定价会比实际要高，所以对于保险公司而言不会造成风险。其他三项都使得保险公司赔付大于预计赔付，所以会造成风险。选择 B。

11、ABC 公司准备将一个新产品的部分风险转嫁给再保险公司，再保险公司要求 ABC 公司提供各个保单的风险净额作为再保险保额的基数。风险净额的正确计算方法为（ ）。

- A. 风险净额=死亡保险金-保单价值准备金-退保费
- B. 风险净额=死亡保险金-现金价值

- C. 风险净额=死亡保险金-退保价值
D. 风险净额=死亡保险金-责任准备金

答案：D

解析：风险保额=死亡保险金-现金价值。表示保险人所给付的死亡保险金中，除了保单持有人自己的贡献外，保险人所承担的部分。风险净额=死亡保险金-责任准备金，表示保险人在履行给付责任时，除了保单现有的准备金之外，还应当支付多少。选择 D。

12、随着我国逐步放宽保险公司的投资渠道，ABC 公司做出了相应的资金运用方向调整。以下调整中违反有关监管规定的包括（ ）。

①增加权益类资产投资，在新购入的上市公司股票中，有两支是 ST（“特别处理”）股票

②向自己的客户提供个人保单质押贷款

③存款于一家目前国内实力排名第二的信托投资公司

④去年年底，控股了一家国内连锁大型商场

- A. ①、②、③
B. ②、④
C. ①、③、④
D. ②、③、④

答案：C

解析：《保险资金运用管理办法》第十八条：保险集团（控股）公司、保险公司从事保险资金运用，不得有下列行为：

（一）存款于非银行金融机构；（所以③违反了有关监管规定）

（二）买入被交易所实行“特别处理”、“警示存在终止上市风险的特别处理”的股票；（所以①违反了有关监管规定）

（三）投资不符合国家产业政策的企业股权和不动产；（另外《保险资金运用管理办法》第十四条规定实现控股的股权投资应当限于：保险类企业、非保险类金融企业以及与保险业务相关的企业，所以④违反了有关监管规定）

（四）直接从事房地产开发建设；

（五）将保险资金运用形成的投资资产用于向他人提供担保或者发放贷款，个人保单质押贷款除外；（所以②没有违反有关监管规定）

（六）中国保监会禁止的其他投资行为。

所以答案选 C。

请根据以下信息，回答第 13-15 题

去年 12 月份王先生发生交通事故，被送往医院后花费医疗费用 4.2 万元，但仍不幸去世。王先生身故时拥有的有效保单情况如下表：

A 保险公司个人意外伤害保险	保额 30 万元
A 保险公司团体定期寿险（单位购买）	保额 10 万元，受益人为父亲
B 保险公司个人住院医疗费用保险	免赔额 2,000 元，给付比例 80%，保单限额 5 万元

13、王先生身故后 A 保险公司应赔付的金额是（ ）。

- A. 5 万元

- B. 10 万元
- C. 30 万元
- D. 40 万元

答案：D

解析：王先生发生交通事故死亡，所以符合个人意外伤害保险和团体定期寿险的理赔范围，所以一共赔付 $30+10=40$ 万元。选择 D。

14、B 保险公司应赔付的金额是（ ）。

- A. 0 元
- B. 32,000 元
- C. 33,600 元
- D. 42,000 元

答案：B

解析：花费医疗费用 4.2 万元，免赔额 2,000 元，给付比例 80%，保单限额 5 万元，所以 $(4.2-0.2) \times 80\%=3.2$ 万元 < 5 万元，所以赔偿为 3.2 万元。选择 B。

15、若王先生生前欠单位 6 万元，且除父亲外还有妻子和女儿，则 A 保险公司团体保险赔偿金的分配方式为（ ）。

- A. 10 万元全部归王先生的父亲所有
- B. 10 万元归王先生的父亲、妻子和女儿所有
- C. 4 万元归王先生的父亲所有，6 万元归王先生的单位所有
- D. 4 万元归王先生的父亲、妻子和女儿所有，6 万元归王先生的单位所有

答案：A

解析：A 保险公司团体定期寿险（单位购买）受益人为王先生父亲，所以 10 万元保险赔偿金归王先生父亲所有，不需要偿还单位，妻子和女儿也没有权利得到该赔偿金。选择 A。

16、对被保险人因健康原因（疾病、意外伤害等）引起的费用支出或收入减少等损失提供补偿或给付的人身保险产品是（ ）。

- A. 健康保险
- B. 年金保险
- C. 人寿保险
- D. 意外伤害保险

答案：A

解析：健康保险：保险公司对被保险人因健康原因（疾病、意外伤害等事故）或者医疗行为的发生，给付（补偿费用支出或收入减少）保险金的保险。年金保险：以被保险人生存为给付保险金条件，并按约定的时间间隔分期给付生存保险金的人身保险。人寿保险：以人的寿命为保险标的的人身保险。意外伤害保险：被保险人在保险有效期间，因遭遇非本意的、外来的（非身体内部原因）、突然的意外事故，致使其身体遭受伤害而伤残或死亡时，保险人依照合同约定给付保险金的保险。所以选 A。

17、小王购买了一份医疗保险，该保单的免赔额为 600 元，给付比例为 80%，保单限额 5 万元，保险期间为 2018 年 1 月 1 日到 2018 年 12 月 31 日，责任期限为

90天。小王2018年12月1日住院治疗，2019年1月31日出院，发生的保险责任范围内的医疗费用为8,000元，则保险人应承担的医疗费用为（ ）。

- A. 0元
- B. 6,400元
- C. 5,920元
- D. 2,960元

答案：C

解析：2018年12月1日发生在保险期间内，2018年12月1日到2019年1月31日在责任期限90天内，所以承担医疗费用 $(8,000-600) \times 80\% = 5,920$ 。选择C。

18、刘成的父亲和祖父都死于心脏病，受此影响，5年前刘成向ABC保险公司购买了保额20万元的重大疾病保险，但未如实告知家族病史。刘成的工作单位为其缴纳社会医疗保险，并为每位员工投保了保额3万元的团体补充型医疗费用保险。3个月前，刘成经诊断确定罹患中晚期恶性肿瘤，并且接受了保守治疗，医疗费用一共8万元，其中社会保险负担了6万元。刘成可以获得的保险理赔包括（ ）。

- ①20万元重大疾病保险金
- ②3万元医疗保险金
- ③17万元重大疾病保险金
- ④2万元医疗保险金

- A. ①、②
- B. ①、④
- C. ②、③
- D. ④

答案：B

解析：重疾险一般是给付型的保险，所以赔偿20万元。投保人虽然违反了告知义务，但是因为是5年前，根据不可抗辩条款合同成立起超过2年，保险人不得解除合同。所以若符合保险责任保险公司仍需要赔偿。补充型医疗费用保险是补偿型的保险，是在社保负担后承担责任，即 $8-6=2$ 万元。选择B。

19、2017年3月5日王先生为妻子张女士投保了一份30年期的重大疾病保险，保单含身故给付责任，指定其养子小王为保单的受益人。以下情形中保险公司需给付保险金的是（ ）。

- A. 保险期限内张女士因患普通疾病发生数量可观的治疗费用
- B. 保单生效30年后张女士未患重大疾病且仍然生存
- C. 张女士在本合同成立或合同效力最后恢复之日起二年内自杀
- D. 保险期限内张女士发生车祸意外身故

答案：D

解析：A项，患的是普通疾病，且未死亡，所以不给付保险金。B项，未患重疾且未死亡，不给付保险金。C项，根据自杀条款，在合同成立或合同效力最后恢复之日起两年内自杀保险公司不给付保险金。D项，因为保单含身故给付责任，所以车祸意外身故也需要给付保险金。选择D项。

20、王子画希望得到较好的医疗保险保障，特向理财师咨询，理财师以下说法中正确的是（ ）。

①一般而言，实务中社会基本医疗保险与费用补偿型商业医疗保险两者的费用责任范围一致，基本医疗保险先予补偿后，余下的部分由费用补偿型商业医疗保险承担责任

②补偿型医疗保险和给付型医疗保险各有优势，两者结合能提供更充分的保障

③给付型医疗保险受医疗费用目录的限制

④补偿型医疗保险在应对大额医疗费用风险方面更加经济可行

⑤在保费水平相同的情况下，提高免赔额，可以适当提高保险金额

⑥高免赔额的设定更倾向于日常医疗费用的保障而不是高额医疗费用的保障

A. ①、②、③

B. ⑤、⑥

C. ①、②、④、⑤

D. ①、②、④、⑥

答案：C

解析：给付型险种不适用损失补偿原则，可以在基本医疗保险的基础之上提高保障水平，不受报销范围的限制，可以拓宽保障范围。所以③错误。高免赔额的设定更倾向于大额医疗费用的保障，低免赔额的设定更倾向于日常医疗费用的保障，所以⑥错误。选择C。

21、王先生为其60岁的父亲购买了一份重大疾病保险，保险金额20万元，续保3年后，其父亲不幸患脑中风丧失语言机能生活无法自理，期间王先生交纳保费共计54,480元，父亲患病后支出医疗费用共计7万元。王先生向保险公司提出赔付申请，保险公司应给付（ ）。

A. 20万元

B. 5.448万元

C. 7万元

D. 12.448万元

答案：A

解析：重疾险一般是给付型的保险，不是补偿型保险，不考虑实际花费，所以赔偿20万元。

22、徐某是高级技术人员，单位为其投保了失能收入损失保险，半年后由于意外事故导致脑部伤残，无法胜任原工作，仅能从事简单的文件收发工作，徐某月工资由8,000元下降至2,000元。当单位为其投保的失能收入损失保险采取以下哪种完全失能界定方式时，徐某能按完全失能获得保险给付？（ ）

A. 任意职业完全失能

B. 原本职业完全失能

C. 任意职业完全失能或原本职业完全失能

D. 任何界定方式下，徐某都不能认定为完全失能

答案：B

解析：原本职业完全失能：当被保险人无法从事原本职业的大部分工作时，被视为原本职业完全失能。当单位为其投保的失能收入损失保险采取原本职业完全失能界定方式时，徐某能按完全失能获得保险给付。所以选择B。

23、2016年1月，建筑工人老张购买了一份保险期限为5年的失能收入损失保险，免责期为4个月，给付期为3年，全残给付比例为70%。2018年2月初，老张在施工过程中不幸受伤，导致部分残疾。2018年5月，老张经过治疗得到初步恢复，但不得不从事更简单的工作，月收入由原先的4,000元降为2,500元，没有其他伤残收入来源的情况下，老张2018年能够得到的保险给付金额为（ ）。

- A. 4,200元
- B. 7,350元
- C. 11,550元
- D. 19,600元

答案：B

解析：月领部分失能收入保险金=（月保障工资-失能后月收入）×替代比例-其他收入=（4,000-2,500）×70%-0=1,050元，2018年2月初老张残疾，免责期为4个月，所以2018年6月初到12月末共7个月，故 $1,050 \times 7 = 7,350$ ，选择B。

24、长期护理保险保费的决定因素有（ ）。

- ①被保险人的年龄
- ②被保险人的健康状况
- ③被保险人的既往病史
- ④保单给付金额

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

答案：A

解析：①、②、③、④都会影响长期护理保险保费。选择A。

25、关于医疗保险的等待期，以下叙述错误的是（ ）。

- ①设置等待期的目的是限制小额索赔
- ②等待期内退保，投保人可全额收回已交保费
- ③对于可续保的保单来说，等待期只适用于第一个保单年度，续保年度一般不再有等待期
- ④等待期内非因意外伤害引起的保险事故，保险人不承担给付保险金的责任

- A. ②、③
- B. ①、②
- C. ③、④
- D. ①、④

答案：B

解析：健康保险，如医疗费用保险、重大疾病保险，往往在保险责任条款中规定保单生效后的一定期间内，如90天或180天内的疾病事故不承担保险责任。这个期间即为“等待期”。等待期对于减少个人投保中逆选择、控制道德风险，从而控制健康保险的成本与保费水平有着重要作用。等待期只适用于非意外导致健康风险的第一个保单年度。意外导致的健康风险责任承担不适用等待期条款，健

康保险续保年度也不再适用等待期条款。所以③、④正确。设置等待期限制不了小额索赔，免赔额可以限制，①错误。等待期内退保，投保人也需扣除一定费用后收回已交保费，不可能全额收回。所以②错误。选择 B。

26、下列费用在机动车交通事故责任强制保险的死亡伤残赔偿限额项下负责赔偿的是（ ）。

- ①受害人误工费
- ②受害人住院伙食补助费
- ③受害人的被抚养人生活费
- ④受害人诊疗费

- A. ①、④
- B. ②、③
- C. ①、③
- D. ②、④

答案：C

解析：死亡伤残赔偿限额下负责赔偿的有赔偿丧葬费、死亡补偿费、受害人亲属办理丧葬事宜支出的交通费用、残疾赔偿金、残疾辅助器具费、护工费、康复费、交通费、被抚养人生活费、住宿费、误工费、被保险人依照法院判决或者调解承担的精神损害抚慰金。医疗费用赔偿限额下负责赔偿的有赔偿医药费、诊疗费、住院费、住院伙食补助费，必要的、合理的后续治疗费、整容费、营养费。所以①、③正确，②、④错误，选择 C。

27、2018 年 8 月陈先生投保了意外伤害保险，保额 10 万元，保险期限内发生一次重大车祸事故，导致身体多处伤残，根据人身保险伤残评定标准，各处伤残赔偿如下：左手部伤残给付比例为 10%，左眼部伤残给付比例为 20%，右腿部伤残给付比例为 50%，则陈先生可获得保险理赔额（ ）。

- A. 5 万元
- B. 8 万元
- C. 7 万元
- D. 10 万元

答案：A

解析：同一事故导致多处伤残：等级不同，取最大一项伤残比率；等级相同，晋升一级。不同事故导致同一伤残：取最大一项伤残比率。不同事故导致不同伤残：不同伤残比率相加。该题目属于同一事故导致多处伤残：等级不同，取最大一项伤残比率，所以 $10 \times 50\% = 5$ 万元。选择 A。

28、下列各项属于普通意外伤害保险赔偿范围的是（ ）。

- ①突然停电后，被保险人凭经验认为会长时间停电，因而未切断电源就修理线路，因修理过程中恢复供电触电身亡
- ②轮船触礁下沉，由于没有足够的救生衣，被保险人溺亡
- ③银行员工在遭遇银行抢劫事件时被歹徒刺杀身亡

- A. ①、②
- B. ①、③
- C. ②、③

D. ①、②、③

答案：D

解析：意外伤害保险：被保险人在保险有效期间，因遭遇非本意的、外来的（非身体内部原因）、突然的意外事故，致使其身体遭受伤害而伤残或死亡时，保险人依照合同约定给付保险金的保险。①、②、③都是非本意的、外来的（非身体内部原因）、突然的，所以都正确。选择D。

29、陈某向甲保险公司投保了家庭财产综合保险，其中室内财产的保额为2万元。保险期间内，陈某家中热水器漏电引发火灾，导致热水器损失1,500元，电视机损失5,000元，电冰箱损失2,000元，家具损失5,500元。甲保险公司应赔偿（ ）。

A. 0元

B. 12,500元

C. 14,000元

D. 20,000元

答案：B

解析：下列损失、费用，保险人不负责赔偿：家用电器因或超电压、碰线、漏电、自身发热等原因所造成的自身损毁，但发生燃烧造成火灾的除外。所以共赔偿 $5,000+2,000+5,500=12,500$ 元，小于2万元，选择B。

30、2018年6月10日，王某为爱车向某保险公司投保了车辆损失险、第三者责任险，保险期限均为1年，车辆损失险保额20万元，第三者责任险限额10万元。2019年1月10日，王某与李某的车辆相撞，造成两车损失共计5万元。交管部门认定系王某操作失误造成此次事故，应对事故负全责。案发后，王某向保险公司提出索赔。以下叙述错误的是（ ）。

①对王某造成的李某车辆的损失，保险公司应在交强险赔付后，在第三者责任险的责任限额内予以赔偿

②对王某车辆的损失，车辆损失保险应予赔偿

③因王某操作失误造成此次事故，保险公司对王某造成的李某车辆的损失在第三者责任险项下可不予赔偿

④因王某操作失误造成此次事故，车辆损失保险对王某车辆的损失可不予赔偿

A. ①、④

B. ②、③

C. ①、②

D. ③、④

答案：D

解析：第三者责任险的保险：在保险期间内，被保险人或其允许的合法驾驶人在使用保险车辆过程中发生意外事故，致使第三者遭受人身伤亡和财产的直接损毁，依法应由被保险人承担的经济赔偿责任。机动车损失保险：保险车辆遭受保险责任范围内的自然灾害或意外事故造成保险车辆本身损失，保险人依照保险合同的规定给予赔偿的一种保险。操作失误在第三者责任险的保险和机动车损失保险都不是除外责任。所以③、④错误。选择D。

31、张女士想投保家庭财产综合保险，以下物品属于承保范围的是（ ）。

A. 纯金首饰

- B. 古董字画
- C. 音响设备
- D. 名贵兰花

答案：C

解析：家庭财产综合保险不保财产常见的有珠宝、藏品、有价证券等，可保财产包括房屋及其室内附属设备（如固定装置的水暖）、室内装潢、室内财产（如电器、家具）。选择C。

32、家庭财产两全保险与家庭财产综合保险的主要区别在于（ ）。

- A. 保险标的不同
- B. 保险责任不同
- C. 适用范围不同
- D. 前者的保险费来源于保险储金的利息，后者直接交纳保险费

答案：D

解析：家庭财产两全险是一种具有经济补偿和到期还本性质的险种。家庭财产两全险的保险财产、保险责任、适用范围等方面与家庭财产综合保险相同。家庭财产两全保险的投保人根据保险金额一次性交纳保险储金，保险人将保险储金的利息作为保费。保险期满后，无论保险期内是否发生赔付，保险人都将如数退还全部保险储金。家庭财产综合保险直接交纳保险费。选择D。

33、以下四个团体中哪些符合购买团体保险的条件？（ ）

- ①天津某小学的全体教职人员
- ②浙江大学金融与保险学系所有教师的家属
- ③富士康工厂全体工人
- ④外交部全体员工

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

答案：C

解析：对团体人身保险的被保险人的要求：通常，只有正式的、现职的、全职员工才具有参保资格，也可包括员工家属，新进入成员通常必须工作一段时间后才能加入团体保险，允许投保人根据员工流动情况增加或减少被保险人。虽然②是员工家属，但是团体保险中不能只有员工家属。所以②错误，①、③、④正确。选择C。

34、团体保险核保时是否能以对团体的风险选择取代对个人的风险选择，取决于（ ）。

- A. 团体的性质、团体成员的流动性
- B. 团体的参保率、团体的地理位置
- C. 团体的规模、投保金额
- D. 团体成员的组成、团体的财务状况

答案：C

解析：团体人身保险最显著的特点就是用对团体的风险选择来取代对个人的风险选择。保险人在对团体面临的风险进行选择时，在通常情况下，只需对整个团体的可保性做出判断，无需审核每个团体成员的可保性，即用对团体的核保来替代对个人的核保。一般而言，只要投保的团体足够大，在进行团体核保时就只核保团体的风险，而不需要对参保的被保险人进行逐一核保，即无需团体中的单个被保险人提供可保性证明；但是如果投保的团体规模小或参保人数较少(如低于 8 人)，则需要对团体成员进行逐一核保以评价团体的整体风险。再如，对于一些高保额投保，为降低逆选择风险，仍需对高保额的被保险人进行逐一核保。所以团体保险核保时是否能以对团体的风险选择取代对个人的风险选择，取决于团体的规模、投保金额，选择 C。

35、某 IT 公司于 2019 年 10 月投保了一年期的团体保险，2019 年 12 月该企业又新入职了 2 名员工。关于这 2 名员工能否加入该团体保险，以下说法正确的是（ ）。

- A. 2 名新员工不能参加该团体保险计划
- B. 2 名新员工要加入该保险计划，必须要经过个人的严格核保审查
- C. 2 名新员工暂时不能加入被保险人名单，要经过一定工作后才能加入
- D. 2 名新员工应在 2020 年 10 月续保时再加入该团体保险计划

答案：C

解析：对团体人身保险的被保险人的要求：新进入成员通常必须工作一段时间后才能加入团体保险，选择 C。

36、某企业负担全部保费为员工投保了团体定期寿险，某四位被保险人的情况如下：

被保险人	性别	年龄（岁）	保额（万元）
甲	男	24	30
乙	女	24	20
丙	女	48	30
丁	男	48	20

关于四人的保费高低情况，以下说法正确的是（ ）。

- A. 被保险人丁的总保费最高
- B. 被保险人甲的总保费最低
- C. 被保险人甲和丙的保费相同，且高于被保险人乙和丁的保费
- D. 四个被保险人的总保费相同

答案：C

解析：团体保险中，主要由保额来确定保费，甲、丙都是 30 万保额，乙、丁都是 20 万保额，保额越高保费越多，所以被保险人甲和丙的保费相同，且高于被保险人乙和丁的保费。选择 C。

37、关于影响团体人寿保险费率的 因素，其他条件一定时，以下说法中正确的是（ ）。

- A. 团体规模越大保险费率越高
- B. 职业危险程度较高的团体费率较高
- C. 团体成员中女性占的比重越大费率越高

D. 团体成员中年轻人占的比重越大费率越高

答案：B

解析：其他条件一定时，团体规模越大，个人的风险状况对整个团体的影响越小，团体的经验损失率越接近于预计损失率，人均管理成本越低，保险费率也越低，A 错误；不同的险种，团体保险中女性成员的风险不同，对于寿险而言女性的寿命一般长于男性，对于健康险而言年轻女性患病率往往比男性高，因此团体成员中女性比重越大保险费率不一定越高，C 错误；团体中年轻人比重越大，平均健康状况也会较好，团体风险程度降低，预期的理赔赔付率下降，保费也会越低，D 错误。答案选 B。

38、下列团体保险经营行为中符合规定的是（ ）。

①北京某人寿保险公司营业部向注册地和主要经营场所所在地都在西安的某外资公司签发了一份团体健康保险保单，承保其在华所有员工的补充医疗保险，该外资公司大部分员工在上海

②某保险公司在团体保险投保人退保时，要求投保人提供有效证明表明被保险人知悉退保事宜，并将退保金以现金方式支付给投保企业的经办人

③某企业为其员工投保附加配偶子女的团体保险时，保险公司提出要针对这个团体所有雇员的配偶子女的情况来确定一个有效的附加比例

④某保险公司在承保旅行社投保的游客意外伤害保险时，因被保险人变动频繁，保险公司没有要求旅行社提供被保险人名单

A. ③、④

B. ①、③

C. ②、④

D. ①、②

答案：A

解析：团险承保机构应该设立在投保人注册地或住所所在地、主要营业场所所在地、承保时 50%以上被保险人住所所在地、50%以上保费缴纳来源所在地，注册地和主要经营场所所在地在西安，大部分员工在上海，所以北京的保险公司不能承保，①错误；保险公司应在承保时要求投保人提供被保险人同意为其投保团体保险合同的有效证明，且团体保险的退保金应当通过银行等资金支付系统转账至原交款账户，而不是经办人，②错误；在可以附加配偶、子女的团体保险中，若某个团体配偶、子女的参加比例过低的话，为了避免逆选择，保险公司往往需要调查这个团体所有雇员的配偶、子女的情况来确定一个有效的附加比例，③正确；投保时因客观原因无法确定被保险人，或承保后被保险人变动频繁，但是可以通过客观条件明确区分被保险人的团体保险，如游客意外伤害保险，可以不提供被保险人名单，④正确。答案选 A。

39、关于两全保险的特点，以下叙述错误的是（ ）。

A. 具有极强的储蓄性

B. 若投保人中途退保，可以得到一定的退保金

C. 一般有保单贷款选择权

D. 两全保险的成本比较低

答案：D

解析：两全保险的保险责任既包括约定期限内的死亡，又包括期满后的生存，其成本是比较高的，D 错误。答案选 D。

40、关于年金保险的以下说法错误的是（ ）。

- A. 主要用于养老保障
- B. 可以用于子女教育金规划
- C. 与终身寿险使用的生命表不同
- D. 以被保险人身故为保险责任

答案：D

解析：年金保险是以年金领取人生存为给付条件，主要为被保险人提供经济收入保障；寿险是以被保险人身故为保险责任。答案选 D。

41、小李一年前在银行购买了一款分红型保险，该产品是通过增额红利的方式分配红利，购买时的保额是 50,000 元。小李昨天收到了保险公司寄送的分红单，得知今年的分红为 609 元，小李询问现在是否可以支取分红，以下说法正确的是（ ）。

- A. 现在可以提取分红，只要办理提取手续即可
- B. 现在不可以提取分红，分红已用于购买交清增额保险
- C. 现在不可以提取分红，保险公司以增加保额的方式分配了红利
- D. 现在不可以提取分红，分红可以抵交保费

答案：C

解析：红利分配有两种方式：现金红利和增额红利。增额红利是指在整个保险期限内每年以增加保额的方式分配红利，增加的保额作为红利一旦公布，则不得取消，所以小李不可以提取分红。答案选 C。

42、李先生购买的某万能寿险保单在 2017 年 9 月末的账户价值为 9,350 元，10 月份的死亡风险保险费为 150 元、保单管理费为 5 元，均在月初扣除。如果 2017 年 10 月末的账户价值为 9,215 元，则根据当月结算利率换算的有效年利率为（ ）。（假设按月复利）

- A. 2.61%
- B. 2.57%
- C. 2.60%
- D. 2.64%

答案：D

解析：假设该万能寿险的月结算利率为 i ，万能寿险个人账户价值= $[(\text{当期保费}-\text{死亡风险保费}-\text{保单管理费})+\text{上期账户价值}] \times (1+i)$ ，由于万能寿险可以灵活缴费，风险保费和保单管理费可以从账户价值中扣除，所以 10 月末账户价值= $(9,350-150-5) \times (1+i) = 9,215$ ，求得 $i=0.2175\%$ ，因此换算的有效年利率= $(1+0.2175\%)^{12}-1=2.64\%$ 。答案选 D。

43、关于新型寿险产品的精算监管，下列叙述正确的是（ ）。

- A. 保险公司每一会计年度向分红保单持有人实际分配盈余的比例不低于当年全部盈余的 70%

- B. 按照监管部门的规定，投资连结保险仅可以收取初始费用、死亡风险保险费、保单管理费、手续费、退保费
- C. 万能保险账户的特别储备只能来自于实际投资收益与最低保证利率之差的积累
- D. 当万能账户的实际投资收益率小于最低保证利率时，保险公司可以通过减小特别储备弥补其差额

答案：D

解析：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可分配盈余的70%，A错误；投连险可以收取初始费用、买入卖出差价、死亡风险保险费、保单管理费、资产管理费、手续费和退保费用，B错误；万能保险的特别储备不得为负，并且只能来自于实际投资收益与结算利息之差的积累，C错误。答案选D。

44、2018年1月，45岁的李先生购买了一份保险金额为50万元的两年期定期寿险，每年年初交纳保费，保险公司采用的经验生命表中男性45岁和46岁的死亡率分别为0.002413、0.002595，预定利率为3.5%，该保单附加费比例为10%，假设赔付时间为被保险人死亡当年年末，则李先生保单的年交净保费为()。
(答案取最接近值)

- A. 1,287 元
- B. 1,209 元
- C. 1,252 元
- D. 1,343 元

答案：B

解析：本题为两年期定期寿险期交净保费计算，假设每年缴纳的净保费为P，根据保费计算原理，保费折算到购买保险时点的现值=保险赔付折算到购买保险时点的现值。所以 $P + P \times (1 - 0.002413) / (1 + 3.5\%) = 0.002413 \times 500000 / (1 + 3.5\%) + (1 - 0.002413) \times 0.002595 \times 500000 / (1 + 3.5\%)^2$ ，可以计算出来 $P = 1209$ 。答案选B。

45、下列关于投资连结保险的说法错误的是()。

- A. 投资连结保险必须包含一项或多项保险责任
- B. 不可以作为其他险种的附加险
- C. 投资连结保险及投资账户均不得保证最低投资回报率
- D. 投保人承担全部风险，包括保险保障风险和费用风险

答案：D

解析：投保人承担全部投资风险，保险保障风险和费用风险由保险公司承担，答案选D。

46、一般来讲，保险公司的费用有变动费用、半变动费用和固定费用等形式，以下经营成本中，属于变动费用的是()。

- A. 甲保险公司按业务量的8%提取的首年度佣金
- B. 乙保险公司支出的核保系统的设备成本
- C. 丙保险公司向优秀代理人发放的奖金
- D. 丁保险公司支付的办公用房的租金

答案：A

解析：随着业务量的增加而增加的费用为变动费用，如佣金；随着业务量的增加而呈阶梯式增长的费用为半变动费用，如核保费用、代理人奖励；随着业务量增加而保持基本不变的费用为固定费用，如房租，即使有变化也相对较小。答案选 A。

47、XX 保险公司一月份收取的寿险保费共 6,000 万元，其中净保费收入为 5,600 万元，则附加费比例为（ ）。

- A. 5.92%
- B. 6.67%
- C. 7.14%
- D. 11%

答案：B

解析：毛保费=净保费+附加费比例×毛保费，根据公式可以知道 $6,000=5,600+k \times 6,000$ ，求出附加费比例 $k=6.67\%$ 。答案选 B。

48、下列因素中，监管部门对普通型人寿保险产品有严格上限或下限规定的是（ ）。

- A. 预定利率
- B. 预定死亡率
- C. 附加费用率
- D. 失效率

答案：C

解析：监管部门按险种规定产品预定附加费用率的上限，以保证价格的合理性。答案选 C。

49、如果采用趸交保费方式购买 20 年期两全保险，该寿险的责任准备金在保险期限内的变化规律最可能为（ ）。

- A. 由某一数值逐渐增长至总保额
- B. 前期逐渐增长，中后期开始逐渐下降至零
- C. 始终为某一确定的正值
- D. 由总保额逐渐下降至零

答案：A

解析：准备金的本质是客户前期多缴的保费在公司累积的部分，所以以趸缴方式购买的保险，一次性多缴的保费（某一数值）逐渐增长至总保额。答案选 A。

50、2015 年年底李女士向某保险公司投保了一份保额为 30 万元的终身寿险，2019 年年底由于急需资金周转，向保险公司提出退保申请，该保单价值准备金为 15 万元，解约费用为 1 千元，请问李女士退保可以拿回多少钱？（ ）

- A. 15.1 万元
- B. 14.9 万元
- C. 15 万元
- D. 30 万元

答案：B

解析：投保人在退保或解约时，寿险公司返还的金额为该保单的现金价值，现金价值=保单价值准备金-解约费用=15-0.1=14.9万。答案选 B。

51、下列保险销售渠道中，属于“消费者与保险公司零距离”的直接销售渠道的有（ ）。

- ①保险公司专门销售代表
- ②银行保险
- ③保险公司自有网络销售平台
- ④保险代理公司
- ⑤保险经纪人

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

答案：B

解析：直接销售渠道包括：保险公司营业部柜台、专门的销售代表（保险公司的正式员工）、网络销售、电话销售。答案选 B。

52、保险经纪人提供的服务有（ ）。

- ①风险管理
- ②保险安排
- ③协助索赔
- ④协助追偿
- ⑤设计和开发保险产品
- ⑥赔付保险金

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

答案：A

解析：保险经纪人是为客户提供专业化的风险管理服务，涉及投保方案、办理投保手续并具有法人资格的中介机构。保险经纪人为投保人提供的服务有风险咨询、拟定方案、代为投保及代为索赔等，①②③④均是正确的。答案选 A。

53、小李曾是一名保险代理人，不久前他从公司离职，最后代理的一份趸交保费定期寿险保单已交给投保人并出具了保费收据，但未将代收保费交给公司。如果该保单的被保险人在保险期限内身故，保险公司应否承担保险金给付责任？

（ ）

- A. 保险公司未收到保费，所以不承担给付责任
- B. 保费已由代理人代收，保险公司应该承担给付责任
- C. 保费已被代理人挪用，受益人只能要求小李给付保险金
- D. 保费已被代理人挪用，投保人只能要求小李退还保费

答案：B

解析：小李作为一名保险代理人，根据保险人的委托，在保险人授权的范围内代为办理保险业务，因此小李是以保险公司的名义收取的保费，如果被保险人在保险期限内身故，保险公司应该承担保险金给付责任。答案选 B。

54、在寿险公司的核保规则中，下列描述正确的是（ ）。

- A. 凡是影响死亡率的因素都可以成为核保要素
- B. 风险分类较粗可以控制成本，符合大数定律，达到精算公平
- C. 从竞争的角度出发，分类较细可以避免竞争劣势
- D. 定价和核保上同等风险同等对待体现了效率性原则

答案：C

解析：影响死亡率的因素有很多，寿险核保的要素是那些对死亡结果有直接、明确影响的因素，A 错误；细致的风险分类，会对客户达到精算公平，B 错误；定价和核保上同等风险同等对待体现了公平性原则，D 错误。答案选 C。

55、在寿险核保中，被保险人是否需要体检一般取决于（ ）。

- A. 被保险人的性别和投保金额
- B. 被保险人的职业和投保金额
- C. 被保险人的年龄和职业
- D. 被保险人的年龄和投保金额

答案：D

解析：在投保寿险时，保险公司会对不同年龄、不同保额的投保人有不同的体检要求，答案选 D。

56、如果投保普通年金保险的被保险人身体健康、预期死亡率低于平均水平，且其他核保事项均满足条件，保险公司的核保决定是（ ）。

- A. 拒保
- B. 降低费率承保
- C. 按照标准费率承保或降低费率承保
- D. 按照标准费率承保或提高费率承保

答案：D

解析：被保险人身体健康且其他核保事项均满足条件，属于标准体，购买年金产品的保险费率随着死亡率的降低而提高，所以保险公司可以按照标准费率承保或提高费率承保，答案选 D。

57、张越以自己为被保险人于 2015 年 8 月 16 日在某保险公司分别投保了 5 年期 10 万元保额的定期寿险与 1 年期 20 万元保额的意外伤害保险，保单的受益人均约定为张越的弟弟张超。2016 年 4 月 6 日张越遭遇交通事故，不幸身亡。张超在国外已获悉事故的发生，但因故一直未回国办理理赔，3 年后回国向保险公司提出索赔。根据诉讼时效期间的相关规定，保险公司可以给付（ ）。

- A. 0 元
- B. 20 万元意外险保险金
- C. 10 万元定期寿险保险金
- D. 30 万元保险金

答案：C

解析：根据我国《保险法》第二十六条规定，人寿保险以外的其他保险的被保险人或者受益人，向保险人请求赔偿或者给付保险金的诉讼时效期间为二年，自其知道或者应当知道保险事故发生之日起计算；人寿保险的被保险人或者受益人向保险人请求给付保险金的诉讼时效期间为五年，自其知道或者应当知道保险事故发生之日起计算。所以请求定期寿险保险金尚在诉讼时效期间内，可以得到保险金 10 万；请求意外伤害保险保险金超过诉讼时效，无法得到赔偿。答案选 C。

58、保险密度和保险深度是衡量保险业发展情况及成熟程度的两个重要指标。下列关于我国保险市场的说法正确的是（ ）。

- A. 保险密度指某地保费收入占该地国内生产总值（GDP）之比
- B. 目前，我国的保险市场经营主体只有人身保险公司和财产保险公司
- C. 保险密度越高，说明人均保费越高
- D. 保险深度、保险密度高于世界平均水平

答案：C

解析：保险密度指的是按当地人口计算的人均保险费，保险密度越高，说明人均保费越高，A 错误，C 正确；目前我国保险市场的经营主体除了人身险公司和财险公司，还有保险集团控股公司和再保险公司，B 错误；我国目前的保险深度和保险密度均低于世界平均水平，D 错误。答案选 C。

59、A 保险公司是一家人寿保险公司，经某投资银行估值，该保险公司的内含价值（EV）为 5,000 万元，一年的新业务价值为 300 万元，VNB 乘数为 20。该公司的评估价值为（ ）。

- A. 5,000 万元
- B. 6,000 万元
- C. 11,000 万元
- D. 5,300 万元

答案：C

解析：评估价值 $AV = \text{内含价值 } EV + \text{一年新业务价值} \times \text{VNB 乘数}$
 $= 5,000 + 300 \times 20 = 11,000$ （万元），答案选 C。

60、下列关于中国保险市场行为监管的描述中，正确的是（ ）。

- A. 寿险公司可以根据市场竞争的需要自行降低已备案产品的保险费率或扩大保险责任范围
- B. 寿险公司对其代理人在开展业务过程中出现的误导等损害被保险人利益的行为承担责任
- C. 寿险公司可以在业务宣传资料中预测公司的盈利以及保单分红
- D. 寿险公司可以将其保险条款中的某一内容与其他保险公司的类似保险条款进行片面比较以展示自身的优势

答案：B

解析：根据《人身保险公司保险条款和保险费率管理办法》的规定，寿险公司不能自行降低已备案产品的保险费率或扩大保险责任范围，如果变更已经审批或者备案的保险条款和保险费率，改变其保险责任、险种类别或者定价方法的，应当将保险条款和保险费率重新报送审批或者备案，A 错误；保险机构的业务宣传资料应当客观、完整、真实，并应当载有保险机构的名称和地址，C 错误；保险机

构不得将其保险条款、保险费率与其他保险公司的类似保险条款、保险费率或者金融机构的存款利率等进行片面比较，D 错误。答案选 B。

61、小王是 A 保险公司的代理人，为了拓展业务，他向客户发出一封电子信函，内容重点如下：

①A 保险公司即将推出新保单，由于利率变动，保费与满期收益都会比原有保单好，建议客户退保其他公司的保单，换成新发售的保单

②请客户介绍新客户，每介绍一位新客户就送价值 100 元的礼品

③B 保险公司最近发生理赔纠纷，有可能发生集体退保的事情，请客户提醒已在 B 保险公司投保的亲戚朋友尽早去 B 保险公司退保，以免 B 保险公司破产后，求偿无门

④做出一张所有保险公司重大疾病产品的比较表以及保单条款的解释，证明 A 保险公司的重大疾病保单性价比最高

小王发给客户的电子信函内容中违反监管规定的是（ ）。

A. ①、②

B. ①、②、③、④

C. ①、③、④

D. ②、④

答案：B

解析：保险机构不得将其保险条款、保险费率与其他保险公司的类似保险条款、保险费率或者金融机构的存款利率等进行片面比较，①④违反规定；保险机构不得给予或者承诺给予投保人、被保险人、受益人保险合同约定以外的保险费回扣或者其他利益，②违反规定；保险机构不得劝说或者诱导投保人解除与其他保险机构的保险合同，③违反规定。答案选 B。

62、有关人寿保险的规划，以下叙述正确的是（ ）。

①如果家庭还有 15 年房贷按揭，针对房贷的保障应该以未来 15 年的各期还款额加总后的金额为寿险保险金额

②根据倍数法则，家庭的应有寿险保额约为家庭年税后收入的十倍

③计算有子女、有负债的双薪家庭的夫妻保险金额，以现金需求的方式计算出来的保险金额会是最低的

④如果实施遗产税，高净值客户对于终身寿险的需求会增加

A. ①、②

B. ①、③

C. ②、③

D. ②、④

答案：D

解析：如果家庭还有 15 年房贷按揭，针对房贷的保障应该以当前剩余的房贷本金为寿险保险金额，即未来各期还款额的现值而非直接加总，①错误；根据倍数法则，家庭需要的寿险保额约为家庭年税后收入的十倍，保费支出占家庭年税后收入的十分之一，②正确；现金需求=紧急预备金+个人负债额+应承担的家庭负债额+最终支出，与个人收入支出情况及理财目标与家庭生息资产无关，当个人收入较低时，应有保额可能高于生命价值法保额，当家庭生息资产较多、理财目标较低时，可能高于遗属需求法保额，不一定最低，③错误；如果实施遗产税，

那么节税就会成为高净值客户的保障目标，寿险对于遗产税有节税的作用，所以对终身寿险的需求就会增加，④正确。答案选 D。

63、理财师为客户分析、估算寿险保障需求时，下列因素中需要考虑的有()。

- ①客户的各类收入
- ②客户的意外保险保障情况
- ③客户在当年患重大疾病的概率
- ④短期变现压力可能使资产受到的损失

- A. ③、④
- B. ①、③
- C. ①、④
- D. ①、②

答案：C

解析：为客户估算寿险保障需求，不需要考虑意外保险的情况；客户在当年患重疾的概率是规划健康保障需求时要考虑的因素；因此②和③都不需要考虑。答案选 C。

64、理财师在帮客户测算保险保障需求时，以下叙述正确的是()。

- A. 为普通家庭客户设定年度医疗保险保额时，可以建议其以重大疾病医疗费用的国家基本医保个人自付比例为参照值设定保额
- B. 有社会基本医疗保险的客户，对商业医疗保险的保障需求为零
- C. 测算疾病保险需求时，一般先确定希望获得保障的几大重大疾病，加总各大疾病的平均治疗费用后设定疾病保险的保额
- D. 测度商业养老保险需求时，不需要扣除社会基本养老给付和企业年金养老给付额度

答案：A

解析：客户的医疗保险保额大小受到社会基本医疗和社会补充医疗保障水平的影响，但并不是有社会基本医疗保险，商业医疗保险的保障需求就为零，B 错误；测算疾病保险需求时，常以重大疾病平均治疗康复费用为基础，同时考虑 3 至 5 年因重疾产生的净收入损失，C 错误；测算客户商业养老保险需求时，通常将社会基本养老给付额度和企业年金养老给付额度，包括其他可用养老资产作为需求计算的减项，D 错误。答案选 A。

65、理财师在帮助客户进行人寿保险需求测算时，测算客户身故时的现金需求是重要参考因素。下列哪项属于现金需求的测算内容？()

- A. 应急基金
- B. 父母赡养基金
- C. 遗属养老基金
- D. 子女大学教育基金

答案：A

解析：现金需求通常包括紧急预备金、个人负债额、应承担的家庭负债额、最终支出（如丧葬费用）等身故后立即会产生的需求，答案选 A。

66、郭先生夫妇今年初就当前的寿险保障需求进行重新审查时，发现现在的家庭

风险缺口发生了如下变化，根据遗属需求法测算，其中将导致寿险保障需求降低的是（ ）。

- A. 今年初家庭的第一个孩子刚刚降生
- B. 经济下行导致妻子未来几年的年收入降低
- C. 今年初用刚收到的年终奖提前偿还了部分房屋贷款
- D. 今年初母亲患上了糖尿病，预期医药费和护理需求将上升

答案：C

解析：孩子出生会带来更多的需求，如抚养、教育等目标，寿险保障需求会增加；妻子收入降低会造成生活费缺口增加，从而使得寿险保障需求增加；提前偿还部分房屋贷款，未来房贷目标的需求会降低，那么寿险保障需求也会降低；母亲的医药费和护理需求会增加寿险保障的需求。答案选 C。

67、王老先生名下有家族企业，市值达三千万元，理财师小陈建议其尽早开始遗产筹划，并向其阐述保险在遗产规划中的作用。以下叙述中正确的是（ ）。

- ①王老先生过世后，寿险保险金不用缴税，将全额支付给保单的身故受益人
 - ②王老先生过世后会产生包括临终费用等现金需求，保险金可以解决流动性问题
 - ③若王老先生过世后有未清偿债务，保险金首先要用来清偿债务
- A. ①、②、③
 - B. ②、③
 - C. ①、②
 - D. ①、③

答案：C

解析：被继承人生前购买终身寿险，指定继承人为受益人，可以实现家庭和家庭企业的债务规避，也可以实现家庭财富的代际转移和代际保全。③错误。答案选 C。

68、李先生现年 45 岁，是某国有企业的高管，太太为全职主妇，有一个 15 岁的儿子。李先生属于中产阶级，风险属性为风险厌恶型，想为自己购买一款保险产品以保障身故后妻儿的生活，以下产品中最不适合购买的是（ ）。

- A. 分红终身寿险
- B. 投资连结终身寿险
- C. 两全万能保险
- D. 可转换定期寿险

答案：B

解析：投资连结险由投保人承担全部投资风险，更适合于有一定风险承受能力与投资经验的中高收入阶层，李先生是风险厌恶型，因此 B 是这四个选项中最不适合李先生的产品。答案选 B。

69、吴先生 45 岁，任某企业的首席执行官，预计 60 岁退休，企业为其提供了一份关键人物保险计划，内容包括：如果吴先生在退休前身故，则给付其家属 200 万元身故保险金；如果吴先生生存到 60 岁退休，他本人可以领取 100 万元满期保险金，假设给付额为保险金额，此计划最有可能是交费 15 年期的（ ）。

- A. 保额 100 万元的终身寿险和保额 100 万元的两全保险的组合
- B. 保额 200 万元的定期寿险和保额 100 万元的两全保险的组合

- C. 保额 200 万元的终身寿险和保额 100 万元的两全保险的组合
D. 保额 100 万元的定期寿险和保额 100 万元的两全保险的组合

答案：D

解析：根据题中描述可知，该保险计划中，既保生又保死，因此可以判断是两全保险，同时由给付额为保险金额可以知道两全保险的保额为 100 万，所以如果吴先生退休前身故，家属可以获得 100 万的身故保险金。但是该计划显示如果吴先生退休前身故，家属可以获得 200 万元的保险金，所以可以判断出该计划中还有一个保额为 100 万的 15 年定期寿险。答案选 D。

70、某企业家年近 55 岁，担心出台遗产及赠与税，希望能够利用人寿保险降低遗产税并准备遗产税金。理财师提供的以下建议中正确的是（ ）。

- ①购买高额的意外伤害保险可以以最低的保费降低遗产税
②购买人寿保险的保险费可以抵交遗产税
③用以准备遗产税的保险产品应该是传统的终身寿险
④如果资金充足，应建议客户购买两全保险，既可提供全面保障，又能降低遗产额

- A. ①、②、④
B. ①、③
C. ③、④
D. ③

答案：D

解析：意外伤害保险不是人寿保险，①错误；不是保费可以抵交遗产税，而是死亡保险金可以用来缴纳遗产税，②错误；两全保险相当于“定期寿险”加上“年金保险”，作为遗产传承规划的工具作用不明显，不应建议客户购买，④错误。答案选 D。



员工福利与退休规划

请根据以下信息，回答第 1 - 5 题

张先生夫妇自营一家小超市，2019 年的收入为 20 万元。2020 年初，张先生年满 40 岁，张太太年满 40 岁。从 2020 年开始，二人均参加国家基本养老保险，以当地上年度年社平工资作为缴费基数，缴费比例为 20%，其中 8% 计入个人账户，缴费额于年底一次性进入个人账户。

张先生夫妇退休规划：

1. 退休后第一年生活支出对退休前一年生活支出的替代率为 60%，之后生活支出随通货膨胀增长，年初支付。
2. 退休后张先生夫妇每年承担 5 万元的医疗支出费用，年初支付。
3. 退休时留有紧急预备金 10 万元。（届时值）
4. 张先生从 2020 年开始到退休前，家庭每年年末固定投资 6 万元储备养老金。

已知及假设条件：

1. 2019 年社平工资为 3,500 元/月，社平工资和超市收入的年增长率为 4%。
2. 基本养老保险账户的投资报酬率为 4%。
3. 2019 年张先生夫妇的年生活支出为 8 万元，以后随通货膨胀增长，年初发生。
4. 通货膨胀率为 3%。
5. 张先生家庭退休前后的投资报酬率分别为 6% 和 4%。
6. 张先生计划 60 岁和太太一起退休，退休后余寿 20 年。

1、下列哪些因素变化会导致张先生退休规划的测算结果可能出现退休赤字？（）

- ① 预期通货膨胀率上升
- ② 社平工资增长率变大
- ③ 退休前投资报酬率减小
- ④ 未来医疗费用减少

A. ①、③

B. ①、④

C. ②、④

D. ②、③

答案：A

解析：出现退休赤字说明养老供给 < 养老需求，具体原因表现为供给减少或需求增加。如果预期通货膨胀率上升，会导致退休后的开支增加，从而导致养老需求增加，① 正确；社平工资增长率变大，会导致张先生的社保缴费基数增加，使得缴费及未来领取的养老金增加，从而增加养老供给，② 错误；退休前投资报酬率减小，会导致储备养老金的积累速度变慢，降低养老供给，③ 正确；未来医疗费用减少，导致养老需求降低，④ 错误。正确答案为 A。

2、张先生如想利用自住房来增加养老金供给，下列几种方式中可以最终将住房留作遗产的是（）。

- ① 住房反抵押贷款
- ② 住房租换
- ③ 售后回租

A. ①、③

B. ①、②

C. ②

D. ①、②、③

答案：C

解析：可以作为遗产的只能是个人生前的合法财产，即张先生最终可保留房屋的所有权。住房反抵押贷款是将房屋抵押，向业务开办机构申请贷款，自己仅保留居住权，房屋所有权在未来归属于业务开办机构，①错误；售后回租是将房屋卖出后，再重新租回，将获得的款项用于支付养老开支及房租，房屋所有权属于房屋受让人，③错误；②只是将房屋出租，张先生仍拥有房屋所有权。正确答案为C。

3、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. 4,552 元

B. 3,552 元

C. 2,552 元

D. 5,552 元

答案：C

解析：退休前一年社平工资= $3,500 \times (1+4\%)^{20} = 7,668.93$ 元

2020 年张先生基本养老金缴存计入个人账户数额= $3,500 \times 8\% \times 12 = 3,360$ 元。

张先生退休前共缴费 20 年，投资报酬率 4%，社平工资增长率 4%，用 TVM 计算器求得退休时点个人账户积累额为 141,580.26 元（ $n=20, i=4\%, PMT=-3,360, g=4\%$ ，期末年金模式， $FV=141,580.26$ ）

张先生退休第一个月领取的基本养老金= $(7,668.93+7,668.93)$

$/2 \times 20\% + 141,580.26 / 139 = 2,552.35$ ，最接近的为 C 选项。

4、根据退休规划目标，退休时点张先生家庭的退休需求为（）。（答案取最接近值）

A. 239.1 万元

B. 219.1 万元

C. 199.1 万元

D. 259.1 万元

答案：A

解析：（1）退休第一年的生活支出= $8 \times (1+3\%)^{20} \times 60\% = 8.67$ 万元，

退休时点生活支出的总需求为 158.44 万元（ $n=20, i=4\%, PMT=-8.67, g=3\%$ ，期初年金模式， $PV=158.44$ ）。

（2）退休时点医疗费用总需求为 70.67 万元（ $n=20, i=4\%, PMT=-5$ ，期初年金模式， $PV=70.67$ ）

（3）张先生希望退休时有紧急预备金 10 万元。

退休时点张先生家庭的退休需求= $70.67+158.44+10=239.11$ 万元。

A 选项正确。

5、假设张先生夫妇的基本养老金于每年年初领取，领取额不增长，根据张先生夫妇的退休规划，养老金和储备的养老资产按期支付生活支出和医疗费用，紧急预备金在退休后某一年因紧急事项全部支出，该夫妇退休 20 年后可留下遗产（）。

（答案取最接近值）

- A. 171 万元
- B. 149 万元
- C. 129 万元
- D. 109 万元

答案：A

解析：退休后生活支出、医疗费用在预计死亡时点的终值= $229.1 \times (1+4\%)^{20} = 501.99$ 万元（因紧急准备金已支出，第 4 题中计算出的总需求 239.1 万元扣去紧急准备金 10 万元后剩余 229.1 万元）

退休时点储备养老金积累额为 220.71 万元（ $n=20, i=6\%, PMT=-6$ ，期末年金模式， $FV=220.71$ ）

储备养老金和基本养老金在预计死亡时点的终值为 673.13 万元（ $n=20, i=4\%, PV=-220.71, PMT=-0.2552 \times 12 \times 2 = -6.12$ ，期初年金模式， $FV=673.13$ ）（2,552 元为张先生退休后第一个月领取的养老金，张先生妻子养老金领取金额相同，见第 3 题计算结果）

退休 20 年后夫妇二人可留下遗产= $673.13 - 501.99 = 171.14$ 万元，A 选项正确。

请根据以下信息，回答第 6-10 题

某公司的弹性福利计划如下：

缴费：员工按照缴费工资计税基数的 4% 进行缴费，年末一次性进入年金计划账户。公司按照员工缴费基数 4% 缴费，但先进入弹性福利账户，是否存入企业年金计划可由员工在以下三种方案中自主选择。

方案一：弹性账户中的金额全部作为公司缴费在年末一起进入年金计划账户。

方案二：支付 4,800 元购买一揽子商业医疗保险（不享受税收优惠政策），年末一次性缴费，弹性账户不足部分从职工工资代扣，弹性账户超过部分作为公司缴费进入年金计划账户。

方案三：支付 2,400 元购买税优健康保险一份，年末一次性缴费，弹性账户不足部分从职工税前工资代扣，弹性账户超过部分作为公司缴费进入年金计划账户

（根据规定：单位统一为员工购买税优健康保险产品的支出，个人所得税的税前扣除限额为 2,400 元/年）。

公司缴费进入企业年金计划的部分，按员工服务年限设置归属条件：在公司服务满 3 年，归属 40%；满 5 年，归属 60%；满 8 年，归属 100%。

领取：员工满足条件办理退休时可一次性领取企业年金，或者按月每月初领取企业年金，领取 15 年。

假设条件：

- 1、工资增长率为 5%。
- 2、年金账户年收益率为 5%。

6、下列关于该年金计划和弹性福利计划的说法中正确的是（ ）。

- ①年金领取具有 DB 计划的特征
- ②年金缴费具有 DC 计划的特征
- ③该员工年金计划的个人缴费可全额在计算个人所得税时税前扣除
- ④员工选择方案一和方案二时，弹性账户支出均可在计算个人所得税时税前扣除

- A. ①、③
- B. ①、④

C. ②、③

D. ②、④

答案：C

解析：企业年金按缴费基数比例缴费，属于 DC（缴费确定型）模式，②正确，并未明确未来的领取水平，不属于 DB 模式，①错误；个人在不超过本人缴费基数的 4% 标准内的部分，暂从个人当期的应纳税所得额中扣除，③正确；企业年金单位缴费计入个人账户时，暂不缴纳个人所得税，但方案 2 购买商业保险不能税前扣除，④错误。

7、员工王先生今年税前收入 11.4 万元，可扣除专项扣除 1.2 万元和专项附加扣除 1.2 万元，王先生的缴费工资计税基数为 10 万元，王先生的弹性福利选择方案二，则其实际到手收入为（）。（考虑个税与从工资代扣的弹性福利金额，答案取最接近值）

A. 100,980 元

B. 100,180 元

C. 900,800 元

D. 86,000 元

答案：B

解析：单位缴费的部分进入弹性福利账户后购买商业保险，但商业保险在个税前不能税前扣除，因此王先生应就 11.4 万元的税前收入和单位缴费进入弹性福利账户的部分缴纳个人所得税，应纳税所得额

$=114,000+100,000 \times 4\% - 60,000 - 12,000 - 12,000 = 34,000$ 元，应纳税额

$=34,000 \times 3\% = 1,020$ 元。

购买补充医疗保险，弹性账户不足，从员工工资中代扣的数额

$=4,800 - 100,000 \times 4\% = 800$ 元。

王先生的税后可支配收入 = 税前收入 - 三险一金个人缴存额 - 符合税收优惠条件的年金计划个人缴费 - 应纳税额 - 购买补充医疗保险从工资中代扣数额

$=114,000 - 1,020 - 12,000 - 800 = 100,180$ 元。

B 选项正确。

8、员工张先生今年刚进入公司，当年核定缴费基数为 12 万元，且每年按照工资增长率增长，若张先生的弹性福利选择方案一，假设 3 年后张先生离开公司，则其可携带年金账户全部金额为（）。（答案取最接近值）

A. 2.22 万元

B. 2.33 万元

C. 2.44 万元

D. 2.55 万元

答案：A

解析：若张先生选择方案一，则今年个人、单位缴费进入年金计划账户的金额均为 $12 \times 4\% = 0.48$ 万元，3 年后张先生的年金计划账户余额中个人缴费总额与单位缴费总额均为 1.5876 万元（ $n=3$ ， $i=5\%$ ， $PMT=-0.48$ ， $g=5\%$ ，期末年金模式， $FV=1.5876$ ）

3 年后张先生离开公司时，可以携带年金账户中全部个人缴费部分，以及单位缴费部分的 40%，即 $1.5876 + 1.5876 \times 40\% = 2.2226$ 万元。

A 选项正确。

9、员工张先生今年刚进入公司，核定缴费基数为 12 万元，每年按工资增长率增长，若张先生的弹性福利选择方案一，假设 30 年后退休，选择按月领取年金，按照当前我国的税政规则，其每月税后领取额为（ ）。(退休后按月复利，答案取最接近值)

- A. 9,336 元
- B. 9,112 元
- C. 8,612 元
- D. 8,864 元

答案：C

解析：退休时张先生年金计划账户余额为 118.54 万元 ($n=30, i=5\%$, $PMT=-12 \times 4\% \times 2 = -0.96, g=5\%$, 期末年金模式, $FV=118.54$)，退休后按月领取年金，领取 15 年，每月可领取税前年金 9,335 元 ($n=15 \times 12, i=5\%/12, PV=-118.54$, 期初年金模式, $PMT=0.9335$)，根据我国的税政规则，按月领取的年金，全额单独按照工资薪金所得，适用七级月表，则每月税后领取额 $=9,335 - (9,335 \times 10\% - 210) = 8,611.5$ 元，C 选项正确。

10、员工张先生今年刚进入公司，核定缴费基数为 12 万元，每年按工资增长率增长，若张先生的弹性福利选择方案三，5 年后其年金账户积累额为（ ）。(答案取最接近值)

- A. 43,758 元
- B. 45,083 元
- C. 47,055 元
- D. 41,253 元

答案：B

解析：第一年个人与单位年金计划缴费总额 $=120,000 \times 4\% \times 2 = 9,600$ 元
个人与单位缴费 5 年积累增额为 58,344.3 元 ($n=5, i=5\%, PMT=-9,600, g=5\%$, 期末年金模式, $FV=58,344.30$)
税优健康保险 5 年缴存积累额为 13,261.52 ($n=5, i=5\%, PMT=-2,400$, 期末年金模式, $FV=13,261.52$)
5 年后年金账户积累额 $=58,344.3 - 13,261.52 = 45,082.78$ 元，
B 选项正确。

11、以下选项中属于单位福利的是（ ）。

- ①王小姐于本季度末领取的该季度绩效奖金
- ②徐小姐领取的单位补充医疗保险报销金额
- ③林小姐领取的三八妇女节单位发放的购物卡
- ④郭小姐刚刚提取的国家住房公积金

- A. ①、②
- B. ③、④
- C. ①、④
- D. ②、③

答案：D

解析：单位福利是除工资与法定福利外，用人单位自主建立的，为满足员工的生活和工作需要，向员工及其家属提供的一系列保障计划。①属于工资；④属于法定福利；②、③为用人单位自主建立的单位福利。

12、为了更好地挽留人才，S公司的人力资源经理张先生在公司薪酬计划中补充了若干员工福利计划，在向董事会解释上述补充行为时，张先生做出如下陈述，其中错误的是（）。

- A. 某些员工福利计划可以为员工提供风险保障
- B. 某些员工福利计划可以使员工参与企业利润分配
- C. 雇主为某些员工福利计划供款可以享受税收优惠待遇
- D. 员工福利计划可以给予员工更好的物质激励，是对员工贡献的当期补偿

答案：D

解析：员工福利大多数为延期收入，D选项错误。

13、以下关于员工权益的说法中错误的是（）。

- A. 员工预期权益发生在员工履行劳务之后
- B. 员工已归属权益不会因劳动关系终止而撤销
- C. 通常未归属应计权益是员工基于以往为公司提供的服务而获得的，但因未满足受益资格而尚未归属的福利待遇
- D. 员工权益是员工薪酬的组成部分

答案：A

解析：预期权益是基于法定条件和员工履行劳务的情况，将来可能获得的权益增量，发生在员工履行劳务之前，A选项错误。

14、小王今年30岁，计划60岁退休，现任职于一家服装贸易公司，已在该公司工作5年，年收入为8万元。小王刚进入公司就参加了公司建立的企业年金计划，其中个人缴费比例为年收入的5%，公司1:1配款，双方均在年底一次性供款。现小王计划跳槽到一家房地产开发公司任职，该公司也建立了企业年金计划，并且计划内容与服装贸易公司完全一样，小王可携带年金余额至新公司。两家企业年金年投资收益率均为4%，暂不考虑收入增长率。经计算，小王现在跳槽与否，年满60岁退休时企业年金个人账户余额相同，则该房地产开发公司给小王的年薪为（）。（答案取最接近值）

两家公司的企业年金计划	
员工工龄	企业缴费归属比例
2-5年（含2年）	20%
5-10年（含5年）	50%
10年以上（含10年）	100%

- A. 8.33万元
- B. 8.63万元
- C. 8.93万元
- D. 9.23万元

答案：B

解析：先算出始终不跳槽退休时权益的积累量：

$FV(PV=0, n=35, i=4\%, PMT=-8 \times 5\% \times 2)=58.9218$ 万元，根据题干，与即便跳槽，年满 60 岁退休时企业年金个人账户余额相同，故跳槽后退休时的个人账户余额也是 58.9218 万元。

工作满 5 年，现在跳槽时带走的权益个人部分可 100% 全部携带：

$FV(PV=0, n=5, i=4\%, PMT=-8 \times 5\%)=2.1665$ 万元

单位部分可携带 50%：

$2.1665 \times 50\%=1.0833$ 万元，跳槽时可带走的权益合计 3.2498 万元。

跳槽后企业和个人每年合计缴费额

$PMT(n=30, i=4\%, PV=-3.2498, FV=58.9218)=-0.8626$ 万元

所以新工资为： $0.8626/(5\%+5\%)=8.63$ 万元，B 选项正确。

15、杨先生刚满 45 岁，当前年薪为 9 万元，年薪年均增长率为 5%，预计 15 年后退休。公司规定员工退休后可以获得连续 20 年的雇主养老金支付(月初支付)。每月养老金支付方式为：月养老金=最后年薪 \times 2%。养老基金的年投资收益率为 5%，按月复利，则公司对杨先生承诺的未来养老金支付总成本在退休时点的现值是 ()。(答案取最接近值)

A. 54.23 万元

B. 33.29 万元

C. 41.37 万元

D. 26.08 万元

答案：A

解析：杨先生退休前一年年薪为 $9 \times (1+5\%)^{14}=17.82$ 万元，退休后每月初可领取 $17.82 \times 2\%=0.3564$ 万元

未来养老金总成本在退休时点的现值为 54.23 万元 ($n=20 \times 12, i=5\%/12=0.4167\%$, $PMT=0.3564$, 期初年金模式, $PV=-54.23$)

A 选项正确。

16、某国养老保险制度的税收规定如下：

(1) 企事业单位按照规定比例缴付的基本养老保险费免征个人所得税，个人按照规定比例缴付的基本养老保险费允许在个人应纳税所得额中扣除；

(2) 基本养老保险基金结余只能存放在银行或购买国债，而由此产生的利息收入免税并定期转入基金；

(3) 退休后领取的基本养老保险金免征个人所得税。

根据以上三个规定，可知该国养老保险制度的税政规则是 ()。

A. EET

B. EEE

C. TTT

D. ETT

答案：B

解析：(1)、(2)、(3) 分别为缴费环节、投资环节和领取环节，三个环节均为免税，因此该国养老保险制度的税政规则为 EEE，B 选项正确。

17、假定向养老金计划供款 1,000 元在税前列支，运行 30 年，平均投资收益率为 4%，仅对投资收益征税，税率为 20%，则较之于 ETE 税收政策，EET 政策使个人收益提高（ ）。（答案取最接近值）

- A. 8.62%
- B. 7.33%
- C. 14.12%
- D. 16.53%

答案：C

解析：ETE 政策的个人收益= $1,000 \times [1+r(1-t)]^n - 1,000 = 1,000 \times [1+4\% (1-20\%)]^{30} - 1,000 = 1,573$ 元

EET 政策的个人收益= $1,000 \times \{ (1+r)^n - t[(1+r)^n - 1] \} - 1,000 = 1,000 \times \{ (1+4\%)^{30} - 20\%[(1+4\%)^{30} - 1] \} - 1,000 = 1,795$ 元

EET 政策使个人收益提高 $(1,795 - 1,573) / 1,573 = 14.11\%$ ，

C 选项正确。

18、某公司 2018 年度审计报告显示，该公司企业年金 DB 计划的最低养老金负债为 560 万元，已知该公司准备资产价值为 360 万元，则关于该公司 DB 计划准备资产充足性的以下表述正确的是（ ）。

- A. 准备资产过剩
- B. 准备资产充足
- C. 准备资产不足
- D. 条件不全，无法判断

答案：C

解析：DB 计划为待遇确定型计划，最低养老金负债 560=累积给付义务的现值-准备资产价值 360，则累积给付义务现值=920 万，基金化比率=养老准备资产公允价值 360/累积给付义务现值 920<100%，准备资产不足，C 选项正确。

19、于女士所在公司的雇主养老金计划规定：工作满 30 年即可退休，退休后公司承诺每年年初支付养老金，共支付 20 年；养老金支付单位为：年养老金=2%×最后年薪×司龄。于女士 30 年前进入公司工作，当年年薪 2 万元，年薪增长率为 4%，她计划 5 年后退休，根据该计划的规定于女士退休第一年可领取的养老金为（ ）。（答案取最接近值）

- A. 53,120.43 元
- B. 58,245.25 元
- C. 65,238.52 元
- D. 63,568.26 元

答案：A

解析：退休前一年于女士的年薪为 $2 \times (1+4\%)^{34} = 75,886.33$ 元，

退休时于女士的司龄为 35 年，

于女士退休第一年可领取的养老金= $2\% \times 75,886.33 \times 35 = 53,120.43$ 元，A 选项正确。

20、胡先生供职于某中型企业，该企业建立的雇主养老金计划个人无需缴费，规定的退休后待遇领取的计算公式为：养老金/年=最后年薪×1%×司龄，对于该养老金计划的特征，下列表述中正确的是（ ）。

- A. 待遇支付主要由雇主承担，个人只承担部分风险
- B. 需要建立个人账户，支付方式复杂
- C. 雇主有精算和计提准备金的义务，但无需承担投资风险
- D. 养老金待遇多少取决于年薪和司龄

答案：D

解析：胡先生单位的养老金计划为DB型计划，养老金待遇取决于最后年薪与司龄，D选项正确。DB计划的支付风险主要由雇主承担，个人不承担风险，A错误；DB计划不设立个人账户，B选项错误；雇主的支付义务是确定的，需使养老金准备资产不小于累积给付义务，需承担投资风险，C选项错误。

21、某公司原采用平均主义一刀切的员工福利制度，结果75%以上的员工不满意，公司人才流失严重。在不增加年福利费用开支的情况下，人力资源部决定增加更多的福利计划让员工自行选择，这一改革使得公司的人才流失率大幅度降低，出现这一转变的原因在于（）。

- A. 福利管理社会化可降低公司的管理成本
- B. 自助福利计划可以增加员工的工资收入
- C. 自助福利计划可以让员工把更多的精力投入到工作上
- D. 福利项目自选可增加福利效应，增大员工受益程度

答案：D

解析：福利项目自选可以满足不同员工的多样化需求，增大员工受益程度，D选项正确。

22、张先生就员工福利方案的理财要点向理财师进行咨询，理财师的下列说法中错误的是（）。

- A. 争取最大限度获得雇主供款
- B. 用好用足政府税收优惠政策
- C. 将投资报酬率作为唯一的考虑因素
- D. 根据客户个人特征选择最优福利领取方式

答案：C

解析：在选择员工福利方案的时候，实际需求、税收优惠、方案风险和受益方式等都是应当考虑的因素，不能仅考虑投资报酬率，C选项错误。

23、宋先生今年初参加了公司的养老金计划，该计划规定：个人每年末供款5,000元，公司按照1:1的比例配款，双方供款于每年年底一次性计入个人账户，养老金个人账户的年均投资收益率为5%。养老金领取方式有两个选择：

方式一：退休时一次性领取全部积累额；

方式二：退休后每年年初领取生存年金3.2万元，最少10年；如果本人10年内去世，向其配偶或继承人支付10年期内剩余额。

假设宋先生供款至第25年底时符合条件办理退休，退休后的预期余寿为20年，退休后贴现率为4%，忽略税收问题，仅比较领取的养老金在退休时点的价值，宋先生应当（）。（答案取最接近值）

- A. 选择按方式一领取，按此方式退休时点可领取45.23万元
- B. 选择按方式二领取，按此方式领取的养老金在退休时点的现值为47.73万元

C. 选择按方式一领取, 按此方式领取的养老金在退休时点的价值比方式二多 2.50 万元

D. 选择按方式二领取, 按此方式领取的养老金在退休时点的价值比方式一多 1.37 万元

答案: C

解析: 退休时宋先生的个人账户余额为 47.73 万元 ($n=25, i=5\%, PMT=-10,000$, 期末年金模式, $FV=477,271$), 按方式一领取, 可一次性领取 47.73 万元, A 选项错误;

按方式二领取, 在退休时点的现值为 45.23 万元 ($n=20, i=4\%, PMT=3.2$, 期初年金模式, $PV=-45.2286$), B 选项错误;

按方式一领取可比方式二多领取 $47.73-45.23=2.5$ 万元, C 选项正确。

24、下列关于美国 401 (k) 计划的认识, 错误的是 ()。

A. 雇主被强制要求参加该计划

B. 政府对该计划实施延期纳税政策

C. 雇员对个人账户的资金拥有投资决策权

D. 政府对该计划进行监管

答案: A

解析: 401 (k) 为自愿参加的雇主养老金计划, A 选项错误。

25、下列关于我国基本养老保险与企业年金制度的说法中正确的是 ()。

A. 二者的待遇都是国家确保支付的

B. 二者的企业缴费与职工个人缴费都能享受所得税税收优惠 (规定限度内)

C. 二者都是政府经办机构主管

D. 二者都是社会统筹账户与个人账户相结合

答案: B

解析: 国家不确保企业年金的支付, A 选项错误; 企业年金基金资产通过信托合同委托受托人管理, C 选项错误; 企业年金没有社会统筹账户, DB 模式下无个人账户, D 选项错误; 企业和个人缴纳的法定范围内的基本养老保险, 可在所得税前扣除, 企业和个人在规定范围内的企业年金缴存额可在所得税前扣除, 企业缴费进入个人账户的部分免税, B 选项正确。

26、小王今年初和金源有限责任公司签订了为期 3 年的劳动合同。该劳动合同规定企业除了基本养老保险外, 还提供一项雇主福利计划。该雇主福利计划规定: 企业承诺在员工履行合同 3 年期满后一次性支付 9 万元的雇主福利金。若小王在该公司工作了 2 年后由于自身原因离职, 则关于劳资双方对员工福利的以下理解中正确的是 ()。

①由于小王未能按约定履行合同, 离职时便丧失了前两年的基本养老保险相关缴费权益

②由于小王未能按约定履行合同, 离职时没有资格要求企业支付雇主福利金

③企业可以不向小王支付雇主福利金, 若已计提进入福利的过渡账户, 企业可以收回并进行再分配

④小王缴纳的基本养老保险费为未归属应计权益

A. ①、②

B. ①、③

C. ②、③

D. ②、④

答案：C

解析：基本养老保险为法定福利，不会随员工离职而丧失相应权益，①错误；小王离职时未满3年，雇主福利金小王尚未有资格领取，②正确；暂存未归属的单位供款，在员工弃权后可以再分配，③正确；基本养老保险费个人账户余额归属于个人，属于已归属权益，④错误。

27、某公司的企业年金计划规定公司缴费采用综合系数法，年底缴费，缴费公式如下：公司缴费=缴费基数×(职级系数+司龄系数+年龄系数)×承担比例系数，其中缴费基数为当年公司全体员工的月平均工资，职级、司龄和年龄的缴费系数如下表所示：

职级	系数	司龄	系数	年龄	系数
普通职员	0.1	2年以下	0.1	20~25岁	0
部门主管	0.5	2~5年	0.3	26~30岁	0.1
部门经理	1.0	6~15年	0.5	31~40岁	0.3
分公司经理	1.5	16~20年	0.8	41~50岁	0.6
总公司经理	2.5	20年以上	1.2	51~60岁	1.0

王先生是该公司的部门经理，今年38岁，到今年底已积累司龄13年。今年公司全体员工的月平均工资为5,000元。若公司缴费的承担比例系数为70%，则今年年底公司应为王先生缴费（）。

A. 4,200元

B. 5,600元

C. 6,300元

D. 4,900元

答案：C

解析：按照公司缴费=缴费基数×(职级系数+司龄系数+年龄系数)×承担比例系数，今年年底公司应为王先生缴费=5,000×(1+0.5+0.3)×70%=6,300元，C选项正确。

28、我国某制药公司建立的企业年金计划已正常运作3年，2019年企业和职工的企业年金缴费总额合计300万元，已达到法律规定的年度缴费上限，若企业缴费总额也达到了法律规定的年度缴费上限，忽略企业年金相关税费的影响，则2019年该企业的企业年金职工缴费总额为（）。

A. 120万元

B. 140万元

C. 160万元

D. 100万元

答案：D

解析：企业缴费不超过员工工资总额的8%，企业与职工缴款总计不超过12%，根据题意，员工工资总额=300/12%=2,500万元；职工缴费总额=2,500×4%=100万元，D选项正确。

29、下列关于我国企业年金领取方式的说法中错误的是（ ）。

- A. 员工退休时，可以年金形式领取个人账户资金，也可一次性领取
- B. 出国定居人员离境定居前可以一次性领取个人账户资金
- C. 员工跳槽后新就业单位未实行企业年金制度的，员工可一次性领取个人账户资金
- D. 员工去世后，其个人账户资金可作为遗产由其继承人或指定的受益人一次性领取

答案：C

解析：员工跳槽后新就业单位未实行企业年金制度的，原企业年金个人账户可以暂时由原管理机构继续管理，也可以由法人受托机构发起的集合计划设置的保留账户暂时管理，所以C错误。

30、李先生因糖尿病住院发生医疗费用19万元，其中目录内费用14万元，目录外费用5万元。目录内费用80%可由社会统筹报销（不考虑起付线），社会统筹报销封顶线为10万元。目录外费用及目录内未由社会统筹报销的费用可由补充医保报销90%，补充医保报销封顶线为9万元。假设李先生本年度无其他医疗费用发生，则李先生此次医疗费用由补充医保报销的金额为（ ）。

- A. 8.7万元
- B. 8.1万元
- C. 7.1万元
- D. 7.7万元

答案：B

解析：社会统筹报销额度计算： $14 \times 80\% = 11.2$ 万元，大于封顶线10万元，所以社会统筹可报销10万元。补充医疗报销计算： $[5 + (14 - 10)] \times 90\% = 8.1$ 万元，小于封顶线9万元，所以补充医疗可报销8.1万元。选项B正确。

31、国内四家企业分别实行的以下改善和提高员工住房条件的福利项目中，不属于补充住房福利计划的是（ ）。

- A. 国家住房公积金
- B. 现金住房补贴
- C. 提供员工宿舍
- D. 无息购房贷款

答案：A

解析：国家住房公积金属于国家的法定福利，不属于补充住房福利计划，所以答案选A。

32、某公司为经济困难员工提供一项教育培训计划，计划规定：如员工成功申请到国际知名大学的学位，公司将为其支付全部学费，但员工取得学位后须继续为公司服务一定年限，且届时要接受低于市场同等资历员工收入水平的收入。据此，员工可测算出参加该计划的内部融资利率，记为IRR；如果不参与该计划，员工可以考虑利用银行助学贷款，负担的贷款年利率为r。该公司现有甲、乙、丙、丁4名员工，他们均已具备参与该计划的资格。经测算，他们各自参与计划的IRR和贷款利率r如下表：

	甲	乙	丙	丁
--	---	---	---	---

IRR	8.5%	7.2%	6.7%	5.4%
r	8%	8%	6%	6%

则 4 名员工中应该选择参加该计划的是（ ）。

- A. 甲和乙
- B. 甲和丙
- C. 乙和丁
- D. 丙和丁

答案：C

解析：当贷款融资成本 r 大于内部报酬率 IRR 的时候，说明贷款付出的成本更大，利用银行助学贷款不划算，应该选择参加公司计划，所以乙和丁选择参加公司计划更优，答案 C 正确。

33、以下关于股权激励计划的说法中错误的是（ ）。

- ①股权激励计划的主要类型有限制性股票、股票期权、虚拟股票和股票增值权
- ②限制性股票与股票增值权均为以权益结算的员工持股计划
- ③股票期权授权和行权时员工均不需要缴纳个人所得税
- ④如实施股票期权计划，员工行权后将承担因股价过分下跌而造成的损失

- A. ①、②
- B. ②、③
- C. ①、④
- D. ③、④

答案：B

解析：股票增值权激励计划是以现金结算，不是权益结算，所以②说法错误；股票期权行权时员工需要缴纳个人所得税，所以③说法错误。①④正确。

34、张光在为自己制定退休规划时提出了以下目标，其中不属于退休规划的基本目标的是（ ）。

- A. 储备一定的养老金以保障其退休后的基本生活质量
- B. 有足够的医疗保障，以确保退休后不为高额医疗费担忧
- C. 子女成家立业时为其提供购买房产的首付款
- D. 改善现有住房条件，尽量确保老有所居

答案：C

解析：养老的基本需求一般有：日常生活支出需求、医疗及保健需求、居住需求和养老服务需求。为子女提供购房首付款非规划者本人的养老规划基本需求，所以不包含选项 C。

35、理财师为张先生做退休规划时，关于张先生的健康保险需求程度，以下判断错误的是（ ）。

- A. 当张先生的收入水平很高时，以后每年张先生的收入小幅增长将直接导致他对健康保险的需求大幅增加
- B. 当张先生的收入水平较低时，以后每年张先生的收入增长将直接导致他对健康保险的需求提高
- C. 若张先生的身体状况显示其未来的患病概率增加，将直接影响其预期收入，进而引起保险需求的增加

D. 随着未来各项医疗费用的不断上涨，张先生对健康保险的购买需求将不断上升

答案：A

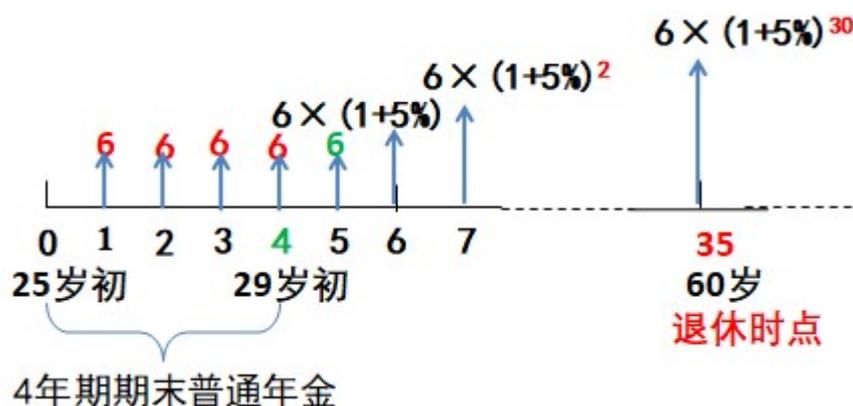
解析：当张先生的收入水平很高的时候，健康保险的需求已然很高，收入的小幅增长对其健康保险的需求影响较小，所以 A 说法错误。B、C、D 说法更加合理。

36、王先生目前 25 岁，刚刚参加工作，年工资收入为 6 万元（年末取得），计划 60 岁退休。如果从王先生参加工作起算前五年的工资收入保持不变，此后劳动收入年均增长率为 5%。假设年贴现率 5%，王先生 25 岁时的人力资本是（）。
（答案取最接近值）

- A. 167 万元
- B. 172 万元
- C. 177 万元
- D. 182 万元

答案：A

解析：人力资本是未来劳动收入的现值。



根据现金流量图可知，从第 29 岁初（“4”时点）开始是首期收入为 6 万元的期末增长型年金，可以求出该增长型年金在 29 岁初（“4”时点）时点的现值。

n	31.0000	=
I/Y	5.0000%	=
PV	-177.1429	=
PMT	6.0000	=
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		

25 岁初到 29 岁初是 4 年期的期末普通年金，把上一步求出来的现值考虑进来可视为终值，可以求出来未来所有收入在当前时点的现值为：

n	4.0000	=
I	5.0000%	=
PV	-167.0116	=
PMT	6.0000	=
FV	177.1429	=
年金模式： <input checked="" type="radio"/> 期末 <input type="radio"/> 期初		

所以 25 岁时的人力资本为 167 万元，选项 A 正确。

37、理财师小张为王先生做退休规划，以下不能作为王先生养老金供给的项目是（ ）。

- A. 王先生基本医疗保险个人账户余额 25 万元
- B. 王先生参加公司的员工持股计划，拥有本公司的股票 10 万股，市值 30 万元
- C. 王先生住房公积金个人账户余额 40 万元
- D. 王先生失业保险个人缴费额共计 6 万元

答案：D

解析：失业保险没有个人账户，个人缴费不归个人所有，不可携带和继承，所以不能作为王先生养老金供给的项目，所以答案为选项 D。

38、在家庭退休规划中，其他因素不变时，以下哪项因素变化最有可能导致养老金出现赤字（）。

- A. 通货膨胀率降低
- B. 投资报酬率提高
- C. 预期余寿缩短
- D. 消费倾向变大

答案：D

解析：选项 A，通货膨胀率降低，退休后生活费支出减少，养老需求减少，在原来供需平衡的状态下会导致养老金供给大于需求。选项 B，投资报酬率提高，养老金供给会增加，在原来供需平衡的状态下会导致养老金供给大于需求。选项 C，预期余寿缩短，养老需求会减少，在原来供需平衡的状态下会导致养老金供给大于需求。选项 D，消费倾向变大，需求增加，在原来供需平衡的状态下会导致养老金出现赤字。所以答案选 D。

39、王女士今年年初刚满 35 岁，预计年满 55 岁退休，退休后预期余寿 25 年。预计退休前年均收入 12 万元，年均支出 4 万元。王女士希望退休后每年的生活支出对退休前年均收入替代率目标为 80%，退休前后年投资报酬率为 4%。假设王女士完全通过个人储蓄计划来实现养老金需求目标，则王女士退休前每年年末至少应储蓄（）。（生活支出发生在年初，答案取最接近值）

- A. 3.35 万元
- B. 2.18 万元
- C. 4.23 万元
- D. 5.24 万元

答案：D

解析：根据题意，退休后每年支出对退休前年均收入替代率目标为 80%，所以每年支出为 $12 \times 80\% = 9.6$ 万元，可以求出来退休后养老金总需求为 155.97 万元。

n	25.0000	=
I	4.0000%	=
PV	155.9708	=
PMT	-9.6000	=
FV	0.0000	=
年金模式： <input type="radio"/> 期末 <input checked="" type="radio"/> 期初		

再根据总需求推算每年应该储蓄的资金，计算如下：

n	20.0000		
I	4.0000%		
PV	0.0000		
PMT	-5.2378		
FV	155.9708		

年金模式： 期末 期初

所以正确答案为 D。

40、下列对住房反抵押贷款养老方式的理解错误的是（ ）。

- A. 办理住房反抵押贷款后，房屋的产权和居住权仍属于本人或继承人
- B. 住房反抵押贷款可以增加退休后的养老金供给，提升消费水平
- C. 相比住房租换，住房反抵押贷款对住房价值的利用程度更高
- D. 长寿风险是金融机构开展住房反抵押贷款业务时主要考虑的风险之一

答案：A

解析：住房反抵押贷款是将房屋抵押，向业务开办机构申请贷款，自己仅保留居住权，房屋所有权在未来归属于业务开办机构，所以 A 错误。



综合案例分析

请根据以下信息，回答第 1-18 题

规划时间：2022 年 1 月 1 日

理财师小张经介绍认识了客户赵女士，了解到赵女士家庭的如下信息：

家庭基本情况：

赵女士今年 25 岁，在某球馆任羽毛球私人教练期间结识了爱好羽毛球、经常来球馆打球的杨先生。杨先生现年 41 岁，多年前与前妻离婚，女儿跟随前妻生活。2019 年赵女士与杨先生结婚，成为全职太太，婚后育有一女杨呱呱，今年 2 岁。赵女士的父母均未满 60 周岁且尚未退休，不需要赵女士支付赡养费。

杨先生是一家传统制造业公司的创始股东之一，公司创立时持有该公司 30% 的股份。2020 年 4 月份该公司在 A 股上市。上市后，杨先生担任该公司的董事兼任销售总监，持有上市公司股权 22.5%。该公司上年末资产总计 221,135 万元，流动资产合计 120,286 万元，负债总计 78,939 万元，流动负债合计 62,102 万元。该公司上年度营业收入为 70,767 万元，实现税后净利润 4,940 万元。

家庭财务状况：

杨先生投资了某银行代销的信托产品 200 万元、挂钩美元汇率指数的银行理财产品 50 万元、国债 50 万元、紫砂壶、字画等艺术品估值 100 万元，家庭有活期存款 10 万元。

杨先生最近听闻朋友的“内幕”消息，出售了一部分自己持有的本公司股票，将所得 400 万元买入了朋友推荐的股票。两年前，杨先生以有限合伙人的身份出资 504 万元投资了一家私募股权基金，杨先生持股比例 10%。该私募股权基金投资了一个标的公司 G，两年前基金以 12 倍的 P/E 倍数投资进入该净利润为 4,200 万元的 Pre-IPO 企业，投资后股权基金占标的企业 G10% 的股份。基金管理团队预估该标的企业净利润年增长率为 12%。

赵女士将杨先生结婚时赠与的 100 万元投资在了股市，现在股票账户市值 40 万元、基金账户市值 50 万元。此外，赵女士结婚时购买了各类奢侈品首饰，市值 100 万元。

登记在杨先生个人名下的房产有 4 套，其中自住别墅市值 1,500 万元；投资性房产 2 套，市值分别为 200 万元、150 万元；投资性商铺 1 套，市值 500 万元，投资性房产目前均用于出租。家庭自用汽车两辆，价值 150 万元。房产和汽车均无贷款。登记在赵女士名下有一套房产，目前闲置，市价 140 万元。该房产是 2017 年赵女士贷款购买，每月等额本息还款。截至目前贷款余额 55 万元，剩余期限 20 年。

家庭房产情况

名称	房产性质	购买时间	产权登记人	现有状态	未来预判
房产 A	别墅	2013 年	杨先生	家庭自住	房价趋稳
房产 B	普通住房	2012 年	杨先生	出租，税前租金 0.6 万元	房价小幅下跌
房产 C	非普通住房	2020 年	杨先生	出租，税前租金 1.7 万元	房价小幅增长

房产 D	商用房	2017 年	杨先生	出租，税前租金 1.7 万元	地理位置优，房价增长较快
房产 E	普通住房	2017 年	赵女士	闲置	学区房，房租可观

杨先生在上市公司领取税后年薪 200 万元，另外公司每年分红。房产出租每月可获得租金收入 4 万元。过去一年的金融资产投资收益为 20 万元。赵女士为全职太太，没有薪资收入来源。

杨先生家庭支出主要包括：家庭消费年支出（含保姆费用）20 万元，年度保费支出 30 万元。杨先生个人年度支出 20 万元，另外每年初需要支付给前妻 6 万元抚养费，直至 15 年后女儿大学毕业。赵女士个人年度支出 10 万元（不含房贷支出），女儿杨呱呱的年教育抚养支出 5 万元。

福利与保险状况：

杨先生所在的上市公司依照规定代扣代缴“三险一金”，目前社保个人账户余额 30 万元。赵女士未参加社保。

2022 年起，公司实施高管股票期权计划，授予包括杨先生在内的 50 名高管 100 万份股票期权，激励对象有在授权日起 4 年内以 8 元/股价格购买本公司股票的权利，其中杨先生被授予 4 万份。激励对象行权的前提条件是未来每个会计季度的净利润环比增长 30%，限售期为 3 个月。

除汽车保险外，杨先生有一份上一段婚姻时以杨先生为被保险人、保额 500 万元的终身寿险。购买时，该份保险并未指明受益人。离婚后，杨先生继续如期按年缴纳保费 30 万元。女儿杨呱呱出生后不久，赵女士通过保险代理人给女儿杨呱呱投保了一份子女教育金保险，保额 100 万元。

理财目标：

- 1、赵女士后悔当时没有将 100 万元现金先部分用于还清房贷，导致现在股票亏损。希望能尽早还清房贷。
- 2、赵女士希望能理清现在她所拥有的资产，预估一旦离婚她所能分得的金额。
- 3、赵女士希望能尽早给杨呱呱一份资金保障，能满足杨呱呱读书至硕士毕业，并且有部分创业启动资金。
- 4、赵女士希望能够移民，给杨呱呱更好的学习和生活环境，但与杨先生意见尚未达成统一。
- 5、赵女士希望为自己准备好充足的养老金。

假设条件：

- 1、目前 5 年期及以上住房贷款年利率为 4.9%。
- 2、杨先生所在公司产品部分出口，出口结算货币为外币，汇回国内后结汇成人民币。
- 3、杨先生父母健在，另有 1 个哥哥、1 个姐姐。
- 4、上年度职工社会月均工资 3,500 元，年增长率为 3%；基本养老保险个人账户年投资报酬率为 3%。
- 5、杨先生与赵女士未对婚前婚后所得作任何约定。

1、关于赵女士家庭财务状况的分析中，错误的是（ ）。

A. 赵女士家属于高净值客户家庭，资产负债率低，可以适当提高负债比率

B. 赵女士家收入受杨先生所在上市公司业绩影响较大，收入来源单一，应提高理财收入比重

C. 赵女士个人未投保任何保险，应增加养老与医疗方面的保险保障

D. 赵女士家现金资产配备不足，资产流动性较差，备用现金比率低，变现损失大

答案：B

解析：阅读家庭财务状况部分，发现赵女士家庭仅有房产 E 一项负债 55 万元，而资产有信托、理财产品、国债、艺术品、股权、股票、基金、首饰、社保个人账户余额、5 套房产等，因此赵女士家庭资产量雄厚，属于高净值客户家庭，资产负债率极低，可以适当提高负债比率，A 正确；杨先生每年从上市公司领取分红，该项收入受所在上市公司业绩影响较大；但是杨先生除领取分红外，还从上市公司领取税后年薪 200 万元，此外还有每月租金收入和金融资产的投资收益，收入来源多样，B 错误；杨先生家庭只有 10 万元现金，剩余大量资产为信托、理财产品、艺术品、股权、房产等，资产流动性较差，变现损失大，且杨先生家庭每年支出较多（日常消费、保费、前妻抚养费、女儿抚养费等），10 万元现金不能较好地应对各项家庭支出，D 正确；阅读福利与保险状况部分，赵女士个人确实未投保任何保险，C 正确。

2、赵女士若将股票账户清空后得到的 40 万元现金全部用于归还银行房贷本金，其他贷款条件不变，则每月还款金额可减少（ ）。（答案取最接近值）

A. 2,315 元

B. 2,405 元

C. 2,618 元

D. 2,945 元

答案：C

解析： $PMT(n=240, i=4.9\%/12, PV=55, FV=0)=-0.3599$ ，即现在房贷每月还款 3,599 元；若提前还款 40 万，未偿还本金余额变为 15 万， $PMT(n=240, i=4.9\%/12, PV=15, FV=0)=-0.0982$ ，因此每月可以少还 $3,599-982=2,617$ 元。

3、关于杨先生所在上市公司的财务状况，以下说法正确的是（ ）。

①上年末公司的流动比率为 51.63%

②上年末公司的权益乘数为 1.56 倍

③上年度公司的销售净利润率为 6.98%

④上年度公司的净资产收益率为 5.27%

A. ①、②

B. ①、④

C. ②、③

D. ③、④

答案：C

解析：流动比率=流动资产/流动负债=120,286/62,102=193.69%，① 错误；

权益乘数=总资产/总股东权益=221,135/(221,135-78,939)=1.56，② 正确；

销售净利润率=税后净利润/销售收入=4,940/70,767=6.98%，③ 正确；

净资产收益率=税后净利润/总股东权益=4,940/(221,135-78,939)=3.47%，④ 错误。

4、若杨先生现在将大女儿未来 15 年的生活费用一次性支付给其前妻，假设年投资报酬率为 8%，则至少需要准备（ ）。（答案取最接近值）

- A. 55.47 万元
- B. 62.56 万元
- C. 73.28 万元
- D. 49.78 万元

答案：A

解析： $PV(n=15, i=8\%, PMT=-6, FV=0, \text{期初年金})=55.47$ 万元。

5、针对大女儿未来 15 年的生活费用，若杨先生的前妻认为自己投资水平较差，无法达到 8% 的年投资报酬率，且要求杨先生考虑未来 15 年生活费通货膨胀因素，则杨先生一次性支付的金额将（ ）。

- A. 增加
- B. 减少
- C. 不变
- D. 无法判断

答案：A

解析：年投资报酬率（贴现率）下降，现在一次性支付的现值将增加；因通货膨胀导致每年支付金额增加，现在一次性支付的现值将增加。

6、考虑到赵女士个人无收入来源，理财师小张建议赵女士出租自有房产 E。因该套房产地理位置优越，属于学区房，若合同约定租金为 6,300 元/月，则扣除相关税费，预计赵女士每月可获得的税后租金收入为（ ）。

- A. 6,048 元
- B. 5,564.16 元
- C. 5,796 元
- D. 5,816.16 元

答案：B

解析：小规模纳税人月销售额（月租金）不超过 15 万的，免征增值税。个人出租住房，享受房产税优惠税率 4%，每月缴纳房产税 $6,300 \times 4\% = 252$ 元。个人出租住房，享受个人所得税优惠税率 10%，每月缴纳个人所得税 $(6,300 - 252) \times (1 - 20\%) \times 10\% = 483.84$ 元，税后租金收入为 $6,300 - 252 - 483.84 = 5,564.16$ 元。

7、理财师小张协助赵女士清算家庭资产及收入，关于房产 C 和 D 的出租收入情况，以下说法正确的是（ ）。

- A. 赵女士家可获得的房产 C 和 D 的税后租金收入相同
- B. 房产 C 和 D 的出租人是个人，租金收入均可以免征印花税
- C. 房产 C 和 D 分别为住宅和非住宅性质，租金收入所适用的增值税税率不同
- D. 出租房产 C 和 D 所需缴纳的个人所得税按照均不含税租金收入的 20% 计算

答案：C

解析：个人出租住房有诸多税收优惠，个人出租非住房几乎没有任何优惠，税后租金收入一定不同，A 错误；个人出租非住房不能免征印花税，B 错误；个人出租住房，按 5% 的征收率减按 1.5% 计算应纳税额，个人出租非住房，增值税的征收率为 5%，C 正确；个人出租住房，享受个人所得税优惠税率 10%，D 错误。

8、关于杨先生投资股票、股权及理财产品等涉及到的税务问题，理财师的下列说法中，正确的是（ ）。

- ①杨先生若投资股票获利，需要就投资收益缴纳增值税
 - ②杨先生投资理财产品所获得的投资收益无需缴纳增值税
 - ③杨先生若通过股权投资获得收益，股权转让需要缴纳增值税
 - ④杨先生若通过股权投资获得收益，其转让所得需要缴纳个人所得税
- A. ①、③
B. ①、②
C. ③、④
D. ②、④

答案：D

解析：个人从事金融商品转让业务，免征增值税，① 错误；金融商品持有期间（含到期）取得的非保本的“收益、报酬、资金占用费、补偿金”，不征收增值税。杨先生的理财产品为挂钩美元汇率指数的理财产品，取得的收益为非保本的收益，因此无需缴纳增值税，② 正确；个人转让股权的行为，不征收增值税，③ 错误；个人将其投资于境内企业或组织的股权转让给其他个人或法人的，按“财产转让所得”缴纳个人所得税，④ 正确。

9、假设 2022 年 4 月杨先生所在公司的股票价格上涨到 11 元/股。在已满足行权条件下，杨先生行权购买 4 万份股票。7 月份，股票继续上涨至 13 元/股，杨先生出售其中 2 万份。杨先生应缴纳个人所得税（ ）。

- A. 9,480 元
B. 23,080 元
C. 15,080 元
D. 12,480 元

答案：A

解析：行权日，杨先生需要按行权日市价与行权价格的差额，按照七级超额累进年表单独计算纳税。应纳税额为： $(11-8) \times 40,000 \times 10\% - 2,520 = 9,480$ 元。个人买卖境内上市公司股票免征个人所得税。

10、假设杨先生和赵女士没有就财产归属做任何约定，若赵女士与杨先生离婚，理财师小张对赵女士家庭房产的分割说法正确的是（ ）。

- A. 房产 A 因是家庭现有自住住宅，应属于赵女士和杨先生夫妻共同财产。若离婚，赵女士可分得 50% 份额
- B. 房产 B 虽是杨先生在与赵女士婚前购买，但该房产在婚前和婚内的租金收益都应属于杨先生和赵女士共同所有
- C. 房产 C 因是杨先生和赵女士结婚后购买，若杨先生未能举证房款完全由其婚前个人财产支付，则离婚时赵女士可分得 50% 份额
- D. 房产 D 因是杨先生婚前购买，应属于杨先生个人财产；但该房产的自然增值部分应属于夫妻共同财产，赵女士可分得自然增值部分 50% 份额

答案：C

解析：房产 A 为杨先生 2010 年与杨女士结婚前购买，属杨先生的个人财产。夫妻一方所有的财产，不因婚姻关系的延续而转化为共同财产，但当事人另有约定

的除外。所以一旦离婚，赵女士分不到房产 A 的份额，A 错误；房产 B 是杨先生与赵女士婚前购买，属于杨先生的个人财产，所以婚前的租金收益也属于杨先生的个人财产，B 错误；若杨先生未能举证婚后购买房产 C 的房款完全由其婚前个人财产支付，视为房产 C 为用夫妻共同财产支付，属夫妻共同所有，离婚时赵女士可分得 50% 份额；一方的个人财产在婚后产生的孳息和自然增值，仍属一方的个人财产，所以房产 D 的自然增值部分，应属于杨先生的个人财产，D 错误。

11、根据家庭实际情况和赵女士现有保障，从赵女士的利益出发，以下保险规划建议不合适的是（ ）。

- A. 将现有以杨先生为被保险人、但未指定受益人的保额 500 万元终身寿险的保单受益人明确指定为赵女士
- B. 赵女士以灵活就业人员身份参加社会保险，按期交纳基本养老保险费和基本医疗保险费
- C. 计算保费合理预算和保额，以赵女士自己为被保险人，投保定期寿险、意外险、重疾险、医疗险，寿险的受益人指定为杨呱呱
- D. 将以杨先生为被保险人的终身寿险退保，节省下来的保费用于给赵女士投保终身寿险

答案：D

解析：因赵女士为全职太太，没有工作收入，一旦杨先生去世，赵女士需要用保险金来保障自己和女儿未来的生活，因此可以将终身寿险保单受益人明确指定为赵女士（不指定的话，杨先生一旦去世，该保险金因保单未指定受益人，将作为被保险人的遗产，在法定继承遗产分配制度下，赵女士和杨呱呱只能获得 500 万保险金中的一部分），A 正确；25 岁的赵女士现未参加社保，为了能为自己准备养老金，可以以灵活就业人员的身份参加社会保险并按期缴费，达到退休年龄并办理退休手续后也可以按月领取基本养老金，B 正确；赵女士个人目前未投保任何保险，且希望给女儿一份资金保障，满足女儿读书直到硕士毕业，因此可以以赵女士为被保险人，投保寿险、意外险、重疾险和医疗险，寿险受益人指定为女儿，这样赵女士一旦去世、发生意外、得重病住院，都会得到相应的赔偿，保障女儿完成学业，C 正确；终身寿险退保只能得到一部分现金价值，且失去了未来的保障，因此不建议退保杨先生的终身寿险来给赵女士投保终身寿险。

12、在分析和估算赵女士个人寿险需求时，下列说法错误的是（ ）。

- ①赵女士无个人寿险保障需求，因为家庭经济支柱为杨先生，且家庭生息资产能覆盖家庭需求缺口
- ②虽然赵女士无薪资收入，但不代表赵女士无个人寿险需求。在选择其寿险需求估算方式时不宜选择生命价值法
- ③运用十一倍数法则估算赵女士家庭保障需求，目前家庭寿险保障不足但家庭保费支出已经超标，因此不需要再为赵女士配备个人寿险
- ④考虑到赵女士存在的不稳定婚姻可能性，保额需要主要涵盖房产 E 的未偿还贷款额、赵女士自身未来生活和养老需求、杨呱呱的生活读书等

- A. ①
- B. ①、③
- C. ②、④

D. ②、③

答案：B

解析：以遗属需求法来计算寿险保额，应分别计算被保险人的长期寿险保障需求和现金需求，两者取其大，得出被保险人的寿险保额。一般来说长期寿险保障需求会大于现金需求，但在一方低收入或者无收入时，现金需求的保额会大于长期寿险保障需求的保额，此时应将现金需求视为最低保额，所以① 错误；因赵女士没有工作收入，因此不适宜使用生命价值法进行保额估算，应该使用现金需求进行保额估算，② 正确；按照倍数法则，家庭的保费支出占家庭年税后收入的十分之一，但在实际运用中，保费与家庭年税后收入的占比可在 5%~15%之间进行调整，对于高净值价值，考虑到遗产筹划与财富传承需要，这一比例还能再提高。杨先生有税后工资收入 200 万元，保费每年 30 万元，200 万元拿出 15% 已经可以覆盖 30 万元的保费；且杨先生家庭还有房产出租收入、金融投资收益和股权分红，因此家庭保费支出并未超标；即使家庭保费支出超标，也不能忽略赵女士的保险配置，可以通过选择性价比高的保险产品、购买价格低的保险产品（例如定期寿险）来为家庭成员配置个人寿险，③ 错误；赵女士一旦离婚，就要自己偿还贷款、自己养老或供养女儿，因此赵女士的寿险需求中也应包括还贷、养老、子女教育需求等，④ 正确。

13、关于赵女士家的投资现状及投资规划，以下分析和建议不合适的是（ ）。

A. 赵女士家主要持有上市公司限售股、私募股权基金、信托产品、紫砂壶和字画等，整体资产配置流动性差，杨先生整体投资偏向高风险类，建议增加流动性资产配置和中低风险资产配置

B. 赵女士家有五处不动产，整体租金收入相对于市价偏低，该部分资产投资收益率低，建议可以考虑出售部分不动产后重新配置高收益金融产品

C. 考虑到赵女士有带杨呱呱移民的想法，赵女士应该将部分资产境外化，通过海外 spv 架构设计，私下提前将家庭部分资产转移至境外

D. 考虑到赵女士无独立的收入来源，为提高应对风险的能力，建议赵女士在女儿上学后投资开办羽毛球培训机构，或重新担任羽毛球教练

答案：C

解析：限售股、私募股权基金、信托、收藏品的流动性都比较差，且投资风险较高，因此应增加流动性和中低风险配置，A 正确；即使不考虑交税、租金和房价上涨，两套投资性住房分别约需要 $200/(0.6 \times 12) = 27.78$ 年、 $150/(1.7 \times 12) = 7.35$ 年才能收回投资，商铺需要 $500/(1.7 \times 12) = 24.51$ 年才能收回投资，房产 E 甚至闲置，更加拉低了该部分资产的投资收益率。因此可以考虑出售部分不动产重新配置高收益产品，B 正确。夫妻在处理夫妻共同财产上的权利平等，且夫妻非因日常生活需要对夫妻共同财产做重要处理决定时，双方应当平等协商，取得一致意见，因此杨女士不能私下通过 SPV 架构设计转移家庭资产至境外，C 错误；因赵女士无收入，一旦杨先生去世，或与赵女士离婚，赵女士未来的生活、养老、子女教育都会产生很大的风险，因此赵女士可以在女儿上学后再次工作赚取收入，提高抗风险的能力。

14、杨先生根据“内幕”消息，在未来 3 年分批次卖出朋友推荐的所有股票，若预计扣除税费每年底可获得现金收入 250 万元，则该笔股票投资的内部报酬率为（ ）。（答案取最接近值）

- A. 87.50%
- B. 39.45%
- C. 32.11%
- D. 29.17%

答案：B

解析：在 IRR 与 NPV 计算器中输入： $CF_0=-400$, $CF_1=250$, $N_1=3 \rightarrow IRR=39.45\%$ 。

15、若标的企业 G 今年年底成功上市，杨先生两年前投资的私募股权基金在投资 4 年后最终以 35 倍的 P/E 倍数退出，则杨先生可获得的收入为（ ），投资期内的年投资报酬率为（ ）。（假设不考虑期间税费）

- A. 2,065 万元，60.45%
- B. 2,313 万元，46.37%
- C. 1,470 万元，30.95%
- D. 1,470 万元，28.09%

答案：B

解析：4 年后，该 G 企业的利润预计为： $4,200 \times (1+12\%)^4 = 6,608.78$ 万元。因其以 35 倍 PE 估值退出，所以退出后共获得收入： $6,608.78 \times 35 = 231,307.3$ 万元。因杨先生占有私募基金 10% 的股份，私募基金又持有 10% 的 G 公司，所以杨先生总计持有 $10\% \times 10\% = 1\%$ 的 G 公司，因此他可以获得收入： $231,307.3 \times 1\% = 2,313.07$ 万元。因为 4 年前投入 504 万，因此投资收益率为 $(2,313.07/504)^{1/4} - 1 = 46.37\%$ 。

16、杨先生所在的公司拟非公开定向增发，杨先生正在考虑是否参与。下列分析能促使杨先生做出参与定向增发决定的是（ ）。

- A. 公司作为传统制造业企业，属于强周期性行业，目前属于繁荣末期
- B. 杨先生已持有该上市公司 22.5% 股权，薪资收入也主要来源该公司，目前无控股该公司想法
- C. 公司主要客户国家电网调整付款方式，降低预付款比例，提高质保金比例
- D. 公司主营产品中目前 70% 内销，预计未来 3 年来内，在保持内销销售额不变情况下，外销特别是东南亚地区销售量预计会明显增长

答案：D

解析：定向增发是上市公司的再融资行为，投资者在看好公司发展前景、或是想增加自己在公司股权中持有比例时，可能会参与定向增加。处于繁荣末期的行业接下来会进入衰退期，不利于公司创造利润和股价上涨，A 错误；原股东参与定向增发会增加股权持有比例，B 错误；预付款比例降低，说明公司在下游客户端的议价能力减弱，不利于公司业务发展，C 错误。

17、假设杨先生现在不幸身亡，未留下任何遗嘱，则关于家庭目前居住的该套市值 1,500 万元的别墅，赵女士可继承的金额为（ ）。

- A. 300 万元
- B. 375 万元
- C. 750 万元
- D. 900 万元

答案：A

解析：该套房产为杨先生的个人财产，未留下遗嘱的话，在杨先生死亡时进入到法定遗产继承程序，第一顺位继承人包括杨先生的父亲、母亲、妻子赵女士、与前妻所生的女儿和杨呱呱 5 人，每人分得 300 万。

18、赵女士听从理财师小张建议，从现在开始以自由职业者的身份参加基本养老保险，每年以上年度职工月平均工资为缴费基数，连续缴纳社保 30 年，则可以在 55 岁退休时领取基本养老金。假设赵女士退休时月平均缴费工资指数为 1，则赵女士 55 岁退休后第一个月可以领取的基本养老金为（ ）。(答案取最接近值)

- A. 3,099 元
- B. 3,763 元
- C. 3,946 元
- D. 3,342 元

答案：C

解析：赵女士现年 25 岁，55 岁时退休时，上一年度的社平工资为 $3,500 \times (1+3\%)^{30} = 8,495.42$ 元。退休时赵女士个人账户的积累额为 $FV(n=30, i=3\%, PV=0, PMT=-3,500 \times 12 \times 8\%, \text{期末年金}, g=3\%) = 237,541.80$ 元，因此赵女士 55 岁退休后第一个月可以领取的基本养老金为 $(8,495.42 + 8,495.42 \times 1) / 2 \times 30\% + 237,541.80 / 170 = 3,945.93$ 元。

请根据以下信息，回答第 19-39 题

规划时点：2019 年 1 月 1 日

2018 年底，理财师小赵认识了一位新客户王宇。经过初步沟通面谈后，得到王宇家庭如下情况：

家庭基本状况：

王宇今年 33 岁，某生物制药行业上市公司销售总监，平时不抽烟，因工作应酬经常需要饮酒，无其它不良嗜好。2017 年 1 月公司授予王宇股票期权，该期权约定王宇业绩达到一定标准后，可以以每股 2 元的价格购买 5 万股该公司股票。妻子李梅 33 岁，某 IT 公司项目主管。儿子王豆豆刚满 1 周岁。

李梅父母已退休，无收入来源。王宇父亲是一家企业的股东，持有该公司 20% 的股份，市值 1,200 万元。25 年前收养一个孤儿王坤，与王宇一同长大。王坤今年 30 岁，已成家，无子女。

财务状况：

表 1 家庭资产负债表（以市值计价）¹

2018 年 12 月 31 日

单位：元

资产	金额	负债和净值	金额
流动性资产		负债	
人民币现金和活期存款	50,000	住房按揭贷款	539,593
投资性资产			
美元存款 ²	USD20,000		
人民币定期存款	1,250,000		
基金 ³	153,486		
保单现金价值	84,864		
李梅企业年金账户	36,000		

社保和住房公积金个人账户余额			
基本养老保险个人账户 ⁴	180,000		
住房公积金账户 ⁵	270,000		
基本医疗保险个人账户 ⁶	33,100		
自用性资产		净值	?
房产 ⁷	2,000,000		
总资产	?	负债和净值	?

注 1：表格中金额除特别注明外，均按人民币计价。

注 2：该存款为一年期的美元存款，每年底将利息取出，本金自动转存，假设人民币兑美元的汇率为 1 美元=6.26 元人民币。

注 3：王宇自 2018 年初开始定额投入该基金，每月投入 1.25 万元，持有期间未分红。

注 4：王宇基本养老保险个人账户余额 8 万元，李梅基本养老保险个人账户余额 10 万元。

注 5：王宇住房公积金账户余额 12 万元，李梅住房公积金账户余额 15 万元。

注 6：王宇基本医疗保险个人账户余额 1.56 万元，李梅基本医疗保险个人账户余额 1.75 万元。

注 7：该房产是 5 年前购买的普通住房，购买时贷款 60 万元，贷款期限 25 年，贷款年利率 6%，按月等额本息还款。

表 2 家庭收入支出情况

2018 年 单位：元

收入	金额	支出	金额
王宇税前工资收入 ¹	264,000	家庭生活支出 ⁴	156,000
王宇税前年终奖收入 ¹	60,000	旅游支出	30,000
存款利息收入	?	还款利息支出	?
李梅税前工资收入 ²	360,000	保费支出	?
李梅税前年终奖收入 ²	40,000		
王宇税前劳务报酬 ³	?		

注 1：王宇 2018 年每月工资收入 2.2 万元，年工资收入按 12 倍月工资收入计算，12 月份获得 6 万元的年终奖。

注 2：李梅 2018 年每月工资收入 3 万元，年工资收入按 12 倍月工资收入计算，12 月份获得 4 万元的年终奖。

注 3：王宇 2018 年 6 月应某培训机构的邀请到 A 城市做讲座，王宇一次性获得培训机构给予的税后劳务报酬 2.632 万元。

注 4：家庭每月生活支出 1.3 万元，年生活支出按 12 倍的月生活支出计算。

福利状况：

王宇 10 年前参加了“三险一金”计划，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费率分别为 8%、2%、0.2% 和 12%，住房公积金单位等额配款，国家基本养老保险和住房公积金均按月缴纳，年底一次性结转入个人账户，投资报酬率按年计算。

李梅 9 年前参加社保，缴费项目及费率与王宇相同。

此外，李梅所在企业于 2018 年初为员工建立了企业年金。该企业年金计划规定：

员工个人每年末按个人本年度税前年工资（不含年终奖）的 5% 向企业年金账户缴费，单位年末按个人缴费额等额缴纳。年底一次性划入企业年金个人账户，企业年金个人账户的预期年收益率为 4.5%。

企业缴费的归属条件：在企业工作满 3 年归属 30%，满 5 年归属 60%，满 8 年归属 100%。员工退休时可选择一次性领取个人账户余额，也可以选择以等额年金的形式每年初领取，直至终老。

王宇所在地 2017 年、2018 年的月社平工资均为 4,000 元，年社平工资均为 48,000 元，之后社平工资每年增长 5%， “三险一金” 缴费基数上限为上年度月社平工资的 3 倍，王宇夫妇均按上限缴纳 “三险一金”。

保险情况：

王宇与李梅 5 年前均投保了 10 年期，保额 50 万元的定期寿险，趸缴保费，双方互为对方保单的受益人。另外王宇 2 年前投保了一份投资连结险，缴费期限 10 年，每年年初缴纳保费 4 万元，已缴费 2 年，从 2019 年开始每年初所缴纳的保费将全部进入投资账户，投资账户的预期年回报率为 5%。

客户风险属性：

小赵通过调查问卷得出王宇夫妇的客观风险承受能力和主观风险容忍态度均处于中等水平，据此得出与王宇风险属性相适应的投资组合的年投资报酬率为 8%。

理财目标：

- 1、王宇计划 55 岁时和李梅一起退休，希望两人退休后保持目前 15.6 万元的生活水平不变。
- 2、王宇计划再购买一处新房，已看中一套房产，目前该房产市场价格 300 万元。
- 3、王宇计划让儿子王豆豆接受良好的教育，幼儿园到高中在国内私立学校就读，大学及硕士出国就读。
- 4、王宇计划 5 年后为李梅父母准备好 32 万元资金，以备急需。
- 5、王宇计划从现在开始未来 10 年，每年初同家人一起外出旅游一次，预计每次费用均为 5 万元。

假设条件：

- 1、王宇的年工资增长率为 5%、李梅的年工资增长率为 4.5%，年通货膨胀率为 5%，学费年增长率为 5%。
- 2、住房公积金账户年投资报酬率为 4%，养老金个人账户记账利率为 4%。
- 3、王宇和李梅的预期寿命均为 80 岁。

19、理财师小赵的 CFP 证书即将到期，还需获得部分继续教育学时才能进行再认证。以下不属于 FPSB China 认可的继续教育形式的是（ ）。

- A. 参加 FPSB China 在各城市举办的现场继续教育活动
- B. 在专业期刊上发表与金融理财相关的两万字专业论文
- C. 参加与金融理财相关的在职学历或学位教育，但尚未取得学历或学位证书
- D. 担任 FPSB China 授权机构举办的与金融理财相关的研讨会的演讲人

答案：C

解析：参加金融理财相关专业的在职学历或学位教育，并获得学历或学位证书的，才能确认继续教育学时。

20、王宇 2019 年 1 月份的房贷还款额中，本金和利息分别为（ ）。（答案取最接近值）

- A. 1,577 元, 2,916 元
- B. 2,698 元, 1,168 元
- C. 2,916 元, 1,577 元
- D. 1,168 元, 2,698 元

答案: D

解析: 在房贷摊销计算器中输入: $n=300, i=6\%/12, PV=600,000$, 开始期数 61, 结束期数 61 \rightarrow 累计偿还本金 1,167.85, 累计偿还利息 2,697.96。

21、按市值计算, 2018 年 12 月 31 日王宇家庭的资产负债率为 ()。(答案取最接近值)

- A. 13.23%
- B. 15.21%
- C. 12.90%
- D. 14.29%

答案: C

解析: 美元存款按年底汇率折成人民币: $20,000 \times 6.26 = 125,200$ 元。因此王宇家庭资产负债率 = $539,593 / (50,000 + 125,200 + 1,250,000 + 153,486 + 84,864 + 36,000 + 180,000 + 270,000 + 33,100 + 2,000,000) = 12.90\%$ 。

22、若 2019 年 1 月王宇再度应培训机构邀请到其他城市做讲座, 预扣预缴个人所得税后所获得的劳务报酬与去年税后报酬相同, 则王宇就 2019 年 1 月获得的劳务报酬预扣预缴的个人所得税为 ()。

- A. 5,896 元
- B. 4,460 元
- C. 5,680 元
- D. 4,800 元

答案: C

解析: 设税前劳务报酬为 x 元, 根据预扣预缴个人所得税的劳务报酬 2.632 万元, 可判断税前劳务报酬大概位于 2 万元~5 万元的区间内, 对应税率 30%, 有: $x(1 - 20\%) \times 30\% - 0.2 = x - 2.632$, 解得 $x = 3.2$ 。即预扣预缴的个人所得税为 $3.2 - 2.632 = 0.568$ 万元。

23、针对王宇夫妇的旅游计划, 若年投资报酬率为 6.2%, 则为满足未来 10 年的旅游费用需求, 目前至少应一次性投入 ()。(答案取最接近值)

- A. 39 万元
- B. 36 万元
- C. 42 万元
- D. 45 万元

答案: A

解析: $PV(n=10, i=6.2\%, PMT=-5, FV=0, \text{期初年金}) = 38.71$, 即一次性投入 39 万元才能满足未来 10 年的旅游费用需求。

24、对于王宇所在的生物制药公司实施的股票期权计划, 理财师小赵有如下认识, 其中错误的是 ()。

- A. 股票期权是授予公司员工的一种选择权，允许他们在某个时期以事先确定好的价格购买一定数量的本公司股票
- B. 股票期权送出的是权利，不需要实际支付资金，因此对企业和股东来说无成本
- C. 从制度设计上考虑，在临近行权时员工股票期权计划易产生短期行为问题，因此需谨慎实施
- D. 股票期权计划可以激励骨干员工努力经营，以提高公司的价值

答案：B

解析：持有股票期权的员工在行权时需要按照行权价格购买股票，行权后员工实际上持有本公司的股票，可以激励他们努力经营，提高公司价值，也间接提高了个人的财富，所以对该员工来说需要支付资金，并非无成本，A、D 正确，B 错误；因为股票期权行权时员工将按行权价与当日市场价的差额缴纳个人所得税，所以临近行权时，员工可能通过一些短期行为控制公司利润进而打压公司股价，这样可以少交个人所得税，因此从制度设计上必须考虑到这种问题，C 正确。

25、假设资产负债表中保单现金价值全部来自王宇所投保的投连险，如果王宇用所持有的投连险筹集 5 年后为李梅父母准备的 32 万元备用金，忽略操作性问题，则该投连险账户所积累金额是否可以满足备用金需要？（ ）（答案取最接近值）

- A. 不能满足，差额为 65,452 元
- B. 可以满足，剩余 3,152 元
- C. 可以满足，剩余 20,387 元
- D. 不能满足，差额为 87,923 元

答案：C

解析：先计算 5 年后投连险的账户价值： $FV(n=5, i=5\%, PV=-84,864, PMT=-40,000, \text{期初年金})=340,386.87$ 元，因此可以满足 32 万元的备用金，剩余 $340,386.87-320,000=20,387$ 元。

26、下列关于王宇家庭保险规划的说法中，不正确的是（ ）。

- A. 为保障父母未来因病或意外丧失日常生活能力而产生的费用支出，应建议王宇夫妇为父母投保护理保险
- B. 王宇由于工作性质原因，需要经常喝酒，应建议投保以王宇为被保险人的重大疾病保险，若身患重大疾病，则保险公司可承担因疾病产生的全部费用
- C. 建议以王宇为被保险人购买两全保险，受益人为李梅。如果王宇在保险期间身故，保险金应支付给李梅；如果期满王宇依然生存，保险金应支付给王宇
- D. 建议以王宇为投保人，以王豆豆为被保险人投保子女教育年金保险，附加保费豁免条款

答案：B

解析：护理保险是指因保险合同约定的日常生活能力障碍引发护理需要给付保险金条件的保险，A 正确；重大疾病保险属于给付性保险，当被保险人罹患合同约定的重大疾病时，保险公司按保险金额给付保险金，不考虑被保险人的实际医疗费用支出，B 错误；人寿保险的受益人仅在被保险人死亡时有保险金的请求权，所以两全保险当被保险人生存时，生存保险金应支付给被保险人，C 正确；子女教育年金保险的被保险人是子女，父母一般被投保人，豁免条款使得投保人达到

某些特殊情况（身故、残疾等）时，由保险公司获准，同意投保人可以不再缴纳后续保费，保险合同仍然有效，D 正确。

27、王宇正在考虑是否将目前房屋的剩余贷款全部转贷到甲银行。甲银行贷款年利率为 6%，贷款期限 20 年，按年等额本息还款，但转贷时需王宇支付 6,000 元的转贷费用，则王宇是否应该转贷？原因是什么？（ ）（答案取最接近值）

A. 不应该转贷，因为甲银行贷款的有效年利率为 6.19%，高于现有银行贷款的有效年利率

B. 转不转贷均可，因为甲银行贷款的名义年利率与现有银行贷款的名义年利率相同

C. 应该转贷，因为甲银行贷款的有效年利率为 6.14%，低于现有银行贷款的有效年利率

D. 应该转贷，因为甲银行贷款的有效年利率为 6%，低于现有银行贷款的有效年利率

答案：C

解析：在房贷摊销计算器中输入： $n=20$, $i=6\%$, $PV=539,593$ →每期摊还额 47,044.18 元。在 IRR 与 NPV 计算器中输入： $CF_0=539,593-6000$, $CF_1=-47,044.18$, $N_1=20$ → $IRR=6.14\%$ 。原贷款的有效年利率为 $(1+6\%/12)^{12}-1=6.17\%$ ，所以应该转贷。

28、某保险公司营销员向王宇推荐某款分红保险，并就分红保险的特点向王宇作了以下介绍，其中正确的是（ ）。

A. 分红保险每年的分红比率不会低于该保险的预定利率

B. 保险公司每一年度向分红保险的保单持有人实际分配盈余的比例不低于当年盈余的 70%

C. 分红保险的红利领取方式包括支取现金红利、将红利抵交保费、让红利继续累积生息或者购买缴清保额

D. 若王宇购买此保险，以李梅为保单受益人，并选择领取现金红利，则分红保险的红利应支付给保单受益人李梅

答案：C

解析：分红保险每年的分红利率不确定，也可能没有，A 错误；保险公司每一年度向分红保险的保单持有人实际分配盈余的比例不低于当年可分配盈余的 70%。B 错误；分红保险的红利领取方式包括现金领取、累计生息、抵交保费和购买交清保额，C 正确；领取红利是投保人的权利，D 错误。

29、理财师小赵为王宇配置了一只债券：该债券面值 100 元，票面利率为 8%，每年底付息一次，目前市场价值 92.42 元，修正久期 5 年。买入后，由于央行加息，该债券的到期收益率上涨了 0.5%，则该债券的价格将变为（ ）。（答案取最接近值）

A. 94.73 元

B. 90.11 元

C. 92.44 元

D. 93.36 元

答案：B

解析：根据修正久期的公式， $\Delta P/P = -D \cdot \Delta y$ 。代入得 $\Delta P/92.42 = -5 \times 0.5\%$ ，解得 $\Delta P = -2.31$ 。因此债券的价格变为 $92.42 - 2.31 = 90.11$ 元。

30、理财师小赵对王宇家庭进行生涯仿真分析，得出了实现所有理财目标的内部报酬率。以下哪一项新情况的出现，将使计算出的内部报酬率变高？（ ）

- ①李梅父亲生病住院，李梅支付医药费 20 万元
- ②李梅购买的彩票中奖，获得收入 200 万元
- ③由于政策调控，预计 5 年内王宇的工资收入不再增长
- ④每年旅游费用缩减到 2 万元

- A. ②、④
- B. ②、③
- C. ③、④
- D. ①、③

答案：D

解析：内部报酬率变高，说明新情况的出现让理财目标更难实现。一切使得未来现金流入减少，或未来现金流出增加的项目都会使得内部报酬率变高。所以①、③符合题意。

31、王宇正在考虑是否将目前 20,000 美元的美元存款投资于澳元存款。假设当前一年期美元存款的年利率为 1.25%，一年期澳元存款的年利率为 7.25%，澳元兑美元的即期汇率为 1 美元=0.96 澳元，市场上澳元兑美元 1 年期远期汇率是 1 美元=1.05 澳元，则以下说法正确的是（ ）。

- A. 王宇应保留美元存款，比兑换为澳元存款在 1 年后的收益多 542 美元
- B. 王宇应换成澳元存款，比保留美元存款在 1 年后的收益多 542 美元
- C. 王宇应换成澳元存款，比保留美元存款在 1 年后的收益多 639 美元
- D. 王宇应保留美元存款，比兑换为澳元存款在 1 年后的收益多 639 美元

答案：D

解析：若现在保持 20,000 美元存一年，则一年后的美元存款为 $20,000 \times (1 + 1.25\%) = 20,250$ 美元；若换成澳元，现在可以换 $20,000 \times 0.96 = 19,200$ 澳元，存一年后得到澳元 $19,200 \times (1 + 7.25\%) = 20,592$ 澳元，届时换成美元，得到 $20,592 / 1.05 = 19,611.43$ 美元，所以应保留美元存款，比兑换为澳元在 1 年后的收益多 $20,250 - 19,611.43 = 638.57$ 美元。

32、王宇夫妇计划从现在开始到退休前用目前基金账户余额及以后每月末 1.25 万元的基金定投来准备退休后的生活费用。假设定投期间基金按月复利，王宇夫妇退休后的年投资报酬率为 5%，则为了满足退休后的生活费需求，王宇夫妇基金定投的名义年投资报酬率至少需达到多少？（ ）（答案取最接近值）

- A. 7.32%
- B. 6.32%
- C. 8.32%
- D. 9.32%

答案：D

解析：退休后首年生活费用为 $15.6 \times (1 + 5\%)^{23} = 47.92$ 万元，预期余寿 25 年， $PV(n=25, i=5\%, PMT=-47.92, FV=0, g=5\%, \text{期初年金}) = 1,197.89$ 万元，即退休时

点要准备出 1,197.89 万元才能满足退休后的生活费需求。现基金账户有 15.3486 万元，每月定投 1.25 万元，定投 22 年： $i(n=22 \times 12, PV=-15.3486, PMT=-1.25, FV=1,197.89)=0.7765\%$ ，名义年投资报酬率 $=0.7765\% \times 12=9.3182\%$ ，即至少需达到 9.32% 的名义年投资报酬率才能满足要求。

33、如果李梅在目前的单位一直工作到退休，在退休时，她选择以等额年金的形式领取企业年金个人账户余额直到终老，忽略与企业年金相关的税费，则李梅退休后每年初可领取的企业年金为（ ）。（答案取最接近值）

- A. 14.07 万元
- B. 10.22 万元
- C. 12.51 万元
- D. 13.95 万元

答案：A

解析： $FV(n=23, i=4.5\%, PV=0, PMT=-3 \times 12 \times 5\% \times 2, g=4.5\%)=218.0664$ 万元，即李梅退休时企业年金账户的积累额为 218.0664 万元。退休后每年初领取企业年金，分 25 年领取， $PMT(n=25, i=4.5\%, PV=-218.0664, FV=0, \text{期初年金})=14.07$ 万元，即每年初可以领取企业年金 14.07 万元。

34、理财师小赵为王宇家庭制作了甲、乙、丙、丁四种规划方案，并针对各方案进行了生涯仿真分析，得出了四种方案下实现所有理财目标的内部报酬率分别为 -2%、3.4%、25% 和 9%。小赵的下列说法中正确的是（ ）。

- A. 在方案甲下，王宇可以通过适当提高收入增长率或者降低支出增长率假设来实现理财目标
- B. 在方案乙下，王宇夫妻可以适当提高退休后的生活费需求或提高家庭的旅游费支出
- C. 在方案丙下，王宇可以通过适当调整家庭投资组合，使投资性资产的预期投资报酬率提高到 25%，以实现理财目标
- D. 方案丁可以实现王宇家庭的全部理财目标，不需要对方案丁进行调整

答案：B

解析：内部报酬率是使得全部理财目标达成的一个最低的投资回报率。方案甲的内部报酬率是 -2%，说明方案甲即使投资每年亏损 2%，都能完成目标，说明方案实现太简单，此时可以适当增加理财目标，A 错误，同理，王宇夫妻风险属性对应的投资报酬率为 8%，高于方案乙的 3.4%，也可以适当增加理财目标，B 正确；方案丙的内部报酬率为 25%，此时应该降低理财目标的金额、减少理财目标或延后理财目标实现的时间，不能一味提高投资收益率，尤其当投资收益率已经接近或超过客户风险属性对应的投资报酬率时，此做法更不可行，C 错误；方案丁的内部报酬率超过王宇夫妻风险属性对应的投资报酬率，方案丁不能实现家庭的全部理财目标，D 错误。

35、假设王宇的父亲因车祸去世，生前未留下任何遗嘱，去世时属于他个人的财产仅为持有的 1,200 万元股票。若除王宇的母亲、王宇夫妇、王坤夫妇及王宇的儿子外无其他亲属，依据继承法，王宇可以继承的父亲股票价值为（ ）。

- A. 600 万元
- B. 300 万元

C. 400 万元

D. 240 万元

答案: C

解析: 王宇的父亲的第一顺位继承人王宇的母亲、王宇和王坤(养子), 三人平分 1,200 万元, 每人 400 万元。

36、目前国家对房地产的调控政策严厉, 王宇预计所看中的房产明年房价会下跌 10%, 故决定一年后再购买新房。根据当地房地产交易政策, 家庭若购入第二套房, 首付款比例不得低于房价的 50%, 则届时除王宇夫妇的住房公积金账户余额外, 他们还需至少准备多少首付款? () (答案取最接近值)

A. 100.01 万元

B. 94.46 万元

C. 103.46 万元

D. 106.92 万元

答案: A

解析: 一年后, 夫妻二人住房公积金账户余额为: $270,000 \times (1+4\%) + 48,000 \times 3 \times 12\% \times 2 = 349,920$ 元, 因此还需要准备 $3,000,000 \times (1-10\%) \times 50\% - 349,920 = 1,000,080$ 元。

37、若王宇将现有住房出售, 在售房时应缴纳 ()。

①个人所得税

②房产税

③城市维护建设税和教育费附加

④增值税

A. ①、②

B. ①

C. ①、③、④

D. 以上税种均无需缴纳

答案: D

解析: 出售住房不缴纳房产税; 出售购买超过 2 年的普通住房的, 免征增值税; 免征增值税, 增值税的附加税费也无须缴纳; 出售满五年, 并且是唯一家庭生活住房的, 免交个人所得税。

38、2018 年李梅的企业年金个人缴费可从个人当期的应纳税所得额中扣除的金额为 ()。

A. 5,760 元

B. 7,200 元

C. 18,000 元

D. 14,400 元

答案: A

解析: 企业年金个人缴费, 个人在不超过个人缴费工资计税基数 4% 标准内的部分, 暂从个人当期的应纳税所得额中扣除。企业年金个人缴费工资计税基数为本人上一年度月平均工资。月平均工资超过职工工作地所在设区城市上一年度职工月平均工资 300% 以上的部分, 不计入个人缴费工资计税基数。李梅 2018 年税前

月工资 3 万元，社会平均工资为 4,000 元。所以李梅可从个人当期的应纳税所得额中扣除 $4,000 \times 3 \times 12 \times 4\% = 5,760$ 元。

39、朋友向王宇介绍了某医药类股票 XYZ，并预计该公司未来两年业绩将有大幅提升，之后将趋于稳定。预计今年底每股将支付股利 2.5 元，明年股利将增长 30%，第三年起股利每年将增长 6%。如果股东要求的年投资回报率为 15%，目前公司的股价为 39.5 元/股，则目前该股票（ ）。

- A. 价格被高估
- B. 价格被低估
- C. 价格等于合理价值
- D. 无法判断

答案：A

解析：第二年底支付股利 $2.5 \times (1+30\%) = 3.25$ 元，第三年底支付股利 $3.25 \times (1+6\%) = 3.445$ 元，此后以 6% 稳定增长。则股票在第二年底的合理价格为： $3.445 / (15\% - 6\%) = 38.2778$ 元，贴现回当前的合理价格为 $2.5 / (1+15\%) + (3.25 + 38.2778) / (1+15\%)^2 = 33.57$ 元/股，现在股价 39.5 元/股，因此价格被高估。

请根据以下信息，回答第 40-58 题

规划时点：2019 年 1 月 1 日

家庭基本情况：

仲飞先生，55 岁，早年由台湾到美国留学后，在美国工作生活 30 年，全家都是美国公民。2018 年 11 月底仲飞先生被美国母公司派驻到中国来担任全资子公司的总经理。配偶付华女士 55 岁，为全职太太，跟随仲先生回国居住。仲先生有一儿一女，都在美国出生，儿子仲达 28 岁，未婚，CFA 持证人，目前在美国某基金公司工作，负责 QFII 中国基金的操作。女儿仲蓉 25 岁，未婚，随父母来中国并一起居住，打算在中国创业开设一家留学英语的补习班。

美国母公司为上市公司，从事厨房净水器的生产销售业务。仲先生任职的子公司负责中国净水器的总代理，在中国已经经营 3 年，2018 年底总资产 3,000 万元人民币，资本额 2,000 万元人民币，2018 年营业额 1 亿元人民币，税前利润 1,500 万元。

家庭财务状况：

仲先生家庭的金融资产包括：在美国的活期存款 40 万美元，美国股票基金市值 30 万美元，另持有过去几年以高管身份执行期权取得的美国母公司的上市股票，目前市值 100 万美元，在中国有活期存款 5 万元人民币。仲先生在美国有一栋房产，2018 年底时市价为 300 万美元，房贷余额 100 万美元，房贷名义年利率 4%，按月等额本息还款，剩余还款期限 10 年。仲先生所持有的保单现金价值为 6 万美元。

仲先生 2018 年前 11 个月在美国的税前月薪为 2 万美元，12 月在中国的税前月薪为 10 万元人民币，由子公司从 2018 年 12 月份起发放。仲先生来中国后，子公司以实报实销形式每年为仲先生发放住房补贴 24 万元用于支付房租。仲先生来中国后仍为母公司董事会成员，每年仍可获得董事酬劳 8 万美元。仲先生所持有的母公司股票在 2018 年股息收益为 5 万美元。仲先生被派来中国后，他将在美国的房产出租，从 2018 年 12 月起每月收取租金 1 万美元。

仲先生家庭 2018 年前 11 个月在美国的月生活支出为 5,000 美元, 12 月起在中国的生活费用为每月 3 万元人民币。

保险状况:

仲先生在美国投保了 20 年缴费期终身寿险, 保额 20 万美元, 年交保费 8,000 美元, 还要交 10 年, 目前现金价值为 6 万美元。

理财目标:

1、税务规划: 仲先生刚到中国任职, 以后每年 6 月与 12 月回美国述职 2 次, 开董事会及休假, 每次半个月。

2、高管期权计划: 仲先生任职 1 年后若达到业绩目标, 美国总公司将为仲先生提供中国子公司的股票期权计划。

3、退休规划: 仲先生在美国的年资 30 年, 来中国前从母公司退休, 刚领到按年资计算的 40 万美元的企业年金(暂放活存), 和参加美国 401K 计划领取的 30 万美元(投资美国股票基金)。仲先生准备在子公司工作到 65 岁退休, 并计划从 2019 年起参加完全由企业缴费、针对高管的补充养老金计划, 退休后可以领取退休时月薪*服务年资的固定年金作为子公司给的养老金。退休后仲先生搬回美国居住, 年生活费现值 6 万美元。

4、购房规划: 由于要在中国工作 10 年, 仲先生打算尽快购房居住。购房后公司的租房补贴转为薪资发放。仲先生正考虑将在美国的美元存款汇到国内作为首付款, 贷款按月等额本息偿还, 每月偿还贷款本息预算为 3.75 万元, 10 年后出售中国房产, 仲先生想请理财师做一个包括可负担投资总价与预期投资回报的可行性分析报告。

5、资助女儿在中国创业计划: 仲先生打算出售美国的股票基金来资助女儿的创业计划。女儿拥有该个人独资企业 100% 权益。

假设条件:

1、仲先生在中国的年收入增长率为 5%, 在中美两国的年生活费用增长率都设为 3%。

2、外籍人士在中国只能买一套自住房产, 房贷首付最低 40%, 办理 10 年期房贷。

3、假设 1 美元兑换 6.5 元人民币, 且规划期间假设汇率不变。

4、当地 2018 年的职工月平均工资为 8,000 元, 社平工资的年增长率为 7%, 社保养老金的年投资报酬率假设为 6%。65 岁退休的计发月数为 101 个月。

5、房租年增长率与房价年增长率均为 5%。

6、同样的年龄投保寿险, 在美国的费率比在中国低。

7、国内的净水器上市公司, 平均市盈率达到 30 倍。

40、仲飞先生在中国尚无住所, 对于其在中国与美国应缴所得税的情况, 下列叙述错误的是()。

A. 若仲飞先生 2019 年在中国住满 183 天, 即为中国的税务居民, 但同时为美国的税务居民

B. 2019 年仲飞先生在中国子公司领取的薪资所得, 需要在中国缴所得税

C. 2019 年仲飞先生美国房租收入与股票股息收入, 只需在美国缴纳所得税, 无需在中国缴纳所得税

D. 2018 年仲飞先生在中国只住 1 个月, 不是中国的税务居民, 无需就在中国获得的薪资收入在中国缴纳所得税

答案: D

解析：在中国境内无住所，根据停留时间标准，若仲飞先生 2019 年在中国住满 183 天，为中国个人所得税法的居民个人，而美国居民（绿卡持有人、符合条件的外国人）、公民、非居民都是美国个人所得税的纳税人，因为仲飞先生是美国公民，因此也是美国的税务居民，A 正确；截止 2019 年底，仲飞先生在中国的居住时间大于 183 天，但小于等于 6 年，因此中国境内所得、境内支付的部分需要在中国缴所得税；境外所得、境外支付的部分不需要在中国缴所得税，B、C 正确；2018 年仲飞先生是中国的税务非居民，需要就中国境内所得在中国缴纳所得税，D 错误。

41、若仲飞先生未在中国参加社保，2019 年度的薪资收入较上年度增长 5%，按非居民个人计算，仲飞先生应就 2019 年 1 月在中国取得的薪资收入缴纳个人所得税（ ）。

- A. 29,840 元
- B. 29,920 元
- C. 38,840 元
- D. 38,920 元

答案：A

解析： $[100,000 \times (1+5\%) - 5,000] \times 45\% - 15,160 = 29,840$ 元。

42、关于仲飞家庭的财务数据与分析，下列叙述正确的是（ ）。

- A. 仲飞家庭 2018 年底的净值总额，折算成人民币为 2,444 万元
- B. 仲飞家庭 2018 年 12 月美国房产的月房租收入，不考虑税费时足以支付美国房贷本息摊还月供额
- C. 仲飞家庭 2018 年的税前总收入（不含房租津贴）折算成人民币为 244 万元
- D. 仲飞家庭 2018 年底时所有的资产均为生息资产，平均投资收益率超过 4%

答案：C

解析：仲飞家庭 2018 年底的净值总额 $= (40+30+100+300-100+6) \times 6.5 + 5 = 2,449$ 万人民币，A 错误； $PMT(n=120, i=4\%/12, PV=100, FV=0) = -1.0125$ ，即房贷每月摊还 1.0125 万美元，月房租收入 1 万美元不足以支付月供，B 错误；仲飞家庭 2018 年的税前总收入为 $2 \times 11 \times 6.5 + 10 + 8 \times 6.5 + 5 \times 6.5 + 1 \times 6.5 = 244$ 万元，C 正确；钟先生 2018 年的理财收入仅为 $5 \times 6.5 + 1 \times 6.5 = 39$ 万元，生息资产 $= (40+30+100+300+6) \times 6.5 + 5 = 3,099$ 万元，平均投资收益率 $= 39/3,099 = 1.26\%$ ，D 错误。

43、忽略相关税费，假设贷款名义年利率为 5%，按照仲飞先生的购房规划，在北京购房可负担的房产总价为（ ）。（答案取最接近值）

- A. 590 万元
- B. 639 万元
- C. 613 万元
- D. 650 万元

答案：C

解析：仲飞可以负担的房贷额为 $PV(n=120, i=5\%/12, PMT=-3.75, FV=0) = 353.5551$ 万元。美元存款 40 万美元折合人民币 $40 \times 6.5 = 260$ 万元，合计 $260 + 353.5551$ 万

元=613.5551 万元，同时 260 万元的首付占总房款的 $260/613.5551=42.4\%$ ，达到了最低的首付线。

44、仲飞先生对目前租住的房产感到满意，房东表示愿意以 1,000 万元出售房产，若仲飞先生以美元存款与出售价值 30 万美元美国股票来筹付首付款，贷款年利率为 5%，按年计息，按年等额本息还款，以 5% 的折现率计算，按净现值分析租房 10 年与购房居住 10 年后出售两种方案哪种更为划算的结论与原因，下列叙述正确的是（ ）。

- A. 折现率、房贷利率、房租增长率、房价增长率均相同，所以租房净现值与购房净现值相同
- B. 由于房租收益率低于折现率，因此租房净现值高于购房净现值，租房划算
- C. 折现率、房贷利率、房价增长率相同，购房净现值为 0，租房净现值为负数，购房划算
- D. 购房净现值与租房净现值都是负数，但是购房净现值高于租房净现值，购房划算

答案：C

解析：租房的净现值为：在 IRR 与 NPV 计算器中输入：CF0=-240,000, CF1=-240,000, N1=9, i=5%→NPV=-1,945,887.20 元。仲飞先生美元存款和美国股票共折合人民币 $(40+30) \times 6.5=455$ 万元，还需贷款 $1,000-455=545$ 万元。PMT(n=10, i=5%, PV=5,450,000, FV=0)=-705,799.93，即每年需要还款 705,799.93 元。10 年后将该住房卖出，共计得到 $10,000,000 \times (1+5\%)^{10}=16,288,946.27$ 元（此时无剩余贷款）。在 IRR 与 NPV 计算器中输入：CF0=-4,550,000, CF1=-705,799.93, N1=9, CF2=16,288,946.27-705,799.93, N2=1, i=5%→NPV=0。

45、关于仲飞先生在美国与中国加入过的补充养老金计划，根据其性质归类，下列叙述正确的是（ ）。

- ①在美国参加的 401K 计划属于待遇确定模式
- ②在美国参加的 401K 计划属于缴费确定模式
- ③在中国参加的补充养老金计划属于缴费确定模式
- ④在中国参加的补充养老金计划属于待遇确定模式

- A. ①、③
- B. ①、④
- C. ②、④
- D. ②、③

答案：C

解析：401K 计划属于缴费确定模式，① 错误，② 正确；因为中国的补充养老金计划可以领取退休时月薪资×服务年资的固定年金作为养老金，所以该计划属于待遇确定模式，③ 错误，④ 正确。

46、若仲飞先生从 2019 年 1 月起开始参加中国社会保险，缴满 10 年后退休回美国居住，届时可以领到的养老金为（ ）。（答案取最接近值）

- A. 可以一次性领取社保养老金 373,140 元
- B. 可以一次性领取社保养老金 406,204 元
- C. 可以每月领取社保养老金 4,022 元

D. 可以每月领取社保养老金 13,478 元

答案: B

解析: 缴费不满 15 年的, 不能领取基础养老金, 但是可以一次性领取个人账户养老金。 $FV(n=10, i=6\%, PV=0, PMT=-8,000 \times 12 \times 3 \times 8\%, g=7\%)=406,203.63$ 。

47、仲飞先生到中国后, 有 4 个保险公司的业务员分别向他推荐保险产品, 按照仲飞将在中国工作 10 年与回美国退休的规划, 下列 4 个方案中最适合的保险产品为 ()。

A. 增加投保交费 10 年的终身寿险保额 500 万元, 作为财富传承的主要工具

B. 在中国时每年缴费投保费用补偿型住院医疗险保额 100 万元, 附加日额型医疗险每日 500 元

C. 投保交费 10 年的年金险保额 200 万元, 10 年后每年可以领取 10% 的保额直到身故

D. 投保 10 年期两全保险保额 200 万元, 10 年内身故领取保险金, 满期金可作为养老金

答案: B

解析: 因同样的年龄投保寿险, 在美国的费率比在中国低, 因此不适宜在中国投保终身寿险与两全保险; 因仲飞先生 10 年后会回到美国, 所以 10 年后领取人民币的年金保险也不太适合。仲飞先生目前只有寿险, 在中国期间应加保报销型的医疗险等, B 正确。

48、仲飞先生计划从 2019 年初为中国子公司员工投保团体定期寿险与意外险, 在 2018 年底时该公司有员工 100 人, 其中基层人员有 5 人还在试用期, 3 人是非全职职工, 符合参加团体保险条件的在职人员必须 75% 以上投保。每单位的团体定期寿险的保额是 10 万元, 保费是 200 元, 每单位团体意外险的保额是 20 万元, 保费是 120 元, 该公司为基层员工各投保 1 个单位, 中层主管 12 人各投保 2 个单位, 高层主管 4 人各投保 3 个单位, 公司负担 60% 的保费, 若中高层主管全部参保, 要符合团险条件, 公司在 2019 年初投保时至少要交的保费总额为 ()。

A. 17,088 元

B. 18,240 元

C. 18,624 元

D. 28,480 元

答案: A

解析: 非正式的、非全职的职工不能参加团体保险, 因此符合参加团体保险条件的在职人员共有 $100-5-3=92$ 人。这其中 75% 必须参保, 即 $92 \times 75\%=69$ 人。除去中层管理 12 人、高管 4 人后, 还有 53 人基层员工, 共需投保 $53 \times 1 + 12 \times 2 + 4 \times 3 = 89$ 个定期寿险或意外险单位, 共缴纳保费 $89 \times (200+120) = 28,480$ 元, 单位承担 $28,480 \times 60\% = 17,088$ 元。

49、仲飞先生打算出售美国股票型基金 30 万美元来资助女儿的创业计划。女儿拥有 100% 个人独资企业权益。若仲先生投资美国股票基金的机会成本报酬率为 8%, 且假设女儿当年无专项扣除与专项附加扣除, 并且无其他收入, 则可等于投资美国股票型基金机会成本的个人独资企业年税前利润为 ()。

A. 166,875 元

- B. 112,076 元
- C. 134,616 元
- D. 189,392 元

答案: A

解析: 美国股票基金投资一年的机会成本为 $30 \times 6.5 \times 8\% = 156,000$ 元, 因女儿拥有 100% 个人独资企业权益, 因此要让税后利润达到 156,000 元即可覆盖变卖股票后的机会成本。根据税率表可大致判断经营所得的税率是 20%, 设经营所得为 x , 有 $x - [20\%(x - 60,000) - 10,500] = 156,000$, 解得 $x = 166,875$ 元。

50、若仲达操作投资中国的 QFII 基金, 募集规模 1 亿美元, 换成人民币后全部投资中国的 A 股基金。仲达想运用沪深 300 股票指数期货合约来进行套期保值, 若当时的指数期货价格为 4,200 点, QFII 基金的 β 值为 1.2。根据中国金融期货交易所的规定, 沪深 300 股票指数期货的合约乘数为 300 元人民币/点, 应卖出的指数期货合约数目为 ()。(答案取最接近值)

- A. 95 个
- B. 460 个
- C. 516 个
- D. 619 个

答案: D

解析: 根据 β 套期保值的最优比率, 可以得到 $N = -(1.2 \times 65,000) / (4,200 \times 0.03) = -619.05$ 个。

51、若仲飞先生在退休时出售已行权的中国子公司股票, 该股票期权计划已备案, 就当时是否应缴所得税的情况, 下列叙述正确的是 ()。

- A. 不管该公司是否上市, 行权时都要以取得股票的购买价与行权时的公平市价的差额, 按照薪资所得的税率缴交所得税, 出售时上市公司股票无需缴纳财产转让所得税, 未上市公司要缴财产转让所得税
- B. 不管该公司是否上市, 行权时都无需缴纳所得税, 出售时都按照出售价与取得股票购买价的差额, 缴纳财产转让所得税
- C. 上市公司股票行权时就要以取得股票的购买价与行权时的公平市价的差额, 按照财产转让所得的税率缴交所得税, 出售时境内上市公司股票无需缴纳财产转让所得税; 未上市公司在行权时无需缴纳所得税, 出售时按照出售价与取得股票购买价的差额, 缴纳财产转让所得税
- D. 上市公司股票行权时就要以取得股票的购买价与行权时的公平市价的差额, 按照薪资所得的税率缴交所得税, 出售时境内上市公司股票无需缴纳财产转让所得税; 未上市公司在行权时暂无需缴纳所得税, 行权后持有满 1 年出售时按照出售价与取得股票购买价的差额, 缴纳财产转让所得税

答案: D

解析: 非上市若满足一定条件且向主管税务机关备案, 则行权时可暂不纳税, 递延到转让公司股权时再纳税, A 错误; 上市公司股票期权在行权时需要按照市场上股票的购买价与行权价的差额, 按照工资、薪金所得缴纳个人所得税, B、C 错误。个人买卖境内上市公司股票免税, D 正确。

53、中国子公司作为美国母公司净水器进口总代理，预计3个月后向美国母公司支付一笔美元资金，子公司拟采用金融衍生工具来降低汇率风险。下列操作方式中，最难以达到目标的是（ ）。

- A. 与银行签订3个月的汇率远期协议，以协定的远期汇率买进未来结汇所需要美元
- B. 当前出售3个月的美元期货
- C. 买进3个月后到期的美元看涨期权，执行价格与现货美元价格相近，若到期时美元大幅上涨，可执行期权，期权费作为避免扩大汇率损失的代价
- D. 出售3个月后到期的美元看跌期权，执行价格与现货美元价格相近，若到期时美元大幅上涨，买方不会行权，期权费可以弥补美元上涨的汇率损失

答案：B

解析：3个月后支付美元，需要规避3个月后美元升值的风险。可以用远期汇率协议锁定汇率，A正确；可以买入3个月后到期的美元看涨期权，美元升值后可以行权获取收益，抵消现货美元风险，C正确；可以出售3个月后到期的美元看跌期权，美元升值卖方不会行权，以收取的期权费抵消现货美元风险，D正确；当前出售3个月的美元期货，3个月后美元一旦升值，现货、期货都会受损失，B错误。

54、按照生命价值法计算仲先生所需要的寿险保额，意外险设定为应投保寿险额的2倍，若仲飞先生在中美两国首年扣除生活支出后的净收入为15万美元，净收入增长率5%，折现率6%，以仲飞先生的年龄在美国购买10年期的定期寿险，每1万美元保额需要100美元的保费，意外险每1万美元保额需要10美元的保费，仲飞先生未来10年应增加投保的保费预算为（ ）。

- A. 14,278 美元
- B. 16,278 美元
- C. 22,278 美元
- D. 24,278 美元

答案：A

解析： $PV(n=10, i=6\%, PMT=15, FV=0, g=5\%) = -135.6506$ 万美元，意外险应投保 $135.6506 \times 2 = 271.3012$ 万美元。因此仲飞先生未来10年应加保保费 $(135.6506 - 20) \times 100 + 271.3012 \times 10 = 14,278.07$ 美元。

55、理财师帮仲飞家庭制作生涯仿真表，就内部报酬率与其它参数的关系和目标可行性判断标准向仲飞先生解释，在内部报酬率可计算的情况下，下列叙述中错误的是（ ）。

- A. 收入增长率越高，或支出增长率越低，内部报酬率越低
- B. 延后退休年龄，可以降低内部报酬率
- C. 降低如旅游等目标金额，可降低内部报酬率
- D. 内部报酬率若高于按照风险属性测算的合理投资报酬率，表示理财目标可以达成

答案：D

解析：收入增长率越高，或支出增长率越低，或延后退休年龄，或降低旅游等目标金额，会使理财目标越容易实现，A、B、C正确；内部报酬率若高于按照风险属性测算的合理投资报酬率，表示理财目标不能达成，D错误。

56、仲达在美国刚投保了一份指数型万能寿险,其投资账户现金账户按 S&P500、恒生、EUROSTOXX50 这 3 种指数中选择两支涨幅比较好的指数计算投资回报,其中,涨幅第一的加权 75%,涨幅第二的加权 25%,参与率为 90%,回报下限为 0%,锁定期限为 5 年,若 5 年后 S&P500 指数上涨 20%,恒生指数上涨 40%,EUROSTOXX50 上涨 30%,此投资账户的年投资报酬率为()。

- A. 5.99%
- B. 6.58%
- C. 6.75%
- D. 7.5%

答案: A

解析: $40\% \times 90\% \times 75\% + 30\% \times 90\% \times 25\% = 33.75\%$, 设年投资报酬率为 x , 有 $(1+x)^5 = 133.75\%$, 解得 $x = 5.99\%$ 。

57、仲飞先生在美国未来 10 年每年的净收入在 5 万美元以上,他计划构建一个基金组合,每年年底投资 5 万美元,希望在 10 年后可以累积 70 万美元,假设以过去 40 年基金定投 10 年的年平均报酬率计算,美国债券基金的平均报酬率为 4%,标准差为 1%,美国股票基金的平均报酬率为 10%,标准差为 6%,股票基金与债券基金的相关系数为-1。若报酬率服从正态分布,在置信区间 95%的情况下,要达到 10 年后投资目标,同时最差的情况报酬率不会成为负数,能够同时满足两个条件且平均报酬率最高的债券基金与股票基金合理的资产配置比例为()。

- A. 债券基金 50%, 股票基金 50%
- B. 债券基金 45%, 股票基金 55%
- C. 债券基金 40%, 股票基金 60%
- D. 债券基金 35%, 股票基金 65%

答案: D

解析: 先算出需要达到的最低报酬率: $i(n=10, PV=0, PMT=-5, FV=70) = 7.28\%$ 。因为在 95%的置信区间,最差情况报酬率为非负数,因此 $E(r) - 2\sigma \geq 0$, 即 $E(r) \geq 2\sigma$ 。设股票基金比重为 w , 有 $w \times 10\% + (1-w) \times 4\% > 7.28\%$, 解得 $w > 54.67\%$; $w \times 10\% + (1-w) \times 4\% \geq 2 \times |w \times 6\% - (1-w) \times 1\%|$, 解得 $w \leq 75\%$, 因此 B、C、D 均符合要求, D 的股票基金占比最高, 平均报酬率最高。

58、AFP 持证人小张任职于某第三方理财公司,为了达到业绩要求,在未深入调查的情况下,向仲飞先生推荐一款 3 年期的信托产品,该产品业绩比较基准高于一般的理财产品,小张称该公司过去的所有信托产品都能达到业绩比较基准,向仲飞先生推荐的这款产品也不会例外,到期肯定会兑付请客户放心投资,但小张没有提示该产品存在的流动性风险。小张的行为违反了()。

- ① 专业精神原则
- ② 正直诚信原则
- ③ 客观公正原则
- ④ 恪尽职守原则

- A. ①、②
- B. ②、③

C. ②、③、④

D. ①、②、③、④

答案: C

解析: 金融理财师在向客户推荐产品时, 不能欺诈、虚报, 或呈递虚假或者误导性报告。小张称该公司过去所有的信托产品都能达到业绩比较基准, 因此这款产品也不会例外, 但是信托理财产品不承诺保本和最低收益, 小张不能向客户作此项承诺, 违反了正直诚信原则; 金融理财师应公正、诚实地披露在提供专业服务过程中遇到的利益冲突, 小张未履行披露义务, 违反了客观公正原则; 金融理财师需要对客户推荐的理财产品进行调查, 小张未经充分调查, 就向客户承诺到期一定兑付, 也未向客户提示流动性风险, 违反了恪尽职守原则。



附录：常用的税率表和养老金计发月数表

表 1-居民个人工资薪金所得预扣预缴预扣率表、综合所得汇算清缴税率表

级数	全年应纳税所得额	税率/预扣率	速算扣除数
1	不超过 36,000 元的	3%	0
2	超过 36,000 元至 144,000 元的部分	10%	2,520
3	超过 144,000 元至 300,000 元的部分	20%	16,920
4	超过 300,000 元至 420,000 元的部分	25%	31,920
5	超过 420,000 元至 660,000 元的部分	30%	52,920
6	超过 660,000 元至 960,000 元的部分	35%	85,920
7	超过 960,000 元的部分	45%	181,920

表 2-非居民个人工资薪金所得、劳务报酬所得、稿酬所得、特许权使用费所得税率表

级数	全月应纳税所得额	税率	速算扣除数
1	不超过 3,000 元的	3%	0
2	超过 3,000 元至 12,000 元的部分	10%	210
3	超过 12,000 元至 25,000 元的部分	20%	1,410
4	超过 25,000 元至 35,000 元的部分	25%	2,660
5	超过 35,000 元至 55,000 元的部分	30%	4,410
6	超过 55,000 元至 80,000 元的部分	35%	7,160
7	超过 80,000 元的部分	45%	15,160

表 3-居民个人劳务报酬所得预扣预缴预扣率表

级数	预扣预缴应纳税所得额	预扣率	速算扣除数
1	不超过 20,000 元的	20%	0
2	超过 20,000 元至 50,000 元的部分	30%	2,000
3	超过 50,000 元的部分	40%	7,000

表 4-经营所得五级超额累进税率表

级数	年应纳税所得额	税率	速算扣除数
1	不超过 30,000 元的	5%	0
2	超过 30,000 元至 90,000 元的部分	10%	1,500
3	超过 90,000 元至 300,000 元的部分	20%	10,500
4	超过 300,000 元至 500,000 元的部分	30%	40,500
5	超过 500,000 元的部分	35%	65,500

表 5: 美国联邦遗产和赠与税税率表

级数	应纳税遗产额 (美元)	税率	速算扣除数
1	不超过 10,000 的部分	18%	0
2	超过 10,000-20,000 的部分	20%	200
3	超过 20,000-40,000 的部分	22%	600
4	超过 40,000-60,000 的部分	24%	1,400
5	超过 60,000-80,000 的部分	26%	2,600
6	超过 80,000-100,000 的部分	28%	4,200
7	超过 100,000-150,000 的部分	30%	6,200
8	超过 150,000-250,000 的部分	32%	9,200
9	超过 250,000-500,000 的部分	34%	14,200
10	超过 500,000-750,000 的部分	37%	29,200
11	超过 750,000-1,000,000 的部分	39%	44,200
12	超过 1,000,000 的部分	40%	54,200

表 6: 美国综合免税额、统一抵免税额调整表

年度	综合免税额 (美元)	按税率计算的统一抵免税额 (美元)
2004	850,000	287,300
2005	950,000	326,300
2006-2010	1,000,000	345,800
2011	5,000,000	1,945,800
2012	5,120,000	1,993,800
2013	5,250,000	2,054,800
2014	5,340,000	2,081,800
2015	5,430,000	2,117,800
2016	5,450,000	2,125,800
2017	5,490,000	2,141,800
2018	11,180,000	4,417,800
2019	11,400,000	4,505,800
2020	11,580,000	4,557,800
2021	11,700,000	4,625,800
2022	12,060,000	4,769,800

表 7: 土地增值税税率

级数	增值额与扣除项目金额的比率	税率%	速算扣除系数%
1	增值额未超过扣除项目金额 50% 的部分	30	0

2	增值额超过扣除项目金额 50%、未超过扣除项目金额 100%的部分	40	5
3	增值额超过扣除项目金额 100%、未超过扣除项目金额 200%的部分	50	15
4	增值额超过扣除项目金额 200%的部分	60	35

表 8：消费税税率表

税目	税率
一、烟（卷烟适用复合税率）	
1. 卷烟（复合税率）	
(1) 甲类卷烟	56%加 0.003 元/支
(2) 乙类卷烟	36%加 0.003 元/支
(3) 卷烟批发	11%加 0.005 元/支
2. 雪茄烟	36%
3. 烟丝	30%
4. 电子烟	生产（进口）环节 36% 批发环节 11%
二、酒	
1. 白酒（复合税率）	20%加 0.5 元/500 克（或 500 毫升）
2. 黄酒（定额税率）	240 元/吨
3. 啤酒（定额税率）	
(1) 甲类啤酒	250 元/吨
(2) 乙类啤酒	220 元/吨
4. 其他酒	10%
三、高档化妆品	15%
四、贵重首饰及珠宝玉石	
1. 金银首饰、铂金首饰和钻石及钻石饰品	5%
2. 其他贵重首饰和珠宝玉石	10%
五、鞭炮、焰火	15%
六、成品油	
1. 汽油	1.52 元/升
2. 柴油	1.2 元/升
3. 航空煤油	1.2 元/升（暂缓征收）
4. 石脑油	1.52 元/升
5. 溶剂油	1.52 元/升
6. 润滑油	1.52 元/升
7. 燃料油	1.2 元/升
七、摩托车	按汽缸容量适用 3%或 10%税率
八、小汽车	
1. 乘用车	按汽缸容量适用税率 (分为 1%、3%、5%、9%、12%、25%、40%七档)
2. 中轻型商用客车	5%
3. 超豪华小汽车	10%（在零售环节加征）

九、高尔夫球及球具	10%
十、高档手表	20%
十一、游艇	10%
十二、木制一次性筷子	5%
十三、实木地板	5%
十四、电池	4%
十五、涂料	4%

表 9：印花税税率表

税目	税率	税目	税率
借款合同、融资租赁合同	0.05‰	技术合同	0.3‰
承揽合同	0.3‰	证券交易	1‰
建设工程合同	0.3‰	财产保险合同	1‰
运输合同	0.3‰	仓储合同	1‰
买卖合同	0.3‰	保管合同	1‰
土地使用权出让书据；土地使用权房屋等建筑物和构筑物所有权转让书据；股权转让书据	0.5‰	租赁合同	1‰
商标专用权、著作权、专利权、专有技术使用权转让书据	0.3‰	营业账簿	0.25‰

表 10 38 号文件规定的个人账户养老金计发月数

退休年龄	计发月数	退休年龄	计发月数	退休年龄	计发月数
40	233	51	190	62	125
41	230	52	185	63	117
42	226	53	180	64	109
43	223	54	175	65	101
44	220	55	170	66	93
45	216	56	164	67	84
46	212	57	158	68	75
47	208	58	152	69	65
48	204	59	145	70	56
49	199	60	139		
50	195	61	132		