

国际金融理财师 CFP 认证考试真题

投资规划

***本考试真题来源于FPSB China官方公布**

请根据以下信息，回答第 1-3 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，净资产负债率为 50%，负债税前成本为 7.2%，适用的所得税率为 25%，预计公司自由现金流增长率为 5%。

1、该公司股东的必要收益率为 14.4%，根据公司自由现金流模型计算该公司价值时，所使用的贴现率应为（ ）。

- A. 7.2%
- B. 9.9%
- C. 11.4%
- D. 14.4%

答案：C

2、采用公司自由现金流模型计算该公司股票的内在价值，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

3、若采用股东自由现金流模型计算出该公司的股权价值为 5,000 万元，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：B

请根据以下信息，回答第 4-8 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。

4、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

5、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. 美国联邦政府债券
- B. 美国地方政府债券
- C. 高等级公司债券
- D. 高收益公司债券

答案：D

6、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

7、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

8、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

请根据以下信息，回答第 9-11 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，某理财师根据资本资产定价模型（CAPM）计算，得知三种资产之间存在套利机会。

9、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

10、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

11、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

12、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

13、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. 该股票组合价值被高估

B. 该股票组合价值被低估

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

14、以下不属于构造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

15、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

16、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

17、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

18、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

19、年初时，沪深 300 指数和 GDP 预计在本年度将分别上涨 9%和 8%。某公司股票的收益率模型为 $r=10\%+0.8M+1.2g+\varepsilon$ ，其中 r 表示该公司股票的收益率， 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

20、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

21、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

22、某投资者现有资产组合为股票型基金 70 万元，货币市场基金 30 万元（可视为无风险资产）。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

23、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

24、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

25、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

26、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

27、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

28、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

29、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

30、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

31、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

32、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

33、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

34、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

35、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

36、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

37、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

38、根据固定增长模式下的红利贴现模型，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

39、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

40、年初，某公司对红利政策做了修改，决定每年末将当年盈利的 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，预计今年每股盈利 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

41、下列关于股价与投资机会的说法，错误的是（ ）。

- A. 当公司项目的净值收益率大于股东必要收益率时，股票的增长机会现值才可能为正
- B. 当公司项目的净值收益率大于股东必要收益率时，提高分红比例有利于提升股价
- C. 当公司项目的净值收益率小于股东必要收益率时，公司股权价值随收益留存比率上升而下降
- D. 当公司项目的净值收益率等于股东必要收益率时，公司股票的增长机会现值等于零

答案：B

42、以下哪些属于基本面分析方法？（ ）

- ①. 由于国家全面放开二胎政策，小张认为婴儿出生高峰期的到来将使乳制品消费有较大提升，因此投资了某乳业相关股票
- 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. 近期 GDP 增速放缓、CPI 又创新低，小陈减持了其投资组合中的周期类股票，增持防守类股票和固收类资产

- A. ①、②
- B. ③、④
- C. ①、④
- D. ②、③

答案：C

43、当经济由萧条阶段向复苏阶段甚至是繁荣阶段发展时，就股票投资而言，下列行业中，吸引力相对最小的是（ ）。

- A. 汽车行业
- B. 房地产行业
- C. 公用事业
- D. 奢侈品行业

答案：C

44、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

45、某公司某年度净利润为 144 万元，其资产负债表如下：

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

46、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

47、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. 以市场行为为研究对象，判断市场趋势并跟随趋势的周期性变化来选择股票

D. 买入短期内股价上涨的股票，同时卖出近期有下降趋势的股票

答案：A

48、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

49、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

50、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

51、已知某股票的看涨期权和看跌期权有相同的执行价格和到期期限。根据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

52、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

53、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

54、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

55、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

56、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

57、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，期权的公平价格应（ ）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

58、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

59、下列关于股本权证和备兑权证异同点的说法中，错误的是（ ）。

- A. 股本权证的发行者是上市公司本身，备兑权证的发行者是上市公司以外的第三方主体

- B. 股本权证标的资产是发行公司准备发行的股票，备兑权证的标的资产是市场上已经存在的股票或股票组合
- C. 认股权证和备兑认购权证的持有人在到期兑现时都会增加标的股票的股本总量
- D. 认股权证和备兑认购权证均赋予持有者以约定价格购买标的股票的权利

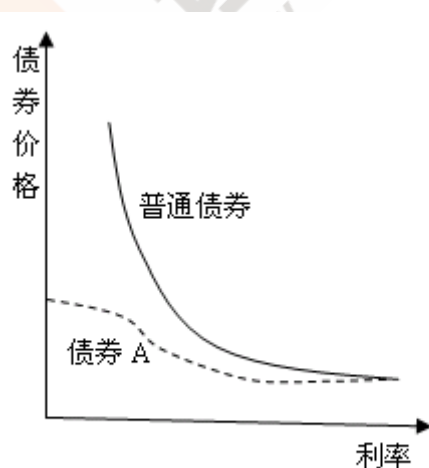
答案：C

60、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

61、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

62、大宗商品交易市场分为现货交易市场与中远期交易市场，以下说法中错误的是（ ）。

A. 现货市场的交易对象可以是实物

B. 现货市场的交易对象可以是以实物为标的物的仓单

C. 中远期交易的买卖双方以交纳保证金为入市条件

D. 中远期交易为协议交易，交易合约根据双方协商定制

答案：D

63、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. 水果如香蕉、葡萄、草莓等

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

64、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

65、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

66、临近到期的期货合约面临被“逼仓”的困境，说明期货交易存在()。

- A. 市场风险
- B. 交割风险
- C. 流动性风险
- D. 经纪委托风险

答案：B

67、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

68、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

69、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

70、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

71、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

72、以下关于国债期货的论述错误的是（ ）。

A. 国债期货合约是指由交易所订立的，交易双方约定在未来特定时间、按预定价格和数量进行国债交收的标准化合约

B. 国债期货的头寸持有者获得的是一项权利而非义务

C. 国债期货为银行、保险等公司的资产管理部门提供了一种规避利率风险的金融工具

D. 我国国债期货合约的标的物设计采用了名义标准券概念，即票面利率标准化、具有固定期限的假想券

答案：B

73、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

74、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

75、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

76、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

77、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

78、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

79、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

80、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

81、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

82、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

83、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

84、以下关于资产证券化产品的表述中，错误的是（ ）。

- A. 资产证券化根据基础资产不同分为不动产证券化、应收账款证券化、信贷资产证券化、未来现金收益证券化等
- B. 资产证券化产品的发起人是特殊目的载体（SPV），也是基础资产的原始权益人
- C. 资产证券化的作用是将相对缺乏流动性、不可交易的资产转变为流动性高、可在资本市场上交易的金融商品

D. 特殊目的载体（SPV）主要采取的形态包括特殊目的公司和特殊目的信托两种

答案：B

85、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

86、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. 国家风险
- 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

87、某保本票据期限为 1 年，面值为 10,000 元，挂钩于某银行股票。投资者按面值购买该保本票据，如果在到期日，该银行股票价格相对于发行日下跌，则投资者可以收回本金 10,000 元；如果在到期日，该银行股票价格相对于发行日上涨，则投资者的收益率为该股价增长率的 20%。若在票据到期日，该银行股票价格相对于发行日上涨了 7%，则持有该票据的投资者可以收回本息共计（ ）。

- A. 10,000 元

B. 10,140 元

C. 10,700 元

D. 12,000 元

答案：B

88、运用金融工程的积木分析法，持有现货多头和看涨期权空头，相当于持有（ ）。

A. 看跌期权空头

B. 看涨期权多头

C. 看跌期权多头

D. 现货空头

答案：A

89、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

90、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