

CFP 认证考试真题编纂

CFP 认证考试真题编纂.....	1
使用说明	2
投资规划	3
个人税务与遗产筹划.....	27
个人风险管理与保险规划.....	41
员工福利与退休规划.....	61
综合案例分析	73
附录：常用的税率表和养老金计发月数表	144



北京三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CFP认证考试真题，按照最新版的考试大纲进行了全面梳理，保留了大纲范围内的真题，并结合最新版的CFP认证培训课件重新编写了解析。对于近期改动较大的模块，我们对部分真题保留了真题题干，调整了案例背景的时间，重新拟写题目选项、答案及解析。

本编纂在题量上与认证考试并不一致。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

2021年6月

投资规划

1. 按照传统投资理论，以下哪项关于股票价格随机漫步的解释是合理的？（ ）
- A. 股票价格与市场、行业以及公司的基本面无关，所以是随机漫步的
 - B. 市场本质上是非理性的，所以价格是随机漫步的
 - C. 股票价格反映了投资者的心理变化，因此必然是随机漫步的
 - D. 股票价格反映了新信息的变化，由于新信息的出现是随机的，股票价格的运动也是随机的

答案：D

解析：传统投资理论中随机漫步理论认为股票价格反映了新信息的变化，由于新信息的出现是随机的，股票价格的运动也是随机的。

2. 套利定价理论是建立在一定假设条件基础上的，以下属于套利定价理论假设的是：（ ）

- ①存在一个完全竞争的资本市场，不考虑交易成本
- ②投资者均为风险厌恶者
- ③投资者均为理性投资者，追求效用最大化
- ④投资者认为任一证券的收益率都是影响该证券收益率的若干个因素的线性函数

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

答案：B

解析：套利定价理论中，对投资者的风险态度没有特别的规定，所以投资者不一定是风险厌恶者，其他三项都是套利定价理论的假设，除此之外还有“组合中的证券个数必须远远超过影响因素的种类”以及“随机误差项为非系统风险，与所有影响因素不相关”。

3. 假设投资者有10 万元，想以如下的两种资产来构造组合：

- ①3个月国库券，收益率为6%
- ②某风险资产，收益率为30%，标准差为40%

如果投资者资产组合的标准差为30%，那么收益率是多少？（ ）

- A. 6%
- B. 12%

- C. 24%
D. 30%

答案：C

解析：设风险资产的投资比例为 y ， $\sigma_p = y \times 40\% = 30\%$ ，解得 $y = 0.75$ ，则资产组合的收益率为 $E(R_p) = (1-0.75) \times 6\% + 0.75 \times 30\% = 24\%$ 。

4. 调查显示：交易员在上午下单买入股票后，如果该股票价格下跌了，多数交易员将在下午补仓以降低成本搏反弹。从行为金融学的角度看，合理的解释是（ ）。

- A. 交易员具有更敏锐的市场感觉，判断市场将反弹
B. 交易员有很强的价值判断能力，迅速买入低估的股票
C. 交易员是风险厌恶的，喜欢在价格下跌后买入股票
D. 交易员面对损失时是风险喜好的，急于扳平损失

答案：D

解析：题目中阐述的现象，说明投资者在面临不同情形时，其风险态度可能会发生改变，尤其是当面临损失时，投资者会偏好风险，主动承担风险，希望可以“回本”。

5. 以下哪个现象有力地驳斥了市场有效性假说？（ ）

- A. 某些依赖技术分析的投资有时获得超额收益
B. 市场有时出现套利机会
C. 某明星基金经理能获得超额收益
D. 一月份的投资收益明显高于其他月份的投资收益

答案：D

解析：A 中投资者有时获得超额收益是正常的，无法说明市场无效，不具一般性，B 和 C 阐述的内容同样只是个别现象，不具一般性。D 中所述，显示一月份的投资收益明显高于其他月份，那么这种情况是一种规律性的现象，投资收益有显著的季节性差异，说明市场是无效的，驳斥了市场有效性假说。

请根据以下信息，回答第6-7 题：

某个套利组合由国库券、市场指数基金与股票A 三部分资产组成。参照CAPM 模型，已知股票A 被低估，其市场预期收益率为12%， β 值为1.2，在套利组合中的权重为0.8。已知无风险收益率为5%，市场组合预期收益率为10%。

6. 股票A 的理论预期收益率为（ ）。

- A. 12% B. 11% C. 10% D. 8%

答案：B

解析：股票A 的理论预期收益率=5%+1.2×(10%-5%)=11%。

7. 套利组合的预期收益率为（ ）。

- A. 0.8% B. 1.0% C. 1.2% D. 1.6%

答案：A

解析：套利组合的构造条件：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。所以假设无风险资产权重为y，则有 $0 \times y + 1.2 \times 0.8 + (-0.8 - y) \times 1 = 0$ ，所以 $y = 0.16$ ，因此在这个组合中国库券、市场指数基金与股票A的权重分别为0.16，-0.96 和0.8，所以套利投资组合的预期收益率为 $0.16 \times 5\% + (-0.96) \times 10\% + 0.8 \times 12\% = 0.8\%$ 。

8. 张敏是一个基金经理，他所管理的股票基金的风险溢价为8%，标准差为18%，国库券利率为4%。王武是一个金融理财师，其客户要求王武将40,000 元投资于张敏的股票基金，将60,000 元投资于国库券，则王武的客户的资产组合的期望收益率与标准差各是多少？（ ）

- A. 12%，18%
B. 12%，7.2%
C. 7.2%，7.2%
D. 7.2%，18%

答案：C

解析：股票基金的预期收益率=国库券利率+风险溢价=4%+8%=12%。股票基金和国库券的权重分别为40%和60%，则资产组合的预期收益率为 $0.4 \times 12\% + 0.6 \times 4\% = 7.2\%$ ，资产组合的标准差为 $0.4 \times 18\% = 7.2\%$ 。

9. 按照资本资产定价模型，假定市场组合收益率为14%，无风险利率为6%，某证券的市场预期收益率如果为18%，贝塔值为1.2。以下哪种说法正确？（ ）

- A. 该资产的价值无法判断
B. 该资产是公平定价的
C. 该资产的阿尔法值为-2.4%
D. 该资产的阿尔法值为2.4%

答案：D

解析：根据CAPM，该证券的理论预期收益率为 $6\% + 1.2 \times (14\% - 6\%) = 15.6\%$ ，因为如果证券市场预期收益率为18%，那么该证券被低估，阿尔法值为2.4%。

10. 李小辛年初买入A、B 两只股票。到了年底，A 股票上升了50%，B 股票下跌了50%，现在他需要从股票中套现一部份钱急用，从行为金融学角度考虑，李小辛最可能采取的行动是（ ）。

- A. 优先套现亏损的股票并接受损失
- B. 优先套现赢利的股票，因为他厌恶实现损失
- C. 各套现一半的股票，因为看不清楚市场趋势
- D. 无法预测

答案：B

解析：投资者在A 股票上实现了收益，而在B 股票上出现了亏损，所以从行为金融学角度，该客户很可能将亏损的股票继续持有，因为投资者往往具有后悔厌恶的心理。

11. 当发生下列哪种情况时，债券一定会折价出售？（ ）

- A. 息票利率高于当期收益率，当期收益率高于到期收益率
- B. 息票利率高于当期收益率，当期收益率低于到期收益率
- C. 息票利率低于当期收益率，当期收益率高于到期收益率
- D. 息票利率低于当期收益率，当期收益率低于到期收益率

答案：D

解析：当期收益率是债券的每年利息收入与其当前市场价格的比率，所以当息票利率低于当期收益率时，说明债券市场价格低于债券面值。如果当期收益率也低于到期收益率，那么息票利率必定低于到期收益率，所以债券市场价格也会低于债券面值。

12. 一张5年期的债券，面值100元，息票率8%，到期收益率6%。当市场利率上升时，该债券的久期将（ ）。

- A. 增加
- B. 减少
- C. 先减少，再增加
- D. 先增加，再减少

答案：B

解析：根据久期法则，当市场利率上升时，债券的久期下降。

13. 金融理财师小赵推断市场预期未来一段时间内极有可能降息，那么在下列四种信用等级相同的债券中，他应该优先向风险中性的客户张女士推荐（ ）。

- A. 5 年期，票面利率10%，每年付息一次的债券
- B. 8 年期，票面利率8%，每年付息一次的债券
- C. 8 年期，票面利率10%，每年付息一次的债券
- D. 5 年期，初始利率8%，每年付息一次的债券

答案：B

解析：由于预期利率下降，客户为风险中性投资者，因此理财师应该优先选择利率敏感度高的债券。市场利率下降，债券价格会上升，期限越长，票面利率越低的债券价格对市场利率越敏感，故选择B。

14. 某债券当前的售价为1,000 元，到期收益率为8%。该债券的久期为10 年。如果市场利率上升了1 个百分点，该债券的价格将大约（ ）。
- A. 上升10%
B. 下降10%
C. 上升9.26%
D. 下降9.26%

答案：D

解析：首先计算修正久期， $D^* = D / (1 + y) = 10 / (1 + 8\%) = 9.26$ ， $\Delta P / P \approx -D^* \Delta y$ ，所以市场利率上升了1 个百分点，该债券的价格将大约下降9.26%。

15. 一个分析师收集到了关于即期利率的信息如下：

- 1 年期利率=5% 2 年期利率=6%
3 年期利率=7% 4 年期利率=8%

从今天起两年以后的二年期远期利率是（ ）。

- A. 9.03%
B. 10.04%
C. 11.6%
D. 21.08%

答案：B

解析：此题目考察即期利率与远期利率的关系，设2 年后2 年期的远期利率为f，所以 $(1 + 6\%)^2 \times (1 + f)^2 = (1 + 8\%)^4$ ，解之，可得f=10.04%。

16. 老王目前持有一个长期债券的资产组合，他判断当前经济增长速度过快，未来一段时间政府会采取措施让经济降温，这时他应如何处置手头的债券资产？（ ）

- A. 继续持有手头的债券资产
B. 以现有债券作抵押融资，放大债券投资
C. 将到期期限较长的债券换成短期债券
D. 将到期期限较短的债券换成长期债券

答案：C

解析：此题考察影响债券价格的因素及债权价格对市场利率的敏感性。为了控制经济过热政府会实行紧缩的货币政策，可以采取的政策包括加息、公开市场上发行央票、提高存款准备金率等，此时市场融资成本会上升，市场利率会有向上的

趋势，所以债券价格会下降，投资者应该选择久期相对较小的债券，那么将到期期限较长的债券换成短期债券可以达到这样的效果。

请根据以下信息，回答第17-18题：

市场有一种6 年到期、票息率为8%、面值为100 元的付息国债，到期收益率为8%时其久期为5 年；另有一种面值为100 元的3 年期零息国债，还有一种面值为100元的1 年期零息国债。目前市场利率为8%。

17. 投资者季永贵有一笔100 万元的债务4 年后到期，需要为季永贵先生构造债券组合以免于利率变化的影响。目前需要投入到债券组合的资金额约是多少？

()

- A. 100万元
- B. 93.50万元
- C. 83.50万元
- D. 73.50万元

答案：D

解析：当现金流入的久期等于现金流出的久期时，该投资组合是免疫的。在8%的市场利率水平下，为4 年后偿还100万元债务，现在需要投入到债券组合的资金额为 $100/(1+8\%)^4=73.50$ 万元。

18. 以下哪个债券组合不符合免疫的要求？()

- A. 初始资金的50%投入3 年期的零息国债，其余50%持有该6 年期的付息国债。
- B. 初始资金的25%投入1 年期的零息国债，其余75%持有该6 年期的付息国债。
- C. 初始资金的12.5%投入1 年期的零息国债，25%投入3 年期的零息国债，其余62.5%持有该6 年期的付息国债。
- D. 初始资金的5%投入1 年期的零息国债，25%投入3 年期的零息国债，其余70%持有该6 年期的付息国债。

答案：D

解析：计算A、B、C、D四个组合的久期为：

$$D_A=50\%\times 3+50\%\times 5=4\text{年},$$

$$D_B=25\%\times 1+75\%\times 5=4\text{年},$$

$$D_C=12.5\%\times 1+25\%\times 3+62.5\%\times 5=4\text{年},$$

$$D_D=5\%\times 1+25\%\times 3+70\%\times 5=4.3\text{年},$$

由于债券到期期限为4 年，所以D 组合无法满足免疫要求。

19. 某债券投资基金奉行积极的管理策略，以下哪个策略最不可能被采用？()

- A. 梯形组合
- B. 或有免疫
- C. 骑乘策略

D. 债券互换

答案：A

解析：梯形组合策略是典型的消极管理策略，其他都属于积极管理策略。

20. 投资者小王要在自己的投资组合中购买国债，特别去咨询了CFP 持证人李易得。李易得查看了近期的收益率曲线，这些曲线都比较平，他回忆起学习过的利率流动偏好假说，预期未来利率下降，根据这个假说他最可能推荐给小王以下哪种国债？（ ）

- A. 5 年期，10%息票国债
- B. 5 年期，12%息票国债
- C. 10 年期，10%息票国债
- D. 10 年期，12%息票国债

答案：C

解析：由于现在收益率曲线比较平缓，而未来利率会下降，所以投资者应该选择价格对利率敏感性比较高的债券，也就是久期较大的债券，通过比较可知，其他条件相同时，期限越长，久期越大，息票率越低，久期越大，所以，应该选择C，10 年期，10%息票国债。

21. 某投资公司目前持有价值为1 亿元的12 年期债券，在当前的利率下，债券修正久期=9 年。公司担心市场利率近期可能上升。现有中期国债期货每份价值为100 万元，修正久期=7.2 年。该公司需如何操作以应对利率风险？（ ）

- A. 买进125 份中期国债期货合约
- B. 卖出125 份中期国债期货合约
- C. 买进100 份中期国债期货合约
- D. 卖出100 份中期国债期货合约

答案：B

解析：此题考察期货套期保值及久期运用，投资者对现货国债进行套期保值，需要在国债期货市场上做空头，所以应该卖出国债期货合约，
卖出数量=10000 万×9/（7.2×100 万）=125 份。

22. 某养老金管理公司有一笔100 万元、2 年后到期的债务，假定利用或有免疫方法运作1 年后可锁定1 年期国库券的收益率是10%。现在该公司准备了93 万元现金用于偿付债务，为了提高资金的利用率，同时确保偿还能力，计划将该笔资金理财，以下哪个理财产品不可取？（ ）

- A. 1 年期保本型结构化理财产品，年最低收益0%
- B. 1 年期高收益型结构化理财产品，年最低收益-2%
- C. 2 年期保本型结构化理财产品，年最低收益4%

D. 2 年期保本型结构化理财产品，年最低收益3%

答案：D

解析：此题考察或有免疫。由于一年后可以锁定10%的收益，故投资组合一年后的价值只要大于 $100/(1+10\%)=90.91$ 即可实现。A 选项是保本理财产品，一年后可以保证有93 万，大于90.91，因此可以实现；B 选项最低收益为-2%，一年后最低收益为 $93 \times (1-2\%)=91.14$ ，也大于90.91，因此可以实现；C 选项锁定两年期理财产品，保底收益4%，现在投入93 万，两年后有 $93 \times (1+4\%)^2=100.59$ ，大于100 万的债务，因此可以实现；D 选项锁定两年期理财产品，保底收益3%，现在投入93 万，两年后可能只有 $93 \times (1+3\%)^2=98.66$ 万，小于100 万，故不可取。

23. 五年期国债收益率为6.5%，通用石油公司发行的五年期债券的到期收益率为7.9%。历史统计数据表明，该类公司债的平均收益率是7.5%，通用石油公司发行该债券相对于该类债券的违约溢价是（ ）。

- A. 不能确定
- B. 0.4%
- C. 1.0%
- D. 1.4%

答案：B

解析：通用石油公司发行该债券相对于该类债券的违约溢价是 $7.9\%-7.5\%=0.4\%$ ，相对于国债的违约溢价 $7.9\%-6.5\%=1.4\%$ 。

24. 如果预测经济景气下降，在股票投资中下列行业中具有吸引力的是（ ）。

- A. 旅游行业
- B. 公用事业
- C. 建筑业
- D. 交通运输业

答案：B

解析：经济景气下降，应该选择防御性行业的股票，公用事业是防御性行业，其受经济周期的影响更低，而其他均为周期性行业。

25. 投资者王小姐买入B 股票500 股，假设市场无风险收益率为4%，预期该公司未来三年股利均为10 元/股，预计从第四年开始红利每年增长3%。市场组合的期望收益率为12%，B 股票的 β 系数为1.1，则其持有的B股票的总内在价值约为（ ）。

- A. 89.29元
- B. 96.92元

- C. 44,645元
D. 48,461元

答案：D

解析：此题考察多阶段红利贴现模型。根据CAPM，投资该股票要求的收益率 $k=4\%+1.1\times(12\%-4\%)=12.8\%$ 。而且 $D_1=D_2=D_3=10$ 元/股，第四年开始，红利保持3%的增长速度，所以第三年末股票内在价值为

$$V_3=D_4/(k-g)=10\times(1+3\%)/(12.8\%-3\%)=105.10\text{元},$$

公司股票现在的内在价值

$$=10/(1+12.8\%)+10/(1+12.8\%)^2+(10+105.10)/(1+12.8\%)^3=96.92\text{元/股},$$

所以股票的内在价值为 $500\times 96.92=48,460.53$ ，答案取最接近者为D。

26. 根据迈克尔·波特对行业竞争结构的分析，下列哪些因素决定了一个行业的竞争程度？（ ）

- ①新企业加入该行业的威胁
- ②替代产品的威胁
- ③买方与卖方的议价能力
- ④现存竞争者的威胁
- ⑤国家所处的经济环境

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

答案：B

解析：根据迈克尔波特的五力模型，有五个因素会影响到行业的竞争程度，分别是：潜在加入者的进入威胁；替代产品威胁；公司产品买方的议价能力；公司供应商的议价能力；现有的竞争威胁。

27. 在学习增长机会价值（PVGO）概念时，金融理财师王生和庞勇发表了以下四种看法，其中正确的是（ ）。

- A. 王生：股利增长率（g）大于0，则PVGO 一定为正
- B. 庞勇：要使PVGO 为正，股权收益率（ROE）一定要大于必要收益率（k）
- C. 王生：留存比率（b）大于0，则PVGO 一定为正
- D. 庞勇：资产收益率（ROA）大于债务融资成本，则PVGO 一定为正

答案：B

解析：根据公式 $PVGO = D_1/(k-g) - E_1/k$ ，增长机会价值（PVGO）为正的必要条件是股权收益率（ROE）一定要大于必要收益率（k），而股利增长率（g）大于0、留存比率（b）大于0和资产收益率（ROA）大于债务融资成本都不是增长机会

价值（PVGO）为正的充分条件。答案B正确。

28. 某公司当前会计年度EPS 为1.5 元，其中0.9 元用于发放当前红利。已知公司股权资本收益率为15%，股东要求的回报率为12%。如果公司从下一年起，一直维持与本年度同等的红利发放比率，则该公司的增长机会现值（PVGO）为（ ）。

- A. 2.50元
- B. 2.65元
- C. 7.95元
- D. 19.075元

答案：B

解析： $PVGO = D_1 / (k - g) - E_1 / k$ 。

首先应计算增长率 $g = ROE \times b = 15\% \times (1 - 0.9/1.5) = 6\%$ ，

$D_1 = 1.5 \times (1 + 6\%) \times (1 - 40\%) = 0.954$ ， $k = 12\%$ ， $E_1 = 1.5 \times (1 + 6\%) = 1.59$ ，

所以， $PVGO = 0.954 / (12\% - 6\%) - 1.59 / 12\% = 2.65$ 元。

29. 红利稳定增长的贴现模型在股票定价中被广泛应用，依据这一模型，与股票内在价值成同方向变动的因素有（ ）。

- A. 股票发行公司的净资产收益率
- B. 股票承担的系统风险
- C. 必要收益率
- D. 无风险收益率

答案：A

解析： $V_0 = D_1 / (k - g) = D_1 / (k - ROE \times b)$ ，公司股票内在价值与公司的净资产收益率成正比，同股东要求的必要收益率成反比。将CAPM变形，可得

$k = (1 - \beta)R_f + \beta E(R_m)$ ，所以股票内在价值与无风险收益率的关系，取决于 β 系数；同理，根据CAPM，股票内在价值与股票承担的系统风险的关系，取决于市场组合的风险溢价。

30. XYZ 公司的股权收益率明显低于行业平均水平，这可能是由于以下哪些因素造成的？（ ）

- ①销售净利润率过低
- ②资产周转率过高
- ③负债比例过低
- ④股权过度集中

- A. ①、②
- B. ①、③
- C. ②、③
- D. ③、④

答案：B

解析：净资产收益率 = 销售净利润率 × 资产周转率 × 权益乘数，所以销售净利润率过低，负债比例低导致权益乘数低都可能是造成这种情况的因素。

31. 技术分析认为对过去的股价和交易量进行分析，可帮助投资者预测股价变动的趋势，增进投资者在（ ）方面的能力。

- A. 把握股票交易时机
- B. 判断股票准确价位
- C. 计算股票的内在价值
- D. 分析股票期望报酬率

答案：A

解析：技术分析通过对股票交易历史信息分析，判断股价的未来走势，进而择时交易。

32. 金融分析师对古歌股份有限公司财务报表的分析显示：公司销售净利润率6%，资产周转率150%，权益乘数为1.5，公司分红比率为60%。预期公司盈利成长率为（ ）。

- A. 2.4%
- B. 3.6%
- C. 5.4%
- D. 6.2%

答案：C

解析： $g = ROE \times b = \text{销售净利润率} \times \text{资产周转率} \times \text{权益乘数} \times \text{净利润留存比率}$
 $= 6\% \times 150\% \times 1.5 \times 40\% = 5.4\%$ 。

33. 某公司的总资产规模为行业平均水平的5倍，股东权益资本为行业平均水平的2倍，税后净利润为行业平均水平的3倍，销售收入为行业平均水平的4倍，则该公司在以下哪方面表现优于行业平均水平？（ ）

- A. 销售收益率水平
- B. 经营效率
- C. 股权收益率
- D. 不可确定

答案：C

解析： $ROE = \frac{\text{净利润}}{\text{股东权益}} = \frac{\text{净利润NI}}{\text{销售收入S}} \times \frac{\text{销售收入S}}{\text{总资产TA}} \times \frac{\text{总资产TA}}{\text{股东权益E}}$

$$ROE' = \frac{3NI}{4S} \times \frac{4S}{5TA} \times \frac{5TA}{2E} = 1.5ROE$$

34. 南山公司的股票期权还有90天到期。目前该股票的价格是50元，而且在期权到期前没有分红计划。假设无风险年利率是3%，看涨期权和看跌期权的执行

价格都是45 元。假如该欧式看跌期权的价格为5元,则该欧式看涨期权的价格为() (一年按照360天计算)。

- A. 9.34元 B. 11.52元 C. 10.34元 D. 15.55元

答案: C

解析: 根据欧式期权平价关系 $C=P+S-X \cdot e^{-rT}$,

该欧式看涨期权的价格 $C=5+50-45 \times e^{-3\% \times 90 \div 360}=10.335$ 元。

35. 若股票指数期权的执行价格、期权费用都是以点计算的。6 月1 日,某投资者以78点的期权费买入一张9月份到期,执行价格为4,200 点的沪深300指数看跌期权,同时,他又以65 点的期权费卖出一张9 月份到期,执行价格为4,000 点的沪深300指数看跌期权。那么该投资者的最大可能盈利(不考虑其他费用)是()。

- A. 13点 B. 123点 C. 143点 D. 187点

答案: D

解析: 当到期时指数 $S < 4,000$ 点时,投资者的总利润为

$(4,200-S-78)+(S-4,000)+65=187$ 点,当指数 $4,000 < S < 4,200$ 时,投资者利润为 $(4,200-S-78)+65=4,187-S$,而 $4,000 \leq S \leq 4,200$, $-13 \leq$ 投资者利润 ≤ 187 ,当指数 $S > 4,200$ 时,投资者利润为 $-78+65=-13$,所以投资者的最大可能盈利为187 点。

36. 如果某股票的看涨期权的套期保值率是0.7,则对于有相同到期日和执行价格的看跌期权的套期保值率是()。

- A. 0.7 B. 0.3 C. -0.7 D. -0.3

答案: D

解析: 有相同到期日和执行价格的看跌期权的套期保值率=看涨期权的套期保值率 $0.7-1=-0.3$ 。

37. 投资者卖出一个执行价格为40 元的看涨期权,同时买入一个执行价格为50 元的看涨期权。两个期权基于同一标的股票,且到期日相同。两个期权的期权价格分别为8 元和3 元。投资者的这一期权组合在标的股票价格为()时达到盈亏平衡。

- A. 55元 B. 45元 C. 41元 D. 51元

答案: B

解析: 此题考察期权投资组合策略。当股票价格大于50 元时,投资者的利润为 $8+(40-S_t)+S_t-50-3=-5$ 元,当股票价格小于40 时,投资者的利润为 $8+0-3+0=5$ 元,当股票价格在40 和50 之间时,投资者的利润为 $8+(40-S_t)-3+0=45-S_t$,所以当

$S_t=45$ 时, 投资者达到盈亏平衡。

38. 一个票息率12%, 面值1,000 元的2 年期债券正以面值出售, 如果明年这个时候的一年期利率下降为10%。一个以该债券为标的、执行价格为1,000 元的一年期看跌期权到期时的价格将是多少? ()

A. 无法确认 B. 9.1元 C. 2元 D. 0元

答案: D

解析: 市场利率下降, 债券价格上升, 并且高于面值1,000元, 那么到期的以该债券为标的、执行价格为1,000元的一年期看跌期权处于虚值状态, 所以价格为0。

请根据以下信息, 回答第39-40题:

东方电力公司股票现在价格为每股100 元, 以该公司股票为标的资产的半年后到期、执行价格是100 元的欧式看涨期权现价为15.17 元。已知一年期无风险利率为5%, 隐含的股票收益波动率为50%, 期权到期前该公司股票无红利支付。根据Black-scholes 公式计算, 得到 $d_1=0.248$, 查正态分布表得到 $N(d_1)=0.60$ 。

39. 现在有一个该公司的欧式看跌期权, 执行价格也是100元, 同样是半年后到期, 估计该看跌期权的价值约为 ()

A. 13.36 元 B. 12.70元 C. 11.30 元 D. 10.23 元

答案: B

解析: 根据欧式期权平价关系 $C + X e^{-rT} = P + S$,

有 $15.17 + 100 e^{-(5\% \times 0.5)} = P + 100$ 。 $P=12.70$ 元, 答案取近似值。

40. 该看涨期权的期权弹性为 ()。

A. 2.64 B. 3.96 C. 4.55 D. 5.23

答案: B

解析: 看涨期权弹性 $= (\Delta C/C)/(\Delta S/S) = (S/C) \times (\Delta C/\Delta S)$
 $= (100/15.17) \times \text{看涨期权套期保值率} N(d_1) = (100/15.17) \times 0.60 = 3.96$ 。

41. 期货市场交易者众多、信息透明度高, 合约的标准化又增加了市场流动性, 因此期货价格能真实地反映供求状况, 同时又为现货市场提供了参考价格, 起到了 ()。

A. 稳定经济秩序的功能
 B. 降低价格成本的功能
 C. 降低交易成本的功能
 D. 价格发现的功能

答案：D

解析：期货的价值发现功能是利用市场公开竞价交易等交易制度，形成一个反映市场供求关系的市场价格。

42. 以下期货市场的参与者中，主动承担市场风险而寻求回报的是（ ）。

A. 套期保值者 B. 价格套利者 C. 投机者 D. 清算机构

答案：C

解析：投机者不对已持有头寸进行保护，主动承担风险，是典型的主动承担市场风险而寻求回报。

43. 精细财务公司半年后将收到1,000 万元资金，并准备将这笔钱购买半年到期的国库券。但该公司的财务主管担心半年后利率可能发生不利的变化，他当前最可能采用什么策略进行套期保值？（ ）

A. 购买短期国库券的期货合约
B. 出售短期国库券的期货合约
C. 购买长期国债的期货合约
D. 出售长期国债的期货合约

答案：A

解析：此题目考查期货套期保值方向的选择，担心价格上涨选择期货的多头，担心价格下跌选择期货的空头。由于财务主管半年后购买公司的国库券，所以要防止国库券价格上升的风险，所以需要在期货市场上做短期国债期货的多头。届时，如果市场利率下降，那么国库券现货价格上升，造成投资成本上升，而短期国债期货也跟随上升，从而获取收益，抵补了投资成本的上升。

44. 2 月初，某商品现货价格为3,000 元/吨，某公司预计6 月份将有一批该商品出售。由于担心到时现货市场价格下跌，该公司计划通过期货交易进行套期保值。该公司2 月初卖出10 手9 月份到期的该商品期货合约，成交价格3,020 元/吨。6 月份在现货市场实际出售商品时，以每手2,990 元价格买入10 手9 月份到期的该商品合约平仓。若忽略佣金和手续费等费用，如果6 月份对冲平仓时损失为5 元/吨，则平仓时的现货价格应该是多少？（ ）

A. 2,955元/吨 B. 2,965元/吨 C. 2,975元/吨 D. 2,985元/吨

答案：B

解析：设平仓时，现货价格为S，则平仓时利润为
 $(S-3,000)+(3,020-2,990)=-5$ ，解之可得 $S=2,965$ 元/吨。

请根据以下信息，回答第45-46 题：

某投资者卖出一份阴极铜期货合约，当天合约的价格是128,000 元，要求的保证

金率是10%，第2 天合约的价格跌到127,500 元，第3 天合约的价格上涨到127,700元，第4天价格继续上涨到128,050 元。

45. 请问以下哪个关于保证金余额的答案是正确的？（ ）

时间	第2天	第3天	第4天
合约结算价格	127,500元	127,700元	128,050元
A. 保证金余额	13,300元	13,500元	12,850元
B. 保证金余额	13,300元	13,500元	12,750元
C. 保证金余额	12,300元	12,100元	12,750元
D. 保证金余额	13,300元	13,100元	12,750元

答案：D

解析：此题考察期货保证金的计算。

第二天保证金账户余额为 $128,000 \times 10\% + (128,000 - 127,500) = 12,800 + 500 = 13,300$ 元，第三天保证金账户余额为 $13,300 - (127,700 - 127,500) = 13,300 - 200 = 13,100$ 元，高于 $127,700 \times 10\% = 12,770$ 元，所以不会收到保证金追加通知，第四天保证金账户余额为 $13,100 - (128,050 - 127,700) = 12,750$ 元，低于 $128,050 \times 10\% = 12,805$ ，所以在当日结束后，投资者必然会收到追加保证金通知。

46. 该投资者这四天的持有期回报率是多少？（ ）

- A. 损失0.39% B. 获利0.39% C. 损失0.039% D. 获利0.039%

答案：A

解析：此题考察期货持有期收益率的计算。初始保证金为12,800，期间没有其他现金投入或者支出，最后保证金账户余额为12,750，所以持有期收益率 $= (12,750 - 12,800) / 12,800 = -0.0039 = -0.39\%$ 。

47. 某投资者拥有一份2007 年8 月到期的多头玉米期货合约，两份9 月到期的空头大豆期货合约。该投资者在交割日前为平仓须（ ）。

- A. 买一份2007 年8 月到期的玉米期货合约，卖两份9 月到期的的大豆期货合约
B. 卖一份2007 年8 月到期的玉米期货合约，买两份9 月到期的的大豆期货合约
C. 买两份2007 年8 月到期的玉米期货合约，卖一份9 月到期的的大豆期货合约
D. 卖两份2007 年8 月到期的玉米期货合约，买一份9 月到期的的大豆期货合约

答案：B

解析：对冲空头期货合约需购买相同期限、相同数量、同一标的资产的期货合约，对冲多头期货合约需卖出相同期限、相同数量、同一标的资产的期货合约。故答案为B。

48. 按照可交易市值、上市公司代表性的原则，以下哪个指数最适合作为中国股票市场的股指期货的标的物？（ ）

- A. 上证综合指数
- B. 深圳成分股指数
- C. 沪深300 指数
- D. 深圳综合指数

答案：C

解析：沪深300 指数样本覆盖了沪深市场70%左右的市值，具有良好的市场代表性和可投资性。

请根据以下信息，回答第49-50题：

8月3日，某客户准备建立价值1,500万元的股票指数组合，但全部资金在9月2日才能到账。同时该客户判断股市8-9月份仍会大幅上涨，为避免未来购买股票成本大幅提高，作为CFP持证人，小郑可以建议该客户考虑实施套期保值，将股票购入成本锁定在8月3日的价格水平上。8月3日沪深300指数为4,450点，9月中旬到期的沪深300指数期货合约目前交易价格是4,485点，保证金率为10%，每点价值300元。不考虑交易成本以及保证金的财务成本。

49. 需要买入多少手期货合约去实现套期保值？（ ）

- A. 17手
- B. 15手
- C. 13手
- D. 11手

答案：D

解析：根据需要保值的资产数额计算套保所需要买入的指数期货合约数量：根据8月3日9月份合约当天开盘价4,485点计算，一手期货合约的价值金额为 $4,485.00 \times 300 = 134.55$ 万元。对价值1,500万元的股票组合保值需要买入合约数量 $= 1,500 / 134.55 = 11.148 \approx 11$ (手)。

50. 到了9月2日该客户资金到账，准备平仓结束套期保值策略。这时股票指数已经升到4,685点，而9月份合约升到4,695点，套期保值策略与不使用该策略相比，使该投资者大约节省了多少投资成本？（ ）

- A. 约10万元
- B. 约60万元
- C. 约70万元
- D. 约80万元

答案：C

解析：现货市场多支出： $4,685 - 4,450 = 235$ 点，即 $1,500 \times 235 / 4,450 = 79.21$ 万；期货市场获利： $4,695 - 4,485 = 210$ 点，即 $11 \times 210 \times 300 = 69.30$ 万，期货合约的利润就是节约的成本。

51. 关于房地产投资信托基金的特点，下列叙述错误的是：（ ）

- A. 与直接投资房地产相比，流动性更差

- B. 一般而言，与其他金融资产的相关系数较低，有利于分散投资组合风险
- C. 投资收益现金流相对稳定
- D. 具有抵抗通货膨胀的能力

答案：A

解析：房地产投资信托基金与直接投资房地产相比，流动性更好。其他判断均正确。

52. 以下关于可转换债券、可回售债券、可赎回债券的说法，正确的是：（ ）

- A. 可转换债券为发行公司提供了防范利率风险的手段
- B. 可转换债券的发行公司实际上持有本公司股票的看涨期权
- C. 可回售债券为投资者提供了防范利率上升的风险
- D. 可赎回债券为投资者提供了防范利率下降的风险

答案：C

解析：可转债的持有人相当于持有了普通债券外加一份以公司股票为标的的看涨期权合约，所以A、B 有误，可赎回债券的赎回条款实际上是给发行人的看涨期权，执行价格即约定的赎回价格，可回售债券的价值=普通债券的价值+看跌期权的价值，当利率上升时，投资者手中持有债券价值下降，投资人行权的可能性增大。

53. 小李在内地的市区商业中心附近购买了一套住房用于出租，每年年初收取租金。过去每年的租金都以10%以上的速度增加，但因为楼盘供应增加，今年的租金只有1万元，仅比去年增长了6%。他相信未来3年仍然会保持6%的增长，3年后的房产市价将达到当年租金的20倍，房屋在年底出售。假设小李要求的收益率为10%，请问该住房目前合理的价格是多少？（ ）

- A. 20.35万元 B. 20.79万元 C. 23.80万元 D. 19.78万元

答案：D

解析：未来获得现金流为0 时刻获得第一年房租1 万元，

1 时刻获得第二年房租 $(1+6\%)=1.06$ 万元，

2 时刻获得第三年房租 $(1+6\%)^2=1.1236$ 万元，

3 时刻获得售房收入 $1.1236 \times 20 = 22.4720$ 万元。

因此，通过现金流计算器计算PV：

IRR 与 NPV 计算

贴现率(%)

猜测值

	CFj	Nj
0.	1.0000	
1.	1.0600	1
2.	1.1236	1
3.	22.4720	1
4.	0.0000	1

+ 添加

内部回报率(IRR) 无法计算出结果

净现值(NPV) **19.78**

54. 关于公募基金和私募基金，下列说法错误的是：（ ）

- ①公募基金公开募集资金，而私募基金主要是向特定投资者募集
 - ②公募基金和私募基金均需进行公开的信息披露
 - ③公募基金投资所受约束较私募基金更加严格，所以私募基金的投资相对更加灵活
 - ④公募基金和私募基金都是按管理资产的规模提取管理费用
- A. ①、③ B. ②、④ C. ②、③ D. ①、④

答案：B

解析：私募基金向特定投资者募集资金，因此不需要公开信息披露，并且也不必须进行分散化投资。私募基金的管理费用提取是基于业绩表现，而不是单纯根据资产管理规模提取。

55. 一般来讲，长期资产配置的方法包括购买并持有法，恒定混合法，投资组合保险。对这三种方法，下列哪个说法是错误的？（ ）

- A. 对恒定混合法有利的市场环境是易变和无趋向的市场变化
- B. 就长期而言，购买并持有法是消极的
- C. 投资组合保险的目的在于获得股票市场的预期高回报率的同时，限定下跌的风险，因此所需要的再平衡和交易的程度不高
- D. 这三种方法没有哪一种方法明显优于其他方法

答案：C

解析：此题主要考察对购买并持有法，恒定混合法，投资组合保险三种长期资产

配置方法的理解。A 选项，恒定混合法在易变和无趋向的市场中效果最好；B 选项，购买并持有法是一种消极投资办法，不会受到市场走势的影响，一旦确定，长期保持不变；C 选项，投资组合保险需要不断根据市场情况调整资产配置比例，所需要的在平衡程度最高，交易也最为频繁。这三种方法各有特点，在不同的市场趋势下适用，所以没有哪一种方法是最优的。

请根据以下信息，回答第56-62题：

郝乐山，今年45岁，多年前与朋友共同创立了AAA物流公司，在当地占有相当的市场份额，业务稳定，不久前在深圳中小板市场挂牌。经过多年打拼，郝乐山感觉要重新规划自己的人生，追求自由、自主、自在的生活。郝乐山持有AAA公司的股份200万股，目前市值为2,000万元，当初入股的成本为200万元。按照挂牌时的承诺，郝乐山三个月后可以减持100万股，剩余100万股必须至少再持有5年。此外，郝乐山还有现金储蓄200万元；目前税后年收入120万元，其中工资20万元加AAA公司股东分红100万元，全部用于日常生活以及自己喜欢的登山运动。他没有其他金融资产。AAA公司为郝乐山提供终身保险，但不提供退休工资。郝乐山希望5年后不再工作，靠已有的财富以及投资保值增值来维持现有的生活水平，并专心自己的登山爱好。他希望投资的税后收益率在扣除通货膨胀后能达到3%就可以。他虽然属于保守型的投资者，但理解投资是有风险的，愿意承受在95%的置信区间内的不超过10%的年投资本金损失。历史平均的通货膨胀率为2.9%，资本利得所得税率为20%，假定一直保持不变。郝乐山请来国际金融理财师李保财为他做理财规划。

56. 按照郝乐山的税后收益率要求，他投资要求的名义收益率约是多少？（ ）
A. 6.0% B. 6.7% C. 7.0% D. 7.5%

答案：D

解析：此题主要考察税后收益率、名义收益率和通货膨胀率三者之间的关系。投资要求的名义收益率为 $[(1+3\%)\times(1+2.9\%)-1]/(1-20\%)=7.48\%$ ，如果简化计算，则为 $(3\%+2.9\%)/(1-20\%)=7.37\%$ ，取最接近值，D为正确答案。

57. 根据审慎投资的原则，李保财最不可能为郝乐山提供以下哪项建议？（ ）
A. AAA 公司的成长性很好，不要做任何减持，还应该继续追加投资
B. 减持AAA 公司的股票以达到分散风险的效果
C. 200 万的储蓄太多，应该做投资理财，比如买入指数基金
D. 减持股票的资金投入到与AAA公司行业相关性低的公司股票

答案：A

解析：李保财本身作为公司创始人就已经持有大量公司股票了，而且本身的工资收入也同公司的发展息息相关，所以如果仍然追加投资，那么作为李保财来说，就积聚了大量的风险，一旦公司的发展不可持续，那么可能会对未来的投资目标

造成重大影响。考虑到分散风险，所以不应该继续追加投资。

58. 郝乐山准备三个月后套现100万股AAA公司的股票。半年前上市时的价格才每股5元，在牛市的推动下现在已经涨到了每股10元，李保财担心未来三个月内市场可能有较大的调整，建议用沪深300股票指数期货来套期保值。AAA公司的股票相对沪深300指数的beta为1.2，当前沪深300指数为3,950点，三个月后到期的期货合约价格为4,000点，合约每点合300元。假设股票指数与股票指数期货完全相关，大致需要卖出多少份合约完全对冲市场的波动？（ ）

A. 8份 B. 10份 C. 12份 D. 14份

答案：B

解析：此题主要考察股指期货套期保值时期货数量的计算。

需要的合约份数为 $10 \times 1,000,000 \times 1.2 / 4,000 \times 300 = 10$ 份。

59. AAA公司处于稳定发展阶段，股权收益率（ROE）为10%，分红比例保持为60%，当前每股分红0.5元。沪深300指数期望收益率为8%，一年期国库券的收益率是3%。如果按照减持计划进行，李保财用红利贴现模型按照题目给定的股权持有方案估计5年后郝乐山持有的AAA公司100万股的市值约是多少？（ ）（AAA公司股票相对沪深300指数的beta为1.2）

A. 1,040万元 B. 1,180万元 C. 1,233万元 D. 1,265万元

答案：D

解析：此题主要考察DDM模型的计算。

股利增长速度为 $g = ROE \times b = 10\% \times (1 - 60\%) = 4\%$ ，第六年末公司预计发放股利为 $0.5 \times (1 + 4\%)^6 = 0.6327$ 元，根据CAPM计算股东要求的收益率为 $3\% + 1.2 \times 5\% = 9\%$ ，第五年末股票的内在价值为 $0.6327 / (9\% - 4\%) = 12.6532$ 元，则100万股的股票的市值为1,265万元。

60. 李保财为郝乐山提出了4个如下的投资组合供选择：

	期望	配置权重			
	收益率	A	B	C	D
国库券	3%	10%	5%	0%	0%
债券基金	5%	30%	20%	20%	10%
中小股基金	10%	20%	30%	25%	30%
蓝筹股基金	8%	20%	25%	40%	45%
QDII 基金	7%	20%	20%	15%	15%
总和		100%	100%	100%	100%
配置预计总收益 (%)		6.8	7.55	7.75	8.15
组合期望标准差		8.0	8.5	9.0	9.3

(%)					
-----	--	--	--	--	--

请问以下哪个答案是正确的? ()

- A. 配置A、B、C、D 都满足郝乐山的收益率的要求
- B. 配置A、B、D 满足郝乐山的收益率的要求
- C. 配置B、C、D 满足郝乐山的收益率的要求
- D. 配置A、C、D 满足郝乐山的收益率的要求

答案: C

解析: 此题考察投资目标对收益率的要求, 只有高于目标的收益率才满足投资要求。 $A=3\% \times 10\% + 5\% \times 30\% + 10\% \times 20\% + 8\% \times 20\% + 7\% \times 20\% = 6.8\% < 7.5\%$, 不符合收益率的要求, $B=3\% \times 5\% + 5\% \times 20\% + 10\% \times 30\% + 8\% \times 25\% + 7\% \times 20\% = 7.55\%$, $C=3\% \times 0\% + 5\% \times 20\% + 10\% \times 25\% + 8\% \times 40\% + 7\% \times 15\% = 7.75\%$, $D=3\% \times 0\% + 5\% \times 10\% + 10\% \times 30\% + 8\% \times 45\% + 7\% \times 15\% = 8.15\%$ 。

61. 李保财用标准差评估A、B、C、D 四个配置的风险, 在95%置信区间内, 请问以下哪个答案是正确的? ()

- A. 配置A、B、C、D 都满足郝乐山的风险限制
- B. 配置A、B 满足郝乐山的风险限制
- C. 配置C、D 满足郝乐山的风险限制
- D. 配置B、C、D 满足郝乐山的风险限制

答案: B

解析: A、B、C、D四种组合, 收益率在 $[E(R)-2\sigma, E(R)+2\sigma]$ 的可能性为95%, 计算可得分别为: A: $[-9.2\%, 22.8\%]$, B: $[-9.45\%, 24.55\%]$, C: $[-10.25\%, 25.75\%]$, D: $[-10.45\%, 26.75\%]$; 由于郝乐山能接受的是在95%的置信区间最多损失是10%, 所以只有A、B满足郝乐山的风险限制。

62. 忽略收益率要求和风险的限制, 按照夏普比率测度, 李保财应选择哪个配置? ()

- A. 配置A
- B. 配置B
- C. 配置C
- D. 配置D

答案: D

解析: 此题主要考察夏普比率的概念和计算。夏普比率越高越好。A、B、C、D 四种组合, 夏普比率分别为:

- A: $(6.8\% - 3\%) / 8.0\% = 0.475$,
- B: $(7.55\% - 3\%) / 8.5\% = 0.535$,
- C: $(7.75\% - 3\%) / 9.0\% = 0.528$,

D: $(8.15\%-3\%)/9.3\%=0.554$,
所以选择配置D。

请根据以下信息，回答第63-66题：

2007年年初，李先生40岁，任职于上海某外资企业，是一名中层领导，其爱人是一名公务员，有一13岁的儿子。目前两人的税后年收入为20万元。现有家庭汽车一辆，价值10万元，住房两套，其中一套用来自住，市值100万元，贷款已经还清；另外一套用于出租，市值80万元，年租金为3万元，房贷未还清，年还款额为5万元。目前家庭每年的生活支出为10万元，孩子教育支出每年为3万元。由于工作性质，李先生的投资类资产为1年期国库券和基金，其中1年期限国库券5万元，一只股票基金和一只债券基金，其中股票基金市值10万元，债券基金市值40万元，成本分别为8万元和35万元。1年期国库券收益率为5%。考虑到中国经济正处于快速增长时期，为此李先生的理财目标基于5年期的中短期规划，即下述两个：

- 1、5年后儿子18岁，准备到国外就读，届时需要100万元；
- 2、5年后将目前车辆出售换新车，预计需要20万元。

假设家庭税后收入与支出均保持不变；

为更有效的实现自身的投资目标，李先生特别向东方理财中心咨询。

该理财中心于2007年年初接受委托，根据对市场的研究分析，诊断李先生所购买股票基金与债券基金的预期收益率与标准差如下：

	预期收益率	预期标准差
股票基金	18%	10%
债券基金	8%	5%

同时股票基金与债券基金收益率之间的相关系数为0.3125。

该理财中心为李先生提供的建议是提高股票基金投资至40万，债券基金投资降低至10万，国库券投资保持不变。

	原配置（万元）	理财中心推荐配置（万元）
国库券	5	5
债券	40	10
股票	10	40

李先生按照理财中心的要求进行了资产配置，并进行了操作。

经过2007年1年的运作，股票基金收益率为12%、债券基金收益率为8.3%。

市场收益率为12%。同时，理财中心还进行了相关的统计测算，结果如下：

	市场预期收益率	实际标准差	贝塔系数
股票	12%	18%	1.3
债券	8.3%	8%	0.3
市场组合	12%	10%	--

63. 理财中心推荐配置方案投资组合的预期收益率与标准差分别为（ ）。

- A. 16%, 8.37%
- B. 15%, 7.61%
- C. 8.84%, 5.92%
- D. 11.26%, 14.98%

答案：B

解析：此题主要考察投资组合预期收益率及标准差的计算。根据李先生当前股票与债券基金市值，以及股票基金与债券的收益率与标准差、相关系数，利用投资组合预期收益率及方差公式可以计算出股票与债券的资产组合的收益率与标准差分别为16%与8.37%： $18\% \times 0.8 + 8\% \times 0.2 = 16\%$ ； $(0.8^2 \times 0.1^2 + 0.2^2 \times 0.05^2 + 2 \times 0.8 \times 0.2 \times 0.3125 \times 0.1 \times 0.05)^{0.5} = (0.007)^{0.5} = 8.37\%$ ；考虑无风险资产收益率为5%，由此整体投资组合的预期收益率 $= 5\% \times 5/55 + 16\% \times 50/55 = 15\%$ ；组合的标准差 $= 8.37\% \times 50/55 = 7.61\%$ 。

64. 理财中心推荐配置方案投资组合的贝塔系数是（ ）。

- A. 1.1
- B. 1
- C. 0.8
- D. 0.73

答案：B

解析：此题主要考察投资组合贝塔系数的计算。根据投资组合的贝塔系数公式，股票基金与债券基金组合的贝塔系数 $= 1.3 \times 40/50 + 0.3 \times 10/50 = 1.1$ ，同时考虑无风险资产贝塔系数为0，所以组合贝塔系数 $= 0 \times 5/55 + 1.1 \times 50/55 = 1$ 。

65. 理财中心推荐配置方案投资组合的阿尔法系数为（ ）。

- A. -1.44%
- B. 3%
- C. 3.3%
- D. -1.31%

答案：D

解析：此题主要考察阿尔法系数的计算。根据阿尔法系数计算公式 $= R_p - (R_f + \beta_p(R_M - R_f))$ 。该理财方案组合资产为国库券比例=5/55，股票基金比例=40/55，债券基金比例=10/55。

由此组合收益率 $= (5\% \times 5/55 + 12\% \times 40/55 + 8.3\% \times 10/55) = 10.69\%$ ，

组合贝塔系数 $= (0 \times 5/55 + 1.3 \times 40/55 + 0.3 \times 10/55) = 1$ ，

由此计算出阿尔法系数为 $= 10.69\% - (5\% + 1 \times (12\% - 5\%)) = -1.31\%$ 。

66. 为实现李先生5年的理财目标，其要求的资产报酬率至少为（ ）。

- A. 10.19%
- B. 12.82%
- C. 16.89%
- D. 12.03%

答案：A

解析：李先生家庭初始投资资产为5万+10万+40万=55万；

每年净结余=20万+3万-(5万+10万+3万)=5万；

利用财务计算器：5N，-55PV，-5PMT，120FV，得出 $I=10.19\%$ 。



个人税务与遗产筹划

请根据以下信息，回答第1-2 题：

峰华卷烟厂生产销售一批雪茄烟，成本85万元，利润35万元。雪茄烟消费税税率36%，可抵扣的增值税进项税额15.3万元。

1. 应缴的消费税税额为（ ）。

- A. 30万元 B. 52万元 C. 67.5万元 D. 48万元

答案：C

解析：组成计税价格=(成本+利润)÷(1-消费税比例税率)

= (85+35)÷(1-36%)=187.5(万元)，

消费税=组成计税价格×消费税税率=187.5×36%=67.5（万元）。

2. 应缴的增值税税额为（ ）。

- A. 5.10万元 B. 9.0750万元 C. 1.02万元 D. 7.80万元

答案：B

解析：组成计税价格=(成本+利润)÷(1-消费税比例税率)

= (85+35)÷(1-36%)=187.5(万元)，

销项税额=组成计税价格×增值税率=187.5×13%=24.375(万元)，

应纳税额=销项税额-进项税额=24.375-15.3=9.0750(万元)。

3. 下列属于应征增值税的项目为（ ）。

- ①钱先生开办一个家具生产厂，生产、销售家具
- ②李先生开办一娱乐公司，提供娱乐服务
- ③李女士开一个房屋装修公司，提供房屋装修服务
- ④刘斌夫妇组建一长途货运服务公司，承接客户的长途货运业务
- ⑤谢先生开办一家烟丝加工厂，接受来料加工业务

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

答案：C

解析：增值税征税范围包括：销售货物或者加工、修理修配劳务，销售服务、无形资产、不动产以及进口货物。故①、②、③、④、⑤均正确。

4. 以下销售额，适用9%的增值税税率的是（ ）。

- ①某邮政局2019 年8 月取得邮政服务业务不含税销售额360 万元
- ②某建筑施工队承包一宾馆改建工程，2019 年8 月取得不含税销售额120 万元
- ③某房地产开发公司2019 年8 月销售房地产取得不含税销售额3,650 万元
- ④某餐饮公司2019 年8月取得不含税销售额68 万元

- A. ②、③、④ B. ①、②、③

C. ①、③、④ D. ①、②

答案：B

解析：④为餐饮公司，属于销售生活服务中的餐饮服务，适用增值税税率6%。

5. 某国有机械制造企业2019 发生销售收入600 万元，销售成本400 万元，销售费用100 万元，管理费用50 万元（含业务招待费支出10 万元），营业外收入10 万元，营业外支出30 万元。当年招待费支出可在企业所得税前扣除的金额为（ ）。
A. 1.8万元 B. 3万元 C. 6万元 D. 9万元

答案：B

解析：企业发生的与生产经营有关的业务招待费支出，按照发生额的60%扣除，但最高不得超过当年销售（营业）收入的0.5%。业务招待费发生额的60%=10×60%=6万，超过当年销售收入的0.5%=600×0.5%=3 万元。故只有3万元招待费用可在企业所得税前扣除。

请根据以下信息，回答第6-8 题：

某企业进口成套高档化妆品，经我国海关审定的关税完税价格为每套2,150 元。关税税率30%，消费税税率15%。

6. 每套化妆品应缴的关税为（ ）。

A. 600元 B. 630元 C. 645元 D. 921.40元

答案：C

解析：应缴关税=关税完税价格×关税税率=2,150×30%=645（元）

7. 每套化妆品应缴的消费税为（ ）。

A. 493.24元 B. 322.5元 C. 419.25元 D. 431.63元

答案：A

解析：进口应税消费品的消费税计税依据是由海关审定的关税完税价格、关税和消费税组成的。

组成计税价格=(关税完税价格+关税)÷(1-消费税比例税率)

= $(2,150+645) \div (1-15\%) = 3,288.24$ (元)

应缴消费税=组成计税价格×消费税=3,288.24×15%=493.24(元)。

8. 每套化妆品应缴的增值税为（ ）。

A. 400.90元 B. 427.47元 C. 363.35元 D. 374.08元

答案：B

解析：进口应税消费品的增值税和消费税计税依据都是由海关审定的关税完税价格、关税和消费税组成的。

组成计税价格=(关税完税价格+关税)÷(1-消费税比例税率)

= $(2,150+645) \div (1-15\%) = 3,288.24$ (元)

应缴增值税=组成计税价格×增值税税率=3,288.24×13%=427.47(元)。

9. 某商场为增值税一般纳税人，购销货物的税率均为13%，2019 年8 月发生以下经济业务：

- ①销售货物取得不含税收入1,000 万元
- ②向消费者个人销售货物取得含税销售额200 万元
- ③向小规模纳税人销售货物取得含税销售额5.65 万元
- ④购进货物，取得的增值税专用发票上注明的货物金额为500 万元，增值税税额为65 万元；同时支付货物运费10.9 万元，款项均已支付，并取得运输发票
- ⑤将上年购进的2 万元货物用于职工福利，购进货物的增值税专用发票上注明的税金为0.26 万元，在购进当期已抵扣进项税

假设上期无留抵税额。则该商场2019 年8 月应缴增值税（ ）。

- A. 88.02万元 B. 114.55万元 C. 87.76万元 D. 119.85万元

答案：A

解析：①销项税额=1,000×13%=130（万元），
 ②销项税额=200÷（1+13%）×13%=23.01（万元），
 ③销项税额=5.65÷（1+13%）×13%=0.65（万元），
 ④进项税额=65+10.9÷（1+9%）×9%=65.9（万元），
 ⑤将上年购进的2 万元货物用于职工福利，购进货物专用发票上注明的税金0.26 万元是不能作为进项抵扣的，应当从当期进项中转出，即冲减当期的进项税额，进项转出0.26 万元。所以，增值税应纳税额=销项税额-进项税额
 =130+23.01+0.65-(65.9-0.26)=88.02万元。

10. 李先生是C 市建筑设计院的工程师，2019 年7 月，他利用业余时间为甲单位设计图纸获得报酬40,000 元，为乙单位翻译文献资料获得报酬9,000 元，同时还为丙单位提供工程咨询获得报酬3,800 元。2019年7月，李先生从甲、乙、丙单位所获得的报酬，预扣预缴个人所得税金额为（ ）。

- A. 8,440元 B. 9,640元 C. 10,672元 D. 8,448元

答案：B

解析：李先生从甲、乙、丙单位取得的报酬均应按“劳务报酬所得”，“劳务报酬所得”按次预扣预缴，各支付单位仅就本单位支付的劳务报酬预扣预缴个人所得税。预扣预缴时，如果次收入不超过4,000元，费用按800元计算；次收入超过4,000元，费用按20%进行计算。

甲单位：40,000×（1-20%）×30%-2,000=7,600（元）

乙单位：9,000×（1-20%）×20%=1,440（元）

丙单位：（3,800-800）×20%=600（元）

2019年7月，针对从甲、乙、丙单位获得的劳务报酬，预扣预缴税额合计为9,640 元。

11. 2019 年5 月PTP 公司拟就某项目聘请闻健雄工程师进行项目设计，经协商，公司同意支付给闻先生报酬12 万元，预计在项目设计过程中，闻先生共需花费差旅费、信息费、办公用品购置费等，共计3.8 万元。公司向闻先生支付报酬可采用两个方案：第一，将全部12 万元以劳务报酬的形式一次性支付给闻先生；

第二，闻先生持各项费用票据到公司报销，限额3.8 万元，公司向闻先生以劳务报酬的形式支付报酬8.2 万元（一次性支付）。当月，第二方案比第一方案在预扣预缴中少预扣预缴个人所得税（ ）。

A. 16,100元 B. 14,280元 C. 6,080元 D. 12,160元

答案：D

解析：第一方案闻先生应缴个人所得税：

$[120,000 \times (1-20\%)] \times 40\% - 7,000 = 31,400$ （元）。

第二方案闻先生应缴个人所得税：

$[(120,000 - 38,000) \times (1-20\%) \times 40\%] - 7,000 = 19,240$ （元）

第二方案比第一方案使闻先生少缴个人所得税：

$31,400 - 19,240 = 12,160$ （元）。

12. 吴先生的一部中篇小说被某报刊连续两个月登载，吴先生分别取得两个月稿酬8,000 元和6,000 元。这两个月，吴先生获得的稿酬共应预扣预缴个人所得税（ ）。

A. 1,736元 B. 2,240元 C. 2,480元 D. 1,568元

答案：D

解析：稿酬所得按次征收，如果属于同一项目连续性收入的，以一个月内取得的收入为一次。预扣预缴时，如果次收入不超过4000元，费用按800元计算；次收入超过4000元，费用按20%进行计算。稿酬收入减除费用后，在额外扣除30%。获得稿酬收入的两个月共应预扣预缴税额：

$8,000 \times (1-20\%) \times (1-30\%) \times 20\% + 6,000 \times (1-20\%) \times (1-30\%) \times 20\% = 1,568$ （元）。

13. 下列各项所得中，适用5%-35%的五级超额累进税率计征个人所得税的是（ ）。

- ①个体工商户个人购买彩票中彩收入
- ②个体工商户的生产经营所得
- ③对企事业单位的承包承租经营所得
- ④个人独资企业的生产经营所得
- ⑤个人合伙企业的生产经营所得

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

答案：B

解析：个体工商户的生产、经营所得是指个人直接从事工商各业生产、经营活动而取得的生产、经营所得以及有关的其它所得和独立劳动所得。取得与生产、经营无关的其他各项应税所得，应分别按照其他应税项目的有关规定，计算征收个人所得税。个人对企业、事业单位承包经营、承租经营以及转包、转租取得的所得按“经营所得”缴纳个人所得税。自2001 年1 月1 日起，个人独资企业、合伙企业按“个体工商户的生产经营所得”缴纳个人所得税。

14. 中国公民王先生2018 年5 月初注册成为个体工商户，从注册当月起每月领

取工资3,000 元，2019 年度取得经营利润400,000 元，则王先生2019 年度缴纳（ ）。（假设无其他纳税调整事项，王先生无其他收入，暂不考虑三险一金支出和专项附加扣除）

- A. 企业所得税80,000 元，个人所得税6,000 元
- B. 个人所得税70,750 元
- C. 个人所得税70,150 元
- D. 个人所得税72,300 元

答案：D

解析：个体工商户生产经营所得缴纳个人所得税，不缴纳企业所得税。在计算个人所得税时，王先生的工资不应在税前扣除，应调增经营利润。当个人无“综合所得”时，计算“经营所得”时，王先生可以扣除费用。

应纳税所得额=40,000+3,000×12-5,000×12=376,000（元），
应纳个人所得税=376,000×30%-40,500=72,300（元）。

15. 居民个人陈先生目前 35 岁，独生子女，父亲 65 岁，有一个正在上小学的女儿。2019 年获得以下收入：工资薪金收入 20 万元，共缴纳三险一金 2 万元；取得稿酬收入 10 万元；全年共转让境内上市公司股票 3 次，每次获利或损失分别为 3 万元、-6 万元、1 万元。陈先生 2019 年需缴纳的个人所得税税额为（ ）。

- A. 1.148万元
- B. 2万元
- C. 1.21万元
- D. 1.22万元

答案：A

解析：汇算清缴时，居民个人陈先生取得的工资薪金、稿酬需合并按“综合所得”计算个税，转让境内上市公司股票所得暂免征收个人所得税。综合所得应纳税所得额： $20+10\times(1-20\%)\times(1-30\%)-6-2-(0.2+0.1)\times12=14$ (万元)。应纳税额= $14\times10\%-0.252=1.148$ (万元)。

16. 贾先生在某商场的购物抽奖活动中获得价值为1,000元的奖品，个人所得税已由商场代为支付，则商场为贾先生负担的个人所得税为（ ）。

- A. 40元
- B. 100元
- C. 200元
- D. 250元

答案：D

解析：偶然所得适用20%税率。1,000元为税后所得，应首先还原为税前收入。应纳税额为： $1,000/(1-20\%)\times20\%=250$ 。

17. 客户王先生向他的金融理财师咨询股权、债权投资哪些可以享受税收优惠，金融理财师的下列回答中，正确的是（ ）。

- ①国债利息可以免税
- ②企业债券利息可以免税
- ③国家发行的金融债券利息可以免税
- ④股票投资的股息收入暂免征税

- A. ①、③
- B. ①、②、③
- C. ①、②
- D. ②、④

答案：A

解析：国债利息所得和国家发行的金融债券利息所得为免税所得，企业债券利息应缴纳个人所得税，股票投资的股息收入实行差别化个人所得税政策。

18. 客户李女士为恒兴建设设计院提供翻译和业务咨询服务，共取得报酬40,000元，金融理财师为其提供的筹划方案正确的是（ ）。

- ①翻译、业务咨询服务作为两项劳务，分别取得所得
- ②翻译、业务咨询服务报酬分月取得
- ③翻译、业务咨询服务作为一项劳务所得
- ④将劳务报酬所得的一部分转化为由对方提供住宿、交通费用

- A. ①、②
- B. ④
- C. ①、③、④
- D. ①、②、④

答案：B

解析：翻译与业务咨询服务所得，均属于劳务报酬所得，因此，①与③并没有达到筹划的效果。自2019年1月1日起，按次取得时预扣预缴，年度汇算清缴，即使预扣预缴时会因预扣率产生纳税差异，但最终在汇算清缴时会抹灭差异，税金支出的多寡的时间价值可能会被一次性现金流入的时间价值所抵消。因此，②的意义不大。收入费用化可以降低应纳税所得额，应纳税所得额少，负担的税额则少。因此，④正确。

19. 在所得税筹划中，下列成本费用的筹划方法错误的是（ ）。

- A. 在减免税期间固定资产的折旧方法应尽量选择加速折旧法
- B. 在预计到边际税率持续提高的情况下，固定资产的折旧方法应尽量选择直线折旧法，而不是加速折旧法
- C. 在预计到边际税率持续下降的情况下，固定资产的折旧方法应尽量选择加速折旧法而不是直线折旧法
- D. 在预计到边际税率保持不变的情况下，应尽量选择较短的折旧年限

答案：A

解析：从节约税金支出角度看，在减免税期间，企业应尽量少确认成本费用。对折旧费而言，应少提折旧费。加速折旧是在固定资产投入使用初期提取较多折旧的方法，因此A选项错误。

请根据以下信息，回答第20-21题：

居民个人李欣是一家公司的业务经理，2019年度各月工资收入均为25,000元，年底发放年终奖金50,000元。李欣认为这种薪酬支付方式可能会使自己多负担个人所得税，于是咨询理财师小张。小张经过仔细考虑，在预计总收入不变的情况下，建议其2020年度收入支付方式改为：月工资18,000元，年终一次发放奖金134,000元。（不考虑三险一金，享受子女教育和赡养老人两项专项附加扣除共计2,000元/月）。

20. 按原工资支付方式，李欣2019年应纳个人所得税（ ）。

- A. 31,070元
- B. 28,760元
- C. 26,280元
- D. 31,170元

答案：A

解析：2019年1月1日至2021年12月31日，全年一次性奖金收入可以选择不并入全年综合所得，单独计算纳税。

如果不并入年终奖，综合所得应纳税所得额

$=25,000 \times 12 - 5,000 \times 12 - 2,000 \times 12 = 216,000$ 元；

综合所得应纳税额 $=216,000 \times 20\% - 16,920 = 26,280$ 元。

年终奖按照全年一次性奖金收入的规定，收入除以12个月得到的数额，按照按月换算后的综合所得税率表，确定适用税率为10%，速算扣除数为210，因此，

一次性年终奖应纳税额 $=50,000 \times 10\% - 210 = 4,790$ 元，

故李欣2019年应纳个人所得税 $=26,280 + 4,790 = 31,070$ 元。

21. 根据金融理财师小张建议的工资支付方式，李欣2020 年应纳个人所得税（ ）。

A. 21,560元 B. 23,870元 C. 22,560元 D. 24,870元

答案：B

解析：2019年1月1日至2021年12月31日，全年一次性奖金收入可以选择不并入全年综合所得，单独计算纳税。如果不并入年终奖，2020年综合所得应纳税额为： $(18,000 \times 12 - 5,000 \times 12 - 2,000 \times 12) \times 10\% - 2,520 = 10,680$ 元。

年终奖按照全年一次性奖金收入的规定，收入除以12个月得到的数额，按照按月换算后的综合所得税率表，确定适用税率为10%，速算扣除数为210，因此，一次性年终奖应纳税额 $=134,000 \times 10\% - 210 = 13,190$ 元

合计应缴纳个人所得税： $10,680 + 13,190 = 23,870$ 元。

22. 下列投资行为需要缴纳增值税的是（ ）

- ①王女士转让其持有的股权
- ②甲公司买卖股票所取得收入
- ③乙公司转让其持有的债券
- ④丙公司转让其持有的股权

A. ①、② B. ②、③
C. ①、③ D. ②、④

答案：B

解析：根据《财政部、国家税务总局关于股权转让有关营业税问题的通知》（财税[2002]191号）规定，股权转让行为不征收营业税。营改增后，本着不增加税负的原则，政策平移，目前，对股权转让行为不征收增值税。因此，①、④错误。公司的金融商品转让属于增值税征税范围。正确选项为B。

23. 某公司有一冷库闲置，该房产原值为4,000 万元，现有出租和仓储两种方案可供选择。房屋租金收入的房产税税率为12%，当地自用房产的房产税依照房产原值一次减除30%后的余值计算缴纳。假设不考虑其他因素的影响，仅从房产税方面考虑，以下说法正确的是（ ）。

A. 如果对外收取的不含税租金大于280 万元，应该选择仓储

- B. 如果对外收取不含税租金收入小于320 万元，应该选择仓储
 C. 如果对外收取不含税租金收入大于260 万元，应该选择仓储
 D. 如果对外收取不含税租金收入为250万元，应选择仓储

答案：A

解析：

使出租和仓储房产税相等的平衡式为 $4,000 \times (1 - 30\%) \times 1.2\% = \text{不含增值税租金} \times 12\%$ ，解得不含增值税租金为280万元。即当不含税年租金收入为280 万元时，出租房产或者将房产用于仓储服务，房产税税负相同。当不含税年租金超过280万元时，选择仓储更有利；当不含税年租金不满280万元时，选择出租更有利。

24. 2019 年3 月，某装饰材料公司承包了一家酒店的装修工程，工程总造价为260 万元（含增值税），其中，耗用购进装饰材料150 万元（含增值税，适用税率均为13%），人工费110 万元。该公司可选择由一般纳税人转为小规模纳税人（征收率3%），下列选项中正确的是（ ）。

- A. 该公司应转为小规模纳税人，可少交增值税2.55万元
 B. 该公司应转为小规模纳税人，可少交增值税22.11万元
 C. 该公司应按照一般纳税人纳税，可少交增值税3.36万元
 D. 该公司应按照一般纳税人纳税，可少交增值税1.28万元

答案：C

解析：

（1）选用一般纳税人身份纳税，建筑工程适用税率为9%，因此，该工程销项税额 $=260 \div (1 + 9\%) \times 9\% = 21.47$ 万元，

工程耗用材料可抵扣进项税额，进项税额 $=150 \div (1 + 13\%) \times 0.13 = 17.26$ 万元。

因此，应缴纳增值税 $=21.47 - 17.26 = 4.21$ 万元。

（2）选择转为小规模纳税人，应缴纳增值税 $=260 \div (1 + 3\%) \times 3\% = 7.57$ 万元。

因此，一般纳税人身份可比小规模纳税人可以少交税 $=7.57 - 4.21 = 3.36$ 万元。选择一般纳税人身份更为有利。

25. 杨先生的企业主要从事房地产开发业务。最近杨先生的企业新开发了一个50,000平方米的普通居民住宅楼项目，税法规定的扣除项目金额为16,600 万元，预计不含增值税销售价格为每平方米4,000 元。杨先生不知这种运作方案是否合适，于是求助金融理财师小高，小高建议增建配套设施，预计可增加扣除项目金额为200万元。不考虑其他税费，金融理财师的建议方案与原运作方案相比，会增加净利润（ ）。

- A. -140万元 B. 615万元 C. 765万元 D. 820万元

答案：B

解析：土地增值税计算时，以不含税价格计算销售收入。

（1）原方案：

土地增值额 $=4,000 \times 5 - 16,600 = 3,400$ 万元，

增值额占扣除项目金额百分比 $=3,400 \div 16,600 \times 100\% = 20.48\%$ ，

应纳土地增值税 $=3,400 \times 30\% = 1,020$ 万元；

(2) 理财师方案:

土地增值额=4,000×5-16,600-200=3,200 万元,

增值额占扣除项目金额百分比=3,200÷16,800×100%=19.05%,

普通住宅增值率不超过20%的, 免缴土地增值税;

理财师方案比原方案增加税前利润=1,020-200=820 万元;

扣除企业所得税后, 净利润增加额=820×(1-25%)=615 万元。

请根据以下信息, 回答第26-27 题:

某商店位于市区, 为增值税一般纳税人。2019 年5 月1 日至7 日期间进行促销活动, 以八折折扣销售一批原价为每件1,000 元(含税价)的商品, 销售额和折扣额在同张发票上分别注明。其商品的进货成本为每件550 元(含税价, 取得了增值税专用发票)。(增值税税率为13%, 所得税税率为25%)

26. 每销售一件商品应缴纳的企业所得税为()。

A. 57.33元 B. 67.07元 C. 54.45元 D. 81.10元

答案: C

解析: 由于销售额和折扣额在同张发票上分别注明, 因此, 增值税、企业所得税均可以扣除折扣金额。

每件商品增值税应纳税额=800÷(1+13%)×13%-550÷(1+13%)×13%=28.76(元),

销售每件商品应承担的城市维护建设税和教育费附加=28.76×(7%+3%+2%)

=3.45(元),

销售每件商品对利润的贡献金额=800÷(1+13%)-550÷(1+13%)-3.45=217.79(元),

销售每件商品应缴纳的企业所得税=217.79×25%=54.45(元)。

27. 每销售一件商品的税后收益为()。

A. 163.34元 B. 142.98元 C. 152.72元 D. 128.95元

答案: A

解析: 由上题可知, 税后收益=217.79-54.45=163.34元。

28. 英国人Sarah 2019 年1 月1 日-7 月31 日被派往北京一家合资企业工作, 每月获得工薪30,000 元。5 月, Sarah 因一本书在中国出版得到稿费10,000 元, 另从某英国本土企业获得特许权使用费收入1,000 元。Sarah 未选择适用协定待遇, 那么, 2019年5 月, 她向中国政府缴纳个人所得税的应纳税所得项目为()。

A. 工薪30,000 元; 稿费10,000 元

B. 工薪30,000 元; 特许权使用费收入1,000 元

C. 稿费10,000 元; 特许权使用费收入1,000 元

D. 特许权使用费收入1,000 元

答案: A

解析: 在中国境内无住所的个人, 一个纳税年度在中国境内累计居住满183天,

但是连续不满6年的，来自境外并由境外支付的收入免缴个人所得税。2019年为第一个连续满6年的起算期。

请根据以下信息，回答第29-30 题：

汤姆是美国公民，在中国境内某中美合资公司任财务总监，工作地点在北京。预计2019年全年不离境，合资公司每月发放工资50,000 元人民币。另外，他每个月还从合资公司取得30,000 元人民币的月度奖金。在费用方面，汤姆每月要支付税务机关认可的其他费用，其中房租7,000 元人民币/月、一个的子女教育费3,000 元人民币/月。由于房租与子女教育费，公司未按补贴的形式予以实报实销，因此，汤姆只能选择专项附加扣除的方式。按照我国税法规定，汤姆2019年应缴纳个人所得税208,980元。

29. 根据上述信息，金融理财师应该给汤姆和他所在公司提供的最佳节税建议是（ ）。

- ①将月度奖金改为季度奖发放
- ②将月度奖金改为半年奖发放
- ③将月度奖金改为年终一次发放
- ④降低月工资金额为4万元，将房租和子女教育费以实报实销的形式发放补贴。

- A. ①、④ B. ②、④
- C. ③、④ D. ③

答案：C

解析：月度奖金、季度奖金和半年奖金，只能有一次奖金可享受一次性奖金计税待遇，其他均需与当月工资合并纳税，因此①、②虽能节税，但节税效果只能算次优方案。由于实报实销的住房补贴、子女教育费可免征个人所得税，因此，把自己支付的费用，通过公司合理安排，以补贴的形式予以发放，同时减少工资薪金数额，保持工资发放总额不变，可以达到节税目的。

30. 按照最佳节税建议，汤姆一年可以增加净收益（ ）。

- A. 146,660元 B. 30,000元 C. 48,560元 D. 141,740元

答案：C

解析：（1）将月度奖金年终一次支付，应缴纳个人所得税
 $=30,000 \times 12 \times 25\% - 2,660 = 87,340$ （元）。

（2）充分运用免税补贴政策后，专项附加扣除不可再享受，因此，工资薪金所得应纳税额 $= [50,000 \times 12 - 60,000 - (7,000 + 3,000) \times 12] \times 25\% - 31,920 = 73,080$ （元），接受建议后，全年应纳个人所得税金额 $= 73,080 + 87,340 = 160,420$ （元），一年可以增加净收益（节税）： $208,980 - 160,420 = 48,560$ （元）。

请根据以下信息，回答第31-34 题：

在中国境内无住所外籍人士甲，2025年取得以下所得：

- 1) 从境外A 国取得财产租赁收入180,000 元（人民币，下同），并已在A 国缴纳个人所得税23,400 元；
- 2) 在境外B国转让专利技术，财产转让净所得为20,000元，并在B国缴纳个税5,000元；

3) 从境内取得由境内某单位支付的财产转让净所得50,000 元。

31. 假设该外籍人士甲从2019年开始，每年在华累计居住时间均超过183天，且期间单次离境均不超过30天，且2025年在中国居住天数超过183天，则按照我国现行税法规定，2025年甲在我国应缴纳的个人所得税为（ ）。

A. 15,400元 B. 13,400元 C. 42,800元 D. 43,280元

答案：A

解析：按照6年规则，外籍人士甲在中国居住已连续满6年，且2025年在中国居住天数超过183天，因此，甲应就来源于境内境外的全部所得在中国缴纳个人所得税。在境外已按他国税法缴纳的税款，按“分国不分项”原则，抵免我国的个人所得税税额。

①在A国取得的财产租赁所得抵免限额 $=180,000 \times (1-20\%) \times 20\% = 28,800$ （元），在A国实际缴纳税款23,400 元，应在我国补交税款 $=28,800 - 23,400 = 5,400$ （元）。

②在B国取得的财产转让所得抵免限额 $=20,000 \times 20\% = 4,000$ （元），在B国实际缴纳税款5,000 元，无需在我国补交税款，多交税款不予退税，在以后5个年度内，在B国所得中抵免。

境内取得的财产转让所得，应缴纳个人所得税 $=50,000 \times 20\% = 10,000$ （元）。

因此，该外籍人士甲2025年在中国应缴纳个人所得税总额 $=5,400 + 10,000 = 15,400$ 元。

32. 假设该外籍个人从2020年开始，每年在华累计居住时间均超过183天，且期间单次离境均不超过30天，则按照我国现行税法规定，2025年甲在我国应缴纳的个人所得税为（ ）。

A. 13,400元 B. 15,400元 C. 10,000元 D. 8,000元

答案：C

解析：到2025年，为连续居住满6年的第六个纳税年度，对来源于境外且由境外支付的所得，在中国免交个人所得税。因此，该外籍人士甲只需就中国的财产转让所得缴纳个人所得税，应纳税额 $=50,000 \times 20\% = 10,000$ （元）。

33. 假设该外籍人士2025年在境内住满90天但未住满183天，同时，在中国境内取得一次性劳务报酬所得50,000元，未享受税收协定待遇。则按照我国现行税法规定，2025年甲在我国应缴纳的个人所得税为（ ）。

A. 10,000元 B. 14,490元 C. 16,090元 D. 17,590元

答案：D

解析：该外籍人士甲2025年，在中国境内居住天数累计未超过183天，为我国非居民个人。

取得的劳务报酬所得应缴纳个人所得税 $=50,000 \times (1-20\%) \times 30\% - 4,410 = 7,590$ 元。

其他所得解析同第32题。则2025年该外籍人士甲在我国应纳税额 $=7,590 + 10,000 = 17,590$ （元）。

34. 假设该外籍人士甲2025年在境内尚未住满90 天，同时，在中国境内取得一

次性劳务报酬所得50,000元，选择享受税收协定待遇。则按照我国现行税法规定，2025年甲在我国应缴纳的个人所得税为（ ）。

A. 17,590元 B. 16,090元 C. 8,000元 D. 10,000元

答案：D

解析：外籍人士甲在中国境内居住天数未满90天，为非居民个人，选择享受税收协定待遇后，取得的劳务报酬所得可在我国不代扣代缴个人所得税。

其他所得解析同第32题，则2025年该外籍人士甲在我国应纳税额为10,000元。

35. 孙女士准备与丈夫离婚，经咨询金融理财师小黄后，孙女士获知其以下想法中错误的是（ ）。

A. 孙女士在结婚之前购置的一套房产属于孙女士的个人财产，不会因为结婚而转化为夫妻共有财产

B. 孙女士个人的专用生活用品属于孙女士的个人财产

C. 孙女士的公公在孙女士结婚以后赠与孙女士一辆汽车，但并未明说该汽车专属于孙女士，该汽车属于孙女士夫妻共有财产

D. 孙女士结婚后用其结婚前的50 万元存款以及结婚后从自己的工资中扣除下来的“私房钱”20 万元买了一套房产，该房产属于孙女士的个人财产

答案：D

解析：结婚后孙女士取得的工资属于夫妻共有财产，从工资中扣除下来的“私房钱”也属于夫妻共有财产，因此，D 选项中的房产在扣除孙女士个人的50 万财产部分后属于夫妻共有财产。D 的说法是错误的。

36. 莫先生老伴早逝，有一个远在外地的儿子。莫先生年岁渐老，听从友人建议，在1999年与长年主动照顾自己的邻居小杨签订了一份遗赠扶养协议，约定：如果小杨依协议承担莫先生的生养死葬，则莫先生过世后遗留的所有财产，均赠与小杨。在小杨的精心照料下，莫先生愉快地度过九十大寿后于2019年安然逝去。但是在莫先生去世后，莫先生的儿子拿出了父亲在2000年立下的遗嘱，遗嘱内容是莫先生死后将20 万存款给他的儿子。莫先生的遗产应如何分配？（ ）

A. 遗赠扶养协议与遗嘱存在抵触，莫先生的所有遗产按遗嘱继承处理。因为遗嘱在后，所以应该保留出20 万元存款给莫先生的儿子，余下财产归小杨所有

B. 遗赠扶养协议与遗嘱存在抵触，莫先生的所有遗产按遗嘱继承处理。因为遗嘱在后，所以应该保留出20 万元存款给莫先生的儿子，余下财产法定继承

C. 遗赠扶养协议与遗嘱存在抵触，莫先生的所有遗产按照遗赠扶养协议处理，莫先生的所有遗产归小杨所有

D. 遗赠扶养协议与遗嘱存在抵触，莫先生的所有遗产按法定继承处理

答案：C

解析：被继承人生前与他人订有遗赠扶养协议，同时又立有遗嘱的，继承开始后，如果遗赠扶养协议与遗嘱没有抵触的，遗产分别按协议和遗嘱处理；如果有抵触，按协议处理，与协议抵触的遗嘱全部或部分无效。本案中，莫先生的遗嘱和遗赠扶养协议内容，对相同范围的遗产作了相抵触的处理，按照遗赠扶养协议处理，莫先生的所有遗产归小杨所有。

37. 美国公民Jones先生去世, 应纳税遗产额为1,800万美元, 当年的综合免税额为1,118万美元, 统一抵免额为441.78万美元, 实际应缴纳遗产税为()。

A. 714.58万美元 B. 272.80万美元 C. 0万美元 D. 441.78万美元

答案: B

解析: 根据2018美国联邦遗产和赠与税税率表, Jones先生的遗产应纳税额 $=1,800 \times 40\% - 5.42 = 714.58$ 万(美元), 实际应纳税额 $=714.58 - 441.78 = 272.80$ 万(美元)。

38. 在美国, 在同时征收遗产税和赠与税的情况下, 如果父辈的财产数目巨大, 想通过生前赠与或遗产继承的方式把财产更多地留给孩子, 则金融理财师应建议客户选择()。

A. 生前赠与方式, 因为赠与税税率低于遗产税税率
B. 生前赠与方式, 因为生前赠与有更多的综合抵免额
C. 生前赠与方式, 因为遗产税与赠与税使用统一综合抵免额, 适用同一税率表, 但生前赠与可以避免花费遗产管理佣金与律师费
D. 两种方案都一样, 因为遗产税与赠与税使用统一综合抵免额, 适用同一税率表

答案: C

解析: 在总遗产税制国家, 赠与税与遗产税使用统一综合抵免额, 适用同一税率表, 但生前赠与可以避免花费遗产管理佣金与律师费。

39. 美国公民David 先生去世了, David 先生个人财产2400 万美元, David 太太个人财产500 万美元, David 夫妇夫妻共同财产1200 万美元, 统一抵免额没有使用过。David 先生的遗嘱是将他的财产1/3 留给太太, 2/3 留给孩子。不考虑扣除项目与生前的应税赠与, David 先生去世后, 应该缴纳遗产税()。(统一抵免额为441.78万美元)

A. 352.80万美元 B. 358.22万美元
C. 无需缴纳遗产税 D. 747.38万美元

答案: A

解析: 根据美国税法, 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。David 先生的遗产为 $2,400 + 1,200 / 2 = 3,000$ 万美元, 留给太太的1/3 即1,000 万美元可以享受婚姻扣除, 因此, 留给孩子的部分需要缴纳遗产税, 应纳税额为 $2,000 \times 40\% - 5.42 - 441.78 = 352.80$ 万美元。

40. 根据美国的遗产税制, 下列关于遗产额的估价的说法, 正确的是()。

- ①遗产额的价值应以被继承人的去世之日的公平市价估算
- ②遗产额的价值应以被继承人的去世之日或其他可替代的估价日的公平市价估算
- ③遗产额的估价, 应以各项遗产的取得价格或成本价格为准
- ④遗产额的估价, 应以各遗产在被继承人去世之日的重建价格为准

A. ① B. ② C. ③ D. ④

答案：B

解析：根据美国的遗产税制，遗产总额为据被继承人去世之日或者其他可替代的估价日的公平市价估算遗产的价值。

请根据以下信息，回答第41-43题：

2019年5月，王先生在某市一个环境较好的地方以100万元购置一套二手住房，计划用于投资或出租。目前有两个客户都对该房感兴趣，一个是某从事技术服务的经营公司愿意承租，初步商定每月租金为5,000元；另一个客户并不想承租该房产，而是想让他以房产参与投资办一个有限责任公司，预计年投资收益率为6%。选择直接出租还是以房屋投入参加生产经营，王先生准备就此问题咨询金融理财师。（不考虑印花税，当地政府规定的房产税计税余值按照房产的原值减除30%的余值计算）

41. 王先生如果选择出租，每月税后收益为（ ）。

A. 4,416元 B. 4,400元 C. 3,700元 D. 4,600元

答案：A

解析：王先生为小规模纳税人，每个月的租金不到10万，不需要缴纳增值税及附加税。因此，月应缴纳房产税为： $5,000 \times 4\% = 200$ （元），
月应纳个人所得税为： $(5,000 - 200) \times (1 - 20\%) \times 10\% = 384$ （元），
月税后收益为： $5,000 - 200 - 384 = 4,416$ （元）。

42. 王先生如果选择房产直接投资，每月税后收益为（ ）。

A. 3,300元 B. 5,000元 C. 3,000元 D. 4,000元

答案：A

解析：每年参与被投资企业利润分配，即取得股息、红利，预计年投资收益率为6%；可以理解为股息、红利所得，适用税率为20%。房屋自用经营按房产余值计算房产税，适用税率为1.2%。

年收益应纳个人所得税为： $1,000,000 \times 6\% \times 20\% = 12,000$ （元），

年房产税= $1,000,000 \times (1 - 30\%) \times 1.2\% = 8,400$ （元），

每月税后收益为： $1,000,000 \times 6\% \div 12 - (12,000 + 8,400) \div 12 = 3,300$ （元）。

43. 与房产出租方案税后收益相等时的房产投资收益率为（ ）。

A. 6.06% B. 6.08% C. 4.86% D. 7.67%

答案：D

解析：假设与房产出租方案税后收益相等时的房产投资收益率为 r ，根据41题测算结果，王先生如果选择出租，每月税后收益为4,416元，
则 $1,000,000 \times r \times (1 - 20\%) - 8,400 = 4,416 \times 12$ ， $r = 7.67\%$ 。

个人风险管理与保险规划

1. 关于短期健康保险，下列描述中正确的是（ ）。

- A. 是保险期间为一年且含有保证续保条款的健康保险
- B. 是保险期间为一年以下且含有保证续保条款的健康保险
- C. 是保险期间为一年或一年以下且不含有保证续保条款的健康保险
- D. 是保险期间为两年或两年以下且不含有保证续保条款的健康保险

答案：C

解析：根据《健康保险管理办法》第三条规定，短期健康保险是指保险期间在一年及一年以下且不含有保证续保条款的健康保险。

2. 下列关于医疗费用保险中医疗费用分摊方式的叙述，错误的是（ ）。

- A. 不同风险的投保人可以根据各自状况选择免赔额的高低，以满足相应的保险需求
- B. 保险人对于超过免赔额的部分，一般按照约定的比例给予赔偿
- C. 不论被保险人在保险期限内一次还是多次患病，保险人仅对保单限额内的医疗费用给予补偿
- D. 定额给付型医疗保险的免赔形式包括每次事故固定金额免赔和保单年度固定金额免赔

答案：D

解析：定额给付型医疗保险的免赔形式为免赔天数；费用补偿型医疗保险免赔形式包括每次事故固定金额免赔、每次事故固定比率免赔、保单年度固定金额免赔、保单年度固定比率免赔。D的描述是错误的。

3. 郝小姐的医疗费用保险单的保险期限自2005 年6 月1 日起至2006 年5 月31 日结束，责任期限为90 天。在2006 年4 月1 日郝小姐患病住院接受治疗，并于2006 年7 月10 日出院，平均每日医疗费用为100 元，假设其他条件都符合保险合同规定，则保险公司的赔付金额为（ ）。

- A. 6,000元
- B. 6,100元
- C. 9,000元
- D. 10,100元

答案：C

解析：保险期限是指保险人对保险合同约定的保险事故所造成的损失给予补偿或给付保险金的期限；发生于该保险期限以外的任何事故，保险人不负任何责任。责任期限是指保险人对医疗费用负责的期间。本题中患病发生在保险期限内，保险公司应对保险期限内且不超过责任限期发生的医疗费用赔付给被保险人，即保险公司的赔付金额为90 天的医疗费用9,000 元。

4. 疾病给付保险的给付条件是（ ）。

- A. 约定的疾病发生，按投保金额给付

- B. 约定的疾病治疗费用发生，按实际医疗费用支出给付
C. 约定的手术发生，按手术费用支出给付
D. 约定的住院发生，按住院日补贴金额给付

答案：A

解析：疾病给付保险是指以保险合同约定的疾病的发生为给付保险金条件的保险。当被保险人罹患合同约定的疾病时，保险公司按投保金额给付保险金，而不考虑被保险人的实际医疗费用支出。

5. 张先生失能前的工资收入为每月3,000 元，遭受部分失能后不得不从事更简单的工作，月收入下降了三分之二，保单规定失能收入损失保险金给付比例为70%，并假设没有其他伤残收入来源。那么，张先生的月部分失能收入保险金为()。
A. 700元 B. 1,400元 C. 2,000元 D. 2,100元

答案：B

解析：当被保险人仅符合部分失能收入保险金条件时，保险金给付公式为：
月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，即为（3,000-3,000×1/3）×0.7=1,400（元）。

6. 某健康保险保单规定：被保险人按时缴纳保费，便可续保至保单约定年龄；保险人不得拒绝续保，但保险人有权对同类保单变更费率。该保单属于典型的()。
A. 可撤销保单 B. 有条件续保保单
C. 不可撤销保单 D. 保证续保保单

答案：D

解析：保证续保条款规定，在前一保险期间届满后，投保人提出续保申请并交纳保费的，保险公司必须予以续保，直至被保险人达到合同约定的特定年龄；保证续保保单通常允许保险公司在续保时针对某一类保单增加保费。

7. 在长期护理保险实践中，认定被保险人“生活无法自理”须符合保单有关规定。如果四个被保险人分别无法从事如下活动，被认定为“生活无法自理”的是()。
A. 吃饭、看报、交流 B. 吃饭、移动、洗澡
C. 穿衣、看报、做饭 D. 看报、移动、做饭

答案：B

解析：在长期护理保险中，基本日常生活活动主要包括以下几项：穿衣、移动、行动、如厕、进食、洗澡。看报、交流、做饭不属于保单规定的基本日常生活活动项目。

8. 以下关于个人健康保险的常见条款，叙述正确的是()。
A. 体检条款是指投保时，保险人可以要求被保险人进行体格检查，以便决定是否承保

- B. 既往症条款中的既往症是指在保单签发前约定时期内已经存在，在投保单中披露的伤残或疾病
- C. 职业变更条款中规定，当被保险人职业转换后的风险提高时，保险人将在不改变费率的情况下，降低保险金额
- D. 重大疾病保险的等待期适用于每一个保单年度，续保年度也不例外

答案：C

解析：A 体检条款不是指在投保时，而是在客户提出索赔时，若保险人认为出具的报告存疑，被保险人有义务配合保险人在另行指定的机构检查；B 既往症条款是指在保单签发前约定时期内已经存在，在投保单中未披露的伤残或疾病；D 重大疾病保险的等待期仅适用于第一个保单年度，续保年度一般不再有等待期。

9. 关于年金保险的特征，下列陈述中错误的是（ ）。

- A. 年金保险为被保险人提供经济收入保障，可以防范因生命不确定性引致的财务风险
- B. 年金保险的风险汇聚和风险分担机理和寿险产品是一样的
- C. 虽然年金保险和寿险使用的生命表是相同的，但死亡率变化对其产生的影响和寿险是不同的
- D. 身体健康的人更倾向“逆选择”年金保险

答案：C

解析：年金保险与寿险分别使用不同的生命表，年金使用年金生命表，寿险使用寿险生命表。

10. 按年金缴费方式分类，年金保险可分为（ ）。

- A. 即期年金和延期年金 B. 趸缴年金和期缴年金
- C. 终身年金和定期年金 D. 定额年金和变额年金

答案：B

解析：按年金缴费方式划分为趸缴年金和期缴年金。即期年金和延期年金是按年金给付起始时间划分的；终身年金和定期年金是按年金给付终止时间划分的；定额年金和变额年金是按年金给付金额是否有保证划分的。

11. 年金保险中，相邻两次定期给付的时间间隔是指（ ）。

- A. 累积期间 B. 年金期间 C. 给付期间 D. 支取期间

答案：B

解析：本题考察年金期间、累积期间、给付期间三个概念的区别：A，累积期间是指从投保人开始缴费到保险公司开始给付的期间；C，给付期间是指保险公司向年金领取人提供给付的期间；D，选项是个诱选项，并没有这样一个称呼。

12. 有一份延期且金额保底的终身年金，约定自被保险人满60 岁开始支付；若保险公司支付的年金总和已经达到约定保底金额，被保险人仍生存，那么保险公

司将（ ）。

- A. 继续给付年金直到被保险人死亡，且每年年金给付金额不变
- B. 继续给付年金直到被保险人死亡，但每年年金给付金额下降
- C. 继续给付年金直到被保险人死亡，且每年年金给付金额上升
- D. 停止给付年金

答案：A

解析：对于延期且金额保底的终身年金，从年金购买之日起，超过一个年金期间后开始给付，并且保证在年金领取人生存期间定期给付，保证年金给付总额至少等于一个合同约定的金额；保底金额过后，则成为纯粹终身年金，只要被保险人继续生存，保险公司将继续给付，没有期限限制且给付金额不变；如果被保险人死亡，则保险公司停止给付。

13. 关于联合及最后生存年金，下列说法错误的是（ ）。

- A. 有两个或两个以上的年金领取人
- B. 一个年金领取人死亡后，年金给付额是否改变依合同约定
- C. 联合及最后生存年金比联合生存年金保费低
- D. 年金给付至最后一个年金领取人死亡为止

答案：C

解析：联合最后生存年金是指以一张保单承保两个或两个以上的被保险人，只要尚有一名被保险人生存，就给付年金。联合生存年金是指对指定的两个或更多年金领取人给付年金，当其中一人死亡时，即停止给付。在其它条件相同的情况下，联合最后生存年金比联合生存年金保费贵。

14. 在其他条件相同情况下，下列关于年金产品价格的说法中，正确的有（ ）。

- ①期间保底终身年金比纯粹终身年金价格高
 - ②期间保底终身年金比金额保底终身年金价格高
 - ③延期年金比即期年金价格低
 - ④纯粹终身年金比金额保底终身年金价格高
- A. ①、② B. ①、③ C. ②、③ D. ③、④

答案：B

解析：②期间保底终身年金与金额保底终身年金均属于返还型年金，两者价格无法比较。④金额保底终身年金当保底金额过后即成为纯粹终身年金，纯粹终身年金比金额保底终身年金价格低。

请根据以下信息，回答第15-16 题：

美国人山姆今年38 岁，至今未婚，在一家投资银行工作，收入颇丰，拥有一处无负债的房产，房屋价值100 万美元。同时山姆拥有一张保险金额为50 万美元的20 年定期寿险，和一张保额为30 万美元的重大疾病保险，此外拥有若干投资产品。由于担心自己的保险保障不够全面，山姆找到金融理财师咨询，为他做保险规划。

15. 山姆提出虽然目前收入较高,但是担心年老退休后的生活费用问题,鉴于此,金融理财师建议山姆最适宜购买以下哪一个险种? ()

- A. 延期终身年金 B. 投资连结保险
C. 高保额的定期寿险 D. 分红型终身寿险

答案: A

解析: 本题是考年金保险作用之一——消除对生命不确定性的担忧。A, 可以建议山姆工作期间缴费购买延期终身年金, 退休时领取养老金, 直至身故。

16. 山姆考虑到由于没有子女,一旦身故后房产没有继承人来继承,因此提出能否用房屋养老,金融理财师向山姆建议购买的保险产品是 ()。

- A. 住房抵押年金 B. 住房反向抵押年金
C. 固定给付年金 D. 定期确定年金

答案: B

解析: 本题考察年金保险在相关领域的应用——住房反向抵押年金的应用。拥有房屋所有权的老年人将房产抵押给银行、保险公司等金融机构,金融机构根据老年人的年龄、预期寿命、房产现值、未来价值、折损等因素评估房产价值,将房产净值按年金方式定期支付给借款人,直到借款人去世。

17 全税优个人年金计划能够实现的税收优惠是 ()。

- ①个人收入全部用于购买全税优个人年金计划时,可以实现免交全部的所得税
②缴纳的保费在规定限额内可以抵扣当年个人总收入,递延到年金领取时缴纳所得税
③投资收益可以递延到年金领取时缴纳所得税
④获得的投资收益可以免缴所得税
A. ①、③ B. ②、③ C. ②、④ D. ①、④

答案: B

解析: 在规定限额内,购买该险种缴纳的保费可以抵扣当年的个人总收入,递延到领取时缴纳所得税,投资收益可以递延到领取时缴纳所得税,并不是说免税,而是“延税”,而且个人收入中的一定额度买年金保险才可以延税,而不是全部收入都用来买年金保险。

18. 某企业计划为自己的员工购买团体人寿保险和团体医疗保险,保险公司提供A产品和B产品。由于该企业的服务特点及人员结构比较复杂,因此该企业提出修改保险合同,则下列描述正确的是 ()。

- A. 由于寿险合同是格式条款,因此不能修改合同
B. 保险合同可以修改,但只能在A产品和B产品条款的基础上做小的调整
C. 团体合同设计的灵活性某种程度上依赖于该企业的规模
D. 团体合同的设计具有极大的灵活性,没有任何约束

答案: C

解析: 团体保险合同需要遵循特定的模式并包括特定的标准条款,但是与个人合

同的情形相比，团体合同具有相当大的灵活性。

19. 在团体保险业务中，团体寿险的被保险人能够得到的保额通常是由某一体系自动确定的，员工不能自由选择。这样做的主要目的是（ ）。

- A. 简化投保程序
- B. 简化理赔程序
- C. 减少逆向选择
- D. 确保员工福利均等

答案：C

解析：如果投保金额的选择是完全随意的，那些健康情形较差的人将倾向于投保更高的保险金额，而健康状况较好的人将倾向于选择较低的保障，这就会使保险人面临逆选择。

20. 关于团体保险的特征，下列陈述中错误的是（ ）。

- A. 在团体保险中，一般不需要提供被保险人的可保性证明
- B. 团体保险的投保人和被保险人一般不是同一人
- C. 团体保险一般采用固定条款格式，以统一给付标准
- D. 团体保险的保费可以根据经验费率确定

答案：C

解析：与个人必须接受格式条款不同，较大的公司（投保人）在团体保险合同的设计和制定方面一般有较大的选择余地。

21. 在团体保险业务中，对于投保团体寿险的团体而言，其投保金额的自动决定是指（ ）。

- A. 由员工自主决定投保金额
- B. 合格员工的团体寿险保额由寿险公司团险业务的某一体系确定
- C. 事前确定全体被保险人的投保总额
- D. 根据团体内单个被保险人的实际年龄自动决定

答案：B

解析：投保金额的自动决定是指合格员工能够得到的团体寿险的保额通常是由某一体系确定的，员工不能自由选择。

22. 团体人寿保险的初年度保险费率通常在基本费率的基础上，考虑若干影响成本的因素加以调整而求得。下列叙述错误的是（ ）。

- A. 对于投保团体人寿保险，职业危险程度较高的团体应增加一定保费
- B. 根据团体的规模大小，保险公司往往给予不同的折扣率，规模越大，折扣率越高
- C. 即使团体能够提供在其他保险公司的承保经验，保险人也不会采用经验费率计算保险费
- D. 对于规模较大的团体，平均费用率可以降低

答案：C

解析：本题是考团体人寿保险的初年度保险费。C 若该团体能提供在其他保险

公司承保的经验，证明可采用较低费率作为初年度承保费率，其团体人寿保险合同往往也就采用经验费率计算保险费。C是错误的。

23. 表定费率法是在不考虑特定团体先验赔付经历的情况下，确定团体保险费率的—种方法，保险公司通常利用它确定（ ）。

- ①新投保团体的首期保费
- ②小团体的首期保费
- ③小团体的续期保费
- ④大团体的续期保费

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

答案：B

解析：本题是考表定费率法的适用范围。大团体的续期保费通常采用经验费率法。

24. 下列关于团体保险的销售，叙述错误的是（ ）。

- A. 相对于个人保险代理人而言，对团体保险业务人员的专业知识要求更高
- B. 团体保险的佣金制度和个人保险的佣金制度相同
- C. 团体保险合同可以理解为带有对等性质的合同
- D. 团体保险多采用多方议价或竞标的方式，价格成为保险人主要的竞争工具之一

答案：B

解析：本题是考团体保险的销售知识，本题B 选项应该是：团体保险的提奖制度和—个人保险的佣金制度有很大不同，团体保险的提奖比率比—个人保险的佣金比率低。

25. 下列关于团体核保的要素，叙述错误的是（ ）。

- A. 对于团体健康险而言，女性在年轻时往往比男性有着更高的患病率
- B. 在可以附加配偶、子女的团体保险中，一般来说，配偶、子女的附加比例达到75%以上，团体的风险就是核保可以接受的
- C. 在非趸金制下，通常要求75%以上具有参加资格的员工参加，对于大型团体，这一比率可以比75%稍低
- D. 受地区经济发展水平和物价两方面的影响，团体保险的医疗服务会具有明显的地区特征

答案：C

解析：本题是考团体核保的要素，选项C 叙述错误，应该是在趸金制下，通常要求75%以上具有参加资格的员工参加，对于大型团体，这一比率可以比75%稍低。而在非趸金制下，通常规定具有参加资格的成员均须参加。

26. 以下对于寿险产品的定价的描述，错误的是（ ）。

- A. 分红险的定价假设与无分红的险种相比更趋保守
 B. 人寿保险的定价主要依据于死亡率、预定利率、费用率
 C. 费用假设应考虑通货膨胀的影响，且在不同的保险年度是不同的，一般后期假设较高
 D. 对于同一类险种，死亡率假设也会有所不同

答案：C

解析：费用假设在不同的保险年度不同，一般前期假设较高。

27. 已知30 岁的生存人数是2,030 人，31 岁的生存人数是2,024 人，32 岁的生存人数是2,017人，33 岁的生存人数是2,008 人，则30 岁的人在32 岁那年死亡的概率是（ ）。

- A. 0.004462 B. 0.004466 C. 0.004433 D. 0.004482

答案：C

解析：计算公式为：

$${}_2|1q_{30} = (l_{x+2} - l_{x+2+1}) / l_x = (2,017 - 2,008) / 2,030 = 0.004433。$$

28. 下表是某生命表的一部分，并已知45 岁的生存人数为 $l_{45}=10,000$ ，则死亡概

率 ${}_2q_{46}$ 为（ ）。

CL3	
年龄 x	d_x
45	58
46	62
47	70
48	80
49	92
50	105

- A. 0.0172 B. 0.0173 C. 0.0197 D. 0.0198

答案：B

解析：计算公式为： ${}_2q_{46} = (l_{48} - l_{50}) / l_{46} = (d_{48} + d_{49}) / l_{46} = (80 + 92) / (10,000 - 58) = 0.0173。$

29. 下列关于寿险公司利率假设的描述，正确的是（ ）。

- A. 只受保险公司投资收益水平的约束
 B. 既受保险公司投资收益水平的约束，也受市场投资收益率、债券及股票市场的影响
 C. 既不受保险公司投资收益水平的约束，也不受市场投资收益率、债券及股票

市场的影响

D. 只受市场投资收益率、债券及股票市场的影响

答案：B

解析：保险公司的定价利率同时受保险公司投资收益水平和市场投资收益率、债券及股票市场的约束。

30. 下面对人寿保险费率厘定三要素的说法，正确的是（ ）。

A. 死亡率变化对于终身寿险的影响大于定期寿险

B. 利率变化对于定期寿险的影响大于终身寿险

C. 利率假设在整个保险期间可以不同

D. 影响定价假设的因素主要分为3类，即经济和社会环境、公司的特点、市场的特点

答案：C

解析：C选项在人寿保险费率厘定时利率假设在整个保险期间可以不同。D选项影响定价假设的因素主要分外部因素和内部因素，即经济和社会环境、产品自身特点、公司的目标与销售渠道。

31. 寿险业务的核保费用一般表现为（ ）。

A. 固定费用

B. 变动费用

C. 半变动费用

D. 保费的一个比例

答案：C

解析：费用有多种形式，分为变动费用、半变动费用和固定费用，半变动费用随业务量的增加而呈阶梯式增长，如核保费用、代理人奖励等。

32. 某人30岁购买人寿保险，可选择的产品有20年期两全保险和终身寿险。在保额为100万元的同等条件下，用P表示两全保险的趸交纯保费，G表示终身寿险的趸交纯保费，则P和G的关系为（ ）。

A. P大于G

B. P小于G

C. P等于G

D. 无法比较

答案：A

解析：就投保总群体而言，终身寿险给付100万的时间晚于两全寿险给付的时间，保险金给付额的现值为趸缴纯保费现值，所以本题中两全寿险趸缴纯保费高于终身寿险趸缴纯保费。

33. 关于寿险公司的盈余管理，下列描述中错误的是（ ）。

A. 保单选择权一定程度上受利率的影响，进而影响寿险公司的现金流

B. 寿险公司能够通过核保有效控制死亡风险

C. 由于寿险投保人群的相对分散，一般寿险公司不用通过再保险安排减少赔款波动

D. 由于保险产品前几年的费用分摊比例较高，其前几年的盈余往往是负值

答案：C

解析：在利息盈余管理中测定利率很重要，保单选择权一定程度上受利率的影响，进而影响寿险公司的现金流，A正确；在死亡盈余管理中寿险公司能够通过核保有效控制死亡风险，B正确；通过再保险安排减少赔款波动，获得核保的支持，限制大灾赔款以达到控制总赔款额的目的，C错误；在费用盈余管理中，对于普通型寿险而言，由于第一年或前几年的费用较高，其前几年的盈余往往是负值，随着时间的推移，费用逐渐摊回使盈余出现正值并不断提高，D正确。

34. 下列关于投资连结保险的描述，正确的是（ ）。

- ①该产品可以没有保险责任
- ②该产品没有保证的保险给付
- ③该产品没有保证的投资收益
- ④该产品没有保证的现金价值
- ⑤该产品没有退保费用

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

答案：D

解析：根据投资连结保险的定义与特点，以及《个人投资连结保险精算规定》，投资连结保险必须包含一项或多项保险责任。投资连结保险产品的保单现金价值与单独投资账户（或称“基金”）资产相匹配，现金价值直接与独立账户资产投资业绩相连，一般没有最低保证。

35. 在投资连结保险的给付方式B中，保持不变的是（ ）。

- A. 保险给付额
- B. 风险保额
- C. 投资账户价值
- D. 年缴保费

答案：B

解析：投资连结保险的特点，给付方式B的死亡保险给付额等于保单的保额与投资账户价值之和，死亡给付金额随投资账户价值而不断波动，但风险保额（死亡给付金额与投资账户价值之差）保持不变，等于保单的基本保额。

36. 根据《分红保险精算规定》，关于分红保险，下列说法正确的是（ ）。

- A. 每年度向保单持有人实际分配盈余的比例不低于当年盈余的70%
- B. 每年度向保单持有人实际分配盈余的比例大于或等于当年可分配盈余的70%
- C. 红利只体现在保险给付中，而不体现在现金价值中
- D. 利用红利增加的保额是随保单年度递减的

答案：B

解析：《分红保险精算规定》规定，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%。

37. 根据《万能寿险精算规定》，保险公司对万能账户进行管理和利率结算时，

其结算利率（ ）。

- A. 不得低于最低保证利率，保险期间内各年度最低保证利率数值应一致
- B. 不得低于实际投资收益率
- C. 不得高于单独账户的实际投资收益率，但可以低于最低保证利率
- D. 按实际收益率结算，其条件是当实际收益率低于最低保证利率时

答案：A

解析：《万能寿险精算规定》：万能保险应当提供最低保证利率，最低保证利率不得为负。保险期间内各年度最低保证利率数值应一致，不得改变。保险公司应当根据万能单独账户资产的实际投资状况确定结算利率。结算利率不得低于最低保证利率。据此选取A。

38. 在核保的体检规则中，年龄越大，体检项目越（ ）；风险保额越大，体检项目越（ ）。

- A. 多；少 B. 少；多
- C. 多；多 D. 少；少

答案：C

解析：年龄越大，风险越高，因此体检项目越多；风险保额越大，逆选择风险越高，体检项目也越多。

39. 如果采用收入比例法来衡量寿险的购买能力，已知比例为：

年收入	保费比例
2万元以下（含2万元）的部分	10%
2万元以上至5万元的部分	15%
5万元以上的部分	20%

某家庭年收入15 万元，则该家庭可用于购买寿险的费用支出上限为（ ）。

- A. 3 万元 B. 2.65 万元 C. 2.55 万元 D. 1.5 万元

答案：B

解析： $2 \times 10\% + (5-2) \times 15\% + (15-5) \times 20\% = 2.65$ 万元。

40. 张某于2005 年5 月为自己购买终身寿险，保额50 万元，在受益人栏目中只写着王某（妻子）和张一（儿子）的姓名和身份证号，没有其它信息。2007 年张某与王某离婚并与钱某结婚，儿子张一归张某抚养。2008 年3 月张某因意外死亡，则保险公司对于死亡保险金正确的处理方法是（ ）。

- A. 王某和张一各25万元
- B. 钱某和张一各25万元
- C. 王某50万元
- D. 张一50万元

答案：A

解析：张某以自己为被保险人投保，受益人仅写了姓名及身份证号，未约定身份关系，保险事故发生时，王某虽然已经跟张某离婚，仍是受益人，此时受益人为

王某和张一，如果没有具体说明，二人应该是等额受益，各25万元。

41. 2005 年3 月，刘女士在整理家庭物品时意外地发现一份丈夫的定期寿险保险单，保额为5 万元，受益人为妻子，保险期间自1995 年6 月1 日至2000 年5 月31 日。而丈夫在2000年4 月发生的一次交通事故中死亡，请问下列说法正确的是（ ）。

- A. 刘女士可以向保险公司申领保险金，保险公司应予以理赔
- B. 保险公司已无法做事故调查，因此可以拒绝理赔
- C. 保单已超出保险索赔时效，因此保险公司可以拒绝理赔
- D. 刘女士可以自知晓（发现）此保单起2 年内向保险公司索赔

答案：A

解析：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；本题仍在诉讼时效之内，保险公司应该理赔。

42. 当保险人收到赔偿请求或者给付保险金的请求及有关证明、资料之日起，于六十天内仍不能确定赔偿或者给付保险金的数额的，正确的处理方式是（ ）。

- A. 继续核定调查
- B. 根据已有证明和资料可以确定的数额先予支付
- C. 根据中介机构的评估结果予以支付
- D. 根据与投保人或被保险人之间的协议数额先予支付

答案：B

解析：《保险法》第二十五条 保险人自收到赔偿或者给付保险金的请求和有关证明、资料之日起六十日内，对其赔偿或者给付保险金的数额不能确定的，应当根据已有证明和资料可以确定的数额先予支付；保险人最终确定赔偿或者给付保险金的数额后，应当支付相应的差额。

43. 根据《保险法》的规定，如果投保人（被保险人）在保单的受益人栏目中写了两个人的名字，没有任何说明，则被保险人死亡后，保险金的给付应该是（ ）。

- A. 按受益人的顺序
- B. 受益人进行协商
- C. 等额受益
- D. 由于受益人有争议，支付给被保险人的法定继承人

答案：C

解析：法律规定等额受益。

44. 关于保险个人代理人的描述，错误的是（ ）。

- A. 受保险公司委托，为客户提供销售服务的中介人
- B. 可以销售多家公司的产品
- C. 服从保险公司的业务管理与指导

D. 法律上代表保险公司

答案：B

解析：《保险法》第一百二十五条 个人保险代理人在代为办理人寿保险业务时，不得同时接受两个以上保险人的委托。

45. 根据我国《保险法》的规定，人寿保险公司的资金不得从事以下哪一种投资行为（ ）

- A. 购买某高科技企业的股票 B. 设立一个百货公司
C. 通过IPO 成为某药品公司的股东 D. 购买高等级的中央企业债券

答案：B

解析：根据《保险资金运用管理办法》，保险公司的资金运用限于下列形式：

- （一）银行存款；
（二）买卖债券、股票、证券投资基金份额等有价证券；
（三）投资不动产；
（四）投资股权
（五）国务院规定的其他资金运用形式。

46. 保险监管部门对保险公司的下列哪种宣传行为要进行干预？（ ）

- A. 宣传本公司产品设计理念
B. 分别按低、中、高档分红做分红保险利益展示
C. 宣称某产品适应白领阶层的需要
D. 宣称投资连结产品有保底利率和投资风险

答案：D

解析：《投资连结保险精算规定》中规定：投资连结保险及投资账户均不得保证最低投资回报率。

请根据以下信息，回答第47-49题：

红日财产保险股份有限公司2002年8月成立，陆续经营的业务包括：交强险、机动车损失保险、机动车第三者责任保险、家庭财产保险、企业财产保险、责任保险、农机保险、意外伤害保险和短期健康保险等。该公司2009年末的资产负债情况为：

资产： 22,000 万元

负债： 15,000 万元

其中：

其中：

认可资产： 17,000 万元

认可负债： 15,000 万元

47. 该公司经营的下列业务类型中，需要报保险监管机构审批的产品是（ ）。

- A. 交强险 B. 企业财产保险
C. 意外伤害保险 D. 短期健康保险

答案：A

解析：保险公司下列险种的保险条款和保险费率，应当在使用前报送中国银保监

会审批：关系社会公众利益的保险险种；依法实行强制保险的险种；中国保监会规定的新开发人寿保险险种；中国保监会规定的其他险种，其中交强险属于依法实行强制保险的险种，A正确。

48. 2009 年末，假设最低资本为3,112万元，则该公司的偿付能力充足率为（ ）。

A. 32% B. 64% C. 34% D. 73%

答案：B

解析：偿付能力充足率 = $\frac{\text{实际资本}}{\text{最低资本}} \times 100\% = \frac{\text{认可资本} - \text{认可负债}}{\text{最低资本}} \times 100\%$ ，则该

公司的偿付能力充足率为：(17,000-15,000)/3,112=64%。

49. 为了提高偿付能力，该公司在2009 年末调整了投资策略，根据监管规定，该公司可以进行的投资包括（ ）。

- ①购买中央企业债券
- ②直接投资资本市场
- ③直接投资基础设施项目
- ④投资商业银行股权

A. ③、④

B. ①、②、④

C. ①、②、③

D. ①、②、③、④

答案：B

解析：保险公司的资金运用渠道包括：银行存款、债券、股票、股权、证券投资基金、创业投资基金等私募基金、不动产、资产证券化产品，间接投资基础设施项目，不能直接投资，③错误。

50. 假设客户无财务预算约束，下列保险规划行为中违反金融理财规划要求的是（ ）。

- A. 规划中的人身意外险总保额超过分析得出的保险保障需求
- B. 规划中的寿险总保额低于遗属需求法分析得出的遗属终身需求
- C. 客户去世时遗属的终身需求比现金需求更重要
- D. 重疾保险保额超过寿险保额

答案：C

解析：遗属需求测算并非绝对的，需要根据实际情况检验或调整，保险事故发生后面临的短期现金需求也是不可忽视的，同等重要。

51. 下列哪些因素会促使人们选择人寿保险（ ）

- ①意外身故的可能
- ②民事侵权责任风险

- ③家庭债务风险
④遗产与继承中的不确定性
- A. ①、③
B. ③、④
C. ①、②、④
D. ①、③、④

答案：D

解析：民事侵权责任风险是通过责任保险来转移的。

52. 金融理财师在为客户分析寿险保障需求时，不可用的分析方法是（ ）。
- A. 工资比例法
B. 倍数法
C. 生命价值法
D. 遗嘱需要法

答案：A

解析：寿险保障需求分析方法包括倍数法，生命价值法和遗嘱需要法，没有工资比例法的说法

53. 某名牌高校应届毕业生李海龙来自农村，在校期间品学兼优，毕业时如愿留在大城市，有了一份不错的工作。小李是个孝顺的孩子，想到母亲含辛茹苦供他读大学十分不易，拿到第一个月工资时，就决定通过买保险，给母亲一份保障，以报答养育之恩。请金融理财师帮助小李做出最佳的选择，以实现他的愿望：

- ()
- ①为母亲投保意外险，愿母亲平平安安
②为母亲投保终身寿险，使母亲得到终身的保障
③为自己投保定期寿险，母亲为受益人
④为自己投保含有可转换条款（五年后可转换）的定期寿险，五年后完成转换，母亲为受益人
- A. ①、②
B. ②、④
C. ②、③
D. ③、④

答案：D

解析：①、②都是母亲为被保险人，为老人买保险，只有老人出险才能得到赔付，看似孝顺，但定位错误。只有③、④正确，故选D。

请根据以下信息，回答第54-56题：

路聪年初购买了一份万能寿险：保证结算利率为3%，按年度结算，保额20 万元，死亡保险金按B 方式支付。根据向路聪推销寿险的某寿险公司代理人张鲁为其

做的保险计划书，保费2 万元，且一次性支付。计划书部分见下表，假定不存在其它任何费用扣除。

(单位：元)

年度	保费	初始费用	风险扣费
1	20,000	3,000	550
2	0	2,500	560
3	0	800	570
4	0	500	580
5	0	300	590
6	0	300	605
...	0	300	620
...	...	...	...

54. 据张鲁介绍，买了该保险可以很长时间不必再缴保费，事实上张鲁的介绍是基于（ ）。

- A. 保险公司的年平均保证结算利率达到8%
- B. 保险公司的年实际投资回报率达到8%
- C. 保险公司的年平均实际结算利率不能低于3%
- D. 金融市场上的无风险回报率年平均3%

答案：C

解析：保险公司对于万能账户的价值是按结算利率来累计的，并且结算利率必须不低于于保证利率。

55. 张鲁向路聪介绍产品时所作的描述，哪一项是客观的（ ）

- A. 此万能寿险是一个纯保障寿险产品
- B. 保单内的风险费用扣除是保险公司必须收取的
- C. 计划书显示的有关利益是保单保证的
- D. 只要不退保，保单一定终身有效

答案：B

解析：万能型寿险的风险保额不能为0，对应保额会产生相应的风险费用扣除。

56. 如果路聪在投保后的第4 年的年内意外身故，保单受益人至少可以得到的给付保险金数额为（ ）。

- A. 200,000 元
- B. 213,318 元
- C. 215,673 元
- D. 215,761 元

答案：B

解析：B 计划的死亡保险金额为保额加现金价值，受益人至少可以得到的保险金给付中的现金价值部分应该根据保证结算利率3%计算，所以，如果被保险人投保后的第4 年年内死亡，则：

- (1) $(20,000 - 3,000 - 550) \times 1.03 = 16,953.50$,
- (2) $(16,953.5 - 2,500 - 560) \times 1.03 = 14,300.00$,
- (3) $(14,300.00 - 800 - 570) \times 1.03 = 13,317.91$,
- (4) 保险给付额为： $200,000 + 13,317.91 = 213,317.91$ 。

请根据以下信息，回答第57-59 题：

陈明是《本周新闻报》的发起人，持有企业权益比重为50%，并亲任报社的行政总监、主编。由于陈明的策划和编排，报社成立6 年来发行量一直不断增加，印刷厂也一直愿意为该报赊账。另一所有人钱壮，持有企业权益比重为50%，主要负责发行，销售网络维护，以及每月与经销商结账的事宜。报社按有限责任公司注册，去年销售和广告收入合计达到3,000 万元，税后盈利300 万元。现有员工35 名（含陈明和钱壮），尚未参加社会保险，企业为每个员工购买了人身意外保险，其中高管保额200 万元，普通员工保额60 万元。上个月末报社的资产负债表如下：

资产		负债与股东权益	
现金	30万元	银行贷款	100万元
应收账款	300万元	应付账款	150万元
电脑及电子设备	150万元	应付员工工资福利	50万元
汽车	50万元	注册资本	100万元
其他设备	50万元	资本公积	200万元
办公家具	20万元		
合计	600万元	合计	600万元

陈明去年税后工资薪金所得及股息、红利所得共120 万元。妻子在中学任会计，去年各项收入税后所得约5 万元，家庭有一对4 岁的双胞胎女儿。家庭资产600 万元，净资产400 万元。无任何保险。钱壮未婚，个人收入及资产负债情况与陈明类似。

57. 根据以上给出的企业员工保险信息，以下对该企业员工的保险方案评价正确的是（ ）。

- ①没有针对健康风险安排保障，从这个意义而言，健康风险保障为零
- ②高管的意外险保额太高，与普通员工的意外险保额相差甚远，违反了法律规定
- ③员工工作之外的人身风险没有保障，因为人身意外险只承保工作期间的意外伤害
- ④该方案如果是团体保险形式来安排的，还可将保障范围扩展到高管的家属

- A. ②、③
- B. ①、③
- C. ①、④
- D. ②、④

答案：C

解析：企业为每个员工购买的人身意外保险只保障意外所造成的死亡、伤残或费用的支出，对于健康原因所造成的则不保障，①正确。意外险保额没有法律规定，②不正确。人身意外险没有规定只承保工作期间，③不正确。按照银保监会相关规定，团体保险可包括成员配偶、子女和父母，④正确。

58. 在没有任何风险预案的情况下，若陈明去世，其家庭可能因以下哪些原因产

生财务危机（ ）

- ①钱壮可以拒绝陈明的妻子继承报社权益
- ②没有了陈明的报社必然走向倒闭
- ③报社一旦倒闭，陈明的妻子最多只能得到150 万元的清偿所得
- ④家庭可能失去所有收入来源
- ⑤陈妻可能无力偿还家庭债务

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

答案：D

解析：① 钱壮不可以拒绝陈明妻子继承报社权益；② 没有了陈明的报社会碰到巨大困难，但不一定倒闭；③ 对；因为净资产是300 万元；④ 家庭可能失去主要的，但不是所有收入来源；⑤ 陈妻可能无力偿还债务。企业一旦失败，这是非常可能的。

59. 根据前面给出的陈明家庭基本信息，分析评估陈家的风险敞口，指出以下能够最直接地针对陈明家庭风险提供保障的保险建议是（ ）。

- A. 以陈明为被保险人，投保金额为30 万元的投资连结保险
- B. 以陈明为被保险人，投保金额为50 万元的重疾保险，和20 年期保额100 万元的定期寿险
- C. 以陈妻为被保险人，投保金额为100 万元的终身寿险
- D. 以两个女儿为被保险人，分别投保带有给付高等教育金、深造金、婚嫁金、发展金和养老金条件的少儿两全保险

答案：B

解析：陈明是家庭收入的主要来源者，因此风险保障主要考虑对陈明的保障，其面临的风险主要是死亡、伤残和疾病，应选择重疾险和寿险。

请根据以下信息，回答第60-63 题：

一、基本情况

（1）张风45 岁，妻子刘菲40 岁，一个儿子16 岁。家庭税后年工作收入22 万元，其中张风19 万元，妻子3 万元，双方均有社会医疗保险。

（2）家庭主要资产负债情况：9 年前购入价值80 万元的自住房屋一套（房价成长暂不考虑），目前房贷余额为35 万元，贷款年利率5.6%；自用汽车1 辆，5 年前以35 万元购得。家庭有储蓄存款2 万元，股票市值10 万元。曾向亲友借款，每年偿还1.1 万元，尚有本金3 万元未还，预计3 年还清。张风有人身意外保险，保额为40 万元。刘菲5 年前买过10 年期两全人寿保险，保额为10 万元（上年度末现金价值4.7 万元）。

（3）除偿还银行贷款外，家庭目前年各项支出17.6 万元，其中张风个人开销1.25 万元，刘菲个人开销1.4 万元，家庭年孝亲开支0.5 万元（刘母75 岁）。

二、理财目标

（1）希望儿子年满18 岁时能有一笔价值20 万元的教育基金，保证其在国内一

流大学4年的学习与生活费用。

(2) 张风希望60岁退休，妻子刘菲希望55岁退休。除国家基本养老金外，夫妻俩希望退休时每人均能另外积累届时价值为15万元的补充养老金，专门用于退休后改善生活质量或支应退休后的医疗费用。

(3) 紧急备用金为6个月的家庭支出。

三、假设条件

(1) 通货膨胀率预估为5%，与收入或费用增长率相同；投资回报率也为5%。

(2) 预计终老年龄为：女85岁，男82岁。

(3) 折旧率：a) 不动产忽略不计，b) 假设汽车10年平均折旧。

(4) 不考虑丧葬费。

60. 张风家庭的净资产是（ ）。

A. 76.2 万元 B. 81.2 万元 C. 85.9 万元 D. 90.9 万元

答案：A

解析：800,000（房）+350,000×（1-10%×5）（车）+20,000（存款）+100,000（股票）+47,000（现金价值）-350,000（房贷）-30,000（借款）=762,000。

61. 按照寿险保障需求估算，假定张风不希望自己不幸遇到保险事故时留下任何债务，同时希望能够实现有关目标并继续孝敬长辈，并保证遗属在未来15年的生活，那么，张风所需要增加的寿险保障金额约为（ ）。（答案取最近似值）

A. 256 万元 B. 241 万元 C. 216 万元 D. 192 万元

答案：B

解析：遗属（不含张风）当年的生活费缺口为

家庭年支出：		176,000
张风个人支出：	-	12,500
偿还亲友贷款：	-	11,000
赡养父母：	-	5,000
妻子工作收入：	-	30,000
当年的生活费缺口：	=	117,500

遗属15年的生活费用的缺口构成了期初增长型年金，生活费用增长率=投资报酬率=5%，在金融理财计算器中输入：n=15，I=5%，PMT=-117,500，g=5%，期初模式，求出PV=1,762,500

则张风保额的需求和供给如下表：

项目		数额	计算过程
张风家庭生活费用缺口现值：		1,762,500	
紧急预备金(6个月家庭支出)	+	88,000	176,000/2=88,000
补充养老金基金现值：	+	72,153	$15/(1+5\%)^{15}$ =72,153
子女教育基金现值：	+	181,405.8957	$20/(1+5\%)^2$ =181,406
孝亲费用：	+	50,000	5,000×(85-75)

			=50,000
丧葬费用:	+	0	
还贷(房贷):	+	350,000	
还贷(亲友):	+	30,000	
	=	2,534,059	
现有资源(1): 储蓄	-	20,000	
现有资源(2): 股票	-	100,000	
张风需保险金额:	=	2,414,059	

62. 从现金需求角度看,不考虑家庭当年的收入和生活费用,刘菲需要增加的寿险保障金额约为()。(答案取近似值)

- A. 0 元 B. 16.6万元 C. 17.8 万元 D. 45.5 万元

答案: C

解析: 从长期来看,由于张风才是家庭主要收入来源者,因此刘菲的去世对家庭的长期生活不会带来影响,刘菲并不需要增加保额,但是从现金需求的角度来看,需要考虑紧急预备金、债务偿还以及丧葬费用等,刘菲的现金需求为: 紧急预备金 $88,000+190,000$ (家庭负债 $380,000\times$ 刘菲家庭债务负担比率 50%)+ 0 (丧葬费用) $=278,000$ 元。

需要增加的寿险保额为 $278,000-100,000$ (刘菲已有的寿险保额) $=178,000$ 元。

63. 下列人寿或健康保险中不该或不能向张风家庭推荐的是()。

- ①张风保额10 万元的重大疾病保险
②刘菲保额5 万元的普通医疗保险
③孩子每年给付4 万元的子女教育金保险
④日给付额300 元的住院补贴保险

- A. ②
B. ②、③
C. ①、④
D. ②、④

答案: B

解析: 普通医疗保险与社会医疗保险保障重叠; 孩子已过了投保子女教育金保险的年龄(0-14)。

员工福利与退休规划

1. 大学毕业生小王以前认为薪酬就是工资，经过培训他发现薪酬包括很多内容。下列关于薪酬的理解中，正确的是（ ）。

- ①薪酬包括对劳动贡献的工资补偿
- ②薪酬包括抵御社会风险的福利保障
- ③薪酬包括延期支付的福利
- ④薪酬是按照要素和贡献进行全面补偿的一揽子计划

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

答案：D

解析：①、②、③、④均为薪酬的内容。

2. B 先生自1994 年初开始在某公司工作，当年年薪40,000 元，薪资年均增长率4%。2003 年年末B 先生被辞退，如果辞退补偿金=最后12 个月月平均工资×司龄（12年封顶），那么B 先生可获得辞退补偿金（ ）。

- A. 47,444元
- B. 49,341元
- C. 42,699元
- D. 44,407元

答案：A

解析：从1994年年初到2003年年末，共10年，所以B先生最后年薪为 $40,000 \times 1.04^9 = 56,932.47$ 元，辞退补偿金为： $56,932.47 \div 12 \times 10 = 47,443.73$ 元。

3. 下列福利费项目中，影响企业财务报表中的当期损益并在当期向员工支付的有（ ）。

- ①员工休假期间的工资
- ②医疗保险企业缴费
- ③辞退员工时的辞退补偿金
- ④养老金计划企业缴费

- A. ②、④
- B. ①、③
- C. ①、②
- D. ③、④

答案：B

解析：列入财务报表中的当期损益和当期支付的有：带薪假期、辞退补偿。而当期损益和延期支付的有：医疗保险缴费、养老金计划缴费。

4. 某军工企业实行女职工55岁退休制，退休后单位每年年初支付企业养老金，共支付25年，每年养老金支付单位为：最后年薪 $\times 2\% \times$ 司龄。张女士今年年初52岁，已为单位工作31年，还有3年退休。假设去年年薪40,000元，未来3年年均工资增长率5%。如年均贴现率6%，则张女士退休后所领取的养老金在退休当年的现值是（ ）。

- A. 426,665.53元
- B. 402,746.09元
- C. 389,018.57元
- D. 787,185.00元

答案：A

解析：退休时工资额： $40,000 \times (1+0.05)^3 = 46,305$ 元，

养老金单位： $2\% \times 46,305 \times (31+3) = 31,487.40$ 元；

累计25年养老金总负债在退休时点的现值：

期初年金，25n, 6i, -31487.4PMT, 0FV, PV=426,665.53元。

5. B先生于今年初满35岁时跳槽到某跨国企业工作，年薪10万元人民币，预计未来年均增长率为5%。该公司实行DB型养老金计划，在员工退休后每年年初支付养老金，支付15年，年养老金支付单位=最后年薪 $\times 10\% \times$ 司龄。如果B先生与该跨国企业的劳动合同签到46岁，贴现率为3%，请计算其年满46岁退休后所领取的养老金在退休时点的现值是（ ）。

- A. 2,114,020元
- B. 1,939,020元
- C. 2,203,191元
- D. 2,168,222元

答案：C

解析：B先生最后年薪为： $100,000 \times 1.05^{10} = 162,889.46$ 元，

年养老金支付单位： $162,889.46 \times 0.1 \times 11 = 179,178.41$ 元，

雇主养老金总负债在退休时点的现值：

15n, 3i, -179,178.41 PMT, 0FV, 0g, 期初年金，PV=2,203,190.82元。

6. A公司拥有1,000名员工，2008年年初为员工建立了企业年金计划。已知2007年该公司员工的月平均工资为3,000元，该公司员工月平均工资的年增长率为5%，则2008年该公司和员工向企业年金计划合计缴费的上限为（ ）。

- A. 6,300,000元
- B. 3,150,000元
- C. 4,320,000元
- D. 3,000,000元

答案：C

解析：新政策规定：企业和职工个人缴费合计不超过本企业职工工资总额的12%，所以答案应为 $3,000 \times 12 \times 1,000 \times 12\% = 4,320,000$ 元。

请根据以下信息，回答第7-9题：

A先生刚刚参加公司的企业年金计划。根据公司企业年金方案，A先生退休前每年年底需向企业年金个人账户供款10,000元，企业按1:1的比例配款，年均投资收益率为5%，公司年金方案规定员工参加计划满8年即可100%拥有企业供款。A先生计划20年后退休。假设退休当年税收政策规定，领取企业年金时对企业

和个人所缴费均免征所得税，对投资收益按20%税率在退休时一次性征税，不考虑年金管理费。

7. 若A 先生选择退休时一次性结算和领取养老金，则可领取的金额为（ ）。
A. 661,319元 B. 529,055元
C. 609,055元 D. 546,278元

答案：C

解析：个人账户累计额：20n, 5i, 0PV, -20,000PMT, FV=661,319.08元，企业和个人缴款：20,000×20=400,000元，纳税额=(661,319.08-400,000)×20%=52,263.82元，税后积累额=661,319.08-52,263.82=609,055.26元。

8. A 先生向金融理财师咨询，在退休后年平均投资收益率为4.5652%的条件下，如果每年年初领取养老金50 000 元，其企业年金积累额将可以领取（ ）。
（不考虑每年领取时的税费，答案取最接近值）
A. 17年 B. 18年 C. 19年 D. 20年

答案：A

解析：税后积累额为609,055.26 元，因此可领取年数为：
4.5652i, 609,055.26PV, - 50,000PMT, 0 FV, 期初年金, n=17。

9. 如果退休时，A 先生企业年金的领取方式有三种选择：

- ①退休时一次性提取
 - ②转化为生存年金，每月月初领取4,000元，不考虑每月领取时的税费
 - ③退休时一次性提取50%，其余转化为生存年金，每月月初领取2,000元，不考虑每月领取时的税费
- 作为金融理财师，如果仅考虑所领取养老金在退休时的现值，哪一种建议比较合理（ ）（假设领取期间年贴现率为3.6%，按月复利）
- A. 如果预计余寿超过203个月，则选择第一种领取方法
 - B. 如果预计余寿超过203个月，则选择第二种领取方法
 - C. 如果预计余寿少于203个月，则选择第三种领取方法
 - D. 无论如何，第三种领取方法都是最佳的

答案：B

解析：① 退休时一次性提取的现值为609,055.26元；

② 期初年金，3.6÷12i, 609,055PV, -4,000PMT, 0FV, n=203；

③ 期初年金，3.6÷12i, 304,527.5PV, -2,000PMT, 0FV, n=203；

即：当n大于203时，第二种领取方法的现值大于609,055.26元；当n小于203时，应选择第一种领取方式。

10. 金融理财师小张向某公司职工讲解企业年金缴费确定（DC）计划时出现了一个错误，请识别错误项（ ）。
- A. 缴费和收益情况决定养老金待遇
 - B. 企业供款在工资总额5%以内部分可在所得税前列支

- C. 实行个人账户管理
D. 由企业和计划成员共同承担投资风险

答案：D

解析：DC 计划由计划成员（员工）承担投资风险。

11. 某公司企业年金方案规定，员工向企业年金计划的年供款额为个人上年度年薪酬额的2%，公司年配款比例1:1，双方均在年初供款，假设该公司企业年金基金年投资收益率为4%。已知B 先生上年度月薪酬额为7,000元，到今年年底，按照个人账户余额的1.6%扣除管理费后，B 先生本年度的企业年金账户净积累额是（ ）。

- A. 3,438.5元 B. 3,378.5元 C. 3,452.5元 D. 3,445.5元

答案：A

解析：（1）个人账户余额 $7,000 \times 2\% \times 2 \times 12 \times (1 + 4\%) = 3,494.4$ 元；

（2）管理费 $3,494.4 \times 1.6\% = 55.91$ 元；

（3）扣除管理费的账户余额 $3,494.4 - 55.91 = 3,438.49$ 元。

请根据以下信息，回答第12-13 题：

毛先生2005 年1 月1 日参加了企业年金计划，企业年金计划方案规定公司和个人年底一次性供款，个人供款额为当年平均工资的4%，公司配款是个人供款额的80%，年均投资回报率5%，公司供款可按照阶梯法和阶段法向员工转移。假设毛先生个人月平均工资总额为5,000 元，并保持不变。

阶梯式转移法		阶段式转移法	
员工工龄	个人归属比例	员工工龄	个人归属比例
2-4 年（含4 年，下同）	40%	1-4 年（含4 年）	0
5-6 年	50%	5 年以上（含5 年）	100%
7-8 年	70%		
9 年以上	100%		

12. 按照阶梯式转移法，如果毛先生在2012 年1 月1 日离开公司，可携带企业年金个人账户积累额为（ ）。

- A. 30,483.68元 B. 32,768.87元 C. 35,173.48 D. 33,642.67元

答案：A

解析：个人缴费及投资收益： $7n, 5i, 0PV, -5,000 \times 12 \times 4\%PMT, FV=19,540.82$ 元；企业缴费及投资收益： $7n, 5i, 0PV, -5,000 \times 12 \times 4\% \times 80\%PMT, FV=15,632.66$ 元；企业缴费及投资收益转移70%，则： $19,540.82 + 15,632.66 \times 70\% = 30,483.68$ 元。

13. 按照阶段式转移法，如果毛先生在2012 年1 月1 日离开公司，可携带企业年金个人账户积累额为（ ）。

- A. 30,483.68元 B. 32,768.87元 C. 35,173.48元 D. 33,642.6元

答案：C

解析：按照阶段式转移法，5 年以上公司缴费100%归属个人；

个人缴费及投资收益：7n, 5i, 0PV, $-5,000 \times 12 \times 4\% \text{PMT}$, $\text{FV}=19,540.82$ 元；

企业缴费及投资收益：7n, 5i, 0PV, $-5,000 \times 12 \times 4\% \times 80\% \text{PMT}$, $\text{FV}=15,632.66$ 元；

企业缴费及投资收益转移100%，则： $19,540.82+15,632.66=35,173.48$ 元。

14. 以下计算公式反映了【国务院（2005）38 号】文件的国家基本养老保险制度设计和基本养老金计发原则，请判断该公式中的DB 和DC 特征（ ）。

（当地上年度职工月平均工资+本人指数化月平均缴费工资） $\times 1/2 \times [\text{缴费年限（含视同缴费年限）} \times 1\%] + \text{个人账户储存额} / \text{计发月数} + \text{过渡性养老金}$

①基础养老金具有DB 特征

②视同缴费年限的政策规定具有DC 特征

③个人账户养老金兼有DB 和DC 的特征

④过渡性养老金具有DB 特征

A. ①、②、③

B. ②、③

C. ①、③、④

D. ②、④

答案：C

解析：DB 计划在于确定待遇，DC 计划在于预先确定缴费；个人储蓄阶段具有DC特征，支付阶段转化为DB 计划。

请根据以下信息，回答第15-18 题：

C先生年初刚满40 岁，计划满60 岁时退休，预计这20 年间每年年末可取得劳动收入100,000 元。假定年均投资收益率4.5%，不考虑C 先生的基本养老保险。

15. C 先生在40 岁时的人力资本约为（ ）。（答案取最接近值）

A. 1,300,794元 B. 3,278,314元 C. 1,359,329元 D. 1,908,236元

答案：A

解析：20n, 4.5i, $-100,000 \text{PMT}$, 0FV, $\text{PV}=1,300,793.65$ 元。

16. 如果C 先生要达到退休后每年的生活支出为退休前年均劳动收入的80%的退休理财目标，假定退休后C 先生预期余寿20 年，则C 先生在退休时点的养老金积累总额应为（ ）。（假设生活支出每年初发生，答案取最接近值）

A. 1,359,329元 B. 1,087,463元 C. 1,673,480元 D. 1,040,635元

答案：B

解析：期初年金，20n, 4.5i, $-100,000.00 \times 80\% \text{PMT}$, 0FV, $\text{PV}=1,087,463.49$ 元。

17. 如果C 先生要达到退休后每年的生活支出为退休前年均劳动收入的80%的

退休理财目标，假定退休后C先生的预期余寿为19年，且目前没有任何生息资产配置到退休目标上，则C先生退休前20年间每年末应储蓄（ ）。(假设生活支出每年初发生，答案取最接近值)

- A. 80,000元 B. 32,114元 C. 33,559元 D. 34,664元

答案：C

解析：C先生退休时点退休金总需求为：19n, 4.5i, -80,000PMT, 0FV, 期初年金, PV=1,052,799.34元。

退休前20年间每年末应储蓄：20n, 4.5i, 0PV, 1,052,799.34FV, 期末年金, PMT=-33,559.18元。

18. 如果C先生患有III型糖尿病，需要终生治疗，退休第1年药费支出为48,000元，假设在退休后的20年（预期余寿20年）里药费年均增长2%，社会医疗保险基金按照门诊特殊病种报销政策可分担他所花费药费的70%。除药费外，C先生退休后其它生活费用为80,000元/年，且一直保持不变，则C先生在退休时点的养老金总需求为（ ）。(假设药费和生活支出均每年初发生，答案取最接近值)

- A. 1,590,384元 B. 1,261,740元 C. 1,308,568元 D. 1,318,518元

答案：D

解析：不考虑药费支出时，生活费需求为：期初年金，20n, 4.5i, -80,000PMT, 0FV, PV=1,087,463.49元；退休后第1年个人负担药费 $48,000 \times 30\% = 14,400$ 元；退休后药费总需求 $pmt=14,400$, $i=4.5\%$, $g=2\%$, $n=20$, $fv=0$, 期初年金，求出 $pV=231,054.53$ ，考虑药费支出的养老资产总需求为 $1,087,463.49 + 231,054.53 = 1,318,518.02$ 元。

19. 要运用量化的方式来进行退休规划，金融理财师的必要工作是（ ）。

- ①评估客户资产状况 ②制定退休规划目标
③测算客户人力资本 ④测算退休生活支出

- A. ①、②、④
B. ②、④
C. ①、②、③、④
D. ①、③

答案：C

解析：①、②、③、④均为必要工作。

20. B先生现40岁，人力资本测算结果为15,448,013元，计划60岁退休，退休后预期余寿20年。如果年均贴现率为3%，则B先生的年平滑消费水平为（ ）。(按期初年金计算)

- A. 1,038,349元 B. 778,231元 C. 668,318元 D. 648,852元

答案：D

解析：40n, 3i, 15,448,013 PV, 0 FV, 期初年金, PMT=-648,852.2098元。

21. 已知张先生现30岁，30岁—60岁的年平均收入为120,000元，60岁退休，退休后预期余寿18年，张先生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%，年均贴现率3%；假设张先生完全通过个人储蓄计划来实现养老金需求目标，则张先生退休前的30年间每年末应储蓄（ ）。(假设生活支出发生在每年年初)

A. 27,753元 B. 28,585元 C. 26,485元 D. 32,431元

答案：B

解析：

第一步：求目标替代率下的养老金水平， $120,000 \times 80\% = 96,000$ 元；

第二步：求退休时点的养老金总需求的现值：

期初年金，18n，3i，-96,000PMT，0FV， $PV = 1,359,947.37$ 元；

第三步，测算30年内年均养老储蓄能力：

期末年金，30n，3i，0PV，1,359,947 FV， $PMT = -28,585.09$ 元。

22. 假设客户存在养老金赤字，进行退休规划敏感性分析时，下列结论中正确的是（ ）。

①若客户预期余寿延长，其他条件不变，其退休时点的养老金总需求将增加

②若客户生活成本年增长率下降，其他条件不变，其退休时点养老金赤字将减少

③若客户退休前投资收益率上升，其他条件不变，其退休时点养老金赤字将上升

④若客户退休后投资收益率下降，其他条件不变，其退休时点养老金赤字将不变

A. ①、②

B. ①、④

C. ②、③

D. ①、②、④

答案：A

解析：若预期余寿延长，退休后开销年份增加，养老金总需求增加，①正确；生活成本年增长率下降，养老金总需求下降，养老金赤字将减少，②正确；若退休前投资收益率上升，其退休时点养老金赤字下降，③错误；若退休后投资收益率下降，其退休时点养老金赤字上升，④错误

请根据以下信息，回答第23-25题：

某国际金融集团公司建立了现金供款储蓄型养老金计划。该计划规定：

(1)员工按照个人当年年薪酬额的4%向该养老金计划个人账户供款，公司按照个人供款1:1的比例进行配款，双方供款均在年底一次性划转，因国籍不同暂不考虑税收问题。

(2)个人账户的养老储蓄由公司统一投资运作，年均投资收益率5%。

(3)员工在服务一年以后的任何时间离开公司，均可以全额携带个人养老储蓄和公司为其提供的配款（包括储蓄本金和投资收益）。

(4)员工年龄和在本单位服务年限相加达到70点时可以办理退休。

(5)养老金领取方式可以在办理退休手续时进行选择（只能选择一项）：

领取方式一：一次性结算和领取个人账户全部养老储蓄；

领取方式二：领取生存年金，向服务年限满10 年者发放生存年金1,000 美元/月；服务年限每增加1 年，则每月发放的生存年金增加100 美元；至少支付10 年，若10 年内受益人死亡，则由其继承人一次性领取剩余部分额度；

领取方式三：一次性结算和领取半额的个人账户养老储蓄额，同时向服务年限满10 年者发放半额生存年金500 美元/月；服务年限每增加1 年，则每月发放的生存年金增加50 美元；其他条件与第二项相同。

23. 请判断该公司的养老金计划属于哪种类型？（ ）

- A. 待遇确定型计划
- B. 缴费确定型计划
- C. 二者混合型计划
- D. 另类创新型计划

答案：C

解析：该计划具有完全积累、个人账户等DC 计划特征，但同时也具有预先承诺和雇主风险等特征，因此是混合型计划。

24. 员工A 在1995 年参加工作，决定在2003 年1 月初离开公司。在2002 年初他曾经查看自己的养老储蓄账户，发现有账户余额50,080 美元。他2002 年的月薪额为6,500美元。请计算员工A 在离开公司时可以携带的养老储蓄总额是（ ）。

- A. 52,584美元
- B. 58,824美元
- C. 55,704美元
- D. 53,246美元

答案：B

解析： $[50,080 + (50,080 \times 5\%)] + (6,500 \times 4\% \times 2 \times 12) = 52,584 + 6,240 = 58,824$ 元。

25. 员工B 在2001年初进入该公司，当年月薪5,000美元，年薪60,000美元，年工资增长率4%。2021年年初员工B 符合退休条件办理退休。则退休时员工B 一次性结算并领取个人账户全部养老储蓄的数额为（ ）。

- A. 512,771.0美元
- B. 221,843.8美元
- C. 201,648.5美元
- D. 183,201.1美元

答案：B

解析：每年缴费按4%的比例增加，根据增长型年金公式，退休时个人账户余额为： $n=20$, $p_v=0$, $i=5\%$, $pmt=-60,000 \times 4\% \times 2$, $g=4\%$, 求出来 $fv=221,843.8$ 美元

26. 以房养老的操作模式主要有住房反抵押贷款、住房租换、售后回租等几种模式。以下对这几种操作模式的比较中，正确的是（ ）。

- A. 进行住房反抵押贷款或售后回租决策时，都要考虑预期余寿

- B. 售后回租模式对养老金的补助程度不会随着房产租金变动而变动
C. 只有住房反抵押贷款模式完全利用了房产价值，其他两种模式则没有完全利用房产价值
D. 住房租换和住房反抵押贷款模式下，房屋产权仍属于本人或继承人

答案：A

解析：售后回租补助程度随租金价格波动；住房反抵押贷款模式和售后回租模式都完全利用了房产价值；住房反抵押贷款模式下，本人去世后，房屋产权归贷款抵押机构，如银行。

27. 20 世纪80 年代之后，英美法系国家纷纷采用信托模式管理养老金计划，因为养老金信托法律关系具有如下特征：（ ）。

- ①主体三方性，包括委托人、受托人和受益人
②内容为他性，受托人以受益人利益最大化为原则
③客体独立，信托财产与受托人财产分离
④委托人与受托人须书面签订委托代理合同
⑤风险和收益共同分担

- A. ①、②、④
B. ①、②、③
C. ①、③、⑤
D. ③、④、⑤

答案：B

解析：企业年金委托人和受托人之间签订的是信托合同；受托人与功能管理人之间建立委托合同关系。信托合同宗旨是保护受益人利益最大化，无须与受托人分享利益。

28. 在养老金信托模式下，养老储蓄应当依法锁定，其产权将与所有者长期分离，处于游离状态。锁定后，养老储蓄所面临的风险包括（ ）。

- ①委托风险：受托人不审慎
②法律风险：未建立风险隔离墙
③个人风险：客户因长寿、疾病而导致养老金不足
④市场风险：波动性和不确定性
⑤道德风险：经办人不正直

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

答案：C

解析：③不是养老储蓄面临的风险，而是计算养老金需求时需要考虑的因素。

29. 管先生2005 年11 月新置房屋一套，总价100 万元，首付款30 万元，自2005 年11月起按月等额本息还款，房屋贷款年利率5.54%，还款期限为20 年。管先生

自1995年1月开始参加住房公积金计划，假设每年年底个人按其上年年工资的5%向住房公积金个人账户供款，公司等额配比供款。已知1994年管先生月均工资2,000元，年均工资24,000元，工资年均增长率为3%，住房公积金年均投资收益率为3%。考虑到住房公积金的投资收益率低于房贷利率，管先生接受金融理财师的建议，于2006年1月初将累积的住房公积金全部取出用于偿还房屋贷款本金（房贷利率、剩余还款期限不变），以增加养老储蓄的供款能力。管先生接受金融理财师的建议后，每月偿还贷款的数额下降了（ ）。 （答案取最接近值）

- A. 122.99元 B. 245.99元 C. 253.37元 D. 266.99元

答案：B

解析：公积金累积为增长型年金，因 $r=g$ ，故 $FV=TC(1+r)^n$ ，2005年年底住房公积金累积额： $24,000 \times 5\% \times 2 \times 1.03^{10} \times 11 = 35,479.39$ 元，接受建议前月还贷款： $20n$ ， $5.54i$ ， $700,000PV$ ， $0FV$ ， $PMT = -4,831.04$ 元，到2005年底还款两次，还贷后剩余本金：用房贷摊销计算器 $240n$ ， $5.54 \div 12i$ ， $700,000PV$ ， $0FV$ ，开始期数1，结束期数2，求得 $PV = 696,793.87$ 元，用公积金偿还后剩余本金 $696,793.87 - 35,479.39 = 661,314.48$ 元，接受建议后月还贷款： $238n$ ， $5.54 \div 12i$ ， $661,314.48PV$ ， $0FV$ ， $PMT = 4,585.05$ 元，每月减少的还贷额： $4,831.04 - 4,585.05 = 245.99$ 元。

30. 客户刘先生目前年生活支出10万元，计划20年后退休，并且希望退休前的各年里生活质量保持不变。他为自己设定的退休生活目标是退休后第一年的生活支出为退休前一年生活支出的80%。由于存在货币幻觉，刘先生预计自己退休第一年生活支出将为8万元，而金融理财师预测未来20年中年均通货膨胀率将为3%。那么，考虑了通货膨胀后，刘先生退休第一年的生活支出将比原先预计的高（ ）。

- A. 1.26% B. 55.7% C. 75.4% D. 100.7%

答案：C

解析：退休前一年生活支出为 $100,000 \times (1+3\%)^{19} = 175,350.61$ 元，退休第一年生活支出需要 $175,350.61 \times 80\% = 140,280.49$ 元，而刘先生预计为8万元，故刘先生退休第一年的生活支出将比原先预计的高
 $(140,280.49 - 80,000) / 80,000 \times 100\% = 75.35\%$ 。

请根据以下信息，回答第31-34题：

B女士从事个体经营，2009年1月刚年满40岁。她向金融理财师咨询如何设计和实施自己的养老金计划。金融理财师综合考虑了B女士的实际情况和相关因素，假设她的预期寿命为85岁，给出了两套养老金计划方案：

方案一：从2009年1月开始参加国家基本养老保险，每月月末按规定缴纳养老保险费，缴费基数为上年度当地社会平均工资，年满55岁时退休并开始领取国家基本养老金。计发基本养老金时，其个人指数化月平均缴费工资与上年度社平工资相同；

方案二：从2009年1月开始在银行办理定期储蓄账户，每年年初存款，存款额与方案一中的基本养老保险缴费额相等。年满55岁时当年开始每年年初从定期

储蓄账户中等额提取养老金，共领取30年。

假设：每年养老保险缴费在当年年末结转进入相应账户。国家基本养老保险个人账户年均记账利息和定期储蓄账户年利率均为3%，均按年复利计算。2008年当地社会月平均工资为2,000元，当地社会年平均工资为24,000元，社平工资年均增长率3%。

31. 如果B女士采用了方案一，那么年满54岁时，她每月国家基本养老保险缴费额约为（ ），每月计入个人账户数额约为（ ）。

- A. 605元；242元
- B. 40元；242元
- C. 605元；160元
- D. 400元；160元

答案：A

解析：2008年当地社会月平均工资为2,000元，经过14年，社会平均工资为： $2,000 \times 1.03^{14} = 3,025.18$ ，每年缴费20%，其中8%进入个人账户，故每月缴费 $3,025.18 \times 20\% = 605.04$ 元，计入个人账户数额为 $3,025.18 \times 8\% = 242.01$ 元。

32. 如果B女士采用了方案一，B女士在年满55岁退休时，退休后第一个月领取的国家基本养老金为（ ）。

- A. 731.3元
- B. 710.0元
- C. 723.6元
- D. 672.3元

答案：C

解析：B女士55岁退休时，其前一年社会平均工资为 $2,000 \times 1.03^{15} = 3,115.93$ 元；个人缴费为一个增长型年金，因 $r=g$ ，故个人账户余额为：

$FV = TC(1+r)^n = 2,000 \times 8\% \times 12 \times 15 \times 1.03^{14} = 43,562.58$ 元，

国家基本养老金 = $(3,115.93 + 3,115.93) / 2 \times 15\% + 43,562.58 / 170 = 723.64$ 元。

33. 如果B女士采用了方案二，B女士年满55岁时银行定期储蓄的账户余额和年养老金提取额分别为（ ）。

- A. 108,906.5元和5,394.5元
- B. 112,173.7元和5,723.0元
- C. 108,906.5元和5,556.3元
- D. 112,173.7元和5,556.3元

答案：D

解析：2009年年初缴费额 $2,000 \times 12 \times 20\% = 4,800$ 元，年缴费额为一个增长型年金，因为 $r=g$ ，且为期初年金， $FV = T \times C(1+r)^n = 4,800 \times 15 \times 1.03^{15} = 112,173.7$ 元，退休后按年提取，每年可提取 $30n, 3i, 112,173.7PV, 0FV$ ，期初年金， $PMT = -5,556.3$ 元。

34. 针对B女士，以下建议及理由最为合适的是（ ）。

- A. 优先考虑建立银行定期储蓄，因为国家基本养老保险缴费部分进入社会统筹账户，不能全部归个人所有
- B. 优先考虑建立银行定期储蓄，因为退休时点上银行定期储蓄的积累额大于国

家基本养老保险个人账户积累额

- C. 优先考虑参加国家基本养老保险计划，因为退休后每年领取的国家基本养老金大于每年从银行提取的养老金，且如寿命超过85 岁，仍可继续领取
- D. 优先考虑参加国家基本养老保险计划，因为国家基本养老保险计划属于国家的社会保障计划，不存在任何风险

答案：C

解析：个体工商户社会养老缴费虽有部分进入社会统筹账户，但是领取时基础养老金部分也来自于社会统筹账户，应从领取额角度判断。退休后，每年可从基本养老保险领取 $723 \times 12 = 8,676$ 元，比定期储蓄年提取额高，而且国家基本养老保险是生存年金，如寿命超过85 岁仍可领取，直到去世。



综合案例分析

案例1-老纪案例

2020 年初，理财师高平经朋友介绍，结识了一个新客户老纪。经过初步沟通面谈后，得到老纪家的如下一些情况：

家庭状况：

- 老纪今年45 岁，4 年前从公办学校调至某民办中学任教。妻子李贤40 岁，是某国营企业职工，已工作18 年。
- 女儿12 岁，正在读初中一年级。
- 老纪父母均70 岁，原来在乡下务农，1 年前搬至城里与老纪一家同住。李贤父亲已过世，母亲65 岁，也在乡下务农，需老纪一家每月寄500元生活费。
- 老纪与李贤均为独生子女。

财务状况：

表1-1 家庭资产负债表（以市值计价）
2019 年12 月31 日

单位：元

资产	金额	负债和净资产	金额
现金和现金等价物		负债	
现金和活期存款	24,000	住房按揭贷款	200,000
投资性资产		消费信贷 ³	6,000
定期存款	80,000		
国债	120,000		
债券型基金	30,000		
股票型基金	20,000		
投资用房产（房产A ¹ ）	500,000		
社保个人账户余额			
基本养老保险个人账户（丈夫名下）	22,000		
基本养老保险个人账户（妻子名下）	15,000		
住房公积金个人账户（妻子名下）	25,000		
基本医疗保险个人账户（丈夫名下）	1,600		
基本医疗保险个人账户（妻子名下）	2,300		
自用性资产		净资产	?
房产B ²	1,000,000		
汽车	50,000		
总资产	?	负债和净资产	?

注：

1. 房产A是10 年前贷款购买，贷款年利率7%，贷款期限20 年，按年等额本息

还款，目前有剩余贷款20 万元，该房贷利息不符合个税专项附加扣除标准。该房产按当地标准为普通住宅，从2017 年起用于出租，每月租金1,000 元，租金至今没有变化，期间未发生修缮费用。老纪一家计划于2020 年底将该房产转让给现在的承租人。

2. 自用性房产B没有负债。
3. 消费信贷为无息贷款。

表1-2 家庭收入支出情况
2019 年

单位：元

收入	金额	支出	金额
丈夫税前工资及兼课费用 ¹	69,000	家庭生活支出 ³	55,200
妻子税前工资收入 ²	?	赡养李贤母亲	6,000
存款利息收入	3,000	女儿学杂费	3,000
国债利息收入	4,000	保费	960
稿酬收入 ⁴	5,000	还款利息支出	?
变现股票资本利得收入	10,000		
彩票中奖收入	88,000		
租金收入	12,000		

注：

1. 老纪2019 年每月税前工资收入4,500 元；为夜大兼课10 个月，每月兼课费1,500元。
2. 妻子李贤从2019 年初开始调减工资，每月工资按上年度社平工资发放。
3. 家庭生活支出中老纪年支出2.5 万元，剩余支出李贤占80%，老纪父母及女儿各占10%。
4. 稿酬收入为妻子李贤在2019年7月-11月为出版社撰写专栏时取得的。

福利状况：

李贤7 年前开始参加社保，其中国家基本养老保险、基本医疗保险、失业保险、住房公积金个人缴费费率分别为8%、2%、0.5%、12%。老纪所在学校比照一般企业缴纳国家基本养老保险和基本医疗保险，个人缴费费率分别为8%和2%，已缴4 年。国家基本养老保险按月缴纳，年底一次性结转，投资报酬率按年计算。2017年月社平工资为2,300 元，年社平工资为27,600 元，每年增长5%，社保缴费基数最高为本地区上年度社平工资的3 倍。

保险情况：

老纪6 年前购买了一份20 年期定期寿险，保额为20 万元，年交保费960 元。

假设条件：

- 老纪一家未就夫妻共同共有财产做任何约定。
- 支出的年增长率与学杂费的年增长率均为5%，房价年增长率为12%。
- 养老保险个人账户的年投资报酬率为5.6%。
- 老纪、老纪父亲预期寿命均为80 岁，李贤、李贤母亲及老纪母亲预期寿命均为85岁。
- 目前上大学一年的学杂费用为1.5 万元，出国读硕士一年的学杂费用为

15 万元，学杂费的年增长率均为5%。

- 老纪工资的年增长率为5%，计划60 岁退休。
- 老纪属于稳健型投资者。
- 《劳动合同法》第四十七条：

经济补偿按劳动者在本单位工作的年限，每满一年支付一个月工资的标准向劳动者支付。六个月以上不满一年的，按一年计算；不满六个月的，向劳动者支付半个月工资的经济补偿。

劳动者月工资高于用人单位所在直辖市、设区的市级人民政府公布的本地区上年度职工月平均工资三倍的，向其支付经济补偿的标准按职工月平均工资三倍的数额支付，向其支付经济补偿的年限最高不超过十二年。

本条所称月工资是指劳动者在劳动合同解除或者终止前十二个月的平均工资。

请根据案例1 的背景信息回答第1-16 题：

1. 按市场价值计价，2019年末老纪家庭资产负债表的净值为（ ）。

- A. 1,683,900元 B. 1,618,000元 C. 1,613,000元 D. 1,689,500元

答案：A

解析：

流动性资产：现金与活存2.4 万元

投资性资产：定存8 万元+国债12 万元+债券型基金3 万元+股票型基金2 万元+投资用房产50 万元+李贤养老金账户余额1.5 万元+李贤住房公积金账户余额2.5 万元+李贤医疗险账户0.23 万元+老纪养老金账户余额2.2 万元+老纪医疗保险账户余额0.16 万元=81.59 万元；

自用性资产：自用房产100万元+自用汽车5 万元=105万元

总资产：2.4+81.59+105=188.99万元

负债：住房按揭贷款20万元+消费信贷0.6 万元=20.6万元

净值：188.99-20.6=168.39万元

2. 下列关于老纪一家当前财务状况的分析，符合实际情况的是（ ）。

- A. 老纪一家紧急预备金高于6 个月家庭必要性现金流出，暂时不需调整
B. 老纪一家财务杠杆率低，可考虑增加负债以加速资产积累速度
C. 老纪一家保障不足，应增加国家基本养老保险和商业保险
D. 老纪一家投资性资产占比低，需增大投资性资产比例

答案：B

解析：

紧急预备金=现金及活期存款=24,000元，年还款额 $pmt(-20pv, 7i, 10n, 0fv)$
=2.85万元，6 个月家庭必要性现金流出=家庭年度现金流出/2=

$(55,200+6,000+3,000+960+28,476)/2=46,818$ 元，24,000 元<46,818元，紧急预备金低于6个月家庭必要性现金流出，故A 错误；

财务杠杆率=总资产/净资产=188.99/168.39=1.12，故B 正确；

虽然保障不足，但是只能增加商业保险不能增加社保，故C 错误；

投资性资产比率=投资性资产/总资产=81.59/188.99=43.17%，比率比较适中，故D 错误。

3. 2019年老纪一家综合所得的可支配收入为（ ）。(2019 年老纪夫妇社保缴费基数均为当年工资收入，子女教育专项附加扣除由老纪100%扣除)

A. 97,580元 B. 96,314元 C. 91,060元 D. 4,200元

答案：C

解析：

老纪2019年社保缴费合计： $4,500 \times (8\% + 2\%) \times 12 = 5,400$ 元；

老纪2019年综合所得应纳税所得额=工作收入 $4,500 \times 12$ +劳务报酬所得收入额 $1,500 \times 10 \times (1 - 20\%)$ -专项扣除 $5,400$ -基本费用 $5,000 \times 12$ -子女教育专项附加扣除 $1,000 \times 12$ -赡养老人专项附加扣除 $2,000 \times 12 < 0$ ，老纪2019年综合所得无需缴纳个税。

老纪2019年税后可支配综合所得收入=工作收入 $4,500 \times 12$ +劳务报酬所得 $1,500 \times 10$ -社保支出 $5,400 = 63,600$ 元。

李贤2019年社保缴费合计： $2,300 \times 1.05 \times (8\% + 2\% + 0.5\% + 12\%) \times 12 = 6,520.5$ 元；

李贤2019年综合所得应纳税所得额=工作收入 $2,300 \times 1.05 \times 12$ +稿酬所得收入额 $5,000 \times (1 - 20\%) \times (1 - 30\%)$ -专项扣除 $6,520.5$ -基本费用 $5,000 \times 12$ -赡养老人专项附加扣除 $2,000 \times 12 < 0$ ，李贤2019年综合所得无需缴纳个税。

李贤2019年税后可支配综合所得收入=工作收入 $2,300 \times 1.05 \times 12$ +稿酬所得 $5,000$ -社保支出 $6,520.5 = 27,459.5$ 元。

因此，2019年老纪一家综合所得的可支配收入= $63,600 + 27,459.5 = 91,059.5$ 元

4. 如果2020 年底老纪将房产A 按市值转让，假设该地区房产转让时按照实际征收率1%核定征收个人所得税，则转让房产A 可获得的净现金流为（ ）。

A. 368,876元 B. 343,312元 C. 309,476元 D. 543,312元

答案：A

解析：

本题背景是2019 年底，

但是A 房出售时间是2020 年底，要先算2020 年的房屋售价和贷款余额。

出售时房价： $500,000 \times 1.12 = 560,000$ 元。

房屋出售增值税及附加：0，（普通住宅购房超过2 年，免征增值税）。

土地增值税：0。

所得税： $560,000 \times 1\% = 5,600$ 元。

2020年底贷款余额：185,524元，金拐棍计算如下：

房贷摊销	
n	10
I	7.0000%
PV	200,000.0000
FV	0.0000
还款方式 ☒ 等额本息 ☐ 等额本金	
开始期数	1
结束期数	1
每期摊还款	28,475.50
累计偿还本金	14,475.50
累计偿还利息	14,000.00
剩余贷款本金	185,524.50

出售房产后现金净流入为：560,000-5,600-185,524=368,876元。

5. 金融理财师高平在为老纪一家作规划的过程中存在着以下行为，其中违反了《金融理财师道德准则和专业责任》或《金融理财师执业标准》的是（ ）。
- A. 高平向老纪一家收取了报告撰写费，同时还按服务时间收取了顾问费，并就收费方式向老纪进行了披露
 - B. 高平向老纪推荐了一名保险顾问，并告知老纪该顾问是自己的弟弟
 - C. 高平在为老纪配置投资产品过程中，同等条件下优先考虑自己所在银行代理的基金
 - D. 高平向老纪销售其所代理的某理财产品时，没有告知可从中获得的佣金

答案：D

解析：

- A 正确，理财师可重复收费，只要披露收费方式即可；
- B 正确，理财师可以推荐第三方，但要告诉与第三方的关系；
- C 正确，理财师在推荐产品时，同等条件下可以优先推荐其所在单位产品；
- D 错误，《金融理财师道德准则和专业责任》中的客观公正原则规定金融理财师应向客户披露其与第三方签订书面代理或者雇佣关系的合同（包括支付报酬的方式），高平的行为违反了客观公正原则。

6. 金融理财师高平在用Excel 表对老纪一家作生涯仿真时，误将自用房产算入了理财准备，这会带来什么后果？（ ）

- A. 高估内部报酬率，导致高平有可能建议老纪开源节流，对理财方案进行调整
- B. 高估内部报酬率，导致高平有可能建议老纪增加家庭支出，提高生活质量，并提早进行有关遗产规划的准备
- C. 低估内部报酬率，导致高平有可能建议老纪开源节流，对理财方案进行调整
- D. 低估内部报酬率，导致高平有可能建议老纪增加家庭支出，提高生活质量，并提早进行有关遗产规划的准备

答案：D

解析：内部报酬率越低，代表理财目标越容易实现。在做生涯仿真时，如将自用房产算入理财准备，意味着增加了可运用的财务资源，这将会导致内部报酬率被低估，这时，理财师就会认为客户理财目标很容易实现，从而可能会建议客户增加家庭支出以提高生活质量，或者提前退休，提早进行有关遗产规划的准备。

7. 金融理财师高平在对老纪一家作生涯仿真时，发现某个理财方案的内部报酬率超过12%，高平准备对理财方案做出调整，请问下列做法中通常不予考虑的有（ ）。

- ①推迟女儿接受高等教育的时间
- ②延后退休
- ③提早退休以享受生活
- ④增加社保缴费额，以增加退休金收入

- A. ②、④ B. ①、④
C. ①、③ D. ①、③、④

答案：D

解析：由于内部报酬率较高，理财目标不易实现，客户可能需要采用开源节流、延迟退休或者提高投资报酬率等方法，故第2项正确、第3项错误。子女教育的时间是刚性的，常规情况下不做调整，故第1项错误。社保缴费比例是国家规定的，个人无法调整，故第4项错误。

8. 金融理财师高平在对某个理财方案进行敏感性分析时发现，当投资报酬率为7.5%时，该方案下老纪家庭的理财资源现值超过目标需求现值。以下说法正确的是（ ）。

- A. 当投资报酬率为7%时，该方案下老纪一家在生涯仿真表中最后一年末的理财准备金会表现为负值
- B. 当投资报酬率为8%时，该方案下老纪一家在生涯仿真表中最后一年末的理财准备金会表现为正值
- C. 以该方案对老纪一家作生涯仿真分析时，内部报酬率不低于7.5%
- D. 该方案下如果老纪一家投资组合的期望报酬率高于7.5%，则其生涯仿真表上各年末的理财准备金一定表现为正值

答案：B

解析：以7.5%作为贴现率，老纪家庭的理财资源现值超过目标需求现值，意味着老纪家庭的投资报酬率达到7.5%时，能实现所有理财目标，表明如果作生涯仿真分析，内部报酬率一定低于7.5%，可能为5%或更低，因此以7%作为投资报酬率，老纪一家在生涯仿真表中的理财准备最后1年不一定会表现为负值，A、C不正确。而以8%作为投资报酬率，老纪一家在生涯仿真表中的理财准备最后1年一定会表现为正值，B正确。以7.5%作为投资报酬率，老纪一家在生涯仿真表中的理财准备最后1年一定会表现为正值，但各年度不一定全为正值，D不正确。

9. 金融理财师高平在对老纪一家做资产配置时建议选择股票基金、债券基金和国库券，三种资产所占比例分别为45%、35%和20%。已知各资产的期望收益率

和标准差如下表：

	股票基金	债券基金	国库券
期望收益率	10%	6%	3%
标准差	15%	10%	0

假定此资产组合的收益率服从正态分布，已知对于正态分布有如下特点：

置信概率	置信区间
68%	$[E(R)-1\sigma, E(R)+1\sigma]$
95%	$[E(R)-2\sigma, E(R)+2\sigma]$
99.75%	$[E(R)-3\sigma, E(R)+3\sigma]$

股票基金与债券基金的相关系数为0.6，则该资产组合的报酬率不低于（ ）的概率为97.5%。

- A. -11.36% B. -7.20% C. 16.00% D. 15.36%

答案：A

解析：

组合收益率= $w_1 \times R_1 + w_2 \times R_2 + w_3 \times R_3 = 45\% \times 10\% + 35\% \times 6\% + 20\% \times 3\% = 7.2\%$ ，

组合标准差

$= [(45\% \times 15\%)^2 + (35\% \times 10\%)^2 + 2 \times 45\% \times 35\% \times 0.6 \times 15\% \times 10\%]^{0.5} = 9.28\%$ ，

该题求2个标准差的下限（97.5%=95%+2.5%）= $7.2\% - 2 \times 9.28\% = -11.36\%$ 。

10. 按上题的金融资产配置方案，金融理财师高平为老纪一家测算的生涯仿真表部分数据如下表。如果金融理财师高平采取恒定混合法，每年末帮助老纪一家调整资产组合配置，那么在2023年初老纪一家的资产组合中，预期股票基金与债券基金市值分别为（ ）。

时间	净现金流量	年末理财准备
2021	-29,000	215,460
2022	31,250	?

- A. 90,888元和70,691元
B. 147,500元和114,723元
C. 129,519元和100,737元
D. 118,000元和91,778元

答案：D

解析：

因为按照第9题配置金融资产，故投资报酬率为7.2%，

2022年底的理财准备=2021年末理财准备 $\times (1+7.2\%) + 2022$ 年净现金流量

$= 215,460 \times (1+7.2\%) + 31,250 = 262,223$ 元，

股票基金： $262,223 \times 45\% = 118,000$ 元，

债券基金： $262,223 \times 35\% = 91,778$ 元。

11. 金融理财师高平在用Excel表为老纪一家作生涯仿真时遇到了一些疑惑，以下是其他金融理财师的相关说法，其中正确的是（ ）。

- A. 将投资性房产的净值放入生涯仿真表的期初理财准备中，同时将未来的房租收入计入各年的现金流入
- B. 如果老纪不考虑变现投资性房产，则不能将房产的升值部分计入现金流入
- C. 如果生涯仿真表中漏算了养老金收入，将导致低估内部报酬率
- D. 列在生涯仿真表中的收入与支出项目的，绝大多数都是现值

答案：B

解析：投资性房产的净值放入期初理财准备中，相当于将投资性房产变现有理财师重新规划，则未来房租收入不再放入各年现金流入，故A 错误；不变现投资性房产，房产的升值部分只是账面损益，不是收入，也就没有现金流入，故B 正确；如果生涯仿真表中漏算了退休金，则将高估内部报酬率；列在生涯仿真表中的收入与支出项目中，全部为根据现状和假设推算出来的届时值，故D 错误。

12. 如果老纪以目前的基金与国债合计170,000 元作为女儿高等教育准备金，不足部分拟定期定额投资某基金。若投资报酬率预估为6.5%，要恰好实现女儿高等教育目标，从2020年初开始到女儿上大学前的6年间，每年底还需定期定额投入（ ）。(以女儿6 年后读大学4 年22 岁出国留学2 年计算，答案取最接近值)
- A. 35,252 元 B. 24,300 元 C. 29,415元 D. 13,420 元

答案：C

解析：

实质投资报酬率 $I=1.065/1.05-1=1.43\%$ ，

计算女儿大学及出国留学学费在2020年初的现值为31.24万元，金拐棍现金流计算器操作如下：

CFj	Nj
0.0000	
0.0000	5
-1.5000	4
-15.0000	2
0.0000	1

内部回报率(IRR) 649.56 %

净现值(NPV) -31.24

老纪目前已有准备金17万元，还差 $31.24-17=14.24$ 万元，差额14.24万元需通过未来6年每年定额投入补足，即已知期初现值求年金。金拐棍金融计算器操作如下：



TVM 计算器

n	6.0000	=
I	6.5000%	=
PV	142,400.0000	=
PMT	-29,415.3277	=
FV	0.0000	=

年金模式： ☒ 期末 ☐ 期初

因此老纪在之后的6年期间每年底还需定额投入29,415元。

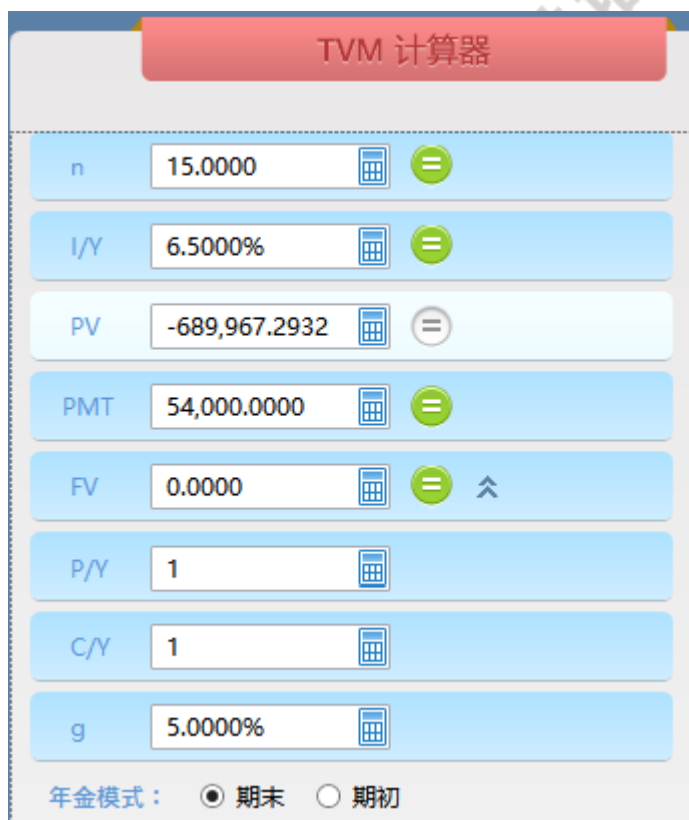
13. 只考虑工资收入，老纪一家的投资报酬率为6.5%，按生命价值法计算，老纪的应有保额约为（ ）。（不考虑个税及三险一金，答案取最接近值）

A. 33 万元 B. 40 万元 C. 45 万元 D. 60 万元

答案：A

解析：老纪的年收入=4,500×12=54,000元。

工作期间收入现值为689,967元，金拐棍金融计算器操作如下：



TVM 计算器

n	15.0000	=
I/Y	6.5000%	=
PV	-689,967.2932	=
PMT	54,000.0000	=
FV	0.0000	=
P/Y	1	
C/Y	1	
g	5.0000%	

年金模式： ☒ 期末 ☐ 期初

老纪2020年支出为：25,000×1.05=26,250元

工作期间实质支出现值为357,202元，金拐棍金融计算器操作如下：

TVM 计算器

n	15.0000	=
I/Y	6.5000%	=
PV	-357,201.8174	=
PMT	26,250.0000	=
FV	0.0000	=
P/Y	1	
C/Y	1	
g	5.0000%	

年金模式： ☐ 期末 ☒ 期初

工作期间净收入现值为 $689,967 - 357,202 = 332,765$ 元，即为生命价值法的应有保额。

14. 在做保险规划时，老纪希望保额为自己2019 年税前年工资收入的10 倍，保费支出为自己2019 年税前年工资收入的10%。依老纪目前年龄，缴费15 年的15 年期定期寿险每年保费48 元/万元保额，缴费15 年的终身寿险每年保费400元/万元保额，若老纪仅购买定期寿险和终身寿险，则合理保额为（ ）。（答案取最接近值）

- A. 定期寿险80,554元，终身寿险459,446元
- B. 定期寿险735,000元，终身寿险470,000元
- C. 定期寿险576,000元，终身寿险65,000元
- D. 定期寿险460,227元，终身寿险79,773元

答案：D

解析：

期望保额 $= 4,500 \times 12 \times 10 = 540,000$ 元，

保费预算 $= 4,500 \times 12 \times 10\% = 5,400$ 元，

假设W 为终身寿险保额：

$(540,000 - W) \times 48 / 10,000 + W \times 400 / 10,000 = 5,400$ 元，

终身寿险保额 $W = 79,773$ 元，定期寿险保额 $= 540,000$ 元 $- 79,773$ 元 $= 460,227$ 元。

15. 李贤所在企业受经济环境影响严重，计划裁员，将于2020 年初解除李贤与企业的劳动合同。则按《劳动合同法》的规定，企业至少应支付李贤经济赔偿金（ ）。

- A. 45,885元
- B. 45,470元
- C. 27,600元
- D. 28,980元

答案：D

解析：根据劳动法，补偿的月工资是指劳动者在劳动合同解除或者终止前12 个月的平均工资，2020 年初李贤与公司解除劳动合同，则应该是2019 年的月平均工资，而条件里提到李贤2019 年初开始调减工资，每月工资按上年度社平工资

发放即为2018 年社平工资。解约前12 个月工资为: 2019 年李贤的月工资为2300 元 $\times 1.05=2,415$ 元, 到2019 年底李贤已经为单位工作18 年, 但赔偿最多不超过12 年, 也就不超过12个月工资, 至少应获经济补偿金: $2,415 \times 12=28,980$ 元。

16. 如果老纪的缴费工资指数一直为2.3, 缴费年限含视同缴费年限为25 年, 根据老纪的工作和社会保险情况, 如果老纪60 岁退休, 则其退休后第一年每月可领取的国家基础养老金为()。(假设社平工资按年增长)

A. 1,972.25 元 B. 2,174.55 元 C. 1,256.66 元 D. 1,304.73 元

答案: B

解析: 该题时点为2020 年, 已知2017 年社平工资为2,300元, 工资增长率5%, 15 年后退休, 则退休前一年度社平工资为5,271.64 元, 金拐棍金融计算器操作如下:

TVM 计算器

n	17.0000	=
I	5.0000%	=
PV	2,300.0000	=
PMT	0.0000	=
FV	-5,271.6421	=

年金模式: ☒ 期末 ☐ 期初

每月可领取的基础养老金= (退休前一年社平工资+本人指数化缴费工资) /2 $\times$ 缴费年限 $\times 1\%$ = (5,271.64+5,271.64 $\times 2.3$) /2 $\times 25\%$ =2,174.55 元。

案例2-孟然女士家庭及事业发展规划

规划时点: 2020年1 月1 日

背景说明:

一、家庭情况

孟然女士, 42 岁, 本科毕业, 个人独资企业的业主。孟女士早年与丈夫离异, 12 岁的儿子小学刚毕业。其前夫现已另有家室, 每年向儿子支付1 万元抚养费, 直到儿子18 岁成年为止。孟父65 岁, 孟母62 岁, 均无收入, 由孟女士赡养。孟母有轻度糖尿病, 目前生活尚能自理, 但还是雇佣了全职保姆照料生活。

二、财务状况

孟女士为孟然休闲美容连锁店的企业主。目前在南京已有3 家分店, 苏州2 家, 无锡1家; 另个人以特许经营方式授权全国各地23 家加盟店经营; 此外孟女士个人还在当地某知名美容时尚节目担任嘉宾主持, 收取劳务报酬, 预计持续5 年。孟女士将城区的投资性房产出租给某名牌化妆品公司作柜台, 租金收入支付给孟

女士个人。

表2-1 孟然家庭资产负债表（以市值计价）
2019 年12 月31 日

单位：元

资产	金额	负债	金额
金融资产		房屋贷款	
现金及活期存款 ¹	480,000	自用房产：郊区别墅贷款 ⁶	II
股票指数基金 ²	800,000	投资用房产：城区住宅贷款 ⁷	III
保单现金价值	—		
实业投资		汽车贷款⁸	IV
个人独资企业 ³	15,000,000		
实物资产			
自用房产：郊区别墅	3,000,000		
投资用房产：城区住宅 ⁴	1,400,000	净值	V
汽车 ⁵	900,000		
珠宝首饰	960,000		
合计	I	合计	VI

注：

1平均利率水平为4%，标准差假设为0；

2取得成本为45 万元，股票指数的历史平均年回报率为13.5%，标准差为20%；

3孟女士个人所有，初始投资额约1,000 万元。于2020年初改制为有限责任公司，改制后公司净资产为1,500 万元，无负债。孟女士占有100%的股份。该行业股权收益率相当稳定，历史平均水平为15%；

42016年初购置，原价为110 万元；

5宝马汽车一辆，2017年底以150 万元的价格购置；

6年利率6.12%，按月等额本息还款，月还款10,000 元，还有120 期未还，2019 年累计偿还利息56,937元；

7年利率6.12%，按月等额本息还款，月还款7,300元，还有146期未还，2019年累计偿还利息47,267元；

8购车时向银行贷款70万元，贷款年利率5.76%，五年期，按月等额本息还款，月还款额13,455 元，还有3 年整才能还清，2019年累计偿还利息29,713元；

表2-2 孟然家庭年度收支表
2019 年

单位：元

项目	金额	备注
收入		
自营店税前营业利润（已扣捐赠）	7,000,000	6 家自营店利润合计，孟女士在该个人独资企业不领取工资。
特许权使用费收入	1,600,000	
某知名美容时尚节目的嘉宾主持收入	312,000	每月收入为26,000元，预计持续5 年。经当地税务机关核定，该笔收入按劳务

		报酬所得计算缴纳个人所得税。
租金收入	48,000	城区投资性房产出租的月租金收入为4,000元，支付给孟女士个人，经当地税务机关核定，该笔收入按财产租赁所得计算缴纳个人所得税。
前夫支付儿子的抚养费	10,000	抚养费一直支付到儿子18岁成年为止。
支出		
房屋维护费用	72,000	每月6,000元
饮食费用	48,000	每月4,000元
交通费用	84,000	每月7,000元
衣物费用	420,000	每月35,000元
儿子零用花费	12,000	每月1,000元
儿子学费	40,000	
购置自用高端化妆品	120,000	每月10,000元
养车费用	180,000	每月15,000元
保姆工资及津贴	34,000	月工资2,000元，年底奖金10,000元
司机工资及津贴	34,000	月工资2,000元，年底奖金10,000元
孟女士母亲的定期检查费用	12,000	每月1,000元
全家体检及小额医药费用	5,000	
旅游费用	60,000	
健身娱乐费用	72,000	每月6,000元
保险费用	65,000	20年期缴
捐赠支出	100,000	每年从自营店生产经营所得中支出，并通过国家机关向农村义务教育捐赠
其他费用	24,000	每月2,000元

注：贷款还款支出未列入收支表。

三、保险状况

孟女士目前有保额150万元、缴费20年的终身寿险保单一张，年缴保费65,000元。并附加以下险种：1、住院补贴险，日给付额300元，不考虑免赔天数；2、意外伤害险，保额200万元；3、意外伤害医疗费用保险，保额5万元。由于去年刚购买，两年之内不考虑现金价值。

四、理财目标

1. 调整资金用度，充分利用资金发展事业兼顾家庭长期生活需求。
2. 提供充足的家庭保障。
3. 考虑将企业改组为有限责任公司，以规避个人对企业承担无限责任的风险。
4. 计划尽快在上海开设精品美容休闲中心，初期投资800万元，需要商业贷款。
5. 有购置上海市区住房的打算，计划一年内购置一套价值200万元的房子，需要住房贷款。
6. 儿子未来念私立中学，以当前价格水平计算，一年的学费5万元，需要念6年。

计划18岁到上海念大学，学制4年，现大学学费水平一年2万元。之后还要送儿子到英国留学2年，学习企业管理，按当前价格水平计算，现英国留学一年的学费及生活费共计30万元。

7. 预计儿子留学归来之后，孟女士60岁时将企业转移给儿子经营，自己退休享受生活。预估退休后前10年环游世界，按当前价格水平计算，生活费包含环游世界的费用一年20万元，后20年预计一年花费10万元。

8. 为了今后可能实施的遗产税，需要做遗产税优化。

五、风险偏好

金融理财师小张通过前期交流和风险问卷测试发现，孟女士在风险偏好方面是一个积极投资者，她表示单边97.5%的概率下可以接受最高达16%的本金损失，但希望长期的投资收益应不低于9%；置信概率为95%，置信区间为 $[E(r) \pm 2\sigma]$ 。

六、客户价值取向与行为特征

在跟孟女士沟通的过程中，金融理财师小张发现她的性格有以下几个特征：总担心钱不够用，致力于积累财富，家庭现金管理方面开源重于节流，有赚钱机会时不惜借钱投资。

七、假设条件

1. 孟女士生活费及环游世界费用增长率均为4%。
2. 孟女士预期寿命90岁。
3. 儿子念中学、大学、出国留学的学费及生活费年成长率均为6%。
4. 长期房价成长率5%。
5. 房屋年折旧率2%，车辆年折旧率20%。
6. 目前，孟女士本人及员工均未参加社会保险。

请根据案例2的背景信息回答第17-34题：

17. 金融理财师小张的朋友薛岩正参加国际金融理财师CFP认证培训。为帮助薛岩更好地理论联系实际，小张未经孟女士同意就将编制好的孟女士家庭资产负债表及收支储蓄表给薛岩学习参考。根据《金融理财师道德准则和专业责任》，小张的上述行为违反了（ ）。

- A. 保守秘密原则
- B. 恪尽职守原则
- C. 客观公正原则
- D. 专业胜任原则

答案：A

解析：根据《金融理财师道德准则和专业责任》中保守秘密原则规定，未经客户书面许可，理财师不得向第三方透露任何有关客户的个人信息，因此小张的行为违反了保守秘密原则。

18. 不考虑个人所得税缴纳，分析孟女士的家庭财务，下列叙述正确的是（ ）。

- A. 流动性资产适当，足以负担家庭三个月的必要现金流出
- B. 自用性资产占总资产的比重在一半以上，偏高

- C. 资产负债率高于60%的合理水平，长期偿债能力不足
D. 家庭开销过高，导致储蓄率偏低

答案：A

解析：

流动性资产现金及活期存款48 万元，三个月生活支出

$(7.2+4.8+8.4+42+1.2+12+18+1.2+7.2+2.4+4+3.4+3.4+0.5+6+6.5+10)/4=34.55$ 万元，3个月的贷款本息偿还 $(1+0.73+1.3455) \times 3=9.2265$ 万元，合计43.8万元，43.8万元<48万元，故A 选项正确；

自用性资产=300 万（自用房产）+90 万元（汽车）=390 万元、总资产=48+80+1,500（个人独资企业）+300+140+90+96=2,254 万元，自用性资产/总资产=390/2,254=17.30%，故B 选项不正确；

自住别墅的剩余贷款额：PV（n=120期，i=6.12%/12，PMT=-1万元，FV=0元，期末模式）=89.59万元。投资性房产的剩余贷款额：PV（n=146期，i=6.12%/12，PMT=-0.73万元，FV=0元，期末模式）=75.03万元。车贷的剩余贷款额：PV（n=36期，i=5.76%/12，PMT=-1.3455万元，FV=0元，期末模式）=44.39万元，资产负债率=（89.59+75.03+44.39）/2,254=9.27%，故C 错误；

收支表中所有支出加总起来为138.2万元，贷款利息总和为13.39

（56,937+47,267+29,713）万元，所以年总支出为138.2+13.39=151.59万元，储蓄率=储蓄/收入=（700+160+31.2+4.8+1-151.59）/（700+160+31.2+4.8+1）=745.41/897=83.1%，故D 错误。

19. 孟女士2019 年度每月租金收入应缴纳税款共为（ ）。（暂不考虑印花税）
A. 464元 B. 864元 C. 598元 D. 523元

答案：A

解析：

应纳增值税及其附加：0（小规模纳税人房产租赁月收入不超过10万的免征增值税）。

应纳房产税：4,000×4%=160 元（个人出租住房减按4%征收房产税）。

应纳个人所得税：（4,000-160-800）×10%=304 元（个人出租住房个税优惠税率10%）。

针对租金收入，孟女士2019年每月应纳税款为：160+304=464元。

20. 改制前，孟女士从加盟店获得的特许权使用费收入应缴纳以下所列的哪几项税（ ）。

- ①增值税 ②企业所得税
③个人所得税 ④城市维护建设税
⑤教育费附加
A. ①、② B. ①、③、④、⑤
C. ②、④、⑤ D. ③、④、⑤

答案：B

解析：增值税的课税对象包括在销售货物、劳务、无形资产、不动产等所取得的

收入，因此特许权使用费收入应缴纳增值税，故第1 项正确；城市维护建设税和教育费附加以增值税、消费税为计税依据，随其一同缴纳，故第4、5 项正确；个人独资企业不适用《企业所得税法》，应按照个体户的标准缴纳个人所得税，故第2 项错误、第3 项正确。

21. 假设孟女士在孟然休闲美容连锁店不领取工资，则2019 年孟女士的6 家自营店共需缴纳个人所得税（ ）。

- A. 24万元 B. 238万元 C. 275万元 D. 282万元

答案：B

解析：孟女士除个体工商户经营所得外，还有劳务报酬及特许权使用费综合所得，因此孟女士的经营所得不得扣除基本费用、专项扣除或者专项附加扣除等项目。税前营业利润已扣除捐赠，所以孟女士取得的经营所得需缴纳个人所得税为： $7,000,000 \times 35\% - 65,500 = 238.45$ 万元。

22. 下列方案中可以为孟女士实现税务优化目的的是（ ）。（无须考虑公司改制）

- A. 孟女士从个人独资企业领取工资，增加企业支出
B. 将自用汽车转卖给企业，购车费用列为企业当期费用开支
C. 将自用汽车租给企业使用，月租金2,000 元，司机薪资、养车费用与租金费用列为企业开支
D. 每年捐赠的10 万元改为支付给电影公司的企业赞助文化演出费用

答案：C

解析：

- A. 个人独资企业业主工资不得税前扣除，孟女士领取工资不能减少税负。
B. 购车会形成固定资产，可通过年折旧方式增加当期支出，而非直接将全部购车支出列为企业的税前支出。
C. 合法，增加企业开支减少企业所得，能够减少税负。
D. 原有捐赠可以全额扣除，改为赞助文化演出支出后不可在税前扣除，税负反而增加。

23. 若孟女士的个人独资企业在2020 年初改制为有限责任公司，届时公司的企业所得税率为25%。预计2020 年企业税前利润与2019 年相同。改制后孟女士持股100%，假设企业税后收入100%分红。请问2020 年改制后与未改制前的2019 年相比，孟女士从公司取得的所得应纳所得税差异为（ ）。（改制后孟女士不领取工资）

- A. 改为公司后所得税负担比个人独资企业时增加41.55万元
B. 改为公司后所得税负担比个人独资企业时增加29.34 万元
C. 改为公司后所得税负担比个人独资企业时减少70.62 万元
D. 改为公司后所得税负担比个人独资企业时减少39.45 万元

答案：A

解析：

- 1) 改制前: 2019 年个体工商户生产、经营所得税= $7,000,000 \times 35\% - 65,500 = 238.45$ 万元。
- 2) 改制后: 2020 年公司应缴纳的企业所得税= $700 \times 25\% = 175$ 万元,
孟女士的利息、股息、红利所得税= $(700 - 175) \times 20\% = 105$ 万元,
改制后所得税总额= $175 + 105 = 280$ 万元,
- 3) 改制后所得税差异= $280 - 238.45 = 41.55$ 万元。

24. 2020 年孟女士打算在上海开设精品美容休闲中心, 需投资 800 万元, 其中 50% 可用自有资金支付, 其它需向银行借款, 借贷利率 7%, 每年底支付利息, 五年后一次性偿还本金。精品美容休闲中心未支付利息前的销售利润率为 40%, 如果孟女士自有资金的必要收益率为 13%, 以五年投资期来算, 若五年后的转让价预估为 600 万元, 则年营业额应至少达到 ()。(答案取最接近值, 不考虑税收的因素)

- A. 277 万元 B. 435 万元 C. 505 万元 D. 573 万元

答案: A

解析:

期初自有投资金额: $800 \times 50\% = 400$ 万元,

转让时偿还贷款本金后的净值: $600 - 400 = 200$ 万元,

期间现金流: $PMT(13\%I, 5N, -400PV, 200FV, \text{期末}) = 82.8629$ 万元,

期间的利息支出为 $400 \times 7\% = 28$ 万元,

应有销售利润为 $82.8629 + 28 = 110.8629$ 万元,

营业额为 $110.8629 / 40\% = 277.1573$ 万元。

25. 为满足儿子将来中学、大学及出国留学的费用需求, 孟女士想现在为儿子设立一个教育信托基金, 假设名义投资报酬率为 8%, 则现在应一次性投入资金 ()。(答案取最接近值)

- A. 56.25 万元 B. 52.19 万元 C. 83.38 万元 D. 84.89 万元

答案: D

解析: 实质投资报酬率 $i = 1.08 / 1.06 - 1 = 1.89\%$;

现在应一次性投入资金 84.89 万元, 金拐棍现金流计算器操作如下:

贴现率(%)	1.8900%	
猜测值	0.1000	
	CFj	Nj
0.	-5.0000	
1.	-5.0000	5
2.	-2.0000	4
3.	-30.0000	2
4.	0.0000	1
+ 添加		
内部回报率(IRR)	无法计算出结果	
净现值(NPV)	-84.89	

26. 孟女士想为自己设立一个包含环游世界所需的养老信托基金，假设投资报酬率为10%。请问，年满60岁退休前，未来18年间，不考虑其他一次性投资，每年初应投入资金（ ）。（答案取最接近值）

- A. 7.13万元 B. 9.21万元 C. 9.39万元 D. 13.63万元

答案：B

解析：

1) 实际报酬率=1.10/1.04-1=5.77%。

2) 规划时点上退休金总需求的总现值：

CF0=0, CF1=0, N1=17, CF2=-20, N2=10, CF3=-10, N3=20, i=5.77%, NPV=-83.06

3) 未来18年每年的定投：PMT(10%I, 18N, 83.06PV, 0FV, 期初)=-9.21万元

27. 孟女士计划一年内在上海市购置一套价值200万元的房子，想办理房屋贷款。请问企业改制前，下列哪种方式是可行的，且所支付利息总额最少（ ）。

- A. 申请5年期住房公积金贷款 B. 申请20年期住房公积金贷款
C. 申请5年期商业房屋贷款 D. 申请20年期商业房屋贷款

答案：C

解析：孟女士本人及员工均未参加社会保险，故不能用公积金贷款只能用商业贷款，在商业贷款中5年期利息总额是小于20年期利息总额的。

28. 关于孟女士目前的保单，在发生保险事故时可能获得的保险给付，下列说法错误的是（ ）。

- A. 孟女士若因意外伤害重残（按保险条款可按最高比例100%给付），发生手术费用10万元。受益人可得到205万元的给付
B. 孟女士若因病身故，受益人可得到150万元的保险给付
C. 孟女士若意外身故，受益人可得到200万元的保险给付
D. 孟女士若因病住院40天，受益人可得到12,000元的保险给付

答案：C

解析：

A.意外伤害险属于给付性保险，因此重残时，以最高金额200万元给付，意外伤害医疗费用保险的保额为5万元，故只能获得5万元给付，共可得到保险赔付205万元；

B.若因病身故，属于意外伤害险的除外责任，故意外伤害险不给付，终身寿险给付金额为150万元；

C.若意外身故属于意外伤害险和终身寿险的保险责任，故两者合计给付350万元；

D.若因病住院，属于住院补贴险的保险责任，故可得到给付金额为 $300 \times 40 = 12,000$ 元。

29. 孟女士计划18年后年满60岁时退休，届时将企业转移给儿子经营，预计改制后18年间公司将一直维持红利发放比例30%，18年后市盈率将稳定在15倍，则孟女士退休时其所持股份的合理价值为（ ）。（答案取最接近值）

A. 20,361万元 B. 22,450万元 C. 4,077万元 D. 3,375万元

答案：A

解析：

$g = b \times ROE = 70\% \times 15\% = 10.5\%$,

$E_1 = 1,500 \times 15\% = 225$ 万元，

$E_{18} = 225 \times (1 + 10.5\%)^{18} = 1,357.39$ 万元，

18年后该企业的合理价值 = $1,357.39 \times 15 = 20,361$ 万元。

30. 金融理财师小张在与孟女士沟通后，为孟女士进行了寿险需求测算。按孟女士的意愿，只考虑以下遗属需求：

1) 赡养父母15年，除了父母生活费每年5万元（按当前的价格水平计算）外，还包括母亲的检查费用和保姆的工资津贴；

2) 支付儿子留学前的教育抚养费用：除了教育费外，每年还需保证儿子3万元（按当前的价格水平计算）的生活费支出，不考虑孟女士的前夫每年支付的抚养费；

3) 支付儿子的留学费用。

如果不考虑家庭现有负债，也不考虑投资性资产变现。请问，孟女士至少应增加寿险保额（ ）。（保险给付金可实现的投资回报率为5%，子女学费成长率为6%，此外其他各项费用成长率均为4%，答案取最接近值）

A. 55万元 B. 100万元 C. 120万元 D. 72万元

答案：D

解析：

父母生活费+母亲检查费+保姆工资 = $5 + 1.2 + 3.4 = 9.6$ 万元

赡养父母费用的现值为134.79万元，金融计算器操作如下：

TVM 计算器

n	15.0000	=
I/Y	5.0000%	=
PV	-134.7851	=
PMT	9.6000	=
FV	0.0000	=
P/Y	1	
C/Y	1	
g	4.0000%	

年金模式： ☐ 期末 ☒ 期初

儿子未来10 年生活费的现值为28.75万元，金融计算器操作如下：

TVM 计算器

n	10.0000	=
I/Y	5.0000%	=
PV	-28.7464	=
PMT	3.0000	=
FV	0.0000	=
P/Y	1	
C/Y	1	
g	4.0000%	

年金模式： ☐ 期末 ☒ 期初

儿子未来12 年教育费的现值为：

由于学费年成长率为6%，投资报酬率为5%，因此学费支出实质报酬率=（1+投资报酬率）/（1+学费成长率）-1=1.05/1.06-1=-0.94%，现金流计算器操作如下：

IRR 与 NPV 计算

贴现率(%)

猜测值

	CF _j	N _j
0.	-5.0000	
1.	-5.0000	5
2.	-2.0000	4
3.	-30.0000	2
4.	0.0000	1

+ 添加

内部回报率(IRR) 无法计算出结果

净现值(NPV) **-105.56**

因此，应增加保额=134.80+28.75+105.56-150-48=71.11万元。

31.改制后，孟女士为员工建立了社会保险账户和企业年金账户。其中国家基本养老保险、基本医疗保险、住房公积金账户的个人缴费比例分别为8%、2%、6%，住房公积金账户单位对等供款，医疗保险账户企业缴费率为6%，其中的30%划入个人账户。企业年金计划规定个人缴费为上年度个人工资总额的5%，年底缴纳，企业1:1配款，全部进入个人账户。小徐是公司员工，其2020年工资为每月8,000元，月社平工资为2,500元，社平工资和个人工资年增长率均为5%。则2021年进入小徐各项个人账户的延期收入总额为（ ）。

A. 11,385元 B. 31,020元 C. 32,448元 D. 11,504元

答案：B

解析：

每月进入社保个人账户总额：7,500×(8%+2%+12%+6%×30%)=1,785元，

每年进入社保个人账户总额：1,785×12=21,420元，

每年进入企业年金账户：8,000×12×10%=9,600元，

故延期收入总额=21,420+9,600=31,020元。

32.以下4个资产配置方案中，能够满足孟女士对风险-收益的偏好的是（ ）。

A. 配置1：现金及活期存款30%，股票指数基金70%

B. 配置2：现金及活期存款40%，股票指数基金60%

C. 配置3：现金及活期存款50%，股票指数基金50%

D. 配置4：现金及活期存款60%，股票指数基金40%

答案：B

解析：

现金投资比例	股票指数基金投资比例	E(r)	σ	[E(r)-2σ]
--------	------------	------	---	-----------

30.00%	70.00%	10.65%	14%	-17.35%
40.00%	60.00%	9.70%	12%	-14.30%
50.00%	50.00%	8.75%	10%	-11.25%
60.00%	40.00%	7.80%	8%	-8.20%

根据风险偏好，孟女士的投资组合必须满足两个条件： $E(R)-2\sigma \geq -16\%$ 、 $E(R) \geq 9\%$ ，同时满足上述两个条件的只有选项B。

33. 孟女士想投资某基金，该基金以投资组合保险法运作（每年调整一次组合），假设第一年股票下跌了35%，则第二年初资产组合再平衡时，正确的操作是（ ）。
A. 减持股票 B. 增持股票 C. 不做任何调整 D. 卖出所有国库券

答案：A

解析：投资组合保险采用追涨杀跌策略，股票下跌，故应该卖出股票。

34. 孟女士在2016 年初投资的房产，若在2020 年初公司改制时作价以150 万元卖给公司，4 年间的月租金均为4,000 元。不考虑相关税负，则用自有资金投资该房产4 年间的名义年投资报酬率为（ ）。（假设房贷月供、租金收入均在期初发生，答案取最接近值）
A. 17.58% B. 20.14% C. 18.13% D. 22.74%

答案：D

解析：

出租房月净收入=0.4-房贷月本息支出0.73=-0.33 万元

购房时的房贷额为90.2428 万元，金融计算器操作如下：

Financial calculator interface showing inputs for n=194.0000, I=0.5100%, PV=-90.2428, PMT=0.7300, FV=0.0000. The PV field is highlighted with a red box. The mode is set to '期初' (Beginning).

购房时支出=110-90.2428=19.7572 万元

售房时房贷额为75.4118 万元，金融计算器操作如下：



Financial calculator interface showing inputs for n=146.0000, I=0.5100%, PV=-75.4118, PMT=0.7300, FV=0.0000. The PV field is highlighted with a red box. The mode is set to '期初' (Beginning of period).

售房时净收入=150-75.4118=74.5882 万元

由2016年年初购房支出19.7572万元，2016年至2019年期间每月现金流出-0.33万元（步骤1），2020年出售住房获得净收入74.5882万元，可求得期间月投资报酬率为1.8948%，金融计算器操作如下：



Financial calculator interface showing inputs for n=48.0000, I=1.8948%, PV=-19.7572, PMT=-0.3300, FV=74.5882. The I field is highlighted with a red box. The mode is set to '期初' (Beginning of period).

因此，4年前投资房产的自有资金年投资报酬率为 $1.8948\% \times 12 = 22.7376\%$ 。

案例3-乐天先生案例

规划时点：2019 年年底

2019 年12 月31 日，XX 银行开宇分行理财经理郭先生，CFP 持证人，接待了贵宾客户乐天先生，经过沟通了解到如下客户信息。

乐天先生现年35 岁，经营乐天贸易有限责任公司，拥有100%的股权。公司员工总数105 人，主要业务是在国内寻找厂商生产家具后将产品销往美国。2019 年底企业的财务报表如下：

表3-1 2019 年底企业资产负债表

单位：万元

资产	金额	负债与所有者权益	金额
现金	100	短期借款	200
应收款项	600	应付款项	500

预付款项	60	预收款项	50
存货	200	总负债	750
固定资产	40	实收资本	200
		未分配利润	50
总资产	1,000	所有者权益	250

表3-2. 2019 年企业利润及利润分配表

单位：万元

科目	金额
营业收入	2,400
营业成本	2,160
销售费用	48
管理费用	109
财务费用	16
利润总额	67
所得税费用	17
净利润	50
以前年度未分配利润	0
未分配利润	50

注：

- 1、为简便分析起见，乐天贸易有限责任公司暂不考虑法定盈余公积金和任意盈余公积金提取，也不考虑以前年度亏损的弥补。因此，净利润=本年度未分配利润。
- 2、企业2018年度净利润为40万元，已于2019年3月全部发放，没有以前年度未分配利润。
- 3、企业2019年度净利润为50万元，将于2020年3月全部发放。

乐天先生的家庭方面，配偶莱恩小姐现年30岁，美国籍，是乐天先生最大的美国客户的女儿。两年前嫁给乐天先生后，居住在中国并担任乐天先生的英文秘书。太太莱恩小姐每月从公司领工资6,000元，乐天先生本人每月从公司领工资10,000元。他们生有一个儿子乐凯，刚满1岁。一家三口每月的消费支出为10,000元。乐天先生每年随妻到美国探亲与拜访客户2次，2次累计超过90天。乐天公司从2018年初才开始参加社保与公积金计划，企业缴费部分已包含在管理费用中。基本养老保险、基本医疗保险、失业保险和住房公积金个人缴费费率分别为8%、2%、1%和10%，企业向住房公积金个人账户等额配款。“三险一金”按月缴费，假设基本养老保险、基本医疗保险、住房公积金每月缴费在当年年底才统一结转进入个人账户，个人账户按年计息。莱恩小姐并未参加社保与公积金计划。

2019 年底家庭财务报表如下：

表3-3. 2019 年底家庭资产负债表（以市值计价）

单位：万元

资产	金额	负债与净资产	金额
----	----	--------	----

现金	9	房屋贷款	100
金融投资	100		
实业投资	250		
保单现金价值	1		
住房公积金账户余额	7		
基本养老保险个人账户积累额	3		
自用房产	130		
总资产	500	净资产	400

注：

- 1、自用房产是2 年前结婚时购买的，房贷剩余期限18 年。房贷年利率为6%，按月以等额本息方式偿还。
- 2、暂忽略基本医疗保险个人账户余额。
- 3、家庭投资组合情况详见表3-4。
- 4、家庭保险组合情况详见表3-5。

表3-4. 2019 年家庭金融投资明细表

投资工具	2019年初市值（元）	预期收益率	2019年底市值（元）	距离到期日的期限（年）
信托贷款人民币理财产品	100,000	6%	100,000	0.5
国内基金公司的固定收益类产品	100,000	0-8%	102,000	1.5
挂钩恒生指数港币理财产品	100,000	0-10%	96,000	1
10 年期国债	45,000	票面利率5%	50,000	8
国内制造业股票	100,000		52,000	
国内股票基金	500,000		280,000	
QDII 股票基金	500,000		320,000	
合计	1 445,000		1,000,000	

注：

- 1、10 年期国债，一年付息一次，2019 年年初的到期收益率为5%。
- 2、2019 年全年未发生投资交易。
- 3、除国债外，2019 年其他金融投资产品均未分红。

表3-5. 2019 年底家庭保险组合明细表

被保险人	保单名称	保额（元）	年缴保费（元）	应缴年数（年）	已缴年数（年）	受益人
乐天	终身寿险	100,000	4,500	20	2	莱恩
乐天	重大疾病保险	100,000	500	1	1	乐天
乐天	住院医疗费用保险	100,000	2,500	1	1	乐天
莱恩	终身寿险	100,000	3,200	20	2	乐天
莱恩	意外伤害保险	200,000	300	1	1	乐天

乐凯	子女教育年金保险	100,000	6,000	18	1	乐凯
		合计	17,000			

客户的价值取向与行为特征:

在跟乐天先生沟通的过程中, 金融理财师郭先生发现他的性格有以下几个特征: 总担心钱不够用, 努力致力于积累财富, 家庭现金管理方面开源重于节流, 有赚钱机会时不惜借钱投资。

理财目标:

1. 准备2年后让儿子念国际学校, 按当前的价格水平计算, 从幼儿园到高中15年间每年学费为10万元, 之后在美国念大学和硕士的6年间每年花费为20万元。
2. 打算10年后换房, 计划购置现值300万元的别墅一栋。换房时尽量利用住房公积金贷款, 且新房贷款正好在退休时还清。
3. 预计25年后夫妻一起退休, 退休后余寿均为25年, 乐天希望退休后家庭保持现有的生活水平, 乐天家庭2019年生活费为12万元/年。

假设条件:

1. 在国际经济的影响下, 预计乐天公司2020年的营业收入与净利润比2019年有所下降。
2. 乐天夫妻工资年增长率为5%, 年通货膨胀率为3%, 年学费增长率为4%。
3. 房贷年利率为6%, 房价年成长率为4%, 房屋年折旧率为2%。
4. 住房公积金个人账户的投资报酬率为3%, 基本养老保险个人账户的投资报酬率为6%。当地2019年度月社平工资为2,500元, 年社平工资为30,000元, 社平工资的年成长率为5%。假设退休后每年年初一次性领取当年基本养老金, 且领取额随通货膨胀率逐年调整。住房公积金与社保基本养老保险的缴费基数上限都是上年度月社平工资的3倍。退休时个人指数化月平均缴费工资是退休时上年度月社平工资的3倍。
5. 乐天经营公司的企业所得税税率为25%。

CFP 持证人郭先生根据乐天先生参加社保的情况及相关假设, 测算了乐天先生基本养老金个人账户和住房公积金个人账户的年缴费额和积累额, 以及退休后基本养老金的受领情况。详见表3-6 和表3-7。

表3-6 乐天先生基本养老保险个人账户测算表

距当前时点年数	年份(年底)	客户年龄(岁)	社平工资(增长率5%)	社保缴费基数	基本养老保险个人账户年缴存额(8%)	基本养老保险个人账户累积额(收益率6%)	当年领取的基本养老金(年初领取)(增长率3%)	当年领取的基本养老金在退休时点的现值(贴现率6%)
0	2019	35	2 500	7 143		30 000.00		
1	2020	36	2 625	7 500	7 200.00	39 000.00		
2	2021	37	2 756	7 875	7 560.00	48 900.00		

CFP 认证考试真题编纂—综合案例分析

3	2022	38	2 894	8 269	7 938.00	59 772.00		
4	2023	39	3 039	8 682	8 334.90	71 693.22		
5	2024	40	3 191	9 116	8 751.65	84 746.46		
6	2025	41	3 350	9 572	9 189.23	99 020.47		
7	2026	42	3 518	10 051	9 648.69	114 610.39		
8	2027	43	3 694	10 553	10 131.12	131 618.14		
9	2028	44	3 878	11 081	10 637.68	150 152.90		
10	2029	45	4 072	11 635	11 169.56	170 331.64		
11	2030	46	4 276	12 217	11 728.04	192 279.58		
12	2031	47	4 490	12 828	12 314.44	216 130.80		
13	2032	48	4 714	13 469	12 930.17	242 028.81		
14	2033	49	4 950	14 142	13 576.67	270 127.22		
15	2034	50	5 197	14 849	14 255.51	300 590.36		
16	2035	51	5 457	15 592	14 968.28	333 594.06		
17	2036	52	5 730	16 372	15 716.70	369 326.40		
18	2037	53	6 017	17 190	16 502.53	407 988.52		
19	2038	54	6 317	18 050	17 327.66	449 795.49		
20	2039	55	6 633	18 952	18 194.04	494 977.26		
21	2040	56	6 965	19 900	19 103.74	543 779.64		
22	2041	57	7 313	20 895	20 058.93	596 465.34		
23	2042	58	7 679	21 939	21 061.88	653 315.14		
24	2043	59	8 063	23 036	22 114.97	714 629.02		
25	2044	60	8 466	24 188	23 220.72	780 727.48		
26	2045	61					122 259.88	122 259.88

CFP 认证考试真题编纂—综合案例分析

27	2046	62					125 927.68	118 799.70
28	2047	63					129 705.51	115 437.44
29	2048	64					133 596.68	112 170.35
30	2049	65					137 604.58	108 995.71
31	2050	66					141 732.71	105 910.93
32	2051	67					145 984.69	102 913.45
33	2052	68					150 364.24	100 000.80
34	2053	69					154 875.16	97 170.59
35	2054	70					159 521.42	94 420.48
36	2055	71					164 307.06	91 748.20
37	2056	72					169 236.27	89 151.56
38	2057	73					174 313.36	86 628.40
39	2058	74					179 542.76	84 176.65
40	2059	75					184 929.04	81 794.29
41	2060	76					190 476.92	79 479.36
42	2061	77					196 191.22	77 229.95
43	2062	78					202 076.96	75 044.19
44	2063	79					208 139.27	72 920.30
45	2064	80					214 383.45	70 856.52
46	2065	81					220 814.95	68 851.15
47	2066	82					227 439.40	66 902.53
48	2067	83					234 262.58	65 009.06
49	2068	84					241 290.46	63 169.18
50	2069	85					248 529.17	61 381.37
							合计	2 212 422.06

注：退休后可领取的基本养老金按年通货膨胀率3%逐年调整。

表3-7 乐天先生住房公积金个人账户测算表

距当前时点年数	年份(年底)	客户年龄(岁)	社平工资(增长率5%)	社保缴费基数	住房公积金个人账户年缴存额(个人与企业缴费率均为10%)	住房公积金个人账户累积额(收益率3%)
0	2019	35	2 500			70 000.00
1	2020	36	2 625	7 500	18 000.00	90 100.00
2	2021	37	2 756	7 875	18 900.00	111 703.00
3	2022	38	2 894	8 269	19 845.00	134 899.09
4	2023	39	3 039	8 682	20 837.25	159 783.31
5	2024	40	3 191	9 116	21 879.11	186 455.92
6	2025	41	3 350	9 572	22 973.07	215 022.67
7	2026	42	3 518	10 051	24 121.72	245 595.07
8	2027	43	3 694	10 553	25 327.81	278 290.73

9	2028	44	3 878	11 081	26 594.20	313 233.65
10	2029	45	4 072	11 635	27 923.91	350 554.57
11	2030	46	4 276	12 217	29 320.10	390 391.31
12	2031	47	4 490	12 828	30 786.11	432 889.16
13	2032	48	4 714	13 469	32 325.41	478 201.25
14	2033	49	4 950	14 142	33 941.68	526 488.97
15	2034	50	5 197	14 849	35 638.77	577 922.41
16	2035	51	5 457	15 592	37 420.71	632 680.79
17	2036	52	5 730	16 372	39 291.74	690 952.95
18	2037	53	6 017	17 190	41 256.33	752 937.87
19	2038	54	6 317	18 050	43 319.15	818 845.15
20	2039	55	6 633	18 952	45 485.10	888 895.61
21	2040	56	6 965	19 900	47 759.36	963 321.84
22	2041	57	7 313	20 895	50 147.33	1 042 368.82
23	2042	58	7 679	21 939	52 654.69	1 126 294.58
24	2043	59	8 063	23 036	55 287.43	1 215 370.84
25	2044	60	8 466	24 188	58 051.80	1 309 883.77

注：该表假定住房公积金个人账户在退休前未发生领取。

请根据案例3 的背景信息回答第35-54 题：

35. 根据乐天先生的价值取向和行为特征，金融理财师郭先生帮他进行理财规划的重点是什么？（ ）

- A. 辅导乐天先生一家从正确记账开始，逐步加强理财规划的观念
- B. 告诉乐天先生应慎选投资标的，以便分散风险。对于提高收入和积累财富的各项渠道，应进行科学评估，并对此提供一些专业建议
- C. 告诉乐天先生“收入-储蓄目标=支出预算”，无需过分精打细算，应该在如何有效消费方面加强对乐天先生一家的辅导
- D. 说明理财规划的必要性，为了避免乐天先生觉得理财规划过于复杂，不妨介绍乐天先生购买几种简单的投资产品

答案：B

解析：根据乐天先生的价值取向和行为特征，乐天先生努力积累财富，家庭现金管理方面开源重于节流，有赚钱机会时不惜借钱投资，故应该告诉乐天先生应慎选投资标的，以便分散风险，故B 选项正确。

36. 若乐天公司2020 年底资产负债表显示，较2019 年底，流动资产（包括现金、应收账款、预付账款、存货）与流动负债（包括短期借款、应付款项和预收款项）各降低了10%，而其他资产负债项目及实收资本金额均保持不变。2020 年利润及利润分配表显示，营业收入较2019 年下降了15%，则下列分析错误的是（ ）。

- A. 2020 年乐天公司的净资产收益率为12.11%
- B. 2020 年乐天公司的销售净利率为1.85%
- C. 2020 年乐天公司的资产周转率为2.14
- D. 2020 年底乐天公司的资产为实收资本的4.52 倍

答案：B

解析：

2020 年营业收入=2,400×(1-15%)=2,040万元，

2020 年底流动资产=(100+600+60+200)×(1-10%)=864万元，

2020 年底流动负债=(200+500+50)×(1-10%)=675万元，

2020 年净利润=2020 年底未分配利润=资产-负债-实收资本=流动资产+固定资产-流动负债-实收资本=864+40-675-200=29万元，

2020 年净资产=资产-负债=864+40-675=229万元，

2020 年乐天公司净资产收益率=29/[(250+229) /2]=12.11%，

2020 年乐天公司销售净利率=29/2,040=1.42%，

2020 年乐天公司资产周转率=2,040/[(1,000+864+40)/2]=2.14，

2020 年乐天公司资产/实收资本=(864+40)/200=4.52。

37. 莱恩小姐属于中国税法上的()，原因是()。

A. 居民个人，习惯性居住地在中国

B. 居民个人，所有收入都来自中国

C. 非居民个人，拥有美国国籍

D. 非居民个人，每年离开中国时间超过90天

答案：A

解析：莱恩小姐嫁给中国人，配偶与儿子都住在中国，在中国有住所，习惯性居住地在中国，应视为居民个人。如果习惯性居住地不在中国，才考虑居住时间的规定。

38. 若乐天先生就2019 年末分配利润有A、B 两种处理方案。

A 方案：将未分配利润全部分配给自己后于2020 年初用于一次性提前偿还个人房贷。

B 方案：将未分配利润于2020 年初全部转增资本，并用来偿还公司短期借款。若公司短期借款年利率为8%。假设2020 年公司除利息、所得税以外的其他成本和收入不变，个人其他收入与支出不变，且2020 年净利润依旧全额分配，下列叙述正确的是()。(为简便起见，假设贷款以年计算利息。根据国家税法规定，有限责任公司若将税后的盈余公积金或未分配利润转增资本，应先分配未分配利润给股东，并代扣个人所得税后再转增成为注册资本。若将资本公积金实施转增资本可以免税。)

A. B 方案与A 方案使乐天先生2020 年个人税后净收入的增加幅度相同

B. A 方案可比B 方案使乐天先生2020 年个人税后净收入高出4,800元

C. B 方案可比A 方案使乐天先生2020 年个人税后净收入高出10,000元

D. B 方案可比A 方案使乐天先生2020 年个人税后净收入高出16,000元

答案：B

解析：

A 方案：税后股息红利所得为：50×(1-20%)=40 万元，若40 万元于2020 年初用于提前还款，则2020 年家庭可减少的利息负担为：

$40 \times 6\% = 2.4$ 万元，在家庭其他收入与支出不变的前提下，相当于增加的税后净收入为 2.4 万元。

B 方案：2020 年将 50 万元未分配利润转作资本，应先将未分配利润分配给股东，并代扣个人所得税，因此，税后可转增资本额 $= 50 \times (1 - 20\%) = 40$ 万元，该部分偿还企业短期债务以后，企业的利息负担减少： $40 \times 8\% = 3.2$ 万元，财务费用在所得税前扣除，其他条件不变的情况下（公司除利息、所得税以外的其他成本和收入不变），企业利润增加 3.2 万元。

则企业所得税增加 $3.2 \times 25\% = 0.8$ 万元，企业的净利润增加： $(3.2 - 0.8) = 2.4$ 万元。

由于 2020 年的净利润也要全额分配给个人，则个人增加了税后收入为：

$2.4 \times (1 - 20\%) = 1.92$ 万元，

因此，A 方案可比 B 方案使乐天先生 2020 年个人税后净收入高出 $0.48 (= 2.4 - 1.92)$ 万元。

39. 假如 2020 年宏观经济出现以下发展趋势，对乐天家庭理财规划最不利的因素是（ ）。

- A. 存贷款利率大幅降低
- B. 人民币兑美元大幅升值
- C. 学费大幅提高
- D. 国内失业率提高

答案：B

解析：乐天公司经营对美国的出口贸易，人民币兑美元大幅升值会降低中国出口产品的竞争力，影响公司获利能力，减少股息收入。乐天家庭贷款多余存款，利率降低可减少负担。乐天的儿子 2020 年尚未上学，学费提高无影响。乐天先生经营事业，不是受雇人员，失业率提高无直接影响。

40. 就乐天家庭 2019 年财务报表的财务诊断，下列叙述正确的是（ ）。

- A. 紧急备用金不足以应付三个月的必要现金流出
- B. 资产负债率太高，应变现投资偿还负债
- C. 生息资产比率 50% 以上，较为合理
- D. 当前即使不考虑实业投资的收益，财务自由度也很高，可规划提前退休

答案：C

解析：

A、乐天家庭有现金 = 90,000 元；每月偿还贷款 7,582 元，金融计算器操作如下：

TVM 计算器

n 216.0000 =

I 0.5000% =

PV 1,000,000.0000 =

PMT -7,581.6232 =

FV 0.0000 =

年金模式: ☒ 期末 ☐ 期初

每月必要现金流出= 贷款月还款额7,582+家庭月生活费用支出10,000=17,582元,

3 个月的必要现金流出为: $17,582 \times 3 = 51,189$ 元, 低于90,000 元紧急备用金。

B、负债/资产=1,000,000/5,000,000=20%, 负债比率不高, 且房贷大部分属于长期负债, 年现金流足以还贷款。

C、生息资产比率=生息资产/总资产= $(500-130)/500=74\%$, 生息资产比率合理区间在50%以上, C正确。

D、财务自由度=理财收入/年现金总流出, 如果不考虑事业投资收益, 2019 年股票类投资大幅亏损, 理财收入为负数。故财务自由度低, 不足以支持乐天先生提前退休。

41. 如果只考虑乐天夫妻的薪资收入(假设年税后收入共计18 万元并保持不变)与金融投资(以100 万元计), 若乐天夫妻25 年后退休, 退休后预计余寿均为25 年, 以投资报酬率5%计算, 乐天夫妻终身的年平滑消费水平为()。(按期初年金计算, 答案取最接近值)

A. 13.2万元 B. 15.0万元 C. 16.4万元 D. 18.5万元

答案: A

解析: 乐天夫妻人力资本为253.691 万元, 金融计算器操作如下:

TVM 计算器

n 25.0000 =

I 5.0000% =

PV -253.6910 =

PMT 18.0000 =

FV 0.0000 =

年金模式: ☒ 期末 ☐ 期初

因此，乐天夫妻终身的年平滑消费水平为13.32万元，金融计算器操作如下：



TVM 计算器

n	50.0000	=
I	5.0000%	=
PV	-253.6910	=
PMT	13.2346	=
FV	0.0000	=

年金模式： ☐ 期末 ☒ 期初

42. 2020 年乐天先生考虑为公司员工建立企业年金计划，假设2019 年与2020 年公司的年工资总额均为150 万元，那么乐天先生对企业年金计划的下列设想，符合国家有关法规的是（ ）。(本题根据最新企业年金办法规定计算)

- A. 企业年金计划只为公司中级以上管理人员设立
- B. 2020 年企业年金计划的企业缴费税前列支上限为12 万元
- C. 根据配款法，2020 年企业年金计划的企业缴费上限为12万元
- D. 公司建立企业年金计划后就不需再参加基本养老保险并履行缴费义务

答案：C

解析：参加企业年金的人员范围是合同试用期满的全职员工，因此A 选项错误；根据规定，企业缴费在员工工资总额的5%以内可在企业税前列支，因此2020 年乐天公司的税前列支上限： $150 \times 5\% = 7.5$ 万元，故B 错误；根据配款法，企业缴费每年不超过职工工资总额的8%，个人和企业缴款合计不超过12%，故乐天企业缴费上限： $150 \times 8\% = 12$ 万元，故C 正确；依法参加基本养老保险并履行缴费义务是企业建立企业年金计划的前提条件，故D 选项错误。

43. 若年贴现率为6%，退休时不考虑变现乐天公司，且住房公积金在退休前已全部用于换房规划，乐天先生退休后可领取的退休金在退休时点的现值约为（ ）。

(答案取最接近值)

- A. 78万元
- B. 221万元
- C. 130万元
- D. 84万元

答案：B

解析：直接查乐天先生基本养老保险个人账户测算表，最后一项合计，即当年领取的基本养老金在退休时点的现值合计为2,212,422.06 元。

44. 若年贴现率为6%，退休时不考虑变现乐天公司，且住房公积金在退休前已全部用于换房规划，根据乐天夫妻的退休目标，扣除可领取的基本养老金，在退休时点，乐天夫妻的养老金总赤字约为（ ）。(每年年初领取当年基本养老金，答案取最接近值)

A. 19.5万元 B. 247万元 C. 345万元 D. 355万元

答案：B

解析：25 年后退休第一年生活费： $12 \times 1.03^{26} = 25.8791$ 万元

退休时总需求为 468.3097 万元，金融计算器操作如下：

TVM 计算器

n	25.0000	=
I/Y	6.0000%	=
PV	-468.3097	=
PMT	25.8791	=
FV	0.0000	=
P/Y	1	
C/Y	1	
g	3.0000%	

年金模式： ☐ 期末 ☒ 期初

退休时养老金赤字： $468 - 221 = 247$ 万元

45. 乐天先生的投资组合所面对的风险包括（ ）。

①信用风险 ②利率风险 ③市场风险 ④汇率风险

A. ①、③

B. ②、④

C. ①、③、④

D. ①、②、③、④

答案：D

解析：信托贷款理财：主要风险为信用风险。股票与股票基金：主要风险为市场风险。10 年期国债：主要风险为利率风险。QDII 基金还包括汇率风险。

46. 就乐天先生 2019 年投资组合的表现，客户经理郭先生对各投资产品的下列判断中，错误的是（ ）。

A. 假如 2019 年港股股指大跌 50%，据此可推断，挂钩恒生指数的港币理财产品设有保本机制，账面损失主要为汇率损失

B. 资产组合中国债在 2019 年的持有期收益率为 11.11%

C. 信托贷款人民币理财产品，若发生违约风险，由投资人承担全部损失

D. 假如 2019 年国内股指大跌 65%，以投资组合保险策略操作的基金 2019 年底大部分持有无风险资产

答案：B

解析：

- A. 挂钩恒生指数的港币理财产品，在2019 年港股大跌50%的情况下损失有限，可推断有零息债券保本机制，账面损失主要为汇率损失。
- B. 题干中信息，2019年初国债到期收益率等于票面利率，由此可推断当时国债市值等于面值。2019年国债利息收入 $45,000 \times 5\% = 2,250$ 元，市值变动 $50,000 - 45,000 = 5,000$ 元，该国债的持有期收益=当期收益/期初市值= $(2,250 + 5,000) / 45,000 = 16.11\%$ 。
- C. 信托贷款的信用风险由投资人承担。
- D. 投资组合保险股票跌时降低股票比率，假如2019 年国内股票大跌65%，该基金2019年底大部分持有无风险资产。

47. 乐天先生投资的保本基金采用的是投资组合保险策略来实现保本目标。假设该基金每半年调整一次股票与国债的配置，在（ ）情况下，2020 年底时该保本基金持有的股票比率最高。

- A. 2020 年上半年股票上涨20%，2020 年下半年股票再涨20%
- B. 2020 年上半年股票上涨20%，2020 年下半年股票下跌20%
- C. 2020 年上半年股票下跌20%，2020 年下半年股票上涨20%
- D. 2020 年上半年股票下跌20%，2020 年下半年股票再跌20%

答案：A

解析：投资组合保险策略是追涨杀跌的策略，当上下半年股票都涨20%时，持有股票的比率最高。

48. 乐天先生打算用年收支结余来换房与筹集子女教育金，而2019 年期初的144.5 万元的投资性资产，原计划通过投资在退休时累积800 万元的财富弥补退休金赤字并预留遗产。遗憾的是，2019 年股市大幅下挫，导致投资市值缩水至100 万元。假设未来25 年的预期投资报酬率仍与2019 年期初时预期的相同，那么，到退休时累积的实际财富将会比2019 年初的规划财富缩水（ ）。（答案取最接近值）

- A. 30.8% B. 32.5% C. 35.3% D. 37.2%

答案：C

解析：计算原计划下该投资性资产的年投资报酬率为6.8035%，金融计算器操作如下：



TVM 计算器

n 26.0000 =

I 6.8035% =

PV -144.5000 =

PMT 0.0000 =

FV 800.0000 =

年金模式: ☒ 期末 ☐ 期初

2019年年底投资资产变为100万元，计算该投资资产在年投资回报率为6.8035%的情况下退休时点的终值为518.3662万元，金融计算器操作如下：



TVM 计算器

n 25.0000 =

I 6.8035% =

PV -100.0000 =

PMT 0.0000 =

FV 518.3662 =

年金模式: ☒ 期末 ☐ 期初

到退休时累积的实际财富将会比2019 年初的规划财富缩水
 $(8,000,000 - 5,183,662) / 8,000,000 = 35.2\%$

49. 就乐天先生2019 年底的保险产品组合，下列叙述错误的是（ ）。
- A. 如果乐天先生个人年支出占家庭年支出的50%，则依照生命价值法计算，乐天先生现有的寿险保额不足
 - B. 不考虑实业投资，依照遗属需要法计算，乐天先生现有的寿险保额不足
 - C. 如果乐天先生和莱恩小姐年支出相等，依照生命价值法计算，乐天先生的应有寿险保额应该大于莱恩小姐
 - D. 乐天家庭不足的寿险保额应用意外险来补足，保费的负担最轻

答案：D

解析：

A.依照生命价值法计算，乐天先生的寿险保额10 万还不到1 年的工作收入，明

显不足。

B.依照遗属需要法计算，乐天先生的寿险保额为10 万，虽生息资产有100 万，但房贷还有100 万，而生活支出、教育金、养老金缺口现值远大于10 万元，故保额明显不足。

C.乐天先生收入高于莱茵小姐，因此，按生命价值法计算，其寿险保额应有寿险保额应该大于莱恩小姐。

D.意外险不是寿险，应该用定期寿险来补足，保费的负担较轻。

50.乐天先生的住院医疗费用保险年度免赔额为1,000 元，超过部分乐天先生承担比例为20%，但最高不超过10,000元。如果乐天先生发生保险责任范围内的医疗费用，申请理赔给付，下列叙述正确的是（ ）。

A. 医疗费用1,200 元时可获得200 元的保险给付

B. 医疗费用10,000 元时可获得7,200 元的保险给付

C. 医疗费用60,000 元时可获得47,200 元的保险给付

D. 医疗费用120,000 元时可获得95,200 元的保险给付

答案：B

解析：

A.因为有比例分摊条款，超额部分不可能全额赔付，乐天先生可获得赔付= $(1,200-1,000) \times (1-20\%) = 180$ 元，故A 选项错误；

B.乐天先生可获得赔付= $(10,000-1,000) \times (1-20\%) = 7,200$ 元，故B 选项正确；

C.因为有10,000 元的最高限额，乐天先生自担额不会超过10,000 元， $(60,000-47,200=128,00$ 元，大于10,000 元)，故C 选项错误；同理D选项错误。

51.乐天先生就为员工投保团体寿险事宜咨询了CFP 持证人郭先生，郭先生给出以下几点意见，其中错误的是（ ）。

A. 在趸金制下须有75%以上的符合条件的员工参加团体保险，保险公司才承保

B. 允许根据员工流动情况进行被保险人的退保、加保

C. 团体雇主需参与分担团体保险费

D. 员工家属不能成为团体保险被保险人

答案：D

解析：根据相关规定，乐天公司105 人非大型企业，其投保团体人寿保险的，投保成员应占团体成员总数的75%以上，故A 正确；允许投保人根据员工流动情况增加或减少被保险人，以符合实际需要，故B 正确；团体人寿保险合同都要求团体雇主参与分担保险费，故C 正确；团体人寿保险的被保险人可以包括员工家属，故D 错误。

52.乐天先生在儿子出生时为其购买了子女教育年金保险，每年年初缴费，缴费满18 年后，于第19、20、21、22 年每年年初可领回保额的30%。依照对儿子的教育金规划目标，除了此笔子女教育年金之外，不考虑其他一次性投资，假设投资报酬率为7%，乐天先生还需在未来17 年内每年年末投资（ ）。（答案四舍五入，取最接近值）

A. 11.3万元

B. 12.2万元

C. 13.5万元

D. 18.7万元

答案：D

解析：

实质投资报酬率： $I=1.07/1.04-1=2.88\%$

子女未来学费现值为-186.11万元，金融计算器操作如下：

IRR 与 NPV 计算

贴现率(%) 2.8800%

猜测值 0.1000

	CFj	Nj
0.	0.0000	
1.	0.0000	1
2.	-10.0000	15
3.	-20.0000	6
4.	0.0000	1

+ 添加

内部回报率(IRR) 无法计算出结果

净现值(NPV) -186.11

子女教育金保额10万元，因此19、20、21、22 年每年年初可领回3万元（ $10 \times 30\%$ ），计算所领取的保险金在当前时点（孩子1岁时）的现值为3.44万元，金融计算器操作如下：

贴现率(%) 7.0000%

猜测值 0.1000

	CFj	Nj
0.	0.0000	
1.	0.0000	16
2.	3.0000	4
3.	0.0000	1
4.	0.0000	1

+ 添加

内部回报率(IRR) 121.34%

净现值(NPV) 3.44

教育金需求为186.11万元，已有准备金3.44万元，缺口182.67万元，因此未来17

年每年投资需投资18.71万元，金融计算器操作如下：

TVM 计算器

n 17.0000 =

I 7.0000% =

PV 182.6700 =

PMT -18.7100 =

FV 0.0000 =

年金模式 ☒ 期末 ☐ 期初

53. 乐天先生找到原贷款银行申请减息，但未获批准，乐天先生遂考虑换一个利率更优惠的银行。经客户经理郭先生了解，2019 年底有一家银行愿意对无违约记录的客户实施利率优惠，在基准利率（6%）基础上打七折，即以4.2%的年利率转按揭给乐天，但贷款额只能是房价的六成（78 万元），贷款期限18年，每月以等额本息方式偿还。对于余下的22 万元和转贷费用1万元，郭先生建议乐天先生筹借年成本为12%的信用贷款，1 年后还本付息。那么，在新贷款利率今后保持不变的前提假设下，乐天先生转按揭后的有效年利率为（ ）。

A. 4.50% B. 4.62% C. 4.73% D. 4.86%

答案：C

解析：

78万贷款每期偿还额为：5,153 元，金融计算器操作如下：

TVM 计算器

n 216.0000 =

I 0.3500% =

PV 780,000.0000 =

PMT -5,152.5086 =

FV 0.0000 =

年金模式 ☒ 期末 ☐ 期初

差额220,000元用1年期信用借款筹得，因还有转贷成本1万，实际借款金额应为23万元，利率12%，1年后本息和为：230,000×1.12=257,600元。

因此乐天先生的现金流情况为，期初借入101万元（扣除1万转贷成本，流入100万元），18年内每月偿还本息5,153元，1年后支付信用贷本息257,600元，用现金流计算器计算月内部报酬率为0.3861%，金融计算器操作如下：

IRR 与 NPV 计算

贴现率(%)

猜测值

	CFj	Nj
0.	1,000,000.0000	
1.	-5,153.0000	11
2.	-262,753.0000	1
3.	-5,153.0000	204
4.	0.0000	1

+ 添加

内部回报率(IRR) 0.3861 % =

净现值(NPV) -370,648.0000

因此，乐天先生转按揭后的有效年利率为 $= (1+0.3861\%)^{12}-1=4.7329\%$

54. 假设乐天先生没有选择转贷，就乐天先生的换房规划，若届时新房贷款的年还款额等于换房当年（2030年初）住房公积金的年缴费额，除了出售旧房并尽量利用住房公积金个人账户的余额准备首付款之外，在自行投资的报酬率为7%的假设下，不考虑其他一次性投资，还要在未来10年内每年投资（ ）。（假设住房公积金贷款的年利率为6%。为简便起见，本题假设新旧房贷均按年等额本息还款。答案取最接近值）

A. 12.8万元 B. 14.0万元 C. 16.6万元 D. 20.6万元

答案：D

解析：

10年后换房，贷款额用住房公积金偿还（即每期还29,320元），退休时还清（即偿还15年），计算住房公积金贷款现值为：28.4763 万元，金融计算器操作如下：

TVM 计算器

n =

I =

PV -28.4763 =

PMT =

FV =

年金模式： ☒ 期末 ☐ 期初

2029年底住房公积金个人帐户余额：35.0554 万元，
 2030 年初，旧房届时售价= $130 \times (1-2\% \times 10) \times (1+4\%)^{10} = 153.9454$ 万元，
 2030 年初旧房贷款余额为57.3515万元，金融计算器操作如下：

项目	数值
n	18
I	6.0000%
PV	100.0000
FV	0.0000
还款方式	☒ 等额本息 ☐ 等额本金
开始期数	1
结束期数	10
每期摊还额	9.2357
累计偿还本金	42.6485
累计偿还利息	49.7080
剩余贷款本金	57.3515

旧房出售后的净收入= $153.9454 - 57.3515 = 96.5939$ 万元，
 10 年后，别墅届时售价= $300 \times 1.04^{10} = 444.0733$ 万元，
 需要自备首付款= $444.0733 - 96.5939 - 35.0554 - 28.4764 = 283.9467$ 万元，
 因此，未来10 年内每年需投资20.5514 万元，金融计算器操作如下：

项目	数值
n	10.0000
I	7.0000%
PV	0.0000
PMT	-20.5514
FV	283.9467
年金模式	☒ 期末 ☐ 期初

案例4-付先生案例

规划时点：2020 年 1 月 1 日
 家庭基本情况：

付先生，52 岁，开设一家装修公司，该公司目前股权净值 500 万元，付先生 100% 控股。付先生与 50 岁的钱女士在 15 年前结婚，两人均是再婚，婚后钱女士担任公司财务。付先生与前妻生有一个儿子，25 岁，因为罹患精神疾病（完全不能辨认自己行为），中断澳大利亚留学回国治疗，目前仍无法工作，住在某疗养院。钱女士与前夫生有一个儿子，26 岁，在北京市工作，儿子的未婚妻为北京户口，准备尽快在北京购房结婚。付先生与钱女士婚后生有一个女儿，14 岁，就读某私立寄宿制初中二年级。付先生的父亲 77 岁，母亲 75 岁，都还健在。钱女士的父母亲都是 75 岁，公务员退休，退休年金给付足以养老。

财务状况：

表 1 家庭资产负债表（按市值计价）

2019 年 12 月 31 日

单位：万元

资产	金额	负债与净值	金额
货币市场基金	20	负债	0
国债	30	净值	?
股票 ¹	10		
股票型基金 ²	10		
企业股权	?		
住房公积金 ³	30		
国家基本养老保险个人账户 ⁴	20		
保单现金价值 ⁵	49		
自住房产（内蒙古） ⁶	300		
自住房产（北京） ⁷	1,000		
投资性房产 ⁸	900		
自用汽车 ⁹	50		
合计	?	合计	?

注 1：该股票为 A 公司上市股票。

注 2：该股票型基金为 4 只行业型股票型基金。

注 3：付先生的住房公积金账户余额 18 万元，钱女士的住房公积金账户余额 12 万元。

注 4：付先生的国家基本养老保险个人账户余额为 12 万元，钱女士的国家基本养老保险个人账户余额为 8 万元。

注 5：付先生的保单现金价值为 28 万元，钱女士的保单现金价值为 21 万元。

注 6：付先生在内蒙古老家有一处自住房产，价值 300 万元。

注 7：付先生在北京市有一处自住房产，价值 1,000 万元。

注 8：钱女士名下有一处投资性房产，价值 900 万元，现用于出租，每月取得税前租金收入 10,000 元。

注 9：家庭有两辆价值合计 50 万元的自用汽车。

表 2 家庭收支状况

2019 年

单位：万元

收入	金额	支出	金额
付先生工资收入 ¹	24	生活费用	20
钱女士工资收入 ²	12	疗养费用 ⁴	12
股权分红收入 ³	?	学费与补习费 ⁵	10
金融投资收益(税后)	4	付先生父母生活费	6
房租收入	12	保费支出	?

注 1: 2019 年付先生从公司领取税后工资收入 24 万元。

注 2: 2019 年钱女士从公司领取税后工资收入 12 万元。

注 3: 付先生的装修公司在 2019 年的营业收入为 1,000 万元, 销售净利润率 10%, 2019 年的税后利润全部分红。

注 4: 付先生与前妻的儿子每年所需疗养费用 12 万元, 由付先生支付。

注 5: 付先生与钱女士女儿每年的学费与补习费合计 10 万元。

保险与福利状况:

付先生夫妻都参加了社保, 付先生的缴费年限为 17 年, 钱女士的缴费年限为 16 年。付先生夫妻在女儿出生时分别投保 50 万元保额的终身寿险, 付先生年缴保费 2 万元, 钱女士年缴保费 1.5 万元, 缴费期限 20 年, 受益人均均为女儿。2019 年所缴保费中保障性保费的比率为 50%。

理财目标与决策:

1. 付先生的医疗计划: 付先生最近被诊断罹患尿毒症, 需要长期进行透析治疗, 2020 年起预计一年治疗费用为 10 万元, 之后随医疗费用增长率增长。
2. 付先生夫妻的创业规划: 由于付先生的病情不利于原来到处奔波的装修事业, 打算以净值转让装修公司, 以转让所得为资本额在内蒙古某知名草原附近开设一家酒店, 企业组织形式为有限责任公司, 提供住宿与餐饮服务, 预计资产额 1,000 万元, 其中 800 万元是用来购买与装修酒店房产, 100 万元用于购买酒店住宿与餐饮设备, 100 万元作为流动资本。打算以酒店资产向银行贷款 500 万元, 年利率 8%, 按年等额本息摊还, 12 年还清。投资后的年营业额预估为 1,000 万元, 销售净利润率估计为 10%, 由曾有酒店管理经验的钱女士担任总经理。
3. 付先生夫妻的女儿教育规划: 女儿初中和高中的年学费补习费合计 10 万元, 之后打算送到国外留学 6 年学习酒店管理, 取得硕士学位, 届时年学费生活费支出 40 万元, 读书期间学费与生活费不增长。
4. 付先生夫妻的退休规划: 付先生罹患尿毒症后, 出售装修公司后不再工作, 等于提前退休。钱女士打算经营酒店 15 年, 可交给女儿时退休。退休后付先生夫妻的生活费用现值各 8 万元。
5. 付先生夫妻的保险规划: 目前夫妻各有一张终身寿险保单, 没有投保健康险、意外险、年金险与责任险, 在付先生罹患尿毒症后, 钱女士 2020 年想增加险种对家庭提供全面的保障, 保费预算可达到其工作收入的 10%。
6. 钱女士为儿子购房计划: 钱女士的儿子即将结婚, 准备在北京市购置现值 800 万元的房产居住, 钱女士征得付先生同意, 打算以名下投资房产办理 400 万元贷款, 贷款期限 15 年, 年利率 6%, 贷款额赠与儿子购房, 其中 320 万元为首付款, 80 万元为装修款; 儿子准备贷款 480 万元, 其中住房公积金贷款 80 万元, 年利率 3.25%, 商业贷款 400 万元, 年利率 5%, 期限都是 20 年, 按月等额本息还款,

但儿子婚后的月还款能力只有 1 万元，超过该部分的月供额，仍由钱女士支付。

假设条件：

1. 家庭成员退休前后的生活费用增长率、付先生的医疗费用增长率均为 5%。
2. 当地国家基本养老保险个人缴费比率为 8%，失业保险缴费比率为 1%，医疗保险缴费比率为 2%，住房公积金个人与企业缴费比率分别为 6%，社保与住房公积金的缴费基数上限均为上一年度职工月平均工资的 3 倍。当地上一年职工月平均工资为 6,000 元，年增长率为 6%。钱女士 2019 年的社保和住房公积金缴费基数为当月工资。养老保险个人账户的年投资报酬率为 6%。
3. 房租所得每月 10 万元以下免增值税，房产税税率 4%，个人出租住房的个人所得税税率为 10%。
4. 钱女士 2020 年起担任酒店公司总经理后的薪资增长率为 6%。
5. 付先生夫妻婚后采取夫妻共同财产制，并共同抚养各自与前配偶所生的儿子，婚前财产可忽略。
6. 酒店房产以购买价格用直线法按 40 年计提折旧。
7. 付先生有尿毒症，终老年龄设为 60 岁，钱女士、双方父母，与三个儿女的终老年龄都假设为 85 岁。
8. 付先生家庭的紧急预备金，以 2019 年现金流出总额的 1/4 计算。
9. 企业所得税税率统一适用 25%。

请根据案例 4 信息，回答第 55-74 题

55、付先生家庭 2019 年底生涯仿真表中的期初理财准备金额为（ ）。

- A. 67.125 万元
- B. 57.125 万元
- C. 47.125 万元
- D. 37.125 万元

答案：B

解析：期初理财准备金额不含实业投资、房产投资、自用资产与既得权益，还要扣除紧急预备金，紧急预备金=（生活费 20 万元+学费 10 万元+付先生儿子疗养费 12 万元+父母赡养费 6 万元+保费支出 3.5 万元） $\times$ 1/4=12.875 万元，因此理财准备=货币基金 20 万元+国债 30 万元+股票 10 万元+股票基金 10 万元-紧急预备金 12.875 万元=57.125 万元。

56、付先生夫妇 2019 年因出租房屋所取得的税后租金收入合计（ ）。

- A. 105,984 元
- B. 115,200 元
- C. 110,784 元
- D. 110,400 元

答案：A

解析：小规模纳税人出租房产，租金收入每月 10 万元以下免交增值税，全年房产税=10,000 $\times$ 4% $\times$ 12=4,800 元，每月房产税为 400 元，

租赁所得应纳税额 $=[(10,000-400) \times (1-20\%) \times 10\%] \times 12=9,216$ 元；租金总收入 $10,000 \times 12=120,000$ 元；税后租金收入合计 $120,000-4,800-9,216=105,984$ 元。

57、从 2020 年起钱女士经营酒店，假设酒店税前利润为 100 万元，酒店利润的分红比率为 100%，钱女士应就分红所得缴纳个人所得税（ ）。

- A. 10 万元
- B. 20 万元
- C. 15 万元
- D. 25 万元

答案：C

解析：税后利润 $=100 \times (1-0.25)=75$ 万元，全部分红的红利税 $=75 \times 20\%=15$ 万元。

58、对于付先生家庭的财务诊断，下列叙述错误的是（ ）。（股权价值以净值计算）

- A. 以“寿险保额/家庭可支配收入”衡量的保险覆盖率，不到 1.5 倍，家庭保障不足
- B. 以“储蓄额/家庭可支配收入”来衡量的储蓄率，高于 50%，属于高储蓄率家庭
- C. 以“生息资产/总资产”衡量的生息资产比率，超过 50%，在合理的范围之内
- D. 以“（流动资产/必要性现金流出） $\times 12$ ”衡量的应急能力，紧急预备金月数超过 6 个月，在合理范围之内

答案：D

解析：A) 家庭可支配收入=工资收入 $(24+12)$ + 税后股权分红收入 $[1000 \times 10\% \times (1-20\%)]$ + 金融投资收益 4 + 税后房租收入 10.6（根据 58 题计算结果） $=112.6$ 万元，夫妻寿险保额合计 100 万元，保险覆盖率 $=100/112.6=0.89$ 倍，不到 1.5 倍，正确。

B) 家庭总支出=生活费 20 万元+学费 10 万元+付先生儿子疗养费 12 万元+父母赡养费 6 万元+保费支出 $3.5 \text{ 万元} \times 50\%$ （保障性保费比例） $=49.75$ 万元，储蓄率 $=(110.6-49.75)/110.6=55.02\%$ ，高于 50%，正确。

C) 生息资产=股权 500 万元+投资房产 900 万元+金融投资 70 万元+公积金养老金 50 万元+寿险现金价值 49 万元 $=1,569$ 万元，自用资产=房产 1,300 万元+汽车 50 万元 $=1,350$ 万元，总资产 $=1,569+1,350=2,919$ 万元，生息资产比率 $=1,569/2,919=53.75\%$ ，正确。

D) 流动资产=货币市场基金 20 万元，年度现金流出 $=20+10+12+6+3.5=51.5$ 万元，紧急预备金月数 $=20/51.5 \times 12=4.66$ 个月，不到 6 个月，错误。

59、若付先生在法定退休年龄前因尿毒症医治无效去世，根据社会保险法的规定，下列叙述正确的是（ ）。

- A. 付先生缴费已经超过 15 年，遗属可以继承以死亡年龄计算按计发月数发放的社保年金
- B. 付先生的遗属只能继承其个人养老金账户累计的余额，无法领取丧葬补助金和抚恤金

- C. 付先生的遗属只能领取丧葬补助金和抚恤金，所需资金从基本养老保险基金中支付
- D. 付先生的遗属可继承其个人养老金账户累计的余额，同时可领取丧葬补助金和抚恤金

答案：D

解析：根据社会保险法第 14 条，个人死亡的，个人账户余额可以继承。第十七条参加基本养老保险的个人，因病或者非因工死亡的，其遗属可以领取丧葬补助金和抚恤金。

60、若钱女士在酒店任职到 65 岁才退休，2020 年税前月薪 2 万元，年收入增长率为 6%，“三险一金”按上限缴纳，且退休时指数化工资指数为 2.2，则钱女士退休首年每月可领取的国家基本养老金为（ ）。

- A. 12,934 元
- B. 14,833 元
- C. 16,012 元
- D. 18,927 元

答案：B

解析：退休时指数化工资指为 2.2，

基础养老金= $6,000 \times (1+6\%)^{15} \times (1+2.2) / 2 \times (16+15) \times 1\% = 7,132$ 元，养老金投资报酬率 6%，与薪资增长率相同，钱女士月薪 20,000 元超过社平工资 3 倍，缴费基数上限为社平工资 3 倍，则 2020 年钱女士个人缴纳养老金= $6,000 \times 3 \times 12 \times 8\% = 17,280$ 元。养老金投资报酬率 6%，退休时点钱女士账户养老金： $I=6\%$ ， $N=15$ ， $PV=-80,000$ ， $PMT=-17,280$ ， $g=6\%$ ， $FV=777,751$ 元，期末年金。

个人账户养老金=个人账户储蓄额/计发月数= $777,751/101=7,701$ 元， $7,132+7,701=14,833$ 元。

61、付先生若因尿毒症恶化近期过世，当时父母健在，对于遗产传承的情况，下列叙述错误的是（ ）。

- A. 若留下遗嘱，付先生个人遗产给父母各 10%，其他给女儿，女儿可以继承夫妻总资产的 2/5
- B. 若留下遗嘱，给父母各 10%，给前妻所生的儿子 20%，其他给女儿，女儿可以继承夫妻总资产的 3/10
- C. 若留下遗嘱，给父、母与含继子的三个儿女各 10%，其他给配偶，钱女士可以获得夫妻总资产的 3/4
- D. 若没有留下遗嘱，女儿可以继承付先生夫妻总资产的 1/10

答案：D

解析：A) 女儿可继承夫妻总资产份额= $1/2 \times (1-1/10 \times 2) = 2/5$ ，正确。B) 女儿可继承夫妻总资产份额= $1/2 \times (1-2 \times 1/10-2/10) = 3/10$ ，正确。C) 配偶可继承夫妻总资产份额= $1/2+1/2 \times (1-5 \times 1/10) = 3/4$ ，正确。D) 夫妻总资产为夫妻共同财产，付先生的个人遗产为总资产的 1/2，对继子有抚养事实，法定继承人包含父母、三个

子女与配偶共 6 个人，每个人 1/6，女儿可继承夫妻总资产份额= $1/2 \times 1/6 = 1/12$ ，错误。

62、在付先生罹患尿毒症的情况下，钱女士成为家庭主要收入来源，她打算增加家庭的保障，以下 4 位寿险业务人员提供保险计划，最合乎钱女士需求的是（ ）。

- A. 保额 200 万元的 15 年期定期寿险和缴费 15 年退休后每年领取 8 万元的商业年金计划
- B. 保额 200 万元的 15 年期定期寿险、保额 50 万元的重大疾病保险和保额 50 万元的补偿型住院医疗险
- C. 保额 200 万元的投资连结保险、保额 10 万元的失能险和保额 20 万元的长期看护险
- D. 保额 200 万元的终身寿险、保额 400 万元的意外险和保额 10 万元的住院津贴险

答案：B

解析：A)如果可以生存到 65 岁退休，累计的资产足以应对退休后的养老金需求。B)除了寿险以外，重大疾病险与医疗险的优先顺序在前。C)投资连结险的死亡风险保额很少，重在投资而非保障。D)终身寿险的财务需求应对应急金、丧葬费与遗产税的现金需求，费率较高，在中国尚未开征遗产税前，优先顺序不如定期寿险。

63、按照付先生一家人目前状况的核保限制，下列叙述错误的是（ ）。

- A. 付先生罹患尿毒症，无法通过核保投保寿险、意外险与医疗险
- B. 付先生与前妻生的儿子罹患精神疾病，不能作为寿险与意外险的被保险人
- C. 以付先生夫妻的女儿为被保险人的寿险、意外险与重大疾病险的保额上限均为 10 万元
- D. 付先生夫妻双方父母亲年龄都已经超过 75 岁，无法作为被保险人投保寿险、大病险与医疗险

答案：C

解析：A)尿毒症是死亡率高，医疗费用高的重大疾病之一，因此无法通过核保投保寿险、大病险与医疗险，正确。B)精神病患者为无民事行为能力人，无法当被保险人投保死亡保险，但可投保生存保险，正确。C)女儿 14 岁未成年，寿险与意外险的保额上限均为 50 万元，未附加身故赔付的重大疾病险保额可以超过 50 万元，错误。D)在实务操作中，75 岁以上的老人，已经超过寿险、大病险与医疗险的最高投保年龄限制，正确。

64、若钱女士投资酒店后为酒店投保财产综合保险，其中酒店房产及装修投保额 400 万元，室内物品与设备投保 50 万元。若酒店遭受保险事故，造成酒店房产与装修损失 300 万元，室内物品与设备损失 40 万元，假设出险时酒店房产及装修价值 800 万元，室内物品设备价值 50 万元，财险公司应该赔付给酒店公司的总额为（ ）。（假设不足额投保时房产与装修损失采用比例赔偿方式，室内物品与设备采用第一危险赔偿方式）

- A. 170 万元
- B. 190 万元
- C. 320 万元
- D. 340 万元

答案：B

解析：酒店的财产综合保险是不定值保险。该酒店房屋与装修保险是不足额保险，则应该赔偿： $300 \times (400/800) = 150$ 万元；室内物品与设备是足额投保，赔偿额等于损失额，即应该全部赔偿 40 万元。合计财险公司应赔付 $150 + 40 = 190$ 万元。

65、按照 2020 年开始的理财目标，若付先生家庭 2020 年投资酒店的预期利润可达成且全部用于分红，钱女士从酒店取得税后工资收入 24 万元，付先生家庭的收支状况与 2019 年比较，下列叙述错误的是（ ）。(暂不考虑工作收入与生活支出增长率)

- A. 付先生家庭 2020 年的工作收入减少
- B. 付先生家庭 2020 年的理财收入增加
- C. 付先生家庭 2020 年的生活支出增加
- D. 付先生家庭 2020 年的理财支出增加

答案：B

解析：A)付先生 2020 年退休，少了每月 2 万元的薪资收入，钱女士虽然多了每月 1 万元的薪资收入，夫妻合计还是少了每月 1 万元的薪资收入。B)装修公司与酒店的营业额、销售净利率与分红比率都相同，因此理财收入的最大来源分红收入相同，不会增加；但金融投资收益还是要看投资的绩效表现，因此 2020 年理财收入不一定会增加。C)付先生 2020 年起需要支付尿毒症的医疗费用 10 万元，因此生活支出会增加。D)2020 年钱女士打算增加保险预算(工作收入的 10%)，因此理财支出增加。

66、按照钱女士成立酒店公司的创业筹资规划，未来钱女士应支付的全部利息合计（ ）。(答案取最接近值)

- A. 286 万元
- B. 276 万元
- C. 296 万元
- D. 306 万元

答案：C

解析：利息用房贷摊销计算器计算， $N=12$ ， $I=8\%$ ， $PV=5,000,000$ ， $FV=0$ ，开始期数=1，结束期数=12，累计偿还利息=296 万元。

67、假设钱女士在经营 15 年以后，因为女儿不愿意接手经营，届时将酒店以 2,000 万元的税后价格转让。钱女士投资酒店 15 年，若年利润额维持不变，每年红利全部分配，则钱女士投资经营酒店的年投资报酬率为（ ）。

- A. 12.32%
- B. 11.99%

- C. 15.86%
D. 14.38%

答案：B

解析：贷款 12 年的年供额= $PMT(8\%I, 12N, 500PV)=66.35$ 万元；每年净利润= $1,000 \times 10\%=100$ 万元，钱女士取得的税后分红所得= $100 \times (1-20\%)=80$ 万元；酒店期初投资 1000 万元，其中向银行贷款 500 万元，因此投资初期现金流出 500 万元，有： $CF_0=-500$ ， $CF_1=80-66.35=13.65$ ， $N_1=12$ ， $CF_2=80$ ， $N_2=2$ ， $CF_3=80+2,000=2,080$ ， $IRR=11.99\%$ 。

68、女儿初三开学前，付先生打算在未来 4 年内准备好女儿未来的教育费用，计划通过定投混合型基金来准备，若预期年投资报酬率为 6%，则每年至少应投入（ ）。(答案取最接近值)

- A. 66.27 万元
B. 62.27 万元
C. 58.27 万元
D. 54.27 万元

答案：C

解析：女儿的教育费用： $CF_0=-10$ ， $CF_1=-10$ ， $N_1=3$ ， $CF_2=-40$ ， $N_2=6$ ， $I=6\%$ ， $NPV=201.88$ 万元， $PMT(6\%I, 4N, 201.88PV, \text{期末年金})=58.27$ 万元。

69、付先生家庭投资的货币市场基金属于传统货币基金，以下指标中，可反映该基金投资人每日获得的真实收益的是（ ）。

- A. 预期年化收益率
B. 7 日年化收益率
C. 每日该货币市场基金的净值变化
D. 每万份基金单位收益

答案：D

解析：A)与固定期限的理财产品不同，货币市场基金可随时赎回，因此不会公告预期年化收益率。B)7 日年化收益率仅是基金过去 7 天的盈利水平信息，与投资人的真正收益仍有一定的距离。C)传统货币市场基金的基金净值是固定不变的，通常是每个基金单位 1 元。收益显示在收益计算期间持有单位数的变化。D)每万份基金单位收益。反映的是投资人每天获得的真实收益。这个指标越高，投资人获得的真实收益就越高。

70、付先生家庭投资 30 万元、期限为 5 年的附息债券，票面利率为 5%，按年付息，面值 100 元，按面值购买，再投资的年利率为 5%。如果持有该债券到期，届时所获得的本息合计（ ）。

- A. 382,884 元
B. 387,030 元
C. 391,170 元
D. 395,730 元

答案：A

解析：息票及其再投资的利息与本金合计： $30 \times 1.05^5 = 38.2884$ 万元。

71、付先生家庭投资酒店所设立的公司净资产 500 万元，餐饮部分的投资额占 40%，住宿部分的投资额占 60%，餐饮部分的毛利率 50%，年固定成本 100 万元，酒店住宿部分的毛利率 40%，年固定成本 150 万元。假设固定成本为管理费用、销售费用和财务费用之和，若餐饮与住宿必要的净资产收益率（ROE）都为 15%，酒店公司餐饮与住宿的营业收入至少要达到的金额分别为（ ）。

- A. 餐饮的必要营业额为 200 万元，住宿的必要营业额为 375 万元
- B. 餐饮的必要营业额为 260 万元，住宿的必要营业额为 487.5 万元
- C. 餐饮的必要营业额为 280 万元，住宿的必要营业额为 525 万元
- D. 餐饮的必要营业额为 300 万元，住宿的必要营业额为 562.5 万元

答案：C

解析：ROE=税后利润/净值，因此要先还原为税前利润才能加上固定成本作为毛利应覆盖的成本与必要利润。餐饮部分的投资额 200 万元，必要报酬率 15%，税后利润 $200 \times 15\% = 30$ 万元，税前利润 $= 30 / 75\% = 40$ 万元，固定成本 100 万元，毛利率 50%，必要营业额 $= (100 + 40) / 50\% = 280$ 万元；住宿部分的投资额 300 万元，必要报酬率 15%，税后利润 $= 300 \times 15\% = 45$ 万元，税前利润 $= 45 / 75\% = 60$ 万元，固定成本 150 万元，毛利率 40%，必要营业额 $= (150 + 60) / 40\% = 525$ 万元。

72、钱女士计划为儿子购房，儿子申请银行贷款 480 万元，其中商业贷款 400 万元，年利率 5%，住房公积金贷款 80 万元，年利率 3.25%，期限都是 20 年，均采用按月等额本息方式还款。每月超过 1 万元部分的月供额由钱女士补贴，则钱女士每月需补贴儿子（ ）。

- A. 1.81 万元
- B. 2.09 万元
- C. 3.13 万元
- D. 1.23 万元

答案：B

解析：商业贷款 400 万元的月供额 $= PMT(5\%/12, 20 \times 12, 400) = 2.64$ 万元；公积金贷款 80 万的月供额 $= PMT(3.25\%/12, 20 \times 12, 80) = 0.45$ 万元；要补贴儿子的房贷月供额 $= 2.64 + 0.45 - 1 = 2.09$ 万元。

73、付先生家庭投资的 A 公司上市股票，若 2019 年的营业额为 5 亿元，税前利润为 5,000 万元，资产周转率为 120%，财务杠杆倍数为 2.5 倍，公司有 7,500 万股股票在外发行，红利分配率 60%，该公司股票的 β 值为 1.2，无风险利率为 4%，预期市场资产组合回报率为 12%，按照红利贴现法计算，A 公司股票的合理股价为（ ）。

- A. 5.80 元/股
- B. 6.95 元/股
- C. 7.11 元/股

D. 21 元/股

答案：C

解析：2019 年税后利润=5,000 万元×(1-25%)=3,750 万元；每股盈余=3,750 万元/7,500 万股=0.5 元；税后利润率=3,750/50,000=7.5%，
 $ROE = \text{税后利润率} \times \text{资产周转率} \times \text{财务杠杆倍数} = 7.5\% \times 120\% \times 2.5 = 22.5\%$ ；
 $k = 4\% + 1.2 \times (12\% - 4\%) = 13.6\%$ ， $g = b \times ROE = (1 - 60\%) \times 22.5\% = 9\%$ ， $D_0 = 0.5 \times 60\% = 0.3$ 元， $P = D_0 \times (1 + g) / (k - g) = 0.3 \times 1.09 / (13.6\% - 9\%) = 7.1087$ 元。

74、付先生夫妻投资的 4 只股票型基金，分别为房地产业行业基金、互联网行业基金、医疗业行业基金、与公用事业行业基金。其中对经济周期变化最敏感，在经济恶化时首先下跌，在摆脱经济衰退时最先上涨的基金为（ ）。

- A. 房地产业行业基金
- B. 互联网行业基金
- C. 医疗业行业基金
- D. 公用事业行业基金

答案：A

解析：A)房地产行业属于周期性行业，运行状态与经济周期紧密相关，在经济恶化时该行业基金首先下跌，在摆脱经济衰退时行业基金最先上涨。B)互联网行业属于增长型行业：运行状态与经济活动总水平的周期及其振幅并不紧密相关。C)医疗行业在人口老化的大趋势下，也属于增长性行业，对经济周期的敏感度较低。D)公用事业属于保守型行业，需求弹性小，经济周期对行业经营状态的影响不大。

案例 5 王晓清姐妹案例

规划时点：2021 年 1 月 1 日

王晓清姐妹最近面临好几项重要理财决策，需要理财师的协助。经过初步沟通面谈后，理财师获得以下家庭、事业与财务信息：

家庭基本信息：

姐姐王晓清 32 岁，配偶李明 36 岁，两人结婚 7 年，有一个 6 岁的女儿。最近因为第三者的介入，双方准备协议离婚。

妹妹王晓洁 30 岁，与 33 岁的美国公民高乔治结婚 4 年，有一个 3 岁的儿子。王晓洁夫妻婚后在美国工作生活 3 年，1 年前懂中文的高乔治被派驻到上海，担任一家美商电子公司中国子公司的技术总监，举家迁回上海，打算长期居住。王晓洁保留中国国籍，回国后做全职太太，高乔治迁往中国后每年需连续 6 周回美国述职并更新技术。

姐妹两人的父亲王兴 60 岁，刚刚退休，母亲梁琴 57 岁，家庭主妇。

家庭财务状况：

家庭资产负债状况（按市值计价）

2020 年 12 月 31 日

单位：万元

王晓清家庭	金额	王晓洁家庭	金额	王兴家庭	金额
活期存款	3	活期存款	5	活期存款	5
股票 ¹	25	定期存款 ⁶	?	国债 ⁹	?
理财产品 ²	12	股票 ⁷	?	实物黄金	10
投资性房产 ³	100	投资性房产 ⁸	?	自用性房产	300
商铺 ⁴	500			养老保险账户	15
自用性房产 ⁵	300			职业年金账户	5
保单现金价值	?				
商铺贷款	150				
自用性房产贷款	100				

注 1：王晓清在婚前有 4 万元的股票保留至今，目前价值 10 万元，属其个人财产。王晓清在婚后购买的股票成本 10 万元，目前价值 15 万元。

注 2：该理财产品为王晓清 6 个月前购买的挂钩型理财产品。

注 3：该房产为李明在 5 年前以法定继承方式从其父亲处继承，当时的价值为 50 万元，目前价值 100 万元，无贷款，目前用于出租。

注 4：该商铺为王晓清 4 年前购买目前用来经营美发店的店铺，成本 300 万元，目前价值 500 万元，还有房贷 150 万元，剩余还款期限 16 年，按年等额本息偿还。

注 5：李明名下在 6 年前买的自用住宅，成本价 150 万元，目前价值 300 万元，还有房贷 100 万元尚未还清，剩余还款期限 14 年，按年等额本息偿还。

注 6：高乔治账户内定期存款余额为 6 万美元。

注 7：该股票为高乔治在美国投资的 A 公司上市股票 2,500 股，2020 年底市值 10 万美元。

注 8：该房产为美国的投资性房产，目前价值 50 万美元，无负债，用于出租。

注 9：该国债为 2020 年底以面值 20 万元购买的刚刚发行的 5 年期国债，票面利率为 4.2%，每张面值 100 元。

家庭年度收支状况¹

2020 年

单位：万元

王晓清家庭	金额	王晓洁家庭	金额	王兴家庭	金额
王晓清收入	30	美国总公司支付工资 ²	?	薪资收入	24
李明稿酬	20	中国子公司支付工资	84	投资收益	1
租金收入	3	房租收入 ³	?	生活支出	10
投资收益	2	投资收益 ⁴	?	保费支出	?
生活支出	15	生活支出	14.4		
利息支出	?	赡养费支出 ²	?		
保费支出	?	房租支出	9.6		
		保费支出	?		

注 1：表中收入除特别说明外均为税前收入。

注 2：高乔治每月由美国总公司发放薪资 2,000 美元，直接给其父母作为赡养费。

注 3：美国的投资性房产每年取得房租收入 2 万美元。

注 4：2020 年投资金融产品获得收益 0.5 万美元。

福利与保险状况：

1. 王晓清与王晓洁夫妻都未参加社会保险，王兴从 20 岁就开始在当地政府部门工作直到退休，在未实施社保前的年资视同缴费年资，王兴在退休时点的养老金个人账户余额为 15 万元，职业年金账户余额为 5 万元。

2. 商业保险方面，王晓清与李明在结婚一个月后各投保了 30 万元保额的终身寿险，缴费 20 年，年缴保费分别为 2,000 元与 2,500 元，已缴 7 年，目前保单的现金价值分别为 1 万元与 1.2 万元。王兴投保意外险保额 100 万元，年缴保费 1,000 元，受益人为梁琴。高乔治 10 年前在美国购买了 20 年期定期寿险，保额 20 万美元，年缴保费 300 美元。王晓洁回国后投保了保额 50 万元的 25 年期定期寿险，年缴保费 1,200 元。

理财目标：

1. 王晓清与李明决定协议离婚，协议除个人财产外的夫妻共同财产平均分配，女儿归王晓清抚养，两人分担女儿到大学的教养费用现值共 60 万元，王晓清需保有目前的自住房产与美发店的房产。

2. 王晓清美发店隔壁的店面上月起空置，房主可租可卖，王晓清拟借此机会扩大美发店的规模，若购买，价格为 500 万元，首付款比例为 40%，商业贷款年利率为 6%，贷款期限为 20 年，按年等额本息偿还。若租用，首年房租为 15 万元，年初先付，无押金，租期 5 年，每年房租上调 1 万元。

3. 王晓洁夫妇打算尽快购置目前价值 600 万元的房产，尽量降低贷款金额并以每月 4 万元的月供额尽早把贷款还清。房贷利率为 5%。

4. 王晓洁夫妇打算两年后再生一个子女。儿子刚在上海 K12 国际学校注册，预计学习 15 年后，到美国念大学与硕士 6 年。目前国际学校年学费为 10 万元，目前美国读书的年学费为 30 万元。第二个子女比照长子的学费预算。

5. 王兴退休后首年生活费用目标为 12 万元（每月均摊），如养老金不够，两姐妹各负担 50%。

假设条件：

1. 家庭成员退休前后的生活费用增长率和国内外学费增长率均设为 3%。美发店及隔壁店面房产的房价年增长率为 5%。

2. 王兴工作当地上一年职工月平均工资为 6,000 元，年增长率为 6%。社保养老金与职业年金的年投资报酬率均为 6%。职业年金按月领取，其计发方式和计发月数比照社保养老金个人账户，王兴退休时的缴费工资指数为 1.6，缴费年限 40 年。

3. 汇率假设：1 美元兑换 6.5 元人民币，假设在规划期间内保持不变。

4. 王兴、王晓清与王晓洁家庭都采取夫妻共同财产制。王兴夫妻的婚前财产可忽略。

请根据案例 5 信息，回答 75-93 题

75、王晓清与李明决定协议离婚，在王晓清打算仅保有股票、理财产品、自己的保单与美发店房产的前提下，按照离婚协议和 2020 年底的夫妻共同财产市值与女儿抚养协定，离婚时王晓清应给李明的现金补偿为（ ）。(答案取最接近值)

- A. 13.8 万元
- B. 5.9 万元
- C. 6.9 万元
- D. 8.9 万元

答案：C

解析：夫妻共同财产=李明法定继承分到的投资性住房市值 100 万元+王晓清婚后购买的股票市值 15 万元+王晓清名下美发店的房产市值 500 万元-美发店房产房贷 150 万元+李明名下自住房产 300 万元-自住房贷款 100 万元+王晓清理财产品 12 万元+活期存款 3 万元+寿险现金价值 2.2 万元=682.2(万元)，各分 50%，每人应分 $682.2/2=341.1$ (万元)；

李明应分摊的女儿教育费用现值= $60/2=30$ (万元)，王晓清可保有分割后的财产市值 $341.1+30=371.1$ (万元)；

王晓清打算保有财产的现值= $500-150+15+12+1=378$ (万元)；

离婚时王晓清应补偿李明 $378-371.1=6.9$ (万元)。

76、若暂时不考虑离婚的情况，对于王晓清是否租用或买下隔壁店面来扩大经营的决策，5 年的使用期间按折现率 7% 计算净现值，下列叙述正确的是（ ）。(假设房贷年末还本息)

- A. 购房净现值低于租房净现值，差额为 58 万元，租房划算
- B. 购房净现值比租房净现值高，差额为 37 万元，购房划算
- C. 购房净现值比租房净现值高，差额为 40 万元，购房划算
- D. 购房净现值比租房净现值高，差额为 52 万元，购房划算

答案：C

解析：隔壁店铺购买价格为 500 万元，出租年房租为 15 万元，租期 5 年，每年房租上调 1 万元。租房的净现值： $CF_0=-15$ ， $CF_1=-16$ ， $CF_2=-17$ ， $CF_3=-18$ ， $CF_4=-19$ ， $i=7\%$ ， $NPV=-74$ 万元；

购房的净现值：年供额= $PMT(6\%I, 20N, 300PV)=26.2$ 万元，5 年后房贷余额= $PV(6\%I, 15N, 26.2PMT)=254$ 万元。

5 年后房价= $FV(5\%I, 5N, 500PV)=638$ 万元 $CF_0=-200$ ， $CF_1=-26.2$ ， $N_1=4$ ， $CF_2=-26.2+638-254=357.8$ ， $i=7\%$ ， $NPV=-33.6$ 万购房净现值-33.6 万元，租房净现值-74 万元，两者都是负数，但购房净现值比租房净现值高出 40.4 万元，购房划算。

77、针对王晓洁夫妻尽快在中国购置房产的目标可行性，按照 2020 年底的资产状况，若只保留 5 万元作为紧急预备金，其他资产都出售来缴首付款。若以每月 4 万元月供额来还本息，按月等额本息还款，忽略相关税费，至少需要多少个月才能把贷款还清？（ ）

- A. 48 个月
- B. 49 个月

- C. 50 个月
D. 51 个月

答案：A

解析：购置房产 600 万元，2020 年底的家庭资产总额=5+（6+10+50）×6.5=434 万元，紧急预备金=5 万元，434-5=429 万元，600-429=171 万元， $N(5\%/12I, -4PMT, 171PV)=48$ 个月。

78、对于王晓洁夫妻的子女教育金规划，要筹措现阶段一个子女与 5 年后两个子女的教育金现值，以 8% 的年投资报酬率计算，按年复利计息，以 20 年来准备，每年至少应定投的金额为（ ）。（答案取最接近值）

- A. 23.91 万元
B. 27.60 万元
C. 34.39 万元
D. 32.94 万元

答案：C

解析：子女预计在上海念国际学校 15 年后，到美国念大学与硕士 6 年。国际学校学费现值为每年 10 万元，美国念书的学费现值为每年 30 万元。第一个子女的教育金现值： $CF_0=-10$ ， $CF_1=-10$ ， $N_1=14$ ， $CF_2=-30$ ， $N_2=6$ ， $i=1.08/1.03-1=4.854\%$ ， $NPV=188.7$ 万。第 2 个子女的教育金现值： $CF_0=0$ ， $CF_1=0$ ， $N_1=4$ ， $CF_2=-10$ ， $N_2=15$ ， $CF_3=-30$ ， $N_3=6$ ， $i=4.854\%$ ， $NPV=148.9$ 万元。 $188.7+148.9=337.6$ 万元， $PMT(8\%I, 20N, 337.6PV)=34.39$ 万元。

79、王兴退休后首年每月领取的社保养老金与职业年金给付的缴税情况，下列叙述正确的是（ ）。

- A. 社保养老金与职业年金给付，都不用缴纳个人所得税
B. 社保养老金给付不用缴纳个人所得税，职业年金给付需要缴纳个人所得税
C. 职业年金在缴费时不能税前扣除，因此领取时不用缴纳个人所得税，社保养老金保险费在缴费时可以税前扣除，因此给付时需要缴纳个人所得税
D. 社保养老金给付与职业年金给付，都要按照薪资所得缴纳个人所得税

答案：B

解析：个人所得税法规定，按照国家统一规定发给干部、职工的安家费、退职费、退休人员工资、离休工资、离休生活补助费属于免税范围，社保养老金给付属于国家统一规定发给退休人员的工资，因此不用交个人所得税。个人达到国家规定的退休年龄，按月领取的年金，全额单独按照“工资、薪金所得”项目适用月税率表，计征个人所得税。

80、王兴退休后首年领取的社保养老金给付与职业年金给付若不足以支付王兴夫妻退休后生活费目标，则当年王晓清姐妹每月需要补贴父母家用的金额合计为（ ）。（不考虑中人年功、税负因素与金融投资收入）

- A. 4,561 元
B. 4,721 元

- C. 5,441 元
D. 6,161 元

答案：C

解析：王兴的基本养老金=6,000×((1+1.6)/2)×40×1%=3,120 元，王兴社保养老金的账户余额 15 万元，职业年金账户 5 万元，都比照 60 岁计发月数 139 个月计算。200,000/139=1,439 元，合计首年每月可领取额=3,120+1,439=4,559 元，王兴夫妻退休后的生活费目标合计为每年 12 万元，每月 1 万元，不足额=10,000-4,559=5,441 元。

81、比较王兴与两个女儿 2020 年家庭生息资产占总资产的比率，下列由高到低排序正确的是（ ）。(以王晓清家庭离婚前的财务状况计算)

- A. 王晓洁家庭、王晓清家庭、王兴家庭
B. 王晓洁家庭、王兴家庭、王晓清家庭
C. 王兴家庭、王晓清家庭、王晓洁家庭
D. 王晓清家庭、王兴家庭、王晓洁家庭

答案：A

解析：生息资产比率=(流动性资产+投资性资产)/总资产，各家庭依次为：王兴家庭 55/355=15.5%；王晓清家庭 642.2/942.2=68.2%；王晓洁家庭 434/434=100%；答案选 A。

82、王晓清若与李明离婚，关于对已投保的终身寿险保单的影响，下列叙述错误的是（ ）。

- A. 当初受益人不论写的是配偶身份还是姓名，必须在离婚时更改受益人为女儿，否则保单会因为离婚后被保险人与受益人间没有保险利益而提前解约
B. 若当初受益人写的是配偶身份和配偶名字，保险事故发生时已离婚，离婚时未更改受益人，视为未填写受益人，保险金作为被保险人的遗产
C. 若当初受益人写的是姓名而不是配偶身份，保险事故发生时已离婚，离婚时未更改受益人，前夫或前妻仍可获得保险金给付
D. 若当初未填写受益人，保险事故发生时已离婚，保险金作为被保险人的遗产，由被保险人的法定继承人继承

答案：A

解析：A)在投保人身保险时，被保险人对投保人必须具有保险利益，不是被保险人与受益人之间存在保险利益，错误。B)根据保险法司法解释三，受益人的约定包括姓名与身份，保险事故发生身份关系发生变化的，认定为未指定受益人，根据保险法，未指定受益人时保险金作为被保险人的遗产。C)受益人填写姓名而非身份，不会因为离婚后身份变化而丧失受益权，保险事故发生后前夫或前妻仍可获得保险金给付。D)同 B)未指定受益人，根据保险法，未指定受益人时保险金作为被保险人的遗产。

83、王晓清、李明、高乔治与王晓洁四人当中，不论按照生命价值法或遗属需要法计算，目前寿险保额已经足够，不需要再提高寿险保额的人是（ ）。

- A. 王晓清
- B. 李明
- C. 高乔治
- D. 王晓洁

答案：D

解析：王晓清、李明、高乔治都有高收入，按生命价值法目前的寿险保额都偏低。王晓洁回国后是全职太太，没有工作收入，目前 50 万的定期寿险保额已经足够，不用增加寿险保额。以遗属需要法计算，高乔治的收入远高于家庭支出，目前家庭还没有负债，50 万的寿险保额也高于紧急预备金与最终费用的需求，王晓洁 50 万的定期寿险保额也已经足够。

- 84、王兴以自己为被保险人投保意外险保额 100 万元，若在保险期限内发生意外事故，根据以下事故的描述，保险公司需承担保险金给付责任的情况是（ ）。
- A. 王兴因酒后驾驶导致车祸伤残或死亡
 - B. 王兴因饮酒过量神志不清导致夜晚行走时跌入排水沟内溺毙
 - C. 王兴在驾车时突发心肌梗塞，致使车辆失控发生车祸，本人在送往医院途中去世
 - D. 王兴在浴室不慎滑倒，骨折导致一个关节功能部分丧失

答案：D

解析：A)酒后驾驶车祸伤残属于意外险除外责任。B)因醉酒导致的意外伤残属于意外险除外责任。C)根据近因原则，先心肌梗塞才导致车祸，近因是身体内部原因非外来性，不算意外。D)骨折导致一个关节功能部分丧失为 10 级伤残。保险公司仍需给付保额的 10%，不管是否在治疗 180 天后恢复正常。

- 85、如果王兴在退休后不久因意外去世，生前没有留下遗嘱，遗属可申请领取个人养老金与职业年金账户余额共 20 万元，另原单位发给抚恤金 4 万元。按照法定继承，王晓清姐妹各自可分得的金额为（ ）。（抚恤金由所有法定继承人平均获得）
- A. 59.8 万元
 - B. 60.5 万元
 - C. 63.2 万元
 - D. 63.8 万元

答案：B

解析：王兴夫妻目前的住宅价值 300 万元，金融资产有活期存款 5 万元，实物黄金价值 10 万元，国债 20 万元。共 335 万元都是夫妻共同财产。领取的个人养老金与职业年金账户余额共 20 万元也是共同财产，合计 355 万元。原单位发给抚恤金 4 万元，因此总共可分的资产金额=355/2+4=181.5 万元。有梁琴、王晓清与王晓洁三个法定继承人， $181.5/3=60.5$ 万元，王晓清姐妹可各分得王兴的金额为 60.5 万元。

- 86、理财师小王为王兴、离婚后的王晓清与李明以及王晓洁家庭制作生涯仿真表，

对于哪一项是敏感度分析最重要的参数，下列叙述正确的是（ ）。

- A. 王兴刚退休，退休后养老金增长率是最重要的敏感度分析参数
- B. 王晓清离婚后经营美发店，美发店的收入增长率是最重要的敏感度分析参数
- C. 王晓洁家庭准备购房，房价增长率是最重要的敏感度分析参数
- D. 李明离婚后，要分摊女儿的教养费用现值，因此女儿的教养费用增长率是最重要的敏感度分析参数

答案：B

解析：A)由于首年养老年金不够退休后生活需求，且养老年金增长率不是退休人员自己可以控制的参数，因此退休生活费用增长率才是最重要的敏感度分析参数，错误。B)不管王晓清是否离婚，都要继续经营美发店，因此美发店的收入增长率是最重要的敏感度分析参数，正确。C)王晓洁家庭打算尽快购房，短时间内的房价增长率对购房规划影响不大，对高乔治而言，个人工作收入远高于支出，薪资增长率才是最重要的敏感度分析参数，一旦因事故离职转职导致薪资增长率大幅下降，将影响各项理财目标达成的可行性，错误。D)李明是一次性支付女儿教养金现值，在计算现值时已设定固定的增长率，未来的教养费用增长率的变化不会影响一次性支付的金额，因此不是最重要的敏感度分析参数，李明的稿费收入增长率才是最重要的敏感度分析参数，错误。

87、高乔治在美国投资 A 公司上市股票 2,500 股，2020 年底市值 10 万美元。若 A 公司 2020 年的营业额为 10 亿美元，税前利润率 20%，假设 A 公司所在地区的企业所得税率为 30%。资产周转率为 120%，财务杠杆倍数为 1.5 倍，公司有 1 亿股的股票在外发行，红利分配率为 60%，该公司股票的 β 值为 1.2，无风险利率为 4%，预期市场资产组合回报率为 12%，同业的平均市盈率为 25 倍。按照市盈率法与红利贴现法估算的合理股价，与 2020 年底的股价比较，由高到低排列正确的是（ ）。

- A. 以红利贴现法估算的合理股价、以市盈率法估算的合理股价、2020 年底的股价
- B. 以市盈率法估算的合理股价、以红利贴现法估算的合理股价、2020 年底的股价
- C. 以市盈率法估算的合理股价、2020 年底的股价、以红利贴现法估算的合理股价
- D. 2020 年底的股价、以市盈率法估算的合理股价、以红利贴现法估算的合理股价

答案：D

解析：2020 年底的股价=100,000/2,500=40 美元；

2020 年税后利润=100,000 × 20% × (1-30%)=14,000 万美元；每股盈余=14,000 万美元/10,000 万股=1.4 美元；以市盈率估算的股价=1.4 × 25=35 美元；

税后利润率=14,000/100,000=14%，ROE=税后利润率 × 资产周转率 × 财务杠杆倍数=14% × 120% × 1.5=25.2%；K=4%+1.2 × (12%-4%)=13.6%，

$g=b \times ROE=(1-60\%) \times 25.2\%=10.08\%$ ， $D_0=1.4 \times 60\%=0.84$ 美元，以红利贴现法估算的股价， $P=D_0 \times (1+g)/(k-g)=0.84 \times 1.1008/(13.6\%-10.08\%)=26.27$ 美元。

88、王兴夫妻在 2020 年底以面值投资刚发行的 5 年期国债 20 万元，票面利率 4.2%，每年付息一次。如果 1 年后国债收益率曲线在 5%达到水平状态，持有该债券一年后出售的持有期收益率为（ ）。

- A. 1.36% B. 1.62%
C. 1.85% D. 2.22%

答案：A

解析：PV (5%I, 4N, 4.2PMT, 100FV) = -97.16;

Rate(1N, 4.2PMT, -100PV, 97.16FV) = 1.36%

89、若李明将离婚后从王晓清处获得财产分割后的部分现金补偿 100 万元用来进行金融投资，目标是 24 年后 60 岁退休时可以累积 500 万元作为退休基金，以联结指数的股票 ETF 与债券 ETF 为基金资产配置工具。若股票指数的预期报酬率为 12%，标准差为 20%，债券指数的预期报酬率为 6%，标准差为 3%，股票指数与债券指数的相关系数为-1，股债投资组合的报酬率服从正态分布。投资期间，预期报酬率可以达到理财目标，且资产组合年有 95%的概率最大本金损失率不超过 10%的股票 ETF 与债券 ETF 的最佳配置为（ ）。

- A. 股票 ETF 的比率占 25%，债券 ETF 的比率占 75%
B. 股票 ETF 的比率占 40%，债券 ETF 的比率占 60%
C. 股票 ETF 的比率占 60%，债券 ETF 的比率占 40%
D. 股票 ETF 的比率占 50%，债券 ETF 的比率占 50%

答案：D

解析：要达到退休理财目标，投资组合的必要报酬率 = Rate(24N, 0PMT, -100PV, 500FV) = 6.94%，设股票比率为 A， $A \times 12\% + (1-A) \times 6\% = 6.94\%$ ， $A = 1.94\% / 0.07 = 15.67\%$ ，股票比率超过 15.67%就符合 ROI 要求。因此 4 个选项都达到必要报酬率的要求，在可接受的最大本金损失前提下，选择与其报酬率最高的选项。A) 股债组合的平均报酬率 7.5%，根据两资产标准差计算公式得出标准差为 2.75%，置信区间为 95%时，最大本金损失 = $7.5\% - 2 \times 2.75\% = 2\%$ ，符合两个条件，但预期报酬率较低。B) 股债组合的平均报酬率 8.4%，根据两资产标准差计算公式得出标准差为 6.2%，置信区间为 95%时，最大本金损失 = $8.4\% - 2 \times 6.2\% = -4\%$ ，符合两个条件，但预期报酬率较低。C) 股债组合的平均报酬率 9.6%，根据两资产标准差计算公式得出标准差为 10.8%，置信区间为 95%时，最大本金损失 = $9.6\% - 2 \times 10.8\% = -12\%$ ，虽然预期报酬率最高，却不符合最大本金损失 10%以内的条件。D) 股债组合的平均报酬率 9%，根据两资产标准差计算公式得出标准差为 8.5%，置信区间为 95%时，最大本金损失 = $9\% - 2 \times 8.5\% = -8\%$ ，预期报酬率最高，且符合最大本金损失 10%以内的条件。

90、王兴持有价值 10 万元的实物黄金，从长期的历史数据统计来看，对于影响黄金价格走势的因素，下列叙述错误的是（ ）。

- A. 国际黄金以美元计价，黄金价格和美元指数存在长期负相关关系，美元贬值时金价上扬
B. 投资黄金不会获得利息，利率升高时会降低投资黄金的吸引力，不利于金价

走势

C. 黄金具有很强的避险功能，一旦金融市场出现信用危机，资金会更倾向回撤到黄金市场寻求避险保值

D. 以美元计价的国际黄金与国际原油过去 10 年的统计走势呈现高度正相关，相关系数达到 0.9 以上

答案：D

解析：黄金价格与原油价格的相关系数很难达到 0.9 以上的高度正相关。黄金本身是通胀之下的保值品。石油价格上涨意味着通胀会随之而来，金价也会随之上涨。但原油不像黄金具有避险货币的功能，受产量的影响也远比黄金大，因此只能说低度正相关。

91、高乔治打算在中国购房时出售美国的资产，若已与美国的买主达成成交意愿，但办理各项手续耗时较多，需要 3 个月才能取得美元然后兑换成人民币用来支付在中国购房的首付款，为了锁定美元兑换人民币的汇率，高乔治打算与银行签订 3 个月期出售美元的远期外汇合同，若即期汇率为 1 美元兑换 6.50 元人民币，3 个月期美元存款利率为 0.075%，3 个月期人民币存款利率为 0.325%，按照利率平价理论，可导致无套利空间的美元兑换人民币 3 个月期的远期汇率为（ ）。

A. 1 美元兑换 6.4358 元人民币

B. 1 美元兑换 6.4838 元人民币

C. 1 美元兑换 6.5162 元人民币

D. 1 美元兑换 6.5648 元人民币

答案：C

解析： $6.50 / (1 + 0.075\%) = F / (1 + 0.325\%)$ ， $F = 6.5162$ 。

92、王晓清投资的 12 万元理财产品为一种看涨高息票据，挂钩 A 银行股的股票，单位面值 1 万元，在 2020 年 6 月底时以发行价格 9,231 元买进 13 个单位，期限 1 年。行权价格为 6 元。根据结算规则，若到期时 A 银行股的股价高于或等于行权价格，每份产品发行人向持有人支付面值金额 1 万元；若低于行权价格，每份产品发行人向持有人支付 A 银行股票 1,667 股。根据到期时 A 银行股的股价表现情况，若在取得股票的情况下立即出售，关于王晓清投资该高息票据的年收益率，关于下列叙述错误的是（ ）。

A. 若到期时 A 银行股的股价为 5.6 元，年收益率为 1.13%

B. 若到期时 A 银行股的股价为 5.8 元，年收益率为 4.74%

C. 若到期时 A 银行股的股价为 6.0 元，年收益率为 7.69%

D. 若到期时 A 银行股的股价为 6.2 元，年收益率为 8.33%

答案：C

解析：A) 5.6 元低于行权价 6 元取得股票，

$5.6 \times 1,667 = 9,335$ ， $(9,335 - 9,231) / 9,231 = 1.13\%$ ，正确。B) 5.8 元低于行权价 6 元取得股票， $5.8 \times 1,667 = 9,669$ ， $(9,669 - 9,231) / 9,231 = 4.74\%$ ，正确。C) 6.0 元等于行权价，取回面值 10,000 元，应为 $(10,000 - 9,231) / 9,231 = 8.33\%$ ，错误。D) 6.2

元高于行权价，取回面值 10,000 元， $(10,000-9,231)/9,231=8.33\%$ ，正确。

93、假设 2020 年王晓清家庭贷款利息支出总和为 14.35 万元，终身寿险的保费全部视为支出。则关于 2020 年王兴与两个女儿家庭以税前收入计算的税前储蓄率，下列说法中正确的是（ ）。

- A. 税前储蓄率最高的是王晓清家庭
- B. 税前储蓄率最高的是王晓洁家庭
- C. 税前储蓄率最高的是王兴家庭
- D. 三个家庭的税前储蓄率相同

答案：B

解析：王兴家庭总收入为 $24+1=25$ 万元，总支出为 $10+0.1=10.1$ ，所以税前收入储蓄率 $= (25-10.1)/25=59.6\%$ 。

王晓清家庭总收入为 $30+20+3+2=55$ 万元，总支出为 $15+14.35+0.45=29.8$ 万元，所以税前收入储蓄率 $= (55-29.8)/55=45.82\%$ 。

王晓洁家庭总收入为 $(0.2 \times 12 + 2 + 0.5) \times 6.5 + 84 = 115.85$ 万元，总支出为 $14.4 + 9.6 + 0.12 + 0.03 \times 6.5 + 0.2 \times 12 \times 6.5 = 39.915$ 万元，税前收入储蓄率为 $(115.85-39.915)/115.85=65.55\%$ 。

案例 6 杜威先生案例

规划时点：2021 年 1 月 1 日

CFP 持证人李经理结识了客户杜威先生，了解到杜威先生家庭情况如下：

家庭基本信息与财务信息：

杜威先生 45 岁，担任杜罗公司总经理，配偶罗兰女士 43 岁，担任杜罗公司财务经理。儿子杜铭 18 岁，即将到美国留学。2020 年底的家庭资产负债信息与 2020 年的收支信息如下：

家庭资产负债表（以市值计价）

2020 年 12 月 31 日

单位：万元

资产	金额	负债与净值	金额
现金与活期存款	120	负债	190
银行理财产品	200	房贷余额 ²	190
国债 ¹	?		
混合型基金	80		
上市公司股票	200		
投资性房产 ²	1,000		
实业投资	?		
养老保险账户	25		
住房公积金账户	50		
保单现金价值	50		
自住房产	1,000		

自用汽车	100	净值	?
合计	?	负债与净值合计	?

注 1: 国债为 1 年前以面值购买了 100 万元的 30 年期国债, 票面利率为 3.5%, 每年付息 1 次, 2020 年底时的到期收益率为 4.4%。

注 2: 投资性房产为 3 年前以成本价 750 万元购入, 当时办理了 250 万元贷款, 期限 10 年, 年利率 6%, 按年等额本息还款。购入后马上出租, 订立 3 年期租约, 税后房租收入为第 1 年 15 万元, 第 2 年 18 万元, 第 3 年 20 万元, 每年年初收到。

家庭收入支出情况

2020 年

单位: 万元

收入	金额	支出	金额
杜威税前年薪	60	夫妻生活费支出	60
罗兰税前年薪	40	年度旅行支出	20
家族企业税后股息	200	儿子教养费支出	20
房租税后收入	20	保费支出	10
金融资产投资收入	30	房贷利息支出	?

注: 杜威的税前年薪结构为月薪 4 万元, 年终奖金 12 万元。罗兰月薪为 2.5 万元, 年终奖金为 10 万元。

杜威先生经营的杜罗儿童玩具公司为家族企业, 由杜威夫妻 100% 控股, 2020 年底的企业资产负债表与 2020 年的利润表如下:

企业资产负债表

2020 年 12 月 31 日

单位: 万元

资产	金额	负债和所有者权益	金额
货币资金	200	短期借款	300
应收帐款	1,200	应付帐款	400
存货	600	长期借款	1,000
固定资产	1,500	负债合计	1,700
		股本	1,500
		保留盈余	300
		所有者权益合计	1,800
合计	3,500	合计	3,500

注: 2019 年股息收入在 2020 年才发放。2020 年的税后利润显示在资产负债表保留盈余中。

利润表

2020 年

单位: 万元

项目	金额
营业收入	3,000

营业成本	2,200
营业毛利润	800
销售费用	100
管理费用	200
财务费用	100
税前利润	400
企业所得税	100
税后利润	300

社保与保险信息：

杜威的社保缴费年限为 20 年，罗兰为 18 年。杜威 2020 年底的养老保险个人账户与住房公积金账户余额分别为 15 万元与 30 万元，罗兰的养老保险个人账户与住房公积金账户余额分别为 10 万元与 20 万元。

杜威夫妻各投保终身寿险保额 100 万元，以儿子为受益人，寿险现金价值合计 50 万元。另各投保重大疾病保险保额 20 万元。

家庭与企业理财目标：

1. 扩厂筹资决策：需筹措 1,000 万元的资金，扩厂后可增加 1,000 万元年产能，投资第 1 年尚不能产生额外利润效益，除了财务费用外其他的收入成本结构与 2020 年相同。关于 1,000 万元的筹集，有以下 3 个方案：

方案一：向银行办理抵押贷款 1,000 万元，年利率 7.5%。银行要求贷款后的资产负债率不能超过 60%，利息保障倍数必须达到 3 倍以上。

方案二：以定向增发来筹措资金。

方案三：变现自有资产来筹措 1,000 万元的资金。

2. 换房规划：打算 3 年后换购 1,500 万元现值的别墅，尽量少用贷款。

3. 儿子留学规划：杜铭已申请到美国名牌大学就读，2 个月后启程，直到取得硕士学位，共计 6 年，第一年的学费生活费共 35 万元。

4. 退休规划：杜威夫妻打算继续经营企业 20 年后一起退休，然后将企业交给儿子继续经营，二人退休后年生活费用现值各 30 万元。

5. 员工福利规划：杜罗玩具公司从 2021 年起打算为员工设立员工持股计划。

假设条件：

1. 杜威夫妻的税后年薪资增长率为 5%，退休前后的生活费用年增长率均设为 5%，儿子留学费用的年增长率为 6%，未来房价年增长率为 5%。

2. 当地住房公积金个人与单位各按 8% 缴费，养老保险个人按 8% 缴费，医疗保险个人按 2% 缴费，失业保险个人按 1% 缴费。当地上一年度的职工月平均工资为 5,000 元，年平均增长率为 7%，社保与住房公积金最高缴费基数上限为职工上年度月平均工资的 3 倍。社保养老金账户的年投资报酬率为 6%，住房公积金的年投资报酬率为 2%。杜威夫妻工作以来的薪资一直超过当地社平工资的 3 倍。当地社保养老金给付的年增长率设为 5%。

3. 以同业平均市盈率为 10 倍、市净率为 2 倍、各按 50% 权重来估计公司股权市值

4. 当地二套房的贷款额度上限为房价的 40%。住房公积金贷款上限为 80 万元，贷款年利率为 3.25%，最长贷款年限 30 年。商业贷款利率为 5%，最长贷款年

限 20 年。公积金与商贷混合贷款的最长年限为 20 年。

5. 若办理股权质押贷款，贷款上限为股权账面价值的 50%。住房净值贷款的上限为房产净值的 50%。银行理财产品质押贷款上限为投资额的 80%。贷款年利率均为 7.5%。

6. 换房规划与出售房产时需考虑的税负因素如下：当地售房的综合税率为房价的 1%，购房时的契税税率为房价的 3%。

请根据案例 6 信息，回答第 94-112 题

94、杜威家庭投资的混合型基金，2020 年底的净资产规模为 10 亿元，其中股票 5 亿元，债券 4 亿元，现金 1 亿元。若该基金采取恒定混合策略，每季调整一次，目标资产配置希望维持 2020 年底的比率。若在 2021 年第一季内持有的股票与债券完全不变，在第 1 季的最后 1 日获得某机构的申购金额 1 亿元，2021 年第 1 季度原有的股票市值上涨 5%，原有的债券市值下跌 1%，在第一季度末应该做的调整，下列叙述正确的是（ ）。

- A. 股票增加 2,500 万元，债券增加 4,400 万元，现金增加 1,000 万元
- B. 股票增加 3,550 万元，债券增加 5,240 万元，现金增加 1,210 万元
- C. 股票减少 1,450 万元，债券增加 1,240 万元，现金增加 210 万元
- D. 股票增加 6,050 万元，债券增加 4,840 万元，现金增加 210 万元

答案：B

解析：股票上涨 5%， $50,000 \text{ 万元} \times 1.05 = 52,500 \text{ 万元}$ ，债券下跌 1%， $40,000 \text{ 万} \times 0.99 = 39,600 \text{ 万元}$ ，现金不变 10,000 万元，
合计 = $52,500 + 39,600 + 10,000 = 102,100 \text{ 万元}$ ，加上新申购的 10,000 万元，总计 112,100 万元，维持股票 50% 的比率， $112,100 \times 50\% = 56,050 \text{ 万元}$ ， $56,050 - 52,500 = 3,550 \text{ 万元}$ ，股票应增加 3,550 万元；债券 40% 的比率， $112,100 \times 40\% = 44,840 \text{ 万元}$ ， $44,840 - 39,600 = 5,240 \text{ 万元}$ ，债券应增加 5,240 万元； $112,100 \times 10\% = 11,210 \text{ 万元}$ ， $11,210 - 10,000 = 1,210 \text{ 万元}$ ，现金应增加 1,210 万元。

95、忽略实业投资，以市价计算，杜威夫妻 2020 年底的家庭净值为（ ）。

（答案取最接近值）

- A. 2,910 万元
- B. 2,735 万元
- C. 2,720 万元
- D. 2,925 万元

答案：C

解析：根据家庭资产负债表及其注释，国债价值
= $PV(4.4\%I, 29N, 3.5PMT, 100FV, \text{期末年金}) = 85.41 \text{ 万元}$ 。现金与活期存款 120+银行理财产品 200+国债 85.41+混合型基金 80+上市公司股票 200+投资性房产 1,000 +养老保险账户 25+住房公积金账户 50+保单现金价值 50+自住房产 1,000+自用汽车 100-房贷负债 190 万元 = 2,720.41 万元。

96、2021 年 1 月杜威夫妻个人应缴存的“三险一金”合计为（ ）。

- A. 12,350 元
- B. 10,225 元
- C. 5,700 元
- D. 6,750 元

答案：C

解析：根据家庭收入支出情况表的注释，杜威税前月薪 4 万元，罗兰税前月薪 2.5 万元，均高于社平工资 5,000 元的 3 倍 1.5 万元（假设条件 2），因此可知其社保需按上限缴纳，社保扣缴上限=5,000×3×（8%+8%+2%+1%）=2,850 元；2,850×2=5,700 元。

97、下列针对杜罗玩具公司的财务比率分析，错误的是（ ）。 （涉及资产管理能力的相关指标以年底数据代替全年平均数据）

- A. 流动比率与速动比率都不低于 200%，短期偿债能力强
- B. 资产负债率在 50%以下，利息保障倍数达到 5 倍，长期偿债能力强
- C. 销售毛利润率在 25%以上，净资产报酬率 ROE 在 15%以上，在合理范围内
- D. 应收账款周转率达到 2.5 倍，存货周转率达到 5 倍，在合理范围内

答案：D

解析：根据企业资产负债表，A 流动比率=流动资产/流动负债=（货币资金 200+应收账款 1,200+存货 600）/（短期借款 300+应付账款 400）=286%，速动比率=（货币资金 200+应收账款 1,200）/（短期借款 300+应付账款 400）=200%，正确。根据利润表，B 资产负债率=负债/资产=1,700/3,500=48.6%，不到 50%，利息保障倍数=息税前利润/利息=（税前利润 400+财务费用 100）/财务费用 100=5，正确。C 毛利率=营业毛利润 800/营业收入 3,000=26.7%，在 25%以上，ROE=税后利润 300/所有者权益合计 1,800=16.7%，在 15%以上，正确。D 应收账款周转率=营业收入 3,000/应收账款 1,200=2.5，正确。但存货周转率=营业成本 2,200/存货 600=3.7 倍，不到 5 倍，错误。

98、在扩厂筹资方案中，若选择向银行贷款，根据银行的核贷规定，最高的贷款额度为（ ）。 （答案取最接近值）

- A. 444 万元
- B. 777 万元
- C. 888 万元
- D. 1,000 万元

答案：C

解析：银行要求贷款后的资产负债率不能超过 60%，利息保障倍数必须达到 3 倍以上。贷款后资产与负债同时增加 1,000 万元，资产负债率=（1,700+1,000）/（3,500+1,000）=60%，达到要求标准，可贷 1,000 万元；利息保障倍数=息税前利润/利息=（营业毛利润 800-销售费用 100-管理费用 200）/财务费用=3，所以财务费用=166.7 万元，166.7 万元-原利息（原财务费用）100

万元=66.7 万元，可贷款上限 $\times$ 贷款利率 7.5%=利息 66.7 万元，所以可贷款上限为 888 万元，取 1,000 万元和 888 万元低者，可贷上限 888 万元。

99、若选择通过定向增发筹资 1,000 万元，以目前的企业股权市值计算，增发后家族企业仍可保有的股权比率为（ ）。

- A. 75%
- B. 76.7%
- C. 78.3%
- D. 79.8%

答案：B

解析：根据假设条件 3，以同业平均市盈率为 10 倍、市净率为 2 倍、各按 50% 权重来估计公司股权市值。

市盈率=股权价值/保留盈余，市净率= 股权价值/所有者权益，根据企业资产负债表，保留盈余为 300 万元，所有者权益为 1,800 万元，所以没有定向增发前的股权价值为 $300 \times 10 \times 50\% + 1,800 \times 2 \times 50\% = 1,500 + 1,800 = 3,300$ 万元，因此增发后的股权比例为 $3,300 / (3,300 + 1,000) = 76.7\%$ 。

100、若选择自行筹资的方案，下列方案中最为可行的是（ ）。

- A. 将保留盈余 300 万元转增资本，变现所有的金融资产 700 万元
- B. 用现有的股权办理股权质押贷款 1,000 万元
- C. 以自住房产与投资房产为抵押，办理住房净值贷款合计 1,000 万元
- D. 变现投资性房产与价值 40 万元的上市公司股票，不足的部分办理银行理财产品质押贷款

答案：D

解析：A) 保留盈余转增资要扣除 20% 的税，只有 240 万元，变现金融资产=现金与活期存款 120+银行理财产品 200+国债 85.41+混合型基金 80+上市公司股票 200=685.41 万元，不到 700 万元，合计不够 1,000 万元。B) 根据假设条件 5，未上市的股权质押贷款上限为账面价值的 50%，根据企业资产负债表，所有者权益账面价值 1,800 万元，因此未上市的股权质押贷款上限= $1,800 \times 50\% = 900$ 万元，不到 1,000 万元，C) 根据假设条件 5，若办理股权质押贷款，住房净值贷款的上限为房产净值的 50%。根据家庭资产负债表，自住房产市价 1,000 万元，投资性房产 1,000 万元，房贷 190 万元，因此净值 一共 $1,000 + 1,000 - 190 = 1,810$ 万元， $1,810 \times 50\% = 905$ 万元，不到 1,000 万元。D) 根据假设条件 5，若办理股权质押贷款，银行理财产品质押贷款上限为投资额的 80%。变现投资房产可获得 $1,000 - 190 = 810$ 万元，变现上市公司股票 40 万元，银行理财产品质押贷款上限= $200 \text{ 万元} \times 80\% = 160 \text{ 万}$ ， $810 + 40 + 160 = 1,010$ 万元，可行。

101、若将管理、销售和利息费用当作固定成本，毛利率不变，假设银行愿意贷款 1,000 万元，要维持筹资扩厂前同样的净值报酬率，应有的营业额为（ ）。（净值以账面价值计算）

- A. 2,981.25 万元

- B. 3,281.25 万元
C. 3,081.25 万元
D. 3,181.25 万元

答案：B

解析：根据利润表，原有固定成本=销售费用 100+管理费用 200+财务费用 100=400 万元，毛利率=营业毛利润 800/营业收入 3,000=26.7%。银行贷款的利息费用增加额=1,000×贷款年利率 7.5%（假设条件 6）=75 万元，固定成本=原有固定成本 400+银行贷款的利息费用增加额 75=475 万元，净值报酬率 ROE=税后利润/净值，净值=资产-负债，由于借款同时增加了现金资产和借款负债，所以净值未变，要维持 净值报酬率 ROE 不变，所以税后利润不能变，税后利润=税前利润×（1-企业所得税率），因此税前利润不能变仍为 400 万元，营业毛利润=营业额×毛利率=税前利润+固定成本，因此应有的营业额=（固定成本 475+税前利润 400）/毛利率 26.7%=3,281.25 万元。

102、儿子杜铭刚满 18 岁，准备出国留学，杜威打算购买保险以保障儿子留学期间的学费与生活费用无虞，关于合理的险种与保额规划，下列叙述错误的是（ ）。

- A. 儿子年轻费率较低，且已成年保额不受限制，可为儿子投保保额 100 万元以上的终身寿险
B. 在国内投保留学生保险，保障范围可涵盖意外险、医疗险与学费中断险
C. 在国外就医的医疗费用昂贵，应为儿子在留学国家投保医疗险
D. 为了应对突发事件对于儿子教育金的影响，杜威为自己购买定期寿险，受益人为儿子

答案：A

解析：儿子还没有收入能力，不需要在此时因为保费费率较低投保终身寿险，错误。国内推出的留学生保险已经覆盖意外险、医疗险、学费中断险与第三人责任险等保障。因此 B 正确。医疗险是比较本地化的险种，也可以到留学国家后再在当地投保。因此 C 正确。为了应对突发事件对于儿子教育金的影响，杜威为自己购买定期寿险，假如杜威在期间去世，儿子可获得保险金。这样可以确保儿子在留学期间的学费与生活费用无虞。

103、对于杜威与罗兰夫妻的保单诊断，下列叙述错误的是（ ）。

- A. 保障不够全面，若因意外事故致残导致收入中断，寿险与大病险都无法获得保险给付
B. 社保的养老给付远低于退休后生活目标，可以投保商业年金保险来弥补差额
C. 寿险保额低于目前的房贷余额，显然偏低，应将寿险保额提高到 190 万元以上
D. 有了社保医疗险与已经投保的保额 20 万元的重大疾病保险，无需再投保商业住院医疗险，以免重复

答案：D

解析：寿险只有在死亡或全残时才能获得理赔，因意外发生半残的情况无法获得

保险给付。因此 A 正确。高收入者的养老金替代率低，虽然杜威夫妻的资产多足以养老，但仍可以投保商业年金险以最确定的方式保障退休后生活水平，将多余的资产以遗产的形式留给儿子。因此 B 正确。以现金需求法计算，寿险保额应高于负债额，目前寿险保额为 100 万元，房贷本金余额为 190 万元，因此应提高寿险保额使其能够覆盖房贷余额。因此 C 正确。大病险只有在罹患保单中涵盖的疾病才能获得理赔，医疗险中给付型可以弥补住院期间的收入损失，费用型可以弥补非大病住院的医疗费用开销，社保的医疗给付由上限与目录内的限制，还是需要投保商业住院医疗险。因此 D 错误。

104、杜威夫妻计划 3 年后换购目前价值 1,500 万元的别墅，若只将出售自住房产所得作为首付款，不变现金融资产与投资性房产，考虑税负因素，3 年后还需要办理的最低贷款额为（ ）。（答案取最接近值）

- A. 483 万元
- B. 642 万元
- C. 580 万元
- D. 705 万元

答案：B

解析：根据假设条件 1，房价增长率 5%。根据假设条件 6，考虑 1% 的售房综合税率与购房时契税 3%。售旧房所得 $=10,000,000 \times (1+5\%)^3 \times (1-1\%) = 11,460,488$ 元，购新房成本 $=15,000,000 \times (1+5\%)^3 \times (1+3\%) = 17,885,306$ 元，还需贷款额 $=17,885,306 - 11,460,488 = 6,424,818$ 元。

105、杜威夫妻计划生前做好遗产筹划，关于遗产筹划工具的优缺点，下列叙述错误的是（ ）。

- A. 生前赠与是指通过赠与合同将财产赠与儿子，优点为赠与给直系亲属的财产免交财产转让所得税，赠与房产受赠人免交契税；缺点为赠与财产以后就失去对原有财产的控制权
- B. 设立遗产信托是以儿子为受益人，按照信托合同约定的给付条件与方式给付，优点为由专业机构管理，免于偿还被继承人债务，可避免遗产一次给付儿子被挥霍的可能；缺点为家族信托门槛较高，按照目前国内情况，股权与房产难以放入信托财产中
- C. 设立公证遗嘱可减少遗产纷争，可按照被继承人的意愿分配遗产；缺点为继承权公证时其他法定继承人可能会提出异议，引发诉讼，也难以避免继承人挥霍
- D. 投保终身寿险保单优点为按个人意愿指定受益人，以保险金传承财富，免于偿还死者债务，实现财富传承的保密性；缺点为要先缴付高额保费，有最高保额的限制，无法规划非现金遗产，可能因为年龄限制与健康因素而无法通过核保

答案：A

解析：赠与房产给直系亲属，受赠人还是要按照房产评估值缴纳契税，其他均正确。

106、假设 2 个月后银行理财产品到期时可取得本息合计 210 万元，杜威夫妻将其投资用作儿子留学费用的专项资金，第 1 年留学费用立即支付，为满足学

费需求，该专项资金的年投资报酬率至少应达到（ ）。

- A. 5% B. 6% C. 7% D. 4%

答案：B

解析：根据假设条件 1，留学费用的年增长率为 6%，根据家庭与企业理财目标 3，留学首年费用为 35 万元，期限 6 年。若年投资报酬率为 6%，由于投资报酬率 6%=学费增长率 6%，因此剔除了学费增长率后，投资报酬率实质为 0%，也就是说等同于不考虑货币时间价值，因此 6 年留学费用现值合计 $35 \times 6 = 210$ 万元，银行理财产品到期时可取得本息合计 210 万元，因此专项资金的年投资报酬率至少为 6%。

107、关于杜威家庭目前投资产品的涉税情况，下列叙述错误的是（ ）。

- A. 国债投资利息收入免征所得税，若提前出售国债取得资本利得也免征所得税
B. 境内上市公司股票投资 1 年以上股息收入免征所得税，出售取得的资本利得也免征所得税
C. 家族企业的股息收入需缴纳所得税，转让股权需缴纳所得税，无偿赠与股权给儿子免征所得税
D. 投资性房产的租赁收入需缴纳房产税与个人所得税，出售投资性房产需缴纳个人所得税

答案：A

解析：提前出售国债取得资本利得要缴纳财产转让所得税，其他均正确。

108、理财师向杜威夫妻推荐，以其家庭资产的规模可以成立家族信托来达到财产保护和传承的作用。有关信托的法律规定，下列叙述正确的是（ ）。

- A. 受托人同时享有信托财产的所有权和收益权
B. 信托财产必须是可分离和可转移的
C. 信托财产具有独立性，在任何情况下不得强制执行，可有效地保护与传承家族资产
D. 受托人以受益人的名义管理和处置信托财产

答案：B

解析：信托是指委托人基于对受托人的信任，将其财产权委托给受托人，由受托人按委托人的意愿以自己的名义，为受益人的利益或者特定目的，进行管理或者处分的行为。因此 D 不正确。信托财产的所有权与收益权相分离，受益人享有信托财产的收益权，因此 A 不正确。信托法第十七条除因下列情形之一外，对信托财产不得强制执行：（一）设立信托前债权人已对该信托财产享有优先受偿的权利，并依法行使该权利的；（二）受托人处理信托事务产生债务，债权人要求清偿该债务的；（三）信托财产本身应担负的税款；（四）法律规定的其他情形。因此 C 不正确。B 正确。

109、杜威投资的上市公司股票，2020 年底的股价为 5 元/股，预估 2021 年的每股盈余为 0.3 元，每股净值为 1.5 元，该公司计划从 2021 年开始将盈余的 30%用来发放现金股利，若股票投资者的必要回报率为 16%，则该公司增长机

会的现值 (PVGO) 为 ()。

- A. 0.5 元/股
- B. 2.625 元/股
- C. 3.125 元/股
- D. 1.875 元/股

答案: B

解析: 股票内在价值 V_0 = 非增长部分的现值 NVG_0 + 增长机会现值 PVGO, 因此, 要求 PVGO, 需要将股票内在价值 V_0 和非增长部分的现值 NVG_0 计算出来。第一步: NGV_0 部分: NGV_0 非增长部分的现值 = 每股盈余 EPS / 必要回报率 $k = 0.3 / 16\% = 1.875$ 元。第二步: 股票内在价值 V_0 部分: 股票内在价值 V_0 = 股利发放额 $D / (\text{必要回报率 } k - \text{利润增长率 } g)$, 其中, 股利发放额 D = 每股盈余 $0.3 \times$ 股利发放率 $30\% = 0.09$ 元, 必要回报率 $k = 16\%$, 利润增长率 g = 利润留存率 $b \times$ 净值报酬率 ROE, 而利润留存率 $b = 1 - 30\% = 70\%$, 净值报酬率 ROE = 每股盈余 EPS / 每股净值 BPS = $0.3 / 1.5 = 20\%$, 因此利润增长率 g = 利润留存率 $b \times$ 净值报酬率 ROE = $(1 - 30\%) \times 20\% = 14\%$, 因此股票内在价值 V_0 = 股利发放额 $D / (\text{必要回报率 } k - \text{利润增长率 } g) = 0.09 / (16\% - 14\%) = 4.5$ 元。第三步: 增长机会现值 PVGO = 股票内在价值 V_0 - 非增长部分的现值 NVG_0 $1.875 = 2.625$ 元。

110、杜威家庭投资的银行理财产品还有 2 个月到期, 初始投资额 200 万元, 挂钩沪深 300 指数, 产品期限为 365 天, 预期最高年化收益率为 9.45%, 预期年化最低收益率为 3.25%, 计算标准如下:

- (1) 若管理期间沪深 300 指数涨幅超过 22%, 年化收益率为 3.25%
- (2) 若管理期间沪深 300 指数涨幅等于或低于 22% 但高于 6%, 年化收益率 = $6.25\% + 20\% \times (\text{涨幅} - 6\%)$
- (3) 若管理期间沪深 300 指数涨幅大于 0 但小于或等于 6%, 年化收益率 = $3.25\% + 50\% \times \text{涨幅}$
- (4) 若管理期间沪深 300 指数涨幅小于 0, 年化收益率为 3.25%

若产品成立日沪深 300 指数为 4,000 点, 产品到期时杜威家庭可收回本息合计 210 万元, 则到期时沪深 300 指数为 ()。

- A. 3,900 点
- B. 4,140 点
- C. 4,210 点
- D. 3,850 点

答案: B

解析: $(210/200 - 1) \times 100\% = 5\%$, 年化收益率 = 5%, 题干中 (1) 年化收益率为 3.25%, 所以不是 (1)。题干中 (2) 年化收益率 = $6.25\% + 20\% \times (\text{涨幅} - 6\%)$, 所以年化收益率一定大于 6.25%, 所以不是 (2)。

题干中 (3) 年化收益率 = $3.25\% + 50\% \times \text{涨幅}$, 当年化收益率为 5% 时代入, 即 $5\% = 3.25\% + 50\% \times \text{涨幅}$, 求出涨幅 = 3.5%。题干中 (4) 年化收益率为 3.25%, 所以不是 (4)。因此到期时沪深 300 指数 = $4,000 \times (1 + 3.5\%) = 4,140$ 点。

111、若当地售房的综合税率为房价的 1%，购房时的契税税率为房价的 3%，杜威家庭若现在将持有的投资性房产出售，考虑税负后的年化投资报酬率为（ ）。
（答案取最接近值）

- A. 10%
- B. 13%
- C. 15%
- D. 18%

答案：B

解析：根据家庭资产负债表注 2，成本价 750 万元，当时贷款 250 万元，因此首付款为 $750-250=500$ 万元，购房的契税为 $750 \times 3\%=22.5$ 万元，期初购房现金流出=首付款 $500+22.5=522.5$ 万元；根据家庭资产负债表中投资性房产的市值为 1,000 万元，所以税后卖方所得= $1,000 \times (1-1\%)=990$ 万元；还房贷本息和： $250PV, 6\%I, 10N, 0FV$ ，期末年金， $PMT=-34$ ； $CF_0=-522.5+租金\ 15=-507.5$ ， $CF_1=租金\ 18-还贷本息和\ 34=-16$ ， $CF_2=租金\ 20-还贷本息和\ 34=-14$ ， $CF_3=卖房扣税后所得\ 990-还贷本息和\ 34-房贷余额\ 190=766$ ， $IRR=12.87\%$ 。

112、李经理的 CFP 证书即将到期，为了不影响他为客户提供专业服务，李经理需要在证书到期前按 FPSB China 的要求完成相应继续教育学时的学习。已知李经理目前已完成继续教育学时 22 个，其中包括所要求的全部必修学时，则不影响再认证申报，李经理至少还需完成继续教育学时（ ）。

- A. 6 个
- B. 8 个
- C. 4 个
- D. 3 个

答案：B

解析：报告期内需要完成继续教育学时 30 个方可在证书到期时进行再认证。

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

CFP 认证考试真题编纂—附录：常用的税率表和养老金计发月数表

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（2018）

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 2018 年税率计算的统一抵免
1997	600,000	192,800
1998	625,000	202,050
1999	650,000	211,300
2000-2001	675,000	220,550
2002-2003	700,000	229,800
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

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%
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

CFP 认证考试真题编纂—附录：常用的税率表和养老金计发月数表

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%七挡)
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	0.05‰	技术合同	0.3‰
加工承揽合同	0.5‰	建筑安装工程承包合同	0.3‰
建设工程勘察设计合同	0.5‰	财产保险合同	1‰
产权转移书据	0.5‰	仓储保管合同	1‰
记载资金的账簿	0.5‰	财产租赁合同	1‰
货物运输合同	0.5‰	资金账簿	0.5‰
购销合同	0.3‰	权利、许可证照、其他营业账簿中的其他账簿	按件贴花 5 元

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

CFP 认证考试真题编纂—附录：常用的税率表和养老金计发月数表

48	204	59	145	70	56
49	199	60	139		
50	195	61	132		

