国际金融理财师（CFP™）资格认证考试真题

投资规划

1. 帮助客户进行投资规划包括以下的工作内容，按照工作流程，合理的顺序应该是：（　　）

①．分析客户特征，为他设定恰当的投资目标

②．根据客户风险收益选择合适的投资工具

③．初步撰写投资计划书：目标、资金、时间、风险

④．管理投资组合，评估实际业绩与预期业绩差异，适时调整投资组合

⑤．建立分散化的投资组合使风险收益最优化

A．①②③⑤④　　B．①②③④⑤

C．①③②④⑤　　D．①③②⑤④

答案：D

2. 某投资者的效用函数为：U＝E（r）-0.005Aσ^2，式中，U 为效用值，A 为投资者个人的风险厌恶系数，其投资组合中包括股票、债券和货币资产，则下列说法正确的是：（　　）

A．如果 A 越大，则投资组合中股票的比例越大。

B．如果 A 越大，则投资组合中货币资产的比例越小。

C．如果 A 越大，则投资者效用的无差异曲线越平坦。

D．如果 A 越大，则投资者效用的无差异曲线越陡峭。

答案：D

3. 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

4. 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

5. 假设投资者有 10 万元，想以如下的两种资产来构造组合：

①．3 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

6. 张山是一个刚入股市的投资者，他的效用函数可以表示为：U（W）=ln（W）（已知是凹性函数）。一年内，如果他投资 500 元于国库券可以获得 25 元收益；或投资 500 元于股票，有 20%的概率获得 5 元收益，有 80%的概率获得 30 元收益。如果只能选择投资其中一种证券，请问张山将选择（　　）。

A．投资国库券

B．投资股票

C．投资国库券和股票没有区别

D．条件不足，无法得出答案

答案：A

7. 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

8. 以下哪个现象有力的驳斥了市场有效性假说？（　　）

A．某些依赖技术分析的投资者有时获得超额收益。

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

9. 某金融机构对客户风险效用函数确定的模型为：U＝E（r）-0.005Aσ^2，经过了解，某客户认为期望收益率和标准差分别为 4.5%和 5%的投资组合和另一期望收益率和标准差分别为 6%和 10%的投资组合对该投资者具有同样的效用，如现有另外四个风险收益表现如下的投资组合，该投资者会选择哪个？（　　）

投资	期望收益（%）	标准差（%）
1	12	30
2	15	50
3	21	16
4	24	21

A．1　　B．2　　C．3　　D．4

答案：C

请根据以下信息，回答第 10-11 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%，市场收益率为 10%。

10. 股票 A 的市场均衡收益率为（　　）。

A．12%　　B．11%　　C．10%　　D．8%

答案：B

11. 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

12. 假定证券收益由单因素模型确定，A、B 两种证券的数据如下表，若市场指数的标准差为 20%，则（　　）。

证券	贝塔系数 βi	E(Ri)	σ(*ei*)
A	0.8	10%	25%
B	1.0	12%	10%

A．证券 A、B 的标准差分别为：8.81%，5.00%

B．证券 A、B 的标准差分别为：5.00%，8.81%

C．证券 A、B 的标准差分别为：22.36%，29.68%

D．证券 A、B 的标准差分别为：29.68%，22.36%

答案：D

13. 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 元投资于短期国库券，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

14. 按照资本资产定价模型，假定市场平均收益率为 14%，无风险利率为 6%，某证券的预期收益率如果为 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。

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

15. 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%，股票的资本利得税可忽略不计，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，可以避免纳税

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

16. 当发生下列哪种情况时，债券会折价出售？（　　）

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

17. 一张5年期的债券，面值100元，息票率8%，到期收益率6%。当利率上升时，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

18. 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．8 年期，初始利率 10%，每年浮动一次利率的债券

答案：B

19. 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

20. 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%

如果利率期限结构是确定的，从今天起两年以后的预期二年期年利率是（　　）。

A．9.03%　　B．10.04%

C．11.6%　　D．21.08%

答案：B

21. 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

请根据以下信息，回答第 22-23 题：

市场有一种 6 年到期、票息率为 8%、面值为 100 元的附息国债，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。目前收益率曲线为一条在 8%收益率水平时的水平直线。

22. 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

23. 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 年期的附息国债。

B．初始资金的 25%投入 1 年期的零息国债，其余 75%持有该 6 年期的附息国债。

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 年期的附息国债。

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 年期的附息国债。

答案：D

24. 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．横向水平分析　　D．债券互换

答案：A

25. 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

26. 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

27. 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 年期保本理财产品，年预期收益 10%。

B．1 年期理财产品，年预期收益 20%，年最低收益-2%。

C．锁定 2 年期保底理财产品，年预期收益 10%，年保底收益 4%。

D．锁定 2 年期保底理财产品，年预期收益 15%，年保底收益 3%。

答案：D

28. 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

29. 下列关于行业或公司对经济周期敏感性的叙述，正确的包括：（　　）

①．一公司的经营杠杆越小，对经济周期的敏感性越强。

②．行业产品销售量与宏观经济的相关系数越大，其对经济周期的敏感性越强。

③．处于敏感性行业中的上市公司其 β 值通常较高。

④．公司的财务杠杆越大，对经济周期的敏感性越弱。

A．①、③　　B．①、③、④　　C．②、③　　D．①、②、④

答案：C

30. 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

31. 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（　　）元。

A．89.29　　B．96.92　　C．44,645　　D．48,461

答案：D

32. 如果一个公司的股权收益率比它的股东必要收益率高，这个公司股票的市盈率最可能与下列的哪个变量正相关？（　　）

A．市场风险溢价

B．净利润留成比率

C．无风险利率

D．股票的贝塔值

答案：B

33. 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

A．只有①和②　　B．①、②、③、④

C．只有①、②和③　　D．只有②和④

答案：B

34. 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

35. 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

36. 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．股票承担的非系统性风险

C．预期收益率　　D．必要收益率

答案：A

37. XYZ 公司的股权收益率明显低于行业平均水平，这可能是因为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

38. 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

39. 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%，财务杠杆比率（总资产/权益资产）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

40. 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

41. 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。该欧式看涨期权的价格上限是：（　　）

A．30 元　　B．45 元

C．50 元　　D．55 元

答案：C

42. 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

43. 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

44. 赵小姐通过买入和卖出看涨期权，构造了一个蝶式差价期权组合，执行价格分别为 40 元，45 元，50 元。目前该股票的价格是 45 元。通过购买该期权，她（　　）

A．看好市场，期望市场价格上升。

B．看跌市场，期望市场价格下跌。

C．对市场的看法中性，期望市场窄幅波动。

D．对市场的看法中性，期望市场大幅波动。

答案：C

45. 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

46. 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

请根据以下信息，回答第 47-48 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 d1= 0.248，查正态分布表得到 N(d1)= 0.60。

47. 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．12.76 元　　C．11.30 元　　D．10.23 元

答案：B

48. 该看涨期权的杠杆倍数或期权弹性为（　　）。

A．2.64　　B．3.96　　C．4.55　　D．5.23

答案：B

请根据以下信息，回答第 49-50 题：

某房地产公司的 5 年期可转换债券价格是 895 元，转换比是 50。该公司同时还有一个 5 年期的普通债券在市场交易，价格是 850 元。两个债券的面值都是 1,000 元。

49. 如果股票的价格是 17.5 元，请问该可转债中隐含的期权的时间价值是多少？（　　）

A．45 元　　B．25 元　　C．20 元　　D．10 元

答案：C

50. 如果股票的价格是 15 元，请问该可转债中隐含期权的内在价值又是多少？（　　）

A．30 元　　B．20 元　　C．10 元　　D．0 元

答案：D

51. 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

52. 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

53. 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

54. 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

请根据以下信息，回答第 55-56 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。

55. 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

56. 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

57. 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 月到期的大豆期货合约
答案：B

58. 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

请根据以下信息，回答第 59-60 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。

59. 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

60. 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

61. 如果假设其他条件不变，按照购买力平价理论，人们预测欧洲区的通货膨胀率将上升，那么（　　）。
A．美元存款的收益率将下降，欧元将升值
B．欧元存款的收益率将上升，欧元将贬值
C．美元存款的收益率将上升，欧元将贬值
D．欧元存款的收益率将下降，欧元将升值
答案：B

62. 关于房地产投资信托的特点，下列叙述错误的是：（　　）
A．资产流动性差，不易变现。
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

63. 按照国际收支理论，不考虑其他因素的情况下，一国国际收支顺差会导致（　　）。
A．对该国货币需求增加，该国货币升值
B．对该国货币需求减少，该国货币贬值

C．对该国货币需求增加，该国货币贬值
D．对该国货币需求减少，该国货币升值
答案：A

64. 某日，欧元 1 年期无风险利率为 4%，美元 1 年期无风险利率为 2%，即期汇率为 1 英镑=1.4 美元，而 1 年远期汇率为 1 英镑=1.6 美元。第二天，美元 1 年期无风险利率调低至 1%。假设 1 年远期汇率不变，根据利率平价，即期汇率应变为（　　）。
A．1 英镑=1.6314 美元　　B．1 英镑=1.4416 美元
C．1 英镑=1.6475 美元　　D．1 英镑=1.5538 美元
答案：C

65. 假设目前的均衡汇率是 7.5100 人民币=1 美元。根据预测，在未来 5 年中国的年均通货膨胀率为 5.2%，同期美国的年均通货膨胀率为 4.5%，那么，根据购买力平价理论，5 年后人民币兑美元的均衡汇率应为（　　）。
A．7.7650 人民币=1 美元　　B．7.4600 人民币=1 美元
C．8.9195 人民币=1 美元　　D．7.7632 人民币=1 美元
答案：A

66. 以下关于可转换债券、可售出债券、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．可售出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

67. 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

68. 2008 年 1 月 1 日，某投资者投资 10 万元，申购某基金。当时该基金每份净值为 1 元，申购费率为 2%，前端申购（按照外扣法）。投资者持有该基金 6 个月，于 2008 年 6 月 30 日全部赎回该基金，该基金期间无分红。赎回时该基金每份净值为 1.1 元。赎回费率为 1%。问该投资者这半年的收益率为（　　）。
A．6.765%　　B．6.722%　　C．6.775%　　D．6.732%
答案：A

69. 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

70. 关于信托，下列说法错误的是：（　　）

A．信托是由受托人按照委托人的意愿，以委托人的名义，为受益人的利益或特定目的，对委托人财产权进行管理或者处分的行为。

B．信托产品涵盖股权投资、债券购买、房地产融资等，品种多，投资者有很大挑选空间。

C．信托财产的所有权、管理权、受益权相分离。

D．在正常情况下，信托财产经营的得失均由受益人承担。

答案：A

71. 黄女士的投资组合中持有大量的普通国债与股票指数基金，为达到进一步分散和抵御通货膨胀的目的，她最有可能在组合中加入以下哪种资产？（　　）

A．蓝筹股　　B．企业可赎回债　　C．企业可转债　　D．黄金

答案：D

请根据以下信息，回答第 72-73 题：

中国汽车贸易公司每年需要 150 亿日元在日本采购汽车，其日元贷款利率为 2.5%；但是它的人民币贷款利率为 7.5%。迪斯尼（日本）公司每年需要 10 亿元人民币在中国采购用品，其人民币贷款利率为 8.50%；但是它的日元贷款利率为 3.0%。当前汇率为 1 元人民币兑换 15 日元。

双方同意直接进入两年期限的掉期合约，以保证双方能够降低利率成本。掉期合约安排如下：中国汽车贸易公司借入 10 亿元人民币，并将该笔人民币交迪斯尼（日本）公司，迪斯尼（日本）公司将支付中国汽车贸易公司 8.25%的人民币利息，迪斯尼（日本）公司借入 150 亿日元，并将该笔日元交中国汽车贸易公司，中国汽车贸易公司将支付迪斯尼（日本）公司 3.0%的日元利息。合约到期时，日本公司支付中国公司 10 亿元人民币，中国公司支付日本公司 150 亿日元。

72. 在未来汇率不变的情况下，中国公司通过掉期每年节省多少日元利息成本？（　　）

A．1,500 万日元　　B．3,750 万日元　　C．5,000 万日元　　D．7,500 万日元

答案：B

73. 以下哪个说法正确？（　　）

A．这个掉期合约没有市场风险。

B．如果市场预期人民币相对日元升值，中国公司实际节省额将会减少。

C．如果市场预期人民币相对日元升值，中国公司将面临更大的信用风险。

D．汇率的变动不会对双方的财务产生实质性影响。

答案：C

74. 一个人在其生命周期中所处的不同年龄段，会影响他的（　　）。

①．投资目标　　②．投资回报要求

③．资产配置　　④．无风险收益率

A．①、②、③　　B．①、③、④　　C．②、③、④　　D．①、②、④

答案：A

75. 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是在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

请根据以下信息，回答第 76-84 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上市。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。按照上市时的承诺，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；目前税前年收入 120 万元，所得税率 20%，其中工资 20 万元加 AAA 公司股东分红 100 万元，交税后全部用于日常生活以及自己喜欢的登山运动。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。

76. 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

77. 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防御性行业的股票。

答案：A

78. 关于减持股票，作为金融理财师，李保财最有可能为郝乐山提供以下哪项建议？

（　　）

A．利用 AAA 公司有重大利好消息时先增持股票，等市场消化利好消息后再减持股票。

B．如果 AAA 公司有重大利空消息，应该提前减持股票，避免损失。

C．宏观经济比较好的时候是减持的好时机。

D．减持股票后获得的资金应该及时投入到与物流行业景气密切相关的行业中。

答案：C

79. 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

80. 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

81. 李保财为郝乐山提出了 4 个如下的投资组合供选择：

	期望收益率	配置权重			
		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

82. 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

83. 按照郝乐山的收益率及其风险限制，李保财根据夏普测度将选择哪个配置？(　　)

A．配置 A

B．配置 B

C．配置 C

D．配置 D

答案：D

84. 如果 AAA 公司的分红不是很稳定的话，按照郝乐山的收益率及其风险限制，李保财最可能推荐哪个配置以满足其对现金投资流动性较高的要求？(　　)

A．配置 A

B．配置 B

C．配置 C

D．配置 D

答案：B

请根据以下信息，回答第 85-90 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。

通过问卷调查方式，得到李先生的风险厌恶系数 A=4，适用的效用函数为 U＝E（r）-0.005Aσ^2。

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：

	实际收益率	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%	--

85. 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

86. 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

87. 假设投资者从上述股票基金与债券基金中选择其中之一作为投资品种，按照效用最大化原则，他将选择（　　）。

A．股票基金

B．债券基金

C．两者无差异

D．不能确定

答案：A

88. 上述股票基金的非系统风险为（　　）。

A．5%

B．1.55%

C．8%

D．条件不够，无法计算

答案：B

89. 理财中心推荐配置方案投资组合的詹森阿尔法值为（　　）。

A．-1.44%　　B．3%

C．3.3%　　D．-1.31%

答案：D

90. 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