



国际金融理财师资格认证
考试参考用书

CFP|资|格|认|证|培|训 习题集

北京当代金融培训有限公司 联合组织编写
北 京 金 融 培 训 中 心

财务角度审视人生的新学科



中信出版社·CHINACITICPRESS



国际金融理财师资格认证
考试参考用书

CFP|资|格|认|证|培|训 习题集

北京当代金融培训有限公司 联合组织编写
北 京 金 融 培 训 中 心

财务角度审视人生的新学科



中信出版社
北京

图书在版编目 (CIP) 数据

CFP 资格认证培训习题集/北京当代金融培训有限公司、北京金融培训中心联合组织编写. —2011 年版.

—北京: 中信出版社, 2011. 10

ISBN 978-7-5086-3053-3

I. C… II. ①北…②北… III. 金融投资—资格考试—习题集 IV. F830.59-44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 197944 号

CFP 资格认证培训习题集

CFP ZIGE RENZHENG PEIXUN XITIJI

编 者: 北京当代金融培训有限公司 北京金融培训中心

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029)

(CITIC Publishing Group)

承印者: 三河市西华印务有限公司

开 本: 787mm×1092mm 1/16

印 张: 31

字 数: 450 千字

版 次: 2011 年 10 月第 3 版

印 次: 2011 年 10 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5086-3053-3/F·2473

定 价: 49.60 元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

服务热线: 010-84849283

<http://www.publish.citic.com>

服务传真: 010-84849000

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

第二版前言

《CFP 资格认证培训习题集》于 2009 年 6 月正式出版后，受到了学员的好评，成为 CFP 资格认证培训和考试的首选辅导资料。

随着时间的推移和金融环境的演变和发展，原习题集与我们的教学与实践逐渐出现了一些差距。为了更好地反映经济金融现实，更有针对性地为学员准备资格认证考试，北京当代金融培训有限公司联合北京金融培训中心，组织 CFP 资格认证教研人员修订了本书。

本书以国际金融理财标准委员会中国专家委员会和现代国际金融理财标准（上海）有限公司制定并颁布的《CFP 资格认证教学与考试大纲》为依据，以《CFP 资格认证培训习题集》为基础，进行了修订和扩编，删除 17 题，新增 7 题，修改 74 题。新版习题集修订了部分适用的法律法规，对表达有失准确的个别题目进行了重新表述，并修正了文字和印刷方面的错误。

新版习题集共收录习题 995 题，其中各模块习题数量基本依据各模块课时占总体课程比重分布，涵盖了现有教学与考试大纲中主要的知识点。

需要重申的是，本书的编写目的是帮助学员加深对知识的理解，掌握和巩固知识要点，更好地准备考试。各模块的习题基本涵盖了考试大纲中绝大部分 C3 级别的知识点，考生通过加强练习，可以加大考试通过的机会。但是，习题集题型、难度并不针对具体某一次 CFP 资格认证考试，也不等同于考试的试题库。

本次修订工作由汪俊宏组织，张树林、赵宇强负责统稿，各模块参与修订人员是：

投资规划：赵宇强

个人风险管理与保险规划：刘建东、阚小兰、张洁

退休规划与员工福利：禹建新

个人税务与遗产筹划：毛艳艳、李妍

金融理财综合规划案例：刘楠楠、王婷

本次修订工作还得到了北京当代金融培训有限公司众多资深 CFP 资格认证讲师、教授

的指导和支持。他们对前版习题集提供了十分宝贵的意见，在此对这些老师表示真诚的感谢。

本书的编写和校对得到了中信出版社编辑许志的帮助，在此一并致谢。

相信书中的错误和疏漏仍在所难免，希望读者在使用过程中继续提出宝贵意见，以帮助我们编写出更高质量的教学考试辅导教材，更好地为学员复习应考提供参考与帮助。

汪俊宏

北京当代金融培训有限公司副主任

2010 年 1 月 20 日

第一版前言

CFP 是 Certified Financial Planner 的首字母缩写，是从事金融理财，达到国际金融理财标准委员会（Financial Planning Standards Board, FPSB）所规定的教育（Education）、考试（Examination）、从业经验（Experience）和职业道德（Ethics）标准（简称为“4E”标准），并取得资格认证的专业人士。CFP 资格认证制度最早建立于美国，目前已经成为国际金融理财行业的黄金标准。

在结合国际经验和本土实践的基础上，中国大陆针对金融理财专业人士建立了两级 CFP 资格认证制度，即 AFP（Associate Financial Planner，金融理财师）和 CFP（国际金融理财师）资格认证。AFP 资格认证是 CFP 资格认证的第一阶段。2005 年 5 月，中国大陆举办了首届 AFP 资格认证考试。截至 2008 年年底，共有 26 463 人获得 AFP 资格证书，3 218 人获得 CFP 资格证书。

北京金融培训中心成立于 2005 年，是国内首家经国际金融理财标准委员会认可，获得国际金融理财标准委员会中国专家委员会和现代国际金融理财标准（上海）有限公司 [FPSB China, 原中国金融教育发展基金会金融理财标准委员会（FPSCC）] 授权，开展 CFP 资格认证培训的教育培训机构。经过近五年的高速发展，北京金融培训中心已成为在中国财经领域培训规模最大、国内外高端学术人才荟集、学术水准较高的专业金融培训机构。截至 2008 年年底，北京金融培训中心累计培训学员达 100 多万人次。

教学体系的设计和教材的编写一直是 AFP 和 CFP 资格认证工作的重点。2004 年，FPSCC 组织编写了国内第一套 CFP 资格认证教材，一共五册；随着 2005 年 CFP 制度在中国实施两级认证，即 AFP 和 CFP 资格认证制度，2006 年，FPSCC 专门为 AFP 资格认证组织编写了《金融理财原理》上、下两册教材；北京金融培训中心在 2008 年编写了《金融理财原理习题集》，又于 2007 ~ 2008 年间陆续编写了适应 CFP 资格认证培训五个模块的讲义；2009 年，北京金融培训中心在 CFP 资格认证培训讲义的基础上，联合北京当代金融培训有限公司组织编写并出版了 CFP 资格认证考试参考用书系列丛书，即《投资规划》、《个人风险管理与保险规划》、《个人税务与遗产筹划》、《退休规划与员工福利》、《金融理财综合规划案例》。

中国 CFP 资格认证培训和考试工作虽已开展了近五年,然而到目前为止,除了教材与课件,尚没有出版专门针对 CFP 资格认证的习题集。有鉴于此,应众多培训学员数年来要求,北京金融培训中心继在 2008 年编写了《金融理财原理习题集》后,组织教研部骨干教师和众多一线 CFP 讲师,专门针对 CFP 资格认证培训和考试,紧扣培训课件和 CFP 资格认证教学和考试大纲,联合北京当代金融培训有限公司组织编写了这本《CFP 资格认证培训习题集》。

本书的编写以国际金融理财标准委员会中国专家委员会和现代国际金融理财标准(上海)有限公司制定并颁布的 CFP 资格认证教学与考试大纲为依据,各模块习题数量基本上按照各模块课时占总课程量的比重均等分布,涵盖了现有考试大纲中绝大部分重要的知识点。

需要提醒读者的是,本书目的是帮助学员加深对知识的理解,掌握和巩固知识要点,在复习和备考中提供參考,但其题型、难度并不针对具体某一次 CFP 资格认证考试,也不涵盖所有考试试题范围。

本书由北京金融培训中心王守芝主任、汪俊宏副主任策划,由汪俊宏负责组织实施并为习题编写和审核提供专业性指导意见,主要工作由教研部承担,教研部副主任张树林负责工作协调和进度管理,教研部赵宇强负责本书的总纂。北京金融培训中心参与各模块习题编写和整理的主要人员有:

投资规划:赵宇强、林菲、陈晓芳、谈欣

个人风险管理与保险规划:刘建东、阚小兰、禹建新、张洁

个人税务与遗产筹划:毛艳艳、李妍

退休规划与员工福利:邹明洳、林菲

金融理财综合规划案例:张树林、刘楠楠、谈欣、王婷、赵宇强、毛艳艳、阚小兰

本书的编写还得益于北京金融培训中心在一线教学的众多资深 CFP 资格认证培训教师的积极参与,在此向他们表示衷心的感谢。按照模块划分,他们是:投资规划模块的张伟、潘永泉、赵欣颜、庄新田、韩静云、邢恩泉、何青、王在全、王晰、郑德渊、杨咏、王怀芳、王皓、贺学会老师;个人风险管理与保险规划模块的黄敬阳、陈璐、杨春妮、陈玲、杜娟、朱航、叶劲之、唐志刚、张俊岩、陈志国老师;个人税务与遗产筹划模块的王亭喜、陈旭东、刘澄、史明霞、杨虹、李旭红、翟继光、刘春老师;退休规划与员工福利模块的赵智文、张芳芳、罗桂连、许晓茵、封进、姜岩、王巍、刘广君、潘虎老师;以及金融理财综合规划案例模块的林鸿钧、刘中斌、陈晓敏、陈德伦、洪肇远老师。

北京金融培训中心旗下理财教育网的老师对习题进行了认真的审核,在此向他们表示

诚挚的谢意。他们是：宋晖、刘婵娟、王利伟、罗琴琴、梁青（投资规划模块）；许恒、李关贺、刁春晓（个人风险管理与保险规划模块）；李晓、陶芳、杜蓓（个人税务与遗产筹划模块）；罗晓春、谢婷、宁丽辉、张惟佳（退休规划与员工福利模块）；张敏、付燕（金融理财综合规划案例模块）。

本书的出版得到了中信出版社相关编辑的帮助，在此一并致谢。

由于本次编写时间紧张，书中的错误和疏漏在所难免，希望读者在使用过程中提出宝贵意见，以帮助我们不断提高，编写出更高质量的辅导教材，更好地为学员复习应考提供参考和帮助。

北京金融培训中心副主任 汪俊宏
2009年6月1日

目 录

投资规划	1
个人风险管理与保险规划	97
个人税务与遗产筹划	157
退休规划与员工福利	209
综合案例规划	261
答案及解析	317
投资规划	319
个人风险管理与保险规划	369
个人税务与遗产筹划	394
退休规划与员工福利	426
综合案例规划	445
投资规划常用公式	475
个人税务与遗产筹划常用税率表	481

投资规划



1. 下列关于效用的表述正确的是 ()。
- (1) 效用是投资者从事投资活动所获得的主观满足程度
 - (2) 投资者所获得的效用同投资品的收益有关, 并且收益越高效用越高
 - (3) 投资者所获得的效用同投资品的风险有关, 并且风险越高效用越低
 - (4) 效用函数可以反映出投资者个人风险偏好
- A. (1) (2)
B. (3) (4)
C. (1) (2) (4)
D. (1) (2) (3) (4)
2. 关于效用函数与风险态度, 下列说法中正确的是 ()。
- (1) 投资者都是风险厌恶者
 - (2) 投资者效用函数的一阶导数总为正, 即随财富增加效用增加
 - (3) 风险厌恶者的财富边际效用递减
 - (4) 风险喜好者的财富边际效用递增
- A. (1) (2) (3)
B. (2) (3) (4)
C. (1) (2) (4)
D. (1) (3) (4)
3. 假设某投资者效用函数为 $U = 4 \times W^{0.5}$, 给定赌局 $G(40, 10, 0.4)$, 借此判断该投资者的风险态度是 ()。
- A. 风险厌恶型

- B. 风险中性型
- C. 风险喜好型
- D. 无法判断

4. 给定效用函数 $U(W) = \ln(W)$ ，假定一投资者的资产组合有 60% 的可能获得 7 元的收益，有 40% 的可能获得 25 元的收益，以此判断该投资者的风险态度是 ()。

- A. 风险厌恶型
- B. 风险喜好型
- C. 风险中性型
- D. 无法判断

5. 如果资产组合的预期收益率为 $E(R)$ ，收益率方差为 σ^2 ，投资者甲、乙、丙、丁四人的效用均服从如下函数： $U = E(R) - 0.005A\sigma^2$ ，分别为： $U_{\text{甲}} = E(R) - 0.002\sigma^2$ ， $U_{\text{乙}} = E(R) - 0.010\sigma^2$ ， $U_{\text{丙}} = E(R) + 0.005\sigma^2$ ， $U_{\text{丁}} = E(R)$ ，关于他们的风险态度，下述选项正确的是 ()。

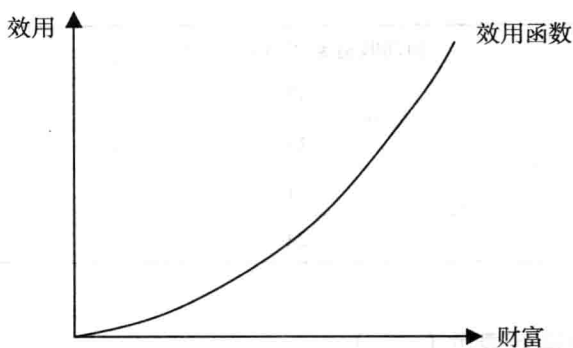
- (1) 甲和乙属于风险厌恶型投资者，且甲的风险厌恶程度低于乙
- (2) 甲和乙属于风险厌恶型投资者，且乙的风险厌恶程度低于甲
- (3) 丙属于风险喜好型投资者
- (4) 丁属于风险中性型投资者

- A. (1) (3)
- B. (2) (4)
- C. (1) (3) (4)
- D. (2) (3) (4)

6. 由均值 - 方差框架下的效用函数可判断，在其他条件相同的情况下，对一名风险 () 型投资者来说，若预期持有的投资品的 () 减少，则投资者的效用会随之增加。

- A. 厌恶，风险
- B. 中性，风险
- C. 喜好，风险
- D. 喜好，预期收益

7. 设 X_1 , X_2 为任意两个可能的财富值, α 为财富值为 X_1 的概率, 那么就以下图形, 描述错误的是 ()。



- A. 该效用函数为凸性效用函数, 且满足 $U[\alpha X_1 + (1 - \alpha) X_2] < \alpha U(X_1) + (1 - \alpha) U(X_2)$
- B. 拥有该效用函数的投资者是风险厌恶者, 且效用随风险的增加而减少, 随收益的增加而增加
- C. 随着财富的增加, 投资者效用也随之增加, 并且增加的幅度逐渐增大
- D. 若此投资者的收益率效用函数表示为: $U = E(R) - 0.005A\sigma^2$, 其中 A 为风险厌恶系数, 则可知 $A < 0$
8. 如果投资者是风险中性型, 为了使效用最大化, 他会选择 () 投资。
- A. 60% 的概率获得 10% 的收益, 40% 的概率获得 5% 的收益
- B. 40% 的概率获得 10% 的收益, 60% 的概率获得 5% 的收益
- C. 60% 的概率获得 12% 的收益, 40% 的概率获得 5% 的收益
- D. 40% 的概率获得 12% 的收益, 60% 的概率获得 5% 的收益
9. 对于一个特定的资产组合, 在其他条件相同的情况下, 对于一个风险厌恶型投资者, 其效用 ()。
- A. 当收益率增加时增加
- B. 当收益率增加时减少
- C. 当标准差增加时增加
- D. 当方差增加时增加

请根据以下资料回答第 10 ~ 13 题：

投资者王先生效用函数表示为： $U = E(R) - 0.005A\sigma^2$ ，在某时刻王先生有以下 4 种投资可供选择：

投 资	预期收益率 $E(R)$ (%)	标准差 σ (%)
1	12	30
2	15	50
3	21	16
4	24	21

10. 在效用函数中，变量 A 表示 ()。
- 投资者的收益要求
 - 投资者对风险的厌恶程度
 - 资产组合的确定等价收益率
 - 对每 4 单位风险有 1 单位收益的偏好
11. 根据上述效用公式，如果投资者的风险厌恶系数 $A = 4$ ，投资者会选择第 () 种投资。
- 1
 - 2
 - 3
 - 4
12. 根据上述效用公式，如果投资者是风险中性型，投资者会选择第 () 种投资。
- 1
 - 2
 - 3
 - 4
13. 根据上述效用公式，若投资者的风险厌恶系数 $A = -1$ ，投资者会选择第 () 种投资方式。
- 1

- B. 2
- C. 3
- D. 4

14. 金融理财师小张正在给客户用问卷调查做风险测试，问卷调查共9题，最高27分，最低9分，并将该客户的得分放在公式 $A = [(27 - X) / (27 - 9)] \times (8 - 2) + 2$ 中来计算客户的风险厌恶系数。经过测试，得出客户的得分X为12分，则下列说法错误的是（ ）。

- A. 风险厌恶系数A是投资者的主观风险态度
- B. 投资者的风险厌恶系数A受多种因素影响，比如投资者的风险偏好、投资者的时间期限以及可供选择的投资产品
- C. 小张所用问卷测算的A的范围为2~8，A值越小，投资者的风险厌恶程度越低
- D. 该客户计算出A值为7，风险厌恶程度高

15. 假定无买空与卖空交易形式，且风险资产均有正的风险溢价。此时若一个资产组合只包括一项风险资产和一项无风险资产，增加资产组合中风险资产的比例将（ ）。

- (1) 增加资产组合的预期收益
- (2) 增加资产组合的标准差
- (3) 不改变风险资产的回报率
- (4) 资产组合的标准差可能为0

- A. (1) (2)
- B. (2) (3) (4)
- C. (1) (2) (3) (4)
- D. (1) (2) (3)

16. 一位投资者希望构造一个资产组合，并且资产组合的位置在资本配置线上最优风险资产组合的右边，那么他将（ ）。

- A. 以无风险利率贷出部分资金，剩余资金投入最优风险资产组合
- B. 以无风险利率借入部分资金，所有资金投入最优风险资产组合
- C. 不借贷只投资风险资产
- D. 不借贷只投资无风险资产

17. 关于证券组合理论, 下列表述中正确的是 ()。

- (1) 以无风险利率借入资金进行投资的投资者属于风险喜好型
- (2) 市场上的最优风险资产组合与投资者效用函数无关
- (3) 资本市场线是斜率最大的资本配置线
- (4) 通过资本市场线, 可对不同风险证券定价

A. (1) (3)

B. (2) (3)

C. (2) (3) (4)

D. (2) (4)

18. 某基金经理已经建立一个拥有大量国内上市股票的投资组合, 且所有股票均为随机抽取。在这种情况下, 如果基金经理又将一只新的股票加入到该组合中, 则下列说法正确的是 ()。

A. 系统风险降为零, 非系统风险保持不变

B. 该组合总风险降为零

C. 系统风险不变, 非系统风险下降

D. 两种风险均不再变化

19. 假设 A 资产的预期收益率为 10%, 标准差为 8.7%, B 资产的预期收益率为 8%, 标准差为 8.4%, A 和 B 的协方差为 -0.0024, 那么 A 和 B 组成的最小方差组合中投资 B 的比重为 ()。(答案取最接近值。)

A. 49%

B. 51%

C. 45%

D. 55%

请根据以下资料回答第 20 ~ 22 题:

假定你在为客户做资产配置时可以选择股票基金、债券基金和国库券。国库券的回报率为 8%, 股票基金和债券基金的相关系数为 0.1, 股票基金和债券基金的相关数据如下: