



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

北京金融培训中心 联合组织编写
北京当代金融培训有限公司

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

国际注册金融理财师(CFP®) 资格考试教材

中国出版集团 中信出版社 北京 100026 电话: (010) 84528400 网址: www.citicup.com

2009.6

ISBN 978-7-308-12696-0

1. CFP® 资格认证培训习题集 2. 财务角度审视人生的新学科 3. 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

财务角度审视人生的新学科

作者: 李一 著 定价: 69.00元

ISBN 978-7-308-12696-0 定价: 69.00元

中信出版社
CHINA CITIC PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

CFP 资格认证培训习题集/北京金融培训中心、北京当代金融培训有限公司联合组织编写. —北京: 中信出版社, 2009. 6

ISBN 978-7-5086-1566-0

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 080030 号

CFP 资格认证培训习题集

CFP ZIGERENZHENG PEIXUN XITIJI

编 者: 北京金融培训中心 北京当代金融培训有限公司

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 (北京市朝阳区和平街十三区 35 号煤炭大厦 邮编 100013)
(CITIC Publishing Group)

承印者: 北京诚信伟业印刷有限公司

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 印 张: 31.25 字 数: 450 千字

版 次: 2009 年 6 月第 1 版 印 次: 2009 年 6 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5086-1566-0/F · 1643

定 价: 65.00 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。

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

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

服务热线: 010-84264000

服务传真: 010-84264033

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, 中国大陆地区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一百多万人次。

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 资格认证培训的习题集。有鉴于此, 应众多培训学员数年来的要求, 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参考, 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	161
退休规划与员工福利	215
综合案例规划	267
答案及解析	321
投资规划	323
个人风险管理与保险规划	373
个人税务与遗产筹划	400
退休规划与员工福利	433
综合案例规划	453
投资规划常用公式	483
个人税务与遗产筹划常用税率表	489

投资规划



1. 对任何投资者而言，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的
- (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 $G(40, 10, 0.4)$ ，则可判断该投资者的风险偏好类型是（ ）。

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，那么该投资者属于 ()。

- 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、丁四人的效用函数均服从如下函数： $U = E(R) - 0.005A\sigma^2$ ，且四人的效用函数分别为 $U_{\text{甲}} = E(R) - 0.002\sigma^2$ ， $U_{\text{乙}} = E(R) - 0.010\sigma^2$ ， $U_{\text{丙}} = E(R) + 0.005\sigma^2$ ， $U_{\text{丁}} = E(R)$ ，关于他们的风险态度，下述选项正确的是 ()。

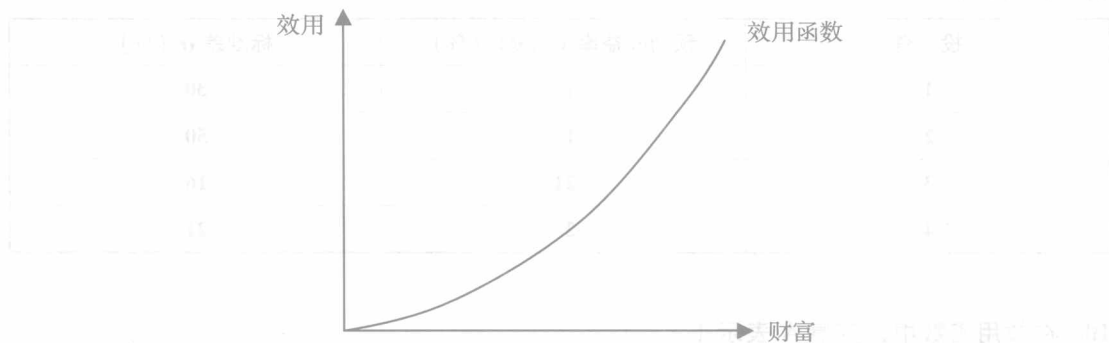
- (1) 甲和乙属于风险厌恶型投资者，且甲的风险厌恶程度低于乙
- (2) 甲和乙属于风险厌恶型投资者，且乙的风险厌恶程度低于甲
- (3) 丙属于风险喜好型投资者
- (4) 丁属于风险中性型投资者

- 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，收益率

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四种投资可供选择：

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 ()。

- A. 增加资产组合的预期收益
- B. 增加资产组合的标准差
- C. 不改变风险资产的回报率
- D. 以上选项均正确

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. 只投资风险资产
- D. 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) 投资者选择的最优风险资产组合与其效用函数无关

- (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:

	期望收益率 (%)	标准差 (%)
股票基金	20	30
债券基金	12	15

20. 由两种风险资产组成的最小方差组合中股票基金和债券基金的投资比重为 ()。

- A. 21.35%, 78.65%
 B. 78.65%, 21.35%
 C. 17.39%, 82.61%
 D. 82.61%, 17.39%
21. 最小方差组合的期望收益率与标准差为 ()。
 A. 13.71%, 15.27%
 B. 15.27%, 13.71%
 C. 13.92%, 13.39%
 D. 13.39%, 13.92%
22. 最优风险资产组合中债券基金和股票基金的投资比重为 ()。
 A. 45.16%, 54.84%
 B. 54.84%, 45.16%
 C. 48.72%, 51.28%
 D. 51.28%, 48.72%
23. 假定市场上存在两个风险资产, 分别记为 A 和 B。A 的预期收益率和标准差分别为 12% 和 15%, B 的预期收益率和标准差分别为 8% 和 8.5%, 二者的相关系数为 0.4。1 手 (10 份) 面值为 100 元的 1 年期零息国库券市场价格为 952.38 元。根据以上信息, 投资者可构造的最优风险组合的收益率和标准差分别为 ()。
 A. 9.72% 和 8.08%
 B. 10.28% 和 8.08%
 C. 10.10% 和 10.19%
 D. 10.28% 和 9.33%
24. 根据上一题的计算结果, 如果某投资者的风险厌恶系数 A 值为 4, 则根据均值 - 方差效用函数 $U = E(R) - 0.005A\sigma^2$, 可算得该投资者的最优组合中, 投资者的投融资决策是 ()。
 A. 将资金 22.79% 投入无风险资产
 B. 借入 22.79% 的资金投资于无风险资产

- C. 借入 22.79% 的资金和本金一起投入风险资产
D. 不做无风险资产投融资
25. 根据 CAPM 模型, 一个证券的价格为均衡市价时, ()。
- A. β 值为正
B. α 值为零
C. β 值为负
D. α 值为正
26. 根据 CAPM 模型, 下列说法中错误的是 ()。
- A. 如果无风险利率降低, 单个证券的收益率成同方向变化
B. 单个证券的期望收益的增减与 β 成同方向变化
C. 当一个证券的价格为均衡价格时, α 值为零
D. 当市场达到均衡时, 所有证券都在证券市场线上
27. 某研究所根据市场模型 $R_{it} = \alpha_i + \beta_i R_{mt} + \epsilon_{it}$, 对证券 A 和证券 B 的收益率分别做回归分析, 最后得出结果如下: $R_A = 1\% + 1.28R_M + \epsilon_A$, $R_B = -0.2\% + 0.65R_M + \epsilon_B$; 其中 R_M 为市场组合的收益率, ϵ_A 的方差为 16.9%, ϵ_B 的方差为 22.7%, 根据上述信息, 下列说法错误的是 ()。
- A. 证券 B 的非系统风险高
B. 证券 A 的系统风险高
C. 证券 A 与 B 的收益率协方差为 0
D. 两只证券的公司的特有风险的协方差为 0
28. 在市场模型下, 某充分分散的投资组合 P 的 β 值为 1.2, 市场组合的标准差为 10%, 则下列说法错误的是 ()。
- (1) 投资组合 P 的方差为 1.44%
(2) 投资组合 P 的方差为 1.20%
(3) 投资组合 P 的非系统风险 $\sigma^2(\epsilon)$ 趋近于 0
(4) 同单个证券的风险构成相同, P 的风险也来源于系统风险和非系统风险, 且非系统风险不能忽略