

CFP资格认证培训习题集



[2014年版]

北京当代金融培训有限公司◎组织编写

财务角度审视人生的新学科





CFP资格认证培训习题集



[2014年版]

北京当代金融培训有限公司组织编写

财务角度审视人生的新学科

图书在版编目 (CIP) 数据

CFP 资格认证培训习题集: 2014 年版/北京当代金融培训有限公司组织编写. —北京: 中信出版社, 2014. 12
ISBN 978-7-5086-4903-0

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 249394 号

CFP 资格认证培训习题集: 2014 年版

组织编写: 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

(北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029)

(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: 34.75 字 数: 520 千字

版 次: 2014 年 12 月第 1 版 印 次: 2014 年 12 月第 1 次印刷

广告经营许可证: 京朝工商广字第 8087 号

书 号: ISBN 978-7-5086-4903-0/F · 3289

定 价: 73.00 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。

服务热线: 010-84849555 服务传真: 010-84849000

投稿邮箱: author@citicpub.com

2014 年版前言

国际金融理财师 CFP® (Certified Financial Planner) 资格认证制度是国际金融理财标准委员会 (Financial Planning Standards Board, 简称 FPSB) 向从事金融理财, 达到 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) 的专业人士提供资格认证的制度。最早发端于美国的 CFP 资格认证制度, 于 1990 年前后开始其国际化的历程。先后有澳大利亚、日本、加拿大等国家与美国 CFP 标准委员会签署了 CFP 商标国际许可协议。这些协议允许当地唯一获得授权的组织参照美国 CFP 标准委员会的模式, 向达到 4E 标准的当地金融理财师颁发 CFP 资格证书。历经 40 多年的发展, CFP 资格认证已成为金融理财的全球卓越标准, 被《华尔街日报》誉为国际金融理财业界最高荣耀。

作为唯一获得国际金融理财标准委员会授权在中国大陆进行国际金融理财师 CFP 认证和 CFP 系列商标管理的机构, 国际金融理财标准委员会 (中国) (前身为中国金融教育发展基金会金融理财标准委员会, 以下简称为“中国标委会”) 结合中国国情, 采用多数 FPSB 成员的做法, 在中国实施金融理财师两级认证制度, 即金融理财师 AFP® 资格认证和国际金融理财师 CFP 资格认证制度。自 CFP 资格认证制度引入中国以来, 历经近 10 年的发展, 这一认证体系极大地推动了中国金融理财事业的发展。截至 2013 年 12 月 31 日, 在我国共有 19 107 人获得 CFP 资格认证证书, 128 494 人获得 AFP 资格认证证书。从持证人数来看, 中国的 CFP 资格认证人数在全球排名第四。

北京当代金融培训有限公司 (以下简称为“北培”) 成立于 2009 年。自成立以来, 北培积极引进海外金融业发展的成功经验和先进理念, 聚集海内外金融界与学术界的专家, 结合中国本土特点, 秉承国际经验与本土特色相结合的原则, 精心设计培训课程。经中国标委会授权, 北培在中国大陆地区开展 CFP 资格认证系列培训 (包括 AFP 金融理财师、CFP 国际金融理财师、EFP® 金融理财管理师和 CPB® 认证私人银行家)。除此之外, 北培的培训项目还有国际财资管理师、CCA 公司信用分析师认证培训以及各类金融企业内训项目。截至 2013 年 12 月

31 日,北培培训的 CFP 资格认证系列的学员有近 20 万人,参加北培各类金融培训项目的学员人数超过 30 万。经过多年的发展,北培已成为在中国金融培训领域规模最大、国内外高端学术人才汇集、学术水准较高的专业金融培训机构。

教学体系的建设一直是中国 CFP 资格认证发展的重中之重,而教材、教辅材料的编写和不断完善是 AFP、CFP 资格认证教学培训中极其重要的环节,一直被北培所高度重视。在中国标委会的指导下,北培相继参与编写了 AFP 资格认证考试和 CFP 资格认证考试参考系列丛书。

伴随着我国金融体系的快速发展,AFP 资格认证的教学内容也在不断地更新。为了与中国标委会颁布的考试大纲保持一致,2013 年北京当代金融培训有限公司组织对《CFP 资格认证培训习题集》进行了更新,作为 2014 年版出版。

2014 年版《CFP 资格认证培训习题集》的更新主要体现在如下三个方面:第一,根据课件、教材以及新教学大纲的修改,对本书内容进行了同步更新;第二,紧扣考试,新增典型习题;第三,根据政策、法律法规的变化对内容进行了调整,也一并对数据进行了必要的更新。

需要特别指出的是,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。习题集中呈现的题型、题量、结构、难度,与中国标委会组织的 AFP 或 CFP 资格认证考试并不必然保持一致。

参加 2014 年版《CFP 资格认证培训习题集》更新工作的人员包括黄珍、滕雅楠、王亚琼、李大薇、张旭、付静、孙文。参加终审工作的人员有罗晓春、陶芳、王萍、王澎涛、王雅楠、岳天昊、张怀若。

本书的更新和校对同样得到了中信出版社相关编辑的帮助,在此一并表示感谢。

需要说明的是,尽管我们付出了一定的努力,但是书中错误和疏漏仍在所难免,诚恳希望读者在使用中提出意见。对于本书使用中发现的任何问题,包括您的宝贵意见和建议,请通过以下电子邮箱 edu@licaiedu.com 发给我们。

北京当代金融培训有限公司

2014 年 10 月

目 录

投资规划	1
个人风险管理与保险规划	95
个人税务与遗产筹划	169
员工福利与退休规划	221
综合案例规划	277
答案及解析	343
投资规划	345
个人风险管理与保险规划	396
个人税务与遗产筹划	432
员工福利与退休规划	463
综合案例规划	489
投资规划常用公式	539
个人税务与遗产筹划常用税率表	545

投资规划



1. 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) (3) (4)
D. (1) (2) (3)
2. 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
3. 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
4. 下列有关证券市场线和资本市场线的描述, 错误的是 ()。
- A. 两者都是描述期望收益率与风险关系的函数
 - B. 资本市场线描述的是有效资产组合的期望收益率与风险的关系
 - C. 证券市场线描述的是单一资产或者任意资产组合的均衡期望收益率与系统风险的关系
 - D. 通过资本市场线可以为市场中单一证券或组合定价, 这一点同证券市场线一致
5. 某机构采用统计方法测算上市公司 XYZ 公司股票的 β 值, 下列说法正确的是 ()。
- A. β 值反映该股票波动性与市场波动性间的关系
 - B. 若 XYZ 公司 β 值较大, 则该股票定价应该更高
 - C. β 值反映该股票的特有风险, 包括财务和经营风险等
 - D. XYZ 公司的所有风险都应该从 β 值上反映出来
6. 资本资产定价模型所要解决的问题是 ()。
- A. 如何测定证券组合或单个证券的期望收益率与市场风险间的关系
 - B. 确定市场组合的构成
 - C. 证券组合或单个证券的总体风险构成
 - D. 确知证券组合或单个证券的系统风险来源
7. 标准差和 β 值都是用来衡量风险的, 它们的区别是 ()。
- A. β 值只衡量系统风险, 而标准差衡量整体风险
 - B. β 值只衡量非系统风险, 而标准差衡量整体风险
 - C. β 值既衡量系统风险, 又衡量非系统风险, 而标准差只衡量系统风险

- D. β 值衡量整体风险，而标准差只衡量非系统风险
8. 如果资本资产定价模型成立，无风险利率为 6%，市场组合的预期收益率为 18%，那么某客户投资 β 值为 1.3 的股票，他应该获得的必要收益率为()。
- A. 6.0%
- B. 15.6%
- C. 21.6%
- D. 29.4%
9. 下列关于证券市场线的说法，错误的是()。
- A. 定价正确的证券将处于证券市场线上
- B. 证券市场线使所有的投资者都选择相同的风险资产组合
- C. 证券市场线为判断证券正确定价提供了基准
- D. 证券市场线表示证券的预期收益率与其 β 值之间的关系
10. 无风险收益率为 7%，市场组合预期收益率为 15%。如果某证券的预期收益率为 12%， β 值为 1.3，那么，应该建议客户()。
- A. 买入该证券，因为它被高估了
- B. 卖出该证券，因为它被高估了
- C. 卖出该证券，因为它被低估了
- D. 买入该证券，因为它被低估了
11. 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
12. 根据 CAPM 模型，下列说法中错误的是()。

- A. 如果无风险利率降低, 资产预期收益率一定降低
- B. 单个证券的预期收益率与 β 值成同方向变化
- 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

13. 假设资本资产定价模型成立, 且资产组合 A 和 B 的收益和风险情况如下:

	预期收益率	β 值
资产组合 A	18.2%	1.4
资产组合 B	16.5%	1.1

若 $R_f = 3\%$, 市场组合预期收益率为 15%, 则下列说法正确的是 ()。

- (1) 资产组合 A 在 SML 下方, B 在 SML 上方
- (2) 如果定价的偏差会很快纠正, 投资者卖空 A 或者买空 B 均可以获取超额收益
- (3) 资产组合 A 的 α 值大于资产组合 B 的 α 值
- (4) 若组合 A、B 均充分分散, 且一年后资产组合 A、B 的实际收益率同表所列的预期收益率相同, 则计算特雷诺比率之后可知 A 优于 B

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

14. 股票 A 年初的市场价格为 20 元/股, β 值为 0.9, 该股票预期年底支付每股 1 元红利后, 价格达到 22 元/股。假定国库券的年收益率为 3%, 市场组合预期收益率为 17%, 根据资本资产定价模型, 股票 A ()。

- A. 价值被低估, α 值为 0.6%
- B. 价值被高估, α 值为 0.6%
- C. 价值被低估, α 值为 -0.6%
- D. 价值被高估, α 值为 -0.6%

请根据以下资料回答第 15 ~ 16 题:

投资者将资金用于购买如下投资组合, 组合的构成如下:

股票	投资比例 (0 和 1 之间)	β 值	预期收益率
1	25%	0.90	10.50%
2	25%	1.60	16.80%
3	25%	1.00	12.00%
4	25%	0.50	8.00%
合计	1		

假设 CAPM 模型成立。

15. 如果以上资产仅有一只定价出现错误, 其他三只定价准确, 用 CAPM 模型判断以上资产定价出现错误的是 ()。

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

16. 关于组合的价格波动, 下列说法错误的是 ()。

- A. 按照以上比例建立的组合 β 值为 1, 均衡定价下投资该组合预期收益率等于市场组合的收益率
- B. 由于现在比例下组合的 β 值为 1, 所以改变各资产比例不但会影响组合的预期收益, 也会影响到组合的 β 值
- C. 调整组合比例且不考虑卖空操作, 则组合 β 值的取值下限为 0.5, 上限为 1.6
- D. 若该投资者卖出了上述组合, 在市场上买入了被低估的股票 X, 据此可以判断投资者是被动投资者

17. 根据套利定价理论, ()。

- A. 高 β 值的股票都属于高估定价

- B. 预期收益率仅与 GDP、通货膨胀率和利率相关
- C. 正 α 值的股票会很快消失
- D. 所有投资者对系统风险都有相同的预期
18. 关于套利, 下列说法错误的是 ()。
- A. 套利行为使市场更有效
- B. 套利需承担系统风险
- C. 套利不需投入额外资金
- D. 资产定价出现错误时, 套利机会随之产生
19. 有人认为套利定价理论比简单的 CAPM 模型具有更大的潜在优势, 套利定价理论的特征是 ()。
- A. 对生产、通胀与利率期限结构的预期变化的确定, 可作为解释风险与收益间相互关系的关键因素
- B. 对无风险收益率按历史时间进行更好的测度
- C. 对给定的资产, 按时间变化衡量套利定价理论因素敏感性系数的波动性
- D. 使用多个因素而非单一市场指数来解释风险与收益的相关性
20. 套利定价理论的假设不包括 ()。
- A. 投资者都追求效用最大化并有同质预期
- B. 存在一个完全竞争的资本市场
- C. 投资者认为任一证券的收益率都是影响该证券收益率的 K 个因素的线性函数
- D. 组合中证券的个数远远超过影响因素的种类
21. 套利的基本形式有 ()。
- (1) 空间套利
- (2) 风险套利
- (3) 税收套利
- (4) 工具套利

(5) 时间套利

- A. (1) (2) (5)
- B. (1) (3) (4)
- C. (2) (3) (5)
- D. (1) (2) (3) (4) (5)

22. 已知国库券的年收益率为 5%，充分分散化的资产组合 A 和 B，收益和风险情况如下：

	E (R)	β 值
资产组合 A	17%	1.2
资产组合 B	12%	0.8

根据套利定价理论，是否存在无风险套利机会，如存在，应如何构造套利投资组合？（ ）

- A. 市场处于均衡状态，资产组合 A、资产组合 B 均被正确定价，不存在套利机会。
 - B. 存在套利机会，应构造如下投资组合：卖空资产组合 A，买入资产组合 B。
 - C. 存在套利机会，应构造如下投资组合：以无风险利率 5% 借入资金，购买资产组合 A 与资产组合 B。
 - D. 存在套利机会，应构造如下投资组合：买入一个资产组合（1/3 权重为国库券，2/3 权重为资产组合 A），同时卖空等额资产组合 B。
23. 因素组合 A 的预期收益率为 10%，无风险利率为 3%，单因素 APT 模型下，充分分散化的资产组合 P 对因素 A 的敏感系数为 0.6。若组合 P 预期收益率为 8%，则考虑用因素组合 A、无风险资产和资产组合 P 构建无风险套利组合，可以获得无风险套利利润为（ ）。（忽略交易费用。）
- A. 7.20%
 - B. 0.80%
 - C. 5.00%
 - D. 0，因为不存在无风险套利机会

24. 某股票收益率与 GDP 增长率有线性关系, 依据 GDP 增长 9% 的预期, 其收益率 $= 15\% + 1.2 \times \text{GDP 的意外增长} + e$, 若 GDP 实际只增长了 8%, 且公司无特殊事件发生, 那么该股票的收益率应为 ()。
- A. 13.80%
B. 16.20%
C. 24.60%
D. 14.00%
25. 有充分分散化的资产组合 A、B 和 C, 且已知 $E(R_A) = 15\%$, $E(R_B) = 12\%$, 假设它们的收益率都受某单一因素 P 影响, 均为均衡定价, 且 $\beta_A = 1.2$, $\beta_B = 0.9$, $\beta_C = 1$, 那么资产组合 C 的均衡期望收益率为 ()。
- A. 13.00%
B. 10.00%
C. 12.50%
D. 13.33%
26. 考虑单因素 APT 模型, 资产组合 a 的 β 值为 1.0, 期望收益率为 16%。资产组合 b 的 β 值为 0.8, 期望收益率为 12%, 无风险收益率为 6%。如果希望进行套利, 那么投资者将持有空头头寸 () 和多头头寸 ()。
- A. a, a
B. a, b
C. b, a
D. b, b
27. 考虑单因素 APT 模型, 股票 A 和股票 B 的期望收益率分别为 15% 和 18%, 无风险收益率为 6%, 股票 B 的 β 值为 1.0。如果资产定价正确且不存在套利机会, 那么股票 A 的 β 值为 ()。
- A. 0.75
B. 1.00
C. 1.30

- D. 1.69
28. 考虑有两个因素的多因素 APT 模型，股票 A 的期望收益率为 16.4%，对因素 1 的 β 值为 1.4，对因素 2 的 β 值为 0.8，因素 1 的风险溢价为 3%，无风险利率为 6%。如果资产定价正确且不存在套利机会，那么因素 2 的风险溢价为 ()。
- A. 2%
B. 3%
C. 4%
D. 7.75%
29. 考虑两个因素的多因素 APT 模型。因素 1 和因素 2 的风险溢价分别为 5% 和 3%，无风险利率为 10%。股票 A 的期望收益率为 19%，对因素 1 的 β 值为 0.8。如果资产定价正确且不存在套利机会，那么股票 A 对因素 2 的 β 值为 ()。
- A. 1.33
B. 1.50
C. 1.67
D. 2.00
30. 假定市场可以用工业生产 (I)、利率 (R)、消费者信心 (C) 三种因素及相对应的风险溢价进行描述，已知工业生产的风险溢价为 6%，利率的风险溢价为 2%，消费者信心的风险溢价为 4%，假定无风险利率为 6%，某股票的收益率可以由以下方程确定： $r = 15\% + 1.0I + 0.5R + 0.75C + e$ 。那么该股票的均衡收益率为 ()，且股票价格被 ()。
- A. 25%，高估
B. 25%，低估
C. 16%，高估
D. 16%，低估