

2019年3月证券投资顾问胜任能力考试《证券投资顾问业务》模考大赛

一、单项选择题(以下备选项中只有一项符合题目要求，共40小题，每小题0.5分，共20分)

1、证券公司、证券投资咨询机构对注册登记为证券投资顾问的申请人提交的申请表进行审核，确认其是否符合证券投资咨询执业资格条件，将符合要求的申请通过系统提交（）。

- A、中国证券业协会
- B、中国人民银行
- C、证券交易所
- D、国务院证券监督管理委员会

答案：A

解析：选项A正确：证券公司、证券投资咨询机构对注册登记为证券投资顾问的申请人提交的申请表进行审核，确认其是否符合证券投资咨询执业资格条件，将符合要求的申请通过系统提交证券业协会。

2、在MA的应用中，证券市场经常描述的“死亡交叉”发生在（）。

- A、现在价位站稳在长期与短期MA之上，短期MA又向上突破长期MA时
- B、现在价位站稳在长期与短期MA之上，长期MA又向上突破短期MA时
- C、现在价位位于长期与短期MA之下，短期MA又向下突破长期MA时
- D、现在价位位于长期与短期MA之下，长期MA又向上突破短期MA时

答案：C

解析：若现在行情价位于长期与短期MA之下，短期MA又向下突破长期MA时，则为卖出信号，交叉称之为“死亡交叉”。

3、流动性风险管理的核心是要尽可能的提高资产的（）和负债的（），并在两者之间寻求最佳的风险收益平衡点。

- A、稳定性，平衡性
- B、收益性，平衡性
- C、流动性，稳定性
- D、变现性，稳定性

答案：C

解析：流动性风险管理的核心是要尽可能的提高资产的流动性和负债的稳定性，并在两者之间寻求最佳的风险-收益平衡点。

4、投资建议服务内容不包括（）。

- A、投资的品种选择
- B、投资组合
- C、理财规划建议
- D、代为理财

答案：D

解析：选项D符合题意：根据《证券投资顾问业务暂行规定》的相关规定，证券投资顾问向客户提供的投资建议内容包括：投资的品种选择、投资组合以及理财规划建议等。

5、（）是基于经济学、金融学、财务管理学及投资学等基本原理，对决定证券价值及价格的基本要素进行分析的一种方法。

- A、市场分析法
- B、学术分析法
- C、基本分析法
- D、技术分析法

答案：C

解析：基本分析法是根据经济学、金融学、财务管理学及投资学等基本原理，对决定证券价值及价格的基本要素进行分析。评估证券的投资价值，判断证券的合理价位，提出相应投资建议的一种分析方法。

6、证券公司向客户提供证券投资顾问服务，应告知客户的基本信息不包括（）。

- A、 证券投资顾问的姓名及其证券投资咨询执业资格编码
- B、 证券投资顾问代客户作出的投资决策内容
- C、 证券投资顾问服务的内容和方式
- D、 公司名称、地址、联系方式、投诉电话、证券投资咨询业务资格等

答案： B

解析： 选项B符合题意： 证券公司向客户提供证券投资顾问服务， 应当告知客户下列基本信息：

- (1) 公司名称、地址、联系方式、投诉电话、证券投资咨询业务资格等；（选项D包括）
- (2) 证券投资顾问的姓名及其证券投资咨询执业资格编码；（选项A包括）
- (3) 证券投资顾问服务的内容和方式；（选项C包括）
- (4) 投资决策由客户作出，投资风险由客户承担；
- (5) 证券投资顾问不得代客户作出投资决策。（选项B不包括）

考点

证券投资顾问的监管、自律管理和机构管理

7、某投资者把 500 万元投资于年利息为 8%的证券，为期 4 年（按复利计息，一次性还本付息），此项投资终值最接近（）万元。

- A、 660
- B、 629.85
- C、 680.24
- D、 734.696

答案： C

解析： 复利终值的计算公式为：

$$FV = PV \times (1 + r)^t$$

式中，FV为终值，PV为现值，r为年利率，t为时间（即持有期）。由题意可

知：PV=500万元，r=8%，t=4，代入公式可得，

$$FV = 500 \times (1 + 8\%)^4$$

万元，最接近 680.24 万元。

8、（）是指在某个市场买入(或者卖出)某一交割月份的某商品合约的同时，在另一个市场卖出(或者买入)同种商品相应的合约，以期利用两个市场的价差变动来获利。

- A、 期现套利
- B、 跨期套利
- C、 跨商品套利
- D、 跨市场套利

答案： D

解析： 跨市场套利是指在某个市场买入(或者卖出)某一交割月份的某商品合约的同时，在另一个市场卖出(或者买入)同种商品相应的合约，以期利用两个市场的价差变动来获利。

9、下列选项中，属于融资租赁特点的是（）。

- A、 租入的固定资产并不作为固定资产入账
- B、 相应的租赁费作为当期的费用处理
- C、 由租赁公司垫付资金购买设备租给承租人使用，承租人按合同规定支付租金，且一般情况下，在承租方付清最后一笔租金后，租赁物所有权归承租方所有
- D、 租赁期满，资产的所有权不发生转移

答案： C

解析： 融资租赁是由租赁公司垫付资金购买设备租给承租人使用，承租人按合同规定支付租金(包括设备买价、利息、手续费等)，且一般情况下，在承租方付清最后一笔租金后，租赁物所有权归承租方所有，实际上等于变相地分期付款购买固定资产。

10、阻力线也称为（）。

- A、 压力线
- B、 支撑线

C、趋势线

D、高低线

答案：A

解析：阻力线又称压力线，指当股价上涨到某价位附近时，会出现卖方增加、买方减少的情况，使股价停止上涨，甚至回落的直线。

11、证券服务机构为证券的发行、上市、交易等证券业务活动制作、出具审计报告、资产评估报告、财务顾问报告、资信评级报告或者法律意见书等文件，应当（），对所制作、出具的文件内容的真实性、准确性、完整性进行核查和验证。

A、诚实守信

B、客观公正

C、勤勉尽责

D、守法合规

答案：C

解析：选项C正确：证券服务机构为证券的发行、上市、交易等证券业务活动制作、出具审计报告、资产评估报告、财务顾问报告、资信评级报告或者法律意见书等文件，应当勤勉尽责，对所制作、出具的文件内容的真实性、准确性、完整性进行核查和验证。

考点

法律责任

12、公司的经营战略分析属于()分析内容之一。

A、公司技术水平

B、公司成长性

C、公司财务

D、公司生命周期

答案：B

解析：公司的成长性分析包括公司经营战略分析和公司规模变动特征及扩张潜力分析；而ACD三项分析均不包括公司经营战略分析。

13、合格抵押品的信用风险缓释作用体现在()。

A、违约损失率的下降

B、违约风险暴露的下降

C、交易主体只需承担净额支付的风险

D、保证金融产品的安全性

答案：A

解析：信用风险缓释是指公司运用合格的净额结算、保证和信用衍生工具、抵(质)押品等方式转移或降低信用风险，合格抵(质)押品的信用风险缓释作用体现为违约损失率的下降，同时也可能降低违约概率。

14、根据《证券业从业人员资格管理办法》规定，取得执业证书的人员，连续3年不在机构从业的，由（）注销其执业证书。

A、中国人民银行

B、证券交易所

C、中国证券业协会

D、中国证监会

答案：C

解析：选项C正确：根据《证券业从业人员资格管理办法》第十三条规定：取得执业证书的人员连续3年不在机构从业的，由协会注销其执业证书；重新执业的，应当参加协会组织的执业培训，并重新申请执业证书。

15、在单根K线形态中，实体较长的大阴线表明()。

A、在长期内下降态势出现

B、在长期内上升态势出现

C、在短期内下降态势出现

D、在短期内上升态势出现

答案：C

解析：大阴线，四个价位各不相等，收盘价小于开盘价。大阴线一般出现在下降趋势中，实体较长的大阴线表明在短期内下降态势出现。

16、证券投资顾问服务费用应当以（）收取。

- A、公司账户
- B、证券投资顾问人员个人名义
- C、投资顾问妻子
- D、投资顾问父母

答案：A

解析：选项A正确：证券投资顾问服务费用应当以公司账户收取，禁止以证券投资顾问人员个人名义收取。

17、下列选项中，反映财务弹性的指标是()。

- A、全部资产现金回收率
- B、现金股利保障倍数
- C、现金流动负债比
- D、现金到期债务比

答案：B

解析：反映财务弹性的指标包括资本购置比率、现金股利保障倍数、全部现金流量比率和再投资现金比率。

18、现金管理的目标不包括（）。

- A、满足未来消费的需求
- B、满足日常周期性支付的需求
- C、满足子女教育的需求
- D、满足应急资金需求

答案：C

解析：现金管理是对现金和流动资产的日常管理。其目的在于：

- (1) 满足日常的、周期性支出的需求；
- (2) 满足应急资金的需求；
- (3) 满足未来消费的需求；
- (4) 满足财富积累与投资获利的需求。

19、从业人员在制定投资规划时首先要考虑的是()。

- A、投资工具的风险性
- B、投资工具的收益性
- C、投资工具的流动性
- D、投资工具是否适合客户的财务目标

答案：D

解析：从业人员在制定投资规划时首先要考虑的是某种投资工具是否适合客户的财务目标。要做到这一点，需要熟悉各种投资工具的特性和投资基本理论。

20、以下关于证券估值的说法中，错误的是()。

- A、证券估值是证券交易的前提
- B、证券估值是证券交易的基础
- C、证券估值可以成为证券交易的结果
- D、证券交易不可以用于对未来的财务预测

答案：D

解析：证券估值在公司未来财务预测中的应用分析包括：①证券估值是证券交易的前提和基础；②证券估值可以成为证券交易的结果。

21、有关"荐股软件"的规定要求建立健全内部管理制度，并将留痕记录归档管理；相关业务档案的保存期限自相关协议终止之日起不得少于（）年。

- A、1
- B、3
- C、5

D、7

答案：C

解析：选项C正确：《关于加强对利用“荐股软件”从事证券投资咨询业务监管的暂行规定》第四条，证券投资咨询机构利用“荐股软件”从事证券投资咨询业务，必须遵守《证券法》、《证券、期货投资咨询管理暂行办法》、《证券投资顾问业务暂行规定》等法律法规和中国证监会的有关规定，并符合监管要求：建立健全内部管理制度，实现对营销和服务过程的客观、完整、全面留痕，并将留痕记录归档管理；相关业务档案的保存期限自相关协议终止之日起不得少于5年。

22、根据《证券业从业人员资格管理办法》规定，取得执业证书的人员，连续（）年不在机构从业的，由中国证券业协会注销其执业证书。

- A、1
- B、2
- C、3
- D、5

答案：C

解析：选项C正确：根据《证券业从业人员资格管理办法》第十三条规定，取得执业证书的人员连续3年不在机构从业的，由协会注销其执业证书；重新执业的，应当参加协会组织的执业培训，并重新申请执业证书。

23、双重传导机制包括()个环节。

- A、2
- B、3
- C、4
- D、5

答案：B

解析：双重传导机制包括3个环节：①第一环节：运用货币政策工具影响操作目标—同业拆借率、备付金率和基础货币，调控金融市场的资金融通成本和各金融机构的贷款能力；②中间环节：操作目标的变动影响到货币供应量、信用总量、市场利率；③最后环节：货币供应量的变动影响到最终目标的变动。

24、证券投资顾问业务客户回访机制中证券公司应当统一组织回访客户，对新客户应当在()个月内完成回访。

- A、1
- B、2
- C、3
- D、4

答案：A

解析：证券公司应当统一组织回访客户。对新客户应当在1个月内完成回访，对原有客户的回访比例应当不低于上年末客户总数的10%。

25、（）对公司及其工作人员的经营管理和执业行为的合法合规性进行审查、监督和检查。

- A、合规负责人
- B、营业部运营总监
- C、风险管理办公室
- D、证券投资顾问

答案：A

解析：选项A正确：在《证券公司合规管理试行规定》中，证监会明确规定：证券公司应设立“合规总监”，“合规总监”是公司的合规负责人，对公司及其工作人员的经营管理和执业行为的合法合规性进行审查、监督和检查。

26、（）又称“收益率曲线追踪策略”，可以被视作水平分析的一种特殊形式。

- A、水平分析法
- B、债券互换
- C、应急免疫

D、骑乘收益率曲线

答案：D

解析：骑乘收益率曲线又称“收益率曲线追踪策略”，可以被视作水平分析的一种特殊形式。

27、证券公司或证券投资咨询机构从事证券投资顾问业务必须取得（ ）业务资格。

- A、证券自营
- B、投资银行
- C、证券资产管理
- D、证券投资咨询

答案：D

解析：选项D正确：向客户提供证券投资顾问服务的人员，应当具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券投资顾问。

28、生涯规划中的稳定期的理财活动主要是()。

- A、偿还房贷，筹教育金
- B、量入为出，攒首付款
- C、负担减轻，准备退休
- D、增加收入，筹退休金

答案：A

解析：B项属于建立期的理财活动；C项属于高原期的理财活动；D项属于维持期的理财活动。

29、下列关于证券投资顾问的主要职责说法错误的是（ ）。

- A、证券投资顾问不得通过广播、电视、网络、报刊等公众媒体，作出买入、卖出或者持有具体证券的投资建议
- B、证券投资顾问应当向客户提示潜在的投资风险，禁止以任何方式向客户承诺或者保证投资收益
- C、证券投资顾问向客户提供的投资建议应依据包括证券研究报告或者基于证券研究报告、理论模型以及分析方法形成的投资分析意见等
- D、证券投资顾问服务费用可以以公司账户收取，也可以以证券投资顾问人员个人名义收取

答案：D

解析：选项D符合题意：证券投资顾问向客户提供的投资建议内容包括投资的品种选择、投资组合以及理财规划建议等，其主要职责如下：

- (1) 证券投资顾问应当在评估客户风险承受能力和服务需求的基础上，向客户提供适当的投资建议服务。
- (2) 证券投资顾问向客户提供的投资建议应依据包括证券研究报告或者基于证券研究报告、理论模型以及分析方法形成的投资分析意见等。（C项说法正确）
- (3) 证券投资顾问应当向客户说明作出投资建议所依据的证券研究报告的发布人、发布日期。
- (4) 证券投资顾问应当向客户提示潜在的投资风险，禁止以任何方式向客户承诺或者保证投资收益。（B项说法正确）
- (5) 证券投资顾问若知悉客户作出的具体投资决策计划，不得向他人泄露该客户的投资决策计划信息。
- (6) 证券投资顾问服务费用应当以公司账户收取，禁止以证券投资顾问人员个人名义收取。（D项说法错误）
- (7) 证券投资顾问不得通过广播、电视、网络、报刊等公众媒体，作出买入、卖出或者持有具体证券的投资建议。（A项说法正确）

30、市场时机选择者（ ）。

- A、资产组合的贝塔值固定
- B、资产组合的贝塔值不固定
- C、资产组合的贝塔值为零
- D、资产组合的贝塔值牛市时低于熊市时

答案：B

解析：一个成功的市场选择者，能够在市场处于涨势时提高其组合的贝塔值，而在市场处于下跌时降低其组合的贝塔值。

31、以下各项中属于个人资产负债表中短期资产的是()。

- A、保险费
- B、活期存款
- C、汽车贷款

D、自用房产

答案: B

解析: A项, 保险费不属于个人资产负债表中的项目; C项, 汽车贷款属于负债项目; D项, 自用房产属于个人资产负债表中的长期资产项目。

32、 证券组合的()表示了所有可能的证券组合。

- A、 集合
- B、 组合
- C、 可行域
- D、 区间

答案: C

解析: 证券组合的可行域表示了所有可能的证券组合, 为投资者提供了一切可行的组合投资机会, 投资者需要做的是在其中选择自己最满意的证券组合进行投资。

33、 投资规划中, 进行资产配置的目标是 ()。

- A、 风险最小化
- B、 风险和收益的平衡
- C、 收益最大化
- D、 效用最大化

答案: B

解析: 在专业理财服务中, 理财师在投资规划中最重要的工作是根据客户的需求、风险属性, 以及相关投资方法, 按不同的比例把客户的资产科学地配置在不同的资产类别中, 其中包括股票、债券、不动产、现金等, 即资产配置。为客户制定根据其理财目标和自身情况的投资计划, 并不是单纯地追求更高的投资收益, 合理的投资规划是根据客户自身情况制订的风险与收益的平衡选择。

34、 由复利变为单利计息, 则终值与现值的差距会()。

- A、 下降
- B、 上升
- C、 不变
- D、 无法判断

答案: D

解析: 复利终值= $PX(1+i)^n$, 单利终值= $P \times (1+n \times i)$, 计算期 $n=1$ 时单利与复利相等, 此时由复利变成单利, 终值与现值的差距不变。复利会产生利上加利、息上添息的收益倍增效应。计算期大于1时, 由复利转为单利计息, 利息变少, 则终值与现值的差距会变小。

35、 艾略特发现每一个周期 (无论上升还是下降) 可以分为 () 个过程。

- A、 6
- B、 3
- C、 8
- D、 5

答案: C

解析: 艾略特波浪理论是以周期为基础的。把周期分成时间长短不同的各种周期, 特别指出, 在一个大周期之中可能存在小的周期, 而小的周期又可以再细分成更小的周期。每个周期无论时间长与短, 都是以一种相同的模式进行。这个模式就是波浪理论的核心——8浪过程。每个周期都是由上升(或下降)的5个过程和下降(或上升)的3个过程组成。这8个过程完结以后, 才能说这个周期已经结束。

36、 永续年金是一组在无限期内金额()、方向()、时间间隔()的现金流。

- A、 相等; 不同; 相同
- B、 相等; 相同; 相同
- C、 相等; 相同; 不同
- D、 不等; 相同; 相同

答案: B

解析: 永续年金是指在无限期内, 时间间隔相同、不间断、金额相等、方向相同的一系列现金流。比如优先股, 它有固定的股利而无到期日, 其股利可视为永续年金; 未规定偿还期限的债券, 其利息也可视为永续年金。

37、如果期权价格超出现货价格的程度远远低于持仓费，套利者适合选择()的方式进行期现套利。

- A、卖出现货，同时卖出相关期权合约
- B、买入现货，同时买入相关期权合约
- C、卖出现货，同时买入相关期权合约
- D、买入现货，同时卖出期权相关合约

答案：C

解析：期现套利是通过利用期货市场和现货市场的不合理价差进行反向交易而获利的交易。如果价差远远低于持仓费，套利者则可以通过卖出现货，同时买入相关期权合约，待合约到期时，用交割获得的现货来补充之前所卖出的现货。价差的亏损小于所节约的持仓费，因而产生盈利。

38、在宏观经济分析中，属于经济先行指标的是（）。

- A、库存量
- B、GDP
- C、失业率
- D、利率

答案：D

解析：在宏观经济分析中，属于经济先行指标的有利率、货币供给、主要生产资料价格等。

39、证券投资顾问业务客户回访机制中证券公司应当对客户回访相关资料保存不少于（）年。

- A、1
- B、2
- C、3
- D、5

答案：C

解析：证券公司、证券投资咨询机构应当对证券投资顾问业务推广、协议签订、服务提供、客户回访、投诉处理等环节实行留痕管理。向客户提供投资建议的时间、内容、方式和依据等信息，应当以书面或者电子文件形式予以记录留存。客户回访应当留痕，相关资料应当保存不少3年。

40、市场上有一种永续存在的债券，票面名义利率为5.4%，未来每年的预期通货膨胀率为3%。张某现在投资100万元购买该债券，其投资（按当前价值计算）变为200万元所需的投资期间大约为（）年。

- A、30
- B、24
- C、20
- D、14

答案：A

解析：实际收益率=名义利率-通货膨胀率=5.4%-3%=2.4，根据“72法则”，所需时间=72/2.4=30年。

二、组合型选择题(以下备选项中只有一项最符合题目要求，共80小题，每小题1分，共80分)

41、跨期套利可分为（）。

- I 牛市套利
- II 熊市套利
- III 蝶式套利
- IV 价差套利

- A、I、II、IV
- B、I、III、IV
- C、II、III、IV
- D、I、II、III

答案：D

解析：跨期套利可分为牛市套利、熊市套利和蝶式套利。牛市套利是买入较近月份的合约同时卖出较远月份的合约进行套利，一般来说，牛市套利对可储存且作物年度相同的商品较为有效，在正向市场上，牛市套利的损失相对有限而获利的潜力巨大。熊市套利是卖出较近月份的合约同时买入较远月份的合约进行套利。蝶式套利是由共享居中交割月份一个牛市套利和一个熊市套利组合而成。由于较近月份和较远月份的期货合约分别处于居中月份的两侧，形同蝴蝶的两个翅膀。

42、有效市场假说的假设条件有()。

- I. 理性人假设
 - II. 完全信息假设
 - III. 信息不一致
 - IV. 投资者均为风险厌恶者假设
- A、 I、 II、 III
 - B、 II、 III、 IV
 - C、 I、 II、 IV
 - D、 I、 III、 IV

答案： C

解析： 有效市场假说的假设条件为： ①理性人假设； ②完全信息假设； ③投资者均为风险厌恶者假设。

43、客户的常规性收入包括()。

- I. 租金收入
 - II. 奖金
 - III. 股票投资收益
 - IV. 工资
- A、 I、 II、 III
 - B、 I、 II、 IV
 - C、 II、 III、 IV
 - D、 I、 II、 III、 IV

答案： D

解析： 常规性收入一般可以在上一年收入的基础上预测其变化率， 如工资、 奖金和津贴、 股票和债券投资收益、 银行存款利息和租金收入等。 其中工资、 奖金等可根据当地的平均工资水平增长幅度预测， 但是股票收益等资本收入要参考市场波动情况， 而不能以上一年为参照。

44、 缺口分析的局限性包括()。

- I. 未考虑当利率水平变化时， 因各种金融产品基准利率的调整幅度不同而带来的利率风险， 即基准风险
 - II. 忽略了同一时间段内不同头寸的到期时间或利率重新定价期限的差异
 - III. 未考虑由于重新定价期限的不同而带来的利率风险
 - IV. 大多数缺口分析未能反映利率变动对非利息收入的影响
- A、 I、 II、 III
 - B、 I、 II、 IV
 - C、 I、 II、 III、 IV
 - D、 II、 III、 IV

答案： B

解析： III项， 缺口分析只考虑了由于重新定价期限的不同而带来的利率风险， 即重新定价风险； 未考虑当利率水平变化时， 因各种金融产品基准利率的调整幅度不同而带来的利率风险， 即基准风险。

45、 使用财务报表的主体可能包括()。

- I. 公司的债权人
 - II. 公司的潜在投资者
 - III. 公司的经营管理人员
 - IV. 公司的现有投资者
- A、 I、 II、 IV
 - B、 II、 III、 IV
 - C、 I、 II、 III、 IV
 - D、 II、 III、 IV

答案： C

解析： 财务报表分析的目的是为有关各方提供可以用来作出决策的信息。 使用财务报表的主体可能包括： ①公司的经理人员； ②公司的现有投资者及潜在投资者； ③公司的债权人； ④公司雇员与供应商。

46、 对于中国证券市场而言， 融资融券制度推出的积极影响有()。

- I. 有利于投资者利用衍生工具进行避险和套利，提高市场效率
 - II. 连通资本市场和货币市场，有利于促进资本市场和货币市场之间资源的有效配置
 - III. 有利于提高监管的有效性
 - IV. 增加资金和证券的供给，增强证券市场的流动性，提高证券市场效率
- A、 I、 II、 III、 IV
B、 I、 II、 III
C、 II、 III、 IV
D、 I、 II、 IV

答案： A

解析： 融资融券业务的推出是对中国资本市场发展具有根本性影响的制度安排。其积极影响主要表现在：①作为一种新的交易工具，融资融券业务特别是融券的推出将在我国证券市场形成做空机制，改变目前证券市场只能做多不能做空的单边市场现状；②将增加资金和证券的供给，增强证券市场的流动性和连续性，活跃交易，大大提高证券市场的效率；③将连通资本市场和货币市场，有利于促进资本市场和货币市场之间资源的合理有效配置，增加资本市场资金供给；④有利于投资者利用衍生工具的交易进行避险和套利，进而提高市场效率；⑤有利于提高监管的有效性。例如监管部门可通过对融资融券业务的管理，实现对股票市场的间接调控，主要表现在对融资融券交易证券的资格认定以及信用额度的管理；对维持保证金比例的适时调整；加强信用交余额信息的披露来实现市场的自我调整。

47、 证券估值的方法主要有()。

- I. 相对估值
 - II. 绝对估值
 - III. 资产价值
 - IV. 无套利定价
- A、 I、 II、 III
B、 I、 II、 III、 IV
C、 II、 III、 IV
D、 I、 III、 IV

答案： B

解析： 观察角度、估值技术甚至价值哲学的巨大差异，导致证券估值相关领域的理论和方法层出不穷。证券估值方法主要包括绝对估值、相对估值、资产价值和其他估值方法，其中其他的估值方法包括无套利定价和风险中性定价等。

48、 下列关于适当性原则的说法，正确的是()。

- I. 适当性原则被忽略的原因之一是投资者不一定能够掌握有关产品的充分信息
 - II. 适当性原则要求风险等级与投资者自身的风险承受能力一致
 - III. 适当性是指金融中介机构所提供的金融产品或服务与客户的自身情况的契合程度
 - IV. 追求投资收益最大化
- A、 I、 II、 III
B、 I、 II、 IV
C、 I、 III、 IV
D、 II、 III、 IV

答案： A

解析： 《金融产品和服务零售领域的客户适当性》指出，适当性是金融中介机构所提供的金融产品或服务与客户的财务状况、投资目标、风险承受水平、财务需求、知识和经验之间的契合程度。适当性原则被忽视的原因：①投资者不一定能够掌握有关产品的充分信息；②投资者因自身经验和知识的欠缺，即便掌握了充分的相关信息，也不一定能够评估产品的风险水平；③投资者对自身的风险承受能力可能缺乏正确认知。《证券公司投资者适当性制度指引》第二十四条规定，证券公司向客户销售的金融产品或提供的金融服务，应当符合以下要求：①投资期限和品种符合客户的投资目标；②风险等级符合客户的风险承受能力等级；③客户签署风险揭示书，确认已充分理解金融产品或金融服务的风险。

49、 在某会计年度出现()时，一般意味着企业的长期偿债能力可能出现问题，投资者、管理层须保持关注。

- I. 长期债务与营运资金比率远远大于1
 - II. 有形资产净值债务率不断下降
 - III. 利息支付倍数低于近几年的平均数，但较最低的年份要高出不少
 - IV. 负债权益比率不断上升，远远超过了行业平均值
- A、 I、 III
B、 I、 IV
C、 II、 III
D、 II、 IV

答案： B

答案：D

解析：I项，一般情况下，长期债务不应超过营运资金；II项，从长期偿债能力来讲，有形资产净值债务率越低越好；III项，只要已获利息倍数足够大，公司就有充足的能力偿付利息，否则相反；IV项，负债权益比率越低对债权人越有利。

50、收益性是指债券能为投资者带来一定的收入，其表现形式有（）。

- I.利息收入
 - II.红利收入
 - III.资本损益
 - IV.再投资收益
- A、 I、 II、 III
B、 I、 II、 IV
C、 I、 III、 IV
D、 II、 III、 IV

答案：C

解析：收益性是指债券能为投资者带来一定的收入，其表现形式有三种：

- (1) 利息收入，即债权人在持有债券期间按约定的条件分期、分次取得利息或者到期一次取得利息。（I项正确）
- (2) 资本损益，即债权人到期收回的本金与买入债券或中途卖出债券与买入债券之间的价差收入。（III项正确）
- (3) 再投资收益，即投资债券所获现金流量再投资的利息收入。（IV项正确）

51、考虑单因素套利定价模型，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%，假设无风险收益率为6%，如果进行套利，那么投资者将同时()。

- I. 持有空头A
 - II. 持有空头B
 - III. 持有多头A
 - IV. 持有多头B
- A、 I、 IV
B、 II、 III
C、 III、 IV
D、 I、 II

答案：B

解析：卖空组合B，同时买入资产组合A和无风险资产组成的资产组合C，使得C的贝塔值也为0.8。套利组合的假设为 $W_A + W_B + W_F = 0$ ，同时 $\beta_A W_A + \beta_B W_B + 0 \times W_F = 0$ ，解得： $W_A = -0.8W_B$ ， $W_F = 0.2W_B$ 。资产组合C的期望收益为 $0.8 \times 16\% + 0.2 \times 6\% = 14\%$ ，那么可以获取套利利润2%。

52、金融衍生工具的基本特征包括()。

- I. 杠杆性
 - II. 跨期性
 - III. 不确定性和高风险性
 - IV. 联动性
- A、 I、 II、 III
B、 I、 II、 IV
C、 I、 II、 III、 IV
D、 II、 III、 IV

答案：C

解析：金融衍生工具是与基础金融产品相对应的一个概念，指建立在基础产品或基础变量之上，其价格取决于基础金融产品价格(或数值)变动的派生金融产品。从定义可以看出，它们具有4个显著特性：跨期性、杠杆性、联动性、不确定性或高风险性。

53、基于市场情绪设计行业轮动投资策略主要考虑（）。

- I. 哪些行业处于上扬趋势
 - II. 哪些行业处于经济周期的复苏阶段
 - III. 哪些行业具有比业绩基准更强的上扬趋势
 - IV. 哪些行业具有比行业基准更强的上扬趋势
- A、 I、 II、 III、 IV
B、 I、 II、 III
C、 II、 III、 IV

D、I、III

答案：D

解析：基于市场情绪设计行业轮动投资策略主要考虑两点：

- (1) 哪些行业处于上扬趋势，即那些哪些行业从市场情绪来看变得可投资；（I项正确）
- (2) 这些可投资的行业中哪些行业更具备比较优势，即哪些行业具有比业绩基准更强的上扬趋势。（III项正确）

54、下列关于PC—GIVE的说法，正确的有（ ）。

- I. PC—GIVE主要用于动态计量经济学分析
 - II. 包括经济数据的分析，计量经济学模型的评估，动态计量经济学模型的建立等主要功能
 - III. 包括经济数据的分析，联立方程计量经济学模型的评估，动态计量经济学模型的建立等主要功能
 - IV. 所提供的多种综合统计检验量可以帮助用户选择模型最合适的动态形式
- A、I、II
B、I、II、IV
C、II、IV
D、III、IV

答案：B

解析：PC—GIVE主要用于动态计量经济学分析，包括经济数据的分析、计量经济学模型的评估、动态计量经济学模型的建立等主要功能。所提供的多种综合统计检验量可以帮助用户选择模型最合适的动态形式。

55、下列关于对冲策略有效性评价方法的说法中，正确的是()。

- I. 主要条款比较法的优点是评估方式直接明了，操作简便，缺点是忽略了基差风险的存在
 - II. 回归分析法常用的评价指标是回归方程 R^2 统计量
 - III. 回归分析法是指通过比较被对冲风险引起的对冲工具和被对冲项目公允价值或现金流量变动比率，以确定对冲是否有效的方法
 - IV. 主要条款比较法、比率分析法和回归分析法是最常见的对冲策略有效性评价方法
- A、I、II、IV
B、I、III、IV
C、II、III、IV
D、I、II、III

答案：A

解析：比率分析法是指通过比较被对冲风险引起的对冲工具和被对冲项目公允价值或现金流量变动比率，以确定对冲是否有效的方法。故III项说法错误，其他项均正确，选A。

56、根据波特五力模型，从静态角度看，基本竞争力量的状况及其综合强度决定着()。

- I. 行业的发展方向
 - II. 行业内的企业可能获得利润的最终潜力
 - III. 行业内的竞争激烈程度
 - IV. 行业竞争的强度和获利能力
- A、II、III
B、I、II
C、III、IV
D、I、IV

答案：A

解析：从静态角度看，基本竞争力量的状况及其综合强度，决定着行业内的竞争激烈程度，决定着行业内的企业可能获得利润的最终潜力；从动态角度看，这五种竞争力量抗衡的结果，共同决定着行业的发展方向，共同决定行业竞争的强度和获利能力。

57、控制流动性风险的主要做法是建立()，有效计量、监测和控制正常和压力情境下未来不同时间段的现金流缺口。

- I. 债券估算
 - II. 现金流测算
 - III. 确定框架
 - IV. 分析框架
- A、III、IV
B、I、II
C、II、III

D、II、IV

答案：D

解析：控制流动性风险的主要做法是建立现金流测算和分析框架，有效计量、监测控制正常和压力情景下未来不同时间段的现金流缺口。

58、依据“价值链”理论，企业的产业价值链包括()。

- I. 管理
- II. 设计
- III. 销售
- IV. 交货

- A、I、II、III
- B、I、II、IV
- C、I、III、IV
- D、I、II、III、IV

答案：D

解析：根据“价值链(Value Chain)”理论，企业内部各业务单元的联系构成了企业的价值链，一般企业都可以视为一个由管理、设计、采购、生产、销售、交货等一系列创造价值的活动所组成的链条式集合体。

59、利率风险具体有()。

- I. 重新定价风险
- II. 收益率曲线风险
- III. 基准风险
- IV. 期权性风险

- A、I、II
- B、II、III
- C、I、II、III、IV
- D、I、II、III

答案：C

解析：利率风险是指市场利率变动的不确定性造成损失的可能性。具体有以下四种：①重新定价风险，也称期限错配风险，源于银行资产、负债和表外业务到期期限(就固定利率而言)或重新定价期限(就浮动利率而言)之间所存在的差异；②收益率曲线风险，是指由不同期限但具有相同风险、流动性和税收的收益率连接而形成的曲线，用于描述收益率与到期期限之间的关系的曲线；③基准风险，是指在利息收入和利息支出所依据的基准利率变动不一致的情况下，虽然资产、负债和表外业务的重新定价特征相似，但因其利息收入和利息支出发生了变化，也会对收益或内在经济价值产生不利的影响；④期权性风险，是指由于期权性工具具有的不对称的支付特征而给期权出售方带来的风险。

60、通过对上市公司的负债比率分析，()。

- I. 财务管理者可以获得公司的资产负债率是否合理的信息
- II. 经营者可以获得公司再次借贷难易程度的信息
- III. 投资者可以获得上市公司股价未来确定走势的信息
- IV. 债权人可以获得其贷给公司的款项是否安全的信息

- A、I、II、III
- B、I、II、IV
- C、I、III、IV
- D、II、III、IV

答案：B

解析：负债比率主要包括资产负债率、产权比率、有形资产净值债务率、已获利息倍数、长期债务与营运资金比率等。资产负债率反映在总资产中有多大比例是通过借债来筹资的，也可以衡量公司在清算时保护债权人利益的程度。产权比率反映由债权人提供的资本与股东提供的资本的相对关系，反映公司基本财务结构是否稳定。有形资产净值债务率谨慎、保守地反映了公司清算时债权人投入的资本受到股东权益的保障程度。已获利息倍数指标反映公司经营收益为所需支付的债务利息的多少倍。

61、信用评分模型是分析借款人信用风险的主要方法之一，下列各模型中属于信用评分模型的是()。

- I. 死亡率模型
- II. logit模型
- III. 线性概率模型
- IV. 线性判别模型

- A、 II、 III、 IV
- B、 I、 III、 IV
- C、 I、 II、 III
- D、 I、 II、 IV

答案： A

解析： 目前， 应用最广泛的信用评分模型有线性概率模型、 Logit模型、 Probit模型和线性判别模型。 死亡率模型属于违约概率模型。

62、 基本分析流派是指以()作为投资分析对象与投资决策基础的投资分析流派。

- I. 宏观经济形势
 - II. 行业特征
 - III. 地区特征
 - IV. 上市公司的基本财务数据
- A、 I、 II、 III
 - B、 I、 II、 IV
 - C、 I、 III、 IV
 - D、 II、 III、 IV

答案： B

解析： 基本分析流派是指以宏观经济形势、 行业特征及上市公司的基本财务数据作为投资分析对象与投资决策基础的投资分析流派。 基本分析流派是目前西方投资界的主流派别。

63、 人生事件规划包括（ ）。

- I. 教育规划
 - II. 就业规划
 - III. 失业规划
 - IV. 退休规划
- A、 I. II
 - B、 II. IV
 - C、 III. IV
 - D、 I. IV

答案： D

解析： 人生事件规划是解决客户教育及养老等需要面临的问题， 主要包括教育规划和退休规划等。

64、 政府发行政府债券的目的是（ ）。

- I. 解决政府投资的重点建设项目的资金需要
 - II. 减少货币的供应量
 - III. 解决政府投资的公共设施的资本需要
 - IV. 弥补国家财政赤字
- A、 I. II. III
 - B、 I. III. IV
 - C、 I. II. IV
 - D、 II. III. IV

答案： B

解析： 政府债券： 政府债券的发行主体是政府， 中央政府发行的债券被称为“国债”， 其主要用途是解决由政府投资的公共设施或重点建设项目的资金需要和弥补国家财政赤字。

65、 以下不属于信用风险的是（ ）。

- I. 收入风险
 - II. 市场风险
 - III. 购买力风险
 - IV. 操作风险
 - V. 系统风险
- A、 I、 III
 - B、 IV、 V

C、I、II、III

D、III、IV

答案：B

解析：信用风险具体包括：

1. 违约风险；2. 市场风险；3. 收入风险；4. 购买力风险。

66、衡量一条支撑 / 压力线被突破的有效性标准包括()。

I. 成交量是否明显萎缩

II. 突破的幅度是否大

III. 成交量是否足够大

IV. 停留时间是否长

A、I、II、III

B、I、III、IV

C、II、III、IV

D、I、II、III、IV

答案：B

解析：一般来说，一条支撑线或压力线对当前影响的重要性有三个方面的考虑：①股价在这个区域停留时间的长短（IV项正确）；②股价在这个区域伴随的成交量大小（I、III项正确）；③这个支撑区域或压力区域发生的时间距离当前这个时期的远近。很显然，股价停留的时间越长、伴随的成交量越大、离现在越近，则这个支撑或压力区域对当前的影响就越大；反之就越小。故选B项。

67、下列关于证券投资基本面分析的理论基础的说法中，正确的有()。

I. 任何一种金融产品都有一个“内在价值”的固定基准

II. 市场价格高于内在价值时是买入机会

III. 市场价格和内在价值之间的差距会被市场纠正

IV. 市场价格低于内在价值时是买入机会

A、I、II、III

B、I、II、IV

C、I、III、IV

D、II、III、IV

答案：C

解析：基本分析法的理论基础在于：①任何一种投资对象都有一种可以称之为“内在价值”的固定基准，且这种内在价值可以通过对该种投资对象的现状和未来前景的分析而获得；②市场价格和内在价值之间的差距最终会被市场所纠正，因此市场价格低于(或高于)内在价值之日，便是买入(卖出)机会到来之时。

68、下列关于风险识别的说法中，正确的有()。

I. 风险识别就是发现风险和控制风险

II. 风险识别包括感知风险和分析风险两个环节

III. 感知风险是通过系统化的方法发现证券投资业务所面临的风险种类和性质

IV. 分析风险是深入理解各种风险的成因及变化规律

A、I、III、IV

B、I、II、III

C、I、II、III、IV

D、II、III、IV

答案：D

解析：风险识别包括感知风险和分析风险两个环节：感知风险是通过系统化的方法发现证券投资业务所面临的风险种类和性质；分析风险是深入理解各种风险的成因及变化规律。

69、对上市公司所处经济区位内的自然条件与基础条件分析，有利于()。

I. 分析该上市公司的发展前景

II. 判断上市公司的发展是否会受到当前的自然条件和基础条件制约

III. 判断上市公司的主营业务是否符合当地政府实行的政策

IV. 分析该上市公司的财务状况

A、I、II

- B、 I、 III
- C、 II、 III
- D、 III、 IV

答案： A

解析： 分析区位内的自然条件和基础条件， 有利于分析该区内上市公司的发展前景。 如果上市公司所从事的行业与当地自然和基础条件不符， 公司的发展可能会受到很大的制约。

70、 以下属于以新生长方式形成的行业的有()。

- I. 房地产咨询业
 - II. 生物医药
 - III. 生物工程
 - IV. 海洋产业
- A、 I、 II、 III
 - B、 II、 III、 IV
 - C、 I、 III、 IV
 - D、 I、 II、 III、 IV

答案： B

解析： 新生长方式是指新行业以相对独立的方式进行， 并不依附于原有行业。 I项， 房地产咨询业属于以衍生方式形成的行业。

71、 金融债券的发行主体是（ ）。

- I. 银行
 - II. 上市公司
 - III. 非银行的金融机构
 - IV. 中央政府
- A、 I、 II
 - B、 III、 IV
 - C、 I、 III
 - D、 II、 IV

答案： C

解析： 金融债券是由银行和非银行金融机构经特别批准而发行的债券， 即金融债券的发行主体是银行或非银行金融机构；（ I项、 III项正确）
上市公司是公司债券的发行主体；（ II项错误）
中央政府是政府债券的发行主体。（ IV项错误）

72、 下列各项中， 反映公司短期偿债能力的财务比率指标有()。

- I. 速动比率
 - II. 现金比率
 - III. 股东权益比率
 - IV. 利息保障倍数
- A、 II、 III
 - B、 II、 IV
 - C、 I、 II
 - D、 III、 IV

答案： C

解析： 公司偿债能力分析包括短期偿债能力分析和长期偿债能力分析， 其中， 短债偿债能力指标包括流动比率、 现金比率和速动比率， 长期偿债能力指标包括资产负债率、 产权比率、 有形资产净值债务率、 利息保障倍数。

73、 下列关于限额管理及压力测试表述正确的是()。

- I. 证券公司根据其业务规模、 性质、 复杂程度、 流动性风险偏好和外部市场发展变化情况， 设定流动性风险限额并对其执行情况进行监控
- II. 期货公司根据其业务规模、 性质、 复杂程度、 流动性风险偏好和外部市场发展变化情况， 设定流动性风险限额并对其执行情况进行监控
- III. 至多每年评估一次流动性风险限额， 每半年开展一次流动性风险压力测试
- IV. 至少每年评估一次流动性风险限额。 每半年开展一次流动性风险压力测试

- A、I、IV
- B、II、IV
- C、I、II
- D、II、III

答案：A

解析：证券公司根据其业务规模、性质、复杂程度、流动性风险偏好和外部市场发展变化情况，设定流动性风险限额对其执行情况进行监控。至少每年评估一次流动性风险限额，每半年开展一次流动性风险压力测试。

74、下列属于非系统性风险的有()。

- I. 信用风险
 - II. 操作风险
 - III. 经营风险
 - IV. 通胀风险
- A、I、II、III
 - B、I、II、IV
 - C、II、III、IV
 - D、I、III、IV

答案：A

解析：非系统风险是指由非全局性事件引起的投资收益率变动的不确定性，其包括信用风险、财务风险、经营风险、流动性风险以及操作风险。系统风险又被称为“不可分散风险”或“不可回避风险”。系统风险包括宏观经济风险、购买力风险、利率风险、汇率风险、市场风险。故A项符合题意。

75、客户评级是对客户()的计量和评价，反应客户违约风险的大小。

- I. 偿债能力
 - II. 公司治理水平
 - III. 高管团队稳定性
 - IV. 偿债意愿
- A、I、II、III、IV
 - B、II、III、IV
 - C、I、II、III
 - D、I、IV

答案：D

解析：客户评级是对客户偿债能力和偿债意愿的计量和评价。反映客户违约风险的大小。客户评级的评价目标是客户违约风险，评价结果是信用等级和违约概率。

76、大家普遍认为：今天的一块钱要比明天的一块钱更值钱。之所以大家有这样的观点，根据货币具有时间价值，原因在于()。

- I. 对货币的占用具有机会成本
 - II. 投资有风险，需要提供风险补偿
 - III. 需要对通货膨胀损失进行补偿
 - IV. 现在消费比将来延期消费带来的满足要大
- A、I、II、III
 - B、I、II、III、IV
 - C、I、III、IV
 - D、II、III、IV

答案：A

解析：货币的时间价值是指货币在无风险条件下，经历一定时间的投资和再投资而发生的增值，又称资金时间价值。货币具有时间价值的原因：①现在持有的货币可以投资，从而获得投资回报；②货币的购买力会受到通货膨胀的影响而降低；③未来的投资收入预期具有不确定性。

77、下列关于指标类说法错误的是()。

- I、根据价、量的历史资料，通过建立一个数学模型，给出数学上的计算公式，得到一个体现证券市场的某个方面内在实质的指标值
- II、按一定方法和原则，在根据股票价格数据所绘制的图表中画出一些直线
- III、根据价格图表中过去一段时间走过的轨迹形态来预测股票价格未来趋势的方法
- IV、根据若干天的K线组合情况，推测证券市场中多空双方力量的对比，进而判断证券市场行情的方法

- A、 I、 II、 III
- B、 III、 IV
- C、 I、 III、 IV
- D、 II、 III、 IV

答案： D

解析： 指标类是根据价、量的历史资料，通过建立一个数学模型，给出数学上的计算公式，得到一个体现证券市场的某个方面内在实质的指标值。常见的指标有相对强弱指标、随机指标、趋向指标、平滑异同移动平均线、能量潮、心理线、乖离率等。

考点

技术分析方法的分类及其特点

78、 就债券或优先股而言，其安全边际通常代表()。

- I. 盈利能力超过利率或者必要红利率
- II. 企业价值超过其优先索偿权的部分
- III. 计算出的内在价值高于市场价格的部分
- IV. 特定年限内预期收益或红利超过正常利息率的部分

- A、 I、 II
- B、 III、 IV
- C、 II、 III
- D、 I、 IV

答案： A

解析： 安全边际是指证券的市场价格低于其内在价值的部分，任何投资活动均以其为基础。对债券或优先股而言，它通常代表盈利能力超过利率或者必要红利率，或者代表企业价值超过其优先索偿权的部分；对普通股而言，它代表了计算出的内在价值高于市场价格的部分，或者特定年限内预期收益或红利超过正常利息率的部分。

79、 ()、金融市场中的个体心理与行为偏差表现为本土偏差、恶性增资。

- I. 处置效应
- II. 过度交易行为
- III. 有限注意力驱动的交易
- IV. 羊群效应

- A、 I、 II、 III
- B、 I、 III、 IV
- C、 I、 II、 III、 IV
- D、 II、 III、 IV

答案： C

解析： 处置效应、过度交易行为、有限注意力驱动的交易、羊群效应、金融市场中的个体心理与行为偏差表现为本土偏差、恶性增资。

80、 投资顾问在对客户的现金流量表进行分析时，应重点关注()。

- I. 各项收入、支出的数额及其在总额中的占比
- II. 客户的净资产
- III. 对客户财务状况影响较大的经常性项目
- IV. 客户的净现金流量

- A、 I、 II、 IV
- B、 I、 II、 III
- C、 II、 III、 IV
- D、 I、 III、 IV

答案： D

解析： 投资顾问对客户的现金流量分析应重点关注以下几点：具体分析各项收入、支出的数额及其在总额中的占比；对客户财务状况影响较大的经常性项目应重点关注；分析客户的净现金流量。

81、 衍生产品类证券产品的基本特征包括()。

- I. 跨期性
- II. 杠杆性
- III. 可复制性

IV. 高风险性

- A、I、II、III
- B、I、III、IV
- C、I、II、IV
- D、II、III、IV

答案：C

解析：衍生产品类证券产品的基本特征：①跨期性，是指金融衍生工具会影响交易者在未来一段时间内或未来某时间上的现金流；②杠杆性，是指金融衍生工具交易一般只需支付少量的保证金或权利金就可签订大额合约；③联动性。是指金融衍生工具的价值与基础产品或基础变量紧密联系、规则变动；④不确定性或高风险性，是指金融衍生工具的交易后果取决于交易者对基础工具(变量)未来价格(数值)的预测和判断的准确程度。

82、下列关于证券公司、证券投资咨询机构及其人员提供证券投资顾问服务，说法正确的是（ ）。

- I. 应当忠实客户利益，不得为公司及其关联方的利益损害客户利益
- II. 不得为证券投资顾问人员及其利益相关者的利益损害客户利益
- III. 不得为特定客户利益损害其他客户利益
- IV. 应当首先保障股东权益

- A、I、II、III
- B、I、II、III、IV
- C、II、III、IV
- D、I、III、IV

答案：A

解析：选项A正确：证券公司、证券投资咨询机构及其人员提供证券投资顾问服务，应当忠实客户利益，不得为公司及其关联方的利益损害客户利益（I项正确）；不得为证券投资顾问人员及其利益相关者的利益损害客户利益（II项正确）；不得为特定客户利益损害其他客户利益（III项正确）。应当首先保障客户利益（IV项错误）。

83、利用免税筹划的特点包括（ ）。

- I、能直接免除纳税人的应纳税额，技术简单
- II、适用范围狭窄
- III、适用范围较广
- IV、具有一定的风险性

- A、I、II
- B、I、II、III
- C、I、II、IV
- D、I、II、III、IV

答案：C

解析：III项应为适用范围狭窄。

利用免税筹划的特点有能直接免除纳税人的应纳税额，技术简单；适用范围狭窄；具有一定的风险性。

84、常用的样本统计量有()。

- I 样本方差
- II 总体均值
- III 样本均值
- IV 总体比例

- A、I、III
- B、I、IV
- C、II、III
- D、II、IV

答案：A

解析：常用的样本统计量有样本均值、样本中位数、样本方差等。

85、关于 β 系数的运用，下列表述正确的是()。

- I. 牛市时，在估值优势相差不大的情况下，投资者会选择 β 系数较大的股票，以期获得较高的收益

II. 牛市时，在估值优势相差不大的情况下，投资者会选择 β 系数较小的股票，以期获得较高的收益

III. 熊市时，投资者会选择 β 系数较小的股票，以减少股票下跌的损失

IV. 熊市时，投资者会选择 β 系数较大的股票，以减少股票下跌的损失

A、I、III

B、I、IV

C、II、III

D、II、IV

答案：A

解析：牛市时，在估值优势相差不大的情况下，投资者会选择 β 系数较大的股票，以期获得较高的收益。熊市时，投资者会选择 β 系数较小的股票，以减少股票下跌的损失。

86、影响流动比率的主要因素有()。

I. 流动资产中的应收账款数额

II. 营业周期

III. 存货的周转速度

IV. 同行业的平均流动比率

A、I、II、IV

B、II、III、IV

C、I、II、III

D、I、II、III、IV

答案：C

解析：流动比率是流动资产除以流动负债的比值，一般情况下，营业周期、流动资产中的应收账款数额和存货的周转速度是影响流动比率的主要因素。

87、分红派息的重要日期有()。

I. 股息宣布日

II. 股权登记日

III. 除权除息日

IV. 发放日

A、I、II、III、IV

B、I、II、III

C、II、III、IV

D、I、III、IV

答案：A

解析：四个重要日期：①股息宣布日，指公司董事会将分红派息的消息公布于众的时间。②股权登记日，指统计确认参加本次股息红利分配的股东的日期。股权登记日买进公司股票的股东方能享受股利发放。③除权除息日，通常为股权登记日之后的一个工作日，本日之后(含本日)买入的股票不再享有本期股利。④发放日，即股息正式发放给股东的日期。

88、消极的股票风格管理的特点有()。

I.投资风格不随市场发生任何变化

II.节省交易成本

III.节省研究成本

IV.避免了不同风格股票收益之间相互抵消的问题

A、I、II、III、IV

B、I、II、IV

C、II、III

D、I、II

答案：A

解析：股票风格管理类型包括积极的股票风格管理和消极的股票风格管理，其各自的特点如下：

| 股票风格管理类型 | 特点 |
|-----------|---|
| 消极的股票风格管理 | ①投资风格不随市场发生任何变化 ②节省交易成本、研究成本、人力成本 ③避免了不同风格股票收益之间相互抵消的问题 |
| 积极的股票风格管理 | 通过对不同类型股票的收益状况作出预测和判断，主动改变投资组合中增长类、周期类、稳定类和能源类股票的权重 |

89、判断某个行业所处的实际生命周期阶段时，综合考察的方面包括()。

- I. 行业规模
 - II. 产出增长率
 - III. 利润率水平
 - IV. 资本进退
- A、 I、 II、 III
 - B、 I、 II、 III、 IV
 - C、 I、 IV
 - D、 II、 III、 IV

答案： B

解析： 具体判断一个行业实际的生命周期阶段时，一般考虑以下几个方面：①产出增长率；②行业规模；③技术进步和技术成熟程度；④利润率水平；⑤从业人员的职业化水平和工资福利收入水平；⑥开工率；⑦资本进退。

90、行业处于成熟期的特点主要有()。

- I. 企业规模空前、地位显赫、产品普及程度高
 - II. 企业的生产技术逐渐成形，市场认可并接受了行业的产品
 - III. 行业生产能力接近饱和，市场需求也趋于饱和，市场处于买方市场
 - IV. 行业构成支柱产业地位，其生产要素份额、产值、利税份额在国民经济中占有一席之地
- A、 I、 II、 III
 - B、 I、 III、 IV
 - C、 I、 II、 IV
 - D、 II、 III、 IV

答案： B

解析： 判断一个行业是否处于成熟期，看其是否有如下特点：①企业规模空前、产品普及程度高、企业地位显赫；②行业生产能力接近饱和，市场需求也趋向饱和，市场处于买方市场；③行业构成支柱产业地位，其生产要素份额、利税份额、产值在国民经济中占有相当分量。II项属于成长期的特点

91、以下关于行业所处的生命周期阶段的说法，正确的有()。

- I. 太阳能、某些遗传工程等行业正处于行业生命周期的幼稚期
 - II. 电子信息、生物医药等行业已进入成熟期阶段
 - III. 石油冶炼、超级市场等行业处于行业生命周期的成长期
 - IV. 煤炭开采、自行车等行业已进入衰退期
- A、 I、 II
 - B、 II、 IV
 - C、 I、 IV
 - D、 II、 III

答案： C

解析： 石油冶炼、超级市场和电力等行业已进入成熟期；电子信息(电子计算机及软件、通信)、生物医药等行业处于行业生命周期的成长期阶段。

92、公司分析中最重要的是公司财务状况分析，其基本分析包括（）。

- I 公司行业地位分析
 - II 公司经济区位分析
 - III 公司产品分析
 - IV 公司财务分析
- A、 I、 II

- B、II、IV
- C、I、II、III
- D、I、III、IV

答案：C

解析：公司基本分析包括公司行业地位分析、公司经济区位分析和公司产品分析。

93、证券投资顾问向客户提供的投资建议以（）为依据。

- I. 证券研究报告
 - II. 基于证券研究报告形成的投资分析意见
 - III. 基于理论模型形成的投资分析意见
 - IV. 基于分析方法形成的投资分析意见
- A、I、II、IV
 - B、I、II、III、IV
 - C、II、III、IV
 - D、I、III、IV

答案：B

解析：选项B正确：证券投资顾问向客户提供的投资建议应依据包括证券研究报告（I项正确）或者基于证券研究报告、理论模型以及分析方法形成的投资分析意见等（II项、III项、IV项正确）。

94、影响汇率波动的主要因素有（）。

- I. 国际收支
 - II. 汇率政策
 - III. 市场预期及投机冲击
 - IV. 各国国内政治、经济因素
- A、I、II、III
 - B、I、II、IV
 - C、I、II、III、IV
 - D、II、III、IV

答案：C

解析：汇率风险是指由于汇率的不利变动而导致投资者的金融资产发生损失的风险。汇率波动取决于外汇市场的供求状况，主要包括国际收支、通货膨胀率、利率政策、汇率政策、市场预期以及投机冲击、各国国内的政治、经济等多方面因素。

95、现金管理是对现金和流动资产的日常管理，其目的在于（）。

- I. 满足日常支出的需求
 - II. 满足财富积累的需求
 - III. 满足偿付贷款的需求
 - IV. 满足未来消费的需求
- A、I、II、III
 - B、I、II、IV
 - C、II、III、IV
 - D、I、II、III、IV

答案：B

解析：现金管理是对现金和流动资产的日常管理，其目的在于：①满足日常的、周期性支出的需求；②满足应急资金的需求；③满足未来消费的需求；④满足财富积累与投资获利的需求。

96、货币政策中介目标选择的标准包括（）。

- I. 可测性
 - II. 可控性
 - III. 流动性
 - IV. 相关性
- A、I、II、III
 - B、I、II、IV

- C、I、III、IV
D、II、III、IV

答案：B

解析：货币政策中介目标选择的标准包括可测性、可控性、相关性

97、证券投资顾问禁止对服务能力和过往业绩进行()的营销宣传。

- I. 虚假
II. 不实
III. 误导性
IV. 审慎性
A、I、II、IV
B、I、II、III
C、II、III、IV
D、I、III、IV

答案：B

解析：根据《证券投资顾问业务暂行规定》第二十四条，证券公司、证券投资咨询机构应当规范证券投资顾问业务推广和客户招揽行为，禁止对服务能力和过往业绩进行虚假、不实、误导性的营销宣传，禁止以任何方式承诺或者保证投资收益。

98、国际证监会组织认为，金融衍生工具的风险有()。

- I. 操作风险
II. 信用风险
III. 结算风险
IV. 市场风险
A、I、II、III
B、I、II、IV
C、I、III、IV
D、I、II、III、IV

答案：D

解析：除I、II、III、IV四项外。金融衍生工具的风险还包括：①因市场缺乏交易对手而导致投资者不能平仓或变现所带来的流动性风险；②因合约不符合所在国法律，无法履行或合约条款遗漏及模糊导致的法律风险。

99、下列关于流动性原则的说法中，错误的是()。

- I. 用证券投资交易的频率来衡量流动性
II. 证券的流动性弱，则转化为货币需要的时间就较长，需要支付的费用较少
III. 证券的流动性强，表明能够以较快的速度将证券兑换成货币
IV. 证券的流动性弱，则转化为货币需要的时间就较短，但不会遭受价格下跌的损失
A、I、III、IV
B、I、II、IV
C、II、III、IV
D、I、II、III

答案：B

解析：流动性原则：用收回证券投资本金的速度快慢来衡量流动性。证券的流动性强表明能够以较快的速度将证券兑换成货币，同时以货币计算的价值不受任何损失；证券的流动性弱。则转化为货币需要的时间就较长，支付的费用较多，甚至会遭受价格下跌的损失。

100、以下关于证券投资顾问业务管理制度建设的说法中，正确的是()。

- I. 证券公司应当制定证券投资顾问人员管理制度，加强对证券投资顾问人员注册登记、岗位职责、执业行为的管理
II. 证券公司应当建立健全证券投资顾问业务管理制度、合规管理和风险控制机制，覆盖业务推广、协议签订、服务提供、客户回访、投诉处理等业务环节
III. 证券投资顾问应当根据了解的客户情况，在评估客户风险承受能力和服务需求的基础上，向客户承诺或者保证投资收益
IV. 证券公司应当保证证券投资顾问人员数量、业务能力、合规管理和风险控制与服务方式、业务规模相适应
A、I、II、III
B、II、III、IV
C、I、II、III、IV

D、I、II、IV

答案：D

解析：管理制度建设包括：①证券投资顾问业务管理的证券公司应当制定证券投资顾问人员管理制度，加强对证券投资顾问岗位职责、执业行为的管理；②证券公司应当建立健全证券投资顾问业务管理制度、合规管理和风险控制机制，覆盖业务推广、协议签订、服务提供、客户回访、投诉处理等业务环节；③证券公司应当保证证券投资顾问人员数量、业务能力、合规管理和风险控制与服务方式、业务规模相适应。

101、VAR值的局限性体现在（ ）。

- I. 无法预测尾部极端情况
- II. 单边市场定势极端情况
- III. 市场非流动性因素
- IV. 不能很好地反映期权性风险

- A、I、II、III
- B、II、IV
- C、I、IV
- D、I、II、III、IV

答案：A

解析：VAR值的局限性：无法预测尾部极端损失情况、单边市场定势情况、市场非流动性因素。

102、下列的客户信息中，属于定量信息的有()。

- I. 家庭各类资产额度
- II. 家庭储蓄额度
- III. 投资偏好
- IV. 职业生涯发展情况

- A、I、II、III
- B、I、II
- C、II、III
- D、II、IV

答案：B

解析：按照定量和定性的关系，客户信息可以分为定量信息和定性信息。其中，定量信息包括家庭各类资产额度、家庭各类负债额度、家庭各类收入额度、家庭各类支出额度和家庭储蓄额度。

103、财政政策对证券市场的影响有()

- I. 减少税收，降低税率，扩大减免税范围会推动证券市场价格上涨
- II. 扩大财政支出，加大财政赤字会推动证券市场价格上涨
- III. 减少国债发行(或回购部分短期国债)会推动证券市场上扬
- IV. 增加财政补贴会推动证券市场总体水平趋于上涨

- A、I、II、III
- B、I、II、IV
- C、I、III、IV
- D、I、II、III、IV

答案：D

解析：财政政策包括扩张性财政政策、紧缩性财政政策和中性财政政策。一般来说，实施不同的积极财政政策对证券市场的影响不同：①减少税收，降低税率，扩大减免税范围会推动证券市场价格上涨；②扩大财政支出，加大财政赤字会推动证券市场价格上涨；③减少国债发行(或回购部分短期国债)会推动证券市场上涨；④增加财政补贴会推动证券市场总体水平趋于上涨。紧缩财政政策的经济效应及其对证券市场的影响与上述情况相反。

104、在对客户的财务状况进行分析时，现金流量分析主要是指对()的分析。

- I. 识别和评价经营管理状况
- II. 经营活动的流入和流出
- III. 投资活动的流入和流出
- IV. 融资活动的流入和流出

- A、I、II、IV
- B、I、III、IV
- C、II、III、IV
- D、I、III

答案：C

解析：现金流量分析主要指对经营活动的现金流、投资活动的现金流、融资活动的现金流进行分析。

105、根据葛南维法则，下列可以判断为卖出信号的有()。

- I. 价格暴涨向上突破移动平均线，但又立刻向移动平均线回跌，此时平均线仍持续下降
- II. 价格在移动平均线之下，短期向上并未突破移动平均线且立即转为下跌
- III. 移动平均线由上升趋势转为盘局或下跌，而价格向下跌破移动平均线
- IV. 价格向上突破移动平均线但很快又回到移动平均线之下，移动平均线仍然维持下跌局面

- A、 I、 II、 III
- B、 I、 III、 IV
- C、 II、 III、 IV
- D、 I、 II、 III、 IV

答案： D

解析：葛氏法则的四大卖出信号为：①移动平均线由上升趋势转为盘局或下跌，而价格向下跌破移动平均线，为卖出信号；②价格向上突破移动平均线但很快又回到移动平均线之下，移动平均线仍然维持下跌局面，为卖出信号；③价格在移动平均线之下，短期向上并未突破移动平均线且立即转为下跌，为卖出信号；④价格暴涨向上突破移动平均线，但又立刻向移动平均线回跌，此时平均线仍持续下降，为卖出信号。

106、为防止金融泡沫，必须通过有效的()来控制金融机构的经营风险。

- I. 外部监管
- II. 内部自律
- III. 行业互律
- IV. 个人反省

- A、 I、 II、 III
- B、 I、 II、 IV
- C、 II、 III、 IV
- D、 I、 III、 IV

答案： A

解析：金融泡沫是指一种或一系列的金融资产在经历了一个连续的涨价之后，市场价格大于实际价格的经济现象。为防止金融泡沫，必须通过有效的外部监管：内部自律、行业互律以及社会公德来控制金融机构的经营风险。

107、某交易者欲利用到期日和标的物相同的期权构建套利策略，当预期标的物价格下跌时。其操作方式应为()。

- I. 买进较低执行价格的看跌期权，同时卖出较高执行价格的看跌期权
- II. 买进较低执行价格的看涨期权，同时卖出较高执行价格的看涨期权
- III. 买进较高执行价格的看跌期权，同时卖出较低执行价格的看跌期权
- IV. 买进较高执行价格的看涨期权，同时卖出较低执行价格的看涨期权

- A、 I、 IV
- B、 II、 III
- C、 III、 IV
- D、 I、 II

答案： C

解析：当投资者预期标的物价格下跌时，可考虑采用熊市价差策略。熊市价差策略可通过购买一个确定执行价格的看涨期权和出售另一个相同标的、到期日相同的较低执行价格的看涨期权得到，也可以通过购买较高执行价格的看跌期权并出售较低执行价格的看跌期权得到。

108、在证券分析中，属于趋势型指标的有()。

- I. MA
- II. KDJ
- III. RSI
- IV. MACD

- A、 I、 II
- B、 I、 IV
- C、 II、 III
- D、 II、 IV

答案： B

解析：趋势型指标主要有：移动平均线(MA)、指数平滑异同移动平均线(MACD)。超买超卖型指标主要有：威廉指标(WMS)、随机指标(KDJ)、相对

109、下列关于权重函数特点的说法中，正确的是()。

- I. 权重函数 $\pi(P)$ 是概率 P 的单调递增函数
 - II. 小概率事件的高估及其次可加性
 - III. 各互补概率事件的决策权重之和小于确定性事件的决策权重
 - IV. 在一定条件下，极低和极高概率事件的权重主要取决于投资者的主观感觉
- A、 I、 II、 IV
B、 I、 II、 III
C、 II、 III、 IV
D、 I、 II、 III、 IV

答案： D

解析： 权重函数特点如下：①权重函数 $\pi(P)$ 是概率 P 的单调递增函数；②小概率事件的高估及其次可加性；③次确定性，即各互补概率事件的决策权重之和小于确定性事件的决策权重，即 $\pi(P)+\pi(1-P)<1$ ；④次比例性，当概率比一定时，大概率对应的决策权重比例小于小概率对应的决策权重比例，即对于任意的 $O(S)$ ，极低和极高概率事件的权重主要取决于投资者的主观感觉。

110、下列各项中，属于股权分置改革积极效应的是改革有利于（ ）。

- I. 不同股东之间的利益行为机制趋于一致化
 - II. 建立和完善上市公司管理层的激励和约束机制
 - III. 减少波动性，降低市场风险
 - IV. 上市公司定价机制的统一
- A、 I、 II、 III
B、 I、 II、 IV
C、 II、 III、 IV
D、 I、 II、 III、 IV

答案： B

解析： 股权分置改革积极效应的有：①不同股东之间的利益行为机制在股改后趋于一致化；②股权分置改革有利于上市公司定价机制的统一。市场的资源配置功能和价值发现功能进一步得到优化；③股权分置改革完成后，大股东违规行为将被利益牵制，理性化行为趋于突出；④股权分置改革有利于建立和完善上市公司管理层的激励和约束机制；⑤股权分置改革后上市公司整体目标趋于一致，长期激励将成为战略规划的重要内容；⑥股权分置改革之后金融创新进一步活跃，上市公司重组并购行为增多；⑦股权分置改革之后市场供给增加，流动性增强。

111、在债务管理中应当注意的事项有()。

- I. 债务期限与家庭收入的合理关系
 - II. 债务支出与家庭收入的合理比例
 - III. 债务总量与资产总量的合理比例
 - IV. 短期债务和长期债务的合理比例
- A、 I、 II、 III
B、 I、 II、 III、 IV
C、 II、 III、 IV
D、 I、 II、 IV

答案： B

解析： 在债务管理中应当注意以下事项：①债务总量与资产总量的合理比例；②债务期限与家庭收入的合理关系；③债务支出与家庭收入的合理比例；④短期债务和长期债务的合理比例；⑤债务重组，当债务问题出现危机的时候，债务重组是实现财务状况改善的重要方式。

112、常见的对冲策略有效性评价方法包括（ ）。

- I.主要条款比较法
 - II.比率分析法
 - III.回归分析法
 - IV.比较法
- A、 I、 II、 III
B、 I、 III、 IV
C、 I、 II、 III、 IV
D、 II、 III、 IV

答案： A

113、判断一个行业的成长能力，可以考察的方面有()。

- I. 需求弹性
- II. 生产技术
- III. 市场容量与潜力
- IV. 产业组织变化活动

- A、 I、 II、 III、 IV
- B、 I、 II、 III
- C、 II、 III、 IV
- D、 I、 II、 IV

答案：A

解析：判断一个行业的成长能力，可以从以下几方面考察：需求弹性、生产技术、产业关联度、市场容量与潜力、行业在空间的转移活动和产业组织变化活动。

114、杜邦财务分析法的分析步骤为()。

- I. 从净资产报酬率开始算起
- II. 从净资产收益率开始，根据会计资料，逐步分解计算各指标
- III. 将计算出的指标填入杜邦分析图
- IV. 逐步进行前后对比分析，也可以进一步进行企业间的横向对比分析

- A、 I、 II、 III
- B、 II、 III、 IV
- C、 I、 II、 IV
- D、 I、 II、 III、 IV

答案：B

解析：杜邦财务分析体系的分析步骤为：①从净资产收益率开始，根据会计资料(主要是资产负债表和利润表)逐步分解计算各指标；②将计算出的指标填入杜邦分析图；③逐步进行前后对比分析，也可以进一步进行企业间的横向对比分析。

115、完全垄断型市场结构的特点有()。

- I. 垄断者根据市场情况制定理想的价格和产量
- II. 产品没有或缺少合适的替代品
- III. 垄断者在制定理想的价格与产量时不会受到政府的约束
- IV. 市场被独家企业所控制

- A、 I、 II、 IV
- B、 I、 II、 III
- C、 I、 III、 IV
- D、 I、 II、 III、 IV

答案：A

解析：完全垄断型市场结构的特点有：①市场被独家企业所控制，其他企业不可以或不可能进入该行业；②产品没有或缺少相近的替代品；③垄断者能够根据市场的供需情况制定理想的价格和产量，在高价少销和低价多销之间进行选择，以获取最大的利润；④垄断者在制定产品的价格与生产数量方面的自由性是有限度的，要受到反垄断法和政府管制的约束。

116、股票投资风格体系分为（ ）。

- I 按公司规模分为小型资本股票、大型资本股票和混合型资本股票
- II 按股票价格行为分为增长类、周期类、稳定类和能源类
- III 按公司成长性分为增长类和非增长类
- IV 按股票管理风格分为消极型和积极型

- A、 I、 II
- B、 II、 III
- C、 I、 II、 III
- D、 I、 III、 IV

答案：C

解析：股票投资风格体系主要包括以下三类风格：按公司规模分为小型资本股票、大型资本股票和混合型资本股票等类型，按股票价格行为分为增长

117、关于计算VaR值的历史模拟法，下列说法正确的有（）。

- I 考虑了“肥尾”现象
 - II 风险包含着时间的变化，单纯依靠历史数据进行风险度量，将低估突发性的收益率波动
 - III 通过历史数据构造收益率分布，不依赖特定的定价模型
 - IV 存在模型风险
- A、 I、 II、 III
B、 II、 III、 IV
C、 I、 III、 IV
D、 I、 II、 III、 IV

答案： A

解析： IV项，历史模拟法是通过历史数据构造收益率分布，不依赖特定的定价模型，不存在模型风险。

118、 下列关于利润表的说法，错误的有()。

- I. 利润总额在主营业务利润的基础上，加减投资收益、补贴收入和营业外收支等后得出
 - II. 利润表把一定期间的营业收入与其同一会计期间相关的营业费用进行配比，以计算出企业一定时期的净利润
 - III. 净利润在利润总额的基础上，减去本期计入损益的所得税费用后得出
 - IV. 营业利润在主营业务利润的基础上，减营业费用、管理费用和财务费用后得出
- A、 II、 III
B、 I、 IV
C、 II、 IV
D、 I、 II

答案： B

解析： I项，利润总额(或亏损总额)在营业利润的基础上加营业外收入，减营业外支出后得到； IV项，营业收入减去营业成本(主营业务成本、其他业务成本)、税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用、资产减值损失，加上公允价值变动收益、投资收益，即为营业利润。

119、在银行存在正缺口和资产敏感的情况下，其他条件不变，有（）。

- I. 利率上升，净利息收入增加
 - II. 利率上升，净利息收入减少
 - III. 利率下降，净利息收入上升
 - IV. 利率下降，净利息收入减少
- A、 I. IV
B、 I. II. III
C、 II. IV
D、 I. II. III. IV

答案： A

解析：当银行存在正缺口和资产敏感的情况下：①如果利率上升，由于资产收入的增加多于借入资金成本的上升，银行的净利息差扩大，其他条件不变，则银行净利息收入增加；②如果利率下降，由于银行资产收入的下降多于负债利息支出的下降，则净利息差缩小，其他条件不变，则银行净利息收入减少。

120、 下列关于保险规划目标的说法中，错误的是()。

- I. 很多保险产品都具有风险保障和储蓄投资的双重功能
 - II. 财产保险是遗产规划的有效工具
 - III. 人寿保险是遗产规划的有效工具
 - IV. 保险法规定，当保险给付风险未发生时，保险给付属于被保险人或受益人
- A、 II、 IV
B、 I、 III
C、 II、 III
D、 I、 IV

答案： A

解析：人寿保险是遗产规划的有效工具；保险法规定，当保险给付风险未发生时，保单的现金价值和分红属于投保人；当保险给付风险发生时，保险给付属于被保险人或受益人。

