

## 《证券投资基金基础知识》第十四章 (投资风险) 真题及考点解析

1、下列关于债券利率风险的表述中, 正确的是( )。

- A. 浮动利率债券相比固定利率债券在利率下行环境中具有较低的利率风险
- B. 浮动利率债券相比固定利率债券在利率上升环境中具有较高的利率风险
- C. 债券的价格与利率呈反向变动关系
- D. 固定利率债券和零息债券的价格与市场利率无关

【答案】 C

【真题考点】 债券基金的风险管理

【所属章节】 第十四章 第三节

【解析】 债券的价格与市场利率呈反向变动, 市场利率下跌时债券价格通常会上升; 市场利率上升时大部分债券价格则会下降。因此, 债券投资存在因利率上升或下跌所导致债券价格下跌或上升的风险。浮动利率债券的利息在支付日根据当前市场利率重新设定, 从而在市场利率上升的环境中具有较低的利率风险, 而在市场利率下行的环境中具有较高的利率风险。

2、下列关于下行标准差的局限性的说法中, 正确的是( )。

- A. 只能基于日交易数据计算
- B. 无法刻画基金收益率不达目标的风险
- C. 若在考察期间表现一直超越目标, 将得不到足够的数据计算下行标准差
- D. 只能选用 0 作为目标收益率

【答案】 C

【真题考点】 风险指标-下行标准差

【所属章节】 第十四章 第二节

【解析】 下行标准差的局限性在于, 其计算需要获取足够多的收益低于目标的数据。如果投资组合在考察期间表现一直超越目标, 该指标将得不到足够的数据点进行计算。

3、下列有关流动性风险管理的主要措施说法中, 错误的是( )。

- A. 对于个别流动性差的证券加大其头寸, 保证投资组合安全系数
- B. 平衡资产的流动性和营利性, 制定流动性风险管理制度
- C. 进行流动性压力测试, 分析投资者申赎行为
- D. 及时对投资组合资产进行流动性分析和跟踪

【答案】 A

【真题考点】 流动性风险

【所属章节】 第十四章 第一节

【解析】 基金公司流动性风险管理的主要措施包括: (1)制定流动性风险管理制度, 平衡资产的流动性与营利性, 以适应投资组合日常运作需要。(2)及时对投资组合资产进行流动性分析和跟踪。(3)分析投资组合持有人结构和特征, 关注投资者申赎意愿。(4)建立流动性预警机制。(5)进行流动性压力测试, 测算当面临外部市场环境的重大变化或巨额赎回压力时, 冲击成本对投资组合资产流动性的影



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

响,并相应调整资产配置和投资组合。(6)制定流动性风险处置预案,在流动性风险事件发生后能够及时有序地进行处置,建立健全自身的流动性保障和应对机制,防范风险外溢。

- 4、下列关于最大回撤的说法中,错误的是( )。
- A. 最大回撤可以衡量损失发生的可能
  - B. 最大回撤只能衡量损失的大小
  - C. 最大回撤可以在任何历史区间做测度
  - D. 最大回撤测量投资组合在指定区间内从最高点到最低点的回撤

【答案】A

【真题考点】风险指标-最大回撤

【所属章节】第十四章 第二节

【解析】最大回撤的缺点是只能衡量损失的大小,而不能衡量损失发生的可能频率。

- 5、在一定的持有期和给定的置信水平下,利率等市场风险要素发生变化时可能对某项资金头寸、资产组合造成潜在最大损失,用来描述这个潜在最大损失的名词是( )。
- A. 风险价值
  - B. 下行风险
  - C. 风险敞口
  - D. 最大回撤

【答案】A

【真题考点】风险价值

【所属章节】第十四章 第二节

【解析】风险价值(VaR),亦称风险收益、在险价值、风险报酬,是指在一定的持有期和给定的置信水平下,利率、汇率等市场风险要素发生变化时投资组合面临的潜在最大损失。

- 6、下列不属于分级基金典型风险类型的是( )。
- A. 影子价格偏离度风险
  - B. 杠杆机制风险
  - C. 杠杆变动风险
  - D. 风险收益特征变化风险

【答案】A

【真题考点】影子定价

【所属章节】第十四章 第三节

【解析】分级基金将基础份额结构化分为不同风险收益特征的子份额,因此,需要考虑以下风险:(1)极端情况下,A类份额无法取得约定收益或损失本金的风险。(2)利率风险。(3)杠杆机制风险。(4)杠杆变动风险。(5)折价/溢价交易风险。(6)风险收益特征变化风险。(7)上市交易风险。

- 7、下列不属于股票投资风险的是( )。
- A. 再投资风险



- B. 股票价格波动
- C. 公司可能破产
- D. 股东获得的分红可能低于预期

【答案】A

【真题考点】债券的风险

【所属章节】第十四章 第三节

【解析】再投资风险属于投资债券的风险。

8、按照相关制度，一般货币市场基金债券正回购的资金余额不得超过净资产的( )。

- A. 25%
- B. 15%
- C. 20%
- D. 30%

【答案】C

【真题考点】融资回购比例

【所属章节】第十四章 第三节

【解析】按照规定，除非发生巨额赎回，连续3个交易日累计赎回20%以上或者连续5个交易日累计赎回30%以上的情形外，货币市场基金债券正回购的资金余额不得超过净资产的20%。

9、下列关于通货膨胀风险的说法中，正确的是( )。

- A. 通货膨胀率不影响基金的实际收益率
- B. 不论通货膨胀程度如何，投资者的实际收益率都不可能为负数
- C. 投资者的实际收益率与通货膨胀率呈正相关关系
- D. 通货膨胀将降低基金的实际收益率

【答案】D

【真题考点】市场风险-购买力风险

【所属章节】第十四章 第一节

【解析】购买力风险指的是作为基金利润主要分配形式的现金，可能由于通货膨胀等因素的影响而导致购买力下降，降低基金实际收益，使投资者收益率降低的风险，又称为通货膨胀风险。当物价上涨到一定程度时，投资者的实际收益为负。

10、下列关于下行风险和最大回撤说法中，正确的是( )。

- A. 不同评估期间可以比较不同基金的最大回撤
- B. 最大回撤既能衡量损失的大小，又能衡量损失发生的可能频率
- C. 下行风险和最大回撤都应该限定在一定的期限内来进行评估
- D. 最大回撤与投资期限无关

【答案】C

【真题考点】风险指标-最大回撤



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

**【所属章节】第十四章 第二节**

【解析】指定区间越长，最大回撤指标就越不利，因此在不同的基金之间使用该指标的时候。应尽量控制在同一个评估期间。最大回撤只能衡量损失的大小，不能衡量损失的可能频率。

11、某混合基金的月平均净值增长率为3%，标准差为4%。在标准正态分布下，该基金月底净值增长率处于-1%~+7%的概率为( )；在95%的概率下，月度净值增长率区间为( )。

- A. 33%;-5%~+11%
- B. 67%;-5%~+11%
- C. 33%;-4%~+10%
- D. 67%;-4%~+10%

【答案】B

**【真题考点】股票基金的风险管理****【所属章节】第十四章 第三节**

【解析】在净值增长率服从正态分布时，可以期望2/3(约67%)的情况下，净值增长率会落入平均值正负1个标准差的范围内，95%的情况下基金净值增长率会落在正负2个标准差的范围内。

12、下列关于计算VaR值的蒙特卡洛模拟法的说法中，错误的是( )。

- A. 蒙特卡洛模拟法的局限性是VaR计算所选用的历史样本期间非常重要
- B. 蒙特卡洛模拟法计算量较大
- C. 蒙特卡洛模拟法被认为是最精准贴近的计算VaR值方法
- D. 蒙特卡洛模拟法在估算之前，需要有风险因子的概率分布模型，继而重复模拟风险因子变动的过程

【答案】A

**【真题考点】蒙特卡洛模拟法****【所属章节】第十四章 第二节**

【解析】蒙特卡洛模拟法在估算之前，需要有风险因子的概率分布模型，继而重复模拟风险因子变动的过程。蒙特卡洛模拟法虽然计算量较大，但这种方法被认为是最精准贴近的计算VaR值方法。历史模拟法有其局限性，即VaR所选用的历史样本期间非常重要。(故A项错误)

13、从资产最高价格到接下来最低价格的损失是指( )。

- A. 下行风险
- B. 市场风险
- C. 最大回撤
- D. 非系统性风险

【答案】C

**【真题考点】风险指标——最大回撤****【所属章节】第十四章 第二节**

考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

【解析】最大回撤测量投资组合在指定区间内从最高点到最低点的回撤,计算结果是在选定区间内任一历史时点往后推,产品净值走到最低点时的收益率回撤幅度的最大值。

14、下列风险中属于系统性风险的是( )。

- I. 汇率风险
  - II. 利率风险
  - III. 政策风险
  - IV. 经营风险
  - V. 财务风险
- A. I、III、IV
  - B. I、II、III
  - C. I、III、V
  - D. IV、V

【答案】B

【真题考点】股票基金的风险管理

【所属章节】第十四章 第三节

【解析】系统性风险也可称为市场风险,是由经济环境因素的变化引起的整个金融市场的不确定性的加强,其冲击是属于全面性的,主要包括经济增长、利率、汇率与物价波动以及政治因素的干扰等。非系统性风险主要包括财务风险、经营风险和流动性风险。

15、关于风险价值 VaR, 下列表述正确的是( )。

- A. 风险价值, 又称在险价值, 是指在一定的持有期和给定的置信水平下, 利率、汇率等市场风险要素发生变化时, 投资组合所面临的潜在最大损失
- B. 风险价值, 又称在险价值, 是指在一定的持有期和给定的置信水平下, 对风险因子的暴露程度
- C. 风险价值, 又称在险价值, 是指在一定的持有期和给定的置信水平下, 投资对象对市场变化的敏感度
- D. 风险价值, 又称在险价值, 是指在一定的持有期和给定的置信水平下, 从资产最高价到接下来最低价格的损失

【答案】A

【真题考点】风险价值

【所属章节】第十四章 第二节

【解析】风险价值, 又称在险价值, 是指在给定的时间区间内和给定的置信水平下, 利率、汇率等市场风险要素发生变化时, 投资组合所面临的潜在最大损失。

16、以下指标中, 可以反映股票基金风险的是( )。

- I、标准差
- II、 $\beta$ 系数
- III、持股集中度



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

## IV、行业投资集中度

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

【答案】C

【真题考点】股票基金的风险管理

【所属章节】第十四章 第三节

参考解析常用来反映股票基金风险的指标有标准差、 $\beta$ 系数、持股集中度、行业投资集中度、持股数量等。故本题选择C选项。

17、关于常用的VA.R 结算方法-历史模拟法, 以下表述正确的是( )。

- A. 历史模拟法通过风险因子的概率分布模型, 继而重复模拟风险因子变动的过程
- B. 历史模拟法假设风险因子收益率服从某特定类型的概率分布, 依据历史数据计算出风险因子收益率分布
- C. 历史模拟法可以根据历史样本分布求出风险价值, 组合收益的数据可以利用组合中投资工具收益的历史
- D. 历史模拟法事先确定风险因子收益或概率分布, 利用历史数据对未来方向进行估算

【答案】C

【真题考点】历史模拟法

【所属章节】第十四章 第二节

参考解析利用历史模拟法可以根据历史样本分布求出风险价值, 组合收益的数据可利用组合中投资工具收益的历史数据求得。

18、如果股票基金的平均市盈率小于市场指数的市盈率, 则可以认为该股票基金属于( )。

- A. 激进型基金
- B. 防御型基金
- C. 价值型基金
- D. 成长型基金

【答案】C

【真题考点】股票基金的风险管理

【所属章节】第十四章 第三节

参考解析股票基金的平均市盈率小于市场指数的市盈率, 此类股票基金属于价值型基金的特点。本题选择C。

19、以下不属于风险敏感度指标的是( )。

- A. 特雷诺比率
- B. 久期



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

- C. 凸性  
D.  $\beta$ 系数

【答案】A

【真题考点】风险指标

【所属章节】第十四章 第二节

【解析】反映投资组合市场风险的指标有基于收益率及方差的风险指标,如波动率、回撤、下行风险标准差等,描述收益的不确定性,即偏离期望收益的程度;也有基于投资价值对风险因子敏感程度的指标,如 $\beta$ 系数、久期、凸性等,这些指标分别从市场、利率等不同角度反映了投资组合的风险暴露,统称风险敏感性度量指标。

20、如果基于月度收益计算得到的下行标准差为 8%,那么年化下行标准差为( )

- A. 3.32%  
B. 2.31%  
C. 27.71%  
D. 96%

【答案】C

【真题考点】下行标准差

【所属章节】第十四章 第二节

参考解析对下行标准差进行年化处理,如果收益率采用每日收益,则乘以交易日数量的开方;如果收益率采用每月收益,则乘以 12 的开方。本题给出的是每月收益率,年化下行标准差为  $8\% \times \sqrt{12} = 27.71\%$ , 本题选择 C。

21、以下属于投资组合市场风险管理措施的是( )。

- A. 限制与同一交易对手的交易集中度  
B. 计算各类证券的历史平均交易量、换手率和相应的变现周期  
C. 分析投资组合持有人结构和特征  
D. 跟踪分析基金重仓股、个股交易量占该股流通值显著比例

【答案】D

【真题考点】市场风险管理的主要措施

【所属章节】第十四章 第一节

参考解析市场风险管理的主要措施 (1)密切关注宏观经济指标和趋势、重大经济政策动向、重大市场行动,评估宏观因素变化可能给投资带来的系统性风险,定期监测投资组合的风险控制指标,提出应对策略。(2)密切关注行业的周期性、市场竞争、价格、政策环境和个股的基本面变化,构造股票投资组合,分散非系统性风险。应特别加强投资证券的管理,对于市场风险较大的证券建立内部监督机制、快速评估机制和定期跟踪机制。(3)关注投资组合风险调整后收益,可以采用夏普(Sharp)比率、特雷诺(Treynor)比率和詹森(Jensen)比率等指标衡量。(4)加强对场外交易(包括价格、对手、品种、交易量、其他交易条件)的监控,确保所有交易在公司的管理范围内。(5)加强对重大投资的监测,对



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

基金重仓股、单日个股交易量占该股票持仓显著比例、个股交易量占该股流通值显著比例等进行跟踪分析。(6)可运用定量风险模型和优化技术,分析各投资组合市场风险的来源和暴露。可利用敏感性分析,找出影响投资组合收益的关键因素。可运用情景分析和压力测试技术,评估投资组合对大幅和极端市场波动的承受能力。

22、如果要基于每日收益率计算所得的下行标准进行年化,正确的做法是( )。

- A. 除以交易日数量
- B. 除以交易日数量的开方
- C. 乘以交易日数量
- D. 乘以交易日数量的开方

【答案】D

【真题考点】下行标准差

【所属章节】第十四章 第二节

参考解析对下行标准差进行年化处理,如果收益率采用每日收益,则乘以交易日数量的开方;如果收益率采用每月收益,则乘以12的开方。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握