

微信号入群: ks233wx9||QQ 群: 460137646||微信公众号: jr233wx (233 网校金融从业资格证考试)。

基金考证资料小程序	基金从业题库小程序
	

2021 年 3 月 27 日基金从业《证券投资基金》真题答案 (88 题)

1、关于企业的现金流，以下表述错误的是 ()

- A.投资获得产生的现金流包括正常生产经营活动投资的短期资产以及企业投资所产生的股权与债权
- B.企业净现金流可以通过现金流量表反映，主要包括经营活动，投资活动和筹资活动产生的现金流
- C.筹资活动产生的现金流反映企业长期资本筹集资金状况

D.经营活动产生的现金流是与生产商品、提供劳务、缴纳税金等直接相关的业务所产生的现金流量

答案: A

解析: 现金流量表的基本结构分为三部分, 即经营活动产生的现金流量(cash flow from operations, CFO)、投资活动产生的现金流量(cash flow from investment, CFI)和筹资(也称融资)活动产生的现金流量(cash flow from financing, CFF)。其中, 经营活动产生的现金流量是与生产商品、提供劳务、缴纳税金等直接相关的业务所产生的现金流量; 投资活动产生的现金流量包括为正常生产经营活动投资的长期资产以及对外投资所产生的股权与债权; 筹资活动产生的现金流量反映的是企业长期资本(股票和债券、贷款等)筹集资金状况。

2、2018 年 6 月 12 日某投资者以 5 元买入 A 股票 1000 股, 并以 20 元价格卖出 B 股票 5000 股, 该投资者缴纳的印花税为 () 元。

- A.100
- B.210
- C.105
- D.200

答案: A



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: 我国证券交易的印花税税率标准曾多次调整。21 世纪以来的调整情况为: 2001 年 11 月 16 日, A 股、B 股交易印花税税率统一下调为 2‰; 2005 年 1 月 24 日, 证券交易印花税税率从 2‰再下调到 1‰; 2007 年 5 月 30 日, 证券交易印花税税率由 1‰上调为 3‰; 2008 年 4 月 24 日, 证券交易印花税税率再由 3‰下调为 1‰; 2008 年 9 月 19 日, 证券交易印花税只对出让方按 1‰征收, 对受让方不再征收。目前, 我国 A 股印花税税率为单边征收(只在卖出股票时征收), 税率为 1‰。因此本题中, 买入 A 股 1000 股不收印花税, 卖出 B 股 5000 股收印花税 $20 \times 5000 \times 1‰ = 100$ (元)

3、关于期货合约, 以下表述错误的是 ()

- A. 金融期货合约的交割大多采用现金结算
- B. 盯市制度对保证期货合约的履行非常重要
- C. 期货合约是非标准化合约
- D. 投机者是期货市场的重要组成部分

答案: C

解析: 期货合约(futures contract)是指交易双方签署的在未来某个确定的时间按确定的价格买入或卖出某项合约标的资产的合约。相对远期合约而言, 期货合约是标准化合约。

4、关于中证全债指数, 以下表述错误的是 ()

- A. 中证全债指数为债券投资者提供了投资分析工具和业绩评价基准
- B. 中证全债指数是由中证指数有限公司编制
- C. 中证全债指数的一个重要特点在于对异常价格和无价情况下使用了最近收盘价
- D. 中证全债指数是综合反映银行间债券市场和沪深交易所债券市场的跨市场债券指数

答案: C

解析: 中证全债指数是中证指数有限公司编制的综合反映银行间债券市场和沪深交易所债券市场的跨市场债券指数, 也是中证指数公司编制并发布的首只债券类指数。

该指数的样本由银行间市场和沪深交易所市场的国债、金融债券及企业债券组成, 中证指数公司每日计算并发布中证全债的收盘指数及相应的债券属性指标, 为债券投资者提供投资分析工具和业绩评价基准。该指数的一个重要特点在于对异常价格和无价情况下使用了模型价, 能更为真实地反映债券的实际价值和收益率特征。

5、关于可转换债券的特征和要素, 以下表述正确的是 ()

- A. 可转换债券一般每月付息一次
- B. 可转换债券的双重选择权是指转股权和提前赎回权
- C. 在转股前, 可转换债券体现了持有者与发行公司之间的所有权关系
- D. 可转换债券的票面利率一般高于同等条件的普通债券的票面利率

答案: B



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: 可转换债券应半年或 1 年付息 1 次, 到期后 5 个工作日内应偿还未转股债券的本金及最后一期利息。(A 错)

因为具有可转换性, 可转换债券利率一般低于普通公司债券利率, 企业发行可转换债券可以降低筹资成本。(D 错)

在转股前, 它是一种公司债券, 有规定的期限和利率, 体现了公司和可转债持有者之间的债权债务关系; 转股后, 它变成了股票, 可转债持有者变成公司股东, 体现所有权关系。

(C 错)

可转换债券有双重选择权。对于投资者来说, 拥有转股权, 可自行选择是否转股, 可转换债券是一种较低债息收益和转股权组合的证券; 对于发行人来说, 拥有提前赎回的权利, 可自行选择是否提前赎回, 可转换债券是一种较高债息成本(相比没有赎回条款的债券而言)和提前赎回权组合的证券。(B 对)

6、关于沪深通和深港通的结算机制, 以下表述正确的是 ()

A. 沪深通和深港通的双向交易均为港币结算

B. 沪深通和深港通的双向交易均为人民币结算

C. 沪深通的沪股通以人民币结算, 港股通以美元结算; 深港通的深股通以人民币结算, 港股通以港币结算

D. 沪深通和深港通的港股通以港币结算, 沪股通、深股通以人民币结算

答案: B

解析: 沪港通和深港通的双向交易均以人民币作为结算单位

7、以下不属于银行间债券市场全额结算优点的是 ()

A. 降低结算本金风险

B. 降低市场参与者结算成本和相关风险

C. 每个市场参与者都可以监控自己参与的每一笔交易结算进展情况, 从而评估自身对不同对手方的风险暴露

D. 有利于保存交易的稳定和结算的及时性

答案: B

解析: 全额结算的优点在于: 由于买卖双方是一一对应的, 每个市场参与者都可监控自己参与的每一笔交易结算进展情况, 从而评估自身对不同对手方的风险暴露; 而且由于逐笔全额进行结算, 有利于保持交易的稳定和结算的及时性, 降低结算本金风险。其缺点在于会对频繁交易的做市商有较高的资金要求, 其资金负担较大, 结算成本较高。

8、某投资者得到了 100 只 QDII 基金的单位净值, 从小到大排列为 NAV1-NAV100, 其中 NAV1-NAV10 的值依次是 1.0007、1.0014、1.0030、1.0040、1.0080、1.0122、1.0124、1.0193、1.0200、1.0309, 则 NAV 的下 2.5%分位数是 ()



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

A.1.0030

B.1.0022

C.1.0014

D.1.0025

答案: B

解析: $(1.0014+1.003)/2=1.0022$

9、如果当前1年和2年的即期利率分别为7%和8%，那么隐含的远期利率即第2年的1年期利率约为（）

A.15%

B.1%

C.7.5%

D.9%

答案: D

解析: $1.08^2/1.07-1=0.09$

10、投资经理因预期市场利率下浮1%而对债券投资组合进行调整，最恰当的策略是调整（）

A.杠杆率

B.信用结构

C.修正久期

D.流动性

答案: C

解析: 不同于股票投资组合，债券投资组合构建还需要考虑信用结构、期限结构、组合久期、流动性和杠杆率等因素。有些机构投资者会在投资政策说明中限制非投资级债券的比例。期限结构、组合久期的选择则与投资经理对市场利率变化的预期相关。修正久期衡量的是市场利率变动时，债券价格变动的百分比。所以当债券组合预期价格下降时，要调整修正久期。

11、机构投资者在参与基金交易获得的下列收益中，目前不需要缴纳所得税的是（）

A.通过基金互认从香港基金分配收益取得的收益

B.境内买卖基金份额获得的差价收入

C.通过基金互认买卖香港基金份额取得的差价收入

D.从基金分配中获得的收入

答案: D

解析: (1)机构投资者在境内买卖基金份额获得的差价收入，应并入企业的应纳税所得额，征收企业所得税（B不选）；机构投资者从基金分配中获得的收入（D选），暂不征收企业所得税。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

- (2)对内地企业投资者通过基金互认买卖香港基金份额取得的转让差价所得, 计入其收入总额, 依法征收企业所得税。(C 不选)
- (3)对内地企业投资者通过基金互认从香港基金分配取得的收益, 计入其收入总额, 依法征收企业所得税。(A 不选)

12.以下不属于风险调整后基金收益指标的是 ()。

- A.信息比率
- B.夏普比率
- C.相对收益
- D.詹森 α

答案: C

解析: 几种常用的风险调整后收益指标。

(一)夏普比率(二)特雷诺比率(三)詹森 α (四)信息比率与跟踪误差

13.某私募基金的 2019 年第一季度报告中, 期末按公允价值占基金资产净值比例降序的前十名股票明细如下表所示:

序号	股票简称	持仓数量	公允价值	占基金资产净值的比例	截止报告期末该股票的总市值 (单位: 亿元)
1	股票 A	400,000	28,040,000.00	14.02%	769.00
2	股票 B	200,000	18,540,000.00	9.27%	158.39
3	股票 C	50,000	17,950,000.00	8.98%	8805.10
4	股票 D	100,000	17,790,000.00	8.90%	3911.78
5	股票 E	50,000	16,450,000.00	8.23%	52.63
6	股票 F	40,000	15,678,930.00	7.84%	1531.60
7	股票 G	50,000	14,370,000.00	7.19%	342.85
8	股票 H	100,000	12,709,000.00	6.35%	342.07
9	股票 I	100,000	12,708,000.00	6.35%	418.03



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

10	股票 J	50,000	11,000,000.00	5.30%	617.09
----	------	--------	---------------	-------	--------

假定上表持仓比较好地反映了该私募基金经理的投资理念。关于该基金经理的投资理念, 以下表述正确的是 ()。

- A.属于集中持股, 偏好市值较大的股票
- B.属于分散持股, 偏好市值较大的股票
- C.属于分散持股, 偏好市值较小的股票
- D.属于集中持股, 偏好市值较小的股票

答案: A

解析: 前十大重仓股占比

$$=14.02\%+9.27\%+8.98\%+8.90\%+8.23\%+7.84\%+7.19\%+6.35\%+6.35\%+5.30\%=82.43\%。$$

14.关于资本市场理论的同质期望假定, 以下表述错误的是 ()。

- A.在所有的投资者看来, 同一个股票的预期收益率是一样的
- B.投资者认为所有资产的收益率服从同样的概率分布
- C.在所有的投资者看来, 同一对股票的相关性是一样的
- D.在所有的投资者看来, 同一个股票的标准差是一样的

答案: B

解析: 所有投资者的期望相同。即任何投资者认为同一个股票有相同的风险 / 收益分布。所有投资者都具有同样的信息, 他们对各种资产的预期收益率、风险及资产间的相关性都具有同样的判断, 即对所有资产的收益率所服从的概率分布具有一致的看法 (B 错)。这一假定也被称为同质期望假定或同质信念假定。

15.保证物为发行人持有的债权或股权而非实物资产的债权是 ()。

- A.担保债券
- B.质押债券
- C.无保证证券
- D.抵押债券

答案: B

解析: 抵押债券的保证物是土地、房屋、设备等不动产; 质押债券的保证物是债券发行者持有的债权或股权, 而非真实资产; 担保债券是由另一实体提供保证发行的债券。

16.在股价指数的编制中, 按样本股票在市场上的不同成交金额赋予不同的权数的编制方法称为 ()。

- A.其他三项均不是
- B.算术平均法



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.加权平均法

D.几何平均法

参考答案: C

233 网校解析: 加权平均法首先按样本股票在市场上的不同地位赋予其不同的权数, 即地位重要的权数大, 地位次要的权数小。权数的选择, 可以是股票的成交金额, 也可以是它的上市股数或市值。

17. 张先生拟用退休金购买基金, 对基金选择, 亲友们的建议有以下 4 点, 请你从专业角度帮助张先生做出分析, 正确的是 ()。

I 选择年初以来收益率高的

II 选择基金经理从业年限长的

III 选择风险调整后超额收益高的

IV 想清楚自己的投资目标

A. II、IV

B. III、IV

C. II、III

D. I、II、IV

答案: B

解析: I 项, 考察的时间太短; II 项, 基金经理的从业年限并不必然代表更高的收益率。

18. 关于货币市场基金风险的指标, 以下表述错误的是 ()。

A. 投资组合平均剩余期限

B. 跟踪误差

C. 融资比例

D. 浮动利率债券投资情况

参考答案: B

233 网校解析: 由于债券也是货币市场基金的主要投资对象, 货币市场基金同样会面临利率风险、信用风险和流动性风险。相对而言, 衡量货币市场基金的风险指标主要有投资组合平均剩余期限和平均剩余存续期、融资回购比例、浮动利率债券投资情况以及投资对象的信用评级等。

19. 根据风险-收益分析框架, 两位具有不同风险厌恶程度的投资者, 他们的最优投资组合与资产市场线的关系是 ()。

A. 风险厌恶程度低的投资人, 其选择最终会位于资本市场线下方

B. 风险厌恶程度高的投资人, 其选择最终会位于资产市场线下方

C. 不管风险厌恶程度高还是低, 这两位投资人的选择最终都会落在有效前沿内部

D. 不管风险厌恶程度高还是低, 这两位投资人的选择最终都会落在资本市场上



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

参考答案: B

233 网校解析: 资本市场线实际上指出了有效投资组合风险与预期收益率之间的关系, 提供了衡量有效投资组合风险的方法。有效投资组合即是分布于资本市场线上的点, 代表了有效前沿。特别是它指出了以标准差来表示的有效投资组合的风险, 其与回报率之间是一种线性关系, 因此以标准差来度量风险是更为合适的。对于每一个有效投资组合而言, 给定其风险的大小, 便可根据资本市场线知道其预期收益率的大小。

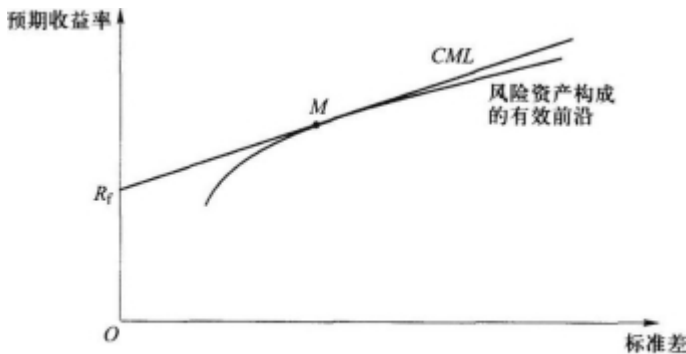


图 12-13 资本市场线

20、关于货币市场工具, 以下表述正确的是 ()

- A. 定期存款因为不能随时支取, 所以不属于货币市场工具
- B. 货币市场工具是高流动性高风险的证券
- C. 货币市场工具交易形成的利率一般不作为市场的基准利率
- D. 货币市场工具为商业银行管理流动性提供了有效的手段

参考答案: D

233 网校解析: 货币市场工具(money market instruments)一般指短期的(1 年之内)、具有高流动性的低风险证券, 具体包括银行回购协议、定期存款、商业票据、银行承兑汇票、短期国债、中央银行票据等。

货币市场工具产生于信用活动, 交易价格为利率, 是固定收益证券的一部分。因其具有良好的流动性和对经济环境的敏感性, 在金融市场中发挥着十分重要的功能: 一方面, 货币市场工具为商业银行管理流动性以及企业融通短期资金提供了有效的手段; 另一方面, 因货币市场工具交易而形成的短期利率在整个市场的利率体系中充当了基准利率, 为市场上其余证券利率的确定提供了重要的参考依据, 是判断市场上银根松紧程度的重要指标。

货币市场工具有以下特点: ①均是债务契约; ②期限在 1 年以内(含 1 年); ③流动性高; ④大宗交易, 主要由机构投资者参与, 个人投资者很少有机会参与买卖; ⑤本金安全性高, 风险较低。

21、关于均值、方差模型, 以下表述错误的是 ()。

- A. 无差异曲线是在期望收益标准差平面上由相同给定效用的所有点组成的曲线
- B. 市场上可投资资产形成的所有组合成为可行集
- C. 无差异曲线和有效前沿相切的点所代表的投资组合成为最优组合



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

D.从全局最小方差组合开始, 最小方差前沿的下半部分就成为有效前沿

参考答案: D

233 网校解析: 从全局最小方差组合开始, 最小方差前沿的上半部分就称为马科维茨有效前沿, 简称有效前沿(efficient frontier)。

22、下述选项中不可以进行回转交易的是 () 。

- A.权证交易
- B.股次交易日起
- C.债券竞价交易
- D.单市场股原型 ETF

参考答案: D

233 网校解析: 证券的回转交易是指投资者买入的证券, 经确认成交后, 在交收完成前全部或部分卖出。根据我国现行的有关交易制度规定, 债券竞价交易和权证交易实行当日回转交易, 即投资者可以在交易日的任何营业时间内反向卖出已买入但未完成交收的债券和权证; B 股实行次交易日起回转交易。深圳证券交易所对专项资产管理计划收益权份额协议交易也实行当日回转交易。

23、投资交易中的操作风险是指 () 。

- A.由于汇率变动所产生的基金价值的不确定性
- B.由于人员、流程、系统或外部因素带来的交易失误, 导致基金资产或基金公司遭受损失的风险
- C.由于宏观政策的变化导致的对基金收益的影响
- D.由于违反法律、法规、交易所规则、基金合同所导致公司遭受损失的风险

参考答案: B

233 网校解析: 投资交易中的操作风险是指由于人员、流程、系统或外部因素带来的交易失误, 导致基金资产或基金公司财产损失, 或基金公司声誉受损、受到监管部门处罚等的风险。

24、以下选项中, 不属于债券投资管理中常用免疫策略的是 () 。

- A.或有免疫策略
- B.价格免疫策略
- C.时间免疫策略
- D.所得免疫策略

参考答案: C

233 网校解析: 常用的免疫策略主要包括: 所得免疫(income immunization)、价格免疫(price immunization)和或有免疫(contingent immunization)。

25、关于股份公司的资本, 以下表述错误的是 () 。

- A.普通股股东可以获得公司的分红



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

- B.公司债券需要还本付息,不属于公司资本
- C.优先股和普通股都代表对公司的所有权
- D.公司债券利率一般高于同期国债利率

答案: B

解析: 公司资本分为股权资本与债权资本两种类型, 公司债券属于公司债权资本。

26、小明申购某货币市场基金并持有三年, 第一年年化收益是 3%, 第二年年化收益是 4%, 第三年年化收益是 5%, 则小明买入该货币市场基金总收益是 ()。

A.11.52%

B.10%

C.12%

D.12.48%

答案:

解析: 总收益= $(1+3\%) (1+4\%) (1+5\%) - 1 = 12.476\%$, 选 D

27、证券投资基金获得的下列收入中, 需缴纳增值税的是 ()。

- A.质押式买入返售业务取得的同业利息收入
- B.国有企业发行的债券利息收入
- C.证券投资基金管理人运用基金买卖股票差价收入
- D.存款利息收入

参考答案: B

233 网校解析: 根据《营业税改征增值税试点有关事项的规定》, 存款利息不征收增值税。(D 项不需征收) 根据《营业税改征增值税试点过渡政策的规定》, 对下列金融商品转让收入免征增值税: 香港市场投资者(包括单位和个人)通过基金互认买卖内地基金份额, 证券投资基金(封闭式证券投资基金、开放式证券投资基金)管理人运用基金买卖股票、债券。(C 项不需征收) 根据《关于进一步明确全面推开营改增试点金融业有关政策的通知》, 证券投资基金开展质押式买入返售取得的金融同业往来利息收入免征增值税。(A 项不需征收)。

28、L 公司 2016 年净利润 2 亿元, 年度资产负债表总资产 20 亿元, 总负债 8 亿元, 则公司 2016 年净资产收益率为 ()。

A.17%

B.10%

C.40%

D.25%

答案: A



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: 资产总额=负债总额+所有者权益总额。所有者权益总额=20-8=12

净资产收益率也称权益报酬率, 强调每单位的所有者权益能够带来的利润。其计算公式为:

$$\text{净资产收益率} = \frac{\text{净利润总额}}{\text{所有者权益总额}} = 2/12 \approx 17\%$$

29、关于跟踪误差, 以下表述正确的是 ()

- A.跟踪误差是一个绝对风险指标
- B.跟踪误差计量的前提是清晰的业绩比较基准
- C.主动管理基金的跟踪误差通常比较小
- D.跟踪误差无法衡量投资组合的相对风险是否符合预定的目标

答案: B

解析: 波动率是一个绝对风险指标, 跟踪误差则是相对于业绩比较基准的相对风险指标。跟踪误差计量的前提是清晰的业绩比较基准。指数基金的跟踪误差通常较低。主动管理基金受到投资目标和风格不同的影响, 跟踪误差较大。跟踪误差可以用来衡量投资组合的相对风险是否符合预定的目标或是否在正常范围内。

30、根据交换形式的不同, 货币互换的形式包括()。

- A.固定汇率换浮动汇率
- B.固定汇率换浮动利率
- C.固定利率换浮动利率
- D.固定利率换浮动汇率

答案: C

解析: 货币互换可分为三种形式: ①固定对固定, 即将一种货币的本金和固定利息与另一种货币的等价本金和固定利息进行交换; ②固定对浮动, 即将一种货币的本金和固定利息与另一种货币的等价本金和浮动利息进行交换; ③浮动对浮动, 即将一种货币的本金和浮动利息与另一种货币的等价本金和浮动利息进行交换。

31、关于基金日常估值程序, 以下表述错误的是()

- A.基金管理人每个交易日对基金资产估值后, 将基金份额净值结果发给基金托管人
- B.基金托管人按基金合同规定的估值方法、时间、程序对基金管理人的计算结果进行复核
- C.基金份额净值的最终结果由基金注册登记机构对外公告
- D.基金日常估值的基金管理人进行

参考答案: C

233 网校解析: (1)基金份额净值是按照每个开放日闭市后, 基金资产净值除以当日基金份额的余额数量计算。(2)基金日常估值由基金管理人进行。基金管理人每个交易日对基金资产估值后, 将基金



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

份额净值结果发给基金托管人。(3)基金托管人按基金合同规定的估值方法、时间、程序对基金管理人的计算结果进行复核,复核无误后签章返回给基金管理人,由基金管理人对外公布(C 错误)并由基金注册登记机构根据确认的基金份额净值计算申购、赎回数额。月末、年中和年末估值复核与基金会计账目的核对同时进行。

32、跨境投资的投资研究风险主要注意下列哪些方面()。

I 国外企业债券多数没有担保机构

II 担保机构本身也存在较大的信用风险

III 在使用衍生证券进行套期保值时,需要准确计算衍生工具和基础证券之间的相关性,然后根据定价模型计算持有的数量,这一过程存在模型风险

IV 基金会计估值过程中经常会遇到数据来源不一致,证券交易不活跃,各税收制度不一致等问题,这些问题都是潜在的模型风险

A. I、II、III

B. II、III、IV

C. I、II、IV

D. I、III、IV

参考答案: A

233 网校解析: 投资研究风险主要关注以下两方面:

(1)债券信用风险。国外企业债券多数没有担保机构,而且担保机构本身也存在较大的信用风险,因此证券投资和交易对手都存在较大的信用风险暴露。

(2)衍生证券风险。在使用衍生证券进行套期保值时,需要准确计算衍生工具和挂钩的基础证券之间的相关性,然后根据定价模型计算持有数量,这一过程存在模型风险。

33、基金经理下达 1 笔 18 元/股买入某只股票 100 万股,盘中交易员下达指令时,此股票的价格下降到 17 元/股,则交易员下达的价格为 ()。

A. 17 元

B. 18 元

C. 交易员需跟基金经理反馈

D. 交易员需跟交易主管反馈

答案: A

解析: 交易员有权择时完成交易。

34、以下不属于场内证券交易原则的是()。

A. 第三方存管原则

B. 贷银对付原则



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.共同对手方制度

D.法人结算原则

参考答案: A

233 网校解析:

场内证券交易结算原则包括: 1. 法人结算原则 2. 共同对手方制度 3. 货银对付原则 4. 分级结算原则

35、小王于 2017 年 10 月 20 日 (周五) 赎回了某公募货币市场基金, 他应享受的利润日包含 ()。

A.2017 年 10 月 20 日、21 日

B.2017 年 10 月 20 日

C.2017 年 10 月 20 日、21 日、22 日

D.2017 年 10 月 20 日、21 日、22 日、23 日

参考答案: C

233 网校解析: 货币市场基金每周五进行分配时, 将同时分配周六和周日的利润; 每周一至周四进行分配时, 则仅对当日利润进行分配。对于普通的货币市场基金品种, 投资者于周五申购或转换转入的基金份额不享有周五和周六、周日的利润, 投资者于周五赎回或转换转出的基金份额享有周五和周六、周日的利润。所以本题中 10 月 20 日 (周五) 赎回, 享有 10 月 21 日 (周六) 和 10 月 22 日 (周日) 的利润。

36、对于卖空交易, 根据《上海证券交易所融资融券交易实施细则中》对标的证券的规定, 以下表述错误的是()

A.对股东人数有下限要求

B.对股票价格波动幅度有上限要求

C.对上交所上市交易时间有下限要求

D.对股票价格有上限要求

参考答案: D

233 网校解析: 在《上海证券交易所融资融券交易实施细则》中, 上交所对于可用于融资融券的标的证券做出了详细规定, 如标的证券为股票的, 须符合以下 7 个条件:

(1)在上交所上市交易超过 3 个月。

(2)融资买入标的股票的流通股本不少于 1 亿股或流通市值不低于 5 亿元, 融券卖出标的股票的流通股本不少于 2 亿股或流通市值不低于 8 亿元。

(3)股东人数不少于 4000 人。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

(4)在过去 3 个月内没有出现下列情形之一: ①日均换手率低于基准指数日均换手率的 15%, 且日均成交金额小于 5000 万元; ②日均涨跌幅平均值与基准指数涨跌幅平均值的偏离值超过 4%; ③波动幅度达到基准指数波动幅度的 5 倍以上。

(5)股票发行公司已完成股权分置改革。

(6)股票交易未被上交所实行特别处理。

(7)上交所规定的其他条件。

37.我国基金会计年度为公历 ()。

A.每年 1 月 1 日至 6 月 30 日

B.每年 6 月 30 日至 12 月 31 日

C.每年 1 月 1 日至次年 1 月 1 日

D.每年 1 月 1 日至 12 月 31 日

参考答案: D

233 网校解析: 我国基金的会计年度为公历每年 1 月 1 日至 12 月 31 日。基金核算以人民币为记账本位币, 以人民币元为记账单位。

38.关于合格境内机构投资者 (QDII) 制度, 以下表述错误的是 ()

A.境内机构投资者可以委托符合条件的境外投资顾问进行境外证券投资

B.境内机构投资者开展境外证券投资业务时, 应当由符合条件的资产托管机构负责资产托管业务

C.QDII 的托管人可以委托符合条件的境外资产托管人负责境外资产托管业务

D.若境内机构投资者决定聘请境外投资顾问的, 该投资顾问不得由境内基金管理公司、证券公司在境外设立的分支机构兼任

参考答案: D

233 网校解析: 境外投资顾问是指根据基金合同为境内机构投资者, 境外证券投资提供证券买卖建议或投资组合管理等服务, 并取得收入的境外金融机构。合格境内机构投资者开展境外证券投资业务, 应由境内资产托管机构负责资产托管业务, 可以委托境外证券服务机构代理买卖证券。

托管人可以委托符合下列条件的境外资产托管人负责境外资产托管业务: (1) 在中国大陆以外的国家或地区设立, 受当地政府、金融或证券监管机构的监管; (2) 最近一个会计年度实收资本不少于 10 亿美元或等值货币, 或托管资产规模不少于 1000 亿美元或等值货币; (3) 有足够的熟悉境外托管业务的专职人员; (4) 具备安全保管资产的条件; (5) 具备安全、高效的清算、交割能力; (6) 最近 3 年没有受到监管机构的重大处罚, 没有重大事项正在接受司法部门、监管机构的立案调查。

39.政策性金融债的发行人通常不包括 ()。

A.中国进出口银行

B.国家开发银行



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.中国农业银行

D.中国农业发展银行

参考答案: C

233 网校解析: 政策性金融债的发行人是政策性金融机构, 即国家开发银行、中国农业发展银行、中国进出口银行。

40.信用风险事件对持有相关债券的基金和基金公司带来的影响有 ()。

A.发生债券信用风险事件后, 相关债券流动性丧失, 很难变现

B.交易对手信用风险主要是指发行债券的借款人可能因发生财务危机等因素, 不能按期支付合同约定的债券利息或偿还本金, 而使投资者蒙受损失

C.分散化投资不能降低信用风险带来的影响

D.在所有的债券之中, 除政府发行的债券往往被市场认为没有违约的风险

参考答案: A

233 网校解析: 信用风险事件对持有相关债券的基金和基金公司带来的影响包括:

(1) 会造成相关债券估值急剧下降;

(2) 相关债券流动性丧失, 很难变现;

(3) 投资者集中赎回基金, 带来流动性风险;

(4) 基金和基金公司的自有资金受到损失, 遭受监管处罚。

41.某公司发行 100 元面值的 3 年期零息债券, 当前市场利率为 4%。则该债券现值为 () 元。

A.89.3

B.100

C.88.9

D.83.3

答案: C 解析: $100/1.04^3=88.9$

42.关于全额结算方式, 以下表述错误的是 ()。

A.证券的足额以单笔交易为最小单位, 足额则全部交收, 不足额不分拆交收

B.证券登记结算机构对每笔证券交易均独立结算, 同一结算参与人的应收应付资金不轧差处理

C.证券登记结算机构作为买卖双方的共同对手方, 提供交收担保

D.买卖双方结算参与人任何一方应付资金或应收证券不足的, 则交收失败

参考答案: C

233 网校解析: 逐笔全额结算是指证券登记结算机构对每笔证券交易均独立结算, 同一结算参与人应收资金(证券)和应付资金(证券)不轧差处理。(B 正确) 在交收时点, 买卖双方应付资金和证券都符



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

合要求的,完成交收;任何一方或双方结算参与人应付资金或应付证券不足的,交收失败。(D 正确)
证券登记结算机构不作为双方的共同对手方,不提供交收担保。(C 错误)逐笔全额结算的主要特点是:

(1)资金(证券)的足额以单笔交易为最小单位,资金(证券)足额则全部交收,不足则全不交收,不分拆交收。(A 正确)

(2)交收期灵活,从实时逐笔全额(RTGS)到交收期为 $T+0 \sim T+n$ 日不等。

(3)交收方式多样,结算参与人可以根据需要采用货银对付(DVP)、纯券过户等多种交收方式。

43.关于冲击成本,以下表述错误的是 ()。

I 冲击成本是一项隐性交易成本

II 冲击成本是交易行为对价格产生的影响

III 交易头寸越大,对 market 价格的冲击越不明显

IV 作为一种事后计算指标,冲击成本难以精确计算

A. I、IV

B. I、II

C. III、IV

D. III

答案: D

解析: 交易头寸越大,对 market 价格的冲击越明显

考点: 冲击成本

所属章节: 第十三章 第二节 掌握

44.关于股票基本面分析和技术分析,以下表述错误的是 ()。

A. 基本面分析的核心在于公司未来的经营业绩和盈利水平

B. 技术分析不仅关心证券市场本身的变化,也会考虑基本面因素

C. 技术分析主要研究股价、成交量、图形走势、涨跌幅等因素

D. 基本面分析主要研究宏观经济、行业状况和公司价值等因素

参考答案: B

233 网校解析: 技术分析是指通过研究金融市场的历史信息来预测股票价格的趋势。技术分析是相对于基本面分析而言的。如前所述,基本面分析对经济情况、行业动态以及各个公司的经营管理状况等因素进行分析,以此来研究股票的价值,衡量股价的高低。技术分析则是通过股价、成交量、涨跌幅、图形走势等研究市场行为,以推测未来价格的变动趋势。技术分析只关心证券市场本身的变化,而不考虑基本面因素。

45.以下不符合暂停估值条件的是 ()。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

- A.基金投资所涉及的证券交易所遇法定节假日或因其他原因暂停营业时。
- B.如出现基金管理人认为属于紧急事故的任何情况,会导致基金管理人不能出售或评估基金资产的。
- C.基金中某个投资品种的估值出现了重大转变
- D.因不可抗力或其他情形致使基金管理人、基金托管人无法准确评估基金资产价值时。

参考答案: C

233 网校解析: 当基金有以下情形时, 可以暂停估值:

- (1)基金投资所涉及的证券交易所遇法定节假日或因其他原因暂停营业时。
- (2)因不可抗力或其他情形致使基金管理人、基金托管人无法准确评估基金资产价值时。
- (3)占基金相当比例的投资品种的估值出现重大转变, 而基金管理人为保障投资人的利益已决定延迟估值。
- (4)如出现基金管理人认为属于紧急事故的任何情况, 会导致基金管理人不能出售或评估基金资产的。
- (5)中国证监会和基金合同认定的其他情形。

46、关于基金托管人在估值业务中的责任, 以下表述正确的是 ()

- A.当基金托管人对基金管理人采用的估值原则及技术有异议时, 以托管人意见为准
- B.经与基金管理人协商, 基金托管人可不对基金估值进行复核
- C.基金托管人有权利对基金估值进行复核, 但可以免除相关责任
- D.基金托管人进行基金估值复核工作时, 可以参考中国证券投资基金业协会的估值指引

参考答案: D

233 网校解析: 我国基金资产估值的责任人是基金管理人, 基金托管人对基金管理人的估值结果负有复核责任。

为准确、及时进行基金估值和份额净值计价, 基金管理人应制定基金估值和份额净值计价的业务管理制度, 明确基金估值的程序和技术; 建立估值委员会, 健全估值决策体系; 使用可靠的估值业务系统; 确保估值人员熟悉各类投资品种的估值原则及具体估值程序; 完善相关风险监测、控制和报告机制; 建立定期复核和审阅机制, 以确保相关程序和技术不存在重大缺陷。

基金管理人应充分理解相关估值原则及技术, 与托管人充分协商, 谨慎确定公允价值。托管人在复核、审查基金资产净值和基金份额申购、赎回价格之前, 应认真审阅基金管理公司采用的估值原则及技术。当对估值原则及技术有异议时, 托管人有义务要求基金管理人做出合理解释, 通过积极商讨达成一致意见。

为提高估值的合理性和可靠性, 中国证券投资基金业协会建立了基金估值工作机制, 在充分征求行业意见并向中国证监会报备后, 对没有活跃市场或在活跃市场不存在相同特征的资产或负债报价的投资品种提出估值指引, 并定期对其出台的估值指引进行评估和修订。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

基金管理人和托管人在进行基金估值、计算基金份额净值及相关复核工作时,可参考基金业协会的估值指引,但是并不能免除相关责任。即使基金管理人选择服务机构进行估值,也不能免除管理人的相关责任。

47、关于上升收益率曲线,以下表述错误的是 ()

- A.上升收益率曲线,又称正向收益率曲线,是最常见的收益率曲线类型
- B.上升收益率曲线表明,其他条件不变,同一债券的到期收益率随着时间的推移逐渐上升
- C.上升收益率曲线表明,该时点短期债券收益率低于长期债券收益率
- D.之所以出现上升收益率的曲线,是因为投资者对期限较长的债券要求较高的风险溢价

参考答案: B

233 网校解析: 上升收益率曲线,也叫正向收益率曲线,其期限结构特征是短期债券收益率较低,而长期债券收益率较高。在不同的市场阶段可以观察到不同的收益率曲线形态。通常情况下,投资者对期限较长的债券会要求较高的风险溢价,造成长期债券的收益率高于同类短期债券的收益率。上升收益率曲线是最常见的形态。

48、关于净资产收益率,以下表述正确的是 ()

- A.净资产收益率能充分反应企业利用总资产创造利润的能力
- B.净资产收益率能准确衡量公司对股东的财富回报能力
- C.净资产收益率能反应企业中短期的回款能力
- D.净资产收益率总是小于资产收益率

参考答案: B

233 网校解析: 净资产收益率也称权益报酬率,强调每单位的所有者权益能够带来的利润。其计算公式为:

$$\text{净资产收益率} = \frac{\text{净利润总额}}{\text{所有者权益总额}}$$

由于现代企业最重要的经营目标就是最大化股东财富,因而净资产收益率是衡量企业最大化股东财富能力的比率。净资产收益率高,说明企业利用其自由资本获利的能力强,投资带来的收益高;净资产收益率低则相反。

49、关于银行间债券市场纯券过户结算方式,以下表述错误的是 ()。

- A.交易方有风险,付款方无风险
- B.债券登记托管结算机构办理债券交割,款项结算自行办理
- C.特点要快捷,简便
- D.是一种交易双方建立在互相了解和信任基础上的结算方式

参考答案: A



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

233 网校解析: 纯券过户(free of payment, FOP), 是指交易结算双方只要求债券登记托管结算机构办理债券交割, 款项结算自行办理。这是一种交易双方建立在互相了解和信任基础上的一种结算方式, 也是国外发达市场常用的一种结算方式。纯券过户的特点是快捷、简便, 其本质是资金清算风险由交易双方承担。纯券过户的结算方式对结算双方都存在风险, 即对手方可能不如期交券或付款的风险, 因此采用此种结算方式应谨慎选择对手方。

50、关于财务报表, 以下表述错误的是 ()

- A.财务报表按照会计准则定期编制, 用以显示企业实际的财务状况和经营业绩优劣
- B.利润表反映一定时期内企业的总体经营成果, 揭示企业获取利润的能力和经营趋势, 又被称为“第一会计报表”
- C.资产负债表记录企业某一时点的资产、负债和所有者权益的状况
- D.所有者权益主要由股本、资本公积、盈余公积和未分配利润构成

参考答案: B

233 网校解析: 资产负债表(balance sheet)称为企业的“第一会计报表”。

51、在传统的证券投资基金中, 加入另类投资产品不能达到的作用是 ()。

- A.提高信息透明度
- B.规避通胀风险
- C.分散风险
- D.组合多元化

参考答案: A

233 网校解析: 在多元资产配置时代, 投资者并不会将所有资金投入单一证券产品, 而是根据宏观市场环境的变化来不断对自己的投资组合进行调整。(D 正确) 另类投资产品给予了这些投资者更多的选择。投资者将另类投资产品纳入投资组合当中, 主要目的是通过投资组合提高投资回报和分散风险。(C 正确) 此外, 许多另类投资的收益率与传统投资相关性较低。不动产、全球宏观对冲基金、大宗商品投资等另类投资类别和传统股票投资相关性较低。在多元化投资组合中加入另类投资产品, 有可能得到比传统股票和债券组合更高的收益和更低的波动性。(B 正确)

另类投资涵盖范围广, 发展速度快, 监管上不如股票、债券等传统证券那样成熟。大部分另类投资的经理人不会将另类投资产品的信息进行公开推广, 投资者能够获取的与另类投资产品相关的信息有限。(A 属于另类投资的局限)

52、以下不属于投资经理在投资组合反馈阶段工作内容的是 ()。

- A.监控
- B.业绩评估
- C.再平衡
- D.优化



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

参考答案: D

233 网校解析: 投资组合管理的反馈由两个组成部分: 监控和再平衡、业绩评估。

53、债券远期交易是交易双方约定在未来某一日期, 以约定价格和数量买卖债券, 从成交日至结算日期可以由交易双方确定, 但最长不得超过 () 天。

A.360

B.365

C.180

D.90

参考答案: B

233 网校解析: 远期交易从成交日至结算日的期限(含成交日不含结算日)由交易双方确定, 但最长不得超过 365 天。

54、关于债券, 以下表述错误的是 ()

A.按照付息方式, 债券可以分为息票债券和贴现债券

B.对已发行的固定利率债券因发行大信用等级降低, 发行人要偿付的利息需要相应提高

C.浮动利率债券的票面利率通常与基准利率挂钩

D.零息债券在偿还期内不支付利息, 在到期日一次性支付利息和本金

答案: B

解析: 固定利率债券是由政府和企业发行的主要债券种类, 有固定的到期日, 并在偿还期内有固定的票面利率和不变的面值。即使市场利率或者发行人的信用等级改变, 债券发行人要偿付的利息也不会变。

55、关于最大回撤, 以下表述错误的是 ()

A、最大回撤只能衡量基金损失的大小, 不能衡量损失发生的频率

B、某基金 2020 年 1 月 2 日成立, 成立时基金净值为 1 元, 净值与 2 月 28 日达到最小值 0.85 元, 则该基金成立两个月以来的最大回撤为 15%

C、基金的最大回撤与指定的时间区间长短无关

D、最大回撤用于衡量基金经理对下行风险的控制能力

答案: C

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。最大回撤可以在任何历史区间做测度, 用于衡量投资管理人对于下行风险的控制能力。指定区间越长, 这个指标就越不利, 因此在不同的基金之间使用该指标时, 应尽量控制在同一个评估期间。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

某些投资者将控制下行风险作为投资的重要目标,目的是将损失控制在相对于其投资期间最大财富的一个固定比例。

这个指标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。

56、期权买方只能在期权到期日执行的期权叫做 ()

- A、认购期权
- B、美式期权
- C、认沽期权
- D、欧式期权

参考答案: D

233 网校解析: 欧式期权,指期权的买方只有在期权到期日才能执行期权(即行使买入或卖出标的资产的权利),既不能提前也不能推迟。如果买方要提前执行权利,期权卖出者可以拒绝履约;如果推迟,期权则将被作废。

57、目前市场上编制股票价格时,最常采用的方法是 ()

- A、市值加权法
- B、等权重法
- C、几何平均法
- D、算术平均法

参考答案: A

233 网校解析: 目前市场上股票指数大多为市值加权法。

65、关于股票账面价值,以下表述错误的是 ()

- A、股票的账面价值是股票投资价值分析的重要指标
- B、股票的账面价值又称股票净值或每股净资产
- C、在有优先股的情况下,每股账面价值以公司净资产除以发行在外的普通股票的股数求得
- D、股票的账面价值是每股股票所代表的实际资产的价值

参考答案: C

233 网校解析: 股票的账面价值(book value)。股票的账面价值又称股票净值或每股净资产,是每股股票所代表的实际资产的价值。在没有优先股的条件下,每股账面价值以公司净资产除以发行在外的普通股票的股数求得。(C 项说法错误)公司的净资产是公司营运的资本基础。在盈利水平相同的前提下,账面价值越高,股票的收益越高,股票就越有投资价值。因此,账面价值是股票投资价值分析的重要指标,在计算公司的净资产收益率时也有重要的作用。

58、关于全球投资业绩标准 (GIPS) 的作用,以下表述正确的是 ()

- A、鼓励机构仅展示业绩良好的组合



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

- B、让不同投资管理机构的投资业绩具有可比性
- C、当其中条约与当地法律法规有冲突时,可替代当地法律的标准
- D、可提高投资业绩,防止投资中出现重大失误

答案: B

解析: 遵循 GIPS 可以提高业绩报告的透明度,确保在一致、可靠、公平且可比的基础上报告投资业绩数据,让不同投资管理机构的投资业绩具有可比性。

GIPS 特点:

- (1)GIPS 非强制,属于自愿参与性质,并代表业绩报告的最低标准。如其中条款条约与当地法律法规有冲突,则以当地法律为准,并需将该情况进行充分披露。
- (2)GIPS 标准包含两套。一套为必须遵守的规定,投资管理机构必须在全体一致遵守所有规定的情况下,方可宣称已符合标准;另一套为推荐遵守的行业最高标准。为了实现 GIPS 的目标,公司在符合规定的同时,也应努力遵守最高标准。
- (3)为了防止机构仅展示业绩良好的组合,GIPS 规定投资管理机构应将所有可自由支配于预期投资策略及收取管理费的组合,根据相同策略或投资目标,纳入至少一个以上的组合群。
- (4)除成立未满 5 年的投资管理机构外,所有机构必须汇报至少 5 年以上符合 GIPS 的业绩,并于此后每年更新业绩,一直汇报至 10 年以上的业绩。公司可关联 2000 年 1 月 1 日之前不符合标准的业绩,但自该日起的业绩必须遵守最新的 GIPS 标准。例如,自 2011 年 1 月 1 日起的业绩标准应符合 2010 年的更新版本。
- (5)GIPS 依赖于输入数据的真实性与准确性。投资管理机构应遵守 GIPS 规定的计算方式和呈现模式,并对规定内容进行充分的声明与披露。

59、关于当期收益率与债券价格的关系,以下表述正确的是 ()

- A、债券价格越高,利息支付频率越高,则当期收益率越高
- B、债券价格越高,利息支付频率越低,则当期收益率越高
- C、债券市场价格越低,则当期收益率越高
- D、利息支付频率越低,则当期收益率越高

答案: C

解析: 当期收益率(current yield),又称当前收益率,是债券的年利息收入与当前的债券市场价格的

比率。其计算公式为:

$$I = \frac{C}{P}$$

式中: I 表示当期收益率; C 表示年息票利息; P 表示债券市场价格。

60、对于到期日所有本息一笔付清的零息债券,麦考利久期与债券期限的关系是 ()

- A、麦考利久期大于债券期限
- B、麦考利久期等于债券期限



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、麦考利久期小于债券期限

D、不确定

参考答案: B

233 网校解析: 麦考利久期的计算过程是计算每次支付金额的现值占当前债券价格的比率, 然后以此比例为权重, 乘以每次支付的期限, 得到每次支付的加权期限, 再将每次的加权期限加总, 即得到债券的久期。对于零息债券, 其久期等于到期期限 (B 项正确); 对于付息债券, 在债券到期之前的每一次付息都会缩短加权平均到期时间, 因此付息时间的提前或者付息金额的增加都会使债券的久期缩短。

61、以下不属于期货市场基本功能的是 ()

A、流动性管理

B、价格发现

C、投机

D、风险管理

参考答案: A

233 网校解析: 一般而言, 期货市场的基本功能有以下三种。1. 风险管理 2. 价格发现 3. 投机

62.关于基金的绝对收益归因和相对收益归因, 以下表述错误的是 ()。

A.行业贡献度的计算属于绝对收益归因分析方法

B.相对收益归因主要考察基金如何跑赢或跑输同类基金平均收益率

C.绝对收益归因主要是对基金总收益进行分解, 考察各因素对总收益的贡献

D.Brinson 模型是对相对收益归因分析的常用模型

答案: B

解析: 相对收益归因主要考察基金如何跑赢或跑输业绩比较基准。

注: 教材 P-468

63.关于投资者风险容忍度, 以下表述错误的是 ()。

A.其他条件相同时, 家庭收入越高, 风险承受能力越强

B.其他条件相同时, 家庭资产越多, 风险承受能力越强

C.其他条件相同时, 风险厌恶程度越高, 风险承受能力越高

D.其他条件相同时, 投资期限越长, 风险承受能力越强

答案: C

解析: 其他条件相同时, 风险厌恶程度越高, 风险承受能力越弱。

64.关于经纪人, 以下表述正确的是()



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

- A. 经纪人是报价驱动市场上最重要的角色
- B. 经纪人是市场流动的主要提供者
- C. 经纪人通过买交双方的差价赚取主要利润
- D. 经纪人在交易中只是执行投资者的指令, 本身并未参与到交易之中

答案: D

解析: 做市商在报价驱动市场中处于关键性地位, 他们在市场中与投资者进行买卖双向交易; 经纪人则是在交易中执行投资者的指令, 并没有参与到交易中, 两者的市场角色不同。此外, 两者的利润来源不同——做市商的利润主要来自于证券买卖差价, 经纪人的利润则主要来自于给投资者提供经纪业务的佣金; 对市场流动性的贡献不同——在报价驱动市场中, 做市商是市场流动性的主要提供者和维持者, 而在指令驱动市场中, 市场流动性是由投资者的买卖指令提供的, 经纪人只是执行这些指令。

65. 以下金融衍生工具中, 通常由交易所统一的制订, 在交易所进行交易的是 ()

- I. 远期合约
- II. 期货合约
- III. 期权合约
- IV. 互换合约

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

答案: D

解析: 衍生品合约可以在交易所和场外交易。期货合约只在交易所交易。期权合约大部分在交易所交易。远期合约和互换合约通常在场外交易, 采用非标准形式进行, 以满足交易各方需求, 具有较高的灵活性, 这也使得谈判较为复杂, 交易成本较高。

66. 私募股权投资基金的组织形式不包括 ()

- A. 合伙型基金
- B. 混合型基金
- C. 信托型基金
- D. 公司型基金

参考答案: B

233 网校解析: 私募股权投资基金通常可分为公司型、合伙型和信托型三种。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

67.当资产 A 和资产 B 的收益率相关系数为 1 时,关于这两个资产构成的投资组合的标准差-预期收益率图的说法,错误的是 ()。

- A.资产 A 和资产 B 构成的投资组合标准差-预期收益率图为一向左上方弯曲的曲线
- B.图中每个点表示赋予资产 A 以及资产 B 不同权重时的投资组合
- C.当资产 A 和资产 B 的收益率相关性发生变化时,它们构成的投资组合的标准差-预期收益率图也会发生变化
- D.当投资组合中投资于资产 A 的比例越大时,投资组合在图中就越靠近资产 A 在图中的位置

答案: A

解析: 资产 A 和资产 B 构成的投资组合标准差-预期收益率图为一向直线。

注: 严格地讲, B 选项在 50%-50%的投资比例时是错误的。教材 P-368。

68.关于系统性风险和非系统性风险,以下表述错误的是 ()。

- A.非系统性风险往往是有某个或者少数错别因素导致的
- B.资本市场线上的任一组合都只有非系统性风险
- C.系统性风险是指在一定程度上无法通过一定范围内的分散化投资来降低的风险
- D.非系统性风险可以通过组合化投资进行分散

参考答案: B

233 网校解析: 资本市场线中,我们用方差 / 标准差来衡量总风险 (并非只是系统性风险, B 项错误)。但是资本市场线线上的市场组合是一个完全分散化的资产组合,其非系统性风险都被分散掉了,只有系统性风险。而资本市场线线上的任一组合都是对无风险资产和市场组合做配比得到的,因为无风险资产是没有风险的,市场组合只有系统风险,所以由这两者构成的组合也只有系统性风险,因此,资本市场线上的任一组合只有系统性风险,没有非系统性风险。

69.A 基金当日资产净值为 105 亿元,前一日资产净值是 100 亿元。年管理费率 1.5%,年托管费率 0.25%,当年天数 365 天,则当天计提的基金管理费和基金托管费为 () 万元

- A.43 和 72
- B.42 和 7
- C.41 和 6.85
- D.40 和 6.66

答案: C 解析: 目前,我国的基金管理费、基金托管费及基金销售服务费均是按前一日基金资产净值的一定比例逐日计提,按月支付。计算方法如下:

$$H = \frac{E \cdot R}{\text{当年实际天数}} \quad (18-5)$$

式中: H 表示每日计提的费用;

E 表示前一日的基金资产净值; R 表示年费率。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

70.某公司 2015 年度资产负债表中,货币资金为 600 亿元,应收账款为 200 亿元,应收票据为 200 亿元.长期股权投资为 20 亿元,则应计入流动资产的金额为 () 亿元

A.1070

B.1000

C.1020

D.1050

答案: B

解析: 计入流动资产的有货币资金、应收账款、应收票据

71.关于战略资产配置以及战术资产配置,以下表述正确的是 ()

I .择时被广泛运用于战略资产配置中

II.当市场环境发生变化时,战术资产配置将在遵守战略资产配置确定的大类资产比例基础上,对投资组合中给特定资产类别的权重配置进行调整

III.战术资产配置是对资产配置状态进行静态调整

IV.战术资产配置的周期较短,一般在一年以内

A.II、III

B.II、IV

C.I、II

D.I、IV

参考答案: B

233 网校解析: 战略资产配置是在较长投资期限内以追求长期回报为目标的资产配置。这种资产配置方式重在长期回报,不考虑资产的短期波动,其投资期限可以长达 5 年以上。基金经理在确定可投资的资产类别后,基于长期投资目标制订战略资产配置计划。虽然战略资产配置有望在长期达到投资者需求,但如能捕捉各资产类别短期的回报率波动,也可以增强组合回报率。

战术资产配置就是在遵守战略资产配置确定的大类资产比例基础上,根据短期内各特定资产类别的表现,对投资组合中各特定资产类别的权重配置进行调整。

战术资产配置是一种根据对短期资本市场环境及经济条件的预测,积极、主动地对资产配置状态进行动态调整,从而增加投资组合价值的积极战略。战术资产配置更多地关注市场的短期波动,强调根据市场的变化,运用金融工具,通过择时(market timing),调节各大类资产之间的分配比例,来管理短期的投资收益和风险。

战术资产配置的周期较短,一般在一年以内,如月度、季度。

与战略资产配置策略相比,战术资产配置策略在动态调整资产配置状态时,需要根据实际情况的改变重新预测不同资产类别的预期收益情况,但没有再次估计投资者偏好与风险承受能力或投资目标是否



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

发生了变化。运用战术资产配置的前提条件是基金管理人能够准确地预测市场变化、发现单个证券的投资机会, 并且能够有效实施动态资产配置投资方案。

80.某基金分红前的总净值为 7,500 万元, 份额数为 5000 万份。该基金计划每 10 份份额派 0.15 元红利, 形式为分红再投资, 则本次分红后, 基金的总净值和份额净值分别为 ()。

- A. 7,425 万元, 1.5000 元
- B. 7,500 万元, 1.5000 元
- C. 7,425 万元, 1.4850 元
- D. 7,500 万元, 1.4850 元

答案: D

解析: 基金采取分红再投资方式, 没有现金流出, 总净值不变, 总份额数增加, 份额净值降低。新的份额净值=旧的份额净值 1.5 元-0.015 元=1.485 元。

72.2016 年初发行的两年期浮息国债, 每年的票面利率为上一年度的通胀率加 3%, 假设 2015 年通货膨胀率为 2%, 2016 年通货膨胀率为 2%, 2017 年的通货膨胀率为 1%, 则该国债到期时投资者获得的实际收益率约为 ()

- A. 10%
- B. 5%
- C. 7%
- D. 6%

答案: C

解析: 2016 年底发放利息, 按照名义利率 5% 发放 (2015 年的通货膨胀率 2%+3%), 实际收益率为 3%; 2017 年底发放利息, 按照名义利率 5% 发放 (2016 年的通货膨胀率 2%+3%), 实际收益率为 4% (5% 名义利率-真实通货膨胀率 1%)。两年总共获得的实际收益率为 7%。

73.相对估值法常见的估值比率包括()

- I. 市盈率
 - II. 市净率
 - III. 贴现率
 - IV. 企业价值倍数
- A. I、II、IV
 - B. I、II
 - C. I、II、III
 - D. I、II、III、IV

参考答案: A



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

233 网校解析:

相对价值法是使用一家上市公司的市盈率、市净率、市售率、市现率等指标与其竞争者进行对比,以决定该公司价值的方法。企业价值倍数(enterprise multiple, $EV / EBITDA$)是一种被广泛使用的公司估值的相对价值法指标。

资料区

某基金持有可转债 A, 该转债面值 200 元, 转股价 5 元, 票面利率为 1%

74.可转债 A 在 T 日交易所收盘价为 128.22 元, 应计利息 0.11 元, 当日该转债的估值全价为 () 元

A.200.11

B.128.33

C.128.22

D.128.11

答案: C

解析: 交易所上市交易的可转换债券按当日收盘价作为估值全价。

75.T+M 日, 可转债 A 收盘价 230, 应计利息 10 元, 若基金经理决定换股, 该日转换比例为 ()

A.46

B.48

C.40

D.20

答案: C

解析: 转换比例是指每张可转换债券能够转换成的普通股股数。用公式表示为:

$$\text{转换比例} = \frac{\text{可转换债券面值}}{\text{转换价格}} = 200/5 = 40$$

76.关于可转债 A 的利息核算, 以下表述正确的是 ()

A.转股日进行利息核算

B.可转债付息日进行利息核算

C.可转债不进行利息核算

D.按日计提利息, 当日确认为利息收入

答案: D

解析: 各类资产利息均应按日计提, 并于当日确认为利息收入。

77.为了防范证券结算风险, 我国设立了证券结算风险基金, 下列各项所造成的登记结算机构的损失中可以用证券结算风险基金垫付或弥补的包括 ()



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

I. 违约交收

II. 技术故障

III. 操作失误

IV. 不可抗力

A. I、II、III、IV

B. II、III、IV

C. I、II、III

D. I、II、IV

答案: A

解析: 为防范证券结算风险, 我国还设立了证券结算风险基金, 用于垫付或弥补因违约交收、技术故障、操作失误、不可抗力等造成的证券登记结算机构的损失。

78. 关于大宗商品投资, 以下表述错误的是 ()

A. 大宗商品投资通常采用直接购买大宗商品实物的方式

B. 大宗商品具有抵御通货膨胀的功能

C. 大宗商品可以分为能源类, 基础原材料类, 贵金属类和农产品类

D. 大宗商品投资采取购买大宗商品相关股票的方式

参考答案: A

233 网校解析: 购买大宗商品, 是最直接也是最简明的大宗商品投资方式。从理论上讲, 投资一者若需要对商品进行投资, 可能仅需要购买一件商品的所有权, 比如购买一桶油。

但这样的小额购买属于消费行为, 而不能算是投资。纽约商品交易所的石油合约以 1000 桶①为最小交易单位, 芝加哥商品交易所的小麦以 5000 蒲式耳②为最小交易单位。直接购买大宗商品进行投资会产生很大的运输成本和储存成本, 投资者很少采用这样的方式。(并不是通常采用的方式, 故 A 项错误)。

79. 关于杜邦等式, 以下表述正确的是 ()

A. 净资产收益率 = 销售利润率 × 净资产周转率 × 权益乘数

B. 净资产收益率 = 销售利润率 × 存货周转率 × 权益乘数

C. 净资产收益率 = 销售利润率 × 应收账款周转率 × 权益乘数

D. 净资产收益率 = 销售利润率 × 总资产周转率 × 权益乘数

参考答案: D

233 网校解析: 评价企业的盈利能力时, 最常用到的是净资产收益率, 回顾净资产收益率的定义:

$$\begin{aligned}\text{净资产收益率} &= \frac{\text{净利润}}{\text{所有者权益}} = \frac{\text{净利润}}{\text{总资产}} \times \frac{\text{总资产}}{\text{所有者权益}} \\ &= \text{资产收益率} \times \text{权益乘数}\end{aligned}$$



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

于是,我们将净资产收益率分解成了资产收益率与权益乘数的乘积。进一步,

$$\begin{aligned}\text{资产收益率} &= \frac{\text{净利润}}{\text{总资产}} = \frac{\text{净利润}}{\text{销售收入}} \times \frac{\text{销售收入}}{\text{总资产}} \\ &= \text{销售利润率} \times \text{总资产周转率}\end{aligned}$$

资产收益率可以分解成销售利润率与总资产周转率的乘积。于是我们得到:

净资产收益率=销售利润率×总资产周转率×权益乘数

这就是著名的杜邦恒等式。

80.关于封闭式基金利润分配,以下表述正确的是 ()

- A.利润分配可能导致封闭式基金份额数据发生变化
- B.利润分配一定会导致现金流出封闭式基金
- C.不同投资者持有相关等数量的某封闭式基金份额,在某次利润分配
- D.利润分配不会影响封闭式基金的份额净值

81 有关银行间债券市场做市商制度,以下表述正确的是 ()

- A 做市商作为中国人民银行的对手方,与之进行债券交易
- B 做市商在银行间债券市场以自有资金和债券与投资者进行交易
- C 做市商向投资者进行单方保价
- D 做市商应对市场上所有债券进行报价

答案: B

解析: 做市商与投资者交易,并非中央银行, A 错;做市商进行买卖双向报价, C 错;做市商并不负责对市场上所有债券进行报价, D 错。

82 预计 A 公司要求每年支付股息 5 元,该企业对股票的资本化率为 5%,国债利率为 2.5%,如采用股利贴息模型,该股票的价值为 ()

- A95
- B200
- C150
- D100

答案: D

解析: 资本化率又称还原化率、收益率、它与银行利率一样也是一种利率,故股票价值 = $5 \div 5\% = 100$ 元。

83 关于房地产有限合伙,以下表述错误的是 ()

- A 有限合伙人的投资资金可以在承诺期限截止之前投资项目中退出
- B 普通合伙人对外代表合伙企业,管理和经营项目



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 限合伙人仅以出资份额为限对投资项目承担有限责任

D 由普通合伙人和有限合伙人组成

参考答案:A

233 网校解析: 房地产有限合伙(real estate limited partnership, RELP)在功能上类似于私募股权合伙, 由有限合伙人和普通合伙人组成。(D 正确) 房地产有限合伙人将资金提供给普通合伙人, 有限合伙人仅以出资份额为限对投资项目承担有限责任, 并不直接参与管理和经营项目; (C 正确) 普通合伙人通常是房地产开发公司, 依赖其具备的专业能力和丰富经验将资金投资于房地产项目当中, 之后管理并经营这些项目。(B 正确) 通常, 房地产普通合伙人和私募股权中的普通合伙人一样, 收取固定比例的管理费, 同时, 做决策时不会受到太大的干扰。

房地产投资项目具有不同的形式, 如建造住宅或者公寓大楼等。房地产有限合伙偏好资金的非流动性, 一旦房地产有限合伙将资金托付给合伙企业, 可能在承诺期限截止之前很难或者不可能从投资项目中退出。(A 错误) 同时, 有限合伙人可能面临长达数年的负现金流, 这主要是由于普通合伙人可能在经过一定时间之后才将资金分配到项目当中的缘故。这些分配的资金通常是基于房地产资产的配置而形成的。

84 小李购买了 100 股 A 上市公司的普通股, 关于他所持有的普通股的权利, 以下表述错误的是 ()

A 公司召开股东大会时, 享受表决权

B 公司有盈利时, 享受约定的固定股息率的权利

C 在公司支付债息和优先股股息时, 参与股利分配

D 公司破产清算时, 享有 财产分配权

参考答案: B

233 网校解析: 普通股(common shares)是股份有限公司发行的一种基本股票, 代表公司股份中的所有权份额, 其持有者享有股东的基本权利和义务。大公司通常有很多普通股股东。股东凭借股票可以获得公司的分红, 参加股东大会并对特定事项进行投票。公司也会发行优先股。优先股(preferred shares)和普通股一样代表对公司的所有权, 同属权益证券。但优先股是一种特殊股票, 它的优先权主要指: 持有人分得公司利润的顺序先于普通股, 在公司解散或破产清偿时先于普通股获得剩余财产。优先股的股息率往往是事先规定好的、固定的, 它不因公司经营业绩的好坏而有所变动。(B 项说法是优先股的概念)

85.关于弱有效市场, 以下表述错误的是 ()

A 投资分析中的技术分析将一直有效

B 期望从过去的价格数据中获益将是徒劳的

C 证券价格已经充分反映了全部历史价格信息

D 证券价值已经充分反映了全部历史交易信息

参考答案: A



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

233 网校解析: 弱有效市场是指证券价格能够充分反映价格历史序列中包含的所有信息, 如证券的价格、交易量等。如果这些历史信息对证券价格的变动不会产生任何影响, 则意味着证券市场达到了弱有效; 这说明这些历史信息已经被投资者充分消化利用并反映到了证券价格上。因此, 在一个弱有效的证券市场上, 任何为了预测未来证券价格走势而对以往价格、交易量等历史信息所进行的技术分析都是徒劳的。

86. 在基金收入中, 股利收入属于 ()

- A 其他收入
- B 投资收益
- C 公允价值变动损益
- D 利息收入

答案: B

解析: 基金收入包括利息收入、投资收益、公允价值变动损益和其他收入。其中, 利息收入包括存款利息收入、债券利息收入、资产支持证券利息收入和买入返售金融资产收入, 投资收益包括股票投资收益、债券投资收益、资产支持证券投资收益、衍生工具收益和股利收益。

87. 当前市场利率为 4%, 某面值为 100 元的债券的利息为 5%, 剩余期限为两年, 每年付息一次, 该债券的内有价值最接近 ()

- A 95
- B 102
- C 92
- D 98

答案: B

解析: 债券内在价值 = $5 \div (1+4\%) + 105 \div (1+4\%)^2 = 4.81 + 97.08 = 101.89$ 。也可根据选项特点进行排除, 市场利率小于票面利率, 债券内在价值高于面值 (> 100), 则 102 元比 98 元更接近。

考点: 债券的内在价值

所属章节: 第八章第二节掌握

88. 关于贝塔系数和其他系数, 以下表述正确的是 ()

- I 某资产的贝塔系数越大, 意味着该资产收益率与市场组合收益率的协方差越大
- II 两种金融资产收益率相关系数和协方差符号总是相同
- III 相关系数为 0 代表两种金融资产收益率之间无线性相关
- IV 除非两种金融资产收益率是完全正相关的, 否则分散投资总是能够降低投资组合的风险

A III IV

B I II III IV



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

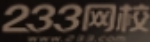
CII IV

DII III IV

答案: B

解析: 略, 考点: 贝塔系数; 所属章节: 第十四章第二节掌握

直击基金从业机考重难点, 一举拿下考试!!!


www.233.com

2021 年基金从业取证班

- ◆ 涵盖 5 大课程
- ◆ 覆盖 3 次考试
- ◆ 1 次免费重学
- ◆ 5h 内答疑服务


二维码免费听课 ▶▶



温馨提示: 具体配套服务以线上为准

【你将收获】

- 30+小时掌握 90%教材考点
- 9+小时拿下机考真题+计算题专项
- 7+小时考点串讲冲刺+2 套考前点题自测
- 7 天退换+12 个月有效期
- 4 大名师精心打磨课程, 节省 50%备考时间

赠送 1: 价值 99 元/科收费题库

赠送 2: 纸质版《通关宝典》, 包邮到家

赠送 3: 计算题专项班 (仅基础知识、私募股权 2 科)



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握