

2023 年 7 月金融理财师 (A FPTM) 资格认证考试

金融理财基础(二) 真题解析

1. 已知一年到期的国库券名义收益率为4.2%, 通货膨胀率为3%, 市场对某资产所规定的风险溢价为4%, 那么真实无风险收益率和市场对该资产的必要收益率分别为()。(答案取最靠近值)

A. 1.17%, 8.2% B. 4.2%, 4% C. 1.17%, 11.2% D. 3%, 7.2%

答案: A

解析: 国库券收益率为4.2%——名义无风险收益率

通货膨胀率为3%——预期的通货膨胀率

风险溢价为4%——风险溢价

必要收益率=名义无风险收益率+风险溢价

=真实无风险收益率+通货膨胀率+风险溢价

因此, 真实无风险收益率=4.2%-3%=1.2%

必要收益率=4.2%+4%=8.2%

2. 下列属于由非系统风险导致证券价格变化的是()。

A. 次贷危机引起全球经济震荡, 中国银行业股票价格纷纷下跌

B. 受某日减少交易印花税的利好影响, 次日煤炭股所有大涨

C. 某日, 市场传闻中国电信业重组方案已确定, 受此影响, 波及的几家运行商的股票纷纷大涨

D. 某日, 受欧美股市大跌影响, 国内A股股票价格普遍下跌

答案: C

解析: 系统风险(不可分散风险):是指由于某种全局性的原因而对所有证券收益都产生作用的风险。例: 利率风险、汇率风险、购置力风险、政策风险等。非系统风险(可分散风险): 是因个别上市企业特殊状况导致的风险。例: 企业财务风险、经营风险、信用风险、偶尔事件风险等。A、B、D 属于系统风险导致的证券价格的变化, 对所有证券价格都会导致影响。

3. 假如以变异系数为判断原则, 那么, 在下列四种资产中, 哪一种资产体现最佳? ()

资产 预期收益率 收益率的原则差

① 8% 9 %

② 15% 1 4 %

③ 25% 2 0 %

④ 6 % 4 %

A. ① B. ② C. ③ D. ④

答案: D

解析: 变异系数的含义是单位预期收益率所承担的风险, 计算公式为变异系数 CV

$= \text{原则差} / \text{预期收益率} = \sigma / E(R)$

资产①: $CV = 9\% / 8\% = 112.50\%$

资产②: $CV = 14\% / 15\% = 93.33\%$

资产③: $CV = 20\% / 25\% = 80.00\%$

资产④: $CV=4\%/6\%=66.67\%$

其中资产④的变异系数最小, 获得单位收益率承担的风险最小, 因此资产④体现最佳。

4. 孙先生打算用如下两种资产构造资产组合:

资产	预期收益率	原则差
1 年期国库券X	5 %	0%
股票型基金 Y	25%	24%

他但愿未来一年组合的预期收益率不要不小于10%, 不过以原则差衡量的风险不能超

过8%。那么如下投资组合中符合孙先生规定的是: ()。

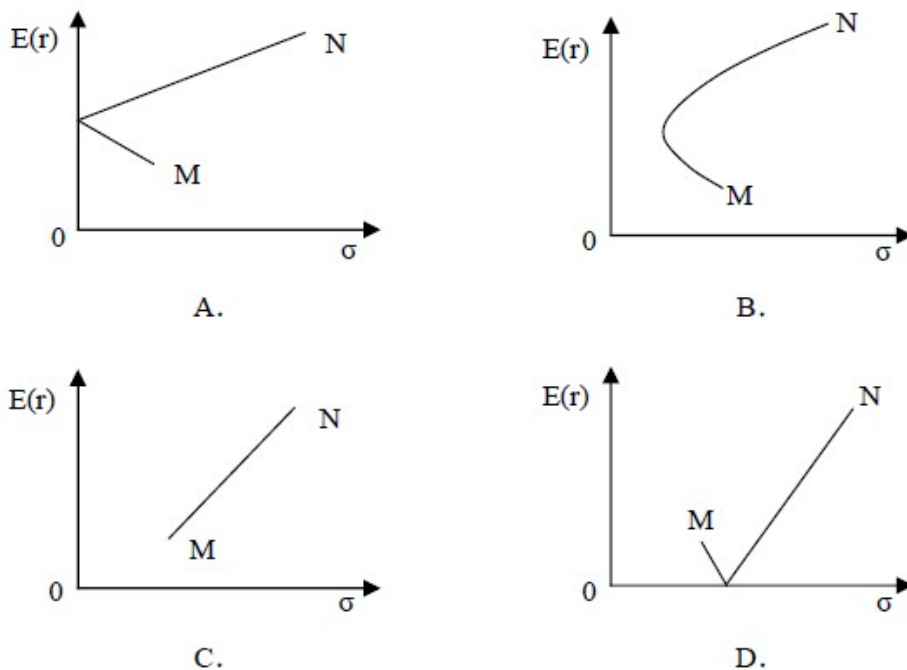
A. 70%资金配置X, 30%资金配置Y B. 50%资金配置X, 50%资金配置Y

C. 80%资金配置X, 20%资金配置Y D. 30%资金配置X, 70%资金配置Y

答案:A

解析: $E(R_p)=y \cdot R_f+(1-y) \cdot E(R_i)=5\%y+(1-y)25\% \geq 10\%, y \leq 75\%; \sigma_p=(1-y) \cdot \sigma_i=(1-y) \cdot 24\% \leq 8\%, y \geq 67\%$ 。投资国库券的权重, $67\% \leq y \leq 75\%$, 只有选项A 符合规定。

5. 若 M、N 两个资产完全正有关, 则如下图形中对描述了由这两个资产构成的资产组合可行集的是 ()。(E(r)、 σ 分别表达资产组合的预期收益率和原则差)



答案:C

6. 假定 X、Y、Z 三种资产的预期收益率和风险都相似，有关系数如下表所示，

则A、B、C、D 中哪项资产或资产组合分散风险的效果最佳？（ ）

股票	X	Y	Z
X	+1 . 0 0		
Y	-0. 2 0	+1 . 0 0	
Z	0 . 6 5	-0. 8 0	+1 . 0 0

A. 所有投资于 X

B. 平均投资于X 和Y

C. 平均投资于 X 和Z

D . 平均投资于Y 和Z

答案:D

解析:有关系数 $-1 \leq \rho \leq 1$ 。有关系数等于1，不可以分散风险;有关系数越小,越轻易分散风险。当两类资产负有关的时候,构造的资产组合分散风险的效果最佳。

7.

既有三种资产, 它们的收益和风险状况如下表所示。根据有效集的定义, 这三种资产中一定不在有效集上的是 ()。

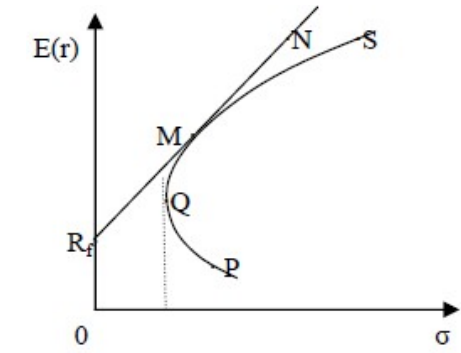
资产	预期收益率	收益率原则差
X	10%	12%
Y	10 %	9%
Z	12%	12%

- A. 资产X B. 资产 Y
- C. 资产Z D. 资产X 和资产Y

答案:A

解析:有效集上的资产满足两大条件: 相似风险水平下, 收益最高;相似收益水平下, 风险最低。当收益率都为 10%时, Y 资产的风险最小; 当原则差都为12%时, Z 资产的收益最高。因此X 资产不满足有效集的资产规定, 肯定不在有效集上。

8. 下图描述了无风险资产与风险资产构成的投资组合, 假定所有投资者都是风险厌恶的, 下列说法对的是 ()。



- A. 资产组合Q 是最优风险资产组合
- B. 引入无风险资产后, 曲线QS 上的资产组合仍然是有效的
- C. 线段RfM上的资产组合都是无效的资产组合
- D. 资产组合N 表达以无风险利率借入资金并投资于风险资产组合M

答案:D

解析:引入无风险资产后,无风险资产和市场组合构造的CML上的资产组合比

QS曲线上的资产组合更有效, CML 变成有效集, 原有的QS 曲线上的资产组合不再有效, 因此RfM 上的资产组合都是有效的资产组合。其中M 点是最优风险资产组合。选项A、B、C 错误。当选择CML 右上方超过M 点上的点, 表达以无风险利率借入资金并投资于风险资产最终M, 选项D 对的。

9. 张先生持有一种有效的投资组合, 预期收益率是 8 %。已知一年期国库券收益率是 4 %, 市场组合的预期收益率和原则差均为10%。按照投资组合理论, 张先生的投资组合的原则差是()。

A. 6.67 % B. 4 % C. 8 % D. 10 %

答案:A

解析:根据无风险资产和市场组合构造的投资组合理论:

投资组合预期收益率 $E(R_p) = y \cdot R_f + (1-y) \cdot E(R_M) = 4\% y + 10\% (1-y) = 8\%$, 则

$y = 33\%$; 投资组合原则差 $\sigma_p = (1-y) \cdot \sigma_M = (1-33\%) \cdot 10\% = 6.67\%$

10. 有关资本资产定价模型中的 β 系数, 如下论述对的是()。

A. β 系数绝对值越小, 则证券或证券组合的个别风险越小

B. β 系数绝对值越小, 则证券或证券组合的个别风险越大

C. β 系数绝对值越大, 则证券或证券组合的超额收益率越高

D. β 系数绝对值越大, 则证券或证券组合的收益水平相对于市场平均水平变动的敏感性越大

答案:D

解析: β 衡量一种证券对整个市场组合变动的反应程度。 β

系数绝对值越大,则证券或证券组合的收益水平相对于市场平均水平变动的敏感性越大

11. 某企业股票的 β 系数为0.7,市场组合的预期收益率为14.4%,国库券的收益率为5%。根据资本资产定价模型,该股票的预期收益率为()。

A. 18.16% B. 11.58% C. 15.08% D. 21.30%

答案: B

解析:根据资本资产定价模型:

$$E(R_i) = R_f + \beta * [E(R_M) - R_f] = 5\% + 0.7 * (14.4\% - 5\%) = 11.58\%$$

12. 基金经理薛先生经分析发现股票 A 的 β 系数与市场组合的 β 系数相等,该股票目前价格为10元/股,预期1年后来价格将会上升为11.4元/股,在这期间没有分红。据此薛先生计算出该股票的 α 系数为4%,根据以上信息及资本资产定价模型判断,下列结论对的是()。

- A. 市场组合的预期收益率为10%,应卖空该股票,由于它的价格被高估了
- B. 市场组合的预期收益率为10%,应买入该股票,由于它的价格被低估了
- C. 市场组合的预期收益率为18%,应卖空该股票,由于它的价格被高估了
- D. 市场组合的预期收益率为18%,应买入该股票,由于它的价格被低估了

答案: B

解析:股票 A 的预期收益率 $E(R_i) = (11.4 - 10) / 10 = 14\%$ 。

市场组合的 β 系数=1,因此股票A的 β 系数=1。

$$\alpha = E(R_i) - E'(R_i) = 14\% - \{R_f + \beta * [E(R_M) - R_f]\} = 4\%, \text{ 因此 } E(R_M) = 10\%。$$

$\alpha = 4\% > 0$, 阐明该股票价格被低估, 应当买入该股票。

13. 在某国市场上, 目前某不免税的企业债券收益率为10%, 免税的市政债券收益率为8%, 甲投资者合用的所得税率为25%, 乙投资者合用的所得税率为30%。根据上述信息, 仅考虑税后收益, 就上述两种债券进行选择, 金融理财师应提议()。

- A. 甲投资者买企业债券、乙投资者买市政债券
- B. 甲投资者买市政债券、乙投资者买企业债券
- C. 甲投资者和乙投资者都买企业债券
- D. 甲投资者和乙投资者都买市政债券

答案: D

解析: 先计算出甲投资者市政债券的应税等价收益率 $=8\% / (1-25\%) = 10.67\%$; 再计算出乙投资者市政债券的应税等价收益率 $=8\% / (1-30\%) = 11.43\%$; 甲和乙两投资者持有市政债券的收益率高于企业债券收益率10%, 因此二人都应买市政债券。

14. 投资者李小姐购置了某企业债券。该债券票面利率为10%, 面值为100元, 剩余期限为10年, 六个月付息一次, 价格为95元。持有3年后以105元的价格卖出。则李小姐的持有期收益率为()。

- A. 13.60% B. 13.49% C. 10.83% D. 12.00%

答案: B

解析: 用财务计算器计算持有期收益率: $3 \times 2n, 5PMT, 95CHS\ PV, 105FV, i = 6.7442\%$, 则年持有期收益率 $=6.7442\% \times 2 = 13.49\%$ 。

15. 投资者观测到如下两只债券的报价信息：

债券名称	面值	息票率	到期收益率	期限
甲	100 元	5%	10%	5 年
乙	100 元	5%	6%	5 年

若债券定价是合理的, 如下说法对的是：（ ）。

- A. 投资者对债券甲规定的风险溢价更高
- B. 债券甲的价格高于债券乙的价格
- C. 债券甲价格高于100 元
- D. 债券甲的信用等级更高

答案：A

解析: 甲、乙债券，息票率 $<$ 到期收益率，都是折价发行的债券，发行价不不小于面值100 元。其他条件都相似的前提下，风险越大，所规定的到期收益率越大，投资者规定的风险溢价更高，则甲债券折价的幅度越大，甲债券的发行价格低于乙债券。

16. 在下列哪种状况下, 债券将溢价销售？（ ）

- A. 息票率等于到期收益率
- B. 息票率低于到期收益率
- C. 息票率高于到期收益率
- D. 息票率为零

答案:C

解析: 当息票率高于到期收益率，该债券是溢价发行;息票率等于到期收益率, 该债券是平价发行; 息票率低于到期收益率，该债券是折价发行。

17. 假定有一种 5 年期的债券, 息票率为10%, 每年付息一次, 面值是100元, 目前价格是96 元。假如到期收益率不变, 则一年后该债券的价格一定()。

A. 低于96 元 B. 仍然是96 元 C. 高于96 元 D. 高于面值

答案: C

解析: 计算到期收益率: $5n, 10PMT, 96 \text{ CHS } PV, 100FV, i=11\%$ 。一年后债券的价格: $4n, 11i, 10PMT, 100FV, PV=-97 \text{ 元}$

18. 既有 X、Y 两只债券, 报价信息如下:

债券名称	面值	息票率	到期收益率	期限
X	100 元	8%	10%	5 年
Y	100 元	8%	10%	20 年

已知债券定价是合理的, 若到期收益率都下降1%, 如下说法对的是: ()。

- A. 债券 X、Y 价格都上涨, X 价格上涨幅度更大
- B. 债券 X、Y 价格都上涨, Y 价格上涨幅度更大
- C. 债券 X、Y 价格都下跌, X 价格下跌幅度更大
- D. 债券 X、Y 价格都下跌, Y 价格下跌幅度更大

答案: B

解析: 到期收益率和债券价格呈反方向变动, 到期收益率下降, 价格上涨。其他条件都相似的状况下, 到期期限长的债券对价格变化更敏感, 价格波动幅度越大, 因此选B。

19. 有关优先股和一般股, 如下说法对的是 ()。

- ①. 优先股在分红、清算和决策权方面都优先于一般股
- ②. 优先股虽是股票, 但具有某些债券的特性, 例如投资人可享有固定股息

③. 在清算的时候, 优先股股东优先于债权人得到清偿

④. 有些优先股享有固定股息后, 还可以与一般股股东共同参与利润分派

A. ①、② B. ③、④ C. ①、③ D. ②、④

答案:D

解析: 优先股只在分红和清算两方面优先于一般股, 优先股股东没有决策权, ①错误; 优先股按照固定的股息收益率定期获得固定利息, 因此具有某些债券的特性, ②对的; 企业清算时, 债权人优先于股东获得清偿, ③错误; 优先股分为诸多类别, 有的优先股获得固定股息后, 可以与一般股股东共同参与利润分派, ④对的。

20. 某企业股票目前每股收益为 3 元, 后来每年的股权收益率和净利润留存比率分别为 15%和40%。假如该企业股票的必要收益率为13%, 那么, 按照红利贴现模型, 该企业股票的内在价值大概是 ()。

A. 25.71 元/股

B. 45.00 元/股

C. 27.26 元/股

D. 47.70 元/股

答案: C

解析: $E_0 = 3$ 元/股, $ROE = 15\%$, $b = 40\%$, $g = ROE * b = 6\%$, $D_1 = E_0 * (1 - b) * (1 + g)$

$= 3 * (1 - 40%) * (1 + 6\%) = 1.908$ 元/股;

$V_0 = D_1 / (k - g) = 1.908 / (13\% - 6\%) = 27.26$ 元/股。

21.

袁先生和钱先生试图用比率分析的措施分析股票的价格状况，他们的如下论述中对的的是（ ）。

- ①. 袁先生：某地产企业的股票市盈率远远高于同行业的平均水平，但与高科技行业相比还是稍低的，因此价格是被低估的
- ②. 钱先生：若其他条件不变，市场对一种企业股票规定的收益率越高，股票合理定价时的市盈率越低
- ③. 袁先生：支付固定增长红利的企业，若其他条件不变，其股权收益率越高，股票合理定价时的市盈率会越高
- ④. 钱先生：市盈率被普遍采用，由于它不仅便于计算，并且是一种绝对精确的判断股票价值的指标
- ⑤. 袁先生：高成长性的企业因其具有很高的净资产收益率，且很少分红，因此市盈率低，值得投资

A. ②、③ B. ①、②、⑤ C. ①、③、⑤ D. ②、④

答案:A

解析：市盈率只能用于同行业内部进行比较，不一样行业不能比较，①错误；零增长条件下的合理市盈率 = $1/k$ ，固定增长条件下的合理市盈率 = $(1-b)/(k-ROE \times b)$ ，因此若其他条件不变，市场对一种企业股票规定的收益率越高，股票合理定价时的市盈率越低，②对的；根据固定增长条件下的合理市盈率公式，支付固定增长红利的企业，若其他条件不变，其股权收益率越高，股票合理定价时的市盈率会越高，③对的；市盈率是一种相对指标，④错误；高成长性的企业因其

具有很高的净资产收益率，且很少分红，因此市盈率高，⑤错误。

22. 某企业股权收益率为 12% 并保持不变, 企业盈余每年有 40 % 用于发放股利, 上年度发放股利 1 元/股。假如投资者对该股票规定的最低收益率为 10%, 根据固定增长红利贴现模型, 该股票的合理市盈率是 () 倍。

A. 14. 29 B. 6 C. 4 D. 35. 71

答案: A

解析: $b = 1 - 40\% = 60\%$ 。固定增长条件下合理市盈率 = $(1 - b) / (k - R_0$

$E * b) = (1 - 60\%) / (10\% - 12\% * 60\%) = 14.29$

23. 下列多种比率中能反应企业长期偿债能力的是 () 。

①. 负债对所有者权益比率

②. 应收账款周转率

③. 资产收益率

④. 利息保障倍数

A. ①、② B. ③、④ C. ②、③ D. ①、④

答案: D

解析: 反应企业长期偿债能力的指标有: 负债比率(资产负债率), 负债与所有者权益比率, 利息保障倍数。

24. A 企业和 B 企业的销售净利润率、资产周转率与负债比率均相似, 但 A 企业的总资产规模不小于 B 企业。则以净资产收益率来衡量企业盈利能力, 如下结论对的是: () 。

A. A 企业的盈利能力高于 B 企业的盈利能力。

- B. 两家企业的盈利能力相似。
- C. B 企业的盈利能力高于A 企业的盈利能力。
- D. 需要两家企业各自的净利润和净资产额才能判断。

答案:B

解析:根据杜邦分析法,净资产收益率=销售净利率*资产周转率*财务杠杆。由于销售净利润率、资产周转率与负债比率均相似,因此两企业的盈利能力相似。

25. 某股票看涨期权,行权价格为 7.50 元/股,每份期权对应1 股股票,到期日为2010年5月17日。2009年8月24日,该期权的交易价格为0.87元/份,其标的股票的收盘价为7.10元/股。假定市场是有效的,下列有关该期权的说法中,错误的是()。

- A. 该期权的价值会随其标的股票价格上升而上升
- B. 2009年8月24日,该期权处在虚值状态
- C. 2009年8月24日,该期权的内在价值为-0.40元/份
- D. 若2010年5月17日标的股票价格涨至8.00元/股,则期权多头应执行期权

答案:C

解析:2009年8月24日,行权价E 不小于标的资产市场价格ST,此时期权处在虚值状态,多头不会行权,则看涨期权内在价值= $\text{MAX}[ST-E, 0] = [7.1-7.5, 0] = 0$,因此C错误。2010年5月17日,行权价E 不小于标的资产市场价格ST,此时期权处在实值状态,多头会行权。

26. 若其他条件不变,期权的期限越长,看涨期权价值(),看跌期权价值()。

A. 越高; 越高 B. 越低; 越低

C. 越低; 越高 D. 越高; 越低

答案: A

解析: 无论看涨期权还是看跌期权, 期限越长, 期权的价值越高。

27. 某投资者以 4 元的价格买入一张执行价格为92 元的某企业股票看涨期权合约, 同步以2元的价格卖出一张执行价格为96 元的该企业股票的看涨期权合约, 每张期权合约对应的股票数量为1 股, 两张期权合约同步到期, 到期时该企业股票的价格为100 元, 那么他的利润为()。

A. 2 元 B. 6 元 C. 8 元 D. -2 元

答案: A

解析: 看涨期权多头利润= $(100 - 92) - 4 = 4$ 元

看涨期权空头利润= $(96 - 100) + 2 = -2$ 元

总利润= $4 + (-2) = 2$ 元

28. 下列有关远期合约的描述中, 错误的是()。

A. 远期合约是交易双方约定在未来某一特定期间、以某一特定价格、买卖某一特定数量和质量的金融资产或实物商品的合约

B. 远期合约的交易一般通过场外市场进行

C. 远期合约一般用来对冲现货价格波动带来的风险

D. 远期合约是原则化的合约, 合约的空方负有卖出标的资产义务

答案: D

解析:远期合约是一种非原则化的合约,因此 D 选项错误。

29. 某大豆期货最低交易保证金比率为 5%。某日该大豆期货结算价为4 000 元/吨,老张缴纳2 000 元保证金买入1 手(10 吨/手)该大豆期货。第二天,大豆结算价上涨到4 100 元/吨,老张平仓。不考虑其他交易成本,老张自有资金的投资回报率为()。

A. 2.5% B. 5% C. 50% D. 25%

答案:C

解析:老张的成本价4000 元/吨,卖出价4100 元/吨,共获得收益 $(4100-4000) \times 10=1000$ 元。初始投资2023 元,自有资金回报率 $=1000/2023=50\%$ 。

30. 估计股市将上升,但仍存在下跌的风险。为控制下跌的风险,投资者在持有股票的同时,可以()。

①. 做空股指期货 ②. 做多股指期货

③. 买入看跌期权 ④. 卖出看跌期权

A. ①或③ B. ①或④ C. ②或③ D. ②或④

答案:A

解析:投资者为了规避股市下跌的风险,应当投资当股市下跌时可以获利的投资品种。做空股指期货和看跌期权的多头都会在股票指数下跌的时候获利,因此①③对的。

31. 一般而言,下列原因中不会带来人民币相对美元升值压力的是()。

A. 中国对美国的经常账户保持顺差 B. 中国的通货膨胀率高于美国

C. 市场预期人民币未来会升值

D. 中国的真实利率水平高于美国

答案: B

解析: 选项 A, 中国常常账户顺差, 表达中国的出口不小于进口, 获得美元净流入。美元的供应增长, 对应的对人民币的需求增长, 人民币有升值压力。B 选项, 根据购置力平价理论, 人民币对美元的贬值幅度约等于中国 and 美国的通货膨胀率之差, 假如中国通货膨胀率高于美国, 则人民币对美元贬值。C 选项, 市场的升值预期会加大人民币升值的压力。D 选项, 假如中国真实利率水平高于美国, 则美国投资者更倾向于将美元换成人民币在中国投资, 导致短期人民币需求增长, 人民币升值压力变大。

32. 已知人民币一年期存款利率为4.87%, 同期美元一年期存款利率为2.25%, 人民币对美元的即期汇率为7.2624 人民币元/美元, 假如不考虑其他交易费用, 且利率平价成立, 人民币对美元一年期远期汇率的均衡水平应为()。(答案取最靠近值)

A. 7.2769 人民币元/美元 B. 7.4485 人民币元/美元

C. 7.0699 人民币元/美元 D. 7.0810 人民币元/美元

答案: B

解析: 假设投资者有7.2624 元人民币可以进行投资。假如他选择在中国投资, 一年后将获得本利和 $= 7.2624 \times (1 + 4.87\%) = 7.6161$ 元。假如他将人民币兑换成美元, 在美国进行投资, 一年后收回投资并兑换成人民币, 假设人民币兑美元的一年期远期利率为F。则将获得本利和 $= 1 \times (1 + 2.25\%) \times F \times 7.2624 =$

1.0225 F0 元。根据无套利均衡,两种投资方式的本利和相等,即 $1.0225 F0 = 7.6161$, $F = 7.4485$ 人民币元/美元。

33. 按照投资风险与收益目的的不同,基金可以划分为()。

- A. 开放式基金与封闭式基金
- B. 企业型基金与契约型基金
- C. 收入型基金、平衡型基金与成长型基金
- D. 公募基金与私募基金

答案:C

解析:A 选项是根据基金单位与是否可以增长或赎回划分的。B 选项是根据基金组织形式划分的。D 选项是根据募集方式划分的。只有C 选项是根据投资风险和收益划分的,C 选项对的。

34. 某投资者于2023年初投资50000元申购某基金,申购当日基金单位净值为1元/份,申购费率为1.5%,采用外扣法,前端收费。投资者申购后持有该基金1年,于2023年终所有赎回,期间没有分红。赎回时的基金净值为1.2元/份,不考虑赎回费率。该投资者2023年投资该基金的收益率为()。

- A. 18.20% B. 18.23% C. 20.23% D. 21.40%

答案:B

解析:采用前端收费,外扣法时,净申购金额 $= 50000 / (1 + 1.5\%) = 49261.08$ 元。申购份额 $= 49261.08 / 1 = 49261.08$ 份。赎回金额 $= 1.2 \times 49261.08 = 59113.30$ 元。投资收益率 $= (59113.30 - 50000) / 50000 = 18.23\%$

$7.8\% - 6\% = 1.8\%$ 。

35. 实行积极管理方略的基金X 和市场指数基金过去五年的记录成果如下：

	基金 X	市场指数基金
平均收益率	7.8%	6%
标准差	14%	8%
beta 系数	1.5	1

假如无风险收益率为2%，那么基金X 的詹森 α 和相对于市场指数的业绩评价为（ ）。

- A. α 为1.8%，相对市场指数体现较优
- B. α 为3.5%，相对市场指数体现较优
- C. α 为-0.2%，相对市场指数体现较差
- D. α 无法计算，相对市场指数体现无法判断

答案：C

解析：根据 $\alpha = R_p - [R_f + \beta_p \times (R_M - R_f)]$ ，基金X 的詹森 $\alpha = 7.8\% - [2\% + 1.5 \times (6\% - 2\%)] = -0.2\% < 0$ ，表达相对市场指数体现较差。

36. 某投资组合T 的历史平均收益率为14.50%，收益率原则差为20.00%， β 系数为2。同一时期市场组合的平均收益率为10.50%，收益率原则差为10.00%。假如无风险收益率为5.50%，用特雷诺比率对这一时期的业绩进行评价，如下说法对的是：（ ）。

- A. 组合T 的业绩比市场组合好，由于其特雷诺比率为4.50%，不小于市场组合的特雷诺比率

B. 组合T 的业绩比市场组合差，由于其特雷诺比率为4.50%，不不小于市场组合的特

雷诺比率

C. 组合T 的业绩比市场组合好，由于其特雷诺比率为45.00%，不小于市场组合的特雷诺比率

D. 组合T 的业绩比市场组合差，由于其特雷诺比率为45.00%，不不小于市场组合的特雷诺比率

答案: B

解析: 投资组合 T 的特雷诺比率= $(14.50\%-5.50\%) / 2=4.50\%$ 。市场组合特雷诺比率= $(10.50\%-5.50\%) / 1=5.00\%$, 投资组合T 的特雷诺比率比市场组合小, 表达业绩比市场组合差, B 选择对的。

请根据如下信息, 回答4 个小题:

曹先生是三A 企业的创始人之一, 该企业已经上市, 目前股票价格是10 元, 市盈率是10倍。曹先生持有该企业股票100万股。按照上市承诺, 他目前可以减持50 万股, 剩余50 万股可以在3 年后减持。曹先生尚有300 万元现金需要构造投资组合, 并但愿投资组合的原则差不要超过12.5%, 于是请金融理财师黎经理提供投资提议。黎经理分析了市场数据, 发现三A 企业所在行业的平均 β 值为0.9, 曹先生深信三A企业的利润成长率稳定在10%, 分红比例维持在50%。黎经理搜集了沪深300ETF 基金和某债券指数基金的有关信息如下:

	预期收益率	标准差
沪深 300ETF 基金	15%	25%
债券指数基金	5%	10%

根据以上信息,黎经理提供了如下的风险资产组合供选择:

	风险资产组合			
	A	B	C	D
沪深 300ETF 基金权重	20%	40%	60%	80%
债券指数基金权重	80%	60%	40%	20%
组合的预期收益率	7%	9%	11%	13%
组合的标准差	7%	8.7%	13.4%	19.1%

债券指数与沪深300 指数(视为市场组合)的有关系数为-0.5。货币市场基金的预期收益率为3%,可以视为无风险资产。

本题为第 1 小题,共4 个小题

37. 由于股票被低估了,黎经理提议临时不要减持三A 企业的股票,但价值回归后还是尽量减持50%,如下有关减持的解释最合理的是()。

- A. 企业目前的股息收益率只有 5 %,不如持有收益率也是5%的债券基金
- B. 企业的预期收益率低于市场平均水平,没有投资价值
- C. 减持股份将改善企业的财务构造
- D. 减持股份可以减少投资组合的非系统性风险

答案: D

解析: 目前曹先生的投资集中在三A 企业的股票,减持股份即减少单一风险资产的数量,可以分散投资组合的非系统风险。

本题为第 2 小题，共 4 个小题

38. 有关300万元现金，黎经理计划做如下配置：预留30万元现金，其他资金投资于某风险资产组合。黎经理但愿该配置可以在符合曹先生风险承受能力的条件下追求更高的预期收益率。则上述风险资产组合中，黎经理应选择（ ）。

- A. A 组合 B. B 组合
C. C 组合 D. D 组合

答案:C

解析：假设此外270万元投资于原则差为 σ 的投资组合，考虑到剩余现金30万元，总的原则差 $=0 \times 10\% + \sigma \times 90\% = 0.9\sigma < 12.5\%$ ，则 $\sigma < 13.89\%$ 。四个资产组合中

ABC均满足原则差规定，其中C的收益率最高，因此选择C组合。

本题为第 3 小题，共4 个小题

39. 根据夏普比率，经风险调整后绩效最佳的风险资产组合是（ ）。

- A. A 组合 B. B 组合
C. C 组合 D. D 组合

答案:B

解析：A 组合夏普比率 $= (7\% - 3\%) / 7\% = 51.74\%$ 。

B 组合夏普比率 $= (9\% - 3\%) / 8.7\% = 68.97\%$

C 组合夏普比率 $= (11\% - 3\%) / 13.4\% = 59.70\%$

D 组合夏普比率 $= (13\% - 3\%) / 19.1\% = 52.37\%$

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。

如要下载或阅读全文，请访问：

<https://d.book118.com/415033332202012123>