



CHARTERED INSTITUTE FOR
SECURITIES & INVESTMENT

特许证券与投资学会

四级

经济学与财富管理市场

考试时间：

2小时

不得带离考场

考试完成后本试卷必须交给监考人员

未经特许证券与投资学会事先许可，不得复制本试卷的任何部分

座位号

©特许证券与投资学会

如何使用本模拟试卷

试卷中的**80**道试题必须在**2**小时之内完成，因此请准确计时。

圈出您选择的选项。

完成测试之后，可以根据试卷背后**答案纸**上的答案检查。

考试评分方法如下：

56-80 通过

0-55 未通过

您回答错误的问题，答案纸会显示问题相应的章节和学习目标编号，以便您到对应的章节进一步复习。

1 金融服务行业的核心作用之一是将哪两组人连接到一起？

- A 出口商和进口商
- B 股东和消费者
- C 受托人与律师
- D 储户与借款人

2 下列哪一项最有可能向大众市场提供财务规划服务？

- A 私人银行
- B 商业银行
- C 私人投资办公室
- D 家族办公室

3 为了实现欧洲的金融监管，欧盟：

- A 发布指令
- B 提供单一规则手册
- C 监督各国监管机构
- D 发布各国规则指南

4 规则监管的特征是：

- A 随着快速变化的动态市场而变化
- B 为公司与个人行为预期提供基础指南
- C 包括非常细致的流程与规则，规定个人与公司必须如何遵守
- D 将私营部门兴趣与政府监管进行独特的结合

5 本地公共机构通常：

- A 发行债券进行融资
- B 投资私募股权，支持本地商业
- C 发行股票，偿还贷款
- D 投资外汇，对冲风险敞口

6 证券保管是下列哪一项的职能：

- A 托管人
- B 做市商
- C 经纪商
- D 投资者

7 一家P2P贷款公司收到一大笔投资者存款，其中四分之三立即贷给了借款人。

通常剩下的四分之一的贷款利率可能是多少？

- A 零
- B 当前央行基础利率
- C 当前通货膨胀率
- D 存款协议中包含的最高保证利率

8 一只嵌入认沽元素的十年期企业债券通常定价基础为：

- A 实际收益率
- B 相同期限的政府债券
- C 基准曲线
- D 相同期限的认沽期权

9 在顾问与客户的讨论内容中，要涉及客户失业的潜在影响。

这么做的原因是为了：

- A 最大化获得客户推荐的机会
- B 减小这种事件发生的风险
- C 量化保障需求
- D 建立适当的周期审核时间表

10 平台的一个主要功能是：

- A 保护客户资产免受税务义务影响
- B 整合不同客户的资产
- C 实现全面处理客户的各种资产
- D 将客户资产转移到单一产品提供商

11 投资债券时，投资者应该注意下列哪一项？

- A 流动性最强的债券价差最大
- B 现行收益率是当期收益率加上息票率
- C 收益率与价格负相关
- D 要求收益率通常高于息票价值

12 国内生产总值和国民生产总值的区别是什么？

- A 消费
- B 投资
- C 政府支出
- D 净地产收入

- 13 在经济周期中，加速阶段之后通常是：
- A 繁荣
 - B 减速
 - C 复苏
 - D 衰退
- 14 在经济扩张期，哪一种逆周期指标可能下降？
- A 消费者支出
 - B 企业投资
 - C 失业
 - D 空缺岗位
- 15 较高的保护主义一般会导致下列哪一项升高：
- A 专业化水平
 - B 房地产价格
 - C 市场中的政府干预
 - D 商品价格
- 16 如果政府的目的是采取中性财政政策，意味着经济周期的支出需要：
- A 至少达到其他七国集团国家的人均支出水平
 - B 仅由税收收入支持
 - C 随着消费者价格指数的升高而增加
 - D 慢于国内生产总值的增长速度

17 政府在不增加支出的情况下提高征税，最有可能引发下列哪一项经济结果？

- A 通胀环境
- B 通缩环境
- C 利率升高
- D 利率下降

18 要应对国际收支赤字，主权政府最有可能采取的措施是什么？

- A 增加直接税
- B 货币贬值
- C 提高基准利率
- D 增加政府借款

19 投资者1持有企业债券。

投资者2持有指数挂钩金边债券。

投资者3持有购买出租地产。

投资者4持有商业地产。

假设他们的投资都符合经济周期对资产类别影响的一般规律。

- A 在加速阶段，投资者1的资产价值可能增加
- B 在繁荣阶段，投资者2的资产可能停滞
- C 在恢复阶段，投资者3的资产可能停滞
- D 在下降阶段，投资者4的资产价值可能增加

20 在欧洲或美国选择货币市场基金时，下列哪一只基金**不能**满足大多数监管机构的风险缓释标准？

- A 可变净值国库券货币市场基金，加权平均期限为45天。
- B 固定净值国库券货币市场基金，最大加权平均投资组合周期为150天。
- C 可变净值企业商业票据货币市场基金，隔夜存款占基金的15%。
- D 固定净值国库券货币市场基金，最大加权平均期限少于365天。

21 商业票据相关的主要风险之一称为滚动风险。

下列哪一项能**最好**地描述滚动风险：

- A 承销商/经纪商不能为新发行票据报出竞争性价格的风险
- B 票据到期时发行标的资产价值跌破面值的风险
- C 新发行票据评级较高，因此可能更早偿还的风险
- D 发行人不能通过新发行票据筹集资金，偿还现有票据的风险

22 在外汇即期市场中，欧元/美元货币报价为1.2596。

这说明什么？

- A 欧元是基础货币，1欧元可以兑换为1.2596美元
- B 欧元是报价货币，1美元可以兑换为1.2596欧元
- C 欧元是基础货币，1美元可以兑换为1.2596欧元
- D 欧元是报价货币，1欧元可以兑换为1.2596美元

23 即期外汇市场如何运行？

- A** 它是场外市场，通过全球三大主要交易中心运行。它由国际银行网络组成，这些银行向客户和投资者报出双向货币汇率。
- B** 它是一个连接全球最大交易所的24小时市场。其做市商根据主要交易货币对报出合约价格。
- C** 它是一个24小时运行的场外市场。它由国际银行网络组成，这些银行通过银行间市场向客户和投资者报出双向货币汇率。
- D** 它结合了场外市场与交易所市场，通过向主要经纪商报价，经纪商在电子交易系统上发布汇率，交易主要全球货币对。

24 一只债券从投机等级提高到中上等级。下列关于信用评级变化预期的描述，哪一项是正确的？评级将这样变化：

- A** 穆迪评级从Ba1调至Baa3
- B** 标准普尔评级从BB+调至A-
- C** 穆迪评级从A3调至Aa3
- D** 标准普尔评级从A-调至AA+

25 下表显示了一年的通货膨胀率。

季度	通货膨胀
1	2.5%
2	1.5%
3	1.75%
4	2%

下列哪一项最有可能？

- A 第一季度固定利率债券价格最高
- B 第二季度固定利率债券价格最低
- C 第三季度固定利率债券价格高于第四季度
- D 第四季度固定利率债券价格低于第一季度

26 分析固定收益证券的分析师应该了解什么？

- A 当期收益率忽略了货币的时间价值
- B 当期收益率分析仅对高于平价的债券是准确的
- C 总赎回收益率分析包括货币的时间价值
- D 总赎回收益率分析仅对高于平价的债券是准确的

27 分析外汇即期价格变动时，要记住大多数外汇交易是下列哪一项的结果？

- A 银行与其他外汇参与者对于货币走向观点的投机行为
- B 外汇波动与政策不符时的政府干预
- C 国际贸易的货币需求，包括旅游业与海外资产买卖
- D 主要是国际贸易的货币需求

28 如果英镑/美元即期汇率为1.49，英国利率为5%，美国利率为3%，则3个月英镑/美元远期汇率是多少？

- A 1.4616
- B 1.4826
- C 1.4900
- D 1.4974

29 下表显示了四家公司的股价以及相关期权的行权价格。

公司	股价	行权价格
1	1000	1000
2	800	900
3	700	600
4	500	400

根据上述信息，下列哪一项表述是正确的？

- A 公司1的认沽期权为价内期权
- B 公司2的认购期权为价外期权
- C 公司3的认沽期权为价内期权
- D 公司4的认购期权为价外期权

30 下列哪一项估值包含了仓储、保险和利息成本？

- A 期货的行权价格
- B 期货的公允价值
- C 期权的行权价格
- D 期权的公允价值

31 对于债券投资者来说，现金流变量是与下列哪一种债券相关的风险，原因是什么？

- A 垃圾评级外国债券，因为发行人不能筹集外币资金，满足息票与还本要求
- B 新发行通货膨胀保障债券，因为与二级市场相关的不确定性
- C 指数挂钩可卖回债券，因为如果利率下降，发行人可能提前偿还
- D 指数挂钩债券，因为息票与赎回付款取决于相关指数的变化

32 下表显示了四家公司相对应的股票和认购期权价格。

公司	期权价格	股价	行权价格
1	125	50	35
2	100	75	61
3	75	100	97
4	50	125	123

下列哪一项是最有可能的解释？

- A 公司1和公司2的期权是深度价内期权，到期时间短
- B 公司1和公司2的期权是深度价内期权，到期时间长
- C 公司3和公司4的期权是深度价内期权，到期时间短
- D 公司3和公司4的期权是深度价内期权，到期时间长

33 下列哪一项能最好地描述武士债券？

- A 日本机构发行的欧元日元债券
- B 日本企业发行的欧元日元债券
- C 非日本发行的日元债券
- D 日本发行的美元债券

34 下列哪一项是美国单一险种保险机构的功能？

- A 为国债的本金与利息提供担保
- B 为市政债券的本金和利息提供担保
- C 承销免税市政债券发行
- D 承销联邦住房贷款与学生贷款

35 下表显示了一家英国机构如何在一年的时间里将资金从一个账户转移到另一个账户。

第一季度	伊斯兰储蓄账户
第二季度	活期账户
第三季度	通知账户
第四季度	外汇账户

最有可能的最低存款金额是多少？

- A 第一季度为 £10,000
- B 第二季度为 £25,000
- C 第三季度为 £50,000
- D 第四季度为 £100,000

36 哪种无抵押负债对银行特别有吸引力？为什么？

- A 应急可转换债券，因为如果市场利率与债券利率之比达到特定水平，则自动进行转换
- B 永久付息债券，因为息票可以轻松地由抵押支持资产池的还款覆盖
- C 收入债券，因为息票支付与银行资产池的特定收入挂钩
- D 应急可转换债券，因为如果特定资本金比例被突破，则自动进行转换

37 对于任何一家公司，下列哪一项是债权融资的特征？

- A 它代表安全级别低于股票的投资
- B 如果发生清偿，它最后偿还
- C 对于发行人来说，几乎无风险
- D 它比股权融资成本低

38 一家金融机构固定利息部门最近购入了三层欧洲债券。

第一层：价值120万英镑的资产支持欧洲债券

第二层：价值140万英镑的次级欧洲债券

第三层：价值160万英镑的普通香草欧洲债券

- A 第一层最可能有抵押
- B 第二层最可能支付利息，在源头征税
- C 只有第一层和第二层按照T+3运作
- D 只有第二层和第三层可以分类为固定

39 一场政府债券拍卖认购比率为2.8。

这说明拍卖：

- A 成功，且有积极报价
- B 成功，且有被动报价
- C 不成功，且仅有积极报价
- D 不成功，既有积极报价，也有被动报价

- 40 哪种法律原则规定大多数国家房地产的转让？
- A 物之所在地法
 - B 买者自负
 - C 犯罪意图
 - D 诚信契约
- 41 一位希望投资房地产的投资者应该了解：
- A 未授权基金仅适合成熟投资者
 - B 上市房地产公司股票是税务效率最高的工具
 - C 机会主义基金大多为开放基金
 - D 有限合伙是最实用的投资方式
- 42 一只澳大利亚基金为什么会受益于持有以当地货币发行的新兴市场债券？
- A 降低流动性风险
 - B 提高投资组合多样化
 - C 降低信用风险
 - D 提高市场效率
- 43 本息分离金边债券市场的关键优势是其允许：
- A 投资者无需承担再投资风险即可匹配负债
 - B 增加了金边债券市场的流动性
 - C 政府可以以更低的收益率发行金边债券
 - D 投资者可以避免所得税

- 44 一处房地产的年净收入为\$32,000，回报率为6%，使用资本化率判断这一处房地产的正确价值。房地产的价格应该是：
- A \$192,000
 - B \$285,555
 - C \$492,000
 - D \$533,333
- 45 如果一项私募股权投资被描述为浅浅的J曲线，则可能：
- A 资本投资速度缓慢
 - B 资本投资速度快
 - C 分配缓慢
 - D 分配迅速
- 46 对一家公司来说，发行可转换债券的主要优势与劣势是什么？如果债券是：
- A 可转换为股票，无需偿还，但债券收益率通常较高
 - B 可转换为股票，无需偿还，但股东股权被稀释
 - C 保持不转换状态，但可能展期为利率更高的新债券
 - D 保持不转换状态，如果股价上涨，到期时公司仍然可以强制转换
- 47 为什么一般认为另类投资的风险高于传统投资？
- A 因为业绩表现欠佳
 - B 因为相对缺乏流动性
 - C 通常难以购买
 - D 由于缺乏多样化

- 48 如果£100面值的可转换债券可以转换为50股股票，债券交易价格为£130，股票价格为220p，则转换溢价是多少？
- A 9.09%
 - B 15.4%
 - C 18.2%
 - D 30%
- 49 投资者有时应考虑在投资组合中增加黄金，因为黄金：
- A 比股票易于估值
 - B 在危机时表现优于债券
 - C 比外汇流动性强
 - D 比石油面临的欺诈风险低
- 50 一位投资者正在寻求从定期的固定股息中获利，但也希望从公司股价上涨中获利。适合他需求的工具称为：
- A 企业债券
 - B 累积优先股
 - C 参与优先股
 - D 普通股
- 51 下列哪一项最能描述美国存托凭证的目的？
- A 使美国投资者在海外交易时可以避免较高的交易成本和结算延迟。
 - B 展现国内证券与美国存托凭证之间的套利机会
 - C 使美国公司能够在美国之外上市
 - D 使国内发行人可以利用美元汇率波动

- 52 关于股票，投资顾问应该了解：
- A 公司不可以在没有筹集任何新资本的情况下加入股票市场
 - B 两地上市与交叉上市这两个术语可以互换
 - C 公开招股和配售这两个术语都用于二级市场
 - D 退市股票无法继续交易
- 53 一位澳大利亚投资者希望交易中国公司的美元计价股票，他只能通过：
- A 本迪戈证券交易所
 - B 澳大利亚国家证券交易所
 - C 上海证券交易所
 - D 深圳证券交易所
- 54 下列哪一项关于报价驱动市场中做市商的描述是正确的？
- A 其职责是在所有市场条件下买卖证券
 - B 做市商必须至少在市场主要指数的所有要素中做市
 - C 做市商必须确保给出的买卖价差不高于10个最小单位
 - D 做市商必须始终提供买卖报价，但对选择的价格没有限制
- 55 投资者为什么会使用流动性暗池？
- A 价格透明
 - B 执行速度
 - C 投资者保护
 - D 匿名性

- 56 公司要满足德国优质标准板的上市要求，至少要准许交易多少股股票？
- A 10,000
 - B 25,000
 - C 50,000
 - D 100,000
- 57 最佳执行规则要求机构以下列哪一种方式执行客户指令：
- A 尽快
 - B 以可用的最佳条件
 - C 在所有情况下都全部执行
 - D 不使用公司交易账簿
- 58 一位客户在4月4日周一卖出股票。股票于4月6日除息上市。交易在截止过户日期之后才结算。下列哪位有权得到下次的股息支付？
- A 记名股票持有者
 - B 买入的经纪商
 - C 卖出的经纪商
 - D 进行交易的做市商
- 59 如果一只基金从传统交易转为算法交易，则可能：
- A 基金面临的双地点风险降低
 - B 基金交易指令比率增加
 - C 基金面临的闪崩风险增加
 - D 基金交易成本增加

60 下表显示了一家日本建筑公司的股票价格和交易量。

日	价格	交易量
周一	3,347	1,232,700
周二	3,514	2,289,554
周三	3,700	3,207,541
周四	3,722	7,000,000

对数据进行技术面分析，可以发现：

- A 即将出现价格反转
- B 价格趋势将走高
- C 即将出现交易量收缩
- D 交易量将继续增加

61 Barry拥有一处购买出租公寓，并进行了出租。Kevin拥有一处办公地产，并进行了出租。Dennis租了一间街角杂货店。下列哪一项描述是正确的：

- A Barry和Kevin面临商业地产行业风险
- B Barry可能采用短租的方式
- C Kevin可能负责维修
- D Dennis可能经历空置期

62 一只基金在一年的时间里投资于下列市场指数的成分股：

第一季度	ASX 100
第二季度	Tadawul 30
第三季度	海峡时报
第四季度	上证 50

根据上述信息，下列哪一项表述是正确的？

- A 基金仅投资小公司
- B 基金仅投资大公司
- C 基金仅投资发达市场
- D 基金仅投资新兴市场

63 下列哪一项关于房地产投资的描述是正确的？

- A 流动性极高
- B 交易价格由市场供求决定。
- C 交易成本低
- D 保证持续增长

64 英国商业地产为什么对投资者具有吸引力？

- A 过去十年间，其资本增长表现持续优于股票和债券，波动性则低于股票和债券
- B 它是金边债券之外的替代选择，因为其回报模式类似，并且初始投资较少
- C 它能够通过租金收入提供稳定的现金流，且回报模式与其他资产不同
- D 它通常初始投资要求比其他资产低，且比住宅地产的流动性更高

- 65 在哪个国家，股票主要采用无记名方式发行：
- A 澳大利亚
 - B 德国
 - C 日本
 - D 英国
- 66 在比较保本结构化产品和直接购买英国股票时，投资者可能觉得哪一项特征具有吸引力？
- A 如果买入20%保本产品，则只有当到期时指数下跌超过20%时才会出现本金损失，而直接所有权的损失会立即开始。
 - B 由于只要求一定百分比的初始投资，保本产品提供更高的杠杆，而余额到期支付。直接所有权开始就需要全额投入。
 - C 如果买入20%保本产品，到期时指数下跌，本金损失上限为20%，而直接所有权会面临全额损失。
 - D 虽然能够提供部分下行保障，但如果本金金额低于20%，保本产品可能要求持续支付保证金。直接所有权不适用。
- 67 下列哪一项关于对冲基金运营管理账户的优势的描述是正确的？
- A 投资者保留对资产的部分控制权
 - B 投资者在基金投资策略中的话语权更大
 - C 回报通常高于主流基金
 - D 投资者保护程度更高

68 法国对市值高于多少的上市股票收取交易税：

A 2.5亿欧元

B 5亿欧元

C 10亿欧元

D 20亿欧元

69 关于结算，托管机构一般按照下列哪一项收取费用：

A 管理资产的金额

B 管理资产的业绩表现

C 一次性年费

D 承担的风险规模

70 Singh先生有一个分散良好的投资组合，持有股票和固定利息投资。

他决定增加一些艺术和红酒作为另类投资。这会对整体投资组合头寸产生什么影响？

A 分散市场风险与特定风险

B 提高整个投资组合的流动性

C 增加市场风险与特定风险

D 降低整个投资组合的流动性

71 一位投资者为投资组合选择一只对冲基金，其原因可能是：

A 她风险偏好非常保守，希望灵活选择标的资产

B 她对于市场方向没有较强的观点，偏好进行长期小额投资

C 她有长期投资规划，与全球证券市场相关度很高

D 她至少有10万英镑可投资，愿意接受基金的高杠杆水平

- 72 下列哪一项用于证明股票的法定所有权？
- A 招募说明书
 - B 股份登记簿
 - C TIDM编码
 - D ISIN号码
- 73 包括每个客户的唯一标识符的代名人账户被称为：
- A 集合代名人
 - B 综合代名人
 - C 唯一代名人
 - D 指定代名人
- 74 一位投资组合经理决定参与套利。他将会做什么？
- A 仅以投机为基础买入股票
 - B 通过对冲提升投资组合业绩表现
 - C 在不同的市场同时买卖相同的股票
 - D 买入一份不可替代合约
- 75 在哪种情况下托管机构可能会撤回合约结算安排？
- A 卖方股票不可用
 - B 买方资金用尽
 - C 结算日推迟
 - D 市场流动性太高

- 76 如果市场出现不利变动，下列哪一种期权头寸的持有者可能被要求支付追加保证金？
- A 场外市场政府债券认购期权的买方
 - B 备兑期货卖方
 - C 交易所交易政府债券认购期权的买方
 - D 交易所交易股票认购期权的卖方
- 77 一家公司以4% LIBOR 借入一年 1000万美元，购买上限期权对冲利率超过4.5%的风险。如果一年后LIBOR为5.5%，根据上限期权，会有多少补偿？
- A \$50,000
 - B \$100,000
 - C \$150,000
 - D \$1,000,000
- 78 Stuart持有与A公司相关的股票权证。Maurice持有与A公司相关的股票期权。下列哪一项描述是正确的？
- A 只有Stuart可以不受该公司被收购的影响
 - B 只有Maurice可以定期从公司获得股息
 - C 两人购买公司固定价格股票都有截止日期
 - D 两人都可以在证券交易所交易这些工具
- 79 下列哪一项是买卖股票与买卖差价合约的主要区别？
- A 差价合约不代表标的资产的法定所有权
 - B 差价合约保证金要求和风险都比较低
 - C 差价合约交易获利无需缴纳资本利得税
 - D 差价合约只能在交易所交易

80 公司预期未来五年收取可变欧元收入，希望将其转换为美元，下列哪一项的方法效率最高？

- A** 货币互换
- B** 简单互换
- C** 息票互换
- D** 互换期权

问题	答案	章节
1	D	1.1.1
2	B	1.3.2
3	A	1.1.3
4	C	1.1.3
5	A	4.1.1
6	A	1.2.1
7	A	1.2.1
8	C	4.5.2
9	C	1.3.3
10	C	1.3.5
11	C	4.6.5
12	D	2.1.3
13	A	2.1.3
14	C	2.1.4
15	A	2.1.2
16	B	2.2.1
17	B	2.2.2
18	B	2.2.4
19	A	2.3.2
20	B	3.1.2
21	D	3.1.4
22	A	3.2.1
23	C	3.2.1
24	B	4.7.2
25	C	4.7.3
26	A	4.7.4
27	A	3.2.2
28	B	3.2.3
29	B	7.1.3
30	B	7.2.1
31	D	4.1.3
32	B	7.3.3
33	C	4.2.1
34	B	4.2.4
35	C	3.1.1
36	D	4.3.2
37	D	4.3.1
38	A	4.4.1
39	A	4.5.1
40	A	6.1.4
41	A	6.1.5
42	B	4.6.2
43	A	4.6.3
44	D	6.1.6
45	A	6.2.1
46	B	4.7.5
47	B	6.2.6
48	C	4.7.6
49	B	6.2.7

50	C	5.1.1
51	A	5.1.2
52	C	5.2.1
53	C	5.2.2
54	A	5.3.2
55	D	5.3.3
56	A	5.2.3
57	B	5.3.1
58	B	5.3.5
59	B	5.3.4
60	A	5.3.7
61	B	6.1.1
62	B	5.3.8
63	B	6.1.1
64	C	6.1.2
65	B	8.1.1
66	A	6.2.2
67	A	6.2.3
68	C	8.1.3
69	A	8.1.4
70	A	6.2.4
71	D	6.2.5
72	B	8.1.5
73	D	8.1.6
74	C	7.1.1
75	A	8.1.7
76	D	7.1.2
77	B	7.3.2
78	C	7.4.1
79	A	7.4.2
80	A	7.5.1