

一、判断题

1.	根据监管机构相关要求，金融机构开展资产管理业务时不得承诺保本保收益。出现兑付困难时，金融机构不得以任何形式垫资兑付。（ ）
	答案：对 解析：见《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》。
2.	根据监管机构相关要求，金融机构可以在表内开展资产管理业务。（ ）
	答案：错 解析：见《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，不可以。
3.	根据央行相关要求，证券公司发行短期融资券实行余额管理，待偿还短期融资券余额上限按照短期融资券与证券公司其他短期融资工具余额之和不超过净资本的 50% 计算。（ ）
	答案：错 解析：证券公司发行短期融资券实行余额管理，待偿还短期融资券余额上限按照短期融资券与证券公司其他短期融资工具余额之和不超过净资本的 60% 计算。
4.	根据监管机构相关要求，资产管理产品的投资者分为不特定社会公众和合格投资者两大类。合格投资者是指具备相应风险识别能力和风险承担能力，投资于单只资产管理产品不低于一定金额且符合一定条件的自然人和法人或者其他组织。按规定，合格投资者投资于单只固定收益类产品的金额不低于 20 万元，投资于单只混合类产品的金额不低于 40 万元，投资于单只权益类产品、单只商品及金融衍生品类产品的金额不低于 100 万元。（ ）
	答案：错 解析：见《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，合格投资者投资于单只固定收益类产品的金额不低于 30 万元。
5.	根据监管机构相关要求，金融机构不得通过对资产管理产品进行拆分等方式，向风险识别能力和风险承担能力低于产品风险等级的投资者销售资产管理产品。（ ）
	答案：对 解析：见《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》。
6.	根据监管机构相关要求，金融机构应当做到每只资产管理产品的资金单独管理、单独建账、单独核算，不得开展或者参与具有滚动发行、集合运作、分离定价特征的资金池业务。（ ）
	答案：对 解析：见《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》。
7.	根据监管机构相关要求，金融机构应当按照资产管理产品管理费收入的 8% 计提风险准备金，或者按照规定计提操作风险资本或相应风险资本准备。风险准备金余额达到产品余额的 1% 时可以不再提取。风险准备金主要用于弥补因金融机构违法违规、违反资产管理产品协议、操作错误或者技术故障等给资产管理产品财产或者投资者造成的损失。（ ）
	答案：错 解析：见《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，10% 计提风险准备金。
8.	根据监管机构印发的《银行业金融机构从业人员行为管理指引》，银行业金融机构制定的行为守则及其细则应要求全体从业人员遵守法律法规、恪守工作纪律，其中包括“不得代销未持有金融牌照机构发行的产品”。（ ）
	答案：对

	解析：见《银行业金融机构从业人员行为管理指引》。
9.	金融机构不得为其他金融机构的资产管理产品提供规避投资范围等监管要求的通道服务。 ()
	答案：对 解析：见《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》。
10.	根据相关要求，资产管理产品可以再投资两层资产管理产品，但所投资的资产管理产品不得再投资公募证券投资基金以外的资产管理产品。 ()
	答案：错 解析：见《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，一层。
11.	金融机构可以以资产管理产品的资金与关联方共同收购上市公司。 ()
	答案：错 解析：见《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，不可以。
12.	根据相关监管要求，为降低期限错配风险，金融机构应当强化资产管理产品久期管理，封闭式资产管理产品期限不得低于 60 天。 ()
	答案：错 解析：见《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，90 天。
13.	根据相关监管规定，公募产品不得投资商品及金融衍生品。 ()
	答案：错 解析：见《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，公募产品可以投资商品及金融衍生品，但应当符合法律法规以及金融监督管理部门的相关规定。
14.	在中华人民共和国境内依法设立的从事金融业务的政策性银行、商业银行、农村合作银行、农村信用社、村镇银行、信托公司、证券公司、期货公司、保险公司都应该履行反洗钱义务。 ()
	答案：对 解析：见《金融机构大额交易和可疑交易报告管理办法》。
15.	期权对敲策略是应用了波动率增大引起期权价格上升的原理。 ()
	答案：错 解析：对敲获益于股价上升而非期权价格上升。
16.	用净现值法和内部报酬率法比较两个项目，得出的结果应该是一致的。那么，内部报酬率相同的两个项目，从净现值角度考虑，选择两个项目的收益也应该相同。 ()
	答案：错 解析：内部报酬率是使净现值为 0 的收益率，相同内部报酬率的项目，项目中现金流不同，净现值也有可能不同。
17.	影响股票期权价格的因素有：无风险利率、期限、股价波动率、股票现价和行权价格。投资者买入一份看涨期权后预期股票波动率上升，希望同时可以对冲掉股票现价下降的风险。根据金融工程中的积木分析法，期限及行权价相同的看涨期权空头与看跌期权多头可构成股票空头，所以如果该股票期权的套期保值率为 n，可以得出该投资者的最终对冲掉股票现价风险的投资组合为：(1-n)看涨期权多头+n 看跌期权空头。 ()
	答案：错 解析：只是当天的收益可复制，并不能起对冲的效果。
18.	B-S 公式和二叉树模型均不可用于美式期权的定价。 ()
	答案：错 解析：二叉树可用于美式期权的定价。
19.	对于个股的收益率而言，一个基本的模型 $r=r_f+\text{系统性风险的升贴水}+\text{异质性风险的升贴}$

	水，在 CAPM 模型中，系统性风险的升贴水= $\beta \cdot (r_M - r_f)$ ，异质性风险的升贴水在大的样本数据中被中和掉了。所以 CAPM 模型应用中存在的两个主要问题是：①.包含所有系统性风险的市场组合并不能精确的找到；②.个股的收益率数据所隐含的异质性风险，即使在样本数据很多的情形下也不能完全忽略。 ()
	答案：对 解析：CAPM 模型用 beta 系数来解释风险的大小，但无法告诉投资者风险来自何处。
20.	为同一个项目进行债券融资，在其他条件不变的情况下，可以通过改变债券的票面利率来调节债务现金流，即通过改变息票率的方法，将本应在前期归还的利息部分推迟到最后一期归还。所以当项目前期现金流较少时，应采用较低的票面利率。 ()
	答案：对

二、选择题

21.	某银行为鼓励客户长期投资，特推出一款理财产品，期限 8 年，第 1 年以名义年利率 5% 计息，以后每年的名义年利率以 6% 的速度增长，即第 1 年年利率 5%，第 2 年年利率 5.3%，依次类推，按复利计息，张先生购买了 5 万元的该产品，则 8 年后可获得 ()，其复利条件下的年平均收益率是 ()。
	A. 75,056 元； 5.37%
	B. 77,542 元； 5.69%
	C. 82,139 元； 6.47%
	D. 80,798 元； 6.18%
	答案：D 解析：第一年：5*1.05=5.25，第二年：5.25*1.053=5.52825.....第八年可获得 8.079803 万元， $(8.079803/5)^{(1/8)} - 1 = 6.18\%$ 。
22.	预期商品现货和期货的基差扩大（基差为负）的情况，和预期上倾的国债收益率曲线变陡的情况，应分别采用什么样的交易策略？ ()（基差=现货价格-期货价格）
	A. 卖出商品现货，买入商品期货；买入短期国债，卖出长期国债
	B. 卖出商品期货，买入商品现货；买入长期国债，卖出短期国债
	C. 卖出商品现货，买入商品期货；买入长期国债，卖出短期国债
	D. 卖出商品期货，买入商品现货；买入短期国债，卖出长期国债
	答案：A 解析：基差扩大表明现货价格相对于期货价格下降，故应该卖出现货买入期货。收益率曲线变陡表明短期利率相对长期利率下降，所以短期国债价格相对长期国债价格上升，故应该买入短期国债卖出长期国债。
23.	小王和小李在不同时间点购买了住房，购房时均办理了 20 年期房贷，贷款年利率均为 6%，均按月等额本金还款。本月小王和小李缴完月供后的贷款余额相同，下个月小王的月还款额比小李月还款额多 500 元，则下列说法正确的是 ()。
	A. 小王先于小李购房和办理贷款
	B. 小李先于小王购房和办理贷款
	C. 小王的贷款额和小李相同
	D. 条件不足，无法判断
	答案：A 解析：本月偿还之后贷款余额相同，则下个月小王多还的 500 元是本金多偿还的 500 元，还款方式又是等额本金偿还，即每个月小王比小李多偿还本金 500 元，所以下月开始每

	期偿还之后小王贷款余额都小于小李。小王要早于小李偿清贷款，由于贷款期限相同，则小王贷款在先。																								
24.	通货膨胀率通常有两种指标可以表示，一种是消费者价格指数（CPI），一种是 GDP 平减指数。通常情况下，这两种指标估计的通货膨胀率与真实通货膨胀率有何关系？（ ）																								
	A. 消费者价格指数低估通货膨胀率，GDP 平减指数高估通货膨胀率																								
	B. 消费者价格指数高估通货膨胀率，GDP 平减指数低估通货膨胀率																								
	C. 消费者价格指数和 GDP 平减指数都会高估通货膨胀率																								
	D. 消费者价格指数和 GDP 平减指数都会低估通货膨胀率																								
	答案：B 解析：cpi（拉式指数）高估通胀，GDP 平减指数（帕式指数）低估通胀。																								
25.	张先生计划开一家餐厅，预计每年的净现金流量如下表所示：（单位：万元）																								
	<table border="1" style="margin-left: 40px;"> <tr> <td></td> <td>第 1 年</td> <td>第 2 年</td> <td>第 3 年</td> <td>第 4 年及之后所有年份</td> </tr> <tr> <td>净现金流量</td> <td>5</td> <td>4</td> <td>3</td> <td>15</td> </tr> </table>		第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年及之后所有年份	净现金流量	5	4	3	15														
	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年及之后所有年份																					
净现金流量	5	4	3	15																					
	该餐厅的开办成本为 60 万元，折现率是 20%，则餐厅项目的净现值是（ ）。如果餐厅经营较好，张先生会在第 4 年后开设分店 10 家，届时每家店的开店成本和净现金流量与上表相同，已知 4 年期国债收益率为 4%，餐厅的收益率标准差与同类上市餐厅比较后定为 50%，考虑到扩张期权（实物期权），运用 B-S 公式，张先生未来开设 10 家餐厅的投资机会在当前的价值为（ ）。（答案取最接近值）																								
	A. 12.13 万元；46.85 万元																								
	B. -7.92 万元；46.85 万元																								
	C. -7.92 万元；25.28 万元																								
	D. 12.13 万元；25.28 万元																								
	答案：B 解析：CF0=-60，CF1=5，CF2=4，CF3=3+15/0.2=78，i=20%，f NPV=-7.92 万元。 B-S 公式，除去开办成本后净现金流量的现值=60-7.92=52.08，S（相当于股票的现价）=52.08*10/1.2^4=520.8/1.2^4=251.1734825，K（相当于股票的执行价格）=60*10=600，r（无风险利率）=4%，σ（标准差）=50%，运用 B-S 公式，C（扩张期权的价格）=46.85 万元。																								
26.	A 公司销售业绩良好，预计明年销售额会有较高增长，下表为公司年利润简表和资产负债表简表，表中负债均为长期负债。外部融资额用如下公式表示： 外部融资额=总资产/销售额×Δ销售额-净利润/销售额×预计销售额×利润留存率 没有外部融资的情况下公司可能实现的最大增长率定义为 内部增长率 ，没有外部股权融资且负权益比保持不变的情况下可能实现的最高增长率定义为 可持续增长率 。假设股利支付率为 40%，则 A 公司的内部增长率为（ ），可持续增长率为（ ）。																								
	<table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <td colspan="2" style="text-align: center;">利润简表</td> <td colspan="2" style="text-align: center;">单位/万元</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">销售额</td> <td style="text-align: center;">600</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">成本</td> <td style="text-align: center;">400</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">税前利润</td> <td style="text-align: center;">200</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">所得税</td> <td style="text-align: center;">50</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">净利润</td> <td style="text-align: center;">150</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>	利润简表		单位/万元		销售额	600			成本	400			税前利润	200			所得税	50			净利润	150		
利润简表		单位/万元																							
销售额	600																								
成本	400																								
税前利润	200																								
所得税	50																								
净利润	150																								
	<table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <td colspan="4" style="text-align: center;">资产负债表</td> <td colspan="2" style="text-align: center;">单位/万元</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">项目</td> <td style="text-align: center;">金额</td> <td style="text-align: center;">项目</td> <td style="text-align: center;">金额</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">流动资产</td> <td style="text-align: center;">500</td> <td style="text-align: center;">负债</td> <td style="text-align: center;">300</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>	资产负债表				单位/万元		项目	金额	项目	金额			流动资产	500	负债	300								
资产负债表				单位/万元																					
项目	金额	项目	金额																						
流动资产	500	负债	300																						

	<table border="1"> <tr> <td>固定资产</td> <td>1,000</td> <td>权益</td> <td>1,200</td> </tr> <tr> <td>总资产</td> <td>1,500</td> <td>负债与权益</td> <td>1,500</td> </tr> </table>	固定资产	1,000	权益	1,200	总资产	1,500	负债与权益	1,500																																					
固定资产	1,000	权益	1,200																																											
总资产	1,500	负债与权益	1,500																																											
	A. 5.69%; 7.01%																																													
	B. 5.69%; 8.11%																																													
	C. 6.38%; 8.11%																																													
	D. 6.38%; 7.01%																																													
	<p>答案：C</p> <p>解析：根据定义，内部增长率：$0 = \text{总资产} / \text{销售额} \times \Delta \text{销售额} - \text{净利润} / \text{销售额} \times \text{预计销售额} \times \text{利润留存率}$，增长率 $g = \Delta \text{销售额} / \text{销售额}$，预计销售额 = 销售额 + $\Delta \text{销售额} = (1+g) \times \text{销售额}$，可推得：$\text{总资产} \times g = \text{净利润} \times (1+g) \times \text{利润留存率}$，ROA（总资产收益率）= 净利润 / 总资产，解出内部增长率 = $\text{ROA} \times \text{利润留存率} / (1 - \text{ROA} \times \text{利润留存率}) = 150 / 1500 \times 60\% / (1 - 150 / 1500 \times 60\%) = 6.38\%$；</p> <p>可持续增长率：在没有外部股权融资且保持负债权益比保持不变的情况下，利润留存全部转化为Δ股权，外部融资额 = 负债 * $g = \text{总资产} / \text{销售额} \times \Delta \text{销售额} - \text{净利润} / \text{销售额} \times \text{预计销售额} \times \text{利润留存率}$，总资产 = 股权 + 负债，可推得：股权 * $g = \text{净利润} \times (1+g) \times \text{利润留存率}$，ROE（净资产收益率）= 净利润 / 股权，解出可持续增长率 = $\text{ROE} \times \text{利润留存率} / (1 - \text{ROE} \times \text{利润留存率}) = 150 / 1200 \times 60\% / (1 - 150 / 1200 \times 60\%) = 8.11\%$。</p>																																													
27.	<p>A 银行刚向王某发放了 20 年期 100 万元的住房按揭贷款，贷款名义年利率为 5.25%，按月复利计息并按月等额本息还款。若以贷款利率为贴现率，则 A 银行此项资产的久期是（ ）。下表为 A 银行的资产负债表，如果要做到银行资产和负债久期匹配，不致在利率上升时，权益大量受损，不改变资产久期，负债久期应该增加为（ ）。（答案取最接近值）</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">A 银行市值资产负债表</th> <th>单位：万元</th> </tr> <tr> <th></th> <th>市值</th> <th>久期</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3">资产</td> </tr> <tr> <td>隔夜拆借</td> <td>3,500</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>应收帐抵押贷款</td> <td>45,000</td> <td>3 个月</td> </tr> <tr> <td>存货抵押贷款</td> <td>30,000</td> <td>6 个月</td> </tr> <tr> <td>产业贷款</td> <td>3,000</td> <td>2 年</td> </tr> <tr> <td>住房抵押贷款</td> <td>18,500</td> <td>13.6 年</td> </tr> <tr> <td>资产合计</td> <td>100,000</td> <td></td> </tr> <tr> <td colspan="3">负债与所有者权益</td> </tr> <tr> <td>活期存款</td> <td>40,000</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>定期存款</td> <td>30,000</td> <td>1 年</td> </tr> <tr> <td>长期融资</td> <td>20,000</td> <td>9.5 年</td> </tr> <tr> <td>权益</td> <td>10,000</td> <td></td> </tr> <tr> <td>负债与所有者权益合计</td> <td>100,000</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	A 银行市值资产负债表		单位：万元		市值	久期	资产			隔夜拆借	3,500	0	应收帐抵押贷款	45,000	3 个月	存货抵押贷款	30,000	6 个月	产业贷款	3,000	2 年	住房抵押贷款	18,500	13.6 年	资产合计	100,000		负债与所有者权益			活期存款	40,000	0	定期存款	30,000	1 年	长期融资	20,000	9.5 年	权益	10,000		负债与所有者权益合计	100,000	
A 银行市值资产负债表		单位：万元																																												
	市值	久期																																												
资产																																														
隔夜拆借	3,500	0																																												
应收帐抵押贷款	45,000	3 个月																																												
存货抵押贷款	30,000	6 个月																																												
产业贷款	3,000	2 年																																												
住房抵押贷款	18,500	13.6 年																																												
资产合计	100,000																																													
负债与所有者权益																																														
活期存款	40,000	0																																												
定期存款	30,000	1 年																																												
长期融资	20,000	9.5 年																																												
权益	10,000																																													
负债与所有者权益合计	100,000																																													
	A. 7.24 年； 2.20 年																																													
	B. 8.33 年； 2.20 年																																													
	C. 8.33 年； 3.15 年																																													
	D. 7.24 年； 3.15 年																																													
	<p>答案：C</p> <p>解析：每个月的利率为 $5.25\% / 12 = 0.4375\%$，直接套用有限固定年金久期公式，得久期 = $(1 + 0.4375\%) / 0.4375\% - 240 / ((1 + 0.4375\%)^{240} - 1) = 99.9198$ 个月，即 $99.9198 / 12 = 8.3266$ 年。</p>																																													

	<p>负债 9 亿元，资产 10 亿元。资产久期 $=0.35/10*0+4.5/10*3/12+3/10*6/12+0.3/10*2+1.85/10*13.6=2.8385$ 年。负债久期 $=40/90*0+30/90*1+9.5*20/90=2.4444$ 年。负债久期应变为$=2.8385*10/9=3.15$ 年。</p>																								
28.	<p>小孙今年 25 岁，本科毕业找了一份当前年薪 7.2 万元的工作，工资年均增长 5%，可增长 20 年，之后工资保持不变。小孙计划 30 岁时攻读硕士，学制 3 年，每年年初支出费用 1 万元，毕业后可找到一份年薪 12 万元的工作，工资年均增长 6%，可增长 15 年，之后工资保持不变。假设折现率为 7%，60 岁时退休，则小孙 8 年后硕士毕业时的人力资本为（ ）。以小孙开始攻读硕士研究生时为分析现金流的起点，考虑其读研期间放弃工作的机会成本，小孙攻读硕士研究生相比较不读硕士研究生的情况的内部报酬率为（ ）。（答案取最接近值）</p>																								
	A. 240.44 万元；10.41%																								
	B. 240.44 万元；11.26%																								
	C. 280.32 万元；10.41%																								
	D. 280.32 万元；11.26%																								
	<p>答案：A 解析：攻读硕士后 33 岁时开始工作，直至 59 岁，一共工作 27 年，33 岁年薪为 12 万元，一共增长 15 年，增长至第 16 年 48 岁时年薪为 28.7587 万元，此后保持不变，贴现率为 7%，利用不规则现金流折现可计算出人力资本现值为 240.4428 万元。 25 岁本科毕业时年薪为 7.2 万元，若不读研，工资连续增长 20 年，增长至 45 岁时年薪为 19.1037 万元，此后保持不变。读研与不读研相比，从 30 岁开始，$CF_0=-1$，$CF_1=-0.6*12*1.05^5-1=-10.1892$，$CF_2=-10.6487$，$CF_3=-10.1311$，$CF_4=1.36232$，$CF_5=1.550437\dots CF_{30}=9.654954$，$FIRR=10.41\%$。在 Excel 表格中一一列出后计算。</p>																								
29.	<p>某国中期国债收益率曲线数据如下表所示：</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: center;"> <thead> <tr> <th style="width: 20%;">期限（年）</th> <th style="width: 20%;">票面利率（%）</th> <th style="width: 20%;">计算出的 即期利率（%）</th> <th style="width: 20%;">计算出的 远期利率（%）</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>5</td> <td>5</td> <td>5</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>5.20</td> <td>?</td> <td>5.43</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>6</td> <td>?</td> <td>7.65</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>7</td> <td>?</td> <td>9.56</td> </tr> <tr> <td>5</td> <td>7</td> <td>?</td> <td>10.34</td> </tr> </tbody> </table> <p>则上表中的 5 年期的国债的到期收益率是（ ）。</p>	期限（年）	票面利率（%）	计算出的 即期利率（%）	计算出的 远期利率（%）	1	5	5	5	2	5.20	?	5.43	3	6	?	7.65	4	7	?	9.56	5	7	?	10.34
期限（年）	票面利率（%）	计算出的 即期利率（%）	计算出的 远期利率（%）																						
1	5	5	5																						
2	5.20	?	5.43																						
3	6	?	7.65																						
4	7	?	9.56																						
5	7	?	10.34																						
	A. 6.57%																								
	B. 7.37%																								
	C. 6.73%																								
	D. 7.16%																								
	<p>答案：B 解析：第 1 年的即期利率 $y_1=5\%$，第 2 年的即期利率 $y_2=(1.05*1.0543)^{(1/2)}-1=5.21\%$，第 3 年的即期利率 $y_3=(1.05*1.0543*1.0765)^{(1/3)}-1=6.02\%$，第 4 年的即期利率 $y_4=(1.05*1.0543*1.0765*1.0956)^{(1/4)}-1=6.89\%$，第 5 年的即期利率 $y_5=(1.05*1.0543*1.0765*1.0956*1.1034)^{(1/5)}-1=7.57\%$。到期收益率设为 x，票面利率为 a，则债券价格$=a/(1+x)+a/(1+x)^2+a/(1+x)^3+a/(1+x)^4+(1+a)/(1+x)^5=a/(1+y_1)+a/(1+y_2)^2+a/(1+y_3)^3+a/(1+y_4)^4+(1+a)/(1+y_5)^5$，解得 $x=7.37\%$。</p>																								
30.	关于期货交易制度，下列说法错误的是（ ）。																								

	A. 期货交易的结算过程包括交易所对会员的结算及会员公司对其代理客户的结算																																																						
	B. 若投资者保证金账户余额低于要求的持仓保证金，则投资者需要在规定时间内补足																																																						
	C. 当期货价格出现同方向的单边市或者市场风险显著增大时，交易所可以调整涨跌停板的幅度																																																						
	D. 交易所对投资者的持仓量没有限制																																																						
	答案：D 解析：交易所对投资者的持仓量有限制，D选项错误。																																																						
31.	某公司发行3年期可转换零息债券，面值1,000元，投资者可在第2年底和第3年底将债券转换成50股该公司股票。目前该公司股票价格15元/股，近3年的对数收益率的平均波动率为35%，不考虑其他因素，假设无风险收益率为4%（连续复利），未来3年波动率保持为35%，忽略债券违约风险，以一年为一个时间间隔，按照二叉树模型计算，该可转债的价格为（ ）。																																																						
	A. 980.74元																																																						
	B. 1,101.17元																																																						
	C. 1,012.59元																																																						
	D. 1,218.58元																																																						
	答案：C 解析：年折现率为 $\exp(0.04) = 1.041$ ，不考虑转换期权的零息债券的价格 $= 1000 / 1.041^3 = 886.92$ 元，转换价=20元。 二叉树期权：股价上行比率 $u = \exp(\sigma * t^{0.5}) = 1.419$ ，股价下行比率 $d = 1/u = 0.7047$ ，股价上行概率 $p = (\exp(r * t) - d) / (u - d) = 0.4705$ ，股价下行概率 $q = 1 - p = 0.5295$ 。推出前三年的股票价格变化，利用二叉树行权不行权选择，可推出该可转债价格为1012.59元。具体每期内含股票价、纯债价值和可转换价值如下表所示：（注意倒推可转债时每一期价值都是下一期两种情况价值的加权平均值再按4%的连续复利折现）																																																						
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>上行比率</th> <th>下行比率</th> <th>上行概率</th> <th>下行概率</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td>1.41906755</td> <td>0.70468809</td> <td>0.47051001</td> <td>0.52948999</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>期初</th> <th>第一年底</th> <th>第二年底</th> <th>第三年底</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="4">内含股票价值</td> <td>750.00000000</td> <td>1064.30066144</td> <td>1510.31453060</td> <td>2143.23833855</td> </tr> <tr> <td></td> <td>528.51606729</td> <td>750.00000000</td> <td>1064.30066144</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>372.43897784</td> <td>528.51606729</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td>262.45331183</td> </tr> <tr> <td>纯债价值</td> <td>886.92043672</td> <td>923.11634639</td> <td>960.78943915</td> <td>1000.00000000</td> </tr> <tr> <td rowspan="4">可转债价值</td> <td>1012.59075971</td> <td>1186.32286163</td> <td>1510.31453060</td> <td>2143.23833855</td> </tr> <tr> <td></td> <td>936.25677744</td> <td>989.85726343</td> <td>1064.30066144</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>960.78943915</td> <td>1000.00000000</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td>1000.00000000</td> </tr> </tbody> </table>		上行比率	下行比率	上行概率	下行概率		1.41906755	0.70468809	0.47051001	0.52948999		期初	第一年底	第二年底	第三年底	内含股票价值	750.00000000	1064.30066144	1510.31453060	2143.23833855		528.51606729	750.00000000	1064.30066144			372.43897784	528.51606729				262.45331183	纯债价值	886.92043672	923.11634639	960.78943915	1000.00000000	可转债价值	1012.59075971	1186.32286163	1510.31453060	2143.23833855		936.25677744	989.85726343	1064.30066144			960.78943915	1000.00000000				1000.00000000
	上行比率	下行比率	上行概率	下行概率																																																			
	1.41906755	0.70468809	0.47051001	0.52948999																																																			
	期初	第一年底	第二年底	第三年底																																																			
内含股票价值	750.00000000	1064.30066144	1510.31453060	2143.23833855																																																			
		528.51606729	750.00000000	1064.30066144																																																			
			372.43897784	528.51606729																																																			
				262.45331183																																																			
纯债价值	886.92043672	923.11634639	960.78943915	1000.00000000																																																			
可转债价值	1012.59075971	1186.32286163	1510.31453060	2143.23833855																																																			
		936.25677744	989.85726343	1064.30066144																																																			
			960.78943915	1000.00000000																																																			
				1000.00000000																																																			
	前三年的股票价格变化(括号内为概率)：第一年底21.29元(0.4705)、10.57元(0.5295)，第二年底30.21元(0.2214)、15元(0.4893)、7.45元(0.2804)，第三年底42.86元(0.1042)、21.29元(0.3517)、10.57元(0.3957)、5.25元(0.1484)，若在第2年底行权只能在30.21元的位置行权，此时收益为(30.21-20)*50=510.31元，若不行权，在第3年股价上行42.86元概率为0.4705，下行至21.29元概率为0.5295，均可行权，第3年行权收益加权后计算至第二年底的期望收益= $((42.86-20)*50*0.4705 + (21.29-20)*50*0.5295) / 1.041 = 549.53$ 元，大于第二年底直接行权时的收益，所以在第二年底的时点判断，选择不行权的收益更高，最终不会在第二年底行权，以第3年股价和概率计算该转换期权(看涨期权)的价格= $((42.86-20)*50*0.1042 + (21.29-20)*50*0.3517)$																																																						

	$1.041^3=125.67$ 元，可转债价格=零息债价格+期权价格=886.92+125.67=1012.59 元。												
32.	<p>美国 A 公司和澳大利亚 B 公司的贷款成本如下表所示：</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th></th> <th>A 公司</th> <th>B 公司</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>美元贷款成本</td> <td>4%</td> <td>6.4%</td> </tr> <tr> <td>澳元贷款成本</td> <td>7%</td> <td>7.4%</td> </tr> </tbody> </table> <p>由于业务拓展，A 公司希望借入一笔澳元资金，B 公司希望借入一笔美元资金。双方通过某金融机构达成一笔货币互换交易，金融机构希望赚取 0.2% 的利息收益，A 公司和 B 公司同意均分剩余互换收益。互换操作过程如下：</p> <p>A 公司以 4% 的利率借入美元贷款，并将该资金以 4% 的利率转贷给金融机构；B 公司以 7.4% 的利率借入澳元贷款，并将该资金以 7.4% 的利率转贷给金融机构。金融机构贷给 A 公司的澳元贷款利率为（ ），贷给 B 公司的美元贷款利率为（ ）。（假设两公司的贷款期限和经汇率换算后的贷款本金相同）</p> <p>A. 5.9%； 5.3%</p> <p>B. 5.3%； 5.9%</p> <p>C. 6.1%； 5.5%</p> <p>D. 5.5%； 6.1%</p> <p>答案： C</p> <p>解析： 互换总收益=(7%+6.4%)-(4%+7.4%)=2%。两家公司各自的互换收益=(2%-0.2%)/2=0.9%。故对于 A 公司来说相比 7% 的澳元直接贷款成本，互换后的澳元贷款成本=7%-0.9%=6.1%；对于 B 公司来说相比于 6.4% 的美元直接贷款成本，互换后的美元贷款成本为 6.4%-0.9%=5.5%。</p>		A 公司	B 公司	美元贷款成本	4%	6.4%	澳元贷款成本	7%	7.4%			
	A 公司	B 公司											
美元贷款成本	4%	6.4%											
澳元贷款成本	7%	7.4%											
33.	<p>梁先生预测某股票未来会大幅波动，并且上涨概率较大，因此梁先生以该股票为标的资产构建了一套期权交易组合，他在买入一份欧式看跌期权 P 的同时，还买入了一份欧式看涨期权 C₁ 和一份欧式看涨期权 C₂。三份期权的执行价格和期权费用如下表所示：</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th>欧式期权</th> <th>执行价格</th> <th>期权费用</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>看跌期权 P</td> <td>35 元/股</td> <td>120 元</td> </tr> <tr> <td>看涨期权 C₁</td> <td>40 元/股</td> <td>110 元</td> </tr> <tr> <td>看涨期权 C₂</td> <td>43 元/股</td> <td>104 元</td> </tr> </tbody> </table> <p>假设三份欧式期权的到期日相同，一份期权均对应 100 股股票，标的股票在期权持有期内不分红。在到期日，梁先生通过该期权交易组合获得了 1,120 元的利润，则当日股票价格可能是（ ）。</p> <p>①. 20.46 元/股</p> <p>②. 37.13 元/股</p> <p>③. 48.77 元/股</p> <p>④. 54.54 元/股</p> <p>A. ①、③</p> <p>B. ①、④</p> <p>C. ②、③</p> <p>D. ②、④</p> <p>答案： A</p> <p>解析： 期初投入=120+110+104=334 元。</p> <p>若股价低于 35 元，则只有看跌期权 P 行权，损益=(35-S)*100-334=1120 元，即 S=20.46 元/股。</p> <p>若股价介于 35 元和 40 元之间，则三份期权均不行权，亏损 334 元。</p>	欧式期权	执行价格	期权费用	看跌期权 P	35 元/股	120 元	看涨期权 C ₁	40 元/股	110 元	看涨期权 C ₂	43 元/股	104 元
欧式期权	执行价格	期权费用											
看跌期权 P	35 元/股	120 元											
看涨期权 C ₁	40 元/股	110 元											
看涨期权 C ₂	43 元/股	104 元											

	<p>若股价介于 40 元和 43 元之间，则只有看涨期权 C_1 行权，损益 = $(S-40) * 100 - 334 = 1120$ 元，即 $S = 54.54$ 元/股，超出假设区间，故不成立。</p> <p>若股价大于 43 元，则两份看涨期权均行权，损益 = $(S-40) * 100 + (S-43) * 100 - 334 = 1120$ 元，即 $S = 48.77$ 元/股。</p>																			
34.	<p>某通讯技术公司目前股价为 32 元/股，以该股票为标的资产的某欧式看涨期权的相关信息如下：</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <td>执行价格</td> <td>36 元/股</td> </tr> <tr> <td>剩余期限</td> <td>9 个月</td> </tr> <tr> <td>行权比例</td> <td>1:1</td> </tr> <tr> <td>期权费用</td> <td>3.03 元</td> </tr> </table> <p>名义无风险年利率为 4.8%（连续复利），该股票预计在 6 个月后每 10 股发放 3 元的现金股息。若市场上无套利机会，根据期权平价关系，与该看涨期权标的资产、执行价格、剩余期限和行权比例均相同的欧式看跌期权的价格为（ ）。（答案取最接近值）</p>	执行价格	36 元/股	剩余期限	9 个月	行权比例	1:1	期权费用	3.03 元											
执行价格	36 元/股																			
剩余期限	9 个月																			
行权比例	1:1																			
期权费用	3.03 元																			
	A. 6.05 元																			
	B. 5.76 元																			
	C. 5.46 元																			
	D. 5.38 元																			
	<p>答案：A</p> <p>解析：本题特殊之处在于股息分红，当前股价扣除红利现值即可，即假设欧式看跌期权价格为 P，则根据平价公式，有 $P + 32 - 0.3 * e^{(-4.8% * 0.5)} = 3.03 + 36 * e^{(-4.8% * 0.75)}$，得 $P = 6.0499$ 元。</p>																			
35.	<p>小王和小李均为风险规避型投资者，小王的效用函数为 $U = W^{1/2}$，小李的效用函数为 $U = \ln(W)$，W 表示财富值。现有两项投资规划，其净收益结果和相关概率如下表所示：</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">结果 1</th> <th colspan="2">结果 2</th> </tr> <tr> <th>净收益</th> <th>概率</th> <th>净收益</th> <th>概率</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>投资规划 A</td> <td>1,000 元</td> <td>20%</td> <td>6,000 元</td> <td>80%</td> </tr> <tr> <td>投资规划 B</td> <td>2,400 元</td> <td>30%</td> <td>5,000 元</td> <td>70%</td> </tr> </tbody> </table> <p>根据期望效用理论，为实现效用最大化，下列说法正确的是（ ）。</p>		结果 1		结果 2		净收益	概率	净收益	概率	投资规划 A	1,000 元	20%	6,000 元	80%	投资规划 B	2,400 元	30%	5,000 元	70%
	结果 1		结果 2																	
	净收益	概率	净收益	概率																
投资规划 A	1,000 元	20%	6,000 元	80%																
投资规划 B	2,400 元	30%	5,000 元	70%																
	A. 小王和小李均应选择投资规划 A																			
	B. 小王和小李均应选择投资规划 B																			
	C. 小王应选择投资规划 A，小李应选择投资规划 B																			
	D. 小王应选择投资规划 B，小李应选择投资规划 A																			
	<p>答案：A</p> <p>解析：小王关于两种投资规划的期望效用值： A: $1,000^{0.5} * 0.2 + 6,000^{0.5} * 0.8 = 68.2923$。B: $2,400^{0.5} * 0.3 + 5,000^{0.5} * 0.7 = 64.1944$。 小李关于两种投资规划的期望效用值： A: $0.2 * \ln(1,000) + 0.8 * \ln(6,000) = 8.3412$。B: $0.3 * \ln(2,400) + 0.7 * \ln(5,000) = 8.2970$。</p>																			
36.	<p>某投资机构持有市值 5,000 万元的某股票基金，该投资机构为规避市场下调风险，决定用沪深 300 指数期货进行对冲，目前沪深 300 指数点位为 2,250 点，3 个月后到期的指数期货交易价格为 2,300 点（股指期货每点价值 300 元）。研究过往业绩发现，该股票基金和沪深 300 指数的标准差分别为 20% 和 24%，二者的相关系数为 0.84。为达到对冲目标，该投资机构应卖出股指期货合约（ ）。（答案取最接近值）</p>																			
	A. 61 份																			

	B. 104 份														
	C. 51 份														
	D. 86 份														
	答案: C 解析: 贝塔值=0.84*20%/24%=0.7。5,000*0.7/(0.23*300)=50.7246 份。														
37.	<p>K 公司预计未来有一笔资金入账并且此后市场利率将会下行, 于是该公司向银行卖出了两份远期利率协议, 具体情况如下表所示:</p> <table border="1" style="margin-left: 40px;"> <tr> <td>合同金额</td> <td>100 万元</td> </tr> <tr> <td>交易日</td> <td>2018 年 5 月 20 日</td> </tr> <tr> <td>结算日</td> <td>2018 年 7 月 20 日</td> </tr> <tr> <td>到期日</td> <td>2019 年 1 月 19 日</td> </tr> <tr> <td>合约利率</td> <td>4.72%</td> </tr> <tr> <td>参照利率</td> <td>SHIBOR</td> </tr> <tr> <td>年基准天数</td> <td>360 天</td> </tr> </table> <p>在 2018 年 7 月 20 日, 按照协议银行向 K 公司支付了 4,261.24 元的结算金, 可知当日 6 个月期的 SHIBOR 为 ()。(所有利率以年化表示, 答案取最接近值)</p>	合同金额	100 万元	交易日	2018 年 5 月 20 日	结算日	2018 年 7 月 20 日	到期日	2019 年 1 月 19 日	合约利率	4.72%	参照利率	SHIBOR	年基准天数	360 天
合同金额	100 万元														
交易日	2018 年 5 月 20 日														
结算日	2018 年 7 月 20 日														
到期日	2019 年 1 月 19 日														
合约利率	4.72%														
参照利率	SHIBOR														
年基准天数	360 天														
	A. 3.87%														
	B. 5.15%														
	C. 5.58%														
	D. 4.29%														
	答案: D 解析: 合约期限为 183 天。假设届时的六个月期 SHIBOR 为 X, 则 $0.426124=2*100*(4.7200\%-X)*(183/360)/(1+X*183/360)$, 得 X=4.29171762%。														
38.	<p>某股票当前市场价格为 34.25 元/股, 该股票 6 个月后交割的合理的远期价格为 34.72 元/股。该股票预计 3 个月后和 9 个月后分别每 10 股发放 2.3 元和 3.0 元的现金红利, 假设无风险收益率按连续复利计息并保持不变, 若无套利机会, 则该股票 1 年后交割的远期价格为 ()。(答案取最接近值)</p>														
	A. 35.53 元/股														
	B. 35.33 元/股														
	C. 34.93 元/股														
	D. 35.13 元/股														
	答案: D 解析: 假设三个月期的有效利率为 r, 则 $34.72=34.25*(1+r)^2-0.23*(1+r)$, 得 $r=1.0201198079\%$ 。故一年后的远期价格= $34.25*(1+r)^4-0.23*(1+r)^3-0.30*(1+r)$ =35.1289 元/股。														
39.	<p>某投资者打算构建一个债券组合以免疫一笔 5 年后支付的债务, 他现看好以下两种债券:</p> <table border="1" style="margin-left: 40px;"> <tr> <th>债券</th> <th>息票率</th> <th>剩余期限</th> <th>付息次数</th> </tr> <tr> <td>债券 A</td> <td>0</td> <td>4 年</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>债券 B</td> <td>6%</td> <td>7 年</td> <td>每年一次</td> </tr> </table> <p>若当前市场利率为 4.5%, 则该投资者目前构建的债券免疫组合中债券 B 所占比率为 (), 若一年后的市场利率为 4.2%, 则届时该投资者调整后的免疫组合中债券 B 所占比率为 ()。(忽略利率的期限结构)</p>	债券	息票率	剩余期限	付息次数	债券 A	0	4 年	0	债券 B	6%	7 年	每年一次		
债券	息票率	剩余期限	付息次数												
债券 A	0	4 年	0												
债券 B	6%	7 年	每年一次												
	A. 50.80%; 55.58%														

	B. 50.80%; 44.42%																				
	C. 49.20%; 55.58%																				
	D. 49.20%; 44.42%																				
	<p>答案：B</p> <p>解析：根据息票债券的久期公式，债券 B 目前的久期= $(1+4.5\%) / 4.5\% - ((1+4.5\%) + 7 * (6\% - 4.5\%)) / (6\% * ((1+4.5\%) ^ 7 - 1) + 4.5\%) = 5.9684$ 年，假设此时债券 B 所占比率为 X，则 $X * 5.9684 + (1 - X) * 4 = 5$，得 $X = 50.8039\%$。一年后债券 B 的久期= $(1+4.2\%) / 4.2\% - ((1+4.2\%) + 6 * (6\% - 4.2\%)) / (6\% * ((1+4.2\%) ^ 6 - 1) + 4.2\%) = 5.2515$ 年，假设届时债券 B 所占比率为 Y，则 $Y * 5.2515 + (1 - Y) * 3 = 4$，得 $Y = 44.4151\%$。</p>																				
40.	<p>某企业与银行达成的偿债规划如下：第一年年底偿还 200 万元债务，第二年年底偿还 150 万元债务，第三年年底偿还 100 万元债务。为防止市场利率波动对企业财务成本的不利影响，理财师建议该企业购买一笔永续债券进行久期套期保值，若目前市场利率为 6%，永续债券的息票率和面值分别为 4% 和 100 元，则该企业应购买永续债的资金为（ ）。</p> <p>（答案取最接近值）</p>																				
	A. 27.21 万元																				
	B. 125.04 万元																				
	C. 211.96 万元																				
	D. 40.05 万元																				
	<p>答案：D</p> <p>解析：债务久期计算如下：</p> <table border="1" data-bbox="454 1032 1273 1205"> <thead> <tr> <th>每期债务</th> <th>期限</th> <th>贴现因子</th> <th>债务现值</th> <th>债务现值占比</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>200</td> <td>1</td> <td>0.943396</td> <td>188.6792452830</td> <td>0.464566278</td> </tr> <tr> <td>150</td> <td>2</td> <td>0.889996</td> <td>133.4994660021</td> <td>0.328702555</td> </tr> <tr> <td>100</td> <td>3</td> <td>0.839619</td> <td>83.9619283032</td> <td>0.206731167</td> </tr> </tbody> </table> <p>债务现值=406.1406395884 万元。 久期= $1 * 0.464566278 + 2 * 0.328702555 + 3 * 0.206731167 = 1.74216488877863$ 年。 购买债券金额= $406.1406395884 * 1.74216488877863 / ((1+6\%) / 6\%) = 40.0508$ 万元。</p>	每期债务	期限	贴现因子	债务现值	债务现值占比	200	1	0.943396	188.6792452830	0.464566278	150	2	0.889996	133.4994660021	0.328702555	100	3	0.839619	83.9619283032	0.206731167
每期债务	期限	贴现因子	债务现值	债务现值占比																	
200	1	0.943396	188.6792452830	0.464566278																	
150	2	0.889996	133.4994660021	0.328702555																	
100	3	0.839619	83.9619283032	0.206731167																	
41.	<p>以下因素中，与看涨期权和看跌期权的价值均正相关的是（ ）。</p>																				
	A. 标的资产价格的波动率																				
	B. 无风险收益率																				
	C. 预期股利																				
	D. 标的资产价格																				
	<p>答案：A</p> <p>解析：标的价格波动率与期权价值（无论美式期权还是欧式期权、看涨期权还是看跌期权）正相关变动。对于购入看涨期权的投资者来说，标的资产价格上升可以获利，标的资产价格下降最大损失以期权费为限，两者不会抵消，因此，标的资产价格波动率越大，期权价值越大；对于购入看跌期权的投资者来说，标的资产价格下降可以获利，标的资产价格上升最大损失以期权费为限，两者不会抵消，因此，标的资产价格波动率越大，期权价值越大。</p>																				
42.	<p>某刚发行的结构性理财产品的相关信息如下：</p> <table border="1" data-bbox="721 1877 1005 2004"> <tbody> <tr> <td>挂钩标的</td> <td>黄金</td> </tr> <tr> <td>存续期</td> <td>6 个月</td> </tr> <tr> <td>面值</td> <td>10,000 元</td> </tr> </tbody> </table>	挂钩标的	黄金	存续期	6 个月	面值	10,000 元														
挂钩标的	黄金																				
存续期	6 个月																				
面值	10,000 元																				

		发行价格	9,920 元
		行权价格	286 元/克
	<p>该票据向持有人约定：到期日时，若黄金价格高于或等于行权价格，产品发行人向持有人支付面值金额；若黄金价格低于行权价格，产品发行人除向持有人支付面值金额外，还需以行权价格向持有人购买 35 克黄金，以现金差价方式交割。可知对投资者来说，购买该理财产品在收益结构上等同于买入固定收益产品的同时（ ）。</p>		
	A. 买入看涨期权		
	B. 买入看跌期权		
	C. 卖出看涨期权		
	D. 卖出看跌期权		
	<p>答案：B 解析：高于行权价有最低收益，低于行权价后，市价越低，收益越高，相当于买入看跌期权。</p>		
43.	<p>某投资者年初时将 300 万元全部用于购买某长期债券，该债券剩余期限为 10 年，票息率为 10%，每年底付息一次，目前市场利率为 10%。该投资者希望 5 年后出售所持有债券，并且在持有期内获得最低 9% 的年投资回报。该投资者采用或有免疫策略管理债券，则一年后市场利率上升至（ ）时，该投资者需要对债券进行免疫。（考虑债券的再投资收益，答案取最接近值）</p>		
	A. 13.2%		
	B. 12.2%		
	C. 11.2%		
	D. 14.2%		
	<p>答案：A 解析：投资结束后的目标价值=300*（1+9%）^5=461.5872 万元。 假设上升至 X 时进行免疫，则 1 年后最低的应有现值=461.5872/（1+X）^4。1 年后所持有债券变为剩余 9 年、市场利率变为 X、息票率为 10% 的债券，即届时现值=$\sum_1^9 \frac{300*10\%}{(1+X)^i} + \frac{300}{(1+X)^9}$，此外还有 300*10%=30 万元的息票收入。即 $461.5872 / (1+X)^4 = \sum_1^9 \frac{300*10\%}{(1+X)^i} + \frac{300}{(1+X)^9} + 30$。此题可用金拐棍计算出来，CF₀=30，N_j=4，CF_j=30-461.5872，CF_j=30，N_j=4，CF_j=330，得 i=13.1988%。 返回来验算：当利率=13.1988%时，一年后最低目标现值=461.5872/（1+13.1988%）^4=281.1169 万元。持有债券现值：9 n，13.1988 i，30 PMT，300 FV，得 PV=251.1169 万元，与已有的 30 万元，正好为 281.1169 万元。</p>		
44.	<p>目前加拿大外汇市场上美元的汇价为：1 美元=1.2757 加元。某加拿大木材出口商与美国公司签订 6 个月后出价值 300 万美元的木材产品合约。该出口商担心届时美元贬值，于是在某衍生品交易所购买了 3 份美元看跌期权，一份期权合约的交易金额为 100 万美元，费用为 400 加元，协定汇率为：1 美元=1.2670 加元。假设 6 个月后美元汇价变为：1 美元=1.2582 加元，相比于没有利用期权套期保值，下列说法正确的是（ ）。</p>		
	A. 该出口商不应该行权，该笔交易产生 1,200 加元的亏损		
	B. 该出口商应该行权，该笔交易产生 25,200 加元的盈利		
	C. 该出口商应该行权，该笔交易产生 26,400 加元的盈利		
	D. 该出口商应该行权，该笔交易产生 27,300 加元的盈利		
	答案：B		

	解析：若没有进行套期保值，则届时可获得 $300 \times 1.2582 = 377.46$ 万加元。进行期权交易后，该厂商届时可获得加元 $300 \times 1.2670 = 380.10$ 万加元，抛去 1,200 加元的手续费后，还剩 379.98 万加元，即净盈利 $= 379.98 - 377.46 = 2.52$ 万加元。																								
45.	<p>目前市场无风险收益率为 4%，以下三种可投资证券的预期收益率和贝塔值如下表所示：</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <td></td> <td>预期收益率</td> <td>贝塔值</td> </tr> <tr> <td>证券 A</td> <td>7.0%</td> <td>0.5</td> </tr> <tr> <td>证券 B</td> <td>10.3%</td> <td>1.0</td> </tr> <tr> <td>证券 C</td> <td>12.6%</td> <td>1.5</td> </tr> </table> <p>假设无风险资产和所有证券均可以买空卖空，以下哪项资产组合可以达到最大的贝塔中性套利收益？（ ）</p>		预期收益率	贝塔值	证券 A	7.0%	0.5	证券 B	10.3%	1.0	证券 C	12.6%	1.5												
	预期收益率	贝塔值																							
证券 A	7.0%	0.5																							
证券 B	10.3%	1.0																							
证券 C	12.6%	1.5																							
	A. 买入无风险资产与证券 B，同时卖出证券 A																								
	B. 卖出无风险资产和证券 C，同时买入证券 A																								
	C. 卖出无风险资产和证券 C，同时买入证券 B																								
	D. 卖出证券 A 和证券 C，同时买入证券 B																								
	<p>答案：C</p> <p>解析：A 项套利收益：$(4\% + 10.3\%) / 2 - 7\% = 0.15\%$。B 项套利收益：$7\% - (4\% \times 2/3 + 12.6\% / 3) = 0.1333\%$。C 项套利收益：$10.3\% - (4\% / 3 + 12.6\% \times 2/3) = 0.5667\%$。D 项套利收益：$10.3\% - (7.0\% + 12.6\%) / 2 = 0.5\%$。</p>																								
46.	<p>投资者小王有以下三个 4 年期投资项目可选，期初投入和每年年底的收益状况如下表所示：</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <td></td> <td>期初投入</td> <td>第一年</td> <td>第二年</td> <td>第三年</td> <td>第四年</td> </tr> <tr> <td>项目 A</td> <td>80 万元</td> <td>20 万元</td> <td>30 万元</td> <td>30 万元</td> <td>40 万元</td> </tr> <tr> <td>项目 B</td> <td>100 万元</td> <td>30 万元</td> <td>30 万元</td> <td>40 万元</td> <td>45 万元</td> </tr> <tr> <td>项目 C</td> <td>130 万元</td> <td>30 万元</td> <td>40 万元</td> <td>60 万元</td> <td>?</td> </tr> </table> <p>三个项目有相同的资金成本率和净现值，则三个项目中内部报酬率最高的是（ ）。</p>		期初投入	第一年	第二年	第三年	第四年	项目 A	80 万元	20 万元	30 万元	30 万元	40 万元	项目 B	100 万元	30 万元	30 万元	40 万元	45 万元	项目 C	130 万元	30 万元	40 万元	60 万元	?
	期初投入	第一年	第二年	第三年	第四年																				
项目 A	80 万元	20 万元	30 万元	30 万元	40 万元																				
项目 B	100 万元	30 万元	30 万元	40 万元	45 万元																				
项目 C	130 万元	30 万元	40 万元	60 万元	?																				
	A. 项目 A																								
	B. 项目 B																								
	C. 项目 C																								
	D. 三个项目的内部报酬率相等																								
	<p>答案：A</p> <p>解析：比较项目 A 和项目 B 的现金流之差可以计算出资金成本，即 $CF_0 = -100 - (-80)$，$CF_1 = 30 - 20$，$CF_2 = 30 - 30$，$CF_3 = 40 - 30$，$CF_4 = 45 - 40$，得 $IRR = 10.0465\%$。项目 A 和项目 B 的净现值 = 12.7319 万元。项目 A 和项目 B 的内部报酬率分别为 16.4770%、15.3659%。项目 C 前三年的净现值计算：$CF_0 = -130$，$CF_1 = 30$，$CF_2 = 40$，$CF_3 = 60$，$i = 10.0465\%$，得 $NPV = -24.6871$ 万元，可知 C 项目第四年年底的现金流现值 = $12.7319 - (-24.6871) = 37.4190$ 万元，即第四年年底的现金流金额 = $37.4090 \times (1 + 10.0465\%)^4 = 54.8778$ 万元。计算出 C 项目的内部报酬率 = 14.02851185%。</p>																								
47.	<p>债券组合管理中的梯形策略和杠铃策略是两种偏消极的债券投资策略。关于这两种策略，下列说法正确的是（ ）。</p>																								
	A. 梯形策略只投资短期债券和长期债券																								
	B. 杠铃策略在各种期限债券上平均分配资金																								
	C. 两种策略都是为了降低利率风险																								
	D. 相比杠铃策略，梯形策略仓位调整程度更大																								

	<p>答案：C</p> <p>解析：梯形策略在各种期限债券上平均分配资金，杠铃策略多分配在短期和长期债券上，所以 A 和 B 说反了。相比于梯形策略，杠铃策略的仓位调整程度更大，D 错误。</p>																		
48.	<p>关于美国股票市场的基本情况，下列说法正确的是（ ）。</p> <p>A. NASDAQ 证券交易系统是仅次于纽约证交所和日本东京证交所的世界排名第三的集中证券交易系统</p> <p>B. 纽约证交所是美国唯一的全国性的交易所</p> <p>C. 美国股市的三个重要股票指数是：道琼斯工业平均指数、标准普尔 500 指数和纳斯达克综合指数</p> <p>D. 纽约证交所目前限制股票交易价格在一个交易日中的最大波动幅度为前一交易日收盘价的 10%</p>																		
	<p>答案：C</p> <p>解析：A. NASDAQ 证券交易系统是场外交易系统。 B. 美国的全国性的交易所是纽约证交所和美国证券交易所。 D. 纽约交易所没有涨/跌停限制。</p>																		
49.	<p>A、B 是同行业两家上市公司，主营业务、盈利模式都相同，基本财务数据如下：</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th>项目</th> <th>A 公司</th> <th>B 公司</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>总资产</td> <td>600 万元</td> <td>800 万元</td> </tr> <tr> <td>负债</td> <td>350 万元</td> <td>450 万元</td> </tr> <tr> <td>股东权益</td> <td>250 万元</td> <td>350 万元</td> </tr> <tr> <td>全年营业收入</td> <td>120 万元</td> <td>150 万元</td> </tr> <tr> <td>净利润</td> <td>40 万元</td> <td>50 万元</td> </tr> </tbody> </table> <p>用财务比率分析方法来判断，下列说法错误的是（ ）。</p> <p>A. A 公司的销售净利率低于 B 公司，因此，A 公司盈利能力比 B 公司差</p> <p>B. A 公司的总资产周转率高于 B 公司，因此，A 公司资产利用效率优于 B 公司</p> <p>C. A 公司的权益乘数大于 B 公司，因此，A 公司更好地利用了财务杠杆</p> <p>D. A 公司的净资产收益率优于 B 公司，因此，A 公司给股东带来的回报高于 B 公司</p>	项目	A 公司	B 公司	总资产	600 万元	800 万元	负债	350 万元	450 万元	股东权益	250 万元	350 万元	全年营业收入	120 万元	150 万元	净利润	40 万元	50 万元
项目	A 公司	B 公司																	
总资产	600 万元	800 万元																	
负债	350 万元	450 万元																	
股东权益	250 万元	350 万元																	
全年营业收入	120 万元	150 万元																	
净利润	40 万元	50 万元																	
	<p>答案：A</p> <p>解析：两公司各项财务指标如下表所示：</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th>指标</th> <th>A 公司</th> <th>B 公司</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>销售净利率</td> <td>33.33%</td> <td>33.33%</td> </tr> <tr> <td>总资产周转率</td> <td>20.00%</td> <td>18.75%</td> </tr> <tr> <td>权益乘数</td> <td>2.40</td> <td>2.29</td> </tr> <tr> <td>净资产收益率</td> <td>16.00%</td> <td>14.29%</td> </tr> </tbody> </table>	指标	A 公司	B 公司	销售净利率	33.33%	33.33%	总资产周转率	20.00%	18.75%	权益乘数	2.40	2.29	净资产收益率	16.00%	14.29%			
指标	A 公司	B 公司																	
销售净利率	33.33%	33.33%																	
总资产周转率	20.00%	18.75%																	
权益乘数	2.40	2.29																	
净资产收益率	16.00%	14.29%																	
50.	<p>某投资者以 50,000 元/吨的价格卖出一份 12 月份到期的沪铜期货合约（10 吨/份），保证金比率为 10%，以下叙述中正确的是（ ）。</p> <p>A. 该投资者必须准备好实物铜，才能完成以上交易</p> <p>B. 该投资者要想了结期货合约，只能等到 12 月份进行实物交割</p> <p>C. 该投资者保证金账户需至少有 50 万元，才能完成以上交易</p> <p>D. 如果价格跌到 49,000 元/吨，该投资者账户浮盈 10,000 元</p>																		
	<p>答案：D</p>																		
51.	<p>中国将大幅放宽包括金融业在内的市场准入，2018 年年内将落实的政策包括（ ）。</p> <p>①. 取消银行和金融资产管理公司的外资持股比例限制，内外资一视同仁</p> <p>②. 将证券公司、基金管理公司、期货公司、人身险公司的外资持股比例上限放宽至 51%，</p>																		

	<p>三年后不再设限</p> <p>③. 不再要求合资证券公司境内股东至少有一家证券公司</p> <p>④. 放开外资保险经纪公司经营范围，与中资机构一致</p>
	A. ①、②
	B. ①、③
	C. ②、③、④
	D. ①、②、③、④
	<p>答案：D</p> <p>解析：根据人民银行官网《易纲行长在博鳌亚洲论坛宣布进一步扩大金融业对外开放的具体措施和时间表》</p>
52.	<p>根据监管机构相关要求，以下哪些属于金融机构应当履行的受托管理职责？（ ）</p> <p>①. 依法募集资金，办理产品份额的发售和登记事宜</p> <p>②. 办理产品登记备案或者注册手续</p> <p>③. 对所管理的不同产品受托财产分别管理、分别记账，进行投资</p> <p>④. 进行产品会计核算并编制产品财务会计报告</p>
	A. ①、②
	B. ①、②、③
	C. ②、③、④
	D. ①、②、③、④
	<p>答案：D</p> <p>解析：见《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》。</p>
53.	<p>根据监管机构相关要求，经人民银行或者金融监督管理部门认定，存在以下哪些行为的视为刚性兑付？（ ）</p> <p>①. 资产管理产品的发行人或者管理人违反公允价值确定净值原则对产品进行保本保收益</p> <p>②. 采取滚动发行等方式使得资产管理产品的本金、收益、风险在不同投资者之间发生转移，实现产品保本保收益</p> <p>③. 资产管理产品不能如期兑付或者兑付困难时，发行或者管理该产品的金融机构自行筹集资金偿付或者委托其他金融机构代为偿付</p>
	A. ①
	B. ①、②
	C. ②、③
	D. ①、②、③
	<p>答案：D</p> <p>解析：见《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》。</p>
54.	<p>根据监管机构的相关规定，以下关于“银信业务”说法正确的是（ ）。</p> <p>①. 银信类业务，是指商业银行作为委托人，将表内外资金或资产（收益权）委托给信托公司，投资或设立资金信托或财产权信托，由信托公司按照信托文件的约定进行管理、运用和处分的行为</p> <p>②. 商业银行在银信类业务中，应按形式原则，将商业银行实际承担信用风险的业务纳入统一授信管理并落实授信集中度监管要求</p> <p>③. 商业银行对于银信通道业务，应还原其业务实质进行风险管控，不得利用信托通道掩盖风险实质，规避资金投向、资产分类、拨备计提和资本占用等监管规定</p> <p>④. 商业银行对于银信通道业务，不得通过信托通道将表内资产虚假出表</p>

	A. ①、②
	B. ①、③、④
	C. ②、③、④
	D. ①、②、③、④
	答案：B 解析：见《中国银监会关于规范银信类业务的通知》。
55.	根据监管机构的相关规定，商业银行接受的押品应符合的基本条件包括以下哪几项？ () ①. 押品真实存在 ②. 押品权属关系清晰，抵押（出质）人对押品具有处分权 ③. 押品符合法律法规规定或国家政策要求 ④. 押品具有良好的变现能力 ⑤. 押品价值不应波动太大
	A. ①、②、③、⑤
	B. ①、③、④、⑤
	C. ①、②、③、④
	D. ①、②、③、④、⑤
	答案：C 解析：见《商业银行押品管理指引》。
56.	根据监管机构相关要求，私募产品的投资范围可以包括以下哪几项？() ①. 债权类资产 ②. 上市交易的股票 ③. 未上市企业的债转股 ④. 未上市企业受（收）益权
	A. ①、②
	B. ②、③
	C. ①、②、③
	D. ①、②、③、④
	答案：D 解析：见《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》。
57.	2018 年政府工作报告中指出，2018 年 GDP（国内生产总值）增长的预期目标是()左右，这样的增速有利于实现比较充分的就业，GDP 增速目标较 2017 年实际增长下降约()个百分点。
	A. 6.5% ； 0.4
	B. 6.4% ； 0.4
	C. 6.5% ； 0.5
	D. 6.4% ； 0.5
	答案：A 解析：李克强总理在 2018 年政府工作报告中提出，2017 年国内生产总值增长 6.9%，2018 年发展的主要预期目标是国内生产总值增长 6.5%左右，6.5%左右的增速可以实现比较充分的就业。
58.	2018 年两会政府工作报告中提到，积极的财政政策取向不变，要聚力增效。今年赤字率拟按()安排。()赤字率，主要是我国经济稳中向好，财政增收有基础，也

	为宏观调控留下更多政策空间。
	A. 2.6% ; 调高
	B. 2.5% ; 调低
	C. 2.6% ; 调低
	D. 2.5% ; 调高
	答案: C 解析: 2018 年两会政府工作报告中提到, 积极的财政政策取向不变, 要聚力增效。今年赤字率拟按 2.6% 安排, 比去年预算低 0.4 个百分点。调低赤字率, 主要是我国经济稳中向好, 财政增收有基础, 也为宏观调控留下更多政策空间。
59.	2018 年两会政府工作报告中首次把 () 指标作为预期目标, 其预期数值为 () 以内, 以更全面反映就业状况, 更好体现共享发展要求。
	A. 城镇调查失业率; 4.5%
	B. 城镇调查失业率; 5.5%
	C. 城镇登记失业率; 4.5%
	D. 城镇登记失业率; 5.5%
	答案: B 解析: 城镇调查失业率涵盖农民工等城镇常住人口, 今年首次把城镇调查失业率指标作为预期目标, 以更全面反映就业状况, 更好体现共享发展要求。政府工作报告中指出今年发展主要预期目标是城镇调查失业率 5.5% 以内, 城镇登记失业率 4.5% 以内。
60.	卢先生 2016 年 8 月 9 日为自己投保了某保险公司的一份重大疾病保险, 交费期十年, 该保单约定等待期为 90 日, 缴费宽限期为 60 日。2017 年 8 月 19 日, 卢先生因患重大疾病住院并进行手术治疗, 9 月 2 日卢先生治愈出院, 据此向保险公司提出理赔, 保险公司经查, 卢先生 2017 年 8 月的应交保费尚未支付。保险公司应如何处理? ()
	A. 卢先生在等待期内出险, 保险公司拒赔
	B. 卢先生未缴纳第二年度保费, 保险合同失效, 保险公司拒赔
	C. 保险公司提供赔偿, 按实际发生费用在保险金额内扣除应缴保费理赔
	D. 保险公司提供赔偿, 按保险金额根据责任给付条款扣除应缴保费理赔
	答案: D 解析: 等待期条款不适用于续保业务, 因在缴费宽限期内, 因此合同仍旧有效, 被保险人可获得保险理赔, 但第二期保费需要缴纳, 因此 D 为正确答案。
61.	以下团体保险投保案例中, 关于风险评估情况的叙述合理的是 ()。 ①. 甲企业有员工 100 人, 其中高级管理人员 10 人, 企业计划为高级管理人员投保的保额为 500 万元/人, 其他员工的保额为 50 万元/人, 保险公司没必要对该企业高级管理人员进行逐一的个体风险评估 ②. 乙企业有员工 100 人, 其中高级管理人员 10 人, 企业计划为高级管理人员投保的保额为 500 万元/人, 其他员工的保额为 50 万元/人, 保险公司有必要对该企业高级管理人员进行逐一的个体风险评估 ③. 丙企业是合伙制企业, 共有员工 5 人, 每人保额 500 万元, 保险公司有必要对该企业所属人员进行逐一的个体风险评估 ④. 丁企业是合伙制企业, 共有员工 50 人, 每人保额 10 万元, 保险公司有必要对该企业所属人员进行逐一的个体风险评估
	A. ②、③
	B. ②、④
	C. ①、③、④

	D. ②、③、④
	<p>答案：A</p> <p>解析：通常情况下，无需审核每个团体成员的可保性，但特殊情况下，比如高保额或团体规模较小的情况下，仍需对每个成员进行个体核保。</p>
62.	<p>某企业负担全部保费为员工投保了团体定期寿险，每位员工的保额均为 20 万元，被保险人平均年龄 35 岁，其中李先生和王女士均 25 岁，王先生 50 岁，关于这 3 位员工的保费，以下说法正确的是（ ）。</p>
	A. 3 人的保费相同
	B. 李先生的保费低于王先生的保费
	C. 李先生的保费低于王女士的保费
	D. 无法判断 3 人保费的高低
	<p>答案：A</p> <p>解析：因团体保险的费率相同，所以三人的保额相同时保费也相同。</p>
63.	<p>保险公司对终身寿险投保金额采用倍数法进行评估时，倍数表中年龄在 35-39 岁的人群的终身寿险投保金额为其当前年收入的 15 倍，则以下四位被保险人的投保金额明显超过倍数表限额的是（ ）。</p>
	A. 王先生，32 岁，年收入 8 万元，投保金额 80 万元
	B. 汪先生，38 岁，年收入 24 万元，投保金额 240 万元
	C. 程先生，43 岁，年收入 40 万元，投保金额 400 万元
	D. 成先生，46 岁，年收入 20 万元，投保金额 300 万元
	<p>答案：D</p> <p>解析：终身寿险投保金额倍数表中，一般情况下被保险人年龄越大，被保险人当前年收入的倍数越小。</p>
64.	<p>对于投资连结保险和万能保险，死亡保险金额的设计方式有两种：一种是给付保险金额和投资账户价值两者较大者（A 方式），另一种是给付保险金额和投资账户价值之和（B 方式）。此外，根据相关规定，个人投资连结保险在保单签发时的死亡风险保额不得低于保单账户价值的 5%，个人万能保险在保单签发时的死亡风险保额不得低于保单账户价值的 20%。关于个人投资连结保险和个人万能保险的以下说法正确的是（ ）。</p> <p>①. 在 A 方式的条件下，保险期限内，个人投资连结保险和个人万能保险都始终具有一定的保障功能</p> <p>②. 在 B 方式的条件下，保险期限内，个人投资连结保险和个人万能保险都始终具有一定的保障功能</p> <p>③. 在 A 方式的条件下，保险生效若干年后，个人投资连结保险和个人万能保险都可能变成没有任何保障成分的完全投资品</p> <p>④. 在 B 方式的条件下，保险生效若干年后，个人投资连结保险和个人万能保险都可能变成没有任何投资成分的完全保障品</p>
	A. ②、③
	B. ①、②
	C. ③、④
	D. ①、④
	<p>答案：A</p> <p>解析：风险保额与保单账户价值之比越高，保障成分越高。A 方式下，保单账户价值逐渐升高，死亡风险保额变为零，保单会变为纯粹的投资品。B 方式下，保单始终具有一定的保障功能。</p>

65.	如果采用趸交保费方式购买 20 年期两全保险，该寿险的责任准备金在保险期限内的变化规律最可能为（ ）。
	A. 由某一数值逐渐增长至总保额
	B. 前期逐渐增长，中后期开始逐渐下降至零
	C. 始终为某一确定的正值
	D. 由总保额逐渐下降至零
	答案：A
66.	李先生购买的某万能寿险保单在 2016 年 9 月末的账户价值为 9,350 元，10 月份的死亡风险保险费为 150 元、保单管理费为 5 元，均在月初扣除。如果 2016 年 10 月末的账户价值为 9,235 元，则根据当月结算利率换算的有效年利率为（ ）。（假设按月复利）
	A. 5.13%
	B. 5.22%
	C. 5.25%
	D. 5.35%
	答案：D 解析：月利率为： $[9235-(9350-150-5)] / (9350-150-5) = 0.435\%$ ，则结算的有效年利率为： $(1+0.435\%)^{12} = 5.35\%$
67.	家庭财产两全保险与家庭财产综合保险的主要区别在于（ ）。
	A. 保险标的不同
	B. 保险责任不同
	C. 适用范围不同
	D. 家庭财产两全保险需要缴纳保险储金，家庭财产综合保险只缴纳保险费
	答案：D 解析：家庭财产两全保险缴纳保险储金，保险储金的利息作为保费，保单到期时返还保险储金
68.	2013 年 3 月 5 日王先生为妻子张女士投保了一份 20 年期的重大疾病保险(含身故给付)，并指定其养子小王为保单的受益人。以下情形中保险公司需给付保险金的是（ ）。
	A. 保险期限内张女士因患普通疾病发生数量可观的治疗费用
	B. 保单生效 20 年后张女士未患重大疾病且仍然生存
	C. 张女士在本合同成立或合同效力最后恢复之日起二年内自杀
	D. 保险期限内小王故意杀害张女士
	答案：D
69.	陈某向甲保险公司投保了家庭财产综合保险，其中室内财产的保额为 2 万元。保险期间内，陈某家中热水器短路引发火灾，导致热水器损失 1,500 元，电视机损失 5,000 元，电冰箱损失 2,000 元，家具损失 5,500 元。甲保险公司应赔偿（ ）。
	A. 0 元
	B. 12,500 元
	C. 14,000 元
	D. 20,000 元
	答案：B 解析：由于火灾不是由陈某故意引发，所以火灾造成的损失甲保险公司应当赔偿。而家用电器因短路等原因造成的自身损毁不予赔偿，所以甲保险公司应该赔偿的金额是： $5000+2000+5500=12500$ 元。

70.	根据“偿二代”监管规则，保险公司偿付能力风险由固有风险和控制风险组成，固有风险由可量化为最低资本的风险（简称量化风险）和难以量化为最低资本的风险（简称难以量化风险）组成。以下风险中不属于量化风险的是（ ）。																				
	A. 市场风险																				
	B. 保险风险																				
	C. 信用风险																				
	D. 流动性风险																				
	<p>答案：D</p> <p>解析：《保险公司偿付能力监管规则第2号：最低资本》第四条保险公司偿付能力风险由固有风险和控制风险组成。</p> <p>固有风险是指在现有的正常的保险行业物质技术条件和生产组织方式下，保险公司在经营和管理活动中必然存在的客观的偿付能力相关风险。固有风险由可量化为最低资本的风险（简称量化风险）和难以量化为最低资本的风险（简称难以量化风险）组成。量化风险包括保险风险、市场风险和信用风险，难以量化风险包括操作风险、战略风险、声誉风险和流动性风险。</p>																				
71.	某企业负担全部保费为员工投保了团体定期寿险，某四位被保险人的情况如下：																				
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>被保险人</th> <th>性别</th> <th>年龄（岁）</th> <th>保额（万元）</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>甲</td> <td>男</td> <td>24</td> <td>30</td> </tr> <tr> <td>乙</td> <td>女</td> <td>24</td> <td>20</td> </tr> <tr> <td>丙</td> <td>女</td> <td>48</td> <td>30</td> </tr> <tr> <td>丁</td> <td>男</td> <td>48</td> <td>20</td> </tr> </tbody> </table>	被保险人	性别	年龄（岁）	保额（万元）	甲	男	24	30	乙	女	24	20	丙	女	48	30	丁	男	48	20
被保险人	性别	年龄（岁）	保额（万元）																		
甲	男	24	30																		
乙	女	24	20																		
丙	女	48	30																		
丁	男	48	20																		
	关于四人的保费高低情况，以下说法正确的是（ ）。																				
	A. 被保险人丁的总保费最高																				
	B. 被保险人甲的总保费最低																				
	C. 被保险人甲和丙的保费相同，且高于被保险人乙和丁的保费																				
	D. 四个被保险人的总保费相同																				
	<p>答案：C</p> <p>解析：团体保险的费率相同，甲和丙的保额高于乙和丁的保额，所以保费也是如此。</p>																				
72.	小李一年前在银行购买了一款分红型保险，该产品是通过增额红利的方式分配红利，购买时的保额是53,000元。小李昨天收到了保险公司寄送的分红单，得知今年的分红为634元，小李询问现在是否可以支取分红，以下说法正确的是（ ）。																				
	A. 现在可以提取分红，只要办理提取手续即可																				
	B. 现在不可以提取分红，分红已用于购买交清增额保险																				
	C. 现在不可以提取分红，保险公司以增加保额的方式分配了红利																				
	D. 现在不可以提取分红，分红可以抵缴保费																				
	<p>答案：C</p> <p>解析：增额红利保险期间内不能支取，采用增加保额的形式分配红利。</p>																				
73.	吴先生45岁，任某企业的首席执行官，企业为其提供了一份关键人物保险计划，内容包括：如果吴先生在职期间身故，则给付其家属200万元身故保险金；如果吴先生生存到60岁退休，他本人可以领取100万元满期保险金，此计划是（ ）。																				
	A. 保额100万元的终身寿险和保额100万元的15年期两全保险的组合																				
	B. 保额200万元的15年期定期寿险和保额100万元的15年期两全保险的组合																				
	C. 保额200万元的终身寿险和保额100万元的15年期两全保险的组合																				

	D. 保额 100 万元的 15 年期定期寿险和保额 100 万元的 15 年期两全保险的组合
	<p>答案：D</p> <p>解析：以 D 的方式组合保险，吴先生若在 45-60 岁期间发生死亡，100 万元定期寿险与 100 万元两全保险都要理赔，则有 200 万元身故保险金；而到了 60 岁，定期寿险与两全保险都结束，定期寿险无领回，而两全保险给付 100 万元满期保险金。A、B、C 不是无法达到，就是超过本题目的条件。</p>
74.	<p>李大爷的儿媳刚生了一个儿子，李大爷十分高兴，欲购买一份保险作为给小孙子的礼物，下面的保单中，李大爷可以进行选择的是（ ）。</p> <p>①. 以小孙子为被保险人的 20 年定期寿险保单，死亡给付 5 万元</p> <p>②. 经儿子同意，以儿子为被保险人，小孙子为受益人的定期寿险保单，死亡给付金额为 20 万元</p> <p>③. 以小孙子为被保险人的重疾险保单，基本保额为 5 万元，死亡给付金额为基本保额的两倍</p> <p>④. 以自己为被保险人，小孙子为受益人的终身寿险保单，死亡给付金额为 20 万元</p>
	A. ①、②、④
	B. ①、③、④
	C. ②、③、④
	D. ②、④
	<p>答案：D</p> <p>解析：按照我国《保险法》的规定，与人身保险的投保人有保险利益的仅包括本人、配偶、子女、父母、有抚养（扶养）关系的家庭成员、近亲属、以及经被保险人同意的其他人。李大爷与小孙子不存在抚养关系，不具有保险利益关系，故不能为其购买人身保险，所以①、③错误。②、④中分别以儿子和自己为被保险人，符合保险利益原则，且其它事项也符合保险法相关规定。</p>
75.	<p>2015 年 2 月张某为自己投保了一份保额为 5 万元的万能寿险，保单规定最低保证利率为 2%，2017 年 2 月初交纳保费及扣除各项费用后保单账户价值达到 6,000 元，已知当年度的实际投资收益率为 1.75%，则 2018 年 1 月末保单账户价值最低为（ ）。</p>
	A. 5 万元
	B. 6,000 元
	C. 6,120 元
	D. 6,105 元
	<p>答案：C</p> <p>解析：万能寿险具有最低的保证利率，且每月的结算利率不得低于最低的保证利率，当实际的投资收益率低于最低保证利率时，保单按最低保证利率计算利息，所以万能寿险的投资风险由投保人和保险人共同承担，则 2018 年 1 月末保单账户价值=6,000*(1+2%)=6,120 元。</p>
76.	<p>某公司员工福利方案规定：员工和企业每年年末分别按员工个人当年应发工资总额 2% 和 5% 向员工个人账户缴费，个人账户年投资报酬率为 5%。企业缴费归属条件：为公司服务满 3 年时归属 40%，之后每增加一年服务期，归属比例增加 20%，服务期满后 6 年后无归属限制。张先生今年 1 月初进入该公司，每月工资为 9,600 元，以后工资每年按 8% 增长。若张先生为公司服务满 5 年后离开，不考虑税收问题，届时其可携带的个人账户积累额是（ ）。（答案取最接近值）</p>
	A. 44,477.91 元
	B. 51,890.90 元

	C. 41,512.72 元
	D. 37,064.93 元
	答案：A 解析：公司供款部分满五年归属 80%，个人供款部分全部归属， $14825.97+37064.93*0.8=44477.91$ 元。
77.	李先生今年初刚满 50 岁，当年月薪为 20,000 元，年薪年均增长率为 5%。所在公司于今年初开始建立养老金计划，该计划规定：公司和员工每年末分别按照个人年薪的 7%和 3%进行缴费并计入个人账户，账户年均投资收益率 5%。员工退休后根据养老金账户余额按照满 1,000 元给付 11 元养老金的标准按月为员工发放养老金（不足 1,000 元的部分按照小数计算），忽略税收问题，则李先生选择 63 岁退休比 65 岁退休每月从该计划中领取的养老金要少（ ）。（答案取最接近值）
	A. 1,677.15 元
	B. 1,761.78 元
	C. 2,069.57 元
	D. 1,942.33 元
	答案：A 解析：65 岁账户积累额 $20000*12*10\%*15*1.05^{14}=712775.38$ 元， 63 岁账户积累额 $20000*12*10\%*13*1.05^{12}=560307.17$ 元， 则少领取 $(712775.38-560307.17)/1000*11=1677.15$ 元。
78.	某企业自 2016 年度开始建立企业年金计划，该企业 2015 年度员工工资总额为 3,000 万元，工资年增长率为 5%，则该企业 2016 年缴纳的企业年金上限为（ ），该企业年金的企业缴费部分可在企业所得税前扣除的比例最高为（ ）。
	A. 500 万元；员工工资总额的 5%
	B. 525 万元；员工工资总额的 5%
	C. 500 万元；员工工资总额的 4%
	D. 525 万元；员工工资总额的 4%
	答案：A 解析：缴纳上限为 $3000/6=500$ 万元，企业缴费可税前扣除的比例为员工工资总额的 5%。 说明：以上解析是旧政策的规定，2017 年 12 月 18 日公布的自 2018 年 2 月 1 日起施行的《企业年金办法》规定，企业缴费每年不超过本企业职工工资总额的 8%。企业和职工个人缴费合计不超过本企业职工工资总额的 12%。所以，如果考察现行政策，则需调整选项和答案。
79.	关于中国企业年金计划中的委托人与受托人，以下说法正确的是（ ）。 ①. 委托人具有选择、更换和监督受托人的权力 ②. 受托人必须是企业成立的企业年金理事会 ③. 企业年金理事会中的职工代表应不少于理事会人数的四分之一 ④. 受托人需定期向委托人提交企业年金基金管理和财务会计报告
	A. ②、③
	B. ②、④
	C. ①、③、④
	D. ①、④
	答案：D 解析：受托人可以是企业成立的企业年金理事会，也可以是符合国家规定的法人受托机构；企业年金理事会由企业和职工代表组成，也可以聘请企业以外的专业人员参加，其

	中职工代表应不少于三分之一。
80.	下列有关企业年金的领取的说法中，正确的是（ ）。
	A. 未达到国家规定的退休年龄的，可以申请提前提取资金
	B. 出境定居人员的企业年金个人账户资金，可根据本人要求一次性支付给本人
	C. 职工或退休人员死亡后，其个人账户存在余额的不可被继承
	D. 职工变动工作单位时，个人账户资金不可随同转移，需由原管理机构管理
	答案：B
81.	吴先生单位从2015年1月开始设立企业年金计划，年金计划中未对领取额度进行限制。吴先生将于2025年退休，经计算届时其企业年金个人账户累积金额为12万元。若吴先生按月领取年金，每月领取额度相同，则其分5年领取完和分8年领取完，所缴纳的个人所得税共计相差（ ）。（不考虑货币时间价值）
	A. 0.21万元
	B. 0.31万元
	C. 0.41万元
	D. 0元
	答案：A 解析：5年：每个月领取 $120000/(5*12)=2000$ 元，税： $(2000*10\%-105)*12*5=5700$ 元；8年：每个月领取 $120000/(8*12)=1250$ 元，税： $1250*3\%*12*8=3600$ 元，相差： $5700-3600=2100$ 元 说明：以上解析是按照新个人所得税法实施前的计税方法和税率计算的结果，如果按照目前新个税法的计税方法和税率计算，如果假设分1年领取完，则每个月领取 $120000/(1*12)=10000$ 元，缴税： $(10000*0.1-210)*12=9480$ 元 假设分8年领取完，则每个月领取 $120000/(8*12)=1250$ 元，缴税： $1250*3\%*12*8=3600$ 元。
82.	贾女士2016年6月因患大病在三级甲等定点医院进行住院治疗，发生住院费用如下：目录内费用为23.9万元，目录外费用3.2万元。贾女士参加了城镇职工基本医疗保险，目录内费用按照80%的比例报销，起付线为上年度年社平工资的10%，封顶线为上年度年社平工资的4倍。贾女士还参加了单位的补充医疗保险，城镇职工基本医疗保险报销后的余额，在目录内的部分可再由补充医疗保险报销85%，封顶线为10万元。假设贾女士2016年度无其他医疗费用发生，该地区上年度社会平均工资为3,200元/月。贾女士2016年发生住院费用的自付比例为（ ）。（答案取最接近值）
	A. 17.49%
	B. 14.45%
	C. 18.95%
	D. 16.54%
	答案：D 解析：基本医疗保险报销封顶线为： $3200*12*4=153600$ 元，起付线标准为 $3200*12*10\%=3840$ 元，基本医保应报销金额为 $(239000-3840)*80%=188128$ 元，超过封顶线，只能报销153600元。补充医保应报销金额为 $(239000-153600)*85%=72590$ 元，未超过封顶线100000元，全部报销。最终自付比例为 $(239000+32000-153600-72590) \div (239000+32000)=16.54\%$
83.	某公司为全体员工建立了补充养老保险和补充医疗保险，根据有关规定，这两项福利计划分别在不超过职工工资总额（ ）和（ ）标准内可以在企业计算应纳税所得额时扣除。

	A. 5%; 4%
	B. 4%; 4%
	C. 4%; 5%
	D. 5%; 5%
	答案: D
84.	某公司的员工福利计划规定, 公司可为满足条件的购房员工提供额度为 20 万元的无息住房贷款, 还款方式为 5 年后一次还清。公司员工王女士 2011 年 1 月申请了 20 万元该无息住房贷款。王女士年实发工资为 80,000 元, 假设未来 5 年保持不变。已知市场上 5 年期类似贷款利率为 4.75%, 按年复利, 到期一次性还本付息。如果王女士的投资报酬率为 2.5%, 则公司的该项福利计划相当于给王女士未来 5 年每年的实发工资增加了 ()。(答案取最接近值)
	A. 0.99 万元
	B. 1.04 万元
	C. 1.45 万元
	D. 0.86 万元
	答案: A 解析: 节约利息: $20 \times 1.0475^5 - 20 = 5.223198$ $5n, 2.5i, 5.223198$ FV, 0PV, PMT=0.993697。
85.	下列关于股权激励计划的说法中, 正确的是 ()。 ①. 股权激励计划是为了吸引、保留和激励员工 ②. 以权益来结算的股票激励计划有虚拟股票和限制性股票 ③. 股票增值权是以现金结算的股票激励计划 ④. 公司在授予员工股票期权时, 员工需缴纳个人所得税
	A. ①、②
	B. ①、③
	C. ②、③、④
	D. ①、②、③、④
	答案: B 解析: 虚拟股票是以现金结算的股票激励计划, 员工在行权时才需缴纳个人所得税。
86.	王先生所在的企业建立的利润分享计划为: 当年的税前利润扣除预留外, 200 万元以下的部分按照 5% 向计划供款, 200 万元至 300 万元的部分以 10% 向计划供款, 300 万元至 500 万元的部分以 15% 供款, 对超过 500 万元的部分以 16% 供款。公司供款按照点数法向个人账户分配。王先生是公司的经理, 已经在公司工作了 10 年, 月薪为 9,000 元, 公司规定每 100 元月薪、或 1 年司龄代表 1 个点, 二者累计计算。据统计今年公司扣除预留外利润为 2,000 万元, 公司所有人员总点数为 6,700 点, 则王先生今年利润分享计划能分得 ()。
	A. 3.12 万元
	B. 4.33 万元
	C. 4.97 万元
	D. 5.49 万元
	答案: B 解析: 计划供款为 290 万元, 王先生点数和为 $10 + 90 = 100$, 则王先生可分得 $290 \times 100 / 6700 = 4.328$ 万元。
87.	2016 年初周先生年满 60 岁退休, 预期寿命 80 岁。假设周先生家庭消费由日常支出、医

	疗保健支出两部分组成，均为期初发生，2016年家庭日常支出为84,000元，年增长率为3%，医药保健支出费用为60,000元，并保持不变。如果贴现率为3%，则周先生家庭退休时点的养老金总需求现值为（ ）。（答案取最接近值）
	A. 168万元
	B. 92万元
	C. 260万元
	D. 196万元
	答案：C 解析：日常支出总需求： $PV_{beg}=TC=20 \times 84000=168$ 万元，保健支出总需求： $3I, 20N, 0FV, 60000PMT, GBEG, PV=92$ 万元， $92+168=260$ 万元。
88.	吴先生现年30周岁，刚刚入职某公司，当前年薪20万元，计划60岁退休，预期寿命85岁。该公司规定，司龄5年（含）以下的员工年薪年增长率为3%，司龄5年以上的员工年薪年增长率为5%。假设通货膨胀率为3%，吴先生的投资回报率为6%，则目前吴先生的人力资本为（ ）。（答案取最接近值）
	A. 454.69万元
	B. 465.69万元
	C. 476.69万元
	D. 487.65万元
	答案：A 解析：前5年： $pmt=20, i=6, g=3, n=5, pv=89.15$ 后25年： $pmt=20 \times 1.03^5=23.1855, n=25, fv=0, i=6, g=5, pv=489.18$ $n=5, i=6, fv=489.18, pv=365.54$ $365.54+89.15=454.69$ 。
89.	王先生今年刚满45岁，目前年薪9万元，收入年增长率为5%，预计年满60岁退休，期望退休后的养老金替代率为60%。为了降低养老风险，王先生今年参加了公司的企业年金计划，员工个人按其当年年薪的一定比例向该计划供款，公司1:1配款，双方均于年末一次性向员工个人账户供款，退休后每年可领取等额年金至身故。假设王先生退休时能领取的国家基本养老金是6万元/年，退休前后年投资收益率均为5%，退休后余寿20年，不考虑退休后生活费的增长，如果希望领取的国家基本养老金和企业年金正好能满足退休后养老金替代率目标，则王先生参加的企业年金计划中员工个人年缴费为其当年年薪的（ ）。（答案取最接近值）
	A. 22.97%
	B. 12.93%
	C. 11.49%
	D. 25.86%
	答案：C 解析：王先生59岁时的收入= $90,000 \times (1+5\%)^{14}=178,193.84$ 元，养老金年目标= $178,193.84 \times 60\%=106,916.31$ 元，缺口= $106,916.31-60,000=46,916.31$ 元，养老金需求缺口的现值= $g \text{ BEG}, PV(20, 5, 46,916.31, 0, 1)=-613914.97$ 元，由于 $r=g$ 时， $FV=T \times C \times (1+r)^{(T-1)}$ ，即 $613914.97=15 \times C \times 1.05^{14}$ 得到 $C=20671.25$ ，由于是公司1:1配款，所以王先生个人的缴费额= $20671.25 \div 2=10335.93$ 元，费率= $10335.93 \div 90,000=11.484\%$ 。
90.	刘先生夫妇决定退休后选择以房养老的方式来弥补养老金不足，他们希望自己的房产可以在他们过世后由女儿继承，则下列关于他们可选择的以房养老模式的说法中，正确的

	是（ ）。 ①. 可以选择住房反抵押贷款模式，完全利用住房价值 ②. 可以选择售后回租模式，操作较为简单 ③. 可以选择住房租换模式，可盘活部分住房资源
	A. ①、②
	B. ③
	C. ①、③
	D. ①、②、③
	答案：B 解析：住房反抵押贷款、售后回租都不可以在作为遗产留给女儿。
91.	黄先生身患重病，要设立代书遗嘱，他找到两个符合条件的见证人，其中一位同时充当代书人，遗嘱注明了年、月、日。黄先生、代书人以及另外一位见证人都在遗嘱上签名。遗嘱内容是将他的财产一半给妻子，一半给他的婚生子。黄先生还有一个 19 岁的私生子，在遗嘱中黄先生没有给这个私生子留下继承份额。黄先生去世后，遗嘱是否有效？遗产应该如何继承？（ ）
	A. 有效。非婚生子虽然属于法定继承人，但是黄先生可以在遗嘱中约定不留财产给非婚生子。按遗嘱继承办理
	B. 部分有效。应该保留出给私生子的必要继承份额之后，才可以让妻子和婚生子继承
	C. 无效。因为遗嘱没有保留出私生子的必要继承份额。按法定继承办理
	D. 无效。因为代书人不能同时充当见证人，不符合继承法关于代书遗嘱的相关规定。按法定继承办理
	答案：A
92.	祥达公司是一家 IT 行业上市公司，张先生是这家公司的一名中层管理人员。已知 2016 年 4 月 1 日该公司实施了股票期权计划，该计划约定张先生可以 2016 年 4 月 1 日股票市价 7 元/股为行权价，在工作满 1 年后购买该公司的股票 10,000 股。张先生在 2017 年 5 月 6 日行权，行权日该股票的收盘价为 20 元/股。5 月 10 日，祥达公司派发现金红利 0.4 元/股。2017 年 12 月 3 日，张先生以 23 元/股的价格将 10,000 股股票全部卖出。张先生就上述收入共应缴纳个人所得税（ ）。
	A. 20,840 元
	B. 26,640 元
	C. 20,440 元
	D. 21,240 元
	答案：A 解析： $(20-7) \times 10000 = 130000$ 元 $(130000 \div 12 \times 25\% - 1005) \times 12 = 20440$ 元 $20440 + 4000 \times 50\% \times 20\% = 20840$ 元 说明：以上解析是按照新个人所得税法实施前的计税方法和税率计算的结果，如果按照目前新个税法的计税方法和税率计算，行权所得缴纳的个人所得税为 $130000 \times 10\% - 2520 = 10480$ 元，红利所得缴纳个人所得税 400 元，合计 10880 元。
93.	王东将自己收藏的一幅字画通过境内拍卖公司进行拍卖，取得收入 120 万元，支付拍卖公司手续费 10 万元，并取得相关凭证。该字画为王东几年前于国内 A 市以 95 万元的价格买入，则下列说法中正确的是（ ）。
	A. 王东若可以提供 95 万元的合法购买凭证，他需要缴纳个人所得税 5 万元
	B. 王东若可以提供 95 万元的合法购买凭证，他需要缴纳个人所得税 24 万元
	C. 王东若不可以提供 95 万元的合法购买凭证，他需要缴纳个人所得税 22 万元

	D. 王东若不可以提供 95 万元的合法购买凭证, 他需要缴纳个人所得税 3.6 万元
	答案: D 解析: 提供合法凭证: $(120-95-10) \times 0.2 = 3$ 万元, 没有合法凭证: $120 \times 0.03 = 3.6$ 万元。
94.	赵先生经营的 ABC 公司一方面允许员工提前退休并支付一次性补贴, 另一方面也会聘请已经从其他单位退休的员工, 赵先生就上述人员涉税问题的下列说法中错误的是 ()。
	A. 刘先生从其他单位退休后来 ABC 公司任职, 每月取得工资 5,500 元, 该员工每月应缴纳个人所得税 95 元
	B. 孙先生从其他单位退休后来 ABC 公司任职, 该员工每月从社保中心领取 3,000 元的退休金, 该笔退休金免税
	C. 秦先生从 ABC 公司提前 10 个月办理退休手续并取得一次性补贴 32,000 元, 该笔补贴不需要缴纳个人所得税
	D. 王先生从 ABC 公司提前 20 个月办理退休手续并取得一次性补贴 90,000 元, 该笔补贴需要缴纳个人所得税 2,700 元
	答案: D 解析: $(90000/20-3500) \times 3\% \times 20 = 600$ (元) 说明: 以上解析是按照新个人所得税法实施前的计税方法和税率计算的结果, 按照新个税法, 个人办理提前退休手续而取得的一次性补贴收入, 应按照办理提前退休手续至法定离退休年龄之间实际年度数平均分摊, 确定适用税率和速算扣除数, 单独适用综合所得税率表, 计算纳税。计算公式: 应纳税额 = $\{[(\text{一次性补贴收入} \div \text{办理提前退休手续至法定退休年龄的实际年度数}) - \text{费用扣除标准}] \times \text{适用税率} - \text{速算扣除数}\} \times \text{办理提前退休手续至法定退休年龄的实际年度数}$ $(90000/20 \times 12 - 60000) < 0$, 不需要纳税, AD 都错误, 只有 BC 正确。
95.	截至 2018 年 4 月, 关于我国国内的汽车 (不含超豪华小汽车) 生产、销售的涉税问题, 下列表述中正确的是 ()。 ①. 汽车生产环节只缴消费税, 不缴增值税 ②. 汽车生产环节既缴消费税, 又缴增值税 ③. 汽车销售环节只缴增值税, 不缴消费税 ④. 汽车销售环节既缴消费税, 又缴增值税
	A. ①、③
	B. ②、③
	C. ②、④
	D. ①、④
	答案: B 解析: 增值税在销售环节缴纳; 消费税在生产环节缴纳。
96.	某县城 A 公司 2017 年 5 月因销售装饰材料取得收入并缴纳增值税 23 万元, 同时因外接装饰材料的加工业务取得收入并缴纳增值税 19 万元, 则该公司当月应缴纳城市维护建设税及教育费附加共计 ()。
	A. 4.20 万元
	B. 3.36 万元
	C. 2.10 万元

	D. 1.26 万元
	答案: B 解析: $(23+19) * (5\%+3\%) = 3.36$ 万元。
97.	截至 2017 年末, 在中国无住所的美国人 Brank 已在中国居住并工作满两年, 他取得的下列收入中应在中国缴纳个人所得税的是 ()。
	A. 2017 年 10 月份实报实销的住房补贴、伙食补贴共计 5,000 元人民币
	B. 2017 年 10 月份取得第三次探亲费 10,000 元人民币, 且是从其受雇地与其家庭所在地之间搭乘交通工具费用, 3 月份和 7 月份已分别发放一次同等金额的探亲费
	C. 2017 年 11 月份取得境外某公司支付的专利使用费 5,000 美元
	D. 2017 年 11 月份在美国出版一本书, 取得境外支付稿酬收入 5,000 美元
	答案: B 解析: 探亲费每年只有前两次往返免税。
98.	刘先生创办的某化妆品厂年不含税销售额为 2,000 万元, 若将该化妆品厂一分为二, 分别成立化妆品生产公司和化妆品销售公司。生产公司以 1,600 万元的不含税价格将全部产品销售给销售公司, 销售公司再以 2,000 万元的不含税价格对外销售。已知消费税税率为 30%, 该方案使得刘先生的公司每年少缴纳消费税 ()。
	A. 0 元
	B. 120 万元
	C. 480 万元
	D. 600 万元
	答案: B 解析: $(2000-1600) * 0.3 = 120$ 万元
99.	在计算企业所得税时, 下列选项中的费用支出如果超过当年费用扣除标准, 可以结转在以后年度扣除的是 ()。
	①. 职工福利费
	②. 职工教育经费
	③. 职工工会经费
	④. 广告费
	⑤. 业务招待费
	A. ①、②
	B. ②、③、⑤
	C. ①、④
	D. ②、④
	答案: D
100.	某企业适用 25% 的企业所得税税率, 2017 年度实现收入总额 3,000 万元, 其中包括产品销售收入 2,700 万元, 投资国债的利息收入 300 万元, 发生各项符合税法规定允许税前列支的成本费用损失等共计 1,100 万元。另外, 企业当年购置环境保护专用设备, 该设备价款 600 万元。忽略其他纳税调整项目, 则该企业 2017 年度应缴纳企业所得税 ()。
	A. 340 万元
	B. 415 万元
	C. 385 万元
	D. 250 万元
	答案: A

	解析：(2700-1100)*0.25-600*0.1=340 万元。
101.	某外籍华人截至 2018 年初在华居住已满 6 年，2017 年从 B 国取得某公司支付的税前特许权使用费 15,000 元，并已在 B 国缴纳 3,000 元的税款，从 C 国取得税后财产转让净所得 50,000 元，该笔收入被 C 国扣缴所得税 10,000 元。该外籍华人的上述收入应在华补缴个人所得税共计（ ）。(上述金额均为折合人民币金额)
	A. 0 元
	B. 2,600 元
	C. 2,000 元
	D. 2,400 元
	答案：C 解析：B 国 15,000×(1-20%)×20%=2,400 元<3000 元 C 国 (50,000+10,000)×20%=12,000 元，12,000-10,000=2000 元 说明：以上解析是按照新个人所得税法实施前的计税方法和税率计算的结果，如果按照目前新个税法分析，在中国境内无住所的个人，在中国境内居住累计满 183 天的年度连续不满 6 年的，经向主管税务机关备案，其来源于中国境外且由境外单位或者个人支付的所得，免于缴纳个人所得税。至 2018 年初满六年，2017 年时未满六年，不需要就 BC 两国的所得纳税。
102.	加拿大籍约翰先生被加拿大境内甲公司派遣到中国分公司担任技术总监，负责某软件的技术支持工作。2017 年 12 月份约翰先生在中国境内工作 20 天，取得的收入如下： (1) 来自加拿大甲公司的工资薪金所得 60,000 元，其中中国境内分公司负担 20,000 元； (2) 来自中国分公司的工资薪金所得为 10,000 元，全部由中国境内分公司负担； (3) 投资入股中国境内某外商投资企业取得红利所得 5,000 元。 若约翰先生 2017 年度在中国境内居住时间控制在 183 天以内，则约翰先生 2017 年 12 月份在我国应缴纳的个人所得税为（ ）。(中加两国签有税收协定，上述收入均为人民币)
	A. 7,420.71 元
	B. 5,787.55 元
	C. 9,772.46 元
	D. 8,420.71 元
	答案：A 解析：小于 183 天，且为高管，工资薪金缴税：((60,000+10,000-4,800)*35%-5505)* (30000/70000) =17315*(30000/70000) =7420.71 元 说明：以上解析是按照新个人所得税法实施前的计税方法和税率计算的结果，目前情况下，如果按照新个税法的计税方法和税率计算，假设约翰先生为在境内居住<90 天的无住所高管，当月工资薪金收入额为当月境内支付或者负担的部分 30,000 元，应缴纳个人所得税 (30000-5000)*0.2-1410=3590，红利所得免税。
103.	2017 年 1 月 B 企业以 200 万元投资购买了单位净值为 1 元的某证券投资基金份额 200 万份。2017 年底基金净值升为 1.2 元，基金公司实施了基金份额拆分，拆分比例为 1:1.2，拆分后份额净值降为 1 元。2018 年 3 月 B 企业在单位净值为 1.4 元时将基金赎回。已知 B 企业适用 25%的企业所得税税率，不考虑申购赎回费用，则 B 企业基金投资的全部税后收益为（ ）。
	A. 99 万元
	B. 72 万元
	C. 136 万元

	D. 102 万元
	答案：D 解析：拆分为 240 万份额， $240 \times 1.4 - 200 - (240 \times 1.4 - 200) \times 25\% = 102$ 万元。
104.	2018 年 4 月王先生将自己创作的 A 书法作品以 3 万元的价格拍卖，支付中介费 2,000 元，同时将自己以 3 万元的价格在境内某市购买的 B 书法作品以 6 万元的价格拍卖，支付中介费 3,000 元，已知中介费和 B 书法作品的原值均取得合法有效凭证，王先生就上述两项收入共应缴纳个人所得税（ ）。。
	A. 10,200 元
	B. 11,000 元
	C. 10,800 元
	D. 10,400 元
	答案：A 解析： $30000 \times 0.8 \times 0.2 = 4800$ ， $(60000 - 3000 - 30000) \times 0.2 = 5400$ ， $5400 + 4800 = 10200$ 说明：以上解析是按照新个人所得税法实施前的计税方法和税率计算的结果，如果按照目前新个税法的计税方法和税率计算，A 书法作品拍卖所得为综合所得中的特许权使用费所得，4800 元为预扣预缴税款额，还要进行汇算清缴。
105.	孙某是甲公司的一名司机。2017 年初甲公司为孙某驾驶的公司车辆投保了商业保险，支付保费 10,000 元，同时孙某为自己家庭车辆投保了商业保险支付保费 5,000 元。由于孙某驾驶的车辆在保单年度内未发生保险事故，因此 2018 年初保险公司给予孙某 1,500 元无赔款奖励，其中 1,000 元为投保的单位车辆无赔款奖励，500 元为投保的家庭车辆无赔款奖励。那么对于无赔款奖励 1,500 元，孙某需要缴纳个人所得税（ ）。
	A. 0 元
	B. 100 元
	C. 200 元
	D. 300 元
	答案：C 解析：单位车辆无赔款奖励按其他所得纳税 $1000 \times 0.2 = 200$ 元，家庭车辆无赔款奖励无需缴税。
106.	张先生和王女士再婚无子，婚后共同抚养张先生与前妻的女儿。两年前张先生立下自书遗嘱，将自己的财产全部留给女儿。日前，王女士因病去世，生前没有留下任何遗嘱，张先生丧妻后不幸因车祸去世。已知张先生与王女士的父母均健在，张先生有婚前财产 800 万元，王女士没有婚前财产，夫妻婚后的共同财产共计 200 万元。根据我国相关法律规定，张先生的女儿可以继承张先生及王女士的财产价值合计为（ ）。
	A. 900 万元
	B. 925 万元
	C. 950 万元
	D. 850 万元
	答案：C
107.	叶先生 2017 年去世后留下的遗产包括一批珍贵字画、一套住房等，价值达百万。叶先生生前先后立有两份遗嘱，前一份为 2010 年经公证的遗嘱，将一套住房赠给家中保姆吴女士。后一份是 2011 年订立的自书遗嘱，将其全部财产包括一切动产与不动产全部给保姆吴女士。叶先生的女儿叶女士对遗嘱有异议，在父亲过世后，将其留下的字画拿走。吴女士要求叶女士归还拿走的字画未果，双方因此发生纠纷。关于该案中两份遗嘱效力的下列说法中正确的是（ ）。

	A. 自书遗嘱有效，公证遗嘱无效。根据继承法规定，立有数份遗嘱的，以最后的遗嘱为准
	B. 公证遗嘱有效，自书遗嘱无效。根据继承法规定，自书、代书、录音、口头遗嘱，不得撤销、变更公证遗嘱
	C. 公证遗嘱有效，自书遗嘱无效。根据继承法规定，遗嘱应该保留叶先生女儿叶女士必要的继承份额
	D. 两份遗嘱均有效。两份遗嘱的内容无抵触，均合法有效
	答案：D
108.	杰克是美国公民，在某中美合资公司任职，2013年5月杰克到中国出差10天，当月杰克取得工资折合人民币50,000元和月度奖金折合人民币30,000元。杰克取得的奖金收入应向我国缴纳个人所得税（ ）。
	A. 5,295元
	B. 5,916元
	C. 6,495元
	D. 0元
	答案：C 解析：奖金单独纳税： $30000 \times 25\% - 1005 = 6495$ 元 说明：以上解析是按照新个人所得税法实施前的计税方法和税率计算的结果，如果按照目前新个税法的计税方法和税率计算，选项和答案应调整。若为非居民个人一个月取得数月奖金，应纳个人所得税 $(30000/6 \times 0.1 - 210) \times 6 = 1740$ 。若为每月固定发放的奖金，应按工资薪金所得纳税。
109.	老李和朋友成立了一家投资管理公司，该公司获得的以下投资收益中，需要缴纳企业所得税的是（ ）。
	A. 购买X股票型公募基金后，单位净值上涨20%，到年末每单位份额分红0.1元
	B. 购买Y股票型公募基金后，Y基金上涨50%，该基金进行分拆，每2份变3份，老李公司赎回基金份额获得的收益
	C. 以90元价格购买Z股票2万股，持有15个月时，获得现金分红0.1元/股
	D. 以1.0元单位净值认购某股票型私募基金，以0.8元单位净值卖出该私募基金
	答案：B 解析：在拆分基金份额方式中，投资者获得了更多基金份额，降低了单位基金成本，待赎回时获得的价差收益需要缴纳企业所得税。
110.	根据税法的相关规定，下列企业采取的如下措施中不能节约消费税的是（ ）。
	A. 甲企业生产实木地板，今年初投资成立了独立核算的建材销售公司，其产品的流转过程改变为本部将生产的实木地板批发给建材销售公司，再由建材销售公司实施对外销售。假设实木地板市场价格是每平方米270元，而总部供应给建材销售公司的批发价是每平方米240元，低于市场价格30元
	B. 乙企业之前将不同档次的化妆品套装销售，如护肤护发品和高档化妆品组成一套销售；筹划后，该企业健全会计核算制度，护肤护发品和高档化妆品分开销售并分别核算
	C. 丙摩托车生产企业既向客户销售摩托车，又负责运送所售摩托车、并收取运费；筹划后，企业分别设立生产部和售后服务部进行单独的核算
	D. 丁酒厂筹划前主要生产黄酒，筹划后改变旧工艺，开发新流程，主要生产粮食白酒和薯类白酒
	答案：D

解析：粮食白酒和薯类白酒适用复合税率，消费税税率较高。
