



歷屆試題及答案 (2006年12月)

試卷七

金融市場

證券及期貨從業員資格考試

序言及免責聲明

香港證券及投資學會(本會)所提供的歷屆試題及答案(歷屆試題),用以幫助考生準備證券及期貨從業員資格考試。歷屆試題只能作教育用途,將不構成法律或專業意見,亦不代表本會的意見。本會對歷屆試題的內容不作任何保證和表述,對考生因運用或依賴歷屆試題的材料或內容所造成的直接或間接損失,本會將不會承擔任何責任。

考生應知悉並非所有溫習手冊的考試大綱及內容都包含在歷屆試題內。本會建議在參加考試前,考生應熟讀所有考試大綱之範圍。考生應留意歷屆試題內的試題及答案只能作參考之用,本會並不保證這些試題的相關性或答案的準確性。由於各考試相應之課程大綱所涵蓋的有關法例、規則及要求,有可能隨時被修正、修改或更新,本會並無明確或暗示保證這些歷屆試題為最新及能準確反映現行之法律及條例之觀點。為免存疑,本溫習手冊並不代表或構成任何本會之法律意見,亦不應就此作為依據。本會提醒考生應參考有關當局頒佈的有關法規,以緊貼有關之法例、規則及要求的任何更新或修改。除非本會已於網上或以硬副本形式就本溫習手冊中之相關部份作出更新,否則於本溫習手冊中過時的知識將不會用於考試,而考試題目只根據溫習手冊內的現有正確知識而設定。

若想得到更多準備考試的材料,考生可瀏覽本會網頁的「提供予考生的輔助溫習工具」。

試題及答案之版權及其他知識產權,均屬於本會所有。若要運用、複製、儲存或更改試題及答案,只可用於個人學習,並要確認本會的知識產權。

考生可以書面形式對試題及答案的內容表達意見,本會將上載一些大眾關注的問題和考生意見於本會網頁上,但本會保留上載的最後決定權。

編寫試題的方法

本會致力提供優質的試題。

本會目前的考試架構，以成熟及新興的市場（例如英國、美國、澳洲、新加坡、馬來西亞及中國）的考試架構為標準；而課程內容、教材、備考手冊及試題均由從事財經教育工作的國際顧問設計。

本會的從業員資格考試已獲證券及期貨事務監察委員會（證監會）屬下的學術評審諮詢委員會批准，成為認可行業資格及有關本地監管架構的考試，以符合證監會對從業員勝任能力的規定。

本會聘請學會以外的顧問，按照本會的考試委員會所批准的準則編寫試題。設立這些準則的目的，是要從不同的認知層面（例如：記憶、理解、應用、分析及評估），與及各章節的預定比重，測試考生，確保他們對課題有充分的了解。新編寫的題目會由市場從業員、從事法律及監察工作的專業人士及學者審閱，以確保所考核的知識為溫習手冊所涵蓋，而且試題的標準是恰當及一致的。

為保持試題的質素，試題經學會內的反覆審閱及復查，其範圍包括試題的平均答對率（即是答對試題的考生百分比），及考生在每次考試後提供的意見（如有）。除了這些質素保證程序之外，亦有外部評審員為試題作定期審閱；外部評審員為市場從業員、從事法律及監察工作的專業人士及學者。此外，外部顧問亦會定期為溫習手冊及試題作全面審閱。

本會只根據溫習手冊及其後之更新頁來編寫試題，故此，考生在準備應考時，只需要溫習那些手冊及其更新頁。

溫習手冊每章的溫習時間，預計需要 6 至 11 個小時，視乎哪一份試卷而定。因應考生的工作經驗及背景，考生的溫習時間可能較長或較短。本會建議考生利用各章的學習重點，作為溫習每章課文的方法。除非另有明確聲明，否則，課程的任何內容都會涉及在考試之內。

請回答此試卷內所有 60 題題目。

每條題目的分數相同。

<1>.

在一九九五年發生的霸菱事件之中，哪一項是金融機構必須引以為鑑的？

- A 嚴格控制衍生工具的買賣，確保交易商有足夠的經驗和技術。
- B 明確劃分僱員的職責，確保申報過程的透明度。
- C 聘請高級主管進駐所有附屬公司。
- D 確保有最低限度的流動資金，以面對高風險的衍生產品買賣。

<2>.

下列哪項不是基金經理的工作？

- A 制定投資策略。
- B 向個別投資者提供財務建議的服務。
- C 分析經濟及公司的資料。
- D 提供投資組合表現的記錄及資料。

<3>.

本先生今年 23 歲。他現職市場推廣人員及擁有相對較少的投資資金。本先生仍然未婚亦不打算在未來十年結婚。以下哪項最可能是本先生的投資目標？

- A 資本增值。
- B 資本保存。
- C 資本保障。
- D 資本穩定。

<4>.

下列哪項是套戥活動的最佳描述？

- A 以低價購入甲股份，並於稍後以較高的價格售出該股份以獲取利潤。
- B 沿著收益率曲線買入及賣出不同到期日的定息證券，以取得零的淨交易成本。
- C 在香港購入某證券，並同時在倫敦出售該證券以取得兩個市場的價格差額。
- D 購入甲股份，並同時購入甲股份的認沽期權以減少價格變動帶來的影響。

<5>.

假設商業開支及工業生產均在下跌，而一般經濟增長也正在收縮。這現象**最可能**代表經濟週期中的哪個階段？

- A 高峰到萎縮。
- B 萎縮到低谷。
- C 低谷到擴張。
- D 擴張到高峰。

<6>.

以下哪一項有關香港管理基金的陳述是**不正確**的？

- A 它們是間接投資。
- B 它們持有單一發行人發行的普通股不得超過股份總數的 15%。
- C 它們是在酌情管理的基礎上運作。
- D 它們有預設的投資目標及策略。

<7>.

以下哪項**並不是**商品衍生產品？

- A 咖啡期權。
- B 信貸期權。
- C 白銀期貨。
- D 豬腩期貨。

<8>.

下列哪一種風險**並非**金融風險？

- A 純風險。
- B 信貸風險。
- C 市場風險。
- D 系統風險。

<9>.

以下哪項關係能以「購買力平價」的理論作解釋？

- A 短期利率與長期利率的關係。
- B 利率與匯率的關係。
- C 利率與股本價格的關係。
- D 利率與樓宇價格的關係。

<10>.

下列哪一項有關在香港從事證券及期貨交易的經紀行的陳述是不正確的？

- A 進行證券／期貨買賣活動的公司必須獲得證券及期貨事務監察委員會(證監會)發牌或向證監會註冊。
- B 「經紀行」這個詞語包括證券／期貨經紀及交易商、證券保證金融資人及投資顧問。
- C 所有在經紀行內參與證券／期貨買賣活動的人士必須獲得證監會發牌或向證監會註冊。
- D 受到香港金融管理局(金管局)監督的認可機構在進行證券／期貨交易／買賣活動時可獲豁免向證監會註冊。

<11>.

某分析員對愛斯公司的回報有以下的估計：

| <u>回報率</u> | <u>或然率</u> |
|------------|------------|
| ? | 20% |
| 12% | 50% |
| 18% | 30% |

若愛斯公司的預期回報率是 13%，愛斯公司在 20% 的或然率的回報率是：

- A 6%。
- B 7%。
- C 8%。
- D 9%。

<12>.

股息再投資計劃為證券發行人帶來甚麼主要好處？

- A 讓企業重整其資產負債架構。
- B 是持續股本融資的來源。
- C 減少股東數目。
- D 增加股東數目。

<13>.

關於投資在股本證券相對於債務證券，下列哪項陳述是正確的？

- A 在公司清盤時，股本投資者在索取公司資產時獲有優先權。
- B 以年均計算，投資於股本證券的回報率總較投資於債務證券的回報率為高。
- C 股本投資者有分享公司盈利的機會。
- D 股本投資者的股息在支付利息予債務證券投資者前派發。

<14>.

以下哪項並不是債務證券的例子？

- A 外匯基金債券。
- B 公司債券。
- C 浮息票據。
- D 期權。

<15>.

一家香港上市公司計劃在澳門修建主題樂園，並向一小撮高資產值投資者發行大份額股份。下列哪種股本融資方法可能是該公司所使用的？

- A 發行紅股。
- B 首次公開招股。
- C 供股。
- D 私人配售。

<16>.

把流動性低的資產綜合及再組合，使它們轉為流動性較高的證券的活動一般稱之為：

- A 債務重組。
- B 證券化。
- C 交易。
- D 清盤。

<17>.

外匯管制的實施可能導致經濟萎縮。下列哪項是可能的原因？

- A 它阻礙本地消費。
- B 它使外資公司的盈利能力增加。
- C 它減少對外貿易及外國投資。
- D 它導致本地僱主的工資負擔上升。

<18>.

以下哪項是股本證券的特點？

- I 它是擁有權的證據。
 - II 它的價值取決於業務的盈利能力。
 - III 持有人可收取派付的股息。
 - IV 固定的票息將定期支付予持有人。
-
- A 只有 IV
 - B 只有 II 及 III
 - C 只有 I、II 及 III
 - D I、II、III 及 IV

<19>.

下列哪項有關固定匯率制度的陳述是正確的？

- A 貨幣的價值是根據市場的供求而改變的。
- B 貨幣的價值是由中央銀行決定的。
- C 貨幣的波幅是根據市場的供求而改變的。
- D 貨幣的波幅是由中央銀行決定的。

<20>.

下列哪一項是亞洲金融風暴在 1997-98 年爆發的主要原因？

- A 對該區的貿易減少。
- B 短線投機令資金從區內流走。
- C 美國帶動的經濟衰退。
- D 區內政局不穩。

<21>.

關於國際資金的流動情況，下列哪項陳述是不正確的？

- I 衍生產品的創新促進了國際資金的流動。
 - II 全球金融市場日益開放，促進了國際資金的流動。
 - III 國際資金的流動可以對國際市場構成重大影響，但不會影響本土市場。
 - IV 金融市場的開放，不會對國際資金的流動的增長構成影響。
-
- A 只有 II
 - B 只有 III 及 IV
 - C 只有 I、II 及 IV
 - D I、II、III 及 IV

<22>.

政府可以用下列哪些方法來影響利率的水平？

- I 干預外匯市場。
 - II 改變政府的開支和稅務政策。
 - III 在銀行同業市場中買賣政府證券。
 - IV 對金融機構的貸款業務實施嚴格的控制。
-
- A 只有 I 及 III
 - B 只有 I、II 及 IV
 - C 只有 II、III 及 IV
 - D I、II、III 及 IV

<23>.

為何財務顧問服務經常被指為一種「動態」的概念？

- A 財務顧問的工作充滿刺激及趣味。
- B 客戶的目標將不斷轉變。
- C 財務顧問的風格種類很多，視乎個別的財務顧問。
- D 業內不斷轉營，不斷有新的參與者及新技術。

<24>.

在香港，下列哪項是持牌銀行的可能職能？

- I 作為金融中介人。
 - II 透過銀團來向企業提供資本。
 - III 監管金融市場的活動。
 - IV 接受普羅大眾的儲蓄存款。
-
- A 只有 I
 - B 只有 I 及 II
 - C 只有 III 及 IV
 - D 只有 I、II 及 IV

<25>.

下列哪項有關市場風險的說明是不正確的？

- A 持有的資產容易受到市場風險的影響。
- B 市場風險可以透過分散投資在不同類型資產來減低。
- C 市場風險由資產價格的變動所引致。
- D 市場風險可以透過增加市場的流通量而消除。

<26>.

於 1983 年 10 月，為了減低匯率的不穩，香港政府採用了下列哪種匯率制度？

- A 聯繫匯率制度。
- B 固定匯率制度。
- C 浮動匯率制度。
- D 黃金標準制度。

<27>.

信貸評級公司在風險管理過程之中非常重要，下列哪一項並非其原因？

- A 它們提高公司透明度。
- B 它們加強公司問責制。
- C 它們為公司進行信貸風險的分析。
- D 它們為公司進行內部審計。

<28>.

在香港，當認可機構透過貼現窗與香港金融管理局(金管局)訂立回購協議時，最
常用以作抵押品的金融工具是甚麼？

- A 普通股。
- B 外匯基金票據及債券。
- C 股本衍生工具。
- D 公司債務證券。

<29>.

香港銀行同業拆息受到以下哪項因素的直接影響？

- A 恒生指數的波動。
- B 港元供應的轉變。
- C 香港房地產價格的轉變。
- D 倫敦銀行同業拆息的轉變。

<30>.

在香港，下列哪個監管機構負責向證券及期貨交易代表發牌？

- A 財經事務及庫務局。
- B 證券及期貨事務監察委員會(證監會)。
- C 香港金融管理局(金管局)。
- D 香港聯合交易所(聯交所)。

<31>.

以下哪項是為促進香港債務市場的流動性和活躍度而設的措施？

- A 把房地產投資信貸基金在香港聯合交易所(聯交所)上市。
- B 容許指定的股票在聯交所作賣空活動。
- C 把外匯基金債券在聯交所上市。
- D 成立創業板。

<32>.

在香港，以下哪項有關證券保證金貸款的描述是不正確的？

- A 它提高投資者的風險。
- B 只有藍籌股票才可用作證券保證金貸款的抵押。
- C 投資者須負擔額外的利息成本。
- D 它增加市場的活躍度及流通量。

<33>.

吳先生在芝芝公司宣佈以「四送一」派送紅股時持有該公司 100 股股份。吳先生的芝芝公司股份在緊隨紅股派送後的理論價為 0.83 港元。那麼，剛在紅股派送前，每股的價格是多少？

- A 0.30 港元
- B 0.83 港元
- C 1.00 港元
- D 1.04 港元

<34>.

以下哪項是證券保證金融資所帶來的好處？

- A 證券保證金融資提高股票市場的市場流動性。
- B 當與大型機構投資者比較，證券保證金融資為小投資者提供一個「公平的競爭環境」。
- C 因為是由香港聯合交易所(聯交所)監管，證券保證金融資降低了投資於股市的風險。
- D 證券保證金融資減少了股票市場的系統性風險。

<35>.

下列哪種交易工具在香港聯合交易所(聯交所)上市？

- I 黃金期貨。
- II 創業板指數期貨。
- III 外匯基金債券。
- IV 房地產投資信託基金。

- A 只有 I 及 IV
- B 只有 II 及 III
- C 只有 III 及 IV
- D 只有 II、III 及 IV

<36>.

以下哪項**並不是**把公司在證券交易所上市的好處？

- A 擴大資本基礎。
- B 增加公司股票對投資者的吸引力。
- C 提升公司的形象。
- D 增加公司原有擁有人的控制。

<37>.

在香港，證券及期貨事務監察委員會(證監會)要求下列哪些為公眾提供意見的金融市場參與者需領取牌照或註冊？

- I 證券交易商。
- II 證券交易員。
- III 證券銷售員。
- IV 財經消息評論員。

- A 只有 I 及 III
- B 只有 II 及 IV
- C 只有 I、II 及 III
- D I、II、III 及 IV

<38>.

下列哪項是債務協議中的典型項目？

- I 債務到期日。
- II 借貸人的學歷。
- III 計算利息的方法。
- IV 借款人違約的風險。

- A 只有 I 及 III
- B 只有 I、II 及 IV
- C 只有 I、III 及 IV
- D I、II、III 及 IV

<39>.

在香港，下列哪項融資選擇不被歸類為股本融資？

- A 供股。
- B 發行定息證券。
- C 股息再投資計劃。
- D 首次公開招股。

<40>.

以下哪項是為促進香港的債務證券市場所採取的措施？

- I 由香港金融管理局(金管局)引入受監管的債務證券賣空活動。
- II 由證券及期貨事務監察委員會(證監會)設立市場莊家制。
- III 於 1997 年在香港成立香港按揭證券有限公司(按揭公司)。
- IV 就買賣某些債務證券所得的利潤提供稅項豁免。

- A 只有 I 及 II
- B 只有 III 及 IV
- C 只有 II、III 及 IV
- D I、II、III 及 IV

<41>.

所賺取的利息在沒有再投資的情況下，10,000 元的儲蓄在 5 年後一共獲得 1,000 元的總利息。年利率是多少？

- A 每年 1.9 厘
- B 每年 2.0 厘
- C 每年 5.0 厘
- D 每年 10.0 厘

<42>.

下列哪項不屬於衍生工具？

- A 按揭證券。
- B 認股權證。
- C 股票掛鈎票據。
- D 連結式票據。

<43>.

澳元的一年期存款利率是每年 6 厘，而歐元的一年期存款利率是每年 3.5 厘。如果澳元和歐元的一年期遠期匯率是每歐元兌 1.6468 澳元，每歐元兌澳元的即期匯率是多少？

- A 1.5701
- B 1.5950
- C 1.6080
- D 1.6866

<44>.

在香港，香港期貨結算有限公司在結算過程中，將充當以下哪項金融產品的交易對手的角色？

- I 股本權證。
 - II 期貨。
 - III 期權。
 - IV 交易所買賣基金。
-
- A 只有 I 及 IV
 - B 只有 II 及 III
 - C 只有 I、II 及 III
 - D 只有 II、III 及 IV

<45>.

甲國容許其貨幣在外匯市場無限制地自由買賣。但當其貨幣過度地波動時，該國的中央銀行將會介入以減低其波幅。下列哪項有關甲國的匯率制度的描述是正確的？

- A 它是一個固定匯率制度。
- B 它是一個受限制的浮動匯率制度。
- C 它是一個聯繫匯率制度。
- D 它是香港金融管理局(金管局)所採用的匯率制度。

<46>.

下列哪項些是場外交易衍生工具的特點？

- I 沒有標準的合約規格。
 - II 合約在結算時被更替。
 - III 迎合投資者要求的彈性較低。
 - IV 結算風險較交易所買賣的衍生工具低。
-
- A 只有 I
 - B 只有 I 及 II
 - C 只有 II 及 III
 - D 只有 II、III 及 IV

<47>.

一般普通的散戶投資者可透過下列哪種機制把其投資的市場風險降低？

- A 對沖。
- B 投機。
- C 證券化。
- D 掉期。

<48>.

仲尼購入了一籃子反映恒生指數(恒指)比重的股份。同時，仲尼沽售了一些與他剛購入的一籃子股份有相同價值的恒指期貨合約。當這些交易完成後，仲尼預期他可在那些恒指期貨合約到期時獲取一些無風險盈利。根據以上資料，仲尼**最有**可能進行了哪一類的交易活動？

- A 投機。
- B 掉期。
- C 對沖。
- D 套戥。

<49>.

下列哪項有關風險的描述是**正確**的？

- I 系統風險涉及整體系統的基礎因素的風險。
 - II 信譽風險指對公司形象的可能損害。
 - III 市場風險指因交易對手違約而引致的潛在損失。
 - IV 運作風險指在運作過程中出錯而引致的潛在損失。
-
- A 只有 I 及 III
 - B 只有 II 及 IV
 - C 只有 I、II 及 IV
 - D I、II、III 及 IV

<50>.

以下哪項屬於銀行的良好企業管治的程序？

- I 制訂關於董事局組成和權力的書面政策和程序。
 - II 設定信貸限額以控制信貸風險。
 - III 成立專家營銷團以服務高資產淨值的客戶。
 - IV 設定投資限制以控制公司的可投資類別。
-
- A 只有 I 及 II
 - B 只有 I 及 III
 - C 只有 II 及 IV
 - D 只有 I、II 及 IV

<51>.

下列哪項是香港金融管理局(金管局)用以監管香港金融市場所採納的「風險為本的監管制度」的**最佳**描述？

- A 當金融機構的風險水平超越金管局的可接受水平時，它將對其作出懲處。
- B 它監管金融機構每日的風險水平。
- C 它要求市場參與者匯報影響其運作的風險因素。
- D 它建立一個監管架構以確保其監管的金融機構備有適當的風險管理系統及程序。

<52>.

以下哪項有關風險的陳述是不正確的？

- A 風險可能提供理想的結果。
- B 風險管理包括為減低下跌風險而進行的活動。
- C 由於未來充滿不明朗因素，因此眾多商業營運都不能避免風險。
- D 風險管理的概念是消除所有類別的風險。

<53>.

甲、乙證券的資料如下：

| | 甲證券 | 乙證券 |
|-------------------|--------|--------|
| 預期回報率 (μ) | 15.00% | 15.00% |
| 方差 (σ^2) | 0.0009 | 0.0036 |
| 標準差 (σ) | 3.00% | 6.00% |

下列哪一項關於風險及回報的概念的陳述是不正確的？

- A 甲證券的預期回報率較集中在平均值，表示甲證券的風險低於乙證券。
- B 乙證券的預期回報率較集中在平均值，表示乙證券的風險低於甲證券。
- C 因為乙證券的方差比較大，但它的平均值卻與甲證券的平均值相同，所以乙證券的風險高於甲證券的風險。
- D 因為甲證券的標準差比較小，但它的預期回報率卻與乙證券的預期回報率相同，所以甲證券的風險低於乙證券的風險。

<54>.

以下哪項有關約務更替的陳述是正確的？

- I 透過約務更替過程，結算所成為每宗交易的交易對手。
 - II 透過約務更替過程，公司對投資者發行新的證券。
 - III 透過約務更替過程，市場及信貸風險的水平將會減低。
 - IV 透過約務更替過程，合約的可靠性將獲提升。
- A 只有 I
 - B 只有 I 及 IV
 - C 只有 II 及 III
 - D 只有 III 及 IV

<55>.

詠本現年 31 歲並計劃在未來 18 個月生育嬰孩。當與其丈夫預備家庭財務計劃時，下列哪項是他們需考慮的因素？

- I 詠本的現時收入及其工作的穩定性。
- II 在可見將來育有小孩的計劃。
- III 詠本丈夫的收入前景及性質。
- IV 詠本夫婦兩人的年齡。

- A 只有 I 及 IV
- B 只有 I、II 及 III
- C 只有 II、III 及 IV
- D I、II、III 及 IV

<56>.

光華技術是一間向不同行業的機構客戶提供網路軟體程式的公司。在過去十年，公司從只有一小隊軟體工程師增長成為億元的業務。以下哪項可能是機構融資對該公司的成功所作出的貢獻？

- A 發展出受客戶歡迎的軟體。
- B 籌集充足的財務資本以供業務增長。
- C 聘用有才能的員工以支持新業務擴展。
- D 能維持良好的客戶關係。

<57>.

在一般情況下，下列哪項對資產管理行業的陳述最可能是不正確的？

- A 投資基金由專業投資小組以預先決定的投資目標來管理。
- B 龐大的互惠基金投資於某指定的公司可顯示它對該公司的信心。
- C 大型的投資基金一般會接受較高風險的投資策略。
- D 投資基金一般把其投資分佈不同的證券上，以減低其投資組合的風險。

<58>.

在財務顧問為客戶定立理財計劃時，下列哪項應包括在該計劃內？

- A 客戶的財政目標及實現目標的策略。
- B 該計劃在投資期內的保證回報。
- C 該財務顧問的背景和經驗。
- D 為執行該計劃而建議的經紀。

<59>.

錢小姐今年 49 歲，累積了大筆財富。她決定徵詢專業顧問的意見，以便確保有穩定的現金流量。

根據錢小姐的情況，下列哪一個**最有可能**是她的投資目標？

- A 長期股票增值。
- B 短期股票增值。
- C 創造財富。
- D 保障財富。

<60>.

以下哪項是一個機構融資專才向上市公司提供的服務？

- I 就公司的財政結構提供意見。
- II 向該公司提供銀團貸款。
- III 就公司的合併活動提出意見。
- IV 為公司進行估值。

- A 只有 I 及 III
- B 只有 I、II 及 IV
- C 只有 I、III 及 IV
- D 只有 II、III 及 IV

~全卷完~

答案

| 題目號碼 | 答案 | 題目號碼 | 答案 | 題目號碼 | 答案 |
|------|----|------|----|------|----|
| 1 | B | 21 | B | 41 | B |
| 2 | B | 22 | D | 42 | A |
| 3 | A | 23 | B | 43 | C |
| 4 | C | 24 | D | 44 | B |
| 5 | A | 25 | D | 45 | B |
| 6 | B | 26 | A | 46 | A |
| 7 | B | 27 | D | 47 | A |
| 8 | A | 28 | B | 48 | D |
| 9 | B | 29 | B | 49 | C |
| 10 | D | 30 | B | 50 | D |
| 11 | C | 31 | C | 51 | D |
| 12 | B | 32 | B | 52 | D |
| 13 | C | 33 | D | 53 | B |
| 14 | D | 34 | A | 54 | D |
| 15 | D | 35 | C | 55 | D |
| 16 | B | 36 | D | 56 | B |
| 17 | C | 37 | C | 57 | C |
| 18 | C | 38 | A | 58 | A |
| 19 | B | 39 | B | 59 | D |
| 20 | B | 40 | B | 60 | C |