



歷屆試題及答案 (2006年12月)

試卷八

證券

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 40 題題目。
每條題目的分數相同。

<1>.

甲公司在 2001 年的速動比率是 1.5 倍，然而在 2002 年下降至 1.25 倍。身為財務分析員的你，如何解釋這種轉變？

- A 甲公司償還流動負債的能力改善了。
- B 甲公司的流動負債減少了。
- C 甲公司的流動資產增加了。
- D 甲公司的財務狀況惡化了。

<2>.

下列哪項**不是常用**以評估期權價格的模式？

- I 資本資產定價模式。
- II 二項式定價模式。
- III 柏力克—舒爾斯定價模式。
- IV 股息折讓模式。

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

<3>.

某投資者以 50,000 港元購買價值 200,000 港元的股份，並用股份作為抵押品借款 150,000 港元。如果股份在隨後一年間貶值 10%，他的投資回報有多少(撇除利息及費用)？

- A -40%。
- B -10%。
- C 10%。
- D 40%。

<4>.

下列哪些同時是香港金融管理局(金管局)及香港的證券及期貨事務監察委員會(證監會)的特點?

- I 監督金融市場中特定的界別的活動。
- II 為香港的金融市場制定準則及指引。
- III 為香港政府管理其外匯儲備。
- IV 監察其個人牌照持有人的操守。

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

<5>.

無期債券是一種到期日為無限長的債券，即該債券永遠不會到期。

長久公司發行了一張無期債券，其面值為 1,000 元，票面息率為每年 6 厘並按年支付息票一次。若該債券的價格定於 750 元，它的孳息率多少？

- A 每年 4.5 厘。
- B 每年 6.0 厘。
- C 每年 8.0 厘。
- D 每年 12.5 厘。

<6>.

下列哪一項服務一般不是由股票過戶登記處提供的？

- A 為證券及期貨事務監察委員會(證監會)維持一份指定的託管人名單。
- B 派發紅股。
- C 簽發股票。
- D 向股東寄發財務報告。

<7>.

占美是某香港聯合交易所(聯交所)交易所參與者的坐盤交易員。他透過該交易所參與者的聯交所交易權進行買賣。當占美沽售一些盈富基金時，下列哪種費用不**可能**是該交易應付的費用？

- A 交易徵費。
- B 經紀佣金。
- C 交易費。
- D 交易系統使用費。

<8>.

下列哪項陳述是不正確的？

- I 基本因素分析考慮如宏觀經濟要素及財務資料等影響公司價值的因素。
- II 在選擇合適股份時，技術分析比較有效。
- III 基本因素分析從考慮股價的歷史來預測其將來的價格動向。
- IV 技術分析可分為兩個基本方法：由上而下及由下而上。

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

<9>.

一張面值 1 百萬港元及年利率為 4 厘的 60 天銀行承兌匯票的合理價應為有多少？

- A 961,538 港元
- B 993,468 港元
- C 1,006,575 港元
- D 1,040,000 港元

<10>.

下列哪項被定義為「任何買方願意為購買股份而支付的最高價格」？

- A 買入價。
- B 賣出價。
- C 交易價。
- D 限價。

<11>.

朗尼管理一個政府債券的投資組合。他預期長期利率將會下跌，但短期利率則保持不變。為獲取最高水平的利潤，朗尼應購買下列哪項政府債券？

- A 90 天的票據。
- B 1 年期的零息債券。
- C 5 年期的附息票債券。
- D 10 年期的零息債券。

<12>.

在香港聯合交易所(聯交所)買賣股票均可能涉及多項交易費用。以下哪項費用可能是由聯交所代證券及期貨事務監察委員會(證監會)收取的？

- I 交易徵費。
- II 投資者賠償徵費。
- III 交易系統使用費。
- IV 股票印花稅。

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

<13>.

星星航空去年派發了每股 3.5 元的股息。該公司的股息增長率是每年 10%，而其要求股份回報率是每年 15%。星星航空現時的股價是多少？

- A 23.3 元
- B 70.0 元
- C 77.0 元
- D 84.7 元

<14>.

下列哪一個因素不會直接影響香港的利率水平？

- A 過熱的市場及經濟。
- B 消費物價指數。
- C 財政政策。
- D 貨幣政策。

<15>.

下列哪一位參與者多數不會使用託管人的服務？

- A 投資銀行。
- B 高資產淨值投資者。
- C 基金經理。
- D 信貸評級機構。

<16>.

下列哪一位市場參與者可以直接進入香港聯合交易所(聯交所)的第三代自動對盤及成交系統？

- A 交易所參與者。
- B 交易所參與者的客戶。
- C 透過互聯網執行買賣盤的投資者。
- D 結算所參與者。

<17>.

有關在香港聯合交易所(聯交所)上市的證券，下列哪項是只屬於股本證券的特點但不屬於債務證券的特點？

- I 只有交易所參與者才能夠直接買賣。
 - II 證券的價值受到利率的變動的影響。
 - III 證券持有人可定期收取股息。
 - IV 隨着市況的轉變，證券持有人將面對損失的風險。
- A 只有 I
 - B 只有 III
 - C 只有 I 及 III
 - D 只有 II 及 IV

<18>.

在一般情況下，下列哪項不屬於影響經濟體系及其證券市場的政治事件？

- A 新成立的政府實施固定匯率制度。
- B 解除外國人士對策略性行業的擁有權的限制。
- C 嚴重的地震破壞了某國家的金融系統。
- D 與鄰國簽訂自由貿易協議。

<19>.

「銷售額的 50%或以上來自中國內地」及「公司 30%或以上的股權必須由內地企業持有」是以下哪項指數成份股的 2 項要求？

- A 恒生中國企業指數。
- B 摩根士丹利中國外資自由投資指數。
- C 新華富時指數。
- D 恒生香港中資企業指數。

<20>.

某交易員剛剛在 14,550 的水平購入 50 張十一月的恒生指數期貨合約。為免當市場逆轉時造成過度損失，該交易員指示其經紀，當恒生指數期貨在 14,500 或以下的水平交易時，把那些期貨合約以市價沽售。這個沽售期貨合約的指示**最可能**是一個：

- A 競價限價盤。
- B 止蝕盤。
- C 增強限價盤。
- D 限價盤。

<21>.

甲國與乙國是對方的主要貿易伙伴。下列哪項**可能**是由於乙國的貨幣相對甲國的貨幣貶值而產生的**直接**影響？

- I 乙國由甲國進口的貨品將相對較為便宜。
- II 甲國對由乙國進口的貨品的購買力將會增加。
- III 甲國對乙國的貿易逆差將會改變。
- IV 甲國將會較乙國削減更多的社會福利。

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

<22>.

下列哪個市場參與者**最有可能**出席即將上市的公司巡迴推介？

- A 香港聯合交易所(聯交所)。
- B 機構投資者。
- C 託管人。
- D 信貸評級機構。

<23>.

明詩致電其經紀下達以 0.55 元於香港聯合交易所(聯交所)購買 1,000,000 股旗艦公司股份的落盤指示。下表顯示旗艦公司現時的市場資料。

買盤價：	\$0.55
賣盤價：	\$0.60
在買盤價輪候的數目：	1,000
在賣盤價輪候的數目：	2,000
每手的股票數目：	1,000

明詩的經紀不能一次完成她的指示。下列哪項是該經紀不能一次完成明詩指示的有效原因？

- I 指示不清楚。
 - II 指示超出每手的最高限額。
 - III 指示的價格超出 24 個價位的範圍。
 - IV 該價格的輪候數目已到達上限。
- A 只有 II
 - B 只有 I 及 III
 - C 只有 II 及 IV
 - D 只有 II、III 及 IV

<24>.

下列哪一個不是香港的自我監管機構？

- A 香港聯合交易所有限公司(聯交所)。
- B 香港中央結算有限公司(香港結算)。
- C 香港期貨交易所(期交所)。
- D 證券及期貨事務監察委員會(證監會)。

<25>.

在香港，當一間上市公司的資產水平不足以維持其財政及償債能力時，香港聯合交易所(聯交所)最不可能採取下列哪項行動？

- A 要求該公司就此發出公開聲明。
- B 暫停該公司股份的交易。
- C 把該公司除牌。
- D 啟動清盤程序以保障小股東的利益。

<26>.

下列哪項有關香港證券經紀的陳述是**不正確**的？

- I 股票經紀擔任在香港聯合交易所(聯交所)買賣上市證券的買方和賣方之間的中介人。
 - II 所有香港的股票經紀均須獲香港金融管理局(金管局)發牌。
 - III 所有經紀均被禁止向其客戶提供投資建議。此等建議只可由持有證券及期貨事務監察委員會(證監會)牌照的財務顧問提供。
 - IV 經紀若只是個人交易所參與者則被禁上進入聯交所的交易系統執行交易。只有公司交易所參與者才有此權利。
- A 只有 I 及 II
 - B 只有 II 及 IV
 - C 只有 III 及 IV
 - D 只有 II、III 及 IV

<27>.

鳳霞是依時證券公司新聘請的監察主管。鳳霞正審閱以下的內部監控程序。

- 必須匯報所有交易錯誤。
- 所有電話落盤紀錄必須保持 6 個月。
- 所有經紀必須持有證券及期貨事務監察委員會(證監會)的牌照。
- 在執行落盤指示前,有關的經紀必須同時在實質及電子的盤紙上謹慎填寫並作簽署。

基於以上資料,鳳霞考慮對這些程序作出簡化。以下哪項簡化建議是**不適當**的？

- I 當交易錯誤超逾某金額時才須匯報。
 - II 電話落盤紀錄的保存可減至 3 個月。
 - III 只有沒有相關學歷和經驗的經紀才須領取牌照。
 - IV 實質的盤紙可由電子盤紙取代。
- A 只有 I 及 III
 - B 只有 II 及 IV
 - C 只有 I、II 及 III
 - D 只有 II、III 及 IV

<28>.

下列哪位市場參與者**不能**直接接入香港聯合交易所(聯交所)的自動對盤及成交系統？

- I 監管機構。
- II 交易所參與者。
- III 股票過戶登記處。
- IV 託管人。

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

<29>.

茵妮正持有 100,000 股邁斯公司的股份。邁斯公司決定向每持有 10 股的股東發送 1 份認股權證作為特別股息。若每份認股權證的換股比率是 5 比 1，在茵妮決定行使所有收取的認股權證後，她一共會持有多少股邁斯公司的股份？

- A 150,000 股
- B 120,000 股
- C 110,000 股
- D 102,000 股

<30>.

下列哪項**不是**資本資產定價模式的假定？

- I 股票市場是有效率的。
- II 投資於股票的回報與風險水平有正向的相互關係。
- III 風險水平由該股份回報的標準差量度。
- IV 股份價格的敏感度由存續期量度。

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

<31>.

下列哪一項是股本權證的特質而不是衍生權證的特質？

- A 由相關的公司發行。
- B 年期有限。
- C 為初步投資提供槓桿的好處。
- D 在行使認股權證時必須支付行使價。

<32>.

在香港，下列哪項證券不是透過中央結算及交收系統進行結算及交收的？

- I 股票期權。
 - II 股票期貨。
 - III 股本認股權證。
 - IV 恒生指數期貨。
-
- A 只有 III
 - B 只有 II 及 IV
 - C 只有 I、II 及 III
 - D 只有 I、II 及 IV

<33>.

香港某經紀行的研究分析員正進行金融業的行業分析。在探討創新一項時，下列哪一種資料的重要性最低？

- A 用於研究發展的款項。
- B 每間公司用於資訊科技的平均款項。
- C 相較其他行業用於資本上的款項。
- D 視為處於「迅速發展」增長週期之中的行業。

<34>.

哪一類公司可以在香港發行 H 債券？

- A 以香港為基地的新發展公司。
- B 在香港成立兼往績良好的公司。
- C 希望籌集港元的國際公司。
- D 希望籌集港元的中國內地借款人。

<35>.

某投資者在香港聯合交易所(聯交所)以 55 港元購入 20,000 股麥士文公司的股份，並於同一交易日以 59 港元沽出這些股份。這兩宗交易須向香港政府繳付的股票印花稅是多少？

- A 1,100 港元
- B 1,180 港元
- C 2,280 港元
- D 在同一天平倉的倉盤無須繳付股票印花稅。

<36>.

在香港，下列哪項是交易所參與者獨享的特權？

- A 在香港聯合交易所(聯交所)發行衍生權證。
- B 向有意買賣在聯交所上市的證券的投資者提供建議。
- C 直接連繫至聯交所的自動對盤及成交系統。
- D 任命香港交易及結算所有限公司(香港交易所)的行政總裁。

<37>.

山度公司有以下的財務資料(以'000 元計算)：

現金	260
應收帳款	1,050
存貨	1,825
應付帳款	1,520
其他短期負債	320

根據以上資料，山度公司的流動比率是多少？

- A 0.71
- B 0.86
- C 1.56
- D 1.70

<38>.

下列哪項是用於技術分析的工具或訊號？

- I 相對強弱指數。
 - II 艾氏波浪。
 - III 移動平均值背馳指標。
 - IV 經濟增加值指標。
-
- 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

<39>.

畢拉企業每年派發固定的股息。若畢拉企業的股價現報每股 51 元，及畢拉企業每年的要求股份回報率是 8.33%，每年派發的股息是多少？

- A 每股 3.48 元
- B 每股 4.25 元
- C 每股 5.10 元
- D 每股 5.85 元

<40>.

下列哪項資料並不存在於陰陽燭圖？

- A 開市價。
- B 收市價。
- C 收市價是否高於或低於開市價。
- D 收市價是否高於或低於平均價。

~全卷完~

答案

題目號碼	答案	題目號碼	答案
1	D	21	B
2	C	22	B
3	A	23	A
4	C	24	D
5	C	25	D
6	A	26	D
7	B	27	A
8	D	28	D
9	B	29	D
10	A	30	D
11	D	31	A
12	B	32	D
13	C	33	C
14	C	34	D
15	D	35	C
16	A	36	C
17	B	37	D
18	C	38	B
19	D	39	B
20	B	40	D