



歷屆試題及答案 (2006年12月)

試卷十二

資產管理

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>.

下列哪一項有關收益率曲線的陳述是**正確**的？

- A 收益率曲線顯示未來利率的走勢。
- B 當短期利率低於長期利率時，收益率曲線會向下傾斜。
- C 當收益率曲線向下傾斜時，表示投資者對長期貸款要求額外的風險溢價。
- D 當收益率曲線向下傾斜時，表示市場預期利率上升。

<2>.

使用比率分析去衡量股份表現是一種甚麼分析？

- A 技術性分析。
- B 定性分析。
- C 基本因素分析。
- D 由上而下分析。

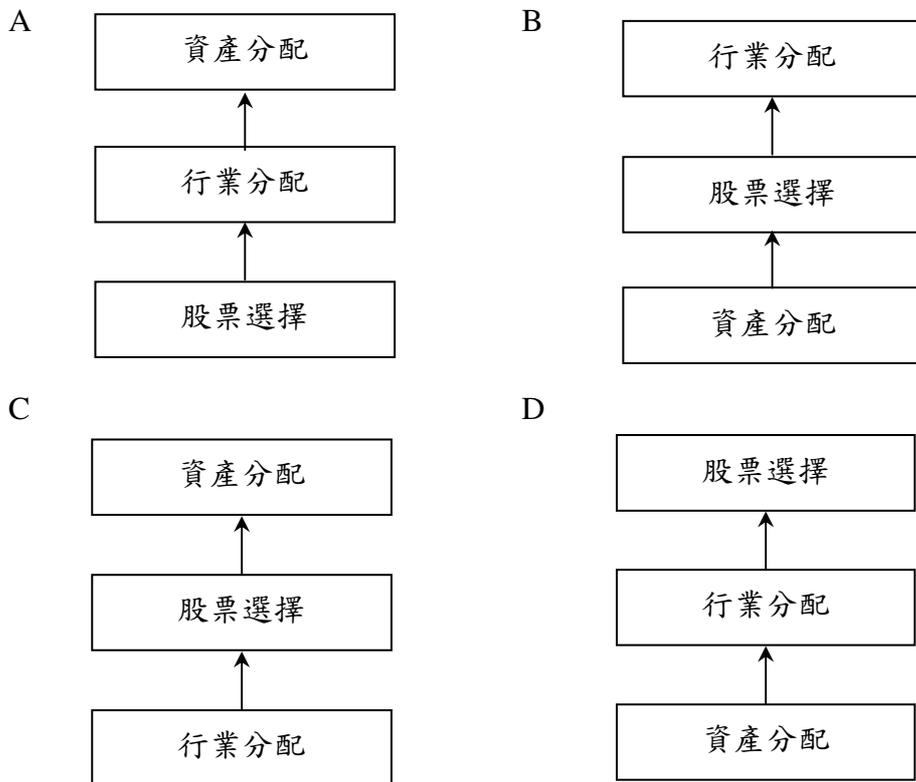
<3>.

時間加權回報是衡量表現的一種方法。下列哪一項陳述形容時間加權回報**最貼切**？

- A 投資的時間加權回報考慮資金進出投資的影響。
- B 折讓投資組合的最終價值及中期現金流量以恢復到其最初的回報率的水平。
- C 將未來現金流量的現值等同市值的折讓率。
- D 投資組合中的現金流量的或然率的加權回報。

<4>.

下列哪一個圖形容由下而上的投資方式**最貼切**？



<5>.

一般而言，投資於小型公司的股票較投資於大型公司的股票：

- A 波動較大，因為小型公司股票流通量較小，已發行股份較少，收入來源的多元化程度較弱。
- B 波動較大，因為小型公司股票流通量較小，已發行股份較少，收入來源的多元化程度較強。
- C 波動較小，因為小型公司股票流通量較小，已發行股份較少，收入來源的多元化程度較弱。
- D 波動較小，因為小型公司股票流通量較小，已發行股份較少，收入來源的多元化程度較強。

<6>.

在管理基金市場中，大型機構投資者屬於：

- A 散戶市場。
- B 機構客戶市場。
- C 介乎散戶市場與機構客戶市場之間。
- D 私人客戶投資者的同一類別。

<7>.

某經紀告訴閣下，他倚靠香港市場的公開資料投資而持續地跑贏大市。根據有效的市場假設，這暗示甚麼？

- A 市場屬於弱式效率市場。
- B 市場屬於半強式效率市場。
- C 市場屬於強式效率市場。
- D 市場並沒有效率。

<8>.

閣下有興趣投資於股票基金。如果要了解投資管理的方式，那是屬於投資管理過程之中的哪一個步驟？

- A 設定投資目標及限制。
- B 設定投資策略。
- C 實施及管理投資組合。
- D 監察及檢討。

<9>.

閣下為財務顧問並有若干名年屆五旬的目標客戶，他們擁有兩項收入，負債不多甚至沒有負債，並有典型的生活模式。哪一種生活模式的階段**最能**形容他們的現況？

- A 單身及受僱。
- B 組織家庭。
- C 家庭收縮。
- D 退休。

<10>.

下列哪一項有關分散投資的陳述是**不正確**的？

- A 分散投資是指將資產分散投資於不同的資產類別、界別、國家或證券發行人。
- B 分散投資是購買關連系數不同的股份。
- C 分散投資是「將全部雞蛋放在同一個籃子裡」。
- D 分散投資是投資於管理基金的其中一個好處。

<11>.

某經紀告訴閣下，他倚靠香港市場的內幕消息投資而跑贏大市。身為經紀的你應該怎樣回應這種情況？

- A 不追問消息，因為任何套戩的機會都已經過去。
- B 不追問消息及向監管人報告，因為在香港這是違法的。
- C 追問消息，以便你可以根據此消息進行買賣。
- D 追問消息，讓客戶可以根據此消息進行買賣。

<12>.

相比由上而下的投資方式，由下而上的投資方式：

- A 重視宏觀經濟因素。
- B 重視股票的基本條件。
- C 屬於主動式。
- D 屬於被動式。

<13>.

在研究基金經理時，下列哪一項陳述是**正確**的？

- A 定性分析的結果一般會在定量分析的結果之中反映出來。
- B 定性分析的結果一般會與定量分析的結果互相矛盾。
- C 定性分析的結果與定量分析的結果應該分開研究。
- D 應利用敏感性分析去測試定性分析及定量分析的結果。

<14>.

基金研究所在基金管理業之中的**主要**職責是什麼？

- A 給予個別證券評級。
- B 報告競爭對手的產品發展。
- C 協助投資者挑選或監察基金經理。
- D 透過直接渠道分銷管理基金。

利用以下資料回答第 15 至 17 題

閣下是一位顧問，正在檢討基金經理在過去一年的表現。閣下的記錄顯示政府債券在期內的回報率是 6%，另取得下列資料：

	回報率	標準差	啤打系數
市場投資組合	0.152	0.26	
基金經理甲	0.170	0.18	0.9
基金經理乙	0.160	0.17	0.8
基金經理丙	0.140	0.17	1.3
基金經理丁	0.158	0.28	0.9

<15>.

市場投資組合的啤打系數是：

- A 0.7
- B 0.8
- C 1.0
- D 1.1

<16>.

根據夏普比率，哪一位基金經理的表現**最佳**？

- A 基金經理甲。
- B 基金經理乙。
- C 基金經理丙。
- D 基金經理丁。

<17>.

根據上述資料，於比較基金經理的簡生阿爾法指標時，下列哪一項陳述是**正確**的？

- A 基金經理甲的表現較基金經理乙的表現佳，而基金經理丙的表現較基金經理丁的表現佳。
- B 基金經理甲的表現較基金經理乙的表現佳，而基金經理丁的表現較基金經理丙的表現佳。
- C 基金經理丙的表現較基金經理甲的表現佳，而基金經理丁的表現較基金經理乙的表現佳。
- D 基金經理丙的表現較基金經理甲的表現佳，而基金經理乙的表現較基金經理丁的表現佳。

<18>.

下列哪些效率講述投資市場？

- I 運作效率。
 - II 資訊效率。
 - III 分配效率。
 - IV 策略性效率。
-
- A 只有 I、II 及 III
 - B 只有 I、II 及 IV
 - C 只有 I、III 及 IV
 - D 只有 II、III 及 IV

<19>.

下列哪一個是典型保本型基金的資產分配？

- A 10%股票，85%定息收入及 5%現金。
- B 40%股票，50%定息收入及 10%現金。
- C 50%股票，50%定息收入。
- D 70%股票，20%定息收入及 10%現金。

<20>.

下列哪項陳述是**正確**的？

- I 所有根據強制性公積金計劃(強積金)提供予香港投資者認購的管理基金必須是非離岸基金。
 - II 香港所有的管理基金必須符合證券及期貨事務監察委員會(證監會)的若干準則。
 - III 大部分在香港的認可單位信託基金都是在香港以外的地方註冊。
 - IV 大部分在香港的認可單位信託基金都是在香港註冊。
-
- A 只有 I 及 III
 - B 只有 I 及 IV
 - C 只有 II 及 III
 - D 只有 II 及 IV

<21>.

某證券的回報的或然率分佈如下：

情況	或然率	回報
1	0.1	15%
2	0.8	25%
3	0.1	35%

該證券的方差是多少？

- A 0.002
- B 0.020
- C 0.200
- D 0.300

<22>.

關於強制性公積金(強積金)計劃之中的成份基金，下列哪一項陳述是**不正確**的？

- A 是集成信託計劃提供的投資選擇。
- B 由僱主為僱員選擇所投資的成份基金。
- C 其中一種基金必須是保本基金。
- D 可以直接投資於核准匯集投資基金。

<23>.

相比散戶投資者，私人客戶：

- A 投資金額較低，投資下限較高，應繳費用較低。
- B 投資金額較高，投資下限較高，應繳費用較高。
- C 投資金額較低，投資下限較低，應繳費用較高。
- D 投資金額較高，投資下限較高，應繳費用較低。

<24>.

以下哪些是投資者投資於管理基金的主要原因？

- I 爭取較高回報。
- II 分散風險。
- III 缺乏時間打理本身的投資。
- IV 有更高選擇股票的自由度。

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

<25>.

閣下是一位投資分析員，負責評估海景股份的表現。資料如下：

	海景股份
每股股息	0.30 港元
目前的股價	5.25 港元
普通股數目	5 千萬
除稅後溢利	4,450,000 港元

海景股份的市盈率是：

- A 47 倍。
- B 59 倍。
- C 64 倍。
- D 69 倍。

<26>.

某股票基金經理以價值投資法的角度去挑選股票，這是一種甚麼投資管理方式？

- A 實用型。
- B 策略型。
- C 基本型。
- D 定量型。

<27>.

相比增長投資法，以價值為主的股票基金經理一般偏好甚麼股票？

- A 市盈率較高而股息收益率較低的股票。
- B 市盈率較低而股息收益率較低的股票。
- C 市盈率較高而股息收益率較高的股票。
- D 市盈率較低而股息收益率較高的股票。

<28>.

在亞洲金融風暴期間，以下哪一類資產的波動**最大**？

- A 定息證券。
- B 現金。
- C 物業。
- D 股票。

<29>.

資本資產定價模式於釐定證券的預期回報及風險時會考慮哪種風險？

- A 系統性風險。
- B 非系統性風險。
- C 可分散的風險。
- D 非市場風險。

<30>.

下列哪一項有關隨機走向假設的陳述是**不正確**的？

- A 它假設往後回報的關係互相獨立。
- B 它假設一段時間與另一段時間之間的回報並無關係。
- C 它假設在所有期間的回報分佈都是一樣。
- D 它假設歷史股價可用於預計未來的價格波動。

<31>.

當使用資訊比率去比較兩位基金經理的表現時，若其他一切維持不變，閣下會選擇下列哪一位？

- A 正資訊比率的基金經理。
- B 負資訊比率的基金經理。
- C 資訊比率最低的基金經理。
- D 資訊比率最高的基金經理。

<32>.

某投資者投資其資產的 75% 在某貨幣市場基金。這種投資的年期一般是多久？

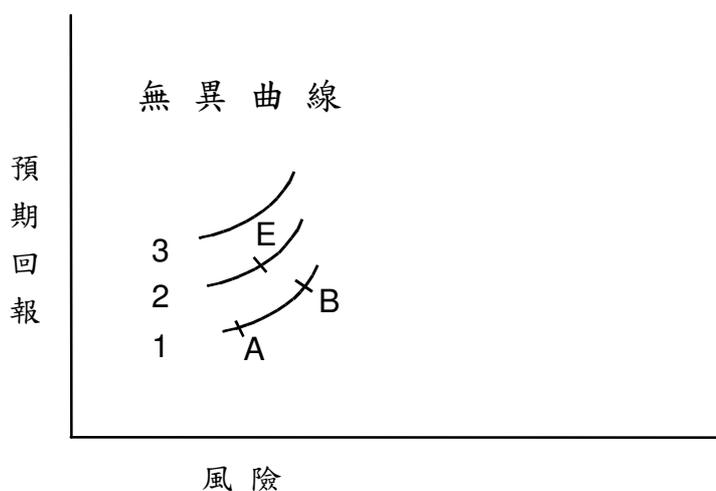
- A 0-1 年。
- B 3-5 年。
- C 5-7 年。
- D 7-10 年。

<33>.

閣下建議採用被動式策略去管理某固定收益證券的資產組合，此舉涉及下列哪一項？

- A 購買與通脹掛鈎的債券。
- B 購買與指數掛鈎的債券。
- C 將固定收益證券的表現相連到某清楚界定的基準上。
- D 管理界別差價，以便從正斜收益率曲線之中獲益。

利用以下資料回答第 34 至 35 題



<34>.

從曲線 1 轉移至曲線 2，顯示了：

- A 投資者獲得較低的效用，因為在相同的風險水平下，回報較高。
- B 投資者獲得較低的效用，因為在不同的風險水平下，回報較高。
- C 投資者獲得較高的效用，因為在相同的風險水平下，回報較高。
- D 投資者獲得較高的效用，因為在不同的風險水平下，回報較高。

<35>.

根據上述的無異曲線，下列哪一項陳述是**正確**的？

- A 投資者較喜歡組合 A，因為風險水平較低。
- B 投資者較喜歡組合 B，因為預期回報最高。
- C 投資者較喜歡組合 E，因為該組合位於無異曲線 2 之上，而無異曲線 2 的位置高於無異曲線 1 上的組合 A 及組合 B 的位置。
- D 投資者沒有特別喜歡的組合，因為所有組合都在無異曲線之上。

<36>.

閣下是某人壽保險公司的準基金經理，並建議為公司採用責任推動策略去管理資產。此舉將涉及下列哪一項？

- A 重整定息證券組合的息票付款及到期日，以便與公司預期的申索付款相符。
- B 重整股票組合的股息及資本升值能力，以便與公司預期的申索付款相符。
- C 利用不同政府及其他機構的定息證券所提供的差價，管理新組合的界別差價。
- D 使用向上傾斜的收益率曲線的效益，管理新組合的界別差價。

<37>.

下列哪一項陳述形容管理基金中的散戶或機構投資者**最為貼切**？

- A 個人投資者、大機構及私人客戶投資於散戶管理基金。
- B 個人投資者、大機構及私人客戶投資於機構客戶管理基金。
- C 信託人與個人投資者投資於散戶管理基金。
- D 信託人與大機構投資於機構客戶管理基金。

<38>.

使用同業機構比較去衡量基金表現的缺點是甚麼？

- A 基金經理的投資目標可能較同業機構的投資目標更有意義。
- B 基金經理的投資目標可能較同業機構的投資目標更著重現金持有量。
- C 基金經理的投資目標可能與同業機構的投資目標相同。
- D 基金經理的投資目標可能較同業機構的投資目標狹窄或廣泛。

<39>.

閣下是一位顧問，正在檢討基金經理在過去一年的表現。閣下的記錄顯示政府債券在期內的回報率是 5%，另取得下列資料：

	回報率	標準差	啤打系數
市場投資組合	0.148	0.52	
基金經理甲	0.148	0.36	0.18
基金經理乙	0.160	0.34	0.16
基金經理丙	0.114	0.34	2.60
基金經理丁	0.158	0.56	1.80

根據上述資料，哪一位基金經理的表現位於資本市場線上？

- A 基金經理甲。
- B 基金經理乙。
- C 基金經理丙。
- D 基金經理丁。

<40>.

歸因分析涉及下列哪一項？

- A 對投資組合實際持有的股份進行敏感性分析。
- B 比較基金表現與基準或同界別基金的表現。
- C 評估過去 5 至 10 年的年度回報，以釐定投資風格是否與其標榜的相符。
- D 以界別選擇與證券選擇，資產分配及兩者的互動作用去分析達致基金表現的原因。

~全卷完~

答案

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