

註冊私人財富管理師 (CPWP)

單元一考試

試卷一

金融工具

模擬練習測驗

出版者

香港證券及投資學會

©香港證券及投資學會 2022

香港鰂魚涌英皇道979號太古坊康橋大廈17樓

網址：www.hksi.org

熱線：(852) 3120-6100

電子郵箱：info@hksi.org

版權所有。未得版權擁有人事先書面批准，不得以電子、機械、影印、錄音或任何其他形式或方法，將本出版物的任何部分複製、傳送或儲存於檢索系統之內。

免責聲明

模擬練習測驗旨在幫助考生準備註冊私人財富管理師單元一考試（“考試”）。模擬練習測驗的題目並非考試中的實際題目。由於相關法例、規例及規定可能不時作出修訂、更改或更新，香港證券及投資學會（“學會”）並不保證（無論明示或默示）題目內容為最新。

學會不保證任何正確回答本測試題目的人士會通過考試。學會在任何情況下均不會對任何因倚賴或聲稱因倚賴本模擬題目的任何材料及／或內容而引致直接或間接或隱含的損失或損害負上任何責任。

問題1

下列**哪一項**有關資產抵押證券的陳述是**不正確**的？

- A 資產抵押證券是以資產組合作抵押的債券。
- B 債務抵押證券是一種資產抵押證券。
- C 資產抵押證券一般提供比高收益債券更好的收益。
- D 資產抵押證券讓金融機構將非流動資產證券化。

問題2

下列**哪些**有關外匯市場的陳述是**正確**的？

- I 大部分外匯產品於場外交易。
 - II 場外交易外匯市場於每個營業日**24**小時運作。
 - III 大多數場外交易外匯產品的交易在電子交易平台上進行。
 - IV 場外交易外匯市場的交易商多數為市場參與者提供匯率雙向報價。
-
- 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

問題3

下列**哪一項**並不是利率掉期（固定換浮動利率）的特徵？

- A 利率掉期是場外交易的。
- B 浮動匯率收款方按預定的固定利率支付名義本金的固定利息款項。
- C 雙方交換本金，並訂明如何計算利息款項。
- D 所付款項以淨額計算，且一般會於期末結算。

問題4

下列**哪一項**有關保本結構性產品的陳述是不正確的？

- A 保本產品主要為希望規避風險的投資者而設。
- B 投資本金在到期時可得到某程度的保障。
- C 可減低交易對手風險。
- D 零息債券經常用於為保本產品提供一個保證回報的部分。

問題5

下列**哪一種**股票投資符合伊斯蘭教法？

- A 買入酒精生產商的股票。
- B 買入股票並以相關股票期貨對沖風險。
- C 沽空股票。
- D 以第三方提供的有息貸款作抵押購買股票。

問題6

下列**哪一項**有關對沖基金的陳述是**正確**的？

- A 對沖基金的表現一般比傳統投資基金較好。
- B 表現費僅適用於對沖基金。
- C 對沖基金一般允許使用槓桿及衍生工具。
- D 對沖基金的目標傾向優於基準的表現。

問題7

投資基金的年度報告包含核數師報告。若核數師持保留意見，下列**哪些**陳述是**正確**的？

- I 核數師通常會總結稱該財務報表已“真實及公平地反映狀況”。
 - II 核數師通常會總結稱在編製財務報表時已符合適用財務報告框架，並適當展示投資基金的經營表現及財務狀況。
 - III 核數師表示財務報表提供的資料範圍有限或不準確。
 - IV 核數師的意見可能顯示一項對財務報表的警示。
- A 只有I
 - B 只有IV
 - C 只有I及II
 - D 只有III及IV

問題8

你已投資 1,000 萬元於 3 年期通脹掛鈎債券，該債券每年支付年息 3%。假設通脹率為 3%，於利息支付日，通脹掛鈎債券本金將會：

- A 向上調整。
- B 向下調整。
- C 維持不變。
- D 由發行人重新釐定。

問題9

下列**哪一項**有關主動式債券管理策略的陳述是**不正確**的？

- A 當預期短期收益率將下降而長期收益率將上升時，則持有短期債券並沽空長期債券。
- B 倘全部債券屬同等信貸質量或信貸評級，則買入估值偏低的債券及賣出估值偏高的債券。
- C 倘市場利率預期下降，則持有較少存續期長的債券。
- D 對債券發行人進行詳細分析後才挑選債券。

問題10

下列**哪一項**有關可換股債券的息票付款是**正確**的？

- A 與相同特徵的傳統債券相比，可換股債券可能支付較高的息票。
- B 與相同特徵的傳統債券相比，可換股債券可能支付較低的息票。
- C 可換股債券的息票付款與相同特徵的傳統債券一樣。
- D 沒有足夠資料可以與相同特徵的傳統債券的息票付款作比較。

問題11

某 5 年期債券，面值為 1,000 港元，收益率為 3 厘。每年支付息票 30 港元。該債券以_____交易。

- A 折讓價
- B 溢價
- C 面值
- D 沒有足夠資料可以確定

問題12

下列**哪一項**是用於財務報表分析的流動資金比率？

- A 現金比率
- B 存貨周轉率
- C 盈利對利息倍數
- D 債務比率

問題13

若某個國家的中央銀行須要採取行動以提高其貨幣兌美元的價值。下列**哪一項**是**最適當**的行動？

- A 買入美元兌本地貨幣以增加本地貨幣供應量。
- B 賣出美元兌本地貨幣以增加本地貨幣供應量。
- C 賣出美元兌本地貨幣以減少本地貨幣供應量。
- D 買入美元兌本地貨幣以減少本地貨幣供應量。

問題14

下列**哪一項**有關套利外匯交易的陳述是**正確**的？

- I 當投資者借入美元以買入黃金期貨合約，便是進行套利外匯交易。
 - II 當投資者借入利率較低的貨幣，將其轉換為另一利率較高的貨幣，並將該另一貨幣借出，便是進行套利外匯交易。
 - III 套利外匯交易一般以保證金形式利用高槓桿進行，因此風險極大。
 - IV 套利外匯交易有時被稱為三角套戩。
- 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

問題15

從長遠看，下列**哪一項**因素會影響匯率？

- A 熱錢
- B 套利外匯交易
- C 外國投資
- D 經濟及政治消息

問題16

下列哪些有關認股權證及期權的陳述是**正確**的？

- I 認股權證是與信貸風險掛鈎的期權。
 - II 認沽權證本質上是認沽期權。
 - III 認股權證的年期往往較期權長。
 - IV 認股權證通常隨著相關股票於證券交易所（而非在衍生產品交易所）進行買賣。
- A 只有I及II
 - B 只有I及III
 - C 只有II、III及IV
 - D I、II、III及IV

問題17

下列**哪一項**有關認沽認購平價的陳述是**正確**的？

- A 若認沽認購平價不成立，則套利機會將不會存在。
- B 認沽認購平價顯示備兌認購期權策略的回報與賣出認購期權策略的回報相近。
- C 認沽認購平價與三角套戩有關。
- D 相關資產、行使價、期限相同的認購期權與認沽期權之間存在定價關係。

問題18

下列哪一種並不是歐洲結構性投資產品協會分類系統下的結構性產品類別？

- A 保本產品
- B 收益增值產品
- C 替代產品
- D 槓桿類產品

問題19

結構性產品會涉及下列哪些風險？

- I 市場風險
 - II 發行人違約風險
 - III 外匯風險
 - IV 流通風險
-
- A 只有I及II
 - B 只有III及IV
 - C 只有I、II及IV
 - D I、II、III及IV

問題20

下列哪一項有關私募股權的陳述是不正確的？

- A 私募股權被視為風險高於公募股權。
- B 私募股權的交易市場有所限制。
- C 由於缺少客觀表現數據，計量私募股權的表現具有挑戰性。
- D 種子投資者是私募股權基金的主要投資者之一。

問題21

下列哪一項有關商品作為另類投資的特徵的陳述是不正確的？

- A 商品一般不會產生收入，因此只提供現貨收益。
- B 持有商品的成本總是很昂貴。
- C 商品往往與傳統資產類別有較高的關聯性。
- D 商品的價值往往與通脹或經濟動盪有強大關聯。

問題22

下列哪些有關可換股債券的陳述是**正確**的？

- I 可換股債券允許債券持有人按特定換股價格，將可換股債券轉換成債券發行人的新普通股。
 - II 將可換股債券轉換成股票可能對現有股東構成攤薄效果。
 - III 可換股債券是由債券發行人發行的後償債券。
 - IV 可換股債券可分為傳統債券部份及股票認購期權部份。
- A 只有I及II
 - B 只有III及IV
 - C 只有I、II及IV
 - D I、II、III及IV

問題23

你有一個基金的資料如下：

首次認購費：3.5%

總開支比率：2.1%

預期每年總回報：5.0%

從投資者的角度，這項投資需要多少時間才可以達到理論上的收支平衡點（即扣除所有費用）？

- A 預計該項投資將永不可以達到收支平衡。
- B 預計該項投資於一年內達到收支平衡。
- C 預計該項投資於一年後達到收支平衡。
- D 若果沒有更多關於交易成本的資料，沒有可能作出評論。

問題24

下列哪些組成部份應顯示在基金資料便覽？

- I 投資策略
 - II 收費架構
 - III 歷史表現
 - IV 風險措施
-
- 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

問題25

下列哪一項有關交易所買賣基金的陳述是**正確**的？

- A 交易所買賣基金是一種封閉式基金。
- B 規例一般要求交易所買賣基金必須保持與基金相關資產表現**2%**或以下的跟蹤誤差。
- C 交易所買賣基金大多數以其資產淨值的折讓價買賣。
- D 交易所買賣基金可透過購買相關資產的實物或合成使用相關資產的衍生工具而創建。

問題26

下列哪些是私人財富經理在銷售高風險投資產品例如累計股票期權的過程中的適當討論範圍？

- I 評估最大風險與客戶資產淨值的比較。
 - II 產品說明及產品風險披露。
 - III 保證金要求及其計算方法。
 - IV 追繳保證金通知及強制平倉程序。
- A 只有I及II
 - B 只有III及IV
 - C 只有I、II及III
 - D I、II、III及IV

問題27

在作出貸款決定時，下列哪一項並不包括在 5C 原則？

- A 品格
- B 資本
- C 複雜性
- D 抵押品

問題28

下列哪一項有關貸款及槓桿中的貸款值的陳述是正確的？

- A 貸款值亦稱為貸款與估值比率。
- B 貸款值總是相等於被抵押資產的市值。
- C 當市值增加時，貸款值會減少。
- D 若抵押品是高度集中，貸款值會下降。

問題29

黃先生在其投資組合持有股票 C（目前市價\$3.60），並預期股票 C 的股價在未來 3 個月會維持平穩。下列哪項與股票 C 相關的期權策略會是黃先生適合使用從而在這個預期情況中獲利？

- A 買入行使價\$7.00的認購期權。
- B 賣出行使價\$3.60的認購期權，並賣出行使價\$3.60的認沽期權。
- C 賣出行使價\$7.60的認購期權，並買入行使價\$3.60的認沽期權。
- D 買入行使價\$1.80的認購期權，並買入行使價\$5.00的認沽期權。

問題30

下列是有關在香港股票市場買賣的四隻股票的資料。

股票	投資組合比重	目前市價	歷史波幅 ^	引伸波幅 #
A	25%	15.00	30%	20%
B	25%	80.20	25%	25%
C	25%	3.60	12%	15%
D	25%	8.00	15%	20%

^ 按 90 日年度化波幅

按等價認購期權及認沽期權的平均引伸波幅

黃先生正在管理包含這四隻股票的投資組合，並預期股票 A、B 及 D 會在未來 3 個月急速上升。他預算使用槓桿，並買入更多股票。下列哪些有關槓桿的陳述是**正確**的？

- I 槓桿會增加黃先生股票投資組合的預期波幅。
- II 槓桿往往保證投資表現有較佳的阿爾法系數。
- III 槓桿會增加黃先生投資組合的風險及預期回報。
- IV 可以透過借入資金以買入更多該些股票或買入該三隻股票的股票期貨合約來取得槓桿效應。

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

問題31

下列**哪一項**有關投資組合再平衡的陳述是**不正確**的？

- A 再平衡可管理投資組合的非系統性風險，並將風險回復到希望的水平。
- B 再平衡機制應載入投資政策陳述書內。
- C 再平衡機制應與風險管理流程相配合。
- D 再平衡可防止實際資產類別比重偏離允許的比重。

問題32

下列**哪一項**有關系統性風險及／或非系統性風險的陳述是**正確**的？

- A 當更多不同類別的個別資產組合時，系統性風險會減少。
- B 當更多不同類別的個別資產組合時，非系統性風險會減少。
- C 非系統性風險亦稱為市場風險。
- D 系統性風險明確是指對特定資產、公司或行業的風險。

問題33

某投資組合的表現落後於基準約**2%**。分析指出表現不佳是由於農業板塊比重過高。該分析屬於投資組合管理流程的哪一步驟？

- A 表現歸因
- B 調整投資組合
- C 防範利率浮動風險法
- D 挑選投資組合

問題34

下列哪些項目可以在投資政策陳述書中訂明？

- I 客戶的投資目標及限制
 - II 投資策略
 - III 風險計量及評估的指標
 - IV 策略性資產分配及再平衡機制
-
- A 只有I及II
 - B 只有II及III
 - C 只有I、III及IV
 - D I、II、III及IV

問題35

下列哪一種風險屬於系統性風險？

- A 公司表現欠佳的風險。
- B 稅務制度改變帶來的風險。
- C 出口活動為公司帶來的風險。
- D 內部控制失誤帶來的風險。

問題36

大多數私人財富管理機構會為每個客戶進行信貸風險評估，下列**哪一項**並不包括在預期虧損中？

- A 追繳保證金通知率
- B 違約或然率
- C 違約損失率
- D 違約風險承擔額

問題37

在監察一名客戶的抵押品持倉情況時，發覺貸款與估值比率剛超過追繳保證金通知率，客戶在這個狀態一般須採取什麼行動？

- A 毋須採取任何行動。
- B 客戶將須在一周內採取緊急行動以重新建立正常狀態。
- C 客戶將須在一或兩天內立即採取補救行動以重新建立正常狀態，否則抵押品可能被出售。
- D 客戶將須在一個月內採取補救行動以重新建立正常狀態。

問題38

以絕對價值計，倫巴德貸款下可供借入的最高金額是甚麼？

- A 市值
- B 貸款值
- C 放款比率
- D 追繳保證金通知率

問題39

下列是主要信貸文件，除了：

- A 抵押契約
- B 個人保證書
- C 個人資產淨值報表
- D 審計報告

問題40

下列哪一種計量是被動式管理投資組合採用的主要表現計量？

- A 跟蹤誤差
- B 簡生指標
- C 評估比率
- D 夏普比率

問題41

下列哪些有關正態分佈的陳述是**正確**的？

- I 正態分佈是呈鐘型分佈的。
 - II 平均值以上的總面積為0.5。
 - III 分佈的中心點即算術平均值。
 - IV 68%的所有可能值均處於平均值的 ± 1 個方差以內。
- 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

問題42

就有效市場假設而言，若證券價格反映所有過往市場資訊以及所有公開可得資訊，則市場將被視為：

- A 弱勢有效
- B 半強勢有效
- C 強勢有效
- D 無效

問題43

下列哪一項有關策略性資產分配的陳述是不正確的？

- A 策略性資產分配是一種被認為適當符合客戶的回報目標，同時維持在其風險承受能力範圍內的長期資產組合。
- B 投資組合再平衡旨在與策略性資產分配保持一致。
- C 策略性資產分配涉及預測經濟週期而產生資產類別輪換的概念。
- D 適用的投資範圍是釐定初步投資組合的策略性資產分配的先決條件。

問題44

某主動式經理認為全球經濟將會增長及通脹上升。他然後在短期內將債券的比重下調，並將資產分配於股票。他這樣做是採取什麼策略？

- A 界別輪換
- B 策略性資產分配
- C 戰略性資產分配
- D 投資組合偏向

問題45

根據投資組合理論，分散效應最大是當投資組合內個別資產回報的平均相關性為：

- A -1
- B 0
- C 1
- D 1.5

答案

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