

試卷七  
金融市場

證券及期貨從業員資格考試

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](http://www.hksi.org)

熱線：(852) 3120-6100

電子郵箱：[info@hksi.org](mailto: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證券及期貨從業員資格考試（“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驗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。

<1>

下列**哪一項**是香港金融管理局為保持聯繫匯率制度而採取的**有效**行動？

- A 以美元兌港元匯率 7.80 買入美元
- B 以美元兌港元匯率 7.85 買入美元
- C 以美元兌港元匯率 7.80 賣出美元
- D 以美元兌港元匯率 7.85 賣出美元

<2>

下列**哪些可能**是吸引獨立基金經理在香港設立業務的原因？

- I 香港是進入中國內地市場的重要窗口。
  - II 有先進的世界級通訊系統及電訊網絡。
  - III 股票市場流通性甚高。
  - IV 簡單的稅收制度。
- A 只有 I 及 III
  - B 只有 II 及 IV
  - C 只有 I、III 及 IV
  - D I、II、III 及 IV

<3>

最近發行的 10 年期國庫債券目前在 1.25% 的收益率交易，而距離到期日有 10 年的甲公司債券則在 3.84% 的收益率交易。甲公司債券的風險溢價是多少？

- A 1.25%
- B 2.59%
- C 3.84%
- D 5.09%

<4>

陳女士 10 年前以 8,000,000 元購買房屋，當時她向銀行申請一筆 5,600,000 元的住宅按揭貸款作融資。今天她的房屋的價值是 10,000,000 元，而未償還按揭貸款則餘下 3,500,000 元。計算若陳女士現在出售物業可獲得的金額（撇除所有交易成本）。

- A 2,000,000 元
- B 3,500,000 元
- C 5,600,000 元
- D 6,500,000 元

<5>

下列因素會影響個別債券的發行人的有效利息成本，除了：

- A 相關債券期權的價格波動。
- B 市場利率。
- C 債券距離到期的時間。
- D 發行人的信貸評級。

<6>

甲公司和乙公司可在定息債務市場及浮息債務市場內取得下列借款利率。

	10年定息票據	10年浮息票據
甲公司	4%	3個月香港銀行同業拆息+1%
乙公司	7.5%	3個月香港銀行同業拆息+2.5%

甲公司希望以一個跟3個月香港銀行同業拆息掛鈎的浮息借入2億港元，為期10年，而乙公司同樣希望借入2億港元，為期10年，但選擇定息以避免利率風險。

這兩間公司應先進行下列哪些交易，才能訂立一份有利雙方的利率掉期協議？

- I 甲公司可以定息4%借入2億港元，為期10年。
  - II 甲公司可以3個月香港銀行同業拆息+1%借入2億港元，為期10年。
  - III 乙公司以定息7.5%借入2億港元，為期10年。
  - IV 乙公司以3個月香港銀行同業拆息+2.5%借入2億港元，為期10年。
- 
- A 只有I及III
  - B 只有I及IV
  - C 只有II及III
  - D 只有II及IV

<7>

甲公司和乙公司可在定息債務市場及浮息債務市場內取得下列借款利率。

	10 年定息票據	10 年浮息票據
甲公司	4%	3 個月香港銀行同業拆息+1%
乙公司	7.5%	3 個月香港銀行同業拆息+2.5%

甲公司希望以一個跟 3 個月香港銀行同業拆息掛鈎的浮息借入 2 億港元，為期 10 年，而乙公司同樣希望借入 2 億港元，為期 10 年，但選擇定息以避免利率風險。

下列**哪一項**利率掉期協議的條款將讓兩家公司在一個有利雙方的安排中享受到**相同**的利息節省？

- A 甲公司向乙公司支付 3 個月香港銀行同業拆息+1.5%（浮息），而乙公司向甲公司支付 4% 利率（定息）。
- B 甲公司向乙公司支付 3 個月香港銀行同業拆息+2.5%（浮息），而乙公司向甲公司支付 4.5% 利率（定息）。
- C 甲公司向乙公司支付 3 個月香港銀行同業拆息+2%（浮息），而乙公司向甲公司支付 6% 利率（定息）。
- D 甲公司向乙公司支付 3 個月香港銀行同業拆息+1.5%（浮息），而乙公司向甲公司支付 7% 利率（定息）。

<8>

減息如何合理地以下列哪些途徑影響證券市場？

- I 降低證券保證金融資的成本，從而增加股票市場的流通量及交投量。
  - II 降低商業投資的利息支出，從而促進企業發展。
  - III 假設所有其他因素相同，較低的銀行存款利息收入令證券投資相對更具吸引力。
  - IV 較低的利率降低了通脹風險並抑制在證券市場的投資。
- 
- 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

<9>

香港金融管理局營運的快速支付系統支持下列哪些功能？

- I 該系統全日 24 小時不停運作。
- II 所有非銀行金融機構均可參與。
- III 該系統支持人民幣支付。
- IV 該系統可實現即時跨行支付。

- 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

<10>

下列**哪一項**衡量債務證券對利率變動的敏感程度？

- A 存續期
- B 期權對沖值
- C 風險值
- D 標準差

<11>

假設所有其他因素相同，下列哪種金融工具的價格對發行人的股價變化**最不敏感**？（假設該發行人的股份在交易所上市。）

- A 定息票據
- B 股本權證
- C 公司股票期權
- D 可換股票據

<12>

下列**哪一項**有關風險值的陳述是**不正確**的？

- A 風險值並非取決於或然率分佈的假設。
- B 風險值量度某一風險水平下的市場平均回報。
- C 風險值顯示特定時間範圍內某一置信水平下的最大損失。
- D 風險值量度市場風險。

<13>

資產管理專業人士須具備下列哪些知識和技能？

- I 經濟分析知識
  - II 資產估值知識
  - III 財務報表分析技巧
  - IV 會計知識及技能
- 
- A 只有 I 及 IV
  - B 只有 II 及 III
  - C 只有 I、II 及 III
  - D I、II、III 及 IV

<14>

下列**哪一項**最能表明通貨膨脹是由於過多的商品及服務需求引起的？

- A 在生產力飽和滿足商品及服務需求的情況下就業率增加。
- B 利率上升。
- C 生產者價格指數上升。
- D 業務盈利上升。

<15>

下列**哪一項**陳述**正確地**描述可分紅優先股？

- A 如果發行公司某一年不派發股息，則股息會累積，並於下一個盈利年度支付予股東。
- B 股東可在一固定股息外獲得由公司酌情分派的額外股息。
- C 股東有權把持有的優先股按發行時訂下的比率轉為普通股。
- D 股東在普通股股東全部獲派股息後將獲得分派股息。

<16>

反向收益率曲線顯示下列**哪一項**長期預期？

- A 更大的不確定性
- B 通脹率上升
- C 利率下降
- D 利率保持穩定

<17>

下列哪些工具是交易所買賣的衍生工具典型例子？

- I 貨幣掉期
  - II 國庫債券期貨
  - III 遠期利率協議
  - IV 股票指數期權
- 
- A 只有 I 及 II
  - B 只有 I 及 III
  - C 只有 II 及 III
  - D 只有 II 及 IV

<18>

下列哪項屬於基本的風險管理方法？

- I 保留風險
  - II 厭惡風險
  - III 避免風險
  - IV 減低風險
- 
- A 只有 I 及 III
  - B 只有 II 及 IV
  - C 只有 I、II 及 III
  - D 只有 I、III 及 IV

<19>

下列**哪一個**方法**最適合**用於衡量一間公司的流動性風險？

- A 差額分析
- B 期權敏感度衡量方法
- C 壓力測試
- D 違約損失率

<20>

銀行資本額對其風險加權信貸風險承擔的比率稱為：

- A 資本充足比率。
- B 槓桿比率。
- C 流動性覆蓋率。
- D 信貸風險比率。

<21>

一張面值 1,000,000 港元的政府債券每年支付息票 30,000 港元，每半年支付一次息票。到期日為 3 年後。若收益率是每年 5%，該債券的價格是多少？

- A 932,577.48 港元
- B 944,918.75 港元
- C 1,000,000.00 港元
- D 1,023,809.52 港元

<22>

貨銀兩訖系統會減少下列**哪一項**風險？

- A 利率風險
- B 結算風險
- C 市場風險
- D 流通風險

<23>

李先生，50 歲，是一名專業人士，手上有一筆資金可供投資。他計劃在 5 年後退休。若你是李先生的財務顧問，根據以上資料，你認為下列**哪一種**投資產品現時**最**適合他？

- A 獲評 AAA 級的債券
- B 小型股
- C 股本權證
- D 私募股權

<24>

下列哪些事件會影響香港的利率水平？

- I 某上市公司分派紅股。
- II 美國利率下降。
- III 香港某大型國企首次公開招股嚴重超額認購。
- IV 外國投資者引發的突然資金外流。

- 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

<25>

下列哪些實體獲准接受公眾 100,000 港元的存款？

- I 存款公司
- II 持牌銀行
- III 有限制牌照銀行
- IV 香港金融管理局

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

<26>

一般而言，下列**哪一項**有關交易所買賣基金的陳述是不正確的？

- A 交易所買賣基金的交易方式與普通股相同。
- B 交易所買賣基金不會向投資者派付股息。
- C 交易所買賣基金的價值衍生自基金內的相關資產的價值。
- D 交易所買賣基金能透過多樣化的投資組合來分散風險。

<27>

下列**哪一項**信貸風險管理技巧涉及同時持有兩個或以上預期表現不同的資產？

- A 保證金融資
- B 設定信貸限額
- C 利用信貸衍生工具
- D 風險對銷

<28>

若你是一名財務顧問，你會向尋求長期資本增長的 20 歲零售投資者建議下列**哪一種**工具？

- A 衍生權證
- B 大型股指數交易所買賣基金
- C 通脹掛鈎債券
- D 證券型代幣

<29>

李先生是一名年輕的專業人士，有穩定的高收入，喜歡運用槓桿效應和進行短線投資。下列**哪一種**工具**最**適合他的投資目標？

- A 公司債券
- B 累計股票期權
- C 衍生權證
- D 可換股票據

<30>

假若你是某公司的行政總裁，並計劃籌集新資金作未來市場擴張，你應該接觸下列哪類人士以取得專業意見及協助？

- A 基金經理
- B 企業融資的專業人士
- C 證券顧問
- D 財務策劃師

<31>

下列**哪一個**機構旨在支持一帶一路沿線國家基礎設施發展？

- A 經濟合作與發展組織
- B 世界貿易組織
- C 亞洲基礎設施投資銀行
- D 國際金融公司（世界銀行集團機構）

<32>

下列哪些是衍生工具？

- I 銀色債券
  - II 利率掉期
  - III 銀期貨
  - IV 股票期權
- 
- A 只有 I 及 II
  - B 只有 III 及 IV
  - C 只有 I、II 及 III
  - D 只有 II、III 及 IV

<33>

下列哪些是從 1997 年亞洲金融危機中吸取的教訓？

- I 不同責任類別的信貸評級應該明確識別。
  - II 一個穩健、規管良好與透明的金融體系，對可持續的政策架構至為重要。
  - III 有必要設立有效的經濟及金融監察機制，以識別潛在的風險。
  - IV 政府和企業均須實行審慎債務管理。
- 
- A 只有 I 及 IV
  - B 只有 II 及 III
  - C 只有 II、III 及 IV
  - D I、II、III 及 IV

<34>

下列哪一項可能是某些投資者投資在股本證券而非債務證券的原因？

- A 獲取巨大的潛在資本收益。
- B 如果持有至到期，一般可保障投資本金。
- C 股本證券的回報總是高於債務證券。
- D 收取一連串穩定且可預測的收入。

<35>

下列哪些有關回購協議的陳述是不正確的？

- I 向另一方出售證券的一方，同意於議定的未來日期以按議定的價格（較低價格）購回相等數目的證券。
  - II 回購協議容許協議賣方填補流動資金的短缺。
  - III 回購協議可視為有抵押的借貸。
  - IV 回購協議賣方可透過回購利率與市場利率的差額而獲利。
- 
- A 只有 I 及 II
  - B 只有 I 及 III
  - C 只有 III 及 IV
  - D I、II、III 及 IV

<36>

在香港進行期貨交易的機構必須在以下領取牌照或註冊：

- A 香港金融管理局。
- B 香港交易及結算所有限公司。
- C 香港證券及投資學會。
- D 證券及期貨事務監察委員會。

<37>

下列哪些實體不是債務發行的信貸評級機構？

- I 標普全球評級
- II 香港財資市場公會
- III 香港財經分析師學會
- IV 穆迪投資者服務公司

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

<38>

下列哪些是管理基金對散戶投資者的潛在好處？

- I 可獲得專業的投資管理服務。
- II 可涉足更多投資機會。
- III 透過分散投資將風險減至最低。
- IV 可獲得投資行業的先進技術。

- 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

<39>

下列哪一項反映香港的銀行的資金平均成本？

- A 美國國庫債券的收益率
- B 通脹率
- C 最優惠利率
- D 綜合利率

<40>

集資市場和交易市場透過下列哪一種途徑互相補足，從而發展出有效的金融市場？

- A 若沒有活躍的集資市場為投資者提供流動性，交易市場的發展將受到局限。
- B 沒有集資市場，投資者將沒有其他資料在交易市場作出買賣決定。
- C 若集資市場的證券供應不足，交易市場的增長將受到限制。
- D 沒有交易市場，將沒有機制讓公司籌集初期資本。

<41>

某香港出口商在 4 月 1 日與一家德國進口商訂立合約。該德國公司會在 7 月 1 日，當在貨物抵達漢堡（一個德國城市）後向香港公司支付 10,000,000 歐元。4 月 1 日的匯率為 10 港元=1 歐元。然而，歐元於 7 月 1 日貶值至 9 港元=1 歐元。

若該出口商沒有對沖匯率風險，量化歐元貶值對香港公司構成的影響。

- A 外匯虧損 10,000,000 港元
- B 外匯利潤 1,000,000 歐元
- C 外匯虧損 1,000,000 歐元
- D 外匯利潤 10,000,000 港元

<42>

某英國投資者計劃在她的蘇格蘭銀行的定期存款（英鎊）一個月後到期時，購入 50,000 股在香港聯合交易所有限公司上市的甲公司（C 評級）股份。該投資者須面對甚麼主要風險？

- I 信貸風險
  - II 結算風險
  - III 匯率風險
  - IV 市場風險
- 
- A 只有 I 及 II
  - B 只有 I 及 III
  - C 只有 II 及 IV
  - D 只有 III 及 IV

<43>

槓桿及反向產品的交易由\_\_\_\_\_結算及交收。

- A 香港中央結算有限公司
- B 香港期貨結算有限公司
- C 聯交所期權結算有限公司
- D 即時支付結算系統

<44>

下列哪些是香港金融管理局的主要職能？

- I 維持貨幣穩定。
  - II 促進金融體系的效率、健全性與發展。
  - III 管理外匯基金。
  - IV 監督證券公司的操守及運作。
- 
- 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

<45>

甲公司計劃在一個月後借入 30,000,000 港元。目前的 3 個月香港銀行同業拆息為每年 2%。甲公司希望立即跟銀行簽訂一份遠期利率協議以對沖日後加息的風險，並以 3 個月香港銀行同業拆息為基準利率，而名義本金則是 30,000,000 港元。一個月過後，3 個月香港銀行同業拆息上升至每年 2.2%。根據該遠期利率協議，下列**哪**一情節將發生？

- A 甲公司可以按照利率每年 2.2%向該銀行存入 30,000,000 元，為期三個月。
- B 不管該遠期利率協議上的遠期利率，該銀行會支付名義本金 30,000,000 港元的 0.2%予甲公司。
- C 甲公司可能要支付一筆款項予該銀行，因為該遠期利率協議上的遠期利率很可能低於即期 3 個月香港銀行同業拆息的每年 2.2%。
- D 甲公司可能會獲得該銀行的一筆款項，因為該遠期利率協議上的遠期利率很可能低於即期 3 個月香港銀行同業拆息的每年 2.2%。

<46>

下列哪一項方法/計算用作量化信貸風險？

- A 存續期
- B 違約損失率
- C 每基點幣值
- D 差額分析

<47>

某公司的股票目前以每股 20 元買賣。若該公司按 5 供 1 的比例供股，而認購價是每股 17 元，那麼該公司股份的理論除權價是多少？

- A 17 元
- B 18.5 元
- C 19.5 元
- D 20 元

<48>

因銀行同業支付系統故障而引致銀行未能作出交易所做成的損失是為：

- A 聲譽風險。
- B 法律風險。
- C 策略風險。
- D 系統風險。

<49>

下列哪些是對財務顧問的道德要求？

- I 在任何時候均須為客戶的資料保密。
- II 信守諾言。
- III 保護及促進市場的廉潔。
- IV 絕不向客戶建議投資高風險資產。

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

<50>

假設將 100 港元存入銀行 3 年，年利率 4%，每半年複利計息。計算在 3 年後收取的總金額。

- A 106.12 港元
- B 112.49 港元
- C 112.62 港元
- D 112.85 港元

<51>

林先生的投資組合的資產分配結構如下：股票 60%，債券 20%，現金 20%。若他預期未來利率會下降，他應該採取哪項行動？

- A 將投資組合中股票的權重提高。
- B 將投資組合中債券的權重提高。
- C 將投資組合中現金的權重提高。
- D 分配資金投資於貨幣市場工具。

<52>

3 個月歐元兌英鎊遠期匯率為 1 歐元=0.8580 英鎊，即期匯率為 1 歐元=0.8605 英鎊。撇除交易成本，下列哪一項是歐元出現遠期折讓的**最合理**原因？

- A 預計英鎊兌歐元貶值。
- B 歐元 3 個月利率低於英鎊 3 個月利率。
- C 歐元 3 個月利率高於英鎊 3 個月利率。
- D 歐元 3 個月利率和英鎊的 3 個月利率相同。

<53>

香港某投資者持有日本政府債券的投資組合。所有其他因素相同，下列**哪一種**情況對該投資者的投資組合回報（以港元計算）構成**直接正面**影響？

- A 港元兌美元貶值。
- B 港元兌日圓貶值。
- C 日本的利率上升
- D 香港的利率下降

<54>

下列哪一項有關貨幣發行局制度的陳述是正確的？

- A 發鈔銀行必須在外匯基金存入相當於所印港元數額的美元
- B 當港元需求上升時，香港金融管理局將出售美元到市場上。
- C 在貨幣發行局制度下，香港金融管理局在執行政府的貨幣政策方面具有充分的靈活性。
- D 在貨幣發行局制度下，利率將維持不變。

<55>

由學生貸款匯集而成的證券稱為：

- A 資產抵押證券。
- B 按揭證券。
- C 預付抵押證券。
- D 債務抵押證券。

<56>

20X8年9月15日星期五，在香港聯合交易所有限公司進行一宗在中國內地註冊的上市公司普通股份的交易。哪一天是交收日？（注：除星期日之外，下星期沒有公眾假期。）

- A 20X8年9月17日
- B 20X8年9月18日
- C 20X8年9月19日
- D 20X8年9月20日

<57>

陳小姐正在尋找作為開設其零售業務10間分店的資金。這種資本來源被分類為：

- A 創業投資。
- B 開辦資本。
- C 擴展資本。
- D 資本重整。

<58>

下列哪些金融工具是混合證券？

- I 普通股
  - II 優先股
  - III 可換股債券
  - IV 股票掛鈎票據
- 
- 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

<59>

某股票的回報分佈如下：

或然率	回報 (%)
0.3	-15
0.4	8
0.3	20

根據以上資料，計算該股票的預期回報。

- A 4.7%
- B 8%
- C 13%
- D 13.7%

<60>

下列**哪一個**在香港的機構負責監察認可機構的操守和作業方式？

- A 保險業監管局
- B 香港聯合交易所有限公司
- C 香港金融管理局
- D 證券及期貨事務監察委員會

## 答案

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