

**CFP 資格認證考試（高級階段卷一）****試題 26（課題類別：財務管理）**

當在通脹時投資在物業或土地等實質資產上，這些投資的將來現金流的\_\_\_\_\_多數會上升。

- I. 內在價值。
  - II. 名義價值。
  - III. 實際價值。
- 
- A. 只有 II
  - B. 只有 III
  - C. 只有 I 及 II
  - D. 只有 I 及 III

\*\*\*\*\*

答案：A

解釋：

II 是正確的。名義價值是某一年或連續幾年內以金錢表達的價值，在通貨膨脹時很可能會上升。實際價值對名義價值作出調整，消除了價格隨時間轉變的影響。內在價值是某公司或某資產的真正價值，以該公司或資產的被認為的真正價值為基礎，並包括業務各方面。請參閱香港財務策劃師學會的課本《財務策劃概論》（初版）第 73 至 82 頁。

**試題 27 (課題類別：財務管理)**

參考過財務預算表提供的資料後，便可以就財務策劃策略作出以下哪些方面的能力的評價？

- I. 維持某程度生活水平的能力。
  - II. 維持足夠現金應急的能力。
  - III. 維持投資風險在可接受水平的能力。
  - IV. 維持以一個合理步伐來累積財富的能力。
- 
- A. 只有 I 及 IV
  - B. 只有 I、II 及 III
  - C. 只有 I、II 及 IV
  - D. 只有 II、III 及 IV

\*\*\*\*\*

答案：C

解釋：

I、II 及 IV 是正確的。生活水平可以消費量來衡量。足夠現金應急的能力通常以數月的開支來衡量。財富通常是通過定期儲蓄來積累。這些都是財務預算中的項目。資產負債表反映投資風險。請參閱香港財務策劃師學會的課本《財務策劃概論》(初版)第 125 至 133 頁。

**試題 28 (課題類別：財務策劃原則)**

在確立與客戶關係的初期，財務策劃師應該：

- I. 與客戶討論財務策劃的步驟及概念。
  - II. 告訴客戶有關策劃師可以合法地提供的服務範圍及限制。
  - III. 澄清策劃師與客戶各自的責任。
  - IV. 找出客戶的風險取向。
- 
- 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

\*\*\*\*\*

答案：C

解釋：

I、II 及 III 是正確的，它們都是財務策劃師在財務策劃程序第一個步驟中應該採取的行動。找出客戶的風險取向，應該是在財務策劃程序的第二個步驟中進行。請參閱香港財務策劃師學會的課本《財務策劃概論》(初版)第 393 至 398 頁。

**試題 29 (課題類別：財務策劃原則)**

下列哪些關於釐定客戶的個人及財務目標、需要及優先次序的陳述是**正確**的？

- I. 這些項目必須由策劃師與客戶一起釐定。
  - II. 這些項目必須以客戶財務上的強處和弱點作為唯一的參考來釐定。
  - III. 那些與協議範圍有關的項目需要以清晰及可以量度的目標來釐定。
- 
- A. 只有 I 及 II
  - B. 只有 I 及 III
  - C. 只有 II 及 III
  - D. 只有 I、II 及 III

\*\*\*\*\*

答案：B

解釋：

I 及 III 是正確的。客戶的個人和財務目標，需求及優先事項絕不能僅限於客戶的財務實力和弱點。請參閱香港財務策劃師學會的課本《財務策劃概論》(初版)第 417 至 423 頁。

**試題 30 (課題類別：財務策劃原則)**

評估客戶的財務狀況是財務策劃過程中的一個重要步驟。在這個步驟中，應完成下列哪些工作？

- I. 評估客戶的債務。
  - II. 識別客戶財務上的強處及弱點。
  - III. 為客戶編制現金流量表。
  - IV. 向客戶建議合適的保險計劃。
- 
- A. 只有 I 及 III
  - B. 只有 I、II 及 III
  - C. 只有 I、II 及 IV
  - D. 只有 II、III 及 IV

\*\*\*\*\*

答案：B

解釋：

- I、II 及 III 是正確的。這些工作都應該在財務策劃程序的第三個步驟中完成。向客戶建議適當保險保單，應該在財務策劃程序第四個步驟中完成。請參閱香港財務策劃師學會的課本《財務策劃概論》(初版)第 13 章。

**試題 31 (課題類別：退休策劃)**

從僱員的角度上來看，下列哪項 / 些是界定供款計劃的缺點？

- I. 無法知道確實的退休福利數額。
  - II. 由個別成員本身獨自去負責作出供款。
  - III. 僱員必須自己去承擔投資損失。
- 
- A. 只有 I
  - B. 只有 I 及 III
  - C. 只有 II 及 III
  - D. I、II 及 III

\*\*\*\*\*

答案：B

解釋：

I 及 III 是正確的。除了僱員之外，僱主亦通常向界定供款計劃供款。香港強制性公積金計劃正是界定供款計劃的例子。請參閱香港財務策劃師學會的課本《僱員福利與遺產安排》(初版) 第 59 頁。

**試題 32 (課題類別：退休策劃)**

江先生計劃成立一項退休基金，希望由來年起計的 20 年內每年提取一筆\$50,000 金額。假設該基金的預期回報率是每年 10%。如果預期通貨膨脹率是 6%，他今天應該投資多少金額？

- A. \$296,442
- B. \$425,678
- C. \$573,496
- D. \$693,346

\*\*\*\*\*

答案：D

解釋：

D 是正確的。計算如下：

退休基金在一年後的現值=

$PV(\text{bgn}) I = \{(1.10/1.06) - 1\}$ ， $n=20$ ， $PMT = -\$50,000$ ，

$PV = \$719,510$

今天的投資額 =  $\$719,510 / (1.1/1.06) = \$693,346$

請參閱香港財務策劃師學會的課本《財務策劃概論》(初版)第 61 至 72 頁。

**試題 33 (課題類別：投資策劃 / 資產管理)**

以資本市場線來分析某有風險組合表現時，如果該組合位置低於資本市場線，就表示\_\_\_\_\_，如果該組合位置高於資本市場線，就表示\_\_\_\_\_，及如果該組合位置處於資本市場線上，就表示\_\_\_\_\_。

- A. 表現遜色；表現最理想；表現優秀
- B. 表現遜色；表現優秀；表現最理想
- C. 表現最理想；表現優秀；表現遜色
- D. 表現優秀；表現遜色；表現最理想

\*\*\*\*\*

答案：B

解釋：

B 是正確的。資本資產定價模式內使用的資本市場線顯示有效投資組合的回報率，這視乎回報的無風險利率及某特定投資組合風險水平（標準差）而定。位於資本市場線以下的，表現遜色；位於資本市場線以上的，表現優秀；在資本市場線上的，表現最理想。請參閱香港財務策劃師學會的課本《投資學》（初版）第 251 至 252 頁。



**試題 34 (課題類別：投資策劃 / 資產管理)**

王先生是一名迴避風險的投資者，他考慮投資在美國國庫券（回報率目前是 4.5%）或一個風險投資組合（有四成機會取得 8%回報，有六成機會取得 3%回報）。王先生請他的財務策劃師協助他計算出他投資在風險投資組合的風險溢價，以及給他提供一些投資意見。王先生的財務策劃師最適宜作出下列哪一項陳述？

- A. 風險溢價是 0，王先生應該投資在該風險投資組合。
- B. 風險溢價是 0，王先生應該投資在該美國國庫券。
- C. 風險溢價是 0.5%，王先生應該投資在該風險投資組合。
- D. 風險溢價是 0.5%，王先生應該投資在美國國庫券。

\*\*\*\*\*

答案：C

解釋：

C 是正確的。風險溢價 =  $[(8\% \times 40\%) + (3\% \times 60\%)] - 4.5\% = 0.5\%$ 。王先生應該投資在風險投資組合，因為他獲得風險溢價作為回報。請參閱香港財務策劃師學會的課本《投資學》（初版）第 160 至 162 頁。

**試題 35 (課題類別：投資策劃 / 資產管理)**

請參考以下資料來回答問題 35 和問題 36：

甲乙丙是一個完全分散的投資組合，其投資回報率為 10.5%、貝他系數是 1.2、而回報率的標準差是 5%。假設無風險回報率及政府長期債券息率分別是 3%及 6%。

甲乙丙投資組合的夏普系數是多少？

- A. 0.9
- B. 1.2
- C. 1.5
- D. 6.25

\*\*\*\*\*

答案：C

解釋：

C 是正確的。夏普系數是用投資組合標準差去除以投資組合的超額回報（投資組合回報減無風險利率）。請參閱香港財務策劃師學會的課本《投資學》（初版）第 716 頁。

**試題 36 (課題類別：投資策劃 / 資產管理)**

甲乙丙投資組合的川納系數是多少？

- A. 0.9
- B. 1.2
- C. 1.5
- D. 6.25

\*\*\*\*\*

答案：D

解釋：

D 是正確的。川納系數是用投資組合貝他系數去除以投資組合的超額回報（投資組合回報減無風險利率）。請參閱香港財務策劃師學會的課本《投資學》（初版）第 716 頁。

**試題 37 (課題類別：投資策劃 / 資產管理)**

假如其他因數維持不變，一隻投資級別的公司債券的流通性愈高：

- A. 其票面息率會愈高。
- B. 其持續期會愈長。
- C. 其違約風險會愈低。
- D. 其到期收益率會愈低。

\*\*\*\*\*

答案：D

解釋：

D 是正確的。流通性提高後會減低流通性溢價，使要求回報率下跌，導致價格上升，債券孳息下跌。請參閱香港財務策劃師學會的課本《投資學》(初版)第 349 至 350 頁。

**試題 38 (課題類別：保險策劃 / 風險管理)**

何小姐現年 30 歲，她正考慮購買人壽保險保單。何小姐取得 4 份不同保單報價，全部都是每年以定額保費作供款。下列**哪一項保單最有可能會索取最高的年度保費**？

- A. 35 年儲蓄人壽保險保單。
- B. 35 年定期人壽保險保單。
- C. 65 年清繳不分紅終生人壽保險保單。
- D. 不分紅終生人壽保險保單。

\*\*\*\*\*

答案：A

解釋：

A 是正確的。這是一般要求高保費的儲蓄人壽保險保單，與其他選擇比較，它最有可能收取最高的年度保費。請參閱香港財務策劃師學會的課本《風險與保險概論》(初版)第 11 章。

**試題 39 (課題類別：保險策劃 / 風險管理)**

國輝和嘉怡是一對已婚夫婦，他們各自購買了一份終生人壽保險保單，受益人的詳情如下：

受保人	第一順位受益人	次順位受益人
國輝	嘉怡	國輝的弟弟國恆
嘉怡	嘉怡的姊姊嘉惠	國輝

國輝和嘉怡遭遇交通意外。嘉怡在事發當場去世而國輝在一個月後去世。在這個個案中，下列哪一項有關享有他們人壽保險利益的權利的陳述是**正確**的？

- A. 國恆享有國輝和嘉怡的保單利益。
- B. 國恆享有嘉怡的保單利益，而嘉惠享有國輝的保單利益。
- C. 嘉惠享有國輝和嘉怡的保單利益。
- D. 嘉惠享有嘉怡的保單利益，而國恆享有國輝的保單利益。

\*\*\*\*\*

答案：D

解釋：

在以上情況 D 是正確的。次順位受益人在第一順位受益人去世後將享有人壽保險利益的權利。請參閱香港財務策劃師學會的課本《風險與保險概論》(初版)第 257 至 259 頁。

**試題 40 (課題類別：保險策劃 / 風險管理)**

請參考以下資料來回答問題 40，問題 41 和問題 42：

陳先生在香港擁有一間工廠。某德國買家最近向陳先生訂購產品，合約中包括一項條款，規定買方不會承擔因陳先生產品而產生的任何責任。陳先生需要就出口產品購買產品責任保險，並在廠內設立全新的測試器材以符合德國的安全準則。陳先生隨即就出口產品的產品責任保險接觸數間保險公司，可是有關保險公司拒絕純粹為出口產品承保，反而提議為陳先生工廠所生產的全部產品承保。陳先生預期設立測試器材的成本需時 10 年才歸本。他最終放棄這位德國買家的合約。

該德國買家與陳先生的合約中包括完全免除責任條款，這方式採用了哪一種風險管理法？

- A. 避免。
- B. 預防。
- C. 保留。
- D. 轉移。

\*\*\*\*\*

答案：D

解釋：

完全免除責任條款與彌償保證相同。在陳先生的合約中加入該條款，德國買家就其可能蒙受的損失取得陳先生的彌償保證。彌償保證的性質是轉移風險。請參閱香港財務策劃師學會的課本《風險與保險概論》(初版)第 19 至 21 頁。

**試題 41 (課題類別：保險策劃 / 風險管理)**

在要求陳先生為其全部產品投保時，保險公司**最有可能**為了下列**哪一項**而保障自己？

- A. 逆向選擇。
- B. 道德危險。
- C. 士氣危險。
- D. 實質危險。

\*\*\*\*\*

答案：A

解釋：

逆向選擇是某些風險比平均風險高的人傾向購買保險。保險公司要求陳先生為其全部產品投保，是為了避免德國方面提出產品責任索償的較高風險。請參閱香港財務策劃師學會的課本《風險與保險概論》(初版)第 53 頁。



**試題 42 (課題類別：保險策劃 / 風險管理)**

陳先生放棄該德國買家的合約，**最有可能**是作出了風險管理程序中六個步驟的**哪一個**步驟？

- A. 考慮其他方法和選擇風險處理方法。
- B. 評估及覆核。
- C. 風險評估。
- D. 執行決定。

\*\*\*\*\*

答案：D

解釋：

陳先生已決定採用哪一個風險管理方法。他放棄德國買家的合約，正代表他把決定付諸實行。  
請參閱香港財務策劃師學會的課本《風險與保險概論》(初版)第 28 至 36 頁。

**試題 43 (課題類別：稅務策劃)**

在下列哪些個案中，納稅人為 2010/11 課稅年度報稅時，可以獲得已婚人士免稅額？

- I. 甲先生和其太太已結婚十年，他的太太在 2010/11 課稅年度沒有應評稅入息。
  - II. 乙先生自課稅年度 2009/10 年已經和太太分居，但乙先生仍然供養對方並給予每月 \$10,000 的贍養費。
  - III. 丙先生於課稅年度 2009/10 年已經離婚，但丙先生仍然供養前妻並給予每月 \$12,000 的贍養費。
- A. 只有 I
  - B. 只有 I 及 II
  - C. 只有 II 及 III
  - D. I、II 及 III

\*\*\*\*\*

答案：B

解釋：

I 及 II 是正確的。要合資格取得已婚人士免稅額，納稅人必須在整個課稅年度或其中一段時候是已婚人士，而配偶在該課稅年度中並無應課薪俸稅的入息。請參閱《稅務條例》第 29 條。

**試題 44 (課題類別：稅務策劃)**

根據《稅務條例》，下列哪項 / 些可被納稅人用作向評稅主任申請更正報稅表或評稅單錯誤的理據？

- I. 在計算稅額上有算術錯誤。
  - II. 在呈交了的報稅表中有資料遺漏。
  - III. 在計算稅額有關的陳述書上有錯誤。
- A. 只有 III
  - B. 只有 I 及 II
  - C. 只有 II 及 III
  - D. I、II 及 III

\*\*\*\*\*

答案：D

解釋：

I、II 及 III 是正確的。根據《稅務條例》委任的評稅主任有權更正評稅單。請參閱《稅務條例》第 70A 條。

**試題 45 (課題類別：稅務策劃)**

丁有限公司正在考慮為僱員提供醫療福利。在薪俸稅的角度上，用下列哪項 / 些方法提供該等福利對僱員來說將具有效益？

- I. 為僱員安排團體醫療保險的保障，並且為全部僱員支付保費。
  - II. 與數名特定醫生訂立合約，請他們免費為僱員提供診症服務。
  - III. 僱員自行選擇不同的醫生，並當僱員提交醫療帳單時，付還僱員的開支。
- A. 只有 I
  - B. 只有 I 及 II
  - C. 只有 II 及 III
  - D. I、II 及 III

\*\*\*\*\*

答案：B

解釋：

I 及 II 是正確的。由僱主解除僱員個人責任的僱員福利必須課稅，所以 III 必須課稅，在薪俸稅的角度上，對僱員沒有效益。請參閱《稅務條例》第 9 條。

**試題 46 (課題類別：遺產安排)**

針對個人來說，下列哪項 / 些是為遺產安排目的而設立信託的理由？

- I. 為了避免遺產認證。
  - II. 為了減低遺產安排成本。
  - III. 為了保護脆弱的受益人。
- 
- A. 只有 I
  - B. 只有 I 及 II
  - C. 只有 I 及 III
  - D. I、II 及 III

\*\*\*\*\*

答案：C

解釋：

I 及 III 是正確的。信託不屬於已故人仕須認證的遺產。它可用來援助脆弱的受益人。成立信託的成本通常比較高。請參閱香港財務策劃師學會的課本《僱員福利與遺產安排》(初版)第 8 章。

**試題 47 (課題類別：遺產安排)**

一般來說，財務策劃師在客戶編製遺囑的過程中應進行以下哪項 / 些活動？

- I. 與遺產策劃團隊的其他成員協調。
  - II. 檢討遺囑，以確保內容符合客戶的目標。
  - III. 建議客戶委任他作為遺囑的執行人。
- 
- A. 只有 I
  - B. 只有 I 及 II
  - C. 只有 I 及 III
  - D. 只有 II 及 III

\*\*\*\*\*

答案：B

解釋：

I 及 II 是正確的。財務策劃師不需建議由自己作為客戶的遺囑執行人。請參閱香港財務策劃師學會的課本《僱員福利與遺產安排》(初版)第 131 至 132 頁。

請參閱以下資料來回答試題 48，試題 49，試題 50 和試題 51：

俊榮今年 50 歲，單身。他曾受僱於某餐廳任職全職廚師超過 14 年。可是俊榮在 3 個月前發生車禍，右肩因此嚴重受傷。俊榮留院 1 個月，他的醫生告訴他，他現在是嚴重傷殘，因為他從此不能再使用其右肩。意外發生時，俊榮正乘坐僱主營運的巴士前往工作，警方成功起訴該巴士司機危險駕駛導致該意外發生。俊榮成功根據《僱員補償條例》申索賠償。俊榮最近向宏偉保險公司的保險代理查詢有關他對終生人壽保險的需要，得知基於他的傷殘狀況，有關的保障會要求較長的等候期，而且保費會高於標準水平。他最終沒有投保。

俊榮和他的父親以分權共有人身分持有一個位於屯門的單位，他與父親及其 52 歲的哥哥志榮一起住在那裡。按揭借款已經清還，單位目前市值大約 \$2,800,000。俊榮的父親打算在身故後把他於該單位所佔的份額留給俊榮。俊榮和他的父親均沒有訂立遺囑，除了志榮之外，他們並無其他在世的親屬。

#### 試題 48（課題類別：保險策劃／風險管理）

目前俊榮合資格根據下列哪兩項香港政府社會福利計劃申領援助？

- I. 綜合社會保障援助計劃。
- II. 緊急救濟。
- III. 公共福利金計劃。
- IV. 交通意外傷亡援助計劃。

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

\*\*\*\*\*

答案：D

解釋：III 及 IV 是正確的。俊榮符合公共福利金計劃及交通意外傷亡援助計劃現時的申請資格。詳情請參閱社會福利署網頁。

**試題 49 (課題類別：保險策劃／風險管理)**

下列哪些是俊榮根據《僱員補償條例》就該交通意外成功申索賠償的相關因素？

- I. 俊榮搭乘的巴士的營運者。
  - II. 需為俊榮的意外負上法律責任的一方。
  - III. 俊榮受聘於僱主的時期。
  - IV. 俊榮搭乘該巴士的目的。
- A. 只有 I 及 II
  - B. 只有 I 及 IV
  - C. 只有 I、III 及 IV
  - D. 只有 II、III 及 IV

\*\*\*\*\*

答案：B

解釋：I 及 IV 是正確的。經營僱員乘搭的交通工具人事的身分及僱員乘搭該交通工具的目的均是《僱員補償條例》下成功申索賠償的相關因素。請參閱香港財務策劃師學會的課本《僱員福利與遺產安排》(初版)第 17 至 18 頁。



**試題 50**（課題類別：保險策劃／風險管理）

下列哪些有關宏偉保險公司在俊榮的人壽保險保障上要求的陳述是**正確**的？

- I. 要求較長的等候期是為了執行彌償原則。
- II. 以該保費水平報價是由於使用了不同的死亡表。
- III. 以該保費水平報價違反了《殘疾歧視條例》。
- IV. 以該保費水平報價的目的是為了避免逆向選擇。

- 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

\*\*\*\*\*

答案：A

解釋：II 及 IV 是正確的。損失風險高於平均風險的人，傾向要求比其他人更大的保障。請參閱香港財務策劃師學會的課本《風險與保險概論》（初版）第 53，368 至 369 頁。

**試題 51（課題類別：遺產安排）**

假設其他因素維持不變。下列哪項／些有關承繼屯門單位的陳述是**正確**的？

- I. 若俊榮與他的父親同時去世，該單位擁有權將根據《無遺囑者遺產條例》分配。
  - II. 若俊榮先於他的父親去逝，他所佔的單位份額將無須經過遺產認證程序而自動轉讓予他的父親。
  - III. 若俊榮的父親先於俊榮去逝，他所佔的單位份額將分配給志榮和俊榮。
- A. 只有 I
  - B. 只有 I 及 II
  - C. 只有 I 及 III
  - D. 只有 II 及 III

\*\*\*\*\*

答案：C

解釋：I 及 III 是正確的。分權共有人沒有聯權共有人享有的「生存者取得權」，因此該單位的擁有權將根據《無遺囑者遺產條例》作分配。請參閱香港財務策劃師學會的課本《僱員福利與遺產安排》（初版）第 206 頁，及《無遺囑者遺產條例》第 4 條。

**-CFP 資格認證考試〔高級階段卷一〕樣本試題完結-**