

CFP 证书复效考试学习资料

请根据以下信息，回答第 1-20 题

规划时点：2018 年 1 月 1 日

家庭基本情况：

付先生，52 岁，开设一家装修公司，该公司目前股权净值 500 万元，付先生 100% 控股。付先生与 50 岁的钱女士在 15 年前结婚，两人均是再婚，婚后钱女士担任公司财务。付先生与前妻生有一个儿子，25 岁，因为罹患精神疾病，中断澳大利亚留学回国治疗，目前仍无法工作，住在某疗养院。钱女士与前夫生有一个儿子，26 岁，在北京市工作，儿子的未婚妻为北京户口，准备尽快在北京购房结婚。付先生与钱女士婚后生有一个女儿，14 岁，就读某私立寄宿制初中二年级。付先生的父亲 77 岁，母亲 75 岁，都还健在。钱女士的父母亲都是 75 岁，公务员退休，退休年金给付足以养老。

财务状况：

表 1 家庭资产负债表（按市值计价）

2017 年 12 月 31 日

单位：万元

资产	金额	负债与净值	金额
货币市场基金	20	负债	0
国债	30	净值	?
股票 ¹	10		
股票型基金 ²	10		
企业股权	?		
住房公积金 ³	30		
国家基本养老保险个人账户 ⁴	20		
保单现金价值 ⁵	49		
自住房产（内蒙古） ⁶	300		
自住房产（北京） ⁷	1,000		
投资性房产 ⁸	900		
自用汽车 ⁹	50		
合计	?	合计	?

注 1：该股票为 A 公司上市股票。

注 2：该股票型基金为 4 只行业型股票型基金。

注 3：付先生的住房公积金账户余额 18 万元，钱女士的住房公积金账户余额 12 万元。

注 4：付先生的国家基本养老保险个人账户余额为 12 万元，钱女士的国家基本养老保险个人账户余额为 8 万元。

注 5：付先生的保单现金价值为 28 万元，钱女士的保单现金价值为 21 万元。

注 6：付先生在内蒙古老家有一处自住房产，价值 300 万元。

注 7：付先生在北京市有一处自住房产，价值 1,000 万元。

注 8：钱女士名下有一处投资性房产，价值 900 万元，现用于出租，每月取得税前租金收入 10,000 元。

注 9：家庭有两辆价值合计 50 万元的自用汽车。

表 2 家庭收支状况

2017 年

单位：万元

收入	金额	支出	金额
付先生工资收入 ¹	24	生活费用	20
钱女士工资收入 ²	12	疗养费用 ⁴	12
股权分红收入 ³	?	学费与补习费 ⁵	10
金融投资收益	4	付先生父母生活费	6
房租收入	12	保费支出	?

注 1：2017 年付先生从公司领取税前月薪 2 万元。

注 2：2017 年钱女士从公司领取税前月薪 1 万元。

注 3：付先生的装修公司在 2017 年的营业收入为 1,000 万元，销售净利润率 10%，2017 年的税后利润全部分红。

注 4：付先生与前妻的儿子每年所需疗养费用 12 万元，由付先生支付。

注 5：付先生与钱女士女儿每年的学费与补习费合计 10 万元。

保险与福利状况：

付先生夫妻都参加了社保，付先生的缴费年限为 17 年，钱女士的缴费年限为 16 年。付先生夫妻在女儿出生时分别投保 50 万元保额的终身寿险，付先生年

缴保费 2 万元，钱女士年缴保费 1.5 万元，缴费期限 20 年，受益人均为女儿。2017 年所缴保费中保障性保费的比率为 50%。

理财目标与决策：

1. 付先生的医疗计划：付先生最近被诊断罹患尿毒症，需要长期进行透析治疗，2018 年起预计年治疗费用现值 10 万元。
2. 付先生夫妻的创业规划：由于付先生的病情不利于原来到处奔波的装修事业，打算以净值转让装修公司，以转让所得为资本额在内蒙古某知名草原附近开设一家酒店，企业组织形式为有限责任公司，提供住宿与餐饮服务，预计资产额 1,000 万元，其中 800 万元是用来购买与装修酒店房产，100 万元用于购买酒店住宿与餐饮设备，100 万元作为流动资本。打算以酒店资产向银行贷款 500 万元，年利率 8%，按年等额本息摊还，12 年还清。投资后的年营业额预估为 1,000 万元，销售净利润率估计为 10%，由曾有酒店管理经验的钱女士担任总经理。
3. 付先生夫妻的女儿教育规划：女儿初中和高中的年学费补习费合计 10 万元，之后打算送到国外留学 6 年学习酒店管理，取得硕士学位，届时年学费生活费支出 40 万元，读书期间学费与生活费不增长。
4. 付先生夫妻的退休规划：付先生罹患尿毒症后，出售装修公司后不再工作，等于提前退休。钱女士打算经营酒店 15 年，可交给女儿时退休。退休后付先生夫妻的生活费用现值各 8 万元。
5. 付先生夫妻的保险规划：目前夫妻各有一张终身寿险保单，没有投保健康险、意外险、年金险与责任险，在付先生罹患尿毒症后，钱女士 2018 年想增加险种对家庭提供全面的保障，保费预算可达到其工作收入的 10%。
6. 钱女士为儿子购房计划：钱女士的儿子即将结婚，准备在北京市购置现值 800 万元的房产居住，钱女士征得付先生同意，打算以名下投资房产办理 400 万元贷款，贷款期限 15 年，年利率 6%，贷款额赠与儿子购房，其中 320 万元为首付款，80 万元为装修款；儿子准备贷款 480 万元，其中住房公积金贷款 80 万元，年利率 3.25%，商业贷款 400 万元，年利率 5%，期限都是 20 年，按月等额本息还款，但儿子婚后的月还款能力只有 1 万元，超过该部分的月供额，仍由钱女士支付。

假设条件：

1. 家庭成员退休前后的生活费用增长率、付先生的医疗费用增长率均为 5%。
2. 当地国家基本养老保险个人缴费比率为 8%，失业保险缴费比率为 1%，医疗保险缴费比率为 2%，住房公积金个人与企业缴费比率分别为 6%，社保与住房公积金的缴费基数上限均为上一年度职工月平均工资的 3 倍。当地上一年职工月平均工资为 6,000 元，年增长率为 6%。钱女士 2017 年的社保和住房公积金缴费基数为当月工资。养老保险个人账户的年投资报酬率为 6%。

3. 房租所得每月 3 万元以下免增值税, 房产税率 4%, 个人租赁所得税率为 10%。
4. 钱女士 2018 年起担任酒店公司总经理后的薪资增长率为 6%。
5. 付先生夫妻婚后采取夫妻共同财产制, 并共同抚养各自与前配偶所生的儿子, 婚前财产可忽略。
6. 酒店房产以购买价格用直线法按 40 年计提折旧费用。
7. 付先生有尿毒症, 终老年龄设为 60 岁, 钱女士、双方父母, 与三个儿女都假设为 85 岁。
8. 付先生家庭的紧急预备金, 以 2017 年现金流出总额的 1/4 计算。

1、付先生家庭 2017 年底生涯仿真表中的期初理财准备金额为 ()。

- A. 67.125 万元
- B. 57.125 万元
- C. 47.125 万元
- D. 37.125 万元

答案: B

解析: 期初理财准备金额不含实业投资、房产投资、自用资产与既得权益, 还要扣除紧急预备金, 紧急预备金=(生活费 20 万元+学费 10 万元+付先生儿子疗养费 12 万元+父母赡养费 6 万元+保费支出 3.5 万元) *1/4=12.875 万元, 因此理财准备=货币基金 20 万元+国债 30 万元+股票 10 万元+股票基金 10 万元-紧急预备金 12.875 万元=57.125 万元

2、付先生夫妇 2017 年因出租房屋所取得的税后租金收入合计 ()。

- A. 105,984 元
- B. 115,200 元
- C. 110,784 元
- D. 110,400 元

答案: A

解析: 租赁收入在每月 3 万元以下不用交增值税, 房产税 =10,000*4%*12=4,800 元, 租赁所得免税额=(10,000-400) *20%=1,920 元,

租赁所得税= $(10,000-400-1,920) \times 10\% \times 12=9,216$ 元； $10,000 \times 12=120,000$ 元； $120,000-4,800-9,216=105,984$ 元

3、从 2018 年起钱女士经营酒店，假设酒店税前利润为 100 万元，酒店利润的分红比率为 100%，钱女士应就分红所得缴纳个人所得税（ ）。

- A. 10 万元
- B. 20 万元
- C. 15 万元
- D. 25 万元

答案：C

解析：税后利润= $100 \times (1-0.25) =75$ 万元，全部分红的红利税= $75 \times 20\% =15$ 万元

4、对于付先生家庭的财务诊断，下列叙述错误的是（ ）。（股权价值以净值计算）

- A. 以“寿险保额/家庭可支配收入”衡量的保险覆盖率，不到 1.5 倍，家庭保障不足
- B. 以“储蓄额/家庭可支配收入”来衡量的储蓄率，高于 50%，属于高储蓄率家庭
- C. 以“生息资产/总资产”衡量的生息资产比率，超过 50%，在合理的范围之内
- D. 以“（流动资产/家庭总支出）*12”衡量的应急能力，紧急预备金月数超过 6 个月，在合理范围之内

答案：D

解析：A)夫妻寿险保额合计 100 万元，家庭可支配收入 101.6 万元， $100/101.6=0.98$ 倍，不到 1.5 倍，正确。B)家庭总支出=生活费 20 万元+学费 10 万元+付先生儿子疗养费 12 万元+父母赡养费 6 万元+保费支出 3.5 万元*50%=49.75 万元， $(101.6-49.75)/101.6=51.03\%$ ，高于 50%，正确。C)生息资产=股权 500 万元+投资房产 900 万元+金融投资 70 万元+公积金养老金 50 万元+寿险现金价值 49 万元=1,569 万元，自用资产=房产 1,300 万元+汽车 50 万元=1,350 万元，总资产=1,569+1,350=2,919 万元，生息资产比率= $1,569/2,919=53.75\%$ ，正确。D)流动资产=货币市场基金 20 万元，家庭总支出 49.75 万元， $(20/49.75) \times 12=4.8$ 个月，不到 6 个月，错误。

5、若付先生在法定退休年龄前因尿毒症医治无效去世，根据社会保险法的规定，下列叙述正确的是（ ）。

- A. 付先生缴费已经超过 15 年，遗属可以继承以死亡年龄计算按计发月数发放的社保年金
- B. 付先生的遗属只能继承其个人养老金账户累计的余额，无法领取丧葬补助金和抚恤金
- C. 付先生的遗属只能领取丧葬补助金和抚恤金，所需资金从基本养老保险基金中支付
- D. 付先生的遗属可继承其个人养老金账户累计的余额，同时可领取丧葬补助金和抚恤金

答案：D

解析：根据社会保险法第 14 条，个人死亡的，个人账户余额可以继承。第十七条参加基本养老保险的个人，因病或者非因工死亡的，其遗属可以领取丧葬补助金和抚恤金。

6、若钱女士在酒店任职到 65 岁才退休，2018 年税前月薪 2 万元，年收入增长率为 6%，“三险一金”按上限缴纳，且退休时指数化工资指数为 2.2，则钱女士退休首年每月可领取的国家基本养老金为（ ）。

- A. 12,934 元
- B. 14,833 元
- C. 16,012 元
- D. 18,927 元

答案：B

解析：退休时指数化工资指为 2.2，基础养老金=6,000*(1+6%)¹⁵*(1+2.2)/2*(16+15)*1%=7,132 元，养老金投资报酬率 6%，与薪资增长率相同，月薪 20,000 元超过社平工资 3 倍，首年提交入账金额=6,000*3*12*8%=17,280 元。超过社平工资 3 倍时，薪资增长率还是用社平工资的增长率 6% 计算。账户养老金：I=6%，N=15，PV=80,000，PMT=17,280，g=6%，FV=777,751 元，777,751/101=7,701 元，7,132+7,701=14,833 元

7、付先生若因尿毒症恶化近期过世，当时父母健在，对于遗产传承的情况，下列叙述错误的是（ ）。

- A. 若留下遗嘱，付先生个人遗产给父母各 10%，其他给女儿，女儿可以继承夫妻总资产的 2/5
- B. 若留下遗嘱，给父母各 10%，给前妻所生的儿子 20%，其他给女儿，女儿可以继承夫妻总资产的 3/10
- C. 若留下遗嘱，给父、母与含继子的三个儿女各 10%，其他给配偶，钱女士可以继承夫妻总资产的 3/4
- D. 若没有留下遗嘱，女儿可以继承付先生夫妻总资产的 1/10

答案：D

解析：A)女儿可继承夫妻总资产份额= $1/2 * (1 - 1/10 * 2) = 2/5$ ，正确。B)女儿可继承夫妻总资产份额= $1/2 * (1 - 2 * 1/10 - 2/10) = 3/10$ ，正确。C)配偶可继承夫妻总资产份额= $1/2 + 1/2 * (1 - 5 * 10/1) = 3/4$ ，正确。D)夫妻总资产为夫妻共同财产，付先生的个人遗产为总资产的 1/2，对继子有抚养事实，法定继承人包含父母、三个子女与配偶共 6 个人，每个人 1/6，女儿可继承夫妻总资产份额= $1/2 * 1/6 = 1/12$ ，错误。

8、在付先生罹患尿毒症的情况下，钱女士成为家庭主要收入来源，她打算增加家庭的保障，以下 4 位寿险业务人员提供保险计划，最合乎钱女士需求的是（ ）。

- A. 保额 200 万元的 15 年期定期寿险和缴费 15 年退休后每年领取 8 万元的商业年金计划
- B. 保额 200 万元的 15 年期定期寿险、保额 50 万元的重大疾病保险和保额 50 万元的补偿型住院医疗险
- C. 保额 200 万元的投资连结保险、保额 10 万元的失能险和保额 20 万元的长期看护险
- D. 保额 200 万元的终身寿险、保额 400 万元的意外险和保额 10 万元的住院津贴险

答案：B

解析：A)如果可以生存到 65 岁退休，累计的资产足以应对退休后的养老金需求。B)除了寿险以外，重大疾病险与医疗险的优先顺序在前。C)投资连结险的死亡风险保额很少，重在投资而非保障。D)终身寿险的财务需求对应应急金、丧葬费与遗产税的现金需求，费率较高，在中国尚未开征遗产税前，优先顺序不如定期寿险。

9、按照付先生一家人目前状况的核保限制，下列叙述正确的是（ ）。

- A. 付先生罹患尿毒症，无法通过核保投保寿险、意外险与医疗险
- B. 付先生与前妻生的儿子罹患精神疾病，不能作为寿险与意外险的被保险人
- C. 以付先生夫妻的女儿为被保险人的寿险、意外险与重大疾病险的保额上限均为 10 万元
- D. 付先生夫妻双方父母亲年龄都已经超过 75 岁，无法作为被保险人投保寿险、大病险与医疗险

答案：D

解析：A)尿毒症是死亡率高，医疗费用高的重大疾病之一，因此无法通过核保投保寿险、大病险与医疗险，正确。B)精神病患者为无行为能力人，无法当被保险人投保死亡保险，但可投保生存保险，正确。C)女儿 14 岁未成年，寿险与意外险的保额上限均为 10 万元，但重大疾病险的保额可以超过 10 万元，错误。D)75 岁以上的老人，已经超过寿险、大病险与医疗险的最高投保年龄限制，正确。

10、若钱女士投资酒店后为酒店投保财产综合保险，其中酒店房产及装修投保额 400 万元，室内物品与设备投保 50 万元。若酒店遭受保险事故，造成酒店房产与装修损失 300 万元，室内物品与设备损失 40 万元，假设出险时酒店房产及装修价值 800 万元，室内物品设备价值 50 万元，财险公司应该赔付给酒店公司的总额为（ ）。

- A. 170 万元
- B. 190 万元
- C. 320 万元
- D. 340 万元

答案：B

解析：房屋装修是不定值保险。但是该酒店房屋与装修保险是不足额保险，则应该赔偿： $300 \times (400/800) = 150$ 万元；室内物品与设备是第一损失保险，损失额没有超过保险额，应该全部赔偿 40 万元。合计财险公司应赔付 $150+40=190$ 万元

11、按照 2018 年开始的理财目标，若付先生家庭 2018 年投资酒店的预期利润可达成且全部分红，钱女士每月从酒店取得工资收入 2 万元，付先生家庭的收支状况与 2017 年比较，下列叙述错误的是（ ）。（暂不考虑工作收入与生活支出增长率）

- A. 付先生家庭 2018 年的工作收入减少
- B. 付先生家庭 2018 年的理财收入增加
- C. 付先生家庭 2018 年的生活支出增加
- D. 付先生家庭 2018 年的理财支出增加

答案: B

解析: A)付先生 2018 年退休,少了每月 2 万元的薪资收入,钱女士虽然多了每月 1 万元的薪资收入,夫妻合计还是少了每月 1 万元的薪资收入 B)装修公司与酒店的营业额、税前利润率与分红比率都相同,因此理财收入的最大来源分红收入相同,不会增加;但金融投资收益还是要看投资的绩效表现,因此 2018 年理财收入不一定会增加。C)付先生 2018 年起需要支付尿毒症的医疗费用 10 万元,因此生活支出会增加。D)2018 年钱女士打算增加保险预算(工作收入的 10%),因此理财支出增加

12、按照钱女士成立酒店公司的创业筹资规划,未来钱女士应支付的全部利息合计()。(答案取最接近值)

- A. 286 万元
- B. 276 万元
- C. 296 万元
- D. 306 万元

答案: C

解析: 利息用房贷摊销计算器计算, $N=12$, $I=8\%$, $PV=5,000,000$, $FV=0$, 开始期数=1, 结束期数=12, 累计偿还利息=296 万元

13、假设钱女士在经营 15 年以后,因为女儿不愿意接手经营,届时将酒店以 2,000 万元的税后价格转让。钱女士投资酒店 15 年,若年利润额维持不变,每年红利全部分配,则钱女士投资经营酒店的年投资报酬率为()。

- A. 12.32%
- B. 14.38%
- C. 15.86%
- D. 11.15%

答案：B

解析：贷款 12 年的年供额= $PMT(8\%, 12, 500) = 66.35$ 万元；每年净利润= $1,000 \times 10\% = 100$ 万元； $CF_0 = -500$, $CF_1 = 100 - 66.35 = 33.65$, $N_1 = 12$, $CF_2 = 100$, $N_2 = 2$, $CF_3 = 100 + 2,000 = 2,100$, $IRR = 14.38\%$

14、付先生打算在未来 4 年内准备好女儿未来的教育费用，计划通过定投混合型基金来准备，若预期年投资报酬率为 6%，则每年至少应投入（ ）。（答案取最接近值）

A. 66.27 万元

B. 62.27 万元

C. 58.27 万元

D. 54.27 万元

答案：C

解析：女儿的教育费用： $CF_0 = -10$, $CF_1 = -10$, $N_1 = 3$, $CF_2 = -40$, $N_2 = 6$, $I = 6\%$, $NPV = 201.88$ 万元， $PMT(6\%, 4, 201.88, 0) = 58.27$ 万元。

15、关于付先生家庭投资的货币市场基金，以下指标中，可反映投资人每日获得的真实收益的是（ ）。

A. 预期年化收益率

B. 7 日年化收益率

C. 每日该货币市场基金的净值变化

D. 每万份基金单位收益

答案：D

解析：A)与固定期限的理财产品不同，货币市场基金可随时赎回，因此不会公告预期年化收益率 B)7 日年化收益率仅是基金过去 7 天的盈利水平信息，与投资人的真正收益仍有一定的距离。C)货币市场基金的基金净值是固定不变的，通常是每个基金单位 1 元。收益显示在收益计算期间持有单位数的变化。D)每万份基金单位收益。反映的是投资人每天获得的真实收益。这个指标越高，投资人获得的真实收益就越高。

16、付先生家庭投资 30 万元、期限为 5 年的付息债券，票面利率为 5%，按年付息，面值 100 元，按面值购买，再投资的年利率为 5%。如果持有该债券到期，届时所获得的本息合计（ ）。

- A. 382,884 元
- B. 387,030 元
- C. 391,170 元
- D. 395,730 元

答案：A

解析：息票及其再投资的利息与本金合计： $30 \times 1.05^5 = 38.2884$ 万元

17、付先生家庭投资酒店所设立的公司净资产 500 万元，餐饮部分的投资额占 40%，住宿部分的投资额占 60%，预估 2018 年餐饮与住宿的收入比率各半，餐饮部分的毛利率 50%，年固定成本 100 万元，酒店住宿部分的毛利率 40%，年固定成本 150 万元，若餐饮与住宿必要的净资产收益率（ROE）都为 15%，酒店公司餐饮与住宿的营业收入至少要达到的金额分别为（ ）。

- A. 餐饮的必要营业额为 200 万元，住宿的必要营业额为 375 万元
- B. 餐饮的必要营业额为 260 万元，住宿的必要营业额为 487.5 万元
- C. 餐饮的必要营业额为 280 万元，住宿的必要营业额为 525 万元
- D. 餐饮的必要营业额为 300 万元，住宿的必要营业额为 562.5 万元

答案：C

解析：ROE=税后利润/净值，因此要先还原为税前利润才能加上固定成本作为毛利应覆盖的成本与必要利润。餐饮部分的投资额 200 万元，必要报酬率 15%，税后利润 $200 \times 15\% = 30$ 万元，税前利润 $= 30 / 75\% = 40$ 万元，固定成本 100 万元，毛利率 50%，必要营业额 $= (100 + 40) / 50\% = 280$ 万元，住宿部分的投资额 300 万元，必要报酬率 15%，税后利润 $= 300 \times 15\% = 45$ 万元，税前利润 $= 45 / 75\% = 60$ 万元，固定成本 150 万元，毛利率 40%，必要营业额 $(150 + 60) / 40\% = 525$ 万元。

18、钱女士计划为儿子购房，儿子申请银行贷款 480 万元，其中商业贷款 400 万元，年利率 5%，住房公积金贷款 80 万元，年利率 3.25%，期限都是 20 年，均采用按月等额本息方式还款。每月超过 1 万元部分的月供额由钱女士补贴，则钱女士每月需补贴儿子（ ）。

- A. 1.81 万元
- B. 2.09 万元
- C. 3.13 万元

D. 1.23 万元

答案: B

解析: 商业贷款 400 万元的月供额= $PMT(5\%/12, 20*12, 400)$ =2.64 万元;
公积金贷款 80 万的月供额= $PMT(3.25\%/12, 20*12, 80)$ =0.45 万元; 要补贴儿子的房贷月供额= $2.65+0.45-1=2.09$ 万元

19、付先生家庭投资的 A 公司上市股票, 若 2017 年的营业额为 5 亿元, 税前利润为 5,000 万元, 资产周转率为 120%, 财务杠杆倍数为 2.5 倍, 公司有 7,500 万股股票在外发行, 红利分配率 60%, 该公司股票的 β 值为 1.2, 无风险利率为 4%, 预期市场资产组合回报率为 12%, 按照红利贴现法计算, A 公司股票的合理股价为 ()。

A. 5.80 元/股

B. 6.95 元/股

C. 7.11 元/股

D. 21 元/股

答案: C

解析: 2017 年税后利润= $50,000$ 万元 $\times 10\% \times (1-25\%)$ =3,750 万元; 每股盈余= $3,750$ 万元/ $7,500$ 万股=0.5 元; 税后利润率= $10\% \times (1+25\%)$ =7.5%, ROE = 税后利润率 \times 资产周转率 \times 财务杠杆倍数= $7.5\% \times 120\% \times 2.5$ =22.5%; $k=4\%+1.2 \times (12\%-4\%)$ =13.6%, $g=b \times ROE=(1-60\%) \times 22.5\%$ =9%, $D_0=0.5 \times 60\%$ =0.3 元
 $P=D_0 \times (1+g) / (k-g)$ = $0.3 \times 1.09 / (13.6\%-9\%)$ =7.11 元

20、付先生夫妻投资的 4 只股票型基金, 分别为房地产业行业基金、互联网行业基金、医疗业行业基金、与公用事业行业基金。其中对经济周期变化最敏感, 在经济恶化时首先下跌, 在摆脱经济衰退时最先上涨的基金为 ()。

A. 房地产业行业基金

B. 互联网行业基金

C. 医疗业行业基金

D. 公用事业行业基金

答案: A

解析: A)房地产行业属于周期性行业, 运行状态与经济周期紧密相关, 在经济恶化时该行业基金首先下跌, 在摆脱经济衰退时行业基金最先上涨。B)互

联网行业属于增长型行业：运行状态与经济活动总水平的周期及其振幅并不紧密相关。C)医疗行业在人口老化的大趋势下，也属于增长性行业，对经济周期的敏感度较低。D)公用事业属于保守型行业，需求弹性小，经济周期对行业经营状态的影响不大。

请根据以下信息，回答第 21-40 题

规划时点：2019 年 1 月 1 日

王晓清姐妹最近面临好几项重要理财决策，需要理财师的协助。经过初步沟通面谈后，理财师获得以下家庭、事业与财务信息：

家庭基本信息：

姐姐王晓清 32 岁，配偶李明 36 岁，两人结婚 7 年，有一个 6 岁的女儿。最近因为第三者的介入，双方准备协议离婚。

妹妹王晓洁 30 岁，与 33 岁的美国公民高乔治结婚 4 年，有一个 3 岁的儿子。王晓洁夫妻婚后在美国工作生活 3 年，1 年前懂中文的高乔治被派驻到上海，担任一家美商电子公司中国子公司的技术总监，举家迁回上海，打算长期居住。王晓洁保留中国国籍，回国后做全职太太，高乔治迁往中国后每年需连续 6 周回美国述职并更新技术。

姐妹两人的父亲王兴 60 岁，刚刚退休，母亲梁琴 57 岁，家庭主妇。

家庭财务状况：

家庭资产负债状况（按市值计价）

2018 年 12 月 31 日

单位：万元

王晓清家庭	金额	王晓洁家庭	金额	王兴家庭	金额
活期存款	3	活期存款	5	活期存款	5
股票 ¹	25	定期存款 ⁶	?	国债 ⁹	?
理财产品 ²	12	股票 ⁷	?	实物黄金	10
投资性房产 ³	100	投资性房产 ⁸	?	自用性房产	300
商铺 ⁴	500			养老保险账户	15
自用性房产 ⁵	300			职业年金账户	5
保单现金价值	?				
商铺贷款	150				
自用性房产贷款	100				

注 1: 王晓清在婚前有 4 万元的股票保留至今, 目前价值 10 万元, 属其个人财产。王晓清在婚后购买的股票成本 10 万元, 目前价值 15 万元。

注 2: 该理财产品为王晓清 6 个月前购买的挂钩型理财产品。

注 3: 该房产为李明在 5 年前以法定继承方式从其父亲处继承, 当时的价值为 50 万元, 目前价值 100 万元, 无贷款, 目前用于出租。

注 4: 该商铺为王晓清 4 年前购买目前用来经营美发店的店铺, 成本 300 万元, 目前价值 500 万元, 还有房贷 150 万元, 剩余还款期限 16 年, 按年等额本息偿还。

注 5: 李明名下在 6 年前买的自用住宅, 成本价 150 万元, 目前价值 300 万元, 还有房贷 100 万元尚未还清, 剩余还款期限 14 年, 按年等额本息偿还。

注 6: 高乔治账户内定期存款余额为 6 万美元。

注 7: 该股票为高乔治在美国投资的 A 公司上市股票 2,500 股, 2018 年底市值 10 万美元。

注 8: 该房产为美国的投资性房产, 目前价值 50 万美元, 无负债, 用于出租。

注 9: 该国债为 2018 年底以面值 20 万元购买的刚刚发行的 5 年期国债, 票面利率为 4.2%, 每张面值 100 元。

家庭年度收支状况¹

2018 年

单位: 万元

王晓清家庭	金额	王晓洁家庭	金额	王兴家庭	金额
王晓清收入	30	美国总公司支付工资 ²	?	薪资收入	24
李明稿酬	20	中国子公司支付工资	84	投资收益	1
租金收入	3	税后房租收入 ³	?	生活支出	10
投资收益	2	投资收益 ⁴	?	保费支出	?
生活支出	15	生活支出	14.4		
利息支出	?	房租支出	9.6		
保费支出	?	保费支出	?		

注 1: 表中收入除特别说明外均为税前收入。

注 2: 高乔治每月由美国总公司发放薪资 2,000 美元, 直接给其父母作为赡养费。

注 3：美国的投资性房产每年取得税后房租收入 2 万美元。

注 4：2018 年投资金融产品获得收益 0.5 万美元。

福利与保险状况：

1. 王晓清与王晓洁夫妻都未参加社会保险，王兴从 20 岁就开始在一家国营企业工作直到退休，在未实施社保前的年资视同缴费年资，王兴在退休时点的养老金个人账户余额为 15 万元，职业年金账户余额为 5 万元。

2. 商业保险方面，王晓清与李明在结婚一个月后各投保了 30 万元保额的终身寿险，缴费 20 年，年缴保费分别为 2,000 元与 2,500 元，已缴 7 年，目前保单的现金价值分别为 1 万元与 1.2 万元。王兴投保意外险保额 100 万元，年缴保费 1,000 元，受益人为梁琴。高乔治 10 年前在美国购买了 20 年期定期寿险，保额 20 万美元，年缴保费 300 美元。王晓洁回国后投保了保额 50 万元的 25 年期定期寿险，年缴保费 1,200 元。

理财目标：

1. 王晓清与李明决定协议离婚，协议除个人财产外的夫妻共同财产平均分配，女儿归王晓清抚养，两人分担女儿到大学的教养费用现值共 60 万元，王晓清需保有目前的自住房产与美发店的房产。

2. 王晓清美发店隔壁的店面上月起空置，房主可租可卖，王晓清拟借此机会扩大美发店的规模，若购买，价格为 500 万元，首付款比例为 40%，商业贷款年利率为 6%，贷款期限为 20 年，按年等额本息偿还。若租用，首年房租为 15 万元，年初先付，无押金，租期 5 年，每年房租上调 1 万元。

3. 王晓洁夫妇打算尽快购置目前价值 600 万元的房产，尽量降低贷款金额并以每月 4 万元的月供额尽早把贷款还清。贷款期限 5 年以内的房贷利率为 5%，5 年以上的房贷利率为 5.5%。

4. 王晓洁夫妇打算两年后再生一个子女。儿子刚在上海 K12 国际学校注册，预计学习 15 年后，到美国念大学与硕士 6 年。目前国际学校年学费为 10 万元，目前美国读书的年学费为 30 万元。第二个子女比照长子的学费预算。

5. 王兴退休后首年生活费用目标为 12 万元，如养老金不够，两姐妹各负担 50%。

假设条件：

1. 家庭成员退休前后的生活费用增长率和国内外学费增长率均设为 3%。美发店及隔壁店面房产的房价年增长率为 5%。

2. 王兴工作当地上一年职工月平均工资为 6,000 元，年增长率为 6%。社保养老金与职业年金的年投资报酬率均为 6%。职业年金的计发方式和计发月数比照社保养老金个人账户，王兴退休时的缴费工资指数为 1.6，缴费年限 40 年。

3. 汇率假设：1 美元兑换 6.5 元人民币，假设在规划期间内保持不变。
4. 王兴、王晓清与王晓洁家庭都采取夫妻共同财产制。王兴夫妻的婚前财产可忽略。

21、对于 2018 年高乔治的纳税人身份判定与缴税情况，下列叙述正确的是()。

- A.** 高乔治是美国公民与税务居民，在国内每年一次出境超过 30 天，不是中国的税务居民
- B.** 高乔治是中国的税务居民，同时也要就其一切所得向美国政府申报纳税
- C.** 高乔治每年在中国居住 323 天，在美国居住 42 天，根据中美租税协定，以居住时间是否超过 183 天计算，高乔治是中国的税务居民，不是美国的税务居民，无需向美国政府申报纳税
- D.** 高乔治在中国住满 1 年不到 5 年，只有国内子公司发放的薪资部分，要在中国缴税

答案：B

解析：A)高乔治全家都搬到中国居住，且计划长期居住，习惯性居所应在中国，是中国税务居民，错误。B)美国采取全球课税，美国公民自然成为美国的税务居民，在中国有习惯性居所，也是中国的税务居民，正确。C)以 183 天的标准计算，只适用于在中国没有习惯性居所的外籍人士，错误。D)高乔治在中国住满 1 年不到 5 年，在中国子公司的所得都属于境内所得，境内所得由美国总公司支付的部分，仍需要在中国缴所得税，错误。

22、王晓清与李明决定协议离婚，在王晓清打算保有目前自住房产与美发店房产的前提下，按照离婚协议和 2018 年底的夫妻共同财产市值与女儿抚养协定，离婚时王晓清应给李明的现金补偿为()。(答案取最接近值)

- A.** 132 万元
- B.** 175.9 万元
- C.** 178.9 万元
- D.** 228.9 万元

答案：C

解析：夫妻共同财产=李明法定继承分到的房改房市值 100 万元+王晓清婚后购买的股票市值 15 万元+王晓清名下美发店的房产市值 500 万元-美发店房产房贷 150 万元+李明名下自住房产 300 万元-自住房贷款 100 万元+王晓清存款

12 万元+李明存款 3 万元+寿险现金价值 2.2 万元=682.2 万元，各分 50%，每人应分 $682.2/2=341.1$ 万元，加上李明应分摊的女儿教育费用现值= $60/2=30$ 万，王晓清可保有分割后的财产市值 $341.1+30=371.1$ 万元。在王晓清打算保有目前自住房产与美发店房产的现值= $500-150+300-100=550$ 万元， $550-371.1=178.9$ 万元，离婚时王晓清应要给李明的现金补偿为 178.9 万元。

23、若暂时不考虑离婚的情况，对于王晓清是否租用或买下隔壁店面来扩大经营的决策，5 年的使用期间按折现率 7% 计算净现值，下列叙述正确的是（ ）。
(假设房贷年末还本息)

- A. 购房净现值低于租房净现值，差额为 58 万元，租房划算
- B. 购房净现值比租房净现值高，差额为 37 万元，购房划算
- C. 购房净现值比租房净现值高，差额为 40 万元，购房划算
- D. 购房净现值比租房净现值高，差额为 52 万元，购房划算

答案：C

解析：隔壁店铺购买价格为 500 万元，出租年房租为 15 万元，租期 5 年，每年房租上调 1 万元。租房的净现值： $CF_0=-15$ ， $CF_1=-16$ ， $CF_2=-17$ ， $CF_3=-18$ ， $CF_4=-19$ ， $i=7\%$ ， $NPV=-74$ 万元；购房的净现值：年供额= $PMT(6\%, 20, 300)=26.2$ 万元，5 年后房贷余额= $PV(6\%, 15, 26.2)=254$ 万元。5 年后房价= $FV(5\%, 5, 500)=638$ 万元 $CF_0=-200$ ， $CF_1=-26.2$ ， $N_1=4$ ， $CF_2=-26.2+638-254=357.8$ ， $i=7\%$ ， $NPV=-33.6$ 万购房净现值-33.6 万元，租房净现值-74 万元，两者都是负数，但购房净现值比租房净现值高出 40.4 万元，购房划算。

24、针对王晓洁夫妻尽快在中国购置房产的目标可行性，按照 2018 年底的资产状况，若只保留 5 万元作为紧急预备金，其他资产都出售来缴首付款。若以每月 4 万元月供额来还本息，按月等额本息还款，忽略相关税费，至少需要多少个月才能把贷款还清？（ ）

- A. 48 个月
- B. 49 个月
- C. 50 个月
- D. 51 个月

答案：A

解析：购置房产 600 万元，2018 年底的家庭资产总额= $5+(6+10+50)*6.5=434$ 万元，紧急预备金=5 万元， $434-5=429$ 万元， $600-429=171$ 万元， $nper(5\%/12,-4,171)=48$ 个月。

25、对于王晓洁夫妻的子女教育金规划，要筹措现阶段一个子女与 5 年后两个子女的教育金现值，以 8% 的年投资报酬率计算，按年复利计息，以 20 年来准备，每年至少应定投的金额为（ ）。(答案取最接近值)

- A. 23.91 万元
- B. 27.60 万元
- C. 34.39 万元
- D. 32.94 万元

答案: C

解析: 王晓洁夫妇打算两年后再生一个子女，将增加生活费现值 3 万元。子女预计在上海念国际学校 15 年后，到美国念大学与硕士 6 年。国际学校学费现值为每年 10 万元，美国念书的学费现值为每年 30 万元。第一个子女的教育金现值: $CF_0=-10$, $CF_1=-10$, $N_1=14$, $CF_2=-30$, $N_2=6$, $i=1.08/1.03-1=4.854\%$, $NPV=188.7$ 万。第 2 个子女的教育金现值: $CF_0=0$, $CF_1=0$, $N_1=4$, $CF_2=-10$, $N_2=15$, $CF_3=-30$, $N_2=6$, $i=4.854\%$, $NPV=148.9$ 万元。 $188.7+148.9=337.6$ 万元, $PMT(8\%, 20, 337.6)=34.39$ 万元

26、王兴退休后首年每月领取的社保养老金与职业年金给付的缴税情况，下列叙述正确的是（ ）。

- A. 社保养老金与职业年金给付，都不用缴纳个人所得税
- B. 社保养老金给付不用缴纳个人所得税，职业年金给付需要缴纳个人所得税
- C. 职业年金在缴费时不能税前扣除，因此领取时不用缴纳个人所得税，社保养老保险保费在缴费时可以税前扣除，因此给付时需要缴纳个人所得税
- D. 社保养老金给付与职业年金给付，都要按照薪资所得缴纳个人所得税

答案: B

解析: 个人所得税法规定，按照国家统一规定发给干部、职工的安家费、退职费、退休人员工资、离休工资、离休生活补助费属于免税范围，社保养老金给付属于国家统一规定发给退休人员的工资，因此不用交个人所得税。按《职业年金个人所得税有关问题的通知》(财税[2013]103 号)第三条第一款规定: 个人达到国家规定的退休年龄，在本通知实施之后按月领取的年金，全额按照“工资、薪金所得”项目适用的税率，计征个人所得税。

27、王兴退休后首年领取的社保养老金给付与职业年金给付若不足以支付王兴夫妻退休后生活费目标，则当年王晓清姐妹每月需要补贴父母家用的金额合计为（ ）。（不考虑中人年功、税负因素与金融投资收入）

- A. 4,561 元
- B. 4,721 元
- C. 5,441 元
- D. 6,161 元

答案：C

解析：王兴的基本养老金=6,000*（（1+1.6）/2）*40*1%=3,120 元王兴社保养老金的账户余额 15 万元，职业年金账户 5 万元，都比照 60 岁计发月数 139 个月计算。200,000/139=1,439 元，合计首年每月可领取额=3,120+1,439=4,559 元，王兴夫妻退休后的生活费目标合计为每年 12 万元，每月 1 万元，不足额=10,000-4,559=5,441 元。

28、比较王兴与两个女儿 2018 年家庭生息资产占总资产的比率，下列由高到低排序正确的是（ ）。（以王晓清家庭离婚前的财务状况计算）

- A. 王晓洁家庭、王晓清家庭、王兴家庭
- B. 王晓洁家庭、王兴家庭、王晓清家庭
- C. 王兴家庭、王晓清家庭、王晓洁家庭
- D. 王晓清家庭、王兴家庭、王晓洁家庭

答案：A

解析：生息资产比率 $55/355=15.5\%$ ； $642.2/942.2=68.2\%$ ； $434/434=100\%$ ；此题可用判断得出，不用详细计算，只有王晓洁家庭还没有自用房产，全部都是生息资产，因此生息资产比率最高。

29、王晓清若与李明离婚，关于对已投保的终身寿险保单的影响，下列叙述错误的是（ ）。

- A. 当初受益人不论写的是配偶身份还是姓名，必须在离婚时更改受益人为女儿，否则保单会因为离婚后被保险人受益人没有保险利益而提前解约
- B. 若当初受益人写的是配偶身份而不是姓名，保险事故发生时已离婚，离婚时未更改受益人，视为未填写受益人，保险金作为被保险人的遗产

- C. 若当初受益人写的是姓名而不是配偶身份，保险事故发生时已离婚，离婚时未更改受益人，前夫或前妻仍可获得保险金给付
- D. 若当初未填写受益人，保险事故发生时已离婚，保险金作为被保险人的遗产，由被保险人的法定继承人继承

答案：A

解析：A)在投保人身保险时，被保险人对投保人必须具有保险利益，不是被告保险人与受益人之间存在保险利益，错误。B)根据保险法司法解释三，受益人的约定包括姓名与身份，保险事故发生时身份关系发生变化的，认定为未指定受益人，根据保险法，未指定受益人时保险金作为被保险人的遗产。C)受益人填写姓名而非身份，不会因为离婚后身份变化而丧失受益权，保险事故发生后前夫或前妻仍可获得保险金给付 D)同 B)未指定受益人，根据保险法，未指定受益人时保险金作为被保险人的遗产。

30、王晓清、李明、高乔治与王晓洁四人当中，不论按照生命价值法或遗属需要法计算，目前寿险保额已经足够，不需要再提高寿险保额的人是（ ）。

- A. 王晓清
- B. 李明
- C. 高乔治
- D. 王晓洁

答案：D

解析：王晓清、李明、高乔治都有高收入，按生命价值法目前的寿险保额都偏低。王晓洁回国后是全职太太，没有工作收入，目前 50 万的定期寿险保额已经足够，不用增加寿险保额。以遗属需要法计算，高乔治的收入远高于家庭支出，目前家庭还没有负债，50 万的寿险保额也高于紧急预备金与最终费用的需求，王晓洁 50 万的定期寿险保额也已经足够。

31、王兴以自己为被保险人投保意外险保额 100 万元，若在保险期限内发生意外事故，根据以下事故的描述，保险公司需承担保险金给付责任的情况是（ ）。

- A. 王兴因酒后驾驶导致车祸伤残或死亡
- B. 王兴因饮酒过量神志不清导致夜晚行走时跌入排水沟内溺毙
- C. 王兴在驾车时突发心肌梗塞，致使车辆失控发生车祸，本人在送往医院途中去世
- D. 王兴在浴室不慎滑倒，骨折导致一个关节功能部分丧失

答案：D

解析：A)酒后驾驶机动车祸伤残属于意外险除外责任。B)因醉酒导致的以外伤残属于意外险除外责任。C)根据近因原则，先心肌梗塞才导致车祸，近因是身体内部原因非外来性，不算意外。D)骨折导致一个关节功能部分丧失为10级伤残。保险公司仍需给付保额的10%，不管是否在治疗180天后恢复正常。

32、如果王兴在退休后不久因意外去世，生前没有留下遗嘱，遗属可申请领取个人养老金与职业年金账户余额共20万元，另原单位发给抚恤金4万元。按照法定继承，王晓清姐妹各自可分得王兴的遗产金额为（ ）。

- A. 59.8 万元
- B. 60.5 万元
- C. 63.2 万元
- D. 63.8 万元

答案：B

解析：王兴夫妻目前的住宅价值300万元，金融资产有活期存款5万元，实物黄金价值10万元，国债20万元。共335万元都是夫妻共同财产。领取的个人养老金与职业年金账户余额共20万元也是共同财产，合计355万元。原单位发给抚恤金4万元为个人财产，因此王兴的遗产= $355/2+4=181.5$ 万元。有梁琴、王晓清与王晓洁三个法定继承人， $181.5/3=60.5$ 万元，王晓清姐妹可各分得王兴的遗产金额为60.5万元。

33、理财师小王为王兴、离婚后的王晓清与李明以及王晓洁家庭制作生涯仿真表，对于哪一项是敏感度分析最重要的参数，下列叙述正确的是（ ）。

- A. 王兴刚退休，退休后养老金增长率是最重要的敏感度分析参数
- B. 王晓清离婚后经营美发店，美发店的收入增长率是最重要的敏感度分析参数
- C. 王晓洁家庭准备购房，房价增长率是最重要的敏感度分析参数
- D. 李明离婚后，要分摊女儿的教养费用现值，因此女儿的教养费用增长率是最重要的敏感度分析参数

答案：B

解析：A)由于首年养老年金不够退休后生活需求，且养老年金增长率不是退休人员自己可以控制的参数，因此退休生活费用增长率才是最重要的敏感度分析参数，错误。B)不管王晓清是否离婚，都要继续经营美发店，因此美发

店的收入增长率是最重要的敏感度分析参数，正确。C)王晓洁家庭打算尽快购房，短时间内的房价增长率对购房规划影响不大，对高乔治而言，个人工作收入远高于支出，薪资增长率才是最重要的敏感度分析参数，一旦因事离职转职导致薪资增长率大幅下降，将影响各项理财目标达成的可行性，错误。D)李明是一次性支付女儿教养金现值，在计算现值时已设定固定的增长率，未来的教养费用增长率的变化不会影响一次性支付的金额，因此不是最重要的敏感度分析参数，李明的稿费收入增长率才是最重要的敏感度分析参数，错误。

34、高乔治在美国投资 A 公司上市股票 2,500 股，2018 年底市值 10 万美元。若 A 公司 2018 年的营业额为 10 亿美元，税前利润率 20%，美国的企业所得税率为 21%。资产周转率为 120%，财务杠杆倍数为 1.5 倍，公司有 1 亿股的股票在外发行，红利分配率为 60%，该公司股票的 β 值为 1.2，无风险利率为 4%，预期市场资产组合回报率为 12%，同业的平均市盈率为 25 倍。按照市盈率法与红利贴现法估算的合理股价，与 2018 年底的股价比较，由高到低排列正确的是()。

- A. 以红利贴现法估算的合理股价、以市盈率法估算的合理股价、2018 年底的股价
- B. 以市盈率法估算的合理股价、以红利贴现法估算的合理股价、2018 年底的股价
- C. 以市盈率法估算的合理股价、2018 年底的股价、以红利贴现法估算的合理股价
- D. 以红利贴现法估算的合理股价、2018 年底的股价、以市盈率法估算的合理股价

答案：D

解析：2018 年底的股价=100,000/2,500=40 美元；2018 年税后利润=100,000 万*20%*(1-35%)=15,800 万美元；每股盈余=15,800 万美元/10,000 万股=1.58 美元；以市盈率估算的股价=1.58*25=39.5 美元；税后利润率=15,800/100,000=15.8%，ROE=税后利润率*资产周转率*财务杠杆倍数=15.8%*120%*1.5=28.44%；K=4%+1.2*(12%-4%)=13.6%，g=b*ROE=(1-60%)*28.44%=11.376%，D0=1.58*60%=0.948 美元以红利贴现法估算的股价， $P=D0*(1+g)/(k-g)=0.948*1.11376/(13.6%-11.376%)=47.48$ 美元

35、王兴夫妻在 2018 年底以面值投资刚发行的 5 年期国债 20 万元，票面利率 4.2%，每年付息一次。如果 1 年后国债收益率曲线在 5%达到水平状态，持有该债券一年后出售的持有期收益率为()。

- A. 1.36%
- B. 1.62%

C. 1.85%

D. 2.22%

答案: A

解析: $PV(5\%, 4, 4.2, 100) = -97.16$; $Rate(1, 4.2, -100, 97.16) = 1.36\%$

36、若李明将离婚后从王晓清处获得财产分割后的部分现金补偿 100 万元用来进行金融投资，目标是 24 年后 60 岁退休时可以累积 600 万元作为退休基金，以联结指数的股票 ETF 与债券 ETF 为基金资产配置工具。若股票指数的预期报酬率为 12%，标准差为 20%，债券指数的预期报酬率为 6%，标准差为 3%，股票指数与债券指数的相关系数为 -1，股债投资组合的报酬率服从正态分布。投资期间，预期报酬率有 95% 的概率可以达到理财目标，且资产组合年最大本金损失率不超过 10% 的股票 ETF 与债券 ETF 的最佳配置为（ ）。

A. 股票 ETF 的比率占 25%，债券 ETF 的比率占 75%

B. 股票 ETF 的比率占 40%，债券 ETF 的比率占 60%

C. 股票 ETF 的比率占 60%，债券 ETF 的比率占 40%

D. 股票 ETF 的比率占 50%，债券 ETF 的比率占 50%

答案: D

解析: 要达到退休理财目标，投资组合的必要报酬率 $=Rate(24, 0, -100, 500) = 6.94\%$ ，设股票比率为 A， $A * 12\% + (1 - A) * 6\% = 6.94\%$ ， $A = 1.94\% / 0.07 = 15.67\%$ ，股票比率超过 15.67% 就符合 ROI 要求。因此 4 个选项都达到必要报酬率的要求，在可接受的最大本金损失前提下，选择与其报酬率最高的选项。A) 股债组合的平均报酬率 7.5%，根据两资产标准差计算公式得出标准差为 2.75%，置信区间 95% 时，最大本金损失 $= 7.5\% - 2 * 2.75\% = 2\%$ ，符合两个条件，但预期报酬率较低。B) 股债组合的平均报酬率 8.4%，根据两资产标准差计算公式得出标准差为 6.2%，置信区间 95% 时，最大本金损失 $= 8.4\% - 2 * 6.2\% = -4\%$ ，符合两个条件，但预期报酬率较低。C) 股债组合的平均报酬率 9.6%，根据两资产标准差计算公式得出标准差为 10.8%，置信区间 95% 时，最大本金损失 $= 9.6\% - 2 * 10.8\% = -12\%$ ，虽然预期报酬率最高，却不符合最大本金损失 10% 以内的条件。D) 股债组合的平均报酬率 9%，根据两资产标准差计算公式得出标准差为 8.5%，置信区间 95% 时，最大本金损失 $= 9\% - 2 * 8.5\% = -8\%$ ，虽然预期报酬率最高，且符合最大本金损失 10% 以内的条件。

37、王兴持有价值 10 万元的实物黄金，从长期的历史数据统计来看，对于影响黄金价格走势的因素，下列叙述错误的是（ ）。

- A. 国际黄金以美元计价，黄金价格和美元指数存在长期负相关关系，美元贬值时金价上扬
- B. 投资黄金不会获得利息，利率升高时会降低投资黄金的吸引力，不利于金价走势
- C. 黄金具有很强的避险功能，一旦金融市场出现信用危机，资金会更倾向回撤到黄金市场寻求避险保值
- D. 以美元计价的国际黄金与国际原油过去 10 年的统计走势呈现高度正相关，相关系数达到 0.75 以上

答案：D

解析：在 2007 年 7 月到 2018 年 6 月之间，黄金价格与原油价格的相关系数达到 0.2405。并没有达到 0.75 以上的高度正相关。黄金本身是通胀之下的保值品。石油价格上涨意味着通胀会随之而来，金价也会随之上涨。但原油不像黄金具有避险货币的功能，受产量的影响也远比黄金大，因此只能说低度正相关。

38、高乔治打算在中国购房时出售美国的资产，若已与美国的买主达成成交意愿，但办理各项手续耗时较多，需要 3 个月才能取得美元然后兑换成人民币用来支付在中国购房的首付款，为了锁定美元兑换人民币的汇率，高乔治打算与银行签订 3 个月期出售美元的远期外汇合同，若即期汇率为 1 美元兑换 6.50 元人民币，3 个月期美元存款利率为 0.075%，3 个月期人民币存款利率为 0.325%，按照利率平价理论，可导致无套利空间的美元兑换人民币 3 个月期的远期汇率为（ ）。

- A. 1 美元兑换 6.4358 元人民币
- B. 1 美元兑换 6.4838 元人民币
- C. 1 美元兑换 6.5162 元人民币
- D. 1 美元兑换 6.5648 元人民币

答案：C

解析： $6.50 / (1 + 0.075\%) = F / (1 + 0.325\%)$ ， $F = 6.5162$

39、王晓清投资的 12 万元理财产品为一种看涨高息票据，挂钩 A 银行股的股票，单位面值 1 万元，在 2018 年 6 月底时以发行价格 9,231 元买进 13 个单位，期限 1 年。行权价格为 6 元。根据结算规则，若到期时 A 银行股的股价高于或等于行权价格，每份产品发行人向持有人支付面值金额 1 万元；若低于行权价格，每份产品发行人向持有人支付 A 银行股票 1,667 股。根据到期时 A 银行股的股价表现情况，若在取得股票的情况下立即出售，关于王晓清投资该高息票据的年收益率，关于下列叙述错误的是（ ）。

- A. 若到期时 A 银行股的股价为 5.6 元，收益率为 1.13%
- B. 若到期时 A 银行股的股价为 5.8 元，收益率为 4.74%
- C. 若到期时 A 银行股的股价为 6.0 元，收益率为 7.69%
- D. 若到期时 A 银行股的股价为 6.2 元，收益率为 8.33%

答案：C

解析：A)5.6 元低于行权价 6 元取得股票， $5.6 \times 1,667 = 9,335$ ， $(9,335 - 9,231) / 9,231 = 1.13\%$ ，正确。B)5.8 元低于行权价 6 元取得股票， $5.8 \times 1,667 = 9,669$ ， $(9,669 - 9,231) / 9,231 = 4.74\%$ ，正确。C)6.0 元等于行权价，取回面值 10,000 元，应为 $(10,000 - 9,231) / 9,231 = 8.33\%$ D)6.2 元高于行权价，取回面值 10,000 元， $(10,000 - 9,231) / 9,231 = 8.33\%$

40、关于 2018 年王兴与两个女儿家庭以税前收入计算的税前储蓄率，下列说法中正确的是（ ）。(以王晓清家庭离婚前的财务状况计算，终身寿险的保费全部视为支出)

- A. 税前储蓄率最高的是王晓清家庭
- B. 税前储蓄率最高的是王晓洁家庭
- C. 税前储蓄率最高的是王兴家庭
- D. 三个家庭的税前储蓄率相同

答案：B

解析：王兴家庭、王晓清家庭、王晓洁家庭税前收入储蓄率分别为 $(25 - 10.1) / 25 = 59.6\%$ ； $(55 - 29.8) / 55 = 45.86\%$ ； $(100.25 - 24.315) / 100.25 = 75.75\%$

请根据以下信息，回答第 41-60 题

规划时点：2019 年 1 月 1 日

CFP 持证人李经理结识了客户杜威先生，了解到杜威先生家庭情况如下：

家庭基本信息与财务信息：

杜威先生 45 岁，担任杜罗公司总经理，配偶罗兰女士 43 岁，担任杜罗公司财务经理。儿子杜铭 18 岁，即将到美国留学。2018 年底的家庭资产负债信息与 2018 年的收支信息如下：

家庭资产负债表（以市值计价）

2018年12月31日

单位：万元

资产	金额	负债与净值	金额
现金与活期存款	120	负债	190
银行理财产品	200	房贷余额	190
国债 ¹	?		
混合型基金	80		
上市公司股票	200		
投资性房产 ²	1,000		
实业投资	?		
养老保险账户	25		
住房公积金账户	50		
保单现金价值	50		
自住房产	1,000		
自用汽车	100	净值	?
合计	?	负债与净值合计	?

注 1：国债为 1 年前以面值 100 万元购买的 30 年期国债，票面利率为 3.5%，每年付息 1 次，2018 年底时的到期收益率为 4.4%。

注 2：投资性房产为 3 年前以成本价 750 万元购入，当时办理了 250 万元贷款，期限 10 年，年利率 6%，按年等额本息还款。购入后马上出租，订立 3 年期租约，税后房租收入为第 1 年 15 万元，第 2 年 18 万元，第 3 年 20 万元，每年年初收到。

家庭收入支出情况

2018 年

单位：万元

收入	金额	支出	金额
杜威税前年薪	60	夫妻生活费支出	60
罗兰税前年薪	40	年度旅行支出	20
家族企业税后股息	200	儿子教养费支出	20
房租税后收入	20	保费支出	10
金融资产投资收益	30	房贷利息支出	?

注：杜威的税前年薪结构为月薪 4 万元，年终奖金 12 万元。罗兰月薪为 2.5 万元，年终奖金为 10 万元。

杜威先生经营的杜罗儿童玩具公司为家族企业，由杜威夫妻 100% 控股，2018 年底的企业资产负债表与 2018 年的利润表如下：

企业资产负债表

2018 年 12 月 31 日

单位：万元

资产	金额	负债和所有者权益	金额
货币资金	200	短期借款	300
应收帐款	1,200	应付帐款	400
存货	600	长期借款	1,000
固定资产	1,500	负债合计	1,700
		股本	1,500
		保留盈余	300
		所有者权益合计	1,800
合计	3,500	合计	3,500

注：2017 年股息收入在 2018 年才发放。2018 年的税后利润显示在资产负债表保留盈余中。

利润表

2018 年

单位：万元

项目	金额
营业收入	3,000
营业成本	2,200
营业毛利润	800
销售费用	100
管理费用	200
财务费用	100
税前利润	400
企业所得税	100
税后利润	300

社保与保险信息：

杜威的社保缴费年限为 20 年，罗兰为 18 年。杜威 2018 年底的养老保险个人账户与住房公积金账户余额分别为 15 万元与 30 万元，罗兰的养老保险个人账户与住房公积金账户余额分别为 10 万元与 20 万元。

杜威夫妻各投保终身寿险保额 100 万元，以儿子为受益人，寿险现金价值合计 50 万元。另各投保重大疾病保险保额 20 万元。

家庭与企业理财目标：

1. 扩厂筹资决策：需筹措 1,000 万元的资金，扩厂后可增加 1,000 万元年产能，投资第 1 年尚不能产生额外利润效益，除了财务费用外其他的收入成本结构与 2018 年相同。关于 1,000 万元的筹集，有以下 3 个方案：

方案一：向银行办理抵押贷款 1,000 万元，年利率 7.5%。银行要求贷款后的资产负债率不能超过 60%，利息保障倍数必须达到 3 倍以上。

方案二：以定向增发来筹措资金。

方案三：变现自有资产来筹措 1,000 万元的资金。

2. 换房规划：打算 3 年后换购 1,500 万元现值的别墅，尽量少用贷款。

3. 儿子留学规划：杜铭已申请到美国名牌大学就读，2 个月后启程，直到取得硕士学位，共计 6 年，第一年的学费生活费共 35 万元。

4. 退休规划：杜威夫妻打算继续经营企业 20 年后一起退休，然后将企业交给儿子继续经营，二人退休后年生活费用现值各 30 万元。

5. 员工福利规划：杜罗玩具公司从 2019 年起打算为员工设立员工持股计划。

假设条件：

1. 杜威夫妻的税后年薪资增长率为 5%，退休前后的生活费用年增长率均设为 5%，儿子留学费用的年增长率为 6%，未来房价年增长率为 5%。

2. 当地住房公积金个人与单位各按 8% 缴费，养老保险个人按 8% 缴费，医疗保险个人按 2% 缴费，失业保险个人按 1% 缴费。当地上一年度的职工月平均工资为 5,000 元，年平均增长率为 7%，社保与住房公积金最高缴费上限为职工上年度月平均工资的 3 倍。社保养老金账户的年投资报酬率为 6%，住房公积金的年投资报酬率为 2%。杜威夫妻工作以来的薪资一直超过当地社平工资的 3 倍。当地社保养老金给付的年增长率设为 5%。

3. 以同业平均市盈率为 10 倍、市净率为 2 倍、各按 50% 权重来估计公司股权市值。

4. 当地二套房的贷款额度上限为房价的 40%。住房公积金贷款上限为 80 万元，贷款年利率为 3.25%，最长贷款年限 30 年。商业贷款利率为 5%，最长贷款年限 20 年。公积金与商贷混合贷款的最长年限为 20 年。

5. 若办理股权质押贷款，贷款上限为股权账面价值的 50%。住房净值贷款的上限为房产净值的 50%。银行理财产品质押贷款上限为投资额的 80%。贷款年利率均为 7.5%。

6. 换房规划与出售房产时需考虑的税负因素如下：当地售房的综合税率为房价的 1%，购房时的契税税率为房价的 3%。

41、杜威家庭投资的混合型基金，2018 年底的净资产规模为 10 亿元，其中股票 5 亿元，债券 4 亿元，现金 1 亿元。若该基金采取恒定混合策略，每季调整一次，目标资产配置希望维持 2018 年底的比率。若在 2018 年第一季内持有的股票与债券完全不变，在第 1 季的最后 1 日获得某机构的申购金额 1 亿元，2018 年第一季度原有的股票市值上涨 5%，原有的债券市值下跌 1%，在第一季度末应该做的调整，下列叙述正确的是（ ）。

- A. 股票增加 2,500 万元，债券增加 4,400 万元，现金增加 1,000 万元
- B. 股票增加 3,550 万元，债券增加 5,240 万元，现金增加 1,210 万元
- C. 股票减少 1,450 万元，债券增加 1,240 万元，现金增加 210 万元
- D. 股票增加 6,050 万元，债券增加 4,840 万元，现金增加 210 万元

答案：B

解析：股票上涨 5%， $50,000 \text{ 万元} \times 1.05 = 52,500 \text{ 万元}$ ，债券下跌 1%， $40,000 \text{ 万} \times 0.99 = 39,600 \text{ 万元}$ ，现金不变 10,000 万元，合计 $= 52,500 + 39,600 + 10,000 = 102,100 \text{ 万元}$ ，加上新申购的 10,000 万元，总计 112,100 万元，维持股票 50% 的比率， $112,100 \times 50\% = 56,050 \text{ 万元}$ ， $56,050 - 52,500 = 3,550 \text{ 万元}$ ，股票应增加 3,550 万元；债券 40% 的比率， $112,100 \times 40\% = 44,840 \text{ 万元}$ ， $44,840 - 39,600 = 5,240 \text{ 万元}$ ，债券应增加 5,240 万元； $112,100 \times 10\% = 11,210 \text{ 万元}$ ， $11,210 - 10,000 = 1,210 \text{ 万元}$ ，现金应增加 1,210 万元。

42、忽略实业投资，以市价计算，杜威夫妻 2018 年底的家庭净值为（ ）。（答案取最接近值）

- A. 2,910 万元
- B. 2,735 万元
- C. 2,720 万元

D. 2,925 万元

答案: C

解析: 国债价值= $PV(4.4\%, 29, 3.5, 100) = 85$ 万元。现金活存 120 万元+银行理财产品 200 万元+国债 85 万元+基金 80 万元+股票市值 200 万元+自用住宅 1,000 万元+自用汽车 100 万元+投资房产市值 1,000 万元+住房公积金 50 万元+养老金 25 万元+寿险现金价值 50 万元-房贷负债 190 万元=2,720 万元

43、2019 年 1 月杜威夫妻个人应缴存的“三险一金”合计为 ()。

A. 12,350 元

B. 10,225 元

C. 5,700 元

D. 6,750 元

答案: C

解析: 根据杜威夫妻的收入可知其社保需按上限缴纳, 社保扣缴上限= $5,000 \times 3 \times (8\% + 8\% + 2\% + 1\%) = 2,850$ 元; $2,850 \times 2 = 5,700$ 元

44、下列针对杜罗玩具公司的财务比率分析, 错误的是 ()。

A. 流动比率与速动比率都不低于 200%, 短期偿债能力强

B. 资产负债率在 50% 以下, 利息保障倍数达到 5 倍, 长期偿债能力强

C. 销售毛利率在 25% 以上, 净资产报酬率 ROE 在 15% 以上, 在合理范围内

D. 应收账款周转率达到 2.5 倍, 存货周转率达到 5 倍, 在合理范围内

答案: D

解析: A 流动比率=流动资产/流动负债= $(200+1200+600)/(300+400) = 286\%$, 速动比率= $(200+1200)/(300+400) = 200\%$, 正确。B 资产负债率=负债/资产= $1700/3500 = 48.6\%$, 不到 50%, 利息保障倍数= $(400+100)/100 = 5$, 正确。C 毛利率= $(3000-2200)/3000 = 26.7\%$ 在 25% 以上, ROE= $300/1800 = 16.7\%$ 在 15% 以上, 正确。D 应收账款周转率=营业收入/应收账款= $3000/1200 = 2.5$, 正确。但存货周转率=营业成本/存货= $2200/600 = 3.7$ 倍, 不到 5 倍, 错误。

45、在扩厂筹资方案中, 若选择向银行贷款, 根据银行的核贷规定, 最高的贷款额度为 ()。(答案取最接近值)

- A. 444 万元
- B. 777 万元
- C. 888 万元
- D. 1,000 万元

答案: C

解析: 银行要求贷款后的资产负债率不能超过 70%，利息保障倍数必须达到 3 倍以上。贷款后资产与负债同时增加 1,000 万元，资产负债率= $(1,700+1,000) / (3,500+1,000) = 60\%$ ，达到要求标准可贷 1,000 万元；利息保障倍数= $(800-100-200) / 3 = 166.7$ 万元， 166.7 万元-原利息 100 万元=66.7 万元， 66.7 万元/7.5%=888 万元，取其低者可贷上限 888 万元。

46、若选择通过定向增发筹资 1,000 万元，以目前的企业股权市值计算，增发后家族企业仍可保有的股权比率为（ ）。

- A. 75%
- B. 76.7%
- C. 78.3%
- D. 79.8%

答案: B

解析: 定向增发融资 1,000 万元，以市盈率法与市净率法各 50% 计算估值， $300 * 10 * 50\% + 1,800 * 2 * 50\% = 1,500 + 1,800 = 3,300$ 万元， $3,300 / (3,300 + 1,000) = 76.7\%$

47、若选择自行筹资的方案，下列方案中最为可行的是（ ）。

- A. 将保留盈余 300 万元转增资本，变现所有的金融资产 700 万元
- B. 用现有的股权办理股权质押贷款 1,000 万元
- C. 以自住房产与投资房产为抵押，办理住房净值贷款合计 1,000 万元
- D. 变现投资性房产与价值 40 万元的上市公司股票，不足的部分办理银行理财产品质押贷款

答案: D

解析：保留盈余转增资要扣除 20% 的税，只有 240 万元，变现金融资产中国债亏本，不到 700 万元，合计不够 1,000 万元。未上市的股权质押贷款上限为账面价值的 50%，账面价值 1800 万元*50%=900 万元，不到 1,000 万元 C) 房产投资还有房贷 350 万元，净值=650 万元，自住房产无贷款，净值 1,000 万元，(1,000+650)*60%=990 万元，不到 1,000 万元 D.) 变现投资房产可获得 1,000-190=810 万元，银行理财产品质押贷款上限=200 万元*80%=160 万，810+160+40=1,010 万元，可行。

48、若将管理、销售和利息费用当作固定成本，毛利率不变，假设银行愿意核贷 1,000 万元，要维持筹资扩厂前同样的净值报酬率，应有的营业额为（ ）。(净值以账面价值计算)

- A. 2,981.25 万元
- B. 3,281.25 万元
- C. 3,081.25 万元
- D. 3,181.25 万元

答案： B

解析：原有固定成本=100+200+100=400 万元，毛利率=(3,000-2,200)/3,000=26.7%。银行贷款的利息费用增加额=1,000*7.5%=75 万元，固定成本=400+75=475 万元，净值未变，要维持 ROE 的税前利润=300/75%=400 万元，应有的营业额=(475+400)/26.7%=3,281.25 万元

49、儿子杜铭刚满 18 岁，准备出国留学，杜威打算为儿子购买保险，关于合理的险种与保额规划，下列叙述错误的是（ ）。

- A. 儿子年轻费率较低，且已成年保额不受限制，可为儿子投保保额 100 万元以上的终身寿险
- B. 在国内投保留学生保险，保障范围可涵盖意外险、医疗险与学费中断险
- C. 在国外就医的医疗费用昂贵，应为儿子在留学国家投保医疗险
- D. 为防范儿子在国外所面临的人身意外风险，应为儿子在当地投保意外险

答案： A

解析：儿子还没有收入能力，不需要在此时因为保费费率较低投保终身寿险，错误。国内推出的留学生保险已经覆盖意外险、医疗险、学费中断险与第三人责任险等保障。医疗险是比较在地化的险种，也可以到留学国家后再在当地投保。可以确保儿子在留学期间的学费与生活费用无虞。

50、对于杜威与罗兰夫妻的保单诊断，下列叙述错误的是（ ）。

- A. 保障不够全面，若因意外事故致残导致收入中断，寿险与大病险都无法获得保险给付
- B. 社保的养老给付远低于退休后生活目标，可以投保商业年金保险来弥补差额
- C. 寿险保额低于目前的房贷余额，显然偏低，应将寿险保额提高到 190 万元以上
- D. 有了社保医疗险与已经投保的保额 20 万元的重大疾病保险，无需再投保商业住院医疗险，以免重复

答案：D

解析：寿险只有在死亡或全残时才能获得理赔，因意外发生半残的情况无法获得保险给付高收入者的养老金替代率低，虽然杜威夫妻的资产多足以养老，但仍可以投保商业年金险以最确定的方式保障退休后生活水平，将多余的资产以遗产的形式留给儿子。以现金需求法计算，寿险保额应高于负债额，可以用 5 年期定期寿险保额来加保即可。大病险只有在罹患保单中涵盖的疾病才能获得理赔，医疗险中给付型可以弥补住院期间的收入损失，费用型可以弥补非大病住院的医疗费用开销，社保的医疗给付由上限与目录内的限制，还是需要投保商业住院医疗险。错误。

51、杜威夫妻计划 3 年后换购目前价值 1,500 万元的别墅，若只将出售旧住宅所得作为首付款，不变现金融资产与投资性房产，考虑税负因素，3 年后还需要办理的最低贷款额为（ ）。（答案取最接近值）

- A. 483 万元
- B. 642 万元
- C. 580 万元
- D. 705 万元

答案：B

解析：房价增长率 5%，考虑 1% 的售房综合税率与购房时契税 3%，售房所得 = $10,000,000 * (1+5\%)^3 * (1-1\%) = 11,460,488$ 元，购房成本 = $15,000,000 * (1+5\%)^3 * (1+3\%) = 17,885,306$ 元，还需贷款额 = $17,885,306 - 11,460,488 = 6,424,818$ 元

52、杜威夫妻计划生前做好遗产筹划，关于遗产筹划工具的优缺点，下列叙述错误的是（ ）。

A. 生前赠与是指通过赠与合同将财产赠与儿子，优点为赠与给直系亲属的财产免交财产转让所得税，赠与房产受赠人免交契税；缺点为赠与财产以后就失去对原有财产的控制权

B. 设立遗产信托是以儿子为受益人，按照信托合同约定的给付条件与方式给付，优点为由专业机构管理，免于偿还被继承人债务，可避免遗产一次给付儿子被挥霍的可能；缺点为家族信托门槛较高，按照目前国内情况，股权与房产难以放入信托财产中

C. 设立公证遗嘱效力最强，可减少遗产纷争，可按照被继承人的意愿分配遗产；缺点为继承权公证时其他法定继承人可能会提出异议，引发诉讼，也难以避免继承人挥霍

D. 投保终身寿险保单优点为按个人意愿指定受益人，以保险金传承财富，免于偿还死者债务，实现财富传承的保密性；缺点为要先缴付高额保费，有最高保额的限制，无法规划非现金遗产，可能因为年龄限制与健康因素而无法通过核保

答案：A

解析：赠与房产给直系亲属，受赠人还是要按照房产评估值缴纳契税，其他均正确。

53、假设 2 个月后银行理财产品到期时可取得本息合计 210 万元，杜威夫妻将其投资用作儿子留学费用的专项资金，第 1 年留学费用立即支付，为满足学费需求，该专项资金的年投资报酬率至少应达到（ ）。

A. 5%

B. 6%

C. 7%

D. 4%

答案：B

解析：留学费用的年增长率为 6%，留学首年费用为 35 万元，期限 6 年，若年投资报酬率为 6%，则 6 年留学费用现值合计 $35 \times 6 = 210$ 万元，银行理财产品到期时可取得本息合计 210 万元，因此专项资金的年投资报酬率至少为 6%。

54、关于杜威家庭目前投资产品的涉税情况，下列叙述错误的是（ ）。

A. 国债投资利息收入免征所得税，若提前出售国债取得资本利得也免征所得税

- B. 上市公司股票投资 1 年以上股息收入免征所得税，出售取得的资本利得也免征所得税
- C. 家族企业的股息收入需缴纳所得税，转让股权需缴纳所得税，无偿赠与股权给儿子免征所得税
- D. 投资房产的租赁收入需缴纳房产税与个人所得税，出售投资房产需缴纳个人所得税

答案：A

解析：提前出售国债取得资本利得要缴纳财产转让所得税，其他均正确。房产租赁收入每月 3 万元以下免增值税，与买卖房产超过 2 年以上免增值税，只是免税条件，不能说此种收入免税。

55、理财师向杜威夫妻推荐，以其家庭资产的规模可以成立家族信托来达到财产保护和传承的作用。有关信托的法律规定，下列叙述正确的是（ ）。

- A. 设立信托时，书面文件必须载明的事项不包括信托成立的目的
- B. 信托财产必须是可分离和可转移的
- C. 信托财产具有独立性，在任何情况下不得强制执行，可有效地保护与传承家族资产
- D. 受托人以受益人的名义管理和处置信托财产

答案：B

解析：信托是指委托人基于对受托人的信任，将其财产权委托给受托人，由受托人按委托人的意愿以自己的名义，为受益人的利益或者特定目的，进行管理或者处分的行为。信托文件中必须载明信托成立的目的。委托人可以是受益人，也可以是同一信托的唯一受益人；受托人可以是受益人，但不得是同一信托的唯一受益人。信托法第十七条除因下列情形之一外，对信托财产不得强制执行：（一）设立信托前债权人已对该信托财产享有优先受偿的权利，并依法行使该权利的；（二）受托人处理信托事务所产生债务，债权人要求清偿该债务的；（三）信托财产本身应担负的税款；（四）法律规定的其他情形。正确。

56、杜威投资的上市公司股票，2018 年底的股价为 5 元，预估 2019 年的每股盈余为 0.3 元，每股净值为 1.5 元，该公司计划从 2019 年开始将盈余的 30%用来发放现金股利，若股票投资者的必要回报率为 16%，则该公司增长机会的现值（PVGO）为（ ）。

- A. 0.5 元

B. 2.625 元

C. 3.125 元

D. 1.875 元

答案: B

解析: 净值报酬率=每股盈余/每股净值=0.3/1.5=20% 利润增长率=利润留存率
*净值报酬率=(1-30%)*20%=14% 股票内在价值=0.3*30%/(16%-14%)=4.5
元 非增长部分的现值=0.3/16%=1.875 元 增长机会现值=4.5-1.875=2.625 元

57、若杜罗玩具公司打算在 2019 年制定员工持股计划和股权激励计划, 关于员工持股计划与股权激励计划, 下列叙述错误的是 ()。

A. 员工持股计划通常是全员性福利计划, 由公司根据职务级别或工作年限等因素分配本公司股票; 股权激励计划通常以公司高管人员为激励对象

B. 员工持股计划常与职业养老金计划联系在一起, 形成员工持股退休计划; 股权激励计划虽然也有禁售期的规定, 一般不会要求锁定到退休

C. 对于绩效要求, 员工持股计划的授予标准比股权激励计划高

D. 政府通常给予员工持股计划和股权激励计划一定的税收优惠政策

答案: C

解析: 员工持股计划更侧重于收入保障性作用, 通常对股票的获取不做与公司绩效挂钩的规定, 其他均正确。

58、杜威家庭投资的银行理财产品还有 2 个月到期, 初始投资额 200 万元, 挂钩沪深 300 指数, 产品期限为 365 天, 预期最高年化收益率为 9.45%, 预期年化最低收益率为 3.25%, 计算标准如下:

(1) 若管理期间沪深 300 指数涨幅超过 22%, 年化收益率为 3.25%

(2) 若管理期间沪深 300 指数涨幅等于或低于 22% 但高于 6%, 年化收益率
=6.25%+20%*(涨幅-6%)

(3) 若管理期间沪深 300 指数涨幅大于 0 但小于或等于 6%, 年化收益率
=3.25%+50%*涨幅

(4) 若管理期间沪深 300 指数涨幅小于 0, 年化收益率为 3.25%

若产品成立日沪深 300 指数为 4,000 点, 产品到期时杜威家庭可收回本息合计 210 万元, 则到期时沪深 300 指数为 ()。

- A. 3,900 点
- B. 4,140 点
- C. 4,210 点
- D. 3,850 点

答案: B

解析: $(210/200-1) * 100\% = 5\%$, 年化收益率=5%, 指数涨幅= $(5\%-3.25\%) * 2 = 3.5\%$ 。到期时沪深 300 指数= $4,000 * 1.035 = 4,140$ 点

59、若当地售房的综合税率为房价的 1%，购房时的契税税率为房价的 3%，杜威家庭若现在将持有的投资性房产出售，考虑税负后的年化投资报酬率为()。
(答案取最接近值)

- A. 10%
- B. 13%
- C. 15%
- D. 18%

答案: B

解析: 期初投资成本= $500 * 1.03 = 515$ 万元; 售价= $1,000 * 0.99 = 990$ 万元; 贷款 250PV, 6I, 20n, 0FV, PMT=34; $CF_0 = -515 + 15 = -500$, $CF_1 = 18 - 34 = -16$, $CF_2 = 20 - 34 = -14$, $CF_3 = 990 - 34 - 190 = 766$, IRR=13%

60、李经理的 CFP 证书即将到期，为了不影响他为客户提供专业服务，李经理需要在证书到期前按 FPSB China 的要求完成相应继续教育学时的学习。已知李经理目前已完成继续教育学时 22 个，其中包括所要求的全部必修学时，则为不影响再认证申报，李经理至少还需完成继续教育学时()。

- A. 6 个
- B. 8 个
- C. 4 个
- D. 3 个

答案: B

解析：报告期内需要完成继续教育学时 30 个方可在证书到期时进行再认证。

表 38 号文件规定的个人账户养老金计发月数

退休年龄	计发月数	退休年龄	计发月数	退休年龄	计发月数
40	233	51	190	62	125
41	230	52	185	63	117
42	226	53	180	64	109
43	223	54	175	65	101
44	220	55	170	66	93
45	216	56	164	67	84
46	212	57	158	68	75
47	208	58	152	69	65
48	204	59	145	70	56
49	199	60	139	62	125
50	195	61	132	63	117