

# CFRM®认证

# 考试样题

全球金融专业人士协会（Global Institute of Financial Professionals, GIFP®协会）是全球性的金融领域专业人士非营利组织，协会以“凝聚全球智慧，传承金融文明”为己任，通过主办专业认证考试，发表研究成果，组织论坛活动，开展职业发展项目，制定专业卓越、内容系统和职业道德高尚的认证标准，全面提升从业人员的水平和能力。

CFRM®认证由 GIFP®协会认证并颁发，CFRM®认证包含由基础到高级的三个等级：ACFRM 项目为助理注册金融风险管理师（Assistant Certified Financial Risk Manager）、CFRM 项目为注册金融风险管理师（Certified Financial Risk Manager）和 SCFRM 项目为高级注册金融风险管理师（Senior Certified Financial Risk Manager）。ACFRM 持证人需要掌握 PART I 中的学习目标，CFRM 持证人需要掌握 PART I 和 PART II 中的学习目标，SCFRM 持证人需要掌握 PART I、PART II 和 PART III 中的学习目标。

## 使用须知

本样题仅供参加 2022-2023 年考季的 CFRM®认证候选人备考使用，候选人因考前准备、学习目的可以查阅和打印本样题；

严禁出于备考以外的其他任何目的对本样题进行复制、网络发布和传播、抄袭本样题内容，如有违反，将导致违纪或违法行为。

## CFRM®认证考试 Part I 样题

### 第一篇 风险管理基础

1. 资本资产定价模型 (CAPM) 用希腊字母贝塔来描述资产或资产组合的系统性风险大小。

下列关于贝塔的说法中, 正确的是 ( )。

- A. 市场组合的贝塔值为 0。
- B. 贝塔值不能小于 0。
- C. 贝塔值越大, 预期收益率越低。
- D. 贝塔可以理解为资产收益率相对市场收益率的敏感程度。

正确答案: D

解析: 贝塔系数度量的是资产收益率相对于市场收益率的敏感程度。一个资产或资产组合的贝塔值越高, 则它相对于市场收益率的敏感程度越高, 对于贝塔值为零的资产来说, 它的预期收益率就应当等于无风险收益率。市场组合的贝塔值是标准值 1。

2. 对于风险管理, 下列说法不正确的是 ( )

- A. 风险管理应纳入企业的整体战略。
- B. 风险管理的终极目标就是消除风险。
- C. 风险管理是为了实现风险与收益的平衡。
- D. 风险管理是识别、度量、管理、监督各类风险的过程。

正确答案: B

解析: 风险管理的目标不是消除风险, 而是通过主动的风险管理过程实现风险与收益的平衡。

3. QI 公司股票收益的贝塔值为 1.4, 波动率为 12%, 该股票与市场的收益率的协方差为

0.0040。计算市场的波动率 ( )

- A. 1.69%
- B. 2.98%
- C. 4.20%
- D. 5.35%

正确答案: D

解析:

$$\beta_p = \frac{\text{Cov}(P,M)}{\sigma_M^2} \rightarrow \sigma_M = \sqrt{\frac{0.0040}{1.4}} = 0.0535。$$

4. 巴林银行倒闭的原因有很多, 其中属于操作风险的是哪个选项? ( )

- A. 日经指数因地震而暴跌。
- B. 巴林银行中的大部分资产都是非流动性衍生产品。
- C. 日本工业企业的违约。
- D. 未能监督其交易者的行为。

正确答案: D

解析: 由于人的原因造成的损失隶属于操作风险。

5. 假设某一时间内某基金的平均收益率为 30%, 该基金的标准差为 0.5, 无风险利率是 5%, 则该基金的夏普比率为 ( )。

- A. 0.6
- B. 0.5
- C. 0.24

D. 0.38

正确答案：B

解析：

$$SR = \frac{E(R_i) - R_f}{\sigma_i} = \frac{30\% - 5\%}{0.5} = 0.5。$$

6. 以下对关于资本市场线与风险资产有效前沿的切点投资组合的表述中，正确的是（ ）

- I. 它就是市场投资组合；
- II. 它由投资者偏好决定；
- III. 它是有效前沿上不含无风险资产的投资组合；
- IV. 有效前沿上的任何组合都可看作是该组合与无风险资产的再组合。

- A. I、II、III
- B. I、III、IV
- C. II、III、IV
- D. I、II

正确答案：B

解析：切点投资组合是市场投资组合，具有三个重要的特征：(1)它是有效前沿上唯一一个不含无风险资产的投资组合。(2)有效前沿上的任何投资组合都可看作是市场投资组合与无风险资产的再组合。(3)市场投资组合完全由市场决定，与投资者偏好无关。

## 第二篇 数学基础

7. 王敏在评估欧宝公司股价和上证指数之间的联动关系。她预计，欧宝公司未来股票上涨的概率为 60%，在欧宝公司股票上涨的情况下，上证指数上涨的概率为 70%；在欧宝

公司股票下跌的情况下，上证指数上涨的概率为 30%。那么当上证指数上涨时，计算欧宝公司股票下跌的概率（ ）

- A. 12%
- B. 22%
- C. 40%
- D. 66%

正确答案：B

解析：将 A 公司股票上涨记为 “A”，A 公司股票下跌记为 “ $\bar{A}$ ”，将上证指数上涨记为 “B”。

$$P(A|B) = \frac{P(AB)}{P(B)} = \frac{P(B|A) \times P(A)}{P(B|A) \times P(A) + P(B|\bar{A}) \times P(\bar{A})} = \frac{0.3 \times 0.4}{0.7 \times 0.6 + 0.3 \times 0.4} = 0.22。$$

8. 某银行信用卡客服中心，想要统计一天的来电次数，以安排客服人员人数。经统计，每分钟平均收到 0.5 个电话，利用泊松分布，计算 1 小时接收到 20 个电话的概率（ ）

- A. 1.17%
- B. 1.34%
- C. 1.40%
- D. 1.54%

正确答案：B

解析： $\lambda = 0.5 \times 60 = 30$

$$P(X = 10) = \frac{\lambda^x}{x!} e^{-\lambda} = \frac{30^{20}}{20!} \times e^{-30} = 1.3411\%。$$

9. 什么是峰度？峰度在统计分布中的作用是什么？（ ）

- A. 峰度用来测量观测值围绕均值的分布范围，它是分布的四阶矩。峰度大叫尖峰态，峰度

小叫低峰态。

- B. 峰度代表着三阶矩。峰度小意味着在分布中间是高的。峰度小的叫尖峰态，峰度大的叫低峰态。
- C. 峰度可以通过分布的四阶矩计算求得并用来测量分布的均值。
- D. 峰度可以通过分布的二阶矩和四阶矩计算求得并用来测量分布的标准差。

正确答案：A

解析：峰度测量观测值距离均值的范围分布（即四阶矩的计算）。一个正态分布的峰度等于 3。

峰度大（峰度值大于 3）叫尖峰态，峰度小（峰度值小于 3）叫低峰态。

10. 下述哪一个选项最好的阐述了正态分布和对数正态分布的关系？（ ）

- A. 对数正态分布是正态分布的对数形式。
- B. 如果  $\ln X$  服从对数正态分布，那么  $X$  服从正态分布。
- C. 如果  $X$  服从对数正态分布，那么  $\ln X$  服从正态分布。
- D. 这两个分布没有任何联系。

正确答案：C

解析：如果一个随机变量服从对数正态分布，那么它的对数形式服从正态分布。

11. 某基金经理试图对股票的回报率与标准普尔 500 指数的回报率之间的相关关系进行分析。根据历史数据估计如下：

- 股票的年平均收益 17.2%；
- 标准普尔 500 指数年均回报率 3.4%；
- 标准普尔 500 指数年度波动率 12%；

- 股票和标准普尔 500 指数回报之间的协方差 7%。

该基金经理使用相同的数据来估计回归模型：

$$R_{i,t} = \alpha + \beta R_{S\&P,t} + \epsilon_t$$

使用普通最小二乘法，该基金经理将获得（ ）。

- A.  $R_{i,t} = 0.0067 + 4.86R_{S\&P,t} + \epsilon_t$
- B.  $R_{i,t} = -0.028 + 4.34R_{S\&P,t} + \epsilon_t$
- C.  $R_{i,t} = 0.0034 + 4.56R_{S\&P,t} + \epsilon_t$
- D.  $R_{i,t} = 0.0067 - 4.86R_{S\&P,t} + \epsilon_t$

正确答案：A

解析：

$$\beta = \frac{7\%}{12\%^2} = 4.86,$$

$$17.2\% = \alpha + 4.86 \times 3.4\% \rightarrow \alpha = 0.0067.$$

12. 一个投资组合市值的日均值为 60 万元，日标准差是 8 万元，假设这个组合的市值服从正态分布，给定 99%的置信度，求 5 天后该组合的市值下限（ ）

- A. 13.8 万元
- B. 18.3 万元
- C. 30.6 万元
- D. 42.1 万元

正确答案：A

解析：

$$5 \text{ 天的标准差} = \sqrt{5} \times 8 = 17.89,$$

$$5 \text{ 天后投资组合的下限} = 60 - 2.58 \times 17.89 = 13.8.$$

### 第三篇 财务基础

13. V 公司 20XX 年的损益表如下图所示：

20XX 年损益表	
单位：元	
销货收入	3,980,000
销货成本	1,925,000
运营成本	920,000
所得税费用 (12%)	136,200
净利润	998,800

计算该企业的销售净利率 ( )

- A. 51.63%
- B. 34.74%
- C. 28.52%
- D. 25.10%

正确答案：D

解析：

$$\text{销售净利率} = \frac{\text{净利润}}{\text{销货收入}} = \frac{998,800}{3,980,000} = 0.2510。$$

14. 下列关于会计要素的表述中，不正确的是 ( )。

- A. 净利润指产品价格扣除生产成本之后的余额
- B. 资产、负债和所有者权益构成资产负债表的基本框架



- C. 收入、费用和利润属于反映经营成果的会计要素
- D. 会计要素是用于反映特定会计主体财务状况和经营成果的基本单位

正确答案：A

解析：选项 B，资产、负债和所有者权益构成资产负债表的基本框架；选项 C，收入、费用和利润属于反映经营成果的会计要素；选项 D，会计要素是用于反映特定会计主体财务状况和经营成果的基本单位。净利润是利润总额扣除所得税之后的余额。毛利指产品价格扣除单纯的产品生产成本之后的余额，其中产品生产成本包括原材料、工资和制造费用。

15. 下列各项，可以通过资产负债表反映的有（ ）。

- A. 某一时点的财务状况
- B. 某一期间的偿债能力
- C. 某一期间的经营成果
- D. 某一期间的获利能力

正确答案：A

解析：选项 CD，是通过利润表反映的。资产负债表反映的是某一时点的偿债能力，而不是某一期间的，所以选项 B 错误。

16. 以权责发生制为核算基础，下列各项属于本期收入或费用的有（ ）。

- A. 本期支付下期的租金
- B. 本期预收的货款
- C. 本期支付上期的应付账款
- D. 本期售出商品但尚未收到货款

正确答案：D

解析：选项 D 虽然未收到货款，但是属于在本期售出的，所以在本期确认为收入。

17. 下列选项中属于所有者权益的是（ ）。

- A. 交易性金融资产
- B. 应付股利
- C. 未分配利润
- D. 投资收益

正确答案：C

解析：所有者权益按其构成不同可以分为实收资本（或者股本）、资本公积、盈余公积和未分配利润等。选项 A 属于资产要素；选项 B 属于负债要素；选项 D 属于利润要素。

18. 某公司 2019 年的年度报表中显示，该年度主营业务收入为 51,000 万元，其年初资产总额为 7,500 万元，年末资产总额为 8,900 万元，该公司 2019 年的总资产周转率及周转天数分别为（ ）

- A. 8.83 次, 40.77 天
- B. 6.22 次, 58.7 天
- C. 8.83 次, 58.7 天
- D. 7.8 次, 46.15 天

正确答案：B

解析：

$$\text{总资产周转率} = \frac{\text{主营业务收入}}{\text{平均总资产}} = \frac{51,000}{\frac{7,500+8,900}{2}} = 6.22,$$

$$\text{总资产周转天数} = \frac{365}{6.22} = 58.7。$$

#### 第四篇 市场风险管理基础

19. E 公司想要发行面值为 100 元, 3 年期的付息债券, 每半年付息一次。E 公司打算将该债券的出售价格定为 95 元。目前市场利率为 5%, 计算该债券的息票利率 ( )

- A. 1.59%
- B. 3.16%
- C. 3.18%
- D. 6.32%

正确答案: C

解析:  $N = 3 \times 2 = 6, I/Y = 5/2, PV = -95, FV = 100 \rightarrow PMT = 1.5923,$

息票利率 =  $(1.5923 \times 2)/100 = 3.18\%$ 。

20. 对于修正久期描述错误的是 ( )

- A. 修正久期是未来现金流现值的加权平均时间。
- B. 修正久期可以衡量债券价格对市场利率敏感性。
- C. 在市场利率发生波动时, 修正久期越大的债券, 价格波动越大。
- D. 修正久期比麦考林久期更能直接表示利率变动对于债券价格变动的的影响。

正确答案: A

解析: 麦考林久期是以现金流现值为权重的加权平均时间。

21. 市场上有以下 3 个债券，一年付息一次。

	到期时间	到期收益率	票面利率	价格 (美元)
A	1 年	5%	0%	95.2381
B	2 年	8%	0%	85.7339
C	2 年	8%	8%	100

是否有套利机会，如何套利？（ ）

- A. 有套利机会，买入 1 份债券 A 和 1 份债券 B，卖出一份债券 C
- B. 有套利机会，卖出 1 份债券 A 和 1 份债券 B，买出一份债券 C
- C. 有套利机会，买入 0.08 份债券 A 和 1.08 份债券 B，卖出一份债券 C
- D. 有套利机会，卖出 0.08 份债券 A 和 1.08 份债券 B，买入一份债券 C

正确答案：D

解析：用 0.08 个 A 债券、1.08 个 B 债券可以完全复制 C 债券的现金流。复制组合价值为 100.2116。则可通过买入 1 份 C 债券，卖出 0.08 份 A 债券以及 1.08 份 B 债券来进行套利。

22. 关于凸性以下说法错误的是（ ）。

- A. 价格收益率曲线是债券价格变动与到期收益之间的关系。
- B. 凸性是衡量价格收益率曲线弯曲程度的指标。
- C. 价格收益率曲线越弯曲，凸性越小。
- D. 价格收益率曲线上的斜率变化就是凸性。

正确答案：C

解析：价格收益率曲线越弯曲，凸性越大，C 错误。

23. 金融期货的交易方式特征包括 ( )

- I. 逐日盯市制度
  - II. 保证金制度
  - III. 交易者拥有对应的基础金融工具
  - IV. 交易者借入对应的基础金融工具
- A. I、II
  - B. II、III
  - C. I、II、III
  - D. I、II、III、IV

正确答案: A

解析: 期货交易实行保证金制度和逐日盯市制度, 交易者并不需要在成交时拥有或借入全部资金或基础金融工具。

24. 某半年期零息债券价格为 98.7 元, 一年期零息债券价格为 96.5 元, 则下半年的远期利率是 ( )

- A. 1.36%
- B. 2.95%
- C. 3.08%
- D. 4.56%

正确答案: D

解析:

$$98.7 = \frac{100}{1 + \frac{R_{0.5}}{2}}$$

$$96.5 = \frac{100}{\left(1 + \frac{R_1}{2}\right)^2}$$

$$\left(1 + \frac{R_{0.5}}{2}\right) \left(1 + \frac{R_{0.5,1}}{2}\right) = \left(1 + \frac{R_1}{2}\right)^2$$

## 第五篇 信用风险管理基础

25. 戴鹏是一档基金的管理人。他管理的基金要求所包含的债券必须达到标普和穆迪的投资级。因为金融动荡，信评公司下调了部分债券的信用评级。那么，以下哪个债券因不满足基金投资要求会被从基金中剔除（ ）

调整后的评级		
持有的债券	标普评级	穆迪评级
A	BBB	Baa
B	BBB	Ba
C	BB	Baa

- A. A 和 B
- B. B 和 C
- C. A 和 C
- D. A、B 和 C

正确答案：B

解析：两大评级公司投资级的划分为 BBB 和 Baa 及以上。

26. 当前,1 年期的无风险国债利率是 4.1%,某公司 1 年期的零息公司债的违约概率是 5%, 违约损失率是 100%。计算该公司债的报酬率（ ）

- A. 3.89%
- B. 5.30%
- C. 7.46%
- D. 9.58%

正确答案：D

解析：

$$5\% = 1 - \frac{(1+4.1\%)^2}{1+YTM} \rightarrow YTM = 9.58\%。$$

27. 下列各项财务指标中，通常与企业信用评级不成正相关的有（ ）。

- A. 销售利润率
- B. 资产负债率
- C. 速动比率
- D. 流动比率

正确答案：B

解析：资产负债率是企业负债总额占企业资产总额的百分比。若股东提供的资本只占总资本很小比例，则表明债权人的资金比例较高，大部分风险会转由债权人承担，一旦资产负债率超过 1，则说明企业资不抵债，有濒临倒闭的危险，债权人将受到损失。

28. 某商业银行的一个信用组合，由 3,000 万元的 A 级债券和 4,000 万元的 BBB 级债券组成。A 级债券和 BBB 级债券一年内的违约概率分别为 3%和 6%，且相互独立。在违约的情况下，A 级债权的回收率为 55%，BBB 级债券回收率为 45%，那么该信用组合一年内预期信用损失为（ ）

- A. 623,300 元
- B. 726,100 元
- C. 880,600 元
- D. 1,725,000 元

正确答案：D

解析：

$$EL_P = EL_A + EL_{BBB} = 3,000 \times 3\% \times 45\% + 4,000 \times 6\% \times 55\% = 172.5 \text{ 万元。}$$

## 第六篇 操作风险管理基础

29. 操作风险包括的事件有 ( )

- I. 内部欺诈
  - II. 员工操作失误
  - III. 公司品牌名誉受损
  - IV. 战略决策失误
- A. I、II
  - B. III、IV
  - C. I、II、III
  - D. II、III、IV

正确答案：A

解析：名誉受损、战略决策风险不属于操作风险。

30. 赵平是一家券商的资深分析师，目前他需要对 C 银行 2019 年的操作风险损失严重程度



进行建模。以下哪一种分布不能用于对损失严重程度进行建模？（ ）

- A. 泊松分布
- B. 对数正态分布
- C. 韦伯分布
- D. Gamma 分布

正确答案：A

解析：通常对损失严重程度分布建模主要用的是对数正态分布、韦伯分布和 Gamma 分布。

31. 一家大型银行的首席执行官报告称，该银行的操作风险管理框架与巴塞尔协议 II 和巴塞尔协议 III 的操作风险治理模型一致。则该银行的以下哪些行为和原则是正确的？（ ）

- A. 银行将风险的识别和管理视为第二道防线。
- B. 银行将战略风险计入操作风险。
- C. 银行将独立的审查和审计视为第三道防线。
- D. 银行操作风险的测量不包括遭受火灾或其他外部灾难的破坏。

正确答案：C

解析：巴塞尔协会认为，良好的操作风险治理依赖于三道防线：第一道防线是业务条线管理，负责识别和管理产品、活动、流程和系统中固有的风险。第二道防线是独立的操作风险管理部，主要职责是做风险的测量与报告的工作，主要基于第一道防线提供的数据，第三道防线是独立的审计，独立审查银行的操作风险管理控制、流程和系统。巴塞尔协议 II 和巴塞尔协议 III 将操作风险（包括技术风险）定义为内部流程，人员和系统不足或失败或外部事件导致的直接或间接损失风险。虽然许多金融机构增加了声誉风险和战略风险（例如，由于兼并收购失败）作为更广泛的操作风险定义的一部分，但它们不属于巴塞尔协议 II/III 的定义范

围。

32. 以下哪种策略有助于最大限度地降低操作风险？（ ）

- I. 负责交易的个人应履行清算和会计职能；
  - II. 要评估当前头寸，应从外部来源获取价格信息；
  - III. 交易者的薪酬应与实现的收入直接挂钩；
  - IV. 交易票据需要与交易对手确认。
- A. I 和 II
  - B. II 和 IV
  - C. III 和 IV
  - D. I, II 和 III

正确答案：B

解析：第一个选项违反了职责分离的原则。第三个选项可能会造成交易者承担过多风险的问题。第二个选项是对的，建议使用外部信息来评估头寸，因为交易者可能会影响内部价格数据。最后一个选项也是对的，交易票据应该与交易对手方确认。

## 第七篇 量化风控基础

33. 关于金融科技，以下说法正确的是（ ）

- A. 互联网金融不属于金融科技的范畴。
- B. 目前国内对金融科技的监管政策正在逐步完善中。
- C. 智能投顾提高了投融资双方信息不对称和交易成本。
- D. 智能风控是指运用少量数据进行风险识别和身份认证的风控技术。

正确答案：B

解析：A，互联网金融属于金融科技的范畴。

B，智能投顾降低了投融资双方信息不对称和交易成本。

D，智能风控是指运用海量数据进行风险识别和身份认证的风控技术。

34. Python 语言中，关于创建表格，下列说法正确的是（ ）。

- A. Series 为一维序列，有 columns 参数。
- B. Series 为二维序列，没有 columns 参数。
- C. DataFrame 为一维表格，没有 columns 参数。
- D. DataFrame 为二维表格，有 columns 参数。

正确答案：D

解析：Series 为一维序列，没有 columns 参数；

DataFrame 为二维表格，有 columns 参数，可以有多列。

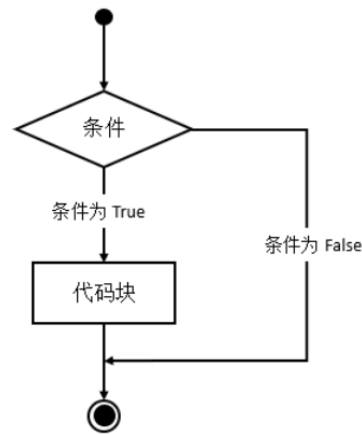
35. 对于 Python 语言，下列说法错误的是（ ）。

- A. Python 不区分字母大小写。
- B. 关键字不能作为标识符。
- C. Python 中的标识符可以是任意长度。
- D. Python 中负索引是从右边开始检索列表。

正确答案：A

解析：Python 区分字母大小写，Apple 与 apple 是不同的。

36. 以下流程图展现的是 Python 的哪种控制结构? ( )



- A. 条件语句- if
- B. 循环语句- for
- C. 循环语句- while
- D. 关键字- break & continue

正确答案: A

解析: 条件语句-if, 有判断条件, True 或者 False 输出不同的结果。

## 第八篇 职业道德和行为准则

37. Larry Brown, CFRM 持证人, 是泰坦资产管理公司的首席风险官。在加入泰坦之前, Brown 开发了自己的新兴市场信用风险模型, 并用它来对自己的投资组合进行信用风险分析。Brown 的大学同学 Russell Hood 正在学习 CFRM 项目并问了 Brown 一些关于信用风险建模的问题。Brown 向 Hood 发送了泰坦的一些原始风险模型, 让他了解他们研发的各个方面, 并补充说这些模型尚未得到证实。一年后, Brown 决定创办自己的资产管理公司——Brown 资产管理公司。Brown 在离开之前有计划的随身携带了公司的信用风险数据, 并将泰坦资产管理公司的潜在客户招揽到新公司。新公司运营后, Brown 仍在使用自己的信用风险模型, 因为他熟悉其背后的技术和逻辑。根据 GIFP 协

会的道德规范和行为准则，Brown 最不可能违反以下内容（ ）

- A. 原始风险模型
- B. 信用风险数据
- C. 拥有新兴市场信用风险模型
- D. 泰坦的潜在客户

正确答案：C

解析：IV(A)要求：GIFP 协会参与者必须在雇佣相关事务中为其雇主的利益行事，不得剥夺他们的技能和能力优势、披露机密信息或以其他方式对其雇主造成伤害。

Brown 泄露了公司的原始模型，在离职前招揽泰坦的潜在客户，并未经许可获取信用风险数据，这对他的雇主造成了伤害。但是，Brown 自己的信用风险模型是他的个人资产，将被允许在新公司中使用。

38. Bailey Harwich, CFRM 持证人，担任 ABC 资本的首席风险官，负责传统投资的风险管理咨询服务和对冲策略。ABC 资本的客户 Ng Kokpeng 正在考虑在他的投资组合中增加另类投资，以增加多元化。Ng 要求 Harwich 推荐一些另类投资。然而，Harwich 并不擅长分析另类投资。他建议 Ng 购买表现良好的私人房地产基金：阿尔法基金，因为这是他想到的第一个另类投资。Harwich 的父亲是阿尔法基金的主要负责人，他决定对他特殊的个人关系保持沉默，因为他担心客户会认为他的建议有偏见。根据 GIFP 协会的道德规范和行为准则，Harwich 最不可能违反（ ）

- A. 利益冲突
- B. 专业胜任能力
- C. 适当性

#### D. 保密

正确答案：D

解析：Harwich 违反了利益冲突 I(D)。I(D)要求：GIFP 协会的参与者有责任促进所有利益相关者的利益，并且不应故意直接或间接地提供涉及任何实际或潜在利益冲突的服务，除非已经向任何受影响的相关方提供全面披露。在冲突不可避免的情况下，GIFP 协会的参与者应承诺对其进行全面披露和管理。Harwich 没有透露他与阿尔法基金负责人的特殊个人关系。

此外，Harwich 还违反了专业胜任能力 I(E)。I(E)要求：GIFP 协会的参与者必须提供具有相关知识和技能能力的专业服务。当 GIFP 协会参与者在某特定领域提供服务而自身却没有足够能力时，她或他必须获得专业胜任能力，或寻求有专业胜任能力的专业人士帮助，或限制或者终止该服务，或将客户推荐给具有专业胜任能力的其他专业人士。Harwich 不熟悉另类投资，不应为客户推荐另类投资。他可以寻求具有另类投资专业知识的人员的帮助。

最后，Harwich 还违反了适当性 III(B)。III(B)要求：GIFP 协会参与者应了解其客户的需求和复杂性，并提供适当和合适的专业服务。然而，Harwich 并不了解其客户的投资组合或他推荐的另类投资的特点和风险偏好。因此，他只向客户推荐最先想到的基金是不合适的。

39. Ella Fitz, CFRM 持证人，是黄石资产管理的风险管理专家，专门为客户提供风险管理咨询服务和对冲策略。天驰是本土知名上市公司，主要从事网络游戏。天驰打算聘请风险管理专家作为其养老基金的风险管理顾问。Fitz 在竞标中代表黄石向天驰养老金委员会成员进行了自我介绍，并发表了如下陈述：“请允许我自我介绍。我的名字是 Ella Fitz。我是一名 CFRM。” Fitz 继续表示，“作为一名 CFRM 持证人，我是风险管理方面的专家，因此天驰的养老基金将受益于我们在风险管理方面的专业指导。”根据 Fitz 的陈述，以下描述是正确的（ ）

- A. Fitz 仅违反了对 GIFP 协会的责任。
- B. Fitz 仅违反了记录保留。
- C. Fitz 违反了对 GIFP 协会的责任和正直诚信。
- D. Fitz 没有违反任何规定。

正确答案：C

解析：Fitz 违反了对 GIFP 协会的责任，特别是 GIFP 协会及其头衔的使用方式 V(D)。CFRM 是一个形容词，而不是一个名词，Fitz 对 CFRM 头衔的使用是不恰当的。

此外，Fitz 违反了正直诚信 I(B)。I(B)要求：GIFP 协会参与者应该诚实、正直，并有能力履行专业责任、维护专业声誉。在评估、计量和工作过程中，GIFP 协会参与者必须避免做出以牺牲诚实或真实性为代价从而获得商业优势的故意行为。Fitz 的说法显然是夸大其词，事实上养老基金并不一定受益于 Fitz 的专业知识。

40. 作为 CFRM 持证人的 Danny Rose 是 SafeOne 风险管理顾问公司的首席风险官。

SafeOne 的投资委员会希望 Rose 寻找两名外部风险管理专家，以扩展 SafeOne 的风险管理经验和行业资源。经过勤勉的分析和仔细的筛选，Rose 找到了三位候选人，分别是张伟、王军和吉田玛雅。其中，王军是 Rose 的大学同学。毕业后，他们保持联系，经常通过社交媒体平台讨论风险管理的前沿知识。Rose 没有提及她与王军的私人关系，经过投委会多轮面试，张伟和王军成功被聘为外部风险管理专家。接下来的一周，Rose 邀请所有客户参加风险管理简报会，在会上她向客户们介绍了公司聘请的外部风险专家。会议期间，Rose 告诉客户，两位风险管理专家在风险管理方面有着丰富的知识和经验，他们的知识和经验必将帮助客户规避投资组合中的金融风险。根据 GIFP 协会的道德规范和行为准则，Rose 的行为最有可能违反（ ）

- A. 利益冲突
- B. 与客户的沟通
- C. 以上全部
- D. 没有违反任何规定

正确答案：C

解析：Rose 违反了利益冲突 I(D)。I(D)要求：GIFP 协会的参与者有责任促进所有利益相关者的利益，并且不应故意直接或间接地提供涉及任何实际或潜在利益冲突的服务，除非已经向任何受影响的相关方提供全面披露。在冲突不可避免的情况下，GIFP 协会的参与者应承诺对其进行全面披露和管理。如果 Rose 隐瞒与王军的私人关系，公司和客户都会怀疑 Rose 推荐的动机。因此，Rose 必须披露这一利益冲突，让各方评估 Rose 的建议是否有偏见。

Rose 还违反了与客户的沟通 III(D)。III(D)要求：GIFP 协会参与者代表其雇主发送的任何交流都应清晰、适合受众，并满足适当的行为准则。此要求的一个关键部分是清楚地区分意见和事实。在复杂的定量分析的情况下，参与者必须清楚地将事实与统计推测区分开来，并应确定分析的已知局限性。Rose 认为外部专家肯定可以帮助客户进行风险管理是个人意见，而不是事实。因此，Rose 必须区分事实与意见，以防止对客户造成不必要的误导。



## CFRM®认证考试 Part II 样题

### 第一篇 风险管理高级财务

41. 某公司投资固定利率公司债券，债券利息按每季度支付，本金到期支付，公司担心市场利率上升影响此项投资的市场价值，因此签订了一份相同期限的利率互换协议。上述经济业务属于（ ）
- A. 公允价值套期保值
  - B. 现金流量套期保值
  - C. 外币套期保值
  - D. 境外经营净投资套期保值

正确答案：A

解析：公允价值套期，指对已确认资产或负债、尚未确认的确定承诺的公允价值变动风险进行的套期，该类价值变动源于某特定风险，且将影响企业的损益。比如发行方和持有方对因利率变动而引起的固定利率公允价值变动风险的套期。

42. 新准则以企业管理金融资产的“业务模式”和“金融资产合同现金流量特征”作为金融资产分类的判断依据，将金融资产分为三类。以下哪一项属于金融资产的类别？（ ）
- A. 以摊余成本计量且其变动计入其他综合收益的金融资产
  - B. 以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产
  - C. 可供出售金融资产
  - D. 以摊余成本计量且其变动计入当期损益的金融资产

正确答案：B

解析：企业应当根据其管理金融资产的业务模式和金融资产的合同现金流量特征，将金融资

产划分为以下三类：1) 以摊余成本计量的金融资产（债权投资）；2) 以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产（其他债权投资）；3) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（交易性金融资产）。其中，有类特殊规定，在初始确认时，企业可以将非交易性权益工具投资指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益。

43. 下列关于金融资产的说法中，错误的是（ ）。

- A. 金融资产包含从其他单位收取现金或其他金融资产的权利
- B. 金融资产包含持有的其他方的权益工具
- C. 将来须用或可用企业自身权益工具进行结算的非衍生工具合同，且企业根据该合同将收到可变数量的自身权益工具，属于金融资产
- D. 递延所得税资产属于金融资产

正确答案：D

解析：递延所得税资产是通过未来少交税所形成的资产，不是从税务局收取现金或其他金融资产的权利，不是金融资产。

44. 下列项目中，属于在某一时点确认收入的是（ ）。

- A. 酒店管理服务
- B. 在客户的园区为客户建造办公大楼
- C. 企业履约过程中所产出的商品具有不可替代用途，且该企业在整个合同期间内有权就累计至今已完成的履约部分收取款项
- D. 企业履约过程中所产出的商品具有不可替代用途，如果由于客户或其他方原因终止合同，企业可以获得合同价款 50%的违约金

正确答案：D

解析：选项 A，客户在企业履约的同时即取得并消耗企业履约所带来的经济利益，应在一段期间内确认收入；选项 B，客户能够控制企业履约过程中在建的商品，应在一段期间内确认收入；选项 C，商品具有不可替代用途，且该企业在整个合同期间内有权就累计至今已完成的履约部分收取款项，应在一段期间内确认收入；选项 D，不满足在一段期间内确认收入的条件，应在某一时点确认收入。

45. 根据我国《企业会计准则——金融工具确认和计量》规定，企业的交易性金融资产在持有期间取得的现金股利，应确认为（ ）。

- A. 营业外收入
- B. 投资收益
- C. 其他综合收益
- D. 交易性金融资产成本的调整

正确答案：B

解析：企业的交易性金融资产在持有期间取得的现金股利应该确认为投资收益。

46. 下列各项中，不属于金融资产的是（ ）。

- A. 库存现金
- B. 固定资产
- C. 银行存款
- D. 股权投资

正确答案：B

解析：金融资产属于企业的重要组成部分，主要包括：库存现金、银行存款、应收账款、应收票据、其他应收款、股权投资、债权投资和衍生金融工具形成的资产等。固定资产不属于企业的金融资产。

## 第二篇 市场风险管理实务

47. 一个投资者拥有一个欧式看涨期权的头寸，该期权的 delta 是 0.25，且该期权允许投资者在期权到期日以固定的价格买 100 份标的股票，那么投资者需要怎样对该期权进行对冲（ ）

- A. 买进 25 份该股票
- B. 卖出 25 份该股票
- C. 买进 50 份该股票
- D. 卖出 50 份该股票

正确答案：B

解析：Delta 对冲：使得整个组合的 Delta 为零。

$$-0.25 \times 100 = -25。$$

48. 某期权交易员正在进行以下交易：以 $x_1$ 的执行价格买入一份看涨期权，以 $x_3$ 的执行价格买入一份看涨期权，同时以 $x_2$ 的执行价格卖出两份看涨期权，其中 $x_1 < x_2 < x_3$ 并且 $x_2 = (x_1 + x_3)/2$ 。这个策略为（ ）

- A. 蝶式价差
- B. 牛市价差
- C. 偏跌式

D. 偏涨式

正确答案: A

解析: 蝶式价差按如下方式构造: 买进一个低执行价格 ( $X_1$ ) 的看涨期权, 卖出两个中执行价格 ( $X_2$ ) 的看涨期权, 再买进一个高执行价格 ( $X_3$ ) 的看涨期权。

49. 有一个有效期为半年的股票期权, 标的资产是价格为\$100 无红利支付的股票, 执行价格为\$110。无风险利率是 10%。此外,  $N(d_1) = 0.457185$ ,  $N(d_2) = 0.374163$ , 下列哪个值最接近这些期权的价值? ( )

- A. 美式看涨期权价值为\$6.56, 美式看跌期权价值为\$11.2
- B. 美式看涨期权价值为\$5.50, 美式看跌期权价值为\$11.2
- C. 美式看涨期权价值为\$6.56, 美式看跌期权价值为\$10.0
- D. 美式看涨期权价值为\$5.50, 美式看跌期权价值为\$10.0

正确答案: A

解析:  $c = SN(d_1) - Ke^{-rt} N(d_2) = 100 \times 0.457185 - 110 \times e^{-0.1 \times 0.5} \times 0.374163 = 6.56$ ,

$$p = Ke^{-rt}N(-d_2) - SN(-d_1)$$

$$= 110 \times e^{-0.1 \times 0.5} \times (1 - 0.374163) - 100 \times (1 - 0.457185) = 11.20,$$

美式期权的价格永远不会低于条件相同的欧式期权价格。在没有股息的情况下, 美式看涨期权价格与欧式看涨期权价格完全相同。因此, 只有 A 是正确的选项。

50. 以下关于 VaR 与 ES 的描述, 正确的 ( )

- A. ES 满足次加性, 而 VaR 不是。
- B. VaR 和 ES 都衡量了投资者在给定时间内的损失, 因此可以作为风险衡量指标, 互换使

用。

C. VaR 和 ES 都取决于收益服从正态分布的假设。

D. VaR 可以根据所选的置信水平下而变化，但 ES 不会。

正确答案：A

解析：ES 满足次可加性，而 VaR 不满足。VaR 衡量的是一定置信水平对应的极端损失，ES 度量的是超出置信水平的损失的平均水平，两者互补，不可互相替换使用。两者均受置信水平的影响。在计算中，VaR 和 ES 不一定基于收益服从正态分布的假设，也可以用历史模拟法计算。

51. 一个相对价值套利策略的对冲基金经理持有资产 A 的多头头寸和数量近似相等的资产 B 的空头头寸。资产 A 和资产 B 之间的相关系数为 0.97。风险经理决定 VaR 模型中将相关系数重新假设为 0.30。这种改变会对 VaR 模型度量的结果产生什么影响？（ ）

A. 增加了 VaR

B. 减少了 VaR

C. 对 VAR 没有影响，但是改变了策略的损益

D. 无法回答

正确答案：A

解析：因为头寸既有多头又有空头，高相关性意味着低风险。相反，降低了相关系数就增加了风险。

52. 某股票的现价是\$36.52，年波动率是 17%，连续复利的无风险利率是 3%，该股票不支付红利，用单步二叉树法计算得半年期执行价格为 36.52 元的看跌欧式期权的价格为

( )。

- A. \$3.2316
- B. \$2.7233
- C. \$0.8301
- D. \$1.9042

正确答案：D

解析：  $u = e^{\sigma\sqrt{t}} = e^{0.17*\sqrt{0.5}} = 1.1277$ ,

$d = 1/u = 0.8867$ ,

$p = (e^{rt} - d)/(u - d) = 0.5327$ ,

$S_u = S_0 \times u = 41.1848, S_d = S_0 \times d = 32.3836$ ,

$f_u = 0, f_d = 4.1364$ ,

看跌期权价值 =  $(4.1364 \times (1 - 0.5327)) \times e^{-3\% \times 0.5} = 1.9042$ 。

53. 在其他条件不变的情况下，下列变化中能够引起看涨期权价值下降的有 ( )。

- A. 标的资产价格上升
- B. 期权有效期内预计发放红利增加
- C. 无风险报酬率提高
- D. 股价波动加剧

正确答案：B

解析：期权有效期内预计发放红利增加导致股权登记日后股票市场价格下降，进而导致看涨期权价值下降。

54. 一位分析师正在使用利率期限结构模型对即期利率的变化进行建模。当前短期利率为 6%，波动率为 25 个基点。dw 是一个随机变量，服从均值为 0，标准差为  $\sqrt{dt}$  的正态分布。一个月后，dw 是 0.8。假设利率漂移项不变， $\lambda = 0.25\%$ 。分析师应如何计算新的即期利率？（ ）
- A. 6.22%
  - B. 4.63%
  - C. 5.76%
  - D. 5.68%

正确答案：A

解析：

$$dr = \lambda dt + \sigma dw = 0.25\% \times \frac{1}{12} + 0.0025 \times (0.8) = 0.0022,$$

$$r = 0.06 + 0.0022 = 6.22\%。$$

### 第三篇 信用风险管理实务

55. 资产证券化是以特定资产组合或特定现金流为支持，发行可交易证券的一种融资形式。其对发起银行有诸多好处，下列哪一个不是其好处（ ）
- A. 通过证券化的真实出售和破产隔离功能，可以将不具有流动性的中长期贷款置于资产负债表之外，优化资产负债结构，及时获取高流动性的现金资产，从而有效缓解流动性压力。
  - B. 通过资产证券化将不良资产成批量、快速转换为可流通的金融资产，盘活部分资产的流动性，将潜在的风险转移、分散，有利于化解不良资产、降低不良贷款率。
  - C. 通过对贷款进行证券化而非持有到期，可以改善资本状况，以最小的成本增强流动性和



提高资本充足率，有利于资本管理。

D. 资产证券化使发起银行对贷款进行更加审慎的审批和监控。

正确答案：D

解析：发起银行如果进行资产证券化会降低其对此类风险资产的风险管理动机。

56. A 公司有两笔交易，下列哪种情况的净额结算效果最大（ ）

A. 两笔交易无相关性

B. 两笔交易有较强的正相关性

C. 两笔交易有较弱的正相关性

D. 两笔交易有较强的负相关性

正确答案：D

解析：当交易的相关性为正时，净额结算的效果较小；当交易的相关性为负时，净额结算的效果较大。

57. 某债券分析师观察到近年来美国每年只发生约 6 起市政债券违约。如果他做出高度简化的假设，即每年 6 次违约是指数分布中一年内违约发生的平均值，那么下一次市政债券违约发生在一个月内的概率是多少？（ ）

A. 8.42%

B. 17.00%

C. 39.35%

D. 60.65%

正确答案：C

解析:  $\lambda = \frac{6}{12} = 0.5,$

$P(t^* < 1) = 1 - e^{-0.5 \times 1} = 39.35\%。$

58. 您是一家银行的信贷风险经理, 并希望减轻与 ABCD 公司的交易对手信贷风险敞口。目

前贵行与 ABCD 有以下衍生品合约:

合同	价值 (港币)
A	20,000,000
B	30,000,000
C	14,000,000
D	1,000,000

根据所提供的信息, 此时最合适的风险缓解技术是什么? ( )

- A. 净额结算
- B. 设置信用事件触发机制
- C. 出售信用违约互换
- D. 增加抵押品

正确答案: D

解析: 银行与 ABCD 之间的交易价值均为正数, 无法实现净额结算的好处; 在题干中未提到有特殊的信用事件发生, 不适用信用触发机制; 出售信用违约互换则会承担额外的信用风险, 不满足题意。所以增加抵押品在当前情况下是最适用的缓释技术。

59. 一份 4 年期信用违约互换 (CDS) 规定采用实物交割进行结算。如果标的资产为面值 \$3 亿, 8%ABC 公司债券, CDS 手续费为 125 个基点, 则发生信用违约事件时, CDS 的买

方将 ( )。

- A. 交付债券, 收到\$3 亿。
- B. 第二年得到 800 个基点的偿付。
- C. 收到\$1.67 亿。
- D. 在接下来的两年连续收到 675 个基点的偿付。

正确答案: A

解析: 这个信用违约互换规定的是实物交割, 交割时买方递交实物, 卖方就一个固定值进行赔付, 通常是面值。

60. 以下对于边际违约概率描述正确的是 ( )

- A. 边际违约概率是借款人违约的最小概率。
- B. 边际违约概率是借款人由于某一特定信用事件违约的可能性。
- C. 边际违约概率是借款人在任意给定的年份内发生违约的可能性。
- D. 以上描述均正确, 分别用于不同风险。

正确答案: C

解析: 边际违约概率是借款人在任意给定的年份内发生违约的可能性。

#### 第四篇 流动性风险和全面风险管理实务

61. 旨在提高银行在一年内对流动性冲击的弹性的流动性要求被称为 ( )

- A. 流动资金覆盖率
- B. 净稳定融资比率
- C. 合同期限错配比率

D. 现有未支配资产比率

正确答案：B

解析：净稳定融资比率指标的观察区间为一个年度。

62. 因资产与负债的期限不匹配而导致的风险是（ ）

A. 市场风险

B. 操作风险

C. 模型风险

D. 流动性风险

正确答案：D

解析：流动性风险是指金融机构所掌握的资产无法以合理价格，或无法以合理成本筹集所需的资金，从而蒙受经济损失的可能性。

63. 一个一百万美元投资组合，投资于德国股票，在一周内的股票价格波动的标准差是0.45%。买卖价差是恒定的0.36%。在95%的置信水平上，1周的外生流动性调整后的VAR (LVaR) 值是（ ）

A. 1,000 美元

B. 5,250 美元

C. 9,225 美元

D. 11,250 美元

正确答案：C

解析：LVaR =  $1.65 \times 0.45\% \times 1,000,000 + 0.5 \times 0.36\% \times 1,000,000 = 9,225$ 。

64. 基于以下信息，A 银行的净稳定融资比率是多少？（ ）

高质量流动资产	\$67
所需稳定资金	\$180
今后 30 天的现金流出额	\$120
今后 30 天现金流出净额	\$110
现有稳定资金	\$240
每种主要货币的高质量流动资产	\$73

- A. 50%
- B. 89%
- C. 150%
- D. 133%

正确答案：D

解析：净稳定融资比率 =  $240/180 = 133\%$ 。

65. 买卖价差增大对于外生流动性风险调整的 VaR (即 LVaR)，有何影响？（ ）

- A. 减少 LVaR
- B. 增加 LVaR
- C. 增加或减少 LVaR
- D. 对 LVaR 没有影响

正确答案：B

解析：价差越大，计算的 L VaR 越大。

66. 一个交易员，拥有一笔头寸，它的市场占有率 ( $\Delta N/N$ ) 为 2.63%，并且分析员估计交易的价格弹性为  $E=-0.277$ ，仅考虑内生流动性的影响，L VaR/VaR 的值为 ( )。

- A. 0.992
- B. 1.007
- C. 1.058
- D. 1.409

正确答案：B

解析：

$$\frac{\Delta P}{P} = -E \times \frac{\Delta N}{N} = (-0.277) \times 2.63\% = -0.0073,$$

$$\frac{L VaR}{VaR} = 1 - \frac{\Delta P}{P} = 1.0073。$$

## 第五篇 职业道德与法律法规

67. 巴塞尔协议规定银行在计算信用风险监管资本时，银行在 FIRB 和 AIRB 均可自行估计的计算因子为 ( )

- A. 预期损失
- B. 违约概率
- C. 违约损失率
- D. 违约暴露额

正确答案：B

解析：在内部评级法初级法和高级法中违约概率均可由金融机构自行估计。

68. 巴塞尔协议 III 对总资本充足率最低监管标准的规定为 ( )。

- A. 8%
- B. 4%
- C. 4.5%
- D. 6%

正确答案：A

解析：巴塞尔协议 III 要求总资本充足率至少满足 8%的要求。

69. 假设 A 是一名投资经理，作为一名 CFRM 持证人，根据 CFRM 职业伦理标准，当他离开前任雇主后，他应当 ( )。

- A. 完全不可以联络前任雇主的客户。
- B. 可以使用前任雇主的通讯录联络客户。
- C. 可以通过公共途径获取信息并联络客户，但是不能使用从前任雇主处获取的通讯录。
- D. 可以使用前任雇主的通讯录联络客户，但需在被前任雇主发现后立即停止该行为。

正确答案：C

解析：风险管理职业道德规定不得泄露雇主和客户的信息。除非要配合法律调查。

70. 某风险管理部门员工，从原雇主单位辞职，去了另外一家银行从事风险管理的相关工作，由于他在原单位期间，参与负责开发了一个风控模型，他就把该风控模型一起带到了新

公司。问该员工是否违反了 CFRM 职业伦理标准? ( )

- A. 没有违反, 因为他拥有模型的知识产权。
- B. 违反了, 模型是雇主的知识产权, 他离职后不能带走。
- C. 没有违反, 因为他已经从原公司离职。
- D. 违反了, 他应该遵循 CFRM 保密原则。

正确答案: B

解析: 在原公司即使模型是由员工开发的, 但是模型的知识产权归公司所有, 所有权属于原公司, 离职员工没有权利将新模型带到新公司。

## 第六篇 风险管理建模

71. 使用蒙特卡洛模拟法计算 VaR 存在许多不足, 这些不足不包括 ( )。

- A. 需要大量的复杂抽样
- B. 模拟所需的样本数比较大
- C. 比历史模拟方法更精确和可靠
- D. 对于代表价格变动的随机模型, 若是选择不当, 会导致模型风险的产生

正确答案: C

解析: 蒙特卡洛模拟法的缺点是需要繁杂的电脑技术和大量的复杂抽样, 既昂贵且费时; 对于代表价格变动的随机模型, 若是选择不当, 会导致模型风险的产生; 模拟所需的样本数必须足够大, 才能使估计出的分布得以与真实的分布接近。

72. ARCH 模型的主要作用是 ( )

- A. 检验时间序列是否具有条件异方差



- B. 检验时间序列是否具有非条件异方差
- C. 检验时间序列是否稳定
- D. 检验时间序列是否具有同均值

正确答案：A

解析：ARCH 模型的主要作用是检验时间序列是否具有条件异方差。ARCH 模型的基本思想是指在以前信息集下，某一时刻一个噪声的发生是服从正态分布，该正态分布的均值为零，方差是一个随时间变化的量（即为条件异方差）。

73. 下面关于 GARCH 模型的说法，正确的是（ ）

- A. GARCH (m, n) 中，m 代表残差值；
- B. GARCH (m, n) 中，m 代表采用的前残差值的数量；
- C. GARCH (m, n) 中，n 代表残差值；
- D. GARCH (m, n) 中，n 代表采用的前残差值的数量。

正确答案：B

解析：GARCH (m, n) 中，m 代表采用的前残差值的数量。

74. 下方为 BSM 模型中的部分参数，其中描述不正确的是（ ）。

- A. r: 无风险收益率
- B.  $S_0$ : 标的资产当前价格
- C.  $\sigma$ : 标的资产收益率波动率
- D. q: 标的资产波动率

正确答案：D

解析：q 为标的资产红利率。

75. 下方列举了部分蒙特卡洛模拟的步骤，请问哪一个选项中的顺序是正确的？（ ）

- I. 确定每条路径下衍生工具的到期收益；
  - II. 将风险中性的连续时间动态过程离散化为离散时间下的差分方程；
  - III. 计算所有路径下折现收益的平均值；
  - IV. 模拟路径。
- A. IV, I, III, II
  - B. II, IV, I, III
  - C. II, IV, III, I
  - D. IV, III, I, II

正确答案：B

解析：蒙特卡罗模拟的正确步骤为：1) 将风险中性的连续时间动态过程离散化为离散时间下的差分方程；2) 模拟路径；3) 确定每条路径下衍生工具的到期收益；4) 计算所有路径下折现收益的平均值。

76. 下方哪一个模型有固定波动率和固定无风险利率？（ ）

- A. Black-Scholes-Merton 模型
- B. Merton 跳跃模型
- C. Heston 模型
- D. Bates 模型

正确答案：A

解析：BSM 模型假设固定波动率和固定无风险利率。

## 第七篇 金融科技与绿色金融

77. 金融科技技术的主要构成不包括以下的（ ）。

- A. 大数据
- B. 区块链
- C. 云计算
- D. 比特币

正确答案：D

解析：金融科技由大数据、区块链、云计算、人工智能等新兴前沿技术带动，对金融市场以及金融服务业务供给产生重大影响的新兴业务模式、新技术应用、新产品服务等。

78. 关于金融科技发展中的风险分析，说法错误的是？（ ）

- A. 金融科技是科技与金融的全面融合，从风险特征看，其风险的特殊性在于既有金融风险，也有非金融因素造成的风险。
- B. 从监管者主要考虑的传统金融风险看，结合金融科技发展，主要关注的是信用风险、结算风险、流动性风险、市场风险、操作风险等。
- C. 从结算风险看，主要是各类平台及服务中介可能出现的平台倒闭、跑路、挪用资金等风险。
- D. 流动性风险不仅与其他风险密切相关，金融顺周期性也由其体现，而且具有较强的传染性。

正确答案：C

解析：从信用风险看，主要是各类平台及服务中介可能出现的平台倒闭、跑路、挪用资金等风险。结算风险，指的是在债务结算过程中，支付方没有按预期要求及时履行支付义务。

79. 关于监管科技和合规科技的区别与联系，下列说法错误的是？（ ）

- A. 一些技术解决方案的应用存在交叉。如运用大数据和人工智能等技术进行交易监测、信用风险预测，既可服务监管机构用于满足监管要求，也可服务金融机构用于满足合规要求。
- B. 二者同属金融科技的范畴。无论是监管科技还是合规科技都是技术应用所带来的金融创新。
- C. 监管科技与合规科技二者的应用主体和技术运用的目的相同。
- D. 二者所应用的底层技术基本相同。大数据、云计算、人工智能以及机器学习等金融科技的底层技术不仅可被监管机构用于发展监管科技，而且可被金融机构用于发展合规科技。

正确答案：C

解析：监管科技与合规科技二者的应用主体和技术运用的目的不同。

80. 关于金融科技中所面临的操作风险，说法错误的是？（ ）

- A. 只有少量的金融科技业务会受到操作风险的影响。
- B. 操作风险是指由于不恰当或错误的内部流程、人员和系统或外部事件带来损失的风险。
- C. 金融科技中的操作风险与传统操作风险一个显著的区别是，金融科技会增强金融体系内的第三方依赖。比如人工智能高度依赖计算机系统。
- D. 该风险可能源于信息系统、人为错误、管理失误和外部影响。伴随着网络攻击对整个金融系统的威胁越来越大，金融科技可能会进一步加剧这一风险。

正确答案：A

解析：所有金融科技业务都可能会受到操作风险的影响，该风险可能源于信息系统、人为错误、管理失误和外部影响。伴随着网络攻击对整个金融系统的威胁越来越大，金融科技可能会进一步加剧这一风险。

## CFRM®认证考试 Part III 样题

### 第一篇 宏观经济及宏观政策

81. 某公司有以下计算公式:

需求曲线	$P = 120 - 3 \times Q$
总收入	$TR = 120 \times Q - 3 \times Q^2$
边际收入	$MR = 120 - 6 \times Q$
总成本	$TC = Q^3 - 12.5 \times Q^2 + 70 \times Q + 120$
平均成本	$AC = Q^2 - 12.5 \times Q + 70 + 120/Q$
边际成本	$MC = 3 \times Q^2 - 25 \times Q + 70$
P: 价格 Q: 产量	

使公司利润最大化的产量最接近以下哪个选项 ( )

- A. 9
- B. 8
- C. 10
- D. 11

正确答案: B

解析: 满足利润最大化  $MR = MC$ ,

$$MR = 120 - 6 \times Q = MC = 3 \times Q^2 - 25 \times Q + 70,$$

$$3 \times Q^2 - 19 \times Q - 50 = 0,$$

可得  $Q = 25/3$ 。

82. 当市场中由卖者承担大部分税收负担 ( )

- A. 供给缺乏弹性，需求富有弹性。
- B. 供给富有弹性，需求缺乏弹性。
- C. 供给和需求都富有弹性。
- D. 供给和需求都缺乏弹性。

正确答案：A

解析：税收负担更多落在缺乏弹性的一方。弹性小就意味着找不到替代品，面对税收时就不愿离开市场，从而承担更多税收负担。

83. 比亚迪是新能源车市场上的主导公司和价格领导者。另一家公司试图通过降低其设定的价格来获得市场份额。此时比亚迪的市场份额最有可能（ ）

- A. 上升
- B. 下降
- C. 保持不变
- D. 先下降后上升

正确答案：A

解析：随着价格下降，较小的公司将离开市场，而不是以低于成本的价格出售。具有定价能力的比亚迪的市场份额将会增加。

84. 在短期内，一个在完全竞争市场中运营的公司将最有可能避免倒闭，如果它能够赚取足够的收入来弥补以下哪一项成本？（ ）

- A. 边际
- B. 固定

- C. 可变
- D. 以上皆不对

正确答案：C

解析：停工是指企业停止生产但仍需在短期内支付固定成本的情况。在短期内，即使没有足够的收入来弥补固定成本，只要能够弥补可变成本，企业就可以亏损经营。如果可变成本不能在短期内弥补( $P < AVC$ )，公司将关闭业务，简单地消化不可避免的固定成本。

## 第二篇 公司治理与内控合规

85. 董事会作为股东利益的代表者，除了经营和服务功能外，更重要的是代表股东执行监督功能，对管理层的工作进行监督和评价。当然在执行这种监督功能方面，董事会不能仅仅只是看一下报告结果而已。相反，董事会必须建立起详细的管理制度，以严格监督管理层的绩效。最能直接反映这种制度的核心是董事会就监督功能建立三个专业的监督委员会，负责特定的专业监督功能，这三个委员会分别是（ ）

- A. 审计委员会、薪酬委员会、风险管理委员会
- B. 提名委员会、薪酬委员会、特别调查管理委员会
- C. 内控合规委员会、提名委员会、薪酬委员会
- D. 提名委员会、薪酬委员会、审计委员会

正确答案：D

解析：董事会就监督功能建立三个专业的监督委员会，负责特定的专业监督功能，这三个委员会分别是提名委员会，薪酬委员会，审计委员会。

86. 企业作为一个经济实体需要完成一定的目标。目标有很多种，其中最重要的目标和利润



有关,这也是公司治理的核心议题。关于企业获取利润的观点和说法,以下正确的是( )

- A. 企业应该把利润最大化作为核心目标,这是符合市场经济规律和企业存在的价值的。
- B. 企业当然必须盈利,良好的盈利能力可以保证企业的生存,并为股东创造足够多的财富,这是创始人办企业,从事创业活动的重要目标和原因。
- C. 盈利是企业活动质量的标准和结果,是用来检验企业行为的先决条件和理论的正确性,而并非企业存在和运作的原因,更不应该是最高目标。
- D. 盈利的计算方法虽然复杂,涉及诸多成本和收入的确认计算,但当前的会计手段已经发展到足够先进、现代化,足以应付这些盈利和成本的计算要求,因此用盈利来评价企业的重要价值是相对公平的。

正确答案: C

解析:按照《正确的公司治理》一书中的观点,企业当然必须盈利,但不应当把盈利当作企业经营的最高目标,也不是创始人创办企业的初衷,更不是企业成果的原因,盈利只是企业活动质量的标准和结果,是用来检验企业行为的先决条件和理论的正确性,因此盈利只是企业成功的表现手段和结果。盈利的计算方法非常困难,一个企业的重要价值因素通过会计制度的手段根本无法反映出来。

87. 以下哪一项最不可能成为董事会所要承担的责任? ( )

- A. 评估公司经营战略中产生的基本风险和回报匹配。
- B. 确定公司进行的任何重大交易是否符合授权风险和相关的经营策略。
- C. 确保每个董事会成员都能参与公司日常的风险管理活动,深入分析公司的财务状况。
- D. 评估公司是否已建立有效的风险管理系统,使其能够在其风险偏好范围内推进其战略目标。

正确答案：C

解析：董事会的主要职责关键词是：审批和监督，对于董事会成员来说，不可能直接参与到公司日常的管理活动中去，这一般是高管层的职责所在。

88. 企业监事会组成人选一般要考虑三条标准：专业能力、独立性和回避原则。因此，以下哪个选项描述的人员适合作为企业监事会成员（ ）

- A. 本公司前任董事会副主席
- B. 本公司聘请的会计师事务所负责审计本公司的会计师
- C. 从本公司竞争对手挖来的高管，在原公司担任副总裁
- D. 聘请的某大学全职教授，研究方向就是公司治理，因此专业能力突出，其同时担任另外两家上市公司的独立董事

正确答案：C

解析：按照回避原则，不应该进入监事会的人选包括：

- 同一公司的行政机构现任或前任成员；
- 与本公司目前有业务关系的人员（客户、供货商、律师、咨询师、公共会计师）；
- 公司开户银行代表，除非银行代表的是企业所有权人的利益；
- 身兼数职的人；
- 没有时间的人。

### 第三篇 公司战略与风险管理

89. 通过企业风险管理（ERM）进行风险的整合管理，能够带来除了以下哪个选项的好处？（ ）

- A. 降低企业风险水平
- B. 更高效的组织
- C. 更优质的风险报告
- D. 更好的业绩表现

正确答案：A

解析：ERM 使高级管理层能够更好地权衡和管理整个公司面临的风险与收益，并不只是一味地降低企业风险，而是通过减少非核心风险，企业风险管理可以有效地使公司承担更大的战略业务风险并充分利用其核心业务中的机会以获取更大的收益。

90. 董事会正在评估资产管理公司中新的全面风险管理计划的实施情况，以下哪项陈述最适合包含在公司的全面风险管理的定义和目标中？（ ）
- A. 全面风险管理计划应通过转移公司的大部分主要风险来降低成本。
  - B. 新的企业风险管理计划的主要目标应该是减少收入波动。
  - C. 全面风险管理计划应与公司运营部门分开管理。
  - D. 全面风险管理计划应提供一个集成策略来管理整个公司的整体风险。

正确答案：D

解析：一个有效的企业风险管理计划应该在整个公司的多个层面上进行整合，并与公司的运营方面进行整合。

91. 一家投资公司的风险部门被要求评估环境、社会和治理（ESG）因素对其部分基金投资的影响。关于气候变化，工作人员已经确定，气候变化确实带来了一个重要的影响，但他们目前无法计算风险。在以下四种风险分类中，哪一种最准确地描述了公司对气候变

化的定位? ( )

- A. 预期损失
- B. 非预期损失
- C. 已知的未知
- D. 未知的未知

正确答案: C

解析: 因为气候变化对公司来说, 这是已知的风险, 但其造成的后果却是难以估量的。例如核战争是对世界的主要威胁, 但它发生的可能性也是无法估计的。

92. 一个企业的良好运转有赖于合理高效的管理架构发挥作用, 需要知道公司管理架构方面的业界最佳实践经验总结, 并了解风险管理与公司治理架构的关系。下列关于企业风险治理的说法中不正确的是? ( )

- A. 风险承受能力应在危机发生之前进行选择和沟通, 并将其作为管理人员进行战略风险选择的高级指导。
- B. 风险预算的目标是将可接受风险的总金额分配给随时间推移具有最大预期收益的资产或投资组合。
- C. 风险偏好是指企业愿意承受的风险量和类型, 以实现股东提出的愿景, 达到债权人和其他利益相关方提出的限制要求。
- D. 风险偏好无法通过限额的设置分解到各业务条线和各类风险。

正确答案: D

解析: 风险偏好可以通过限额的设置分解到各业务条线和各类风险, 确保各类业务的发展和风险偏好目标相吻合。在应用时, 要选择最恰当的限额指标来进行控制, 或者同时使用多种

限额指标组合达到控制的效果。

#### 第四篇 企业管理与领导力

93. 下列哪一项对决策管理的特点描述不准确? ( )

- A. 决策具有选择性,“多方案抉择”是科学决策的必要条件。
- B. 决策具有满意性,每个方案都有可取之处,必须对每个方案进行“综合分析评价”。
- C. 决策具有过程性,组织中的决策不是单向决策,而是一系列决策的综合。
- D. 组织具有动态性,决策是一个不断循环的过程,外部环境是不断变化的,要不断寻找组织与环境的动态平衡。

正确答案: A

解析: 决策具有选择性,“多方案抉择”是科学决策重要条件而非必要条件,所以选 A。

94. 下列所描述的管理者应具备的技能,哪一项不准确? ( )

- A. 公司管理者在推动组织目标实现过程利用人力和其他组织资源。
- B. 公司管理者在工作时,使用工作相关的知识或技术来完成工作上级派遣的任务。
- C. 公司管理者再对外的项目中,私下与其他合作伙伴建立合作关系。
- D. 在公司遇到重大困难时,分析和判断复杂形势,从整体上考虑组织的能力。

正确答案: C

解析: 管理技能是指利用人力和其他组织资源推动组织目标实现过程的能力; 技术技能是指管理者所具备的与工作相关的知识或技术来完成工作任务的能力; 人际技能是指管理者与其他个体和群体良好合作的能力; 概念技能是指能够分析和判断复杂形势,从整体上考虑组织的能力。综上所述, C 选项是错的, 人际技能是指管理者与其他个体和群体良好合作的能力,

并不是私下与其他合作伙伴建立合作关系的能力。

95. 下列哪一项对目标的描述是正确的？（ ）

- A. 目标的实施主体要明确，预期成果要明确，不受时间的限制。
- B. 企业管理层次的差异决定目标体系的水平高度。
- C. 每个部门在制定目标时，要从本部门的利益出发，在满足本部门发展的基础上，协调其他部门。
- D. 组织目标的多元性，是组织为了适应内外部环境的要求而导致的必然结果。

正确答案：D

解析：目标概念中明确写到实施主体要明确，预期成果要明确，并且受到时间的限制，A 错。

目标层次性：企业管理层次的差异决定目标体系的垂直高度，企业目标就成了一个有层次的体系，B 错。目标网络性：每个部门在制定目标时，必须要与其他部门相协调，C 错。组织目标的多元性，是组织为了适应内外部环境的要求而导致的必然结果。目标具有的多样性，是组织为了适应内外部环境的要求而导致的必然结果。这个描述是正确的，所以选 D。

96. 下列哪一项所对应的马斯洛的需要层次是不准确的？（ ）

- A. 一个人喜欢攀岩、跳伞等刺激性项目，所对应的是自我实现需要层次。
- B. 一个人在周末喜欢叫着一大群朋友在家里聊天、吃饭，所对应的是社交需要层次。
- C. 一个人希望得到上级认可，因为只有被认可了，他才有安全感，所对应的是安全需要层次。
- D. 一个优秀的人，在自己所在的领域是佼佼者，希望得到认可、关注和赏识，所对应的是尊重需要。

正确答案：C

解析：C选项是尊重需要层次，最根本的还是希望得到认可和关注。安全需要层次对应的是：  
就业保障，保险和安全。

### 第五篇 金融热点专题解读

97. 关于金融科技公司对市场结构的影响，以下哪项陈述最不准确（ ）

- A. 金融科技公司对贷款交付的影响最大，但影响主要集中在非重要领域。
- B. 金融科技公司拥有强大的客户关系，其成功为规模化提供了必要的资本投资。
- C. 大型科技公司对整个市场和地区的支付系统做出了最大的贡献。
- D. 大型科技公司最有机会影响金融市场结构，因为它们通常具有强大的客户基础、充裕的资本资源和技术专长。

正确答案：B

解析：金融科技贷款人通常在网上收集客户信息，使用独特的信用分析，并采用各种商业模式，从而提高客户的风险敞口和满意度。金融科技公司对贷款交付的影响最大，但影响主要集中在非重点领域。金融科技目前缺乏强有力的客户关系，也缺乏必要的资本投资来扩大规模。这是金融科技公司与传统银行合作的两个关键驱动力，大型科技公司在支付系统中占据着重要地位。此外，大型科技公司有最大的机会影响金融市场结构，因为他们通常具有强大的客户、充裕的资本资源和技术专长。

98. “大数据”最具特色的数据类型是什么？（ ）

- A. 高质量数据
- B. 低频数据

- C. 结构化监管数据
- D. 低质量的非结构化数据

正确答案：D

解析：“大数据”是由大量低质量、高频率、非结构化数据产生的数据。

99. 各司法管辖区的监管机构正在考虑用更合适的参考利率取代 LIBOR。一个主要的担忧是银行操纵的风险敞口。以下哪一个不是导致取消 LIBOR 作为参考利率的原因？（ ）

- A. 大多数银行并不普遍接受 LIBOR 作为参考利率。
- B. 银行间存款市场变得不那么活跃，特别是在 2007-2009 年全球金融危机之后。
- C. 自 2007 年以来，个别银行信贷风险不断增加，削弱了基于银行同业拆借利率 (LIBOR) 的基准的有效性。
- D. 银行更多地依赖风险较低的批发融资，即回购，以应对监管和市场努力降低交易对手风险。

正确答案：A

解析：尽管与国际银行同业拆借利率挂钩的参考利率存在缺陷，但它们仍被广泛使用。

100. 在可持续投资发展过程中，出现了社会企业形态，该类型企业是建立在人类利他性基础上的一种全新经济制度。对于社会企业的下列描述正确的是（ ）

- A. 这种企业以扶贫济困、保护环境为己任，因此该类企业不以盈利为主要目的，收入来源主要依靠政府拨款或接受其他企业个人的捐赠；
- B. 社会企业本质上是一种慈善组织，但是以企业化方式运作，接受捐赠，并主要用于对环境保护、其后改善方面的资金支出投入；



C. 社会企业主要通过自身经营弥补成本，但企业的盈利部分并不向股东进行分红，而是重新投入企业，扩大经营规模；

D. 社会企业试图以商业的规则去解决环境和气候问题，因此企业的目标首先是盈利，其次是以自身可持续方式拿出一部分利润投入社会公益事业，履行企业的社会责任。

答案：C

解析：社会企业的确以扶贫济困、保护环境为己任，因此该类企业不以盈利为主要目的，但其收入来源还是主要依靠其自身盈利来获得良性保障，所以这种企业也不是一种慈善组织，这是这两者最大的区别。所以 A、B、D 的描述都不对。