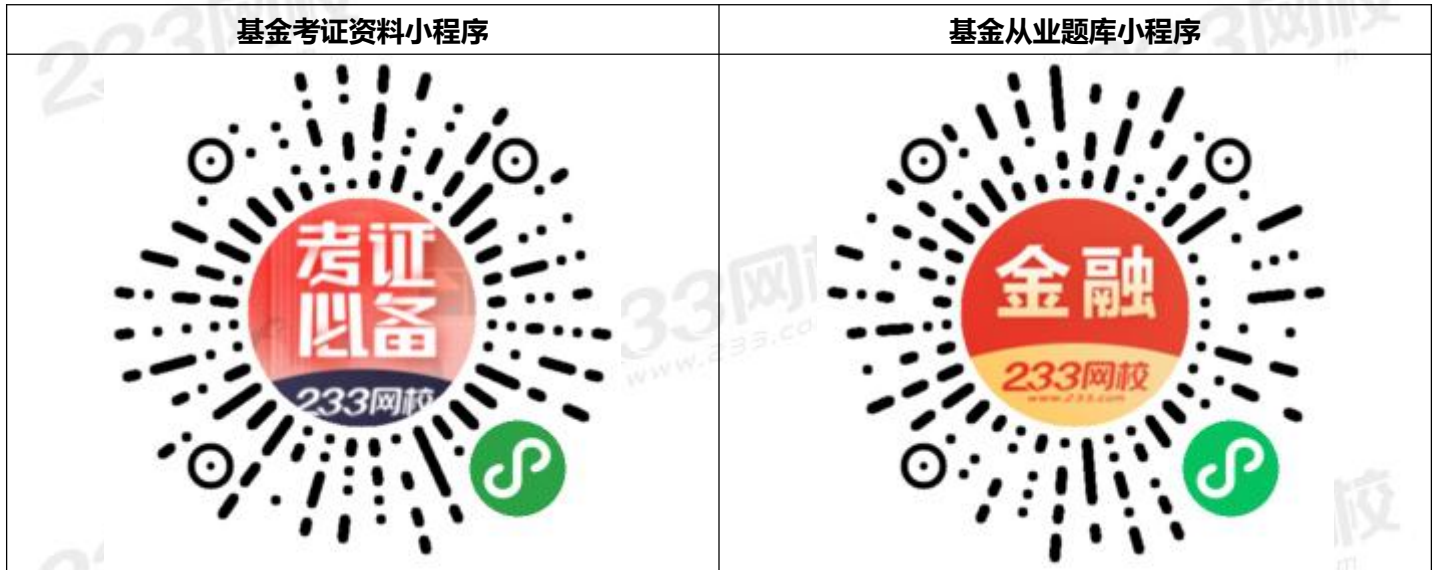


微信号入群: ks233wx9||QQ 群: 460137646||微信公众号: jr233wx (233 网校金融从业资格证考试)。



证券投资基金真题资料题答案解析

【考点 1: 债券的分类和风险】

一、知识点梳理

1、债券的分类



2、按嵌入条款分类

类别	概念理解
可赎回债券	嵌入赎回条款 发行人在债券到期前的特定时段可以以事先约定的价格买回债券 赎回条款对发行人有利对持有者不利, 故相比同一属性但不含赎回条款的债券来说利息更高
可回售债券	嵌入回售条款 债券持有人在债券到期前的特定时段可以以事先约定的价格将债券回收给发行人 回售条款受益人为持有者, 故相比同一属性但不含回售条款的债券来说利息更低
可转换债券	一段时间后, 债券持有者有权按约定的转换价格或转换比率将公司债券转换成普通股股票
通货膨胀联结债券	多数通货膨胀联结债券的面值在每个支付日会根据某一消费价格指数调整来反映通货膨胀的变化
结构化债券	以其他债券或贷款组成的资产池为支持构建新的债券产品形式



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

3、投资债券的风险

风险种类	含义
信用风险	又称违约风险。 指债券发行人未按照契约的规定支付债券的本金和利息, 给债券投资者带来损失的可能性。 注意: ①债券发行人及时未真正违约, 债券持有人仍可能因为信用风险而遭受损失。【因为当发行人经营恶化时, 市场认为其违约可能性增加, 债券价格下跌】 ②国际上基本将债券分为投资级债券和投机级债券。 投资级债券: 标准普尔和惠誉的 BBB-级及穆迪的 Baa3 级以上 投机级债券 (高收益债券/垃圾债券): 标准普尔和惠誉的 BB+级及穆迪的 Ba1 级以下
利率风险	指利率变动引起债券价格波动的风险。 利率上升, 债券价格下降; 利率下降, 债券价格上升
通胀风险	所有种类的债券都面临通货膨胀风险
流动性风险	未到期债券的持有者只能以低于市价的价格变现债券形成的投资风险 变现速度快, 流动性高; 变现速度慢, 流动性低
再投资风险	市场利率下行的环境中, 付息债券收回的利息或者提前于到期日收回的本金只能以低于原债券到期收益率的水平再投资于相同属性的债券, 而产生的风险。
提前赎回风险	债券发行者在债券到期日前赎回债券带来的风险 市场利率下行时债券发行者可能会提前赎回债券, 因为赎回后可以以更低的成本融得资金。

二、真题资料

【资料】A 公司 2016 年 1 月面向合格投资者完成发行公司债券“X6A 债”, 发行规模 10 亿元, 因 A 公司于 2015 年亏损 4.77 亿元, 直接导致“X6A 债”发行完成后不符合上市条件, 并触发了相关条款。最终, 投资者于 2016 年 6 月将“X6A 债”以预定好的价格 (包括本金和期间已发生的利息) 卖给了发行人 A 公司。

1、关于上述案例中的公司债券, 其最有可能嵌入的是下列哪一项条款?

- A、可转换条款
- B、可赎回条款
- C、可回售条款
- D、结构化条款

答案: C

解析: 根据资料“投资者于 2016 年 6 月将“X6A 债”以预定好的价格 (包括本金和期间已发生的利息) 卖给了发行人 A 公司。”可见债券内嵌了可回售条款。

2、2016 年初, 在 A 公司公布其上年财报后, “X6A 债”的投资者所面临的最大风险可能是 ()

- A、信用风险
- B、利率风险
- C、回购风险
- D、通货膨胀风险

答案: A

解析: 根据资料, A 公司 2015 年亏损, 故其债券违约可能性增加, 投资者面临的最大风险是信用风险。

3、关于此案例, 分析师甲和分析师乙分别做出了评述。分析师甲认为: A 公司作为债券发行人并未真正地违约, 因此债券持有人不可能因为信用风险而遭受损失的; 分析师乙认为: 投资者可以参考独立评级机构发布的信用评级来判断债券的违约风险, 比如, 如果“X6A 债”被标准普尔评级为 BB 级或以上, 这就代表该债券是属于投资级的



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

债券。

以下表述正确的是 ()

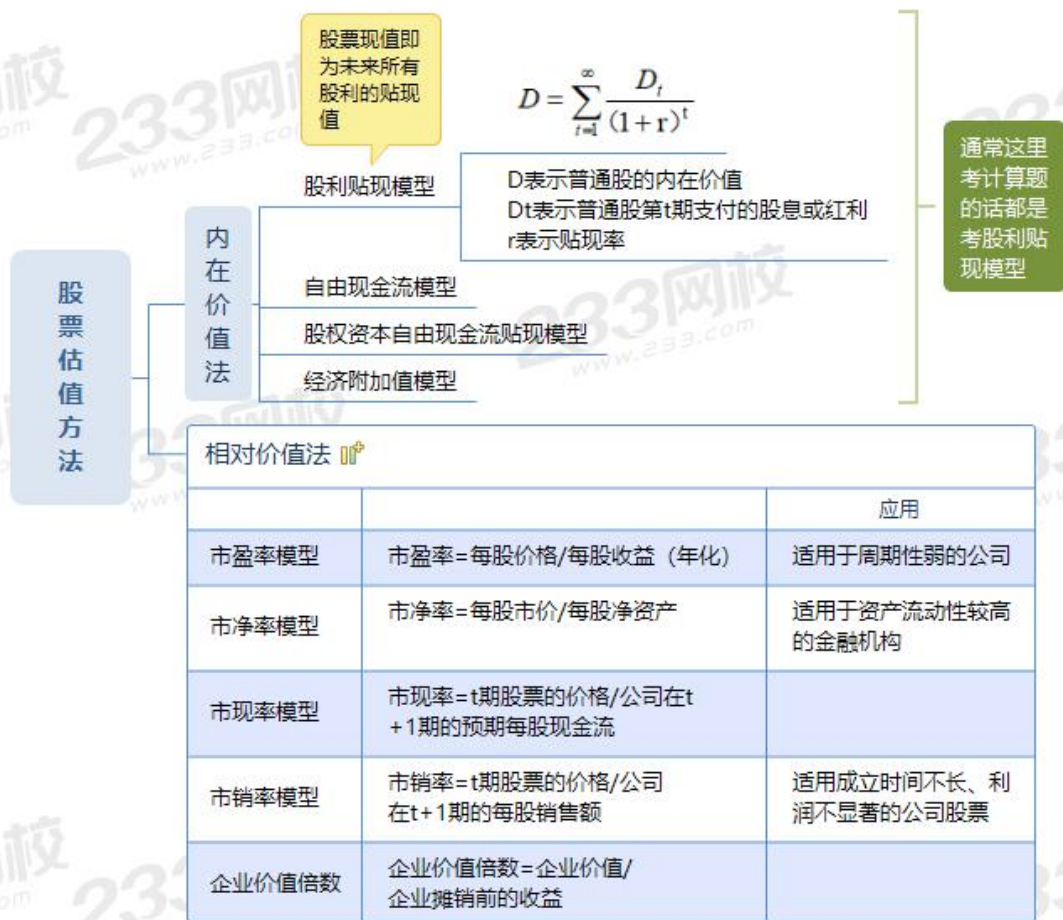
- A、两位分析师的评述均是正确的
- B、两位分析师的评论均是错误的
- C、分析师甲的评述是正确的, 分析师乙的评论是错误的
- D、分析师甲的评述是错误的, 分析师乙的评论是正确的

答案: B

解析: 分析师甲的说法错误, 即使 A 公司未真正违约, 债券持有人也会因为发行人信用风险导致的债券市场价格下跌而遭受损失。

分析师乙的说法也是错误的, 如果该债券被标准普尔评级为 BB 级或 BB+ 级则该债券属于投机级债券。

一、知识点梳理



二、基金真题掌握

【资料】在对普通股票进行估值的时候, 常用的估值模型可以分为两类: 内在价值法 (贴现模型) 和相对价值法 (乘数估值模型)。

1、以下估值模型中, 属于内在价值法的是 ()

- A、经济附加值模型
- B、资本资产定价模型
- C、套利定价模型
- D、市净率模型



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

答案: A

解析: 内在价值法包括: 股利贴现模型 (DDM)、自由现金流 (FCFF) 贴现模型、股权资本自由现金流 (FCFE) 贴现模型、经济附加值 (EVA) 模型。

2、市盈率与市现率均属于相对价值估值模型, 与市盈率相比, 市现率的优势在于 ()

- A、计算市现率使用的现金流价值不易受到操控
- B、市现率需经过审计师审计, 市盈率不需要
- C、当每股盈利为负数时市盈率不适用, 但是市现率在任何情况下都适用
- D、与市盈率相比, 市现率披露的频率更加频繁

答案: A

解析: 市盈率计算公式: 市盈率=每股价格/每股收益 (年化)

市现率计算公式: 市现率=t 期股票的价格/公司在 t+1 期的预期每股现金流

公司盈利水平容易被操纵而现金流价值通常不容易被操纵。

3、对于一家新成立的仍处于亏损阶段的未上市企业, 进行估值时较为合理的估值模型是 ()

- A、市销率模型
- B、市盈率模型
- C、三阶段红利贴现模型
- D、股利贴现模型

答案: A

解析: 新成立的仍处于亏损阶段的未上市企业, 其盈利、现金流、红利等都不稳定。公司主营业务收入对公司未来发展评价起着决定性的作用, 因此市销率有助于考察公司收益基础的稳定性和可靠性。

直击基金从业机考重难点, 一举拿下考试!!!



2021 年基金从业取证班

- ◆ 涵盖 5 大课程
- ◆ 覆盖 3 次考试
- ◆ 1 次免费重学
- ◆ 5h 内答疑服务



二维码免费听课 ▶▶

温馨提示: 具体配套服务以线上为准

【你将收获】

- 30+小时掌握 90%教材考点
- 9+小时拿下机考真题+计算题专项
- 7+小时考点串讲冲刺+2 套考前点题自测
- 7 天退换+12 个月有效期
- 4 大名师精心打磨课程, 节省 50%备考时间

赠送 1: 价值 99 元/科收费题库

赠送 2: 纸质版《通关宝典》, 包邮到家

赠送 3: 计算题专项班 (仅基础知识、私募股权 2 科)



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握