

## 特许私人财富管理师 (CPWM®) 考试样题

注：参考答案及解析见样题最后。

### 《中国财富管理顾问营销实战》资商篇样题

#### 单选题：

- 1、美林投资钟的经济衰退阶段，表现最好的金融产品是（ ）。
  - A. 股票
  - B. 商品
  - C. 债券
  - D. 黄金
- 2、定期开放式债券基金采用封闭式运作与定期开放相结合的方式，在特定时间段才能购买和赎回，很容易陷入入手时（ ） 出手时（ ）的窘境。
  - A. 高位，低位
  - B. 低位，高位
  - C. 高位，高位
  - D. 低位，低位
- 3、在资金拆借市场内，往往是期限越长的资金相对越（ ），期限越短的资金相对越（ ）。
  - A. 贵，贵
  - B. 便宜，便宜
  - C. 贵，便宜
  - D. 便宜，贵
- 4、美林投资钟可以正常运转的很重要的前提是央行根据经济发展情况而对（ ）

进行相应的调节。

- A. 货币政策
- B. 财政政策
- C. 产业政策
- D. 监管政策

5、长期来看,黄金的投资价值可参照美国的无风险利率。当美国的无风险利率( ),黄金的投资价值( ),当美国的无风险利率( ),黄金的投资价值( )。

- A. 下降,下降,上升,上升
- B. 下降,上升,上升,下降
- C. 上升,下降,下降,下降
- D. 下降,上升,上升,上升

6、资产配置的基本思路是希望不同的资产之间能够产生( )相关性,通俗地讲即我( )你( ),相互抵消,这样资产组合的波动就会被降低。

- A. 正,涨,涨
- B. 正,涨,跌
- C. 负,涨,涨
- D. 负,涨,跌

7、在投资黄金时,如果利率一直上升,投资的机会成本会( )。

- A. 下降
- B. 上升
- C. 不变
- D. 先升后降

8、债券的贴现率越( ),则债券价值越( )。

- A. 低,低
- B. 低,高

- C . 高，高
- D . 确定，确定

9、公募基金中的股票型基金，是指用于投资股票的资金仓位不能低于（ ）的基金。

- A . 50%
- B . 60%
- C . 80%
- D . 100%

10、FOF 投资的都是基金，即发行一个大的基金以后，用募集来的资金再投资多个小的基金，所以被称为（ ）。

- A . 管理人中的管理人
- B . 信托中的信托
- C . 基金中的基金
- D . 证券中的证券

**多选题：**

1、作为投资而非投机的一种相对理性的投资方式，基金定投很核心理念是（ ）。

- A. 择时建仓
- B. 不择时建仓
- C. 有目标退出
- D. 无目标退出

2、美林投资钟理论下的经济发展周期与周期内表现最佳的代表性资产匹配正确的是（ ）。

- A. 衰退阶段，债券
- B. 复苏阶段，股票

- C. 过热阶段，现金
  - D. 滞涨阶段，商品
- 3、在投资实务领域，大类资产的类别通常主要分为（ ）。
- A. 股票
  - B. 债券
  - C. 外汇和贵金属
  - D. 另类投资
- 4、定投后的退出时点可以参考以下哪几方面？（ ）
- A. 建立目标点位，达到预期就退出，然后开始新的定投
  - B. 建立回撤，每次突破亏损的最大承受限度就退出来
  - C. 跟随生活，什么时候要资金就什么时候终止定投收回资金
  - D. 定投是长期投资，不需要退出
- 5、谈及债券投资时，一只债券基本的核心要素为（ ）。
- A. 发行规模
  - B. 主体评级
  - C. 债项评级
  - D. 票面利率
- 6、信用类债券产品通常包括（ ）。
- A. 国债
  - B. 企业债与公司债
  - C. 短融与中票
  - D. 商业银行金融债
- 7、一国货币的汇率变化受到非常多因素的影响，而且往往是多因素同时作用，核心可体现为（ ）。

- A. 政治局势
- B. 经济形势
- C. 货币政策
- D. 市场心理

8、下列选项中，传统的避险货币为（ ）。

- A. 人民币
- B. 美元
- C. 日元
- D. 泰铢

9、对于个人投资者来说，如果要投资黄金，可考虑是否有以下需求（ ）。

- A. 选择具有极其丰厚回报的投资渠道
- B. 站在资产配置的角度，对冲已持有多种外国货币的各类风险
- C. 保值需求，源自对各类本币资产的未来信心不足
- D. 处于文化的角度，喜爱黄金

10、股权 FOF 的优势包括（ ）。

- A. 投资对象可以覆盖多只基金
- B. 进入优秀基金的机会较高
- C. 资金管理专业程度高
- D. 风险程度可控性高

### 《中国财富管理顾问营销实战》企商篇样题

**单选题：**

1、我们根据企业净利润对企业进行分层，净利润在 2000 万元到 1 亿元之间的企业处于（ ）。

- A. 微型阶段
- B. 小型阶段
- C. 中型阶段
- D. 大型阶段

2、企业分为公司、合伙企业和个人独资企业，公司又分为有限责任公司和股份有限公司，合伙企业又分为普通合伙和有限合伙。关于公司的形式，下列说法错误的是（ ）。

- A. 有限责任公司需要缴纳 25%的企业所得税，合伙企业不需要缴企业所得税
- B. 合伙企业的普通合伙人要承担无限责任
- C. 以经营业务并规模化获得回报为目标的企业适合合伙制
- D. 以个人专业服务能力为主来获得回报的，风险相对较小也相对可控，这种企业适合合伙制

3、假设公司准备 5 年内上市，员工有权以每股 10 元的价格在上市前行权购买 1 万股，而上市后的股价完全有可能翻很多倍。这种激励方式属于（ ）。

- A. 给干股
- B. 给期权
- C. 给实股
- D. 现金奖励

4、企业代代传承的现代模型核心是（ ）。

- A. 以企业为中心
- B. 以家庭成员为中心
- C. 以家族慈善为中心
- D. 以家族财富管理为中心

5、企业发展到不同阶段会有不同的投资机构进入企业，投资机构面临的风险不同，同时要价也不同。下列不同类型的投资机构中，面临的风险最大的是（ ）。

- A. 天使投资
- B. 私募股权投资
- C. 投资银行
- D. 财务顾问

6、关于普通有限责任公司和股份有限公司的区别，下列说法错误的是（ ）。

- A. 普通有限责任公司是“人合”，股份有限公司是“资合”
- B. 股份公司的股东人数可多至 200 人，普通有限责任公司股东人数不能超过 50 人
- C. 股份公司的股东不能自由交易自己的股份，股份的买卖交易需要全体股东同意
- D. 普通有限责任公司做任何重大决策或工商变更都须全体股东签字

7、女儿已婚，父亲给女儿买了一份年金险，女儿是被保险人和受益人，父亲是投保人和死亡受益人。下列说法错误的是（ ）。

- A. 该年金险是父亲所有的财产
- B. 该年金险属于女儿的婚内夫妻共同财产
- C. 若女儿发生意外，该年金险的死亡赔付由父亲获得
- D. 父亲对该年金险继续投保还是退保有掌控权

8、控制企业最好的方式是（ ），绝对控股是指企业主持有的股权比例在（ ）。

- A. 代持，51%以上
- B. 控股，四分之三以上
- C. 独资，100%
- D. 控股，51%以上

9、保险在财富管理中有非常多的功能，下列保险的功能中，体现了保险保护财

富功能的是 ( )。

- A. 隐私保护
- B. 债务隔离
- C. 直接传承
- D. 分配功能

10、以下不会导致企业与企业主家庭的风险隔离被打穿的是 ( )。

- A. 融资担保
- B. 贷款担保
- C. 借款担保
- D. 以法人身份为公司借钱

**多选题：**

1、甲和乙合伙做生意，股东甲占股 51%并已出资，股东乙占股 49%还尚未全额出资。假设注册资本金 1000 万元，股东甲实缴了 510 万元，股东乙缴了 100 万元，还有 390 万元资本金属于认缴状态。若股东甲以公司经营需要的名义借款私用而欠了 2000 万元的债，债主起诉公司。下列说法正确的是 ( )。

- A. 股东乙不需要承担连带责任
- B. 股东乙需把尚未实缴的 390 万元资本金缴了还债
- C. 股东乙以实缴 100 万元承担责任
- D. 股东乙以 490 万承担连带责任

2、企业在微型阶段，企业主最关心的是 ( )。

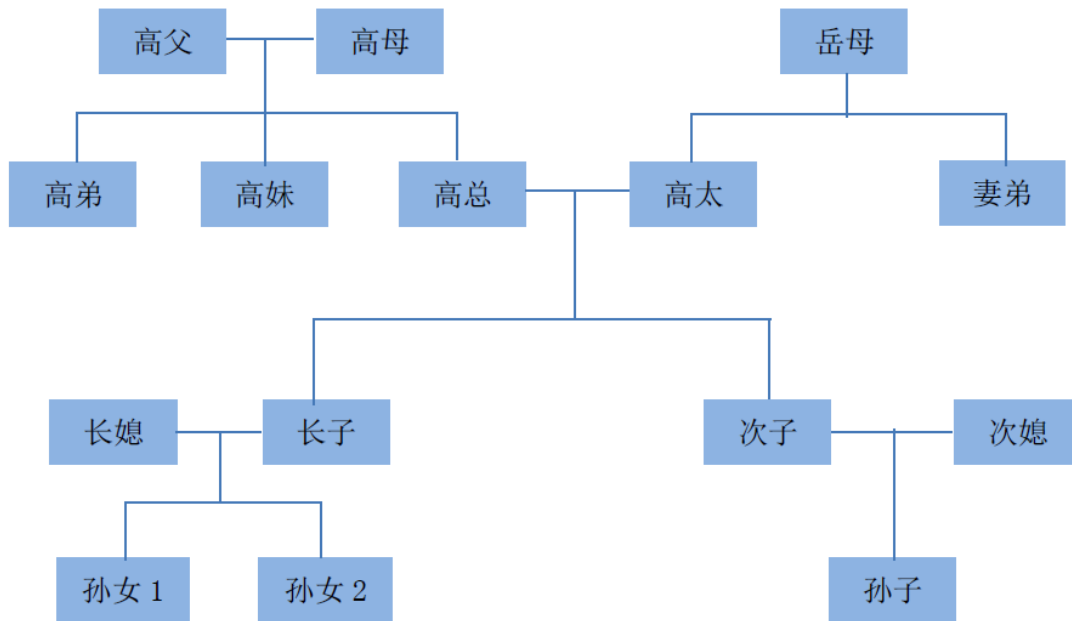
- A. 企业主自己的身体与生命的不确定性
- B. 企业的存活
- C. 企业主家庭对企业的输血
- D. 财富的传承



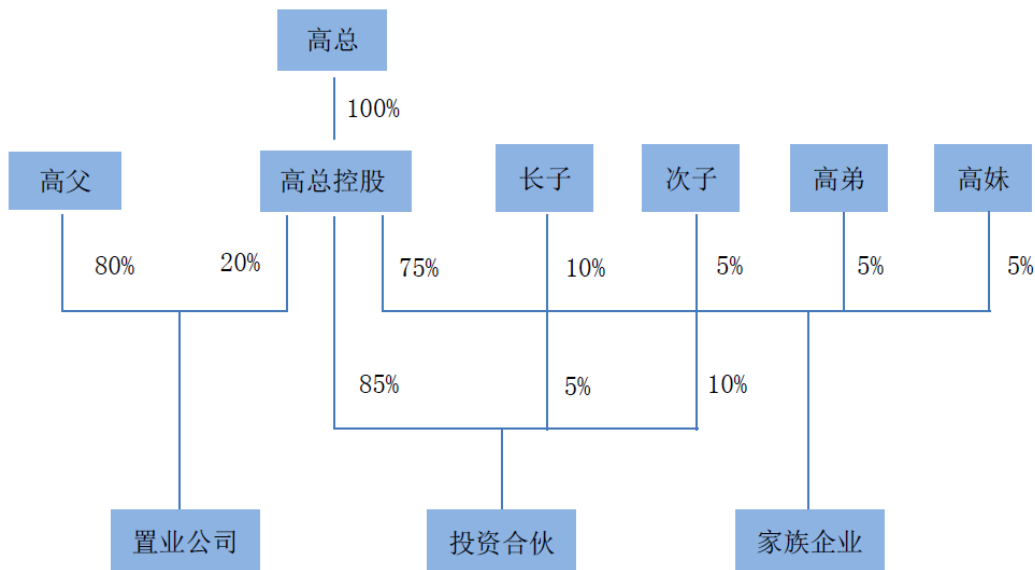
- 3、在用股权激励时经常会有代持，代持的方式主要有（ ）。
- A. 企业主在自己名下先预留出股权，这些股权将来用于股权激励
  - B. 做工商变更把股权激励的员工都加入到公司中
  - C. 成立员工持股企业，把预留的股权放到这个企业中
  - D. 股权激励的员工自己找公司中任何一个股东代持
- 4、房产在转移和传承过程中最主要的风险有（ ）。
- A. 贬值风险
  - B. 折旧风险
  - C. 婚姻风险
  - D. 继承障碍
- 5、下列哪些风险会对企业主股权造成影响（ ）？
- A. 企业主自身婚姻风险
  - B. 企业主子女的婚姻风险
  - C. 家人国籍问题
  - D. 股权继承风险
- 6、在传承问题上，企业主到底把财富给谁，有哪些因素是需要考虑的？
- A. 继承人的能力和身份
  - B. 企业主自己的好恶
  - C. 企业主对子女性别的考虑
  - D. 企业主对代际传承的考虑
- 7、私人信托由三方构成：委托人、受托人、受益人，其中受托人的职能有（ ）。
- A. 信托管理
  - B. 资金托管
  - C. 指定监护人
  - D. 根据受益人的利益修改信托条款

**综合案例：**

高总是高家家族企业的企业主，其家族企业估值为 10 亿元，投资合伙企业估值为 2 亿元，置业公司估值为 3 亿元，其中置业公司高父代持了 80%的股份。以下是高家的家庭关系图及企业公司持股情况图。高总没有立遗嘱，也没有设立家族信托，对家族财富没有任何其他安排。根据此案例完成第 8-10 题。



**企业家家庭关系图**



**企业公司持股情况**

- 8、若高总发生意外死亡，则高父获得的财产为（ ）。(单选题)
- A. 2.4 亿元
  - B. 2.89 亿元
  - C. 3.38 亿元
  - D. 4.36 亿元
- 9、若高总发生意外死亡，高总父母在继承财产后，将自己名下所有的股权全部转给高总的弟弟，则高总弟弟在家族企业中的股权份额为（ ）。(单选题)
- A. 5%
  - B. 12.5%
  - C. 20%
  - D. 35%
- 10、高总对家族财富没有任何安排，若高总意外死亡，家族财富可能面临的风险有（ ）。(多选题)
- A. 家族财富外流的风险
  - B. 家族企业控股权丧失的风险
  - C. 高总两个儿子争产的风险
  - D. 财富跨代传承无法按照自己的意愿安排的风险

## 特许私人财富管理师 (CPWM®) 考试样题参考答案及解析

### 《中国财富管理顾问营销实战》 资商篇样题参考答案及解析

#### 单选题：

##### 1、答案：C

解析：美林投资钟理论把经济分为两种状态，第一种叫经济增长和经济衰退，第二种叫通货紧缩和通货膨胀。所以一共有 4 个维度，即 4 个阶段。第一个阶段是衰退阶段，即通货紧缩，且经济还没起来；第二个阶段是复苏阶段，即通货紧缩，但经济起来了；第三个阶段是过热阶段，即通货膨胀，经济也增长了；第四个阶段是滞胀阶段，即通货膨胀，经济衰退了。各个阶段表现最好的产品分别是，衰退阶段为债券，复苏阶段为股票，过热阶段为商品，滞胀阶段为现金。

##### 2、答案：A

解析：与理财产品非常相像的定期开放式债券基金，结合了开放式基金与封闭式基金的特点，采用封闭式运作与定期开放相结合的方式，在特定时间段才能购买和赎回，很容易陷入入手时高位、出手时低位的窘境。

##### 3、答案：C

解析：资金拆借市场往往是期限越长资金越贵，期限越短资金越便宜，很多金融机构就会降低期限比如将 3 个月降为 1 个月、2 周，甚至 1 周。接下来一些金融机构进行同业拆借，1 年期的资金项目用 7 天的形式滚动借，最后的结局是，本来项目 1 年以后赚钱，但是负债的项目 7 天就要还款 1 次，虽然复杂但是赚取利差较多。这样做的一个风险是如果 7 天还回去可能后期借不到，所以此方式对借贷的及时性和充足性要求很高。

##### 4、答案：A

解析：美林投资钟可以运转的很重要的前提是央行根据经济发展情况调整货币政

策，但 2014 年之后央行持续政策放宽使得利率波动停止，因为货币政策的单一性，所以在 2014 年之前美林投资钟可以运转，而 2014 年之后美林投资钟在中国就失效了。

5、答案：B

解析：长期来看，黄金的投资价值可参照美国的无风险利率，当美国的无风险利率下降，黄金的投资价值趋高，当美国的无风险利率上升，黄金的投资价值趋低。当经济情况好转甚至过热，商品的需求旺盛，利率开始停滞，黄金的价值就开始上升了。

6、答案：D

解析：做资产组合的目的是不把鸡蛋放在一个篮子里，那不把鸡蛋放在一个篮子里的目的是希望不同的资产之间能够产生负相关，即我涨你跌，我跌你涨，相互抵销，这样资产组合的波动就会低。

7、答案：B

解析：投资黄金资产时，投资者最大的敌人是利率，同样的资金可以投资黄金也可以投资债券，一边是黄金一边是利率，当利率一直上升的时候，黄金的吸引力就会下降，反而投资黄金的机会成本在不断上升，因为利率代表的投资收益率在不断上升。当利率下降的时候，投资黄金的吸引力就会上升。

8、答案：B

解析：债券的价值跟贴现率成反比关系。贴现率越高，债券价值越低；贴现率越低，债券价值越高。当收益率升高，债券价格下跌；当收益率降低，债券价格上涨。

9、答案：C

解析：股票型基金是指股票仓位不能低于 80%。

## 10、答案：C

解析：FOF 投资的都是基金产品，即发行一个大的基金产品以后投资多个小的基金产品，所以被称为基金中的基金。

## 多选题：

### 1、答案：BC

解析：基金定投很核心理念是“不择时建仓，有目标退出”。由于中国股市牛市时间相对短暂，更多时间处于熊市和震荡市，因此投资者一次性满仓杀入的成功率相对偏低，而不择时进场相对可以规避这个大“坑”。

### 2、答案：AB

解析：美林投资钟理论各个阶段表现最好的产品分别是，衰退阶段为债券，复苏阶段为股票，过热阶段为商品，滞胀阶段为现金。

### 3、答案：ABCD

解析：大类资产的类别通常主要有股票、债券、外汇和贵金属、另类投资。

### 4、答案：ABC

解析：关于定投后的退出时点选择可以参考以下 3 方面：第一，建立目标点位，达到预期就退出，然后开始新的定投；第二，建立回撤，每次突破亏损的最大目标就退出来；第三，什么时候要花钱就什么时候出来。

### 5、答案：ABCD

解析：一只债券基本的核心要素有：发行规模，票面利率，债项评级和主体评级。

### 6、答案：BCD

解析：信用类产品是指带信用风险的债券，就是有可能出现违约，也主要包含 3 种产品。第一种是企业债与公司债，企业债和公司债来源于中国债券市场的分

割，在企业公司发行债券这一端分开了两个市场，一个是银行间债券市场，另一个是证券交易所市场。第二种是短融与中票，这是短期融资券和中期票据的简称，是非金融企业筹措短期(1年以内)和中期(3~5年)资金的直接融资方式。第三种是商业银行金融债，是一些大型商业银行发的金融债。

#### 7、答案：ABCD

解析：一国货币的汇率变化受到非常多因素的影响，而且往往是多因素同时作用，核心可体现为：1.政治局势；2.经济形势；3.军事动态；4.货币政策；5.市场心理；6.投机交易。

#### 8、答案：BC

解析：战争、局部冲突、暴乱等将造成某一地区的不稳定，对相关地区以及弱势货币的汇率将造成负面影响，而对于远离事件发生地国家的货币和传统避险货币的汇率则有利。只要有战争冲突就会使传统避险货币受益，比如日元和美元，会短期脉冲式升值。

#### 9、答案：BCD

解析：对个人投资者来说，如果要投资黄金，可考虑是否有以下需求：

第一，站在资产组合配置的角度，对冲已持有多种外国货币的信任风险，如战争、地缘政治、经济危机、流动性危机等。第二，一定要“看得见、摸得着”才能放心的保值需求，这源自对现有各类本土资产的未来信心不足。第三，处于文化的角度，喜爱黄金。

#### 10、答案：ABCD

解析：股权FOF就是一个FOF母基金配置多个小的子基金，小的子基金是PE/VC，相当于买了一篮子私募股权投资基金(PE)或一篮子私募风险投资基金(VC)。股权FOF最显著的优势有：投资对象是多只基金，进入优秀基金的机会较高，且逐年回收资金，资金是由专业团队管理，风险程度低，对投资者专业经验要求很低，

但对投资者资金规模要求很高。

## 《中国财富管理顾问营销实战》企商篇样题参考答案及解析

### 单选题：

1、答案：C

解析：我们对企业总共分了5个发展阶段，第一个是创立阶段，企业尚未产生收入和利润；第二个是微型阶段，企业的净利润在200万元以下；第三个是小型阶段，企业的净利润在200万~2000万元之间；第四个是中型阶段，企业的净利润在2000万~1亿元之间；第五个是大型阶段，企业的净利润在1亿元以上。

2、答案：C

解析：企业主如果选择有限责任公司，就要缴25%的企业所得税，而选择合伙企业就不需要缴这个税，但合伙企业的普通合伙人要承担无限责任。创办企业到底采取公司制还是合伙制就要看企业的运营情况。如果是以经营业务并规模化获得回报的，风险相对大且不可控，责任是否有限可能是最大的风险，不适合合伙制。如果是以个人专业服务能力为主来获得回报的，那么风险相对较小也相对可控，这种情况下，无限责任并不可怕，而少缴税多收益是最重要的考量，适合合伙制。

3、答案：B

解析：期权是未来的股权，即未来什么时间以什么价格购买股权的权利。此题中的激励方式属于期权激励。

4、答案：D

解析：企业代代传承的现代模型最核心的变化是从以企业为中心转为以家族财富管理为中心。

5、答案：A



解析：天使投资是在企业发展早期阶段进入的，投资企业越早的发展阶段，投资机构面临的风险越大。

6、答案：C

解析：普通有限责任公司的所有重大决定或工商变更都需要所有股东签字同意。股份公司的股东可以自由交易自己的股份，不需要其他股东签字同意。

7、答案：B

解析：该年金险投保人是父亲，属于父亲所有的财产，若女儿离婚，不会被分割。父亲是投保人，对该年金险继续投保还是退保有掌控权，父亲是死亡受益人，若女儿发生意外，死亡赔付由父亲获得。

8、答案：D

解析：控制企业最好的方式是控股，控股分为绝对控股和相对控股。绝对控股就是企业主持有 51% 以上的股权，相对控股就是企业主能控制的股权超过 51%，通常会通过与关键股东签订一致行动人协议来实现。

9、答案：B

解析：保险的功能可以分成四大类：保护财富、锁定财富、撬动财富、传承财富。保险传承财富的功能有隐私保护、直接传承、分配功能。保护财富的功能有债务隔离和婚姻风险。

10、答案：D

解析：融资担保、贷款担保、借款担保都会打穿企业与企业主家庭的风险隔离。以法人身份为公司借钱，代表的是公司行为和公司责任，不会打穿企业与企业主家庭的风险隔离。

**多选题：**

1、答案：BD

解析：股东甲是以公司的名义借款，故公司对债务需承担偿还责任。股东乙因未缴清出资额，需承担连带责任，补缴出资额，并在出资范围内承担责任。

## 2、答案：BC

解析：微型阶段企业净利润在 200 万以下，这个阶段企业主最关心的两个问题是企业的存活和企业主家庭对企业的输血。

## 3、答案：AC

解析：股权激励时，代持主要有两种方式，一种是企业主在自己名下预留出用于股权激励的股权，另一种是成立员工持股企业。

## 4、答案：CD

解析：转移和传承过程中最大的风险是婚姻风险和继承障碍。婚姻风险是子女继承后可能会变成婚内共同财产，离婚时被分割。继承障碍是法定继承或遗嘱继承时都会面临各种问题，法定继承涉及到老少三代继承人，可能会引发矛盾。遗嘱继承涉及到继承权公证书，会涉及很多复杂的继承程序。

## 5、答案：ABCD

解析：企业主自身婚姻风险、子女婚姻风险都会对企业股权造成影响，一旦离婚，可能会涉及股权分割，股权分割可能会导致企业控制权丧失。很多企业主开的是中资公司，如果子女是外籍，转移和继承时工商办理几乎无法操作。企业主子女继承股权时，如果其他股东不配合，也会面临很大的风险。

## 6、答案：ABCD

解析：若企业主想按照自己的意愿传承财富，则继承人的能力和身份、自己的好恶、子女性别、代际传承都是需要考虑的。

## 7、答案：AB

解析：受托人的职能有信托管理和资金托管，由此受托人就可以分为受托管理人

和托管人。只有委托人才能指定监护人。受托人没有权利修改信托条款。

#### 8、答案：C

解析：高总名下的总资产为（3 亿\*20%+2 亿\*85%+10 亿\*75%=9.8 亿元），9.8 亿元是夫妻共同财产，其中一半属于高总的妻子，故高总名下的个人财产为 4.9 亿元。高总财产由高总的妻子、高父、高母、高总的长子、高总的次子，一共五人平均分配，高父分得（4.9 亿/5=0.98 亿元）。高父代持置业公司 80%的股份价值（3 亿\*80%=2.4 亿元）。故高父获得的财产为（2.4 亿元+0.98 亿元=3.38 亿元）。

#### 9、答案：C

解析：高总在家族企业中的股份为 75%，高总死亡后，其中的一半属于高太，另一半用于法定继承， $75\%/2=37.5\%$ ，高父占五分之一，为 7.5%，高母也是 7.5%，高总父母把家族企业的股权都给高总弟弟，则高总弟弟在家族企业中的股权为（5%+7.5%+7.5%=20%）。

#### 10、答案：ABCD

解析：财富外流的风险，财富可能通过高总父母流向高总的弟弟和妹妹，财富也可能通过高太流向高太的弟弟。控股权丧失风险，若置业公司股权由高父流向高总弟弟和妹妹，则高总的两个儿子将对置业公司失去控股权。由于高总长子和次子财产分配不均，可能导致兄弟两争产。法定继承无法把财产传承给第三代，无法实现跨代传承。