

第四周答疑精编

1. 职业伦理

1.1. 升职机会

1.1.1. 问题描述

看不懂

1.1.2. 题目

Q-63. Ileana Inkster, CFA, was recently offered a senior management position within the trust department at a regional bank. The department is new, but the bank has plans to expand it significantly over the next few months. Inkster has been told she will be expected to help grow the client base of the trust department. She is informed that

47-95

此预测为考点预测，考题仅为复习参考
内部使用资料，严禁传播，否则追究法律责任

the trust department plans to conduct educational seminars and pursue the attendees as new clients. Inkster notices that recent seminar advertisements prepared by the bank's marketing department do not mention investment products will be for sale at the seminar. The ads indicate attendees can "learn how to immediately add \$100,000 to their net worth." What should Inkster most likely do to avoid violating any CFA Institute Standards of Professional Conduct?

- A. Accept the position and revise the marketing material.
- B. Accept the position and inform senior management of inadequate compliance procedures.
- C. Decline to accept the new position.

解答：

这道题目是说这个人现在有一个升职机会，但发现公司有不合规现象，所以应该拒绝。那么这道题目的主体都在说他们在开一个培训会，但是培训会广告上并没有说有产品销售，但事实上是有的，所以有不合规的地方。

1.2. Representatives

1.2.1. 问题描述：这句话是什么意思？Peter 推荐 sato to representatives from capital investment

1.2.2. 题目：

1-27

专业来自101%的投入！

Add / 上海市松花江路2539号复旦科技园1号楼11层 (200437)

Tel / 400-700-9596

Web / WWW.GFEDU.NET

Q-13. Jiro Sato, CFA, deputy treasurer for May College, manages the Student Scholarship Trust. Sato issued a request for proposal (RFP) for domestic equity managers. Pamela Peters, CFA, a good friend of Sato, introduces him to representatives from Capital Investments, which submitted a proposal. Sato selected Capital as a manager based on the firm's excellent performance record. Shortly after the selection, Peters, who had outstanding performance as an equity manager with another firm, accepted a lucrative job with Capital. Which of the CFA charterholders violated the CFA Institute Standards of Professional Conduct?

- A. Both.
- B. Neither.
- C. Peters.

解答：

Peter 是介绍了一家 capital 公司啊，然后让那个 S 同学认识不是让他去当一个代表是介绍他去认识这家 capital 公司的一个代表。

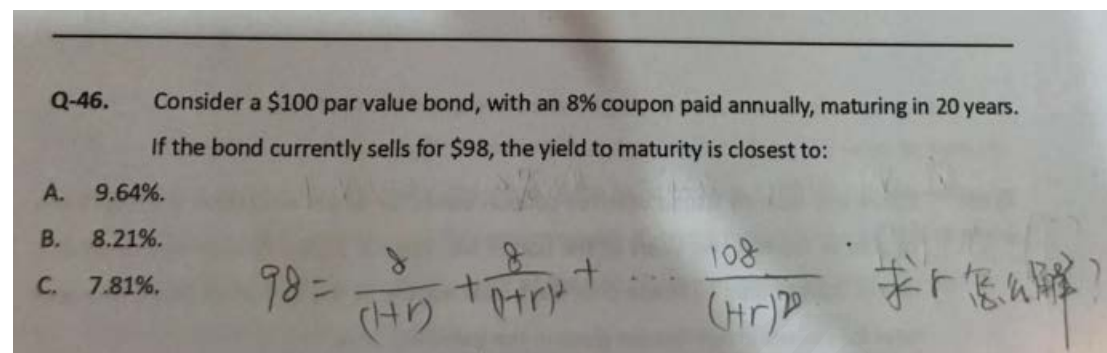
2. 数量

2.1. 现金流折现

2.1.1. 问题描述

这个 r 怎么解出来？

2.1.2. 题目



解答：

PV=100

PMT=8

N=20

PV=-98

CPT I/Y

2.2. Sharpe Ratio & Excess return

2.2.1. 问题描述

R_p 是什么利率？对应的是 Required interest rate on a security 么？然后 excess return 对应这 3 个 premium 的和吗？那 excess return 是等于 risk premium 吗？基准不是 nominal risk free rate 吗？

2.2.2. 题目

$$\text{Sharpe ratio} = \frac{R_p - R_f}{\sigma_p}$$

- Required interest rate on a security = nominal risk-free rate + default risk premium + liquidity risk premium + maturity risk premium

➤ The Sharpe ratio measures excess return per unit of risk.

$$\text{Sharpe ratio} = \frac{R_p - R_f}{\sigma_p}$$

- Required interest rate on a security = nominal risk-free rate + default risk premium + liquidity risk premium + maturity risk premium

解答：

R_p 是投资组合的回报， p 就是 portfolio 的意思

Excess return 严格来说，是 portfolio return - benchmark return。在 sharpe ratio 中，正好 benchmark 的收益率用了无风险收益率。所以 $r_p - r_f$ 称为 excess return，从数值上等于 risk premium。

但是 risk premium 中一定是针对无风险收益率，excess return 中不一定。

2.3. 正太分布

2.3.1. 问题描述

怎么判断要不要先标准化，因为有些 X 的数值确实是小于 1 的，我发道题目？这道题我是看到了有 expected return of 7% with a standard deviation of 13%., 所以会想到要先标准化，但是如果没有出现这个，我还是不会反应过来要先标准化。 $P(\leq 4\%)$ 中的这个 4% 也是小于 1 的数了。就是如果标准化的话，我就直接通过 $4\% = 0.25$ 去查找 Z 表的数值了

2.3.2. 题目

19. A portfolio has an expected return of 7% with a standard deviation of 13%. For an investor with a minimum annual return target of 4%, the probability that the portfolio return will fail to meet the target is closest to:

600

- A. 33%.
B. 41%.
C. 59%.

解答：

不是哦。你查的表叫标准正态分布表。只要不是 0,1 分布（就是标准正态分布，均值为 0 方差为 1）的正态分布都要标准化。

也就是说所有的正态分布计算都要转化为标准正态分布才能查表。和数据大于 1 小于 1 没有关系。

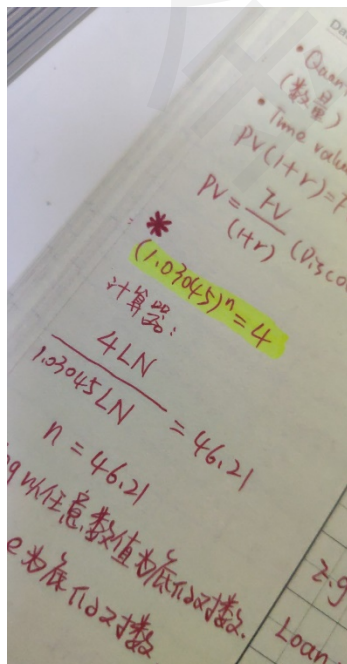
看题目中的 expected return of 7% with a standard deviation of 13%，和 0,1。

2.4. 计算器求 log

2.4.1. 问题描述

BAII Plus 没有 Log 功能，怎么求解？

2.4.2. 题目



5-27

专业来自101%的投入！

Add / 上海市松花江路2539号复旦科技园1号楼11层 (200437)

Tel / 400-700-9596

Web / WWW.GFEDU.NET

解答：

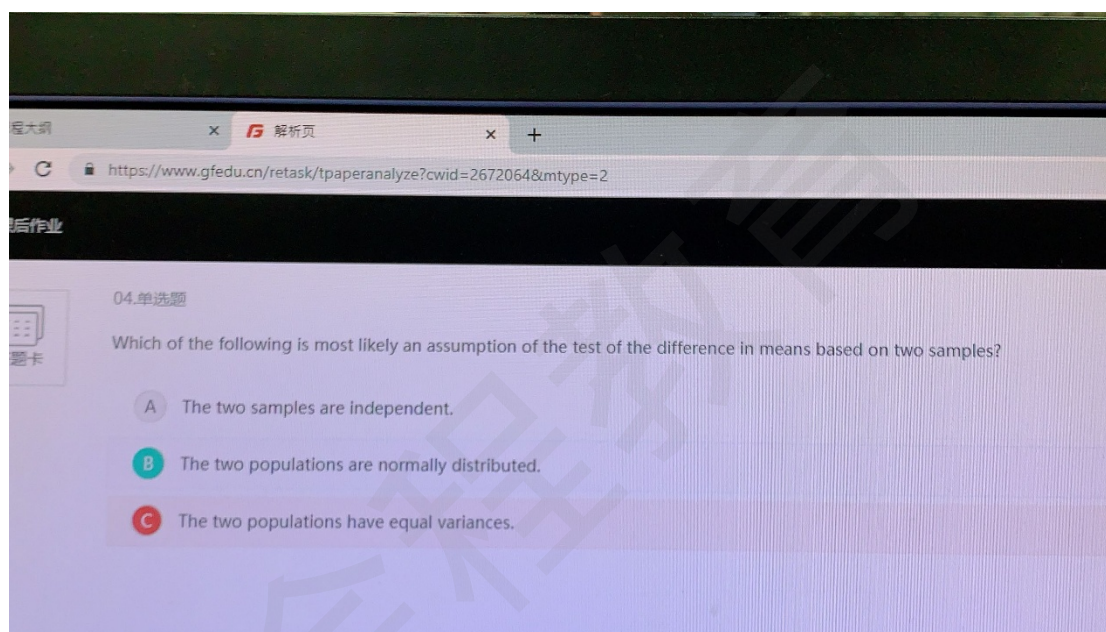
方法一：pmt 默认是 0，pv（-1）和 fv（4）需要注意符号相反， $i/Y=3.0453$ 。CPT N

方法二： $\ln 4 / \ln 1.03045 = 46.21$

2.5. 几何平均

2.5.1. 问题描述：请老师就这题分析一下，谢谢。无风险收益率是 2.5%，equity 是 8%，差额是 5.5%。但是为什么要相除呢？因为是几何平均吗？如何转换的呀

2.5.2. 题目：



解答：

这道题是因为是几何平均哦，就直接相除，用 1.08 除以 1.025 得到对应的结果。

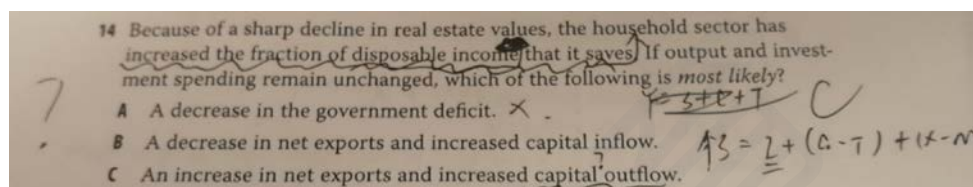
3. 经济学

3.1. 财政赤字

3.1.1. 问题描述

a decrease in the government deficit 这种表述，对应 G-T 是增加还是减少？也就是说财政赤字减缓了，由-2 到-1。G-T 实际的值是变大了，对吗？为什么 14 题 A 不对？另外 C 选项说后半段 increased the capital outflow 不太理解，明明净出口是增加的，那么资本应该是由外国 inflow 本国才对啊？我理解的，本国对外出口商品，外国的钱流入本国，所以应该是 increased the capital inflow

3.1.2. 题目



解答：

绝对数值是减少的。就是从-2 变动到-1。

是的。就是说赤字状况没有那么严重啦

财政赤字如果写成 $g - t$ 的样子，就是直接看数值。如果 $g - t$ 上升。叫 increase in government deficit; 或者你可以把 $g - t$ 直接看成 government deficit

这道题目中 s 上升， $g - t$ 上升才能平衡。而 $g - t$ 本身就是赤字的绝对值，所以是 increase。

你后半句有点问题。财政赤字从-2 到-1， $g - t$ 是变小不是变大。

这里你少想了一步。外国的钱收到之后你不能直接投资在本国，而是要到外国去购买外国的资产。这个 capital outflow

或者你可以从资本账户角度理解。首先净出口增加是经常账户的盈余增加，此时我从外国人那里收到了钱，但是这笔钱我不能用在本国投资，只能用于外国的投资，所以会有资本账户的流出，也就是 capital outflow。

3.2. LM 线

3.2.1. 问题描述

老师，LM 曲线， r 与 real GDP 为什么是正向变动？IS 为什么 r 上升 I 会下降？

7-27

专业来自101%的投入!

利率上升，风险大了，投资就少了吗？Tax 的变化是否影响 AD shift?

3.2.2. 题目

暂无

解答：

r 的上升降低了人们持有货币的数量，相当于成本上升。因为假定了一定货币供给量，如果要回到货币市场均衡，需要收入上升。收入上升实际利率也会上升。收入上升就是实际 GDP 上升，人们对于货币需求就上升了，对于货币需求上升和前面对货币需求下降就抵消了，货币市场就回归均衡。

r 是投资的成本，现在 R 上升意味着投资成本上升，投资降低。

3.3. 资本账户

3.3.1. 问题描述

请教一下这道题？

3.3.2. 题目

21 A country with a persistent trade surplus is being pressured to let its currency appreciate. Which of the following *best* describes the adjustment that must occur if currency appreciation is to be effective in reducing the trade surplus?

- A Domestic investment must decline relative to saving.
- ☒ B Foreigners must increase investment relative to saving.
- ☐ C Global capital flows must shift toward the domestic market.

解答：

通过本币升值想要改善贸易盈余，一定要资本账户为流入，也就是国际投资要流向国内。投资和储蓄是着眼于国内市场，不受国际贸易影响哈，所以 A 和 B 不对。

追问：

通过本币升值想要改善贸易盈余，一定要资本账户为流入，也就是国际投资要流向国内。投资和储蓄是着眼于国内市场，不受国际贸易影响哈，所以 A 和 B 不对。老师，我想问问曾同学问的这道题，trade surplus 已经挺好的，为什么还要通过本币升值来改善呢。

追答：

同学国际收支最理想的是收支平衡。逆差可以通过本币贬值改善，顺差当然可以通过本

币升值来改善啦。

如果经常账户顺差，想通过本币升值改善。那么资本账户最好也是顺差的，因为资本账户的顺差导致外币增多，本币自然是升值的。反过来如果大量资本出逃，国内外汇市场就会出现抛售本币，兑换外币的现象，所以被抛售的本币是贬值而不是升值的。

经常账户顺差和资本账户逆差，这样会导致整个国际收支是平衡的。并不会导致我们说本币升值贬值。

当然本币的升值和贬值受到多方面因素的影响，我们都是假定其他因素不变，资本账户和经常账户的顺逆差对本币的影响。事实上，以我国为例，货币政策的松紧导致的外汇占款的变化对本币的升值和贬值影响更大。

3.4. 紧缩性货币政策

3.4.1. 问题描述：请问这道题 C 选项，央行为什么通过公开市场销售债券可以降低 bank reserve?

3.4.2. 题目

- Q-2.** In an effort to influence the economy, a central bank conducted open market activities by selling government bonds. This action implies that the central bank is most likely attempting to:
- A. expand the economy through a lower policy interest rate.
 - B. contract the economy through a lower policy interest rate.
 - C. contract the economy by reducing bank reserves.

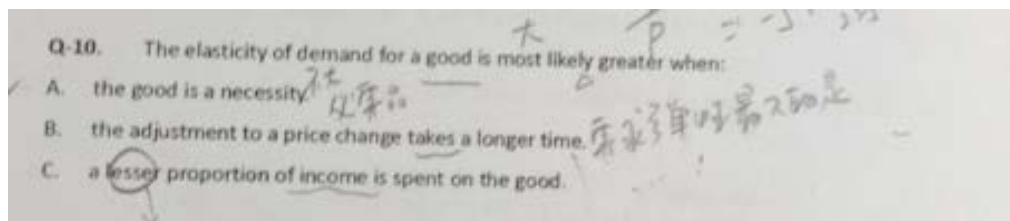
解答：

这个题目是这样的，首先公开市场操作中卖出债券是紧缩性货币政策，紧缩性货币政策会导致银行的超额存款准备金降低，因为市场上钱少了，银行要用钱的话会减少存款准备金。

3.5. 弹性

3.5.1. 问题描述：第 10 题怎么不选 C 呀

3.5.2. 题目



解答：

产品价格占到收入比例越小，弹性越小，我们上课讲的例子，买盐和买房，盐的弹性比较小，因为价格低，占收入的比例小。

4. 财务报表分析

4.1. POC 方法确认 profit

4.1.1. 问题描述

第三题上面的条件都是无用的，直接看表格就可以了？20million 和 30%gross margin，只要知道是 POC 就行。

4.1.2. 题目

Q-3. A company signed a three-year contract for €20 million with a 30% gross profit margin as expected and could reliably measure the cost and revenue during the construction process. At the end of the second construction year, the following information is collected of the construction project.

	Year 1	Year 2
Costs incurred during year	€ 6,235,000	€ 5,165,000
Estimated total costs	€ 14,500,000	€ 15,200,000

The gross profit (in €) recognized in year 2 is closest to:

- A. 1,235,000.
- B. 1,760,000.
- C. 1,920,000.

解答：

对的。这类题目直接用数字计算即可。上面这些条件只不过说明为什么应该用 poc 法。因为各类收入成本可以可靠计量。

第三题是确认 poc 的知识点。只不过我们平时做的题目，预计的收入和费用都是保持不变的。所以直接用当年的流量数据计算即可。但是这题预计的成本和收入从第一年到第二年发生了改变。所以需要先算第一年和第二年的总量，扣除第一年确认的成本费用和利润，才得到第二年的数额。这题是比较难的进阶题，简单了解一下就好了。

4.2. 资本利得

4.2.1. 问题描述

老师，请教 AFS 的资本利得问题：假设从买回来时的 90 涨到 100 还没卖出，从 100-110 卖出了，那么计入 I/S 的 realized gain 应该是 20 还是 10 呢？

4.2.2. 题目

暂无

解答：

是 20。一开始计入 oci 的 10 块(100-90)，应该从 oci 中转结出来，重新确认为 realized gain
同时，110-100 这部分 10，因为是卖出时实现的，直接计入 realized gain，所以总共的 realized gain 投资收益为 20

4.3. 可转债

4.3.1. 问题描述

股票期权那里算出来的普通股股数是怎么理解的？

4.3.2. 题目

Q-2. The following relates to a company's common equity over the course of the year:

Outstanding shares, at start of the year	2,000,000	
Stock options outstanding, at start and end of the year	100,000	Exercise price: \$5.00
Shares issued on April 1	300,000	
Shares repurchased (treasury shares) on July 1	100,000	
Average market price of common shares for the year		\$20/share

If the company's net income for the year is \$5,000,000, its diluted EPS is closest to:

A. \$2.17.
 B. \$2.20.
 C. \$2.22.

Handwritten calculations:

$$\frac{5,000,000}{2,000,000 + 100,000 + 300,000 \times \frac{9}{12} - 100,000 \times \frac{6}{12}} = \frac{5,000,000}{2,100,000 + 225,000 - 50,000} = \frac{5,000,000}{2,275,000} = 2.19$$

解答：

股票期权这块，一般我们假定执行股票期权后，公司会拿收到的钱回购股票。所以后面加减去回购掉的数量。

4.4. 四大账户

4.4.1. 问题描述

老师，直接法中，accruals expense 和 accruals revenue 不是 IS 表中的科目吗？为什么是 accruals？利润表中的科目不是体现在左侧框中，不是变动值吗？老师，我这样理解对不对，两个 accrued 在资产负债表中分别是资产和负债中应收和应付科目，但同时计入 IS 表中的 expense 和 revenue（都是可以确认的）。在 CFO 直接法中的一收四支中，因为属于支出，所以只考虑 expense，即应付，就是+accruals？那 CFO

直接法中的 accruals 是什么意思呢？

4.4.2. 题目

暂无

解答：

同学你好。是这样的 accrual 指的是各式各样的应收和应付款。但是它和 accounts receivable 或者 accounts payable 在会计上有微妙差别，CFA 一级中不强调。accounts receivable 一般是实实在在确定可以回收的数值，而且和主营业务有关，但是 accrual revenue 有可能是预估的一些其他应收款，和主营业务也不一定有关。一般指的是商品和服务已经提供，但是没有开发票的收入。而 account receivable 指的是开了发票的收入，所以金额更确定。

至于在 CFO 的计算中，你的理解是正确的。因为这里的 accrual 都是针对 expense 部分，所以属于 accrual expense，accrual expense 是资产负债表中各式各样应付款（payables）统称，因为属于应付款，所以都是负债，对应的 delta 值应该加上。

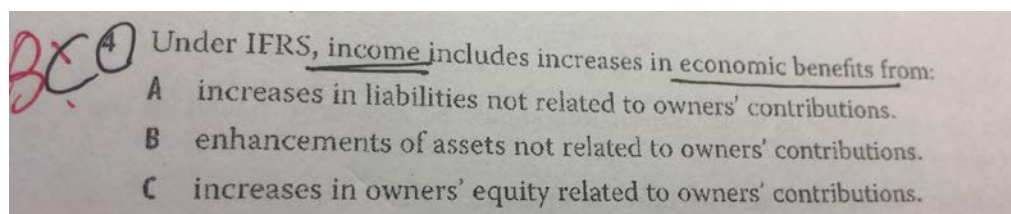
accrual revenue 和 accrual expense 在会计确认中都既会影响利润表，又会影响资产负债表。例如 accrual expense 中的应付租金（rent payables），此时，应该既要在利润表中确认 rent expense，又要在资产负债表中确认 rent payable，而其中 rent payable 属于 accrual expense。所以 accrual expense 和 accrual revenue 都应该属于资产负债表中的项目。

4.5. 收入确定

4.5.1. 问题描述

老师，没有读懂题...？

4.5.2. 题目



解答：

这题考察的就是收入的定义。收入是可以增加非股东投入的资产或者说权益。C 是说的是增加股东投入相关的权益，所以是不对的。

13-27

专业来自101%的投入！

Add / 上海市松花江路2539号复旦科技园1号楼11层 (200437)

Tel / 400-700-9596

Web / WWW.GFEDU.NET

4.6. 股利

4.6.1. 问题描述

请问下 $\text{net income} = \text{revenue} - \text{expense}$, 最后还需要 +dividends paid 吗? 还是说两个公式: $\text{net income} = \text{revenue} - \text{expense} = \text{ending retained earnings} - \text{opening retained earnings} + \text{dividends paid}$?

4.6.2. 题目

暂无

解答:

不用加股利的, 但是严格来说不用 dividends paid, 用的是 dividends declared 也就是宣告的股利, 考试的时候如果没有宣告股利, 再用 dividend paid 支付的股利代替。

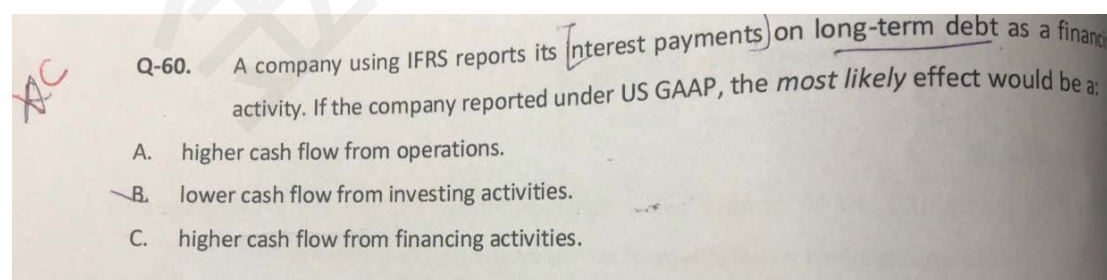
“ $\text{net income} = \text{revenue} - \text{expense} = \text{ending retained earnings} - \text{opening retained earnings} + \text{dividends paid}$ ” 这部分是正确的

4.7. CFF、CFO、CFI

4.7.1. 问题描述

老师这道题也想请教一下, 逻辑没搞懂?

4.7.2. 题目



解答:

IFRS 下, 利息是 CFF 流出, 现在转 US GAAP 下, 利息算 CFO, CFF 不用流出, CFF 会变多, CFO 变少

A 错, B 没关系, C 对

题目是利息流出的意思，但 ABC 说的是企业收到流入的意思

理解各种 activities 的区分：

4.19.1.1. 三种 activities

- **Operating activities** 和每天的运营相关的现金流的流进流出
- **Investing activities** 和由于投资引起的购买或出售相关
- **Financing activities** 包含长期借钱，还钱，发新股，回购，分红（不包括付息），但是对于金融公司，这些都属于 operating activities

Item	U.S. GAAP	IFRS
Interest received	CFO	CFO or <u>CFI</u>
Interest paid	CFO	<u>CFO</u> or CFF
Dividend received	CFO	CFO or <u>CFI</u>
Dividend paid	<u>CFF</u>	CFO or <u>CFF</u>
Taxes paid	CFO	<u>CFO</u> , CFI or CFF

4.19.1.2. 特别注意公司的主营业务和投资产品的主要性质

- 如果是银行，存款和贷款就是 operating activities，因为本身就是银行的主营业务
- 如果投资的产品持有期很短，高流动性，或者本身就是以交易为目的，就不考虑在 Investing activities 当中 CFO

4.8. EPS

4.8.1. 问题描述：请问计算稀释 eps 的时候，可转债和可转股转换以后的股份数就直接加是吗？不用像计算 WACSO 一样考虑几月份转的吧？

4.8.2. 题目：无

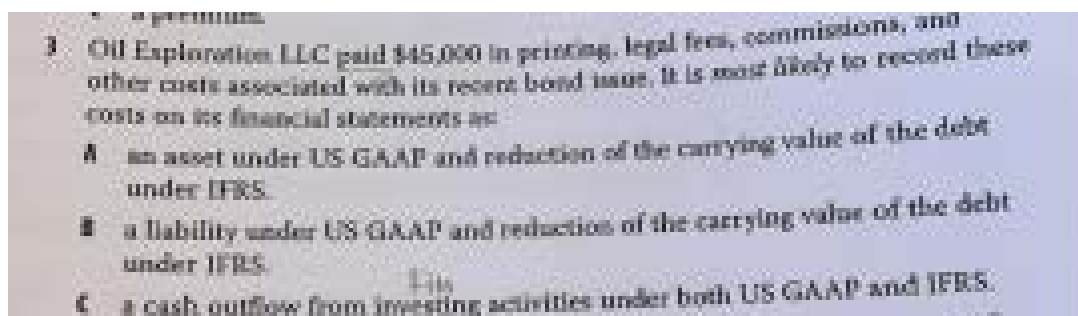
解答：

不用考虑几月份转的，直接加就可以了，但是如果是这个可转债或者可转优先股是中间发行的，比如六月一号发行的，这个时候要按时间进行加权，如果是起初这个证券就存在，就不需要按时间加权。

4.9. 债券发行

4.9.1. 问题描述：为何这题不是选 B。 这些费用不是产生负债吗？

4.9.2. 题目：



解答：

在美国准则下，发行费用是作为资产，然后在债券的存续期内进行摊销的。

4.10. 收入确认

4.10.1. 问题描述：无

4.10.2. 题目：

Q-4. Under IFRS, a project with a ten-year contract promises to receive \$300 at the end of each year. The discounted present value of the project is \$2,800. The revenue recognized in the first year is *closest* to:

- A. 0.
- B. 3,000.
- C. 2,800.

promise 代表货款可收，价格和成本确定，但是有个问题，这个项目要10年完成，每年300收入，为什么第一年就可以全部确认收入了呢？货物或服务还未完成呀？

解答：

第四题，因为我确定可以收回，100%确定可以收回的话符合收入确认原则，所以直接确认收入

4.11. OCI

4.11.1. 问题描述：老师这题 available for sale securities 的价值 130000 不能减去下面那个 105000 差额算 unrealized gain 计入 oci 吗？

4.11.2. 题目：

4.15.2. 基础题

Q-42. An analyst gathered following information after adjustments at the end of a fiscal year about a listed company.

Available-for-sale securities	\$130,000
Unearned revenues	\$75,000
✓ Common stock, \$1 par value	\$400,000
✓ Preferred stock, \$100 par value	\$140,000
✓ Additional paid in capital	50,000
✓ Retained earnings	\$847,000
✓ Accumulated other comprehensive income	\$38,000

The historical cost of the marketable securities was \$105,000. The company's total shareholder's equity is closest to: 250000

- A. \$1,475,000.
B. \$1,584,000.
C. \$1,659,000.

解答：

对的哦，这里的 OCI 是累计量哦，所以不应该用 130000 减去 105000 哈

金程教育

5. 固定收益

5.1. bps

5.1.1. 问题描述

老师，要是出现 bps 就按 $100=1\%$ 算，还是看给的数是 100 的倍数按 $1000=1\%$ 算？

5.1.2. 题目

暂无

解答：

$100\text{bps}=1\%$

A plain vanilla bond or conventional bond pays a fixed rate of interest. In this case, the coupon payment does not change during the bond's life. However, there are bonds that pay a floating rate of interest; such bonds are called **floating-rate notes (FRNs)** or **floaters**. The coupon rate of a FRN includes two components: a reference rate plus a spread. The spread, also called margin, is typically constant and expressed in basis points (**bps**). A **basis point** is equal to 0.01%; put another way, there are 100 basis points in 1%. The spread is set when the bond is issued based on the issuer's creditworthiness at issuance; The higher the issuer's credit quality, the lower the spread. The reference rate, however, resets periodically. Thus, as the reference rate changes, the coupon rate and coupon payment change accordingly.

5.2. Yield

5.2.1. 问题描述：notes 上这道题的第二小问，答案看不太明白，可以解释一下吗

5.2.2. 题目：

3. A bank deposit for 100 days is quoted with an add-on yield of 1.5% based on a 360-day year. Calculate the bond equivalent yield and the yield on a semiannual bond basis

解答：

因为 BEY 在固定收益科目里的定义是基于 365 天的，而题目给出的 AOR 是基于 360 天的，所以只需转换成 365 天就可以得到 BEY。他就这样子说，你首先要转换成这个持有期间的啊，那么就他是因为是 100 天的这样的一个 deposit 啊，你要把它算成为这个有效年利率那么有效利润一定是以复利计算的，然后从半年支付一次的利率再乘以二，那么得到年化的这样的一个利率，而这个年化利率他也是半年支付一次息所得来的，所以这个大概是这样的一个过程。

5.3. 久期

5.3.1. 问题描述: 这个修正久期和 approximate 修正久期。是相等的关系吗？ 课后练习中有一个题目求 duration gap 就是用 approximate 代替修正久期计算的

5.3.2. 题目: 无

解答:

这两个久期是不一样的，计算公式也不一样。duration gap 的公式中是用麦考林久期计算。

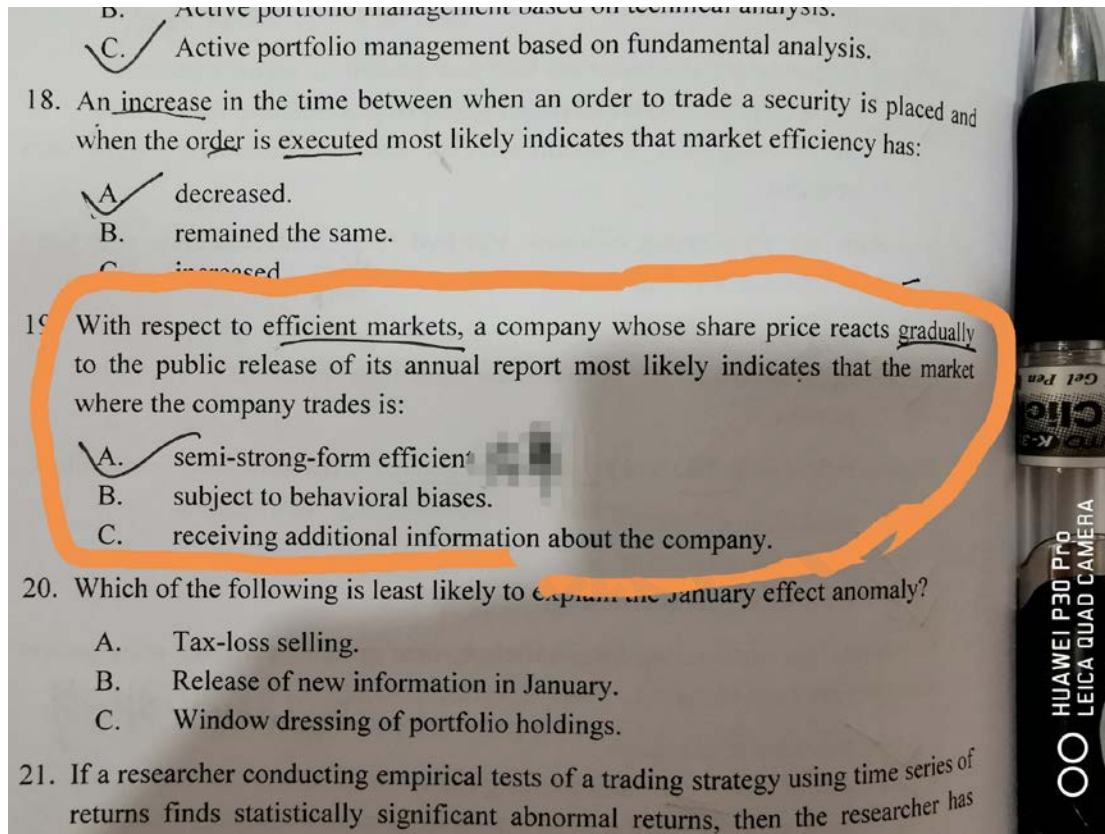
金程教育

6. 权益

6.1. EMH

6.1.1. 问题描述：求教 19 题

6.1.2. 题目：



解答：

这道题就是说股票价格会逐步对公开信息进行调整，换句话说也就是当前股价是不能完全反映公开信息的（如果可以是立刻调整），因此这里市场是不到半强有效的，由一些行为金融的偏差，因此 A 选项不对

6.2. P/E

6.2.1. 问题描述：算出来的算出来的 p/e 是 4.3，然后下面这段话说如果实际 p/e 是 16 就是高度，如果 p/e 是 7，就是低估，这两个数字和 4.3 好像没有什么关系？是基于什么判断高估还是低估呢？是 4.3，然后下面这段话说如果实际 p/e 是 16 就是高度，如果 p/e 是 7，就是低估，这两个数字和 4.3 好像没有什么关系？是基于什么判断高估还是低估呢？

6.2.2. 题目:

EXAMPLE: P/E based on fundamentals

A firm has an expected dividend payout ratio of 30%, a required rate of return of 13%, and an expected dividend growth rate of 6%. Calculate the firm's fundamental (justified) leading P/E ratio.

Answer: $30\% / (13\% - 6\%)$

expected P/E ratio: $0.3 / (0.13 - 0.06) = 4.3$

The justified P/E ratio serves as a benchmark for the price at which the stock should trade. In the previous example, if the firm's actual P/E ratio (based on the market price and expected earnings) was 16, the stock would be considered overvalued. If the firm's market P/E ratio was 7, the stock would be considered undervalued.

解答:

面的话说的 16 和 7 是一个经验值，你算出来的 P/E 和这两个数值对比判断高估和低估。比如你前面题目算出来 4.3，小于 7，所以这个公司根据经验是低估的

6.3. Order

6.3.1. 问题描述: 这三个选项的区别是?

6.3.2. 题目:

16:32 24%

< 课后作业 6/8

Currently, the market in a stock is "\$54.62 bid, offered at \$54.71." A new sell limit order is placed at \$54.62. This limit order is said to:

A Take the market.

B Make the market.

C Make a new market.

平均正确率: 55.8%

解答:

市场上现在有一个 54.62 的买单，56.71 的卖单，现在这个 limit sell order 是以 54.62 卖，就直接可以以市场价格交易，这种叫做 take the market。如果是这个 sell order 是以 56.71 卖，也就是以当前的卖价挂出来，叫做 make the market。如果我的 sell order 是挂 56.65，

也就是一个新的价格，叫做 make a new market。

6.4. EMH

6.4.1. 问题描述：这道题说有较高的套利机会，是不是要选一个不有效市场？

6.4.2. 题目：



解答：

不一定是无效的市场哦，有效市场也是有套利机会的，只不过有效市场下套利机会不会持续存在，转瞬即逝。

6.5. Hidden Order

6.5.1. 问题描述：为什么是 C 呢

6.5.2. 题目：

33 Consider an order-driven system that allows hidden orders. The following four sell orders on a particular stock are currently in the system's limit order book. Based on the commonly used order precedence hierarchy, which of these orders will have precedence over others?

Order	Time of Arrival (HH:MM:SS)	Limit Price (€)	Special Instruction (if any)
I	9:52:01	20.33	
II	9:52:08	20.29	Hidden order
III	9:53:04	20.29	
IV	9:53:49	20.29	

A Order I (time of arrival of 9:52:01).
 B Order II (time of arrival of 9:52:08).
 C Order III (time of arrival of 9:53:04).

34 Zhenhu Li has submitted an immediate-or-cancel buy order for 500 shares of a

23-27

专业来自101%的投入！

Add / 上海市松花江路2539号复旦科技园1号楼11层 (200437)

Tel / 400-700-9596

Web / WWW.GFEDU.NET

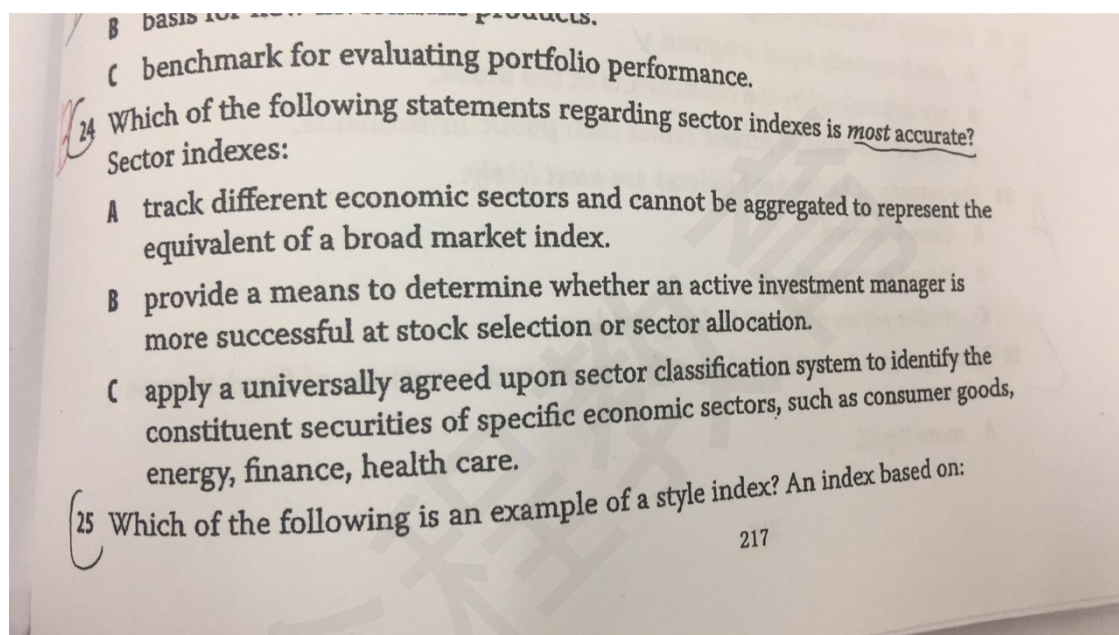
解答：

有的 hidden order 都是在同等价格的单子成交完后再成交，不看交易时间。

6.6. 行业指数

6.6.1. 问题描述：答案是 B，行业指数是评判基金经理的好坏。这不对吧。。

6.6.2. 题目：



解答：

评估基金经理的好坏看的是基金经理的超额收益，而他的超额收益一定是基于 benchmark 进行计算的，但是这个 benchmark 一般来讲就是一些行业指数，基于分析师的投资方向来选取这些指数作为 benchmark。

6.7. DRs

6.7.1. 问题描述：ADR 和 GDR 的区别是？

6.7.2. 题目：无。

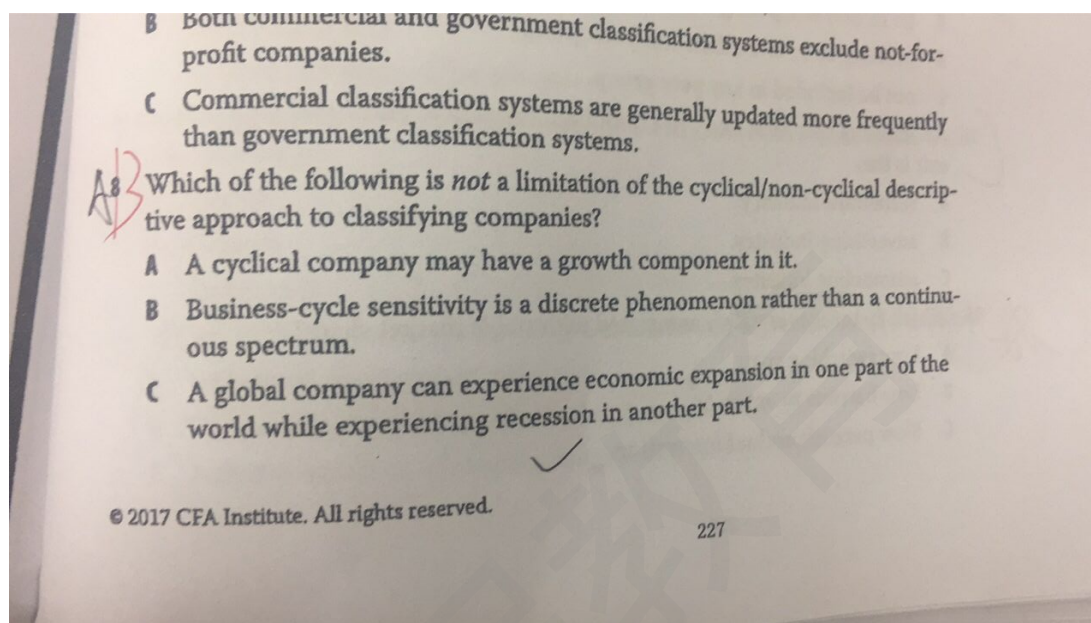
解答：

在美国发行的 DR 就是 ADR，其他地方的 GDR

6.8. 周期和非周期

6.8.1. 问题描述：这题看不懂他的答案在说什么

6.8.2. 题目：



解答：

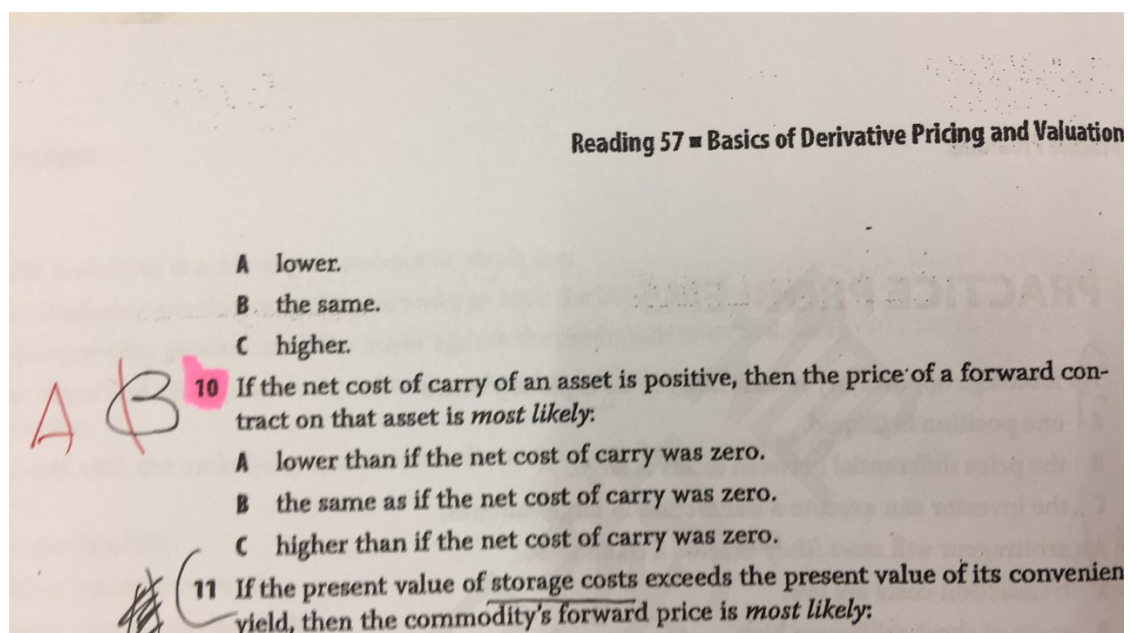
这道题的解释是原版书上的一句原话，但是选项 B 正好是说反了。意思是说我们在判断这个公司是否是周期和非周期的时候没有一个绝对的分割线，也没有一个确定的敏感性数字来进行划分，而只能说，越不敏感就越不属于周期性行业。

7. 衍生

7.1. Forward Price

7.1.1. 问题描述: Forward price 不是加成本-收益么, 他的价格在 net cost of carry 为正数的时候不是应该变大么, 在 net cost of carry 为 0 的时候相对变小么

7.1.2. 题目:



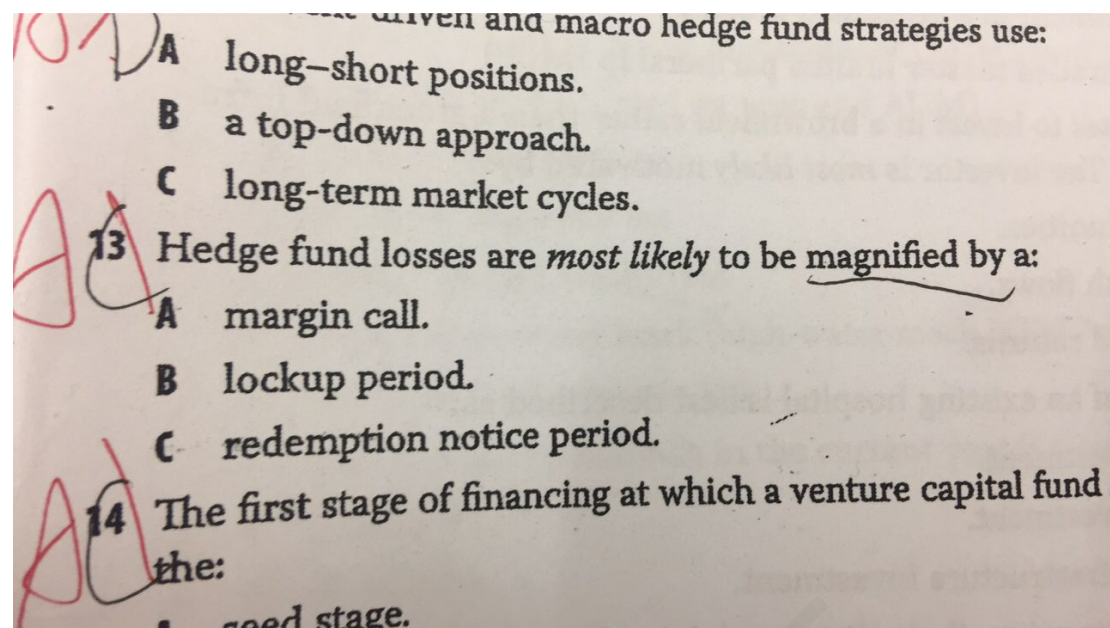
解答:

net cost of carry 是 benefit-cost, 这是这个概念的定义。

7.2. Margin Call

7.2.1. 问题描述: 这里 margin call 我记得之前是说期货保证金不足了, 要求补保的电话而已。怎么会放大损失呢

7.2.2. 题目:



解答:

这个问题问的是对冲基金的这样一个损失是被什么放大的那么被损放大损失的话就是杠杆杠杆可以放大收益,同时也可以放大损失,那么这三个选项里面代表是有杠杆的,就是一开始支付初始保证金,然后呢,如果你低于维持保证金就会收到这样的一个模型,其实他就意味着那我是支付保证金来进行这样的一个交易的,所以选的是 a, 那后面那两个是无关的啊。