

**REPORT OF THE BOARD OF EXAMINERS ON
THE EXAMINATIONS HELD IN**

April 2001

Examinations Papers are included at the end of this report.

考 试 委 员 会

关 于

2001 年 4 月

考试的报告

(考卷附后)

Subject 211 -- Communications

说明

本报告由主考官撰写，旨在帮助考生。其中的问题和评论均依据“核心解读”而提出，所谓核心解读，系指考官用作评分标准的对教学大纲的解释。但是，考官对于他们认为合理的其他答题取向或解释，也给予恰当的分。

考试委员会主席
K Forman

2001 年 6 月 5 日

© Faculty of Actuaries
© Institute of Actuaries

2001 年 4 月

考试

Subject 211 -- Communications

考试委员会报告

考试委员会的说明

考卷要求考生以书面形式，向某家公司的员工解释一项新的认股选择权计划。本报告归纳了考官评分的主要标准，以及一些常见问题。

1. 考题要求设计一份外行人一看就懂的说明传单，语气随便一点也可以接受。说明传单的格式最好是以一段简短的介绍开头，主体部分采用问答形式。以纯信函形式写这份说明传单要扣分。
2. 考官比较欣赏的是正面介绍这个计划的答卷，同时又能明确指出风险所在。有些考生的答卷对于潜在利益的介绍不够积极，而另外一些考生则因为过分强调利益、没有解释风险而丢分。
3. 许多考生显然花了时间精心策划答卷的格式，但表述不清晰，而如果要答得好，二者缺一不可。
4. 因为说明传单所针对的读者，财务知识有限，所以不适合使用专门术语。凡是得分较高的考生显然都考虑到该怎样写，才能让读者最容易理解。例如，他们用实际的金额来解释损益情况，而不是用百分比或者股份数来说明问题。
5. 考题的技术性内容比较简明，大多数考生在技术内容上都得了高分。但是，相当一部分考生在答卷中指出或暗示，如果 5 年后股价低于认股价格，该计划的成员仍将行使选择权购股。这种说法的误导性很强。
6. 有些考生漏掉了一些基本要点，例如年利率为 3%、目前的股价是 10 英镑等参数。另外一些考生则在说明传单的最后一部分或解释到一半时，才将这些关键的信息写进去。
7. 谈一谈普通存款帐户的收益率是合适的，但前提是利率要合理，而且要说清楚，这种利率一般是不变的。
8. 尽管不要求语法、拼写和标点符号尽善尽美，但是许多考生因为这些方面的水平太差而丢分。
9. 大多数考生基本遵守考题中建议的篇幅，但是洋洋洒洒写得太长的考生往往因为内容重复、文不对题而丢分。

本报告随附一份参考说明传单，其内容并非面面俱到，所以不可视为标准答卷。实际上，合格的答卷有好多种。

员工认股选择权计划

Allied Widgets 很高兴向大家宣布，我们正在开始实施一个面向所有员工的认股选择权计划。该计划为您创造一个机会，来分享 Allied Widgets 的成功，同时又能对您的储蓄收益率，提供一个基本的保证。

这种计划的原理是什么？

从 2001 年 5 月 1 日开始，您可以在每个月的月初，在该计划中存入一笔 20 英镑到 100 英镑之间的储蓄额。选定每月的储蓄额之后，将维持 5 年不变，除非您决定停止储蓄(见下面的说明)。

您的储蓄可获得 3% 的年利息。

满 5 年后，您有两个选择：

选择 1：您可以一次性提取已储蓄的全部本金，加所有的利息。

选择 2：您可以按每股 9 英镑的固定价格，用您的储蓄本金加利息购买 Allied Widgets 的股份。目前的股价为 10 英镑。

如果我停止储蓄，会发生什么情况？

您在 5 年期内，随时可以停止储蓄，离开公司时储蓄也必须中止。

储蓄中止后，您可立即一次性提取已存的钱，金额包括本金总数加每年 3% 的利息，但是您将失去以固定价格购买公司股的资格。

该计划与普通的存款帐户相比，好在哪里？

如果您将钱存进存款帐户，那么目前的利率高于 3%，但是没有认股选择权。这样，如果 5 年后我们的股价还是 9 英镑甚至略高一点，那么普通存款帐户的收益率可能还高一些。但是，如果在这 5 年内，我们的股价上涨了，那么您就可以从中得益，您所持的股份的价值可能要比存款帐户的储蓄本利高得多。

另外，您还应该记住，您要是在 5 年期内中止储蓄，并提取了您已存的钱加利息，那么您获得的金额比存在存款帐户中要低。

5 年后我也许能收回多少钱呢？

您能收回的金额取决于您存了多少钱，以及我们的股票表现如何。例如，假设您每月存 50 英镑，这样 5 年后，您已经存了 3,000 英镑，利息是 237 英镑，因此您至少能获得 3,237 英镑。

如果股价超过 9 英镑，那么按固定价格认购公司股就划得来。3,237 英镑可以买 359 股。因此，如果我们的股价涨到了 13 英镑，您购得的股份就值 4,667 英镑。

下一步该怎么办？

如果您有兴趣参加这个计划，请与人事部的 John Smith (分机 1234) 联系，他将发给您一份详细介绍该计划的小册子，里面有申请表供您填写。

[日期]