

金融硕士（MF）考试辅导用书

金融学综合 真题汇编及详解

（第5版）

科兴教育 编

- ★ 严格依照教育部考试中心考试大纲体系所作的权威阐释
- ★ 北京、上海两地名师亲自执笔，囊括更多珍贵的内部题库
- ★ 凝聚20余位名师，8个研究项目组，600多天的心血结晶
- ★ 精选50余套金融学名校考研真题，深入解读命题规律
- ★ 纵向梳理与横向归纳相结合，全面覆盖考纲所有考点
- ★ 习题精选精析，精彩点评，利于短期内迅速完成强化和提高

中国石化出版社

[HTTP://WWW.SINOPEC-PRESS.COM](http://www.sinopec-press.com)

教·育·出·版·中·心

金融硕士(MF)考试辅导用书

金融学综合真题汇编及详解

(第5版)

科兴教育 编

中国石化出版社

内 容 提 要

本书是配合教育部命制的 431 金融学综合考试大纲而编写的考试辅导用书, 整个系列有《金融学综合复习指南》《金融学综合习题精编》《金融学综合真题汇编及详解》三本, 分别适用于第一、二、三轮复习。

《金融学综合真题汇编及详解》收集了 50 余套最近 7 年(包括 2017 年)各大名校的金融硕士 431 金融学综合考试真题, 并提供参考答案与解析。本书在为试题提供参考答案时, 尽量详细地解析相关考点, 并且适时地进行归纳总结, 做到讲练合一。

本书适用于参加金融硕士(MF)考试的考生, 也可供高等院校金融学专业的师生参考。

图书在版编目(CIP)数据

金融学综合真题汇编及详解 / 科兴教育编. —5 版.
—北京: 中国石化出版社, 2017. 4
金融硕士(MF)考试辅导用书
ISBN 978-7-5114-4442-4

I. ①金… II. ①科… III. ①金融学-研究生-入学考试-题解 IV. ①F830-44

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 086873 号

未经本社书面授权, 本书任何部分不得被复制、抄袭, 或者以任何形式或任何方式传播。版权所有, 侵权必究。

中国石化出版社出版发行

地址: 北京市朝阳区吉市口路 9 号

邮编: 100020 电话: (010) 59964500

发行部电话: (010) 59964526

<http://www.sinopec-press.com>

E-mail: press@sinopec.com

北京柏力行彩印有限公司印刷

全国各地新华书店经销

*

787×1092 毫米 16 开本 28.5 印张 718 千字

2017 年 5 月第 5 版 2017 年 5 月第 1 次印刷

定价: 56.00 元

改版前言

自 2014 年开始，越来越多的高校开始招收金融硕士，这对我们无疑是一个巨大的鼓舞。为了能够更大程度地帮助广大考生备考 431 金融学综合，科兴教育每年都会对本书进行改版。自本书发行以来，这已经是编者第五次对本书进行修订了。本次改版主要体现在三个方面：

一、答题规范性。从某种程度上而言，能否在 431 金融学综合考试中拿到高分，不仅要看考生基础知识是否扎实，还要看答题是否规范。大家知道，很多名校在阅卷时采取压分策略，这就要求考生在答题时尽量做到完整、规范。本次改版，我们在答题的规范性方面做了很大的努力。

二、真题的增删。本书此次修订增加了 18 份各高校 2014~2017 年 431 金融学综合考研试题。当然由于图书篇幅所限，我们删除了部分命题重复率较高、时间较早的试题。删除的试题及其解析可以到中国石化出版社网站 www.sinopec-press.com 读者服务栏目下载。下表是可以下载的试卷名单。

年份	高校	年份	高校
2011	广东财经大学	2012	广东财经大学
	华侨大学		苏州大学
	华南理工大学		华侨大学
	江西财经大学		江西财经大学
	东北财经大学		河北大学
	南开大学		南开大学
2013	暨南大学		浙江大学
	中国科技大学		深圳大学
	浙江财经大学		四川大学
	浙江工商大学		对外经济贸易大学
	青岛大学		华南理工大学
	南京航空航天大学		青岛大学
	苏州大学		中南财经政法大学
	厦门大学		东北财经大学
2014	青岛大学	2015	江西师范大学
	武汉大学		电子科技大学
	广东财经大学		浙江工商大学
	华南理工大学		安徽大学
	厦门大学		

三、错误的修订。本书第 4 版发行后，有不少热心读者来电反馈其中的错误。为此，我们邀请了相关专家对本书重新进行了修订。

由于编者水平有限，再加上各高校 431 考试侧重点和参考用书有很大差别，即使数次改版，本书还存在不少不当之处。如果您发现错误或有任何建议，请发邮件至 275443204@qq.com，我们会及时回复。

前 言

本书是配合教育部命制的431金融学综合考试大纲而编写的考试辅导书，整个系列有《金融学综合复习指南》《金融学综合习题精编》《金融学综合真题汇编及详解》三本，分别适用于第一、二、三轮复习。

鉴于金融学综合的试题皆由招生单位自主命题，冲刺阶段复习所需要的辅导书必须针对各个高校自己的命题情况而编，因此，《模拟试卷》《最后冲刺密押三套卷》不再有各个高校通用的版本，而是针对目标高校而编制。由于市场被切割得厉害，单品种销量受限，冲刺部分的图书不再出版，而由科兴直接发行。

这本《金融学综合真题汇编及详解》收集了50余套名校金融硕士考研真题，并提供了参考答案。由于考点——尤其是重要考点——有限，各校真题常有相同的题，因此认真做完本书所有真题，大部分考生亦可在2018年考卷中发现或相同或相似的题目。

本书贯彻科兴教育图书一贯的风格，做到讲练合一，在为试题提供参考答案时，尽量详细地解析相关考点，并且适时地进行归纳总结。讲练合一将最大限度提高读者的学习效率。

建议读者配合本书姊妹篇《金融学综合复习指南》《金融学综合习题精编》使用，以最大限度提高复习效率，增强应试能力。

由于时间和水平有限，本书疏漏之处在所难免，请各位专家及读者批评指正，如果您发现错误或对该书有任何建议请发邮件至275443204@qq.com。

目 录

CONTENTS

2011 年真题

湖南大学 2011 年金融学综合试题	(1)
湖南大学 2011 年金融学综合试题解析	(4)
南京财经大学 2011 年金融学综合试题	(10)
南京财经大学 2011 年金融学综合试题解析	(11)
暨南大学 2011 年金融学综合试题	(16)
暨南大学 2011 年金融学综合试题解析	(17)
浙江财经大学 2011 年金融学综合试题	(22)
浙江财经大学 2011 年金融学综合试题解析	(24)
南京大学 2011 年金融学综合试题	(32)
南京大学 2011 年金融学综合试题解析	(35)
浙江大学 2011 年金融学综合试题	(40)
浙江大学 2011 年金融学综合试题解析	(41)
中山大学 2011 年金融学综合试题	(46)
中山大学 2011 年金融学综合试题解析	(51)

2012 年真题

南京财经大学 2012 年金融学综合试题	(56)
南京财经大学 2012 年金融学综合试题解析	(56)
浙江财经大学 2012 年金融学综合试题	(62)
浙江财经大学 2012 年金融学综合试题解析	(64)
浙江工商大学 2012 年金融学综合试题	(70)
浙江工商大学 2012 年金融学综合试题解析	(72)
东北财经大学 2012 年金融学综合试题	(78)
东北财经大学 2012 年金融学综合试题解析	(79)
南京大学 2012 年金融学综合试题	(89)
南京大学 2012 年金融学综合试题解析	(93)
中国人民大学 2012 年金融学综合试题	(97)
中国人民大学 2012 年金融学综合试题解析	(102)
上海交通大学 2012 年金融学综合试题	(109)
上海交通大学 2012 年金融学综合试题解析	(110)

2013 年真题

湖南大学 2013 年金融学综合试题	(118)
--------------------------	---------

湖南大学 2013 年金融学综合试题解析	(120)
对外经济贸易大学 2013 年金融学综合试题	(127)
对外经济贸易大学 2013 年金融学综合试题解析	(130)
中山大学 2013 年金融学综合试题	(136)
中山大学 2013 年金融学综合试题解析	(140)
中央财经大学 2013 年金融学综合试题	(145)
中央财经大学 2013 年金融学综合试题解析	(148)
重庆大学 2013 年金融学综合试题	(156)
重庆大学 2013 年金融学综合试题解析	(162)

2014 年真题

湖南大学 2014 年金融学综合试题	(166)
湖南大学 2014 年金融学综合试题解析	(168)
华东师范大学 2014 年金融学综合试题	(176)
华东师范大学 2014 年金融学综合试题解析	(178)
南京航空航天大学 2014 年金融学综合试题	(185)
南京航空航天大学 2014 年金融学综合试题解析	(186)
东北财经大学 2014 年金融学综合试题	(191)
东北财经大学 2014 年金融学综合试题解析	(192)
对外经济贸易大学 2014 年金融学综合试题	(199)
对外经济贸易大学 2014 年金融学综合试题解析	(202)
复旦大学 2014 年金融学综合试题	(206)
复旦大学 2014 年金融学综合试题解析	(207)
江西财经大学 2014 年金融学综合试题	(212)
江西财经大学 2014 年金融学综合试题解析	(213)
上海财经大学 2014 年金融学综合试题	(217)
上海财经大学 2014 年金融学综合试题解析	(220)
苏州大学 2014 年金融学综合试题	(224)
苏州大学 2014 年金融学综合试题解析	(226)
中山大学 2014 年金融学综合试题	(234)
中山大学 2014 年金融学综合试题解析	(238)
中央财经大学 2014 年金融学综合试题	(241)
中央财经大学 2014 年金融学综合试题解析	(244)
中国科学技术大学 2014 年金融学综合试题	(249)
中国科学技术大学 2014 年金融学综合试题解析	(250)
上海大学 2014 年金融学综合试题	(255)
上海大学 2014 年金融学综合试题解析	(259)

2015 年真题

湖南大学 2015 年金融学综合试题	(264)
--------------------------	-------

湖南大学 2015 年金融学综合试题解析	(266)
华东师范大学 2015 年金融学综合试题	(274)
华东师范大学 2015 年金融学综合试题解析	(276)
华南理工大学 2015 年金融学综合试题	(283)
华南理工大学 2015 年金融学综合试题解析	(284)
南京航空航天大学 2015 年金融学综合试题	(289)
南京航空航天大学 2015 年金融学综合试题解析	(290)
复旦大学 2015 年金融学综合试题	(295)
复旦大学 2015 年金融学综合试题解析	(296)
浙江财经大学 2015 年金融学综合试题	(300)
浙江财经大学 2015 年金融学综合试题解析	(302)
江西财经大学 2015 年金融学综合试题	(309)
江西财经大学 2015 年金融学综合试题解析	(310)
上海财经大学 2015 年金融学综合试题	(316)
上海财经大学 2015 年金融学综合试题解析	(322)
中山大学 2015 年金融学综合试题	(327)
中山大学 2015 年金融学综合试题解析	(330)
中央财经大学 2015 年金融学综合试题	(337)
中央财经大学 2015 年金融学综合试题解析	(341)
上海理工大学 2015 年金融学综合试题	(348)
上海理工大学 2015 年金融学综合试题解析	(351)
中国科技大学 2015 年金融学综合试题	(355)
中国科技大学 2015 年金融学综合试题解析	(357)
华中科技大学 2015 年金融学综合试题	(362)
华中科技大学 2015 年金融学综合试题解析	(363)
武汉大学 2015 年金融学综合试题	(368)
武汉大学 2015 年金融学综合试题解析	(369)
2016 年真题	
上海财经大学 2016 年金融学综合试题	(374)
上海财经大学 2016 年金融学综合试题解析	(378)
浙江工商大学 2016 年金融学综合试题	(385)
浙江工商大学 2016 年金融学综合试题解析	(386)
中山大学 2016 年金融学综合试题	(391)
中山大学 2016 年金融学综合试题解析	(395)
中国科技大学 2016 年金融学综合试题	(402)
中国科技大学 2016 年金融学综合试题解析	(404)
四川大学 2016 年金融学综合试题	(408)
四川大学 2016 年金融学综合试题解析	(411)

山东大学 2016 年金融学综合试题	(416)
山东大学 2016 年金融学综合试题解析	(417)
上海外国语大学 2016 年金融学综合试题	(422)
上海外国语大学 2016 年金融学综合试题解析	(422)

2017 年真题

复旦大学 2017 年金融学综合试题	(428)
复旦大学 2017 年金融学综合试题解析	(429)
清华大学 2017 年金融学综合试题	(436)
清华大学 2017 年金融学综合试题解析	(439)

湖南大学 2011 年金融学综合试题

一、名词解释(每题 4 分, 共 20 分)

1. 贴现
2. 经济资本
3. 汇率制度
4. 金融互换
5. 操作风险

二、单选题(每题 1.5 分, 共 30 分)

1. GNP deflator 是指()。
 - A. 按当年价格计算的报告期 GNP 与按基期价格计算的报告期 GNP 的比率
 - B. 按当年价格计算的报告期 GNP 与按基期价格计算的基期 GNP 的比率
 - C. 按基期价格计算的报告期 GNP 与按基期价格计算的基期 GNP 的比率
 - D. 按当年价格计算的报告期 GNP 与按当年价格计算的基期 GNP 的比率
2. 银行间外汇市场的交易均采用()。
 - A. 美元标价法
 - B. 直接标价法
 - C. 间接标价法
 - D. 英镑标价法
3. 以下不是证券市场的特征的是()。
 - A. 价值直接交换的场所
 - B. 财产权利直接交换的场所
 - C. 风险直接交换的场所
 - D. 收益直接交换的场所
4. 弗里德曼货币需求理论具有一个显著的特征是()。
 - A. 强调恒久性收入对货币需求的重大影响
 - B. 强调货币需求的动机
 - C. 强调人们的流动性偏好
 - D. 强调资产的多样性组合
5. 商业银行的负债由()三部分组成。
 - A. 存款、同业拆借和发行债券
 - B. 存款、向中央银行借款和转贴现
 - C. 存款、向中央银行借款和发行债券
 - D. 存款、借入资金和其他负债
6. 按照马克维茨的描述, 下面的资产组合()不会落在有效边界上?

资产组合	W	X	Y	Z
期望收益率/%	9	5	15	12
标准差/%	21	7	36	15

- A. W
 - B. X
 - C. Y
 - D. Z
7. 事变金融排斥为金融倾斜的成功经验是()。

- A. 格莱珉银行 B. 英格兰银行 C. 欧洲中央银行 D. 中国银行
8. 再贴现属于中央银行的()。
- A. 负债业务 B. 资产业务 C. 中间业务 D. 表外业务
9. 当政府采取强有力的宏观调控政策, 紧缩银根, 则()。
- A. 公司通常受惠于政府调控, 盈利上升
- B. 投资者对上市公司盈利预期上升, 股价上扬
- C. 居民收入由于升息而提高, 将促使股价上涨
- D. 公司的资金使用成本增加, 业绩下降。
10. 从本质上说, 回购协议是一种()协议。
- A. 担保贷款 B. 信用贷款 C. 抵押贷款 D. 质押贷款
11. 具有“先存款后消费”特点的银行卡是()。
- A. 贷记卡 B. 准贷记卡 C. 借记卡 D. 信用卡
12. 可转换债券实质上是一种()。
- A. 债券的看涨期权 B. 债券的看跌期权
- C. 股票的看涨期权 D. 股票的看跌期权
13. 本位货币在商品流通和债务支付中具有()。
- A. 有限法偿 B. 无限法偿
- C. 债权人可以选择是否接受 D. 债务人必须支付
14. 银行的可用头寸是由()构成。
- A. 基础头寸和在途资金 B. 基础头寸和在中央银行存款
- C. 基础头寸和库存现金 D. 基础头寸和存放同业款项
15. 投资者把他的财富的 30% 投资于一项预期收益为 0.15, 方差为 0.04 的风险资产, 70% 投资于收益为 6% 的国库券, 他的资产组合的预期收益和标准差分别为()。
- A. 0.114; 0.12 B. 0.087; 0.06
- C. 0.295; 0.12 D. 0.087; 0.12
16. 下列经济活动会给社会带来通货膨胀压力的是()。
- A. 减少财政开支 B. 基建投资规模过大
- C. 增加进口 D. 中央银行提高再贴现率
17. 当储备货币由乙国货币充当时, 会存在“信心”与“清偿力”之间的矛盾, 这被称为()。
- A. 克鲁格曼不可能三角 B. 蒙代尔不可能三角
- C. 特里芬难题 D. 里昂惕夫之谜
18. 利率期限结构的预期假定认为()。
- A. 远期利率大于预期利率
- B. 远期利率等于预期利率
- C. 远期利率小于预期利率
- D. 远期利率和预期利率的关系不确定
19. 货币的价值尺度具有()特征。
- A. 现实性 B. 观念性 C. 足值性 D. 地域性
20. 当()情形发生时, 会出现“随机漫步”。

- A. 股票价格对新的与旧的信息均反应迟缓
- B. 股票价格随机变动但可以预测
- C. 以往信息对于预测未来的价格是有用的
- D. 未来价格变化与以往价格变化无关

三、简答题(每题 7 分，共 35 分)

1. 简述凯恩斯货币需求理论的主要内容。
2. 试述特别提款权具有什么特点。
3. 简述质押贷款和抵押贷款的区别。
4. 简要说明有效市场假定的概念及其三种形式——弱式、半强式和强式。
5. 试述银行资金“三性”之间的关系。

四、计算题(1 至 3 题每题 9 分，4 题 8 分，共 35 分)

1. 假定无风险利率为 6%，市场收益率为 16%，一股股票今天的售价为 50 美元，在年末将支付每股 6 美元的红利，贝塔值为 1.2，预期在年末该股票的售价是多少？
2. 假定某商业银行敏感性资产与负债如下表(单位：百万元)：

资产	金额	负债与股东权益	金额
一、库存现金	250	一、活期存款	320
二、短期证券(90 天以内)	300	二、货币市场存款(90 天以内)	280
三、长期证券(90 天以上)	250	三、储蓄存款 (90 天以内) (90 天以上)	1180 250 930
四、浮动利率贷款	550	四、同业拆入(90 天以内)	230
五、固定利率贷款(90 天以内) 固定利率贷款(90 天以上)	300 100		
六、其他资产(固定资产)	180	五、股本	220
合计	2230	合计	2230

请根据以上资料计算该银行融资缺口 GAP，并进一步分析其利率风险状况。

3. 已知 $EUR1=USD1.4378\times 98$ ，3 个月远期差价 为 20—10，问：
 - (1) 三个月 EUR 的远期汇率？
 - (2) 某客户欲买入远期 EUR10 万，需要支付多少 USD？
 - (3) 计算三个月 EUR 的升贴水年率。

4. 当前一年期零息债券的到期收益率为 7%，二年期零息债券的到期收益率为 8%，财政部计划发行两年期债券，息票率为 9%，每年付息，债券面值为 100 元。求该债券售价应 为多少？

五、分析题(每题 15 分，共 30 分)

1. 根据影响国际储备需求的因素，分析我国国际储备需求的状况。
2. 理论联系实际分析近两年我国的中央银行运用了哪些货币政策工具对我国经济进行 了宏观调控？

湖南大学 2011 年金融学综合试题解析

一、名词解释(每题 4 分, 共 20 分)

1. 贴现是指远期汇票经承兑后, 汇票持有人在汇票尚未到期前在贴现市场上转让, 受让人扣除贴现息后将票款付给出让人的行为, 或银行购买未到期票据的业务。

2. 经济资本是由商业银行的管理层内部评估而产生的配置给资产或某项业务用以减缓风险冲击的资本。银行需要经济资本用作缓冲不可预见损失所带来的风险。准确的定价及充足的准备金可为银行提供足够的收入用以承受可预见损失。然而, 银行的风险从本质上来说产生于不可预见损失。量化不可预见损失不仅使银行能够避免因遭受一系列灾难导致的破产, 而且还能判断是否采用最有效的手段配置资本, 以及衡量一定风险下获得的回报是否可以接受。

3. 汇率制度又称汇率安排, 是指一国货币当局对汇率制度本国汇率变动的基本方式所作的一系列安排或规定。传统上, 按照汇率变动的幅度, 汇率制度被分为两大类型: 固定汇率制和浮动汇率制。固定汇率制是指以本位货币本身或法定含金量为确定汇率的基准, 汇率比较稳定的一种汇率制度。浮动汇率制是指一国不规定本币与外币的黄金平价和汇率上下波动的界限, 货币当局也不再承担维持汇率波动界限的义务, 汇率随外汇市场供求关系变化而自由上下浮动的一种汇率制度。

4. 金融互换是约定两个或两个以上的当事人按照商定条件, 在约定的时间内, 交换一系列现金流的合约。金融互换主要包括利率互换, 货币互换和其他互换。利率互换是指双方同意在未来的一定期限内根据同种货币的同样的名义本金交换现金流, 其中一方的现金流根据浮动利率计算出来, 而另一方的现金流根据固定利率计算。货币互换是将一种货币的本金和固定利息与另一货币的等价本金和固定利息进行交换。其他互换包括更多的金融创新, 比如说期权互换。

5. 操作风险是遭受潜在损失的可能, 是指由于客户、设计不当的控制体系、控制系统失灵以及不可控事件导致的各类风险。损失可能来自于内部或外部事件、宏观趋势以及不能为公司决策机构和内部控制体系、信息系统、行政机构组织、道德准则或其他主要控制手段和标准所洞悉并组织的变动。它不包括已经存在的其他风险种类如市场风险、信用风险及决策风险。

二、单选题(每题 1.5 分, 共 30 分)

1. A. 平减指数是衡量价格变动的总体幅度, 因此需要剔除 GNP 变化本身的影响。因此采用报告期价格的 GNP 与基期价格的报告期 GNP 的比率。

2. A. 除少数几个国家外, 美元标价法已在世界范围内的外汇交易中通行。

3. A. 证券市场并不直接交换价值。证券代表了拥有某种价值的权利, 在证券市场上交换的正是这种权利。

4. A. 弗里德曼的货币需求理论强调的是货币对于经济的长期影响, 因此恒久性收入对于货币需求的影响正是该理论的一个显著特征。

5. A. C 项不全面, D 项太笼统。

6. A. 资产组合 W 的期望收益率比 Z 低, 而标准差高于 Z。因此该资产组合不是个有效的资产组合, 不可能落在有效边界上。

7. A. 格莱珉银行立足于为普通老百姓提供贷款,把原来金融体系覆盖不到的地方变得也可以获得间接金融服务。因此事变金融排斥为金融倾斜的成功经验。

8. B. 在贴现属央行的资产业务,因为央行把央票买回作为一项资产列于资产负债表中。

9. D. 资金供给减少,资金成本上升会造成公司的业绩下降。

10. D. 回购协议的抵押物是有价证券,从本质上来说,是一种质押贷款协议。

【科兴提示】抵押贷款就是用房子、车子等有一定价值的固定资产作为担保措施向银行借款,而质押贷款是用存单、国债、股票的股权等流动性较强的资产作为担保措施向银行借款。两者的区别在于用于担保的资产是否发生转移。用房子抵押贷款,你仍然使用可以住在房子里,质押贷款,你的存单或股权在贷款期限内要交给银行,你不再拥有(虽然所有权仍是你的)。

11. C. 借记卡需要先存款才能进行刷卡消费。

12. C. 当投资者认为股票价格会上涨时才会行使转换权利,因此可转换债券实际上是股票的看涨期权。

13. B. 一般来说,本位货币都具有无限法偿的功能。

14. D. 可用头寸是指扣除了法定准备金以后的所有现金资产,包括库存现金、在中央银行的超额准备金和存放同业存款。

15. B. $E(r) = 0.3 \times 0.15 + 0.7 \times 0.06 = 0.087$, $\sigma_p = \sqrt{0.04 \times 0.3} = 0.06$ 。

16. B. 投资规模过大会造成需求过剩,从而引起物价上升,产生通胀。其他三项都有减小物价的作用。

17. C. 当储备货币由一国货币充当时,各国为了发展国际贸易,必须用该货币作为结算与储备货币,这样就会导致长期贸易逆差;而该货币作为国际货币核心的前提是必须保持币值稳定与坚挺,这又要求该国必须是一个长期贸易顺差国。这两个要求互相矛盾,因此是一个悖论。这一内在矛盾称为“特里芬难题”。

18. B. 预期理论认为远期利率等于预期短期利率的平均值。

19. B. 货币的价值尺度职能不需要真实的货币,仅仅需要观念上的货币。因此具有观念性的特征。

20. D. 随机漫步即意味着股价无法预测,综合看几个选项,仅有D选项有股价无法预测的含义。

三、简答题(每题7分,共35分)

1. 凯恩斯对货币需求的研究是从对经济主体的需求动机的研究出发的。凯恩斯认为,人们对货币的需求出于三种动机:①交易动机为从事日常的交易支付,人们必须持有货币;②预防动机又称谨慎动机,持有货币以应付一些未曾预料的紧急支付;③投机动机是由于未来利息率的不确定,人们为避免资本损失或增加资本收益,及时调整资产结构而持有货币。

在货币需求的三种动机中,由交易动机和谨慎动机而产生的货币需求均与商品和劳务交易有关,故而称为交易性货币需求(L_1)。而由投机动机而产生的货币需求主要用于金融市场的投机,故称为投机性货币需求(L_2)。

而货币总需求(L)等于货币的交易需求(L_1)与投机需求(L_2)之和。对于交易性需求,凯恩斯认为它与待交易的商品和劳务有关,若用国民收入(Y)表示这个量,则货币的交易性需求是国民收入的函数,表示为 $L_1 = L_1(Y)$ 。而且,收入越多,交易性需求越多,因此,该函数是收入的递增函数。对于投机性需求,凯恩斯认为它主要与货币市场的利率(i)有关,而

且利率越低,投机性货币需求越多,因此,投机性货币需求是利率的递减函数,表示为 $L_2=L_2(i)$ 。也就是说,货币的总需求是由收入和利率两个因素决定的。

2. 特别提款权是国际货币基金组织创设的一种储备资产和记账单位,亦称“纸黄金”。它是基金组织分配给会员国的一种使用资金的权利。会员国在发生国际收支逆差时,可用它向基金组织指定的其他会员国换取外汇,以偿付国际收支逆差或偿还基金组织的贷款,还可与黄金、自由兑换货币一样充当国际储备。

特别提款权具有以下基本特征:首先,特别提款权是参加国(指参加基金组织特别提款权的成员国)在基金组织特别提款权账户下享有的对其自有储备资产的提款权,它不同于成员国对基金组织一般资源账户下享有的借贷性提款权。其次,特别提款权是由基金组织根据国际清偿能力的需要而发行,并由基金成员国集体监督管理的一种国际储备资产。再次,特别提款权本质上是由基金组织为弥补国际储备手段不足而创制的补充性国际储备工具,其基本作用在于充当成员国及基金之间的国际支付工具和货币定值单位,同时也可在成员国之间兑换为可自由使用的外汇。最后,特别提款权作为一种较为稳定的国际储备资产,又是一种货币定值单位,基金组织依《基金协定》第15条第2款的授权,可在任何时候改变特别提款权的计价方法与原则。

3. 抵押贷款,是指按《中华人民共和国担保法》规定的抵押方式以借款人或第三人的财产作为抵押物发放的贷款。质押贷款,是指按《中华人民共和国担保法》规定的质押方式以借款人或第三人的动产或权利作为质物发放的贷款。抵押贷款和质押贷款的本质区别在于押物是否转移占有权,抵押贷款的抵押物由借款人所有,不交由银行保管,继续由借款人使用。一般抵押物为不动产、房屋、土地、机构设备等。也有大型动产,如交通运输工具等。质押贷款的质押物由借款人所有,但交由银行保管,借款人一般不能继续使用。一般质押物为动产、权利、知识产权及票据债权。其他区别包括:①抵押标的为动产与不动产;质押标的为动产与财产权利(如有价证券,票据等等)。②抵押物不移转占有;质押物必须移转占有。③当事人可以自愿办理抵押登记的,抵押合同自签定之日起生效;当事人不必办理质押登记的,质押合同自质物或权利凭证交付之日起生效。④债务履行期届满,抵押权人未受清偿的,可与抵押人协商以抵押物折价或以拍卖、变卖该抵押物的所得价款受偿,协议不成,可向人民法院提起诉讼;债务履行期届满,质权人未受清偿的,可与出质人协议以质物折价或依法拍卖、变卖质物清偿债权。

4. 有效市场是指这样一种市场,在这个市场上,所有信息都会很快被市场参与者领悟并立刻反映到市场价格之中。有效市场假设认为在一个充满信息交流和信息竞争的社会里,一个特定的信息能够在股票市场上迅速被投资者知晓,从而反映在股票价格中。因此,所有的投资者职能赚取与风险匹配的收益率,而不能赚取超额收益率。

有效市场分为三个层次。第一层次是弱式有效市场。在弱式有效市场中以往价格的所有信息已经完全反映在当前的价格之中,所以利用移动平均线和K线图等手段分析历史价格信息的技术分析法是无效的。第二层次是半强式有效市场。除了证券市场以往的价格信息之外,半强形式有效市场假设中包含的信息还包括发行证券企业的年度报告,季度报告等在新闻媒体中可以获得的所有公开信息,依靠企业的财务报表等公开信息进行的基础分析法也是无效的。第三层次是强式有效市场。强式有效市场假说中的信息既包括所有的公开信息,也包括所有的内幕信息,例如:企业内部高级管理人员所掌握的内部信息。如果强式有效市场假设成立,上述所有的信息都已经完全反映在当前的价格之中,所以,即便是掌握内幕信息

的投资者也无法持续获取非正常收益。

5. 商业银行的“三性”即安全性、流动性和盈利性是商业银行的经营原则，安全性是商业银行第一经营原则，流动性既是实现安全性的必要手段，又是盈利性和安全性之间的平衡杠杆，维持适度的流动性，是商业银行经营的策略手段；安全性是盈利性的基础，而盈利反过来又保证了安全性和流动性。因此，稳健经营的商业银行总是在保持安全性、流动性的前提下，追求最大限度的利润。

安全性是指商业银行应努力避免各种不确定因素对他的影响，保证商业银行的经营与发展。流动性是指商业银行能够随时满足客户提现和必要的贷款需求的支付能力，包括资产的流动性和负债的流动性两重含义，资产的流动性是指资产在不发生损失的情况下迅速变现的能力，它既指速动资产，又指在速动资产不足时其他资产在不发生损失的情况下转变为速动资产的能力。盈利性，一切经营性企业都有一个共同的目标——追求盈利。

商业银行经营的三性之间往往是相互矛盾的，但又存在着统一协调关系。从盈利性角度看，商业银行的资产可以分为盈利性资产和非盈利性资产，资金用于盈利资产的比重较高，商业银行收取的利息就越高，盈利规模也越大。从流动性角度看，非盈利资产如现金资产可以随时用于应付存款的提现需要，具有十足的流动性，因而现金资产的库存额越高，商业银行体系应付提现的能力越强，商业银行的流动性越强。从安全性角度看，一般情况下，具有较高收益的资产，其风险总是较大的。为了降低风险，确保资金安全，商业银行不得不持有资金收益率较低的资产。

四、计算题(1至3题每题9分，4题8分，共35分)

1. 根据 CAPM，股票的预期收益率：

$$E(r) = r_f + (r_m - r_f) \times \beta = 0.06 + (0.16 - 0.06) \times 1.2 = 0.18$$

因此该股票一年的预期收益率为 18%。设该股年末的预期股价为 P ，则：

$$E(r) = \frac{P - P_c + D}{P_c}$$

代入数据得， $P = 53$ 美元。

2. 根据资金缺口模型，融资渠口 GAP 为：

$GAP = \text{利率敏感性资产} - \text{利率敏感性负债} = 300 + 550 + 300 - (320 + 280 + 250 + 230) = 70$ 百万元。

$GAP > 0$ 的，意味着融资缺口为正，即敏感性比率大于 1。当利率上升时银行将获得收益，当利率下降时银行将蒙受损失。

3. (1) 三个月远期汇率 $EUR1 = USD1.4358 - 88$ 。

(2) 需要支付的 $USD = 10 \times [(1.4378 + 1.4398) / 2] = 14.388$ 万美元

(3) 即期 EUR 兑 USD 的中间价 $= (1.4378 + 1.4398) / 2 = 1.4388$

远期 EUR 兑 USD 的中间价 $= (1.4358 + 1.4388) / 2 = 1.4373$

所以 EUR 远期贴水，贴水年率 $= \frac{1.4388 - 1.4373}{1.4388} \times 4 \times 100\% = 0.42\%$

4. 根据债券的定价公式和题目条件，债券的价格为：

$$P = \frac{9}{1 + 0.07} + \frac{109}{(1 + 0.08)^2} = 101.86$$

因此，当前债券的价格为 101.86 元。

五、分析题(每题 15 分, 共 30 分)

1. 国际储备需求指一国货币当局愿意使用一定数量的实际资源以换取的国际储备数量。影响国际储备需求的主要因素是:(1)持有国际储备的成本;(2)外部冲击的规模和频率;(3)政府的政策偏好;(4)一国国内经济发展状况;(5)对外交往规模;(6)借用国外资金的能力;(7)该国货币在国际货币体系中所处的地位;(8)各国政策的国际协调。

从持有国际储备的成本的角度看,我国国际储备以美元为主,在当前美国进入加息渠道,美国经济复苏,美元开始走强,而我国经济处于下行趋势,人民币走弱,持有国际储备的成本开始上升,需要降低国际储备。

从外部冲击的规模和频率的角度看,当前国际经济形势变幻莫测,各类“黑天鹅”事件频出,外部冲击的规模和频率都有增长趋势,需要增加国际储备以应对各类外部冲击。

从政府的政策偏好的角度看,当前我国面临人民币贬值幅度过大的风险,需要有足够的国际储备以应对汇率风险,因而需要增加国际储备。

从我国的国内经济发展状况来看,我国经济虽处于下行趋势,但全球范围内而言仍处于中高速增长水平,经常账户仍保持顺差,从该因素来看国际储备仍会上升。

从对外交往规模的角度看,我国与世界主要经济体之间主要呈经常账户顺差,且我国主要为债权国而非债务国,因而可以减少对国际储备的需求。

从借用国外资金的能力的角度看,我国在国际上信用较好,且人民币已正式加入 SDR,正逐渐成为各国的储备货币,因而借用国外资金的能力不断增强,可减少国际储备的需求。

从我国货币在国际货币体系中所处的地位的角度看,人民币在国际货币体系中的地位不断增强,原先需要使用国际储备进行收支的领域变为可直接使用人民币进行收支,减少了对国际储备的需求。

从各国货币的政策协调的角度来看,当前我国的货币政策与美国的货币政策有所背离,这在某种程度上增加了我国对国际储备的需求。

综上所述,影响国际储备需求的各因素中,部分因素需要我国增强国际储备,部分因素则反之,总体而言,在当前的经济环境下,我国的国际储备可考虑适度减少。

2. 2011 年的货币政策依然是在货币供应、信贷、投资、进出口贸易增长率有所下降,但通胀率不断上升的背景下展开的,2011 年第四季度前,货币政策操作主要侧重于流动性与稳定通胀(预期)的管理,但到第四季度后,货币政策开始出现微调,防通胀不再是货币政策的主要目标,货币政策的短期目标从防通胀转移到了保增长方面,因此,2011 年的货币政策前后经历了两个阶段的重要变化。

(1) 公开市场操作

公开市场业务,是指中央银行在公开市场上买进卖出有价证券(主要是政府债券)借以调控货币供应量的一种政策手段。2003 年以来,中国公开市场操作的主要工具是央行票据,在很多时候,中国人民银行发行央行票据就是为了冲销流动性、对商业银行进行窗口指导或对货币政策进行微调。2011 年,央行票据发行量大幅减少,公开市场操作的这种变化,也可能是为了配合法定存款准备金率的调整,即为了减轻提高法定存款准备金率对银行体系流动冲击的影响。除了发行央行票据之外,2011 年,央行还继续采取了国库现金管理的公开市场操作。2011 年全年共开展国库现金管理商业银行定期存款业务 11 次,操作规模总共达到了 4500 亿元,年末余额为 2900 亿元。国库现金管理操作不仅提高了国库资金的回报率,而且也为金融机构增加了相应的流动性,只不过,其规模仍然太小,对整个金融体系的流动