

金融联考突破系列

2005 Nian Jinrong Liankao Zhenti Yu Moni Shiti Xiangjie

2005年 金融联考 真题与模拟试题详解

金融学硕士研究生招生联考研究小组 编

- 紧扣 2005 年金融联考大纲，突显新大纲增补内容的难点和热点！
- 详细解析最近 3 年(2002 — 2004)金融联考试题，准确把握出题思路！
- 15 套模拟试题采自出题教师所在学校的历年考研试题、讲义和笔记！



中国石化出版社

2005 年金融联考突破系列

金融联考 真题与模拟试题详解

金融学硕士研究生招生联考研究小组 编

中国石化出版社

内 容 提 要

本书是一本精讲金融联考真题与模拟试题的复习资料,内容包括:最近3年(2002~2004)金融联考试题及参考答案、16套模拟试题及参考答案。

模拟试题主要参考2005年参加金融联考的16所高校的历年考研试题、期中期末试题、专业讲义、笔记来设计的。金融联考真题与模拟试题的答案参考了众多金融学权威教材(特别是2005年参加金融联考的16所高校的金融学教材)、2005年金融联考大纲、全国各大院校金融学和经济学历年考研试卷和其他相关专业报刊杂志的优秀论文来编写的。

本书特别适用于参加2005年全国金融联考的考生,对于报考其他高校金融学、经济学的同学和参加经济学职称考试、自考及其他相关专业人员来说,也是一本不可多得的复习参考书。

图书在版编目(CIP)数据

2005年金融联考真题与模拟试题详解/金融学硕士研究生
联考研究小组编.

—北京:中国石化出版社,2004

ISBN 7-80164-624-X

I. 2… II. 金… III. 金融学-研究生-入学考试-解题
IV. F830-44

中国版本图书馆CIP数据核字(2004)第084655号

中国石化出版社出版发行

地址:北京市东城区安定门外大街58号

邮编:100011 电话:(010)84271850

读者服务部电话:(010)84289974

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

E-mail:press@sinopec.com.cn

北京精美实华图文制作中心排版

北京大地印刷厂印刷

新华书店北京发行所经销

*

787×1092毫米 16开本 15印张 379千字

2004年8月第1版 2004年8月第1次印刷

定价:32.80元

(购买时请认明封面防伪标识)

《2005 年金融联考真题与模拟试题详解》

编 委 会

段瑞权	陈 志	裴 伟	王 丽
柯尊兵	潘志坚	陈胜权	尹小青
徐建平	卫扬中	张国兴	张勇进
夏寒兵	郭国果	方宇飞	黄文静
郭圣文	辛 涛	张冬宁	段久祥
辛灵轩			

序 言

2005 年金融联考大纲相对 2004 年而言,改动很大,扩大了考试范围,增加了难度,特别是金融学原理部分,增加了难度较大的微观金融学部分的比重,市场上的许多金融联考复习资料就不适用了。为了更好地把握大纲内容,节约寻找相关资料和总结难点的时间,我们编著了《2005 年金融联考大纲详解》和《金融联考真题与模拟试题详解》。

《2005 年金融联考大纲详解》对 2005 年金融联考大纲的全部内容进行了详细的解析,还精选案例对一些难点和重点进行说明,特别是对大纲新增加的内容(如微观金融学部分),参考了众多金融学权威教材(特别是 2005 年参加金融联考的 16 所高校的金融学教材)及 2005 年金融学硕士研究生联考大纲和相关专业报刊杂志的优秀论文,并进行了讲解,对于其中的难点(如证券定价和金融工程方面的原理和公式)进行了详细的分析。书末附有 2005 年全国金融联考大纲(含 2005 年考试试卷结构与样卷),便于读者参考复习。

与之配套的《金融联考真题与模拟试题详解》包括:最近 3 年(2002~2004)金融联考试题及参考答案、15 套模拟试题及参考答案。每套模拟试题都是根据新大纲精心设计的,突显大纲新增加内容的考查范围和深度。对于参加 2005 年全国金融联考和报考其他高校金融学、经济学的同学来说,这也是一本不可多得的复习资料。

需要特别说明的是:对金融联考大纲和试题的详解参考了众多考研指定教材、复习材料,未能全部列出,深表谢意;错误、遗漏不可避免,如有不妥,敬请指正和提出建议,可与编者联系(E-mail: exam100@263.net),不甚感激。

为了帮助读者更好地学习金融学、经济学等各门专业课,圣才考研网开设了金融学、经济学等各门专业课的论坛及专栏,还提供各高校最新考研真题、各专业试题库、笔记、讲义及大量专业课复习资料。

读者如有建议或需要其他资料,请登录网站:

圣才考研网 www.100exam.com

金圣才
2004 年 8 月

目 录

2004 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”试题	(1)
参考答案	(3)
2003 年金融学研究生招生联考“金融学基础”试题	(17)
参考答案	(19)
2002 年金融学研究生招生联考“金融学基础”试题	(40)
参考答案	(40)
2005 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”模拟试题(一)	(49)
模拟试题(一)参考答案	(51)
2005 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”模拟试题(二)	(62)
模拟试题(二)参考答案	(64)
2005 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”模拟试题(三)	(75)
模拟试题(三)参考答案	(77)
2005 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”模拟试题(四)	(87)
模拟试题(四)参考答案	(89)
2005 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”模拟试题(五)	(99)
模拟试题(五)参考答案	(101)
2005 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”模拟试题(六)	(109)
模拟试题(六)参考答案	(111)
2005 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”模拟试题(七)	(122)
模拟试题(七)参考答案	(124)
2005 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”模拟试题(八)	(133)
模拟试题(八)参考答案	(135)
2005 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”模拟试题(九)	(145)
模拟试题(九)参考答案	(147)

2005 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”模拟试题(十)	(159)
模拟试题(十)参考答案	(161)
2005 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”模拟试题(十一)	(169)
模拟试题(十一)参考答案	(171)
2005 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”模拟试题(十二)	(179)
模拟试题(十二)参考答案	(181)
2005 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”模拟试题(十三)	(191)
模拟试题(十三)参考答案	(193)
2005 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”模拟试题(十四)	(205)
模拟试题(十四)参考答案	(207)
2005 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”模拟试题(十五)	(218)
模拟试题(十五)参考答案	(220)

2004 年金融学硕士研究生 招生联考“金融学基础”试题

一、多项选择题(每题有一个或多个答案, 2 分×10 题, 共 20 分)

1. 当吉芬物品的价格上升时, 应该有 ()
 - A. 替代效应为正值, 收入效应为负值, 且前者的作用小于后者
 - B. 替代效应为负值, 收入效应为正值, 且前者的作用小于后者
 - C. 替代效应为负值, 收入效应为正值, 且前者的作用大于后者
 - D. 替代效应为正值, 收入效应为负值, 且前者的作用大于后者
2. 如果商品 X 对于商品 Y 的边际替代率 MRS_{xy} 小于 X 和 Y 的价格之比 P_x/P_y , 则 ()
 - A. 该消费者获利了最大效用
 - B. 该消费者应增加 X 消费, 减少 Y 消费
 - C. 该消费者应减少 X 消费, 增加 Y 消费
 - D. 该消费者未获得最大效用
3. 如果中央银行向公众大量购买政府债券, 它的意图是 ()
 - A. 增加商业银行存入中央银行的存款
 - B. 减少商业银行的贷款总额
 - C. 提高利息率水平
 - D. 通过增加商业银行贷款扩大货币供给量, 以达到降低利率刺激投资的目的
4. 无公司税时的 MM 理论有结论 ()
 - A. 假定市场无交易成本
 - B. 有杠杆企业的价值等于无杠杆企业的价值
 - C. 个人与企业可以以相同的利率负债
 - D. 公司证券持有者不会因为资本结构的改变而改变总风险
5. 马科维茨投资组合理论的假设条件有 ()
 - A. 证券市场是有效的
 - B. 存在一种无风险资产, 投资者可以不受限制地借入和贷出
 - C. 投资者都是风险规避的
 - D. 投资者在期望收益率和风险的基础上选择投资组合
6. 根据货币主义汇率理论, 下列各项中可能导致本币汇率下降的有 ()
 - A. 本国相对于外国的名义货币供应量增加
 - B. 本国相对于外国的实际国民收入减少
 - C. 本国相对于外国的实际利率下降
 - D. 本国相对于外国的预期通胀率下降
7. 下列对购买力平价叙述正确的是 ()
 - A. 购买力平价是从货币数量角度对汇率进行分析的

- B. 购买力平价在汇率理论中处于基础的地位，并为实证检验所支持
 C. 购买力平价认为实际汇率是始终不变的
 D. 购买力平价认为货币之间的兑换比率取决于各自具有的购买力的对比
8. 套汇是外汇市场上的主要交易之一，其性质是 ()
 A. 保值性的
 B. 投机性的
 C. 盈利性的
 D. 既是保值的，又是投机的
9. 总需求曲线向下倾斜的原因是 ()
 A. 随着价格水平的下降，居民的实际财富下降，他们将增加消费
 B. 随着价格水平的下降，居民的实际财富增加，他们将增加消费
 C. 随着价格水平的上升，居民的实际财富下降，他们将增加消费
 D. 随着价格水平的上升，居民的实际财富上升，他们将减少消费
10. 普通股股东享有的权利主要有 ()
 A. 公司重大决策的参与权
 B. 选择管理权
 C. 有优先剩余资产分配权
 D. 优先配股权

二、名词解释(5分×6题，共30分)

1. 科斯定理
2. 自动稳定器
3. 票据发行便利
4. 有效汇率
5. 格雷欣法则
6. 巴塞尔协议

三、简述题(8分×3题，共24分)

1. 简述挤出效应及影响其大小的因素。
2. 简述影响国际储备需求数量的主要因素。
3. 证券回购协议与证券抵押贷款有何不同？

四、计算题(8分×3题，共24分)

1. 假设一个垄断厂商面临的需求曲线为 $P = 10 - 2Q$ ，成本函数为 $TC = Q^2 + 4Q$

(1) 求利润极大时的产量、价格和利润

(2) 如果政府企图对该厂商采取限价措施迫使其达到完全竞争行业所能达到的产量水平，则限价应为多少？此时该垄断厂商是否仍有利润？

2. 现有三年期国债两种，分别按一年和半年付息方式发行，其面值为 1000 元，票面利率为 6%，市场利率为 8%，其发行价格分别是多少？

3. 假定某日市场上美元对人民币的即期汇率为 1 美元 = 8.2 人民币，美元 6 个月利率为年利 4%，12 个月利率为 4.5%；人民币 6 个月利率为年利 1.5%，12 个月利率为 2%。请根据上述材料计算美元对人民币 6 个月和 12 个月的远期汇率。

五、论述题(前两题选答 1 题，18 分，后 3 题选答 2 题，每题 17 分，共 52 分)

1. 试比较在完全竞争市场和垄断市场条件下的经济效率，并谈谈我国该如何制定反垄断政策。

2. 试述失业的类型及失业对社会的影响,并联系中国实际阐述相应的反失业政策。

3. 试述什么是货币政策的最终目标与中介目标,货币政策中介目标的标准是什么?并说明中央银行在制定货币政策时,能否同时确定货币供给目标和利率目标?

4. 在固定汇率和浮动汇率制下,国际收支顺差如何影响国内经济?应怎样进行政策调节?并联系实际谈谈你对人民币是否升值的看法?

5. 论述商业银行的经营原则和经营管理方法。并联系实际浅谈如何进一步建立我国现代商业银行的资产负债管理体系。

参 考 答 案

一、多项选择题(每题有一个或多个答案,2分×10题,共20分)

答案: 1.A 2.CD 3.AD 4.B 5.ACD 6.ABC 7.AD 8.B 9.B 10.AB

二、名词解释(5分×6题,共30分)

1. 科斯定理:一种产权理论。科斯本人并未将科斯定理写成文字,科斯定理的提出是由其好友斯蒂格勒首先根据科斯于20世纪60年代发表的《社会成本问题》这篇论文的内容概括出来的。其内容是:只要财产权是明确的,并且其交易成本为0或者很小,则无论在开始时财产权的配置是怎么样的,市场均衡的最终结果都是有效率的。科斯定理进一步扩大了“看不见的手”的作用。按照这个定理,只要那些假设条件成立,则外部影响就不可能导致资源配置不当。或者以另一角度来说,在所给条件下,市场力量足够强大,总能够使外部影响以最经济的办法来解决,从而仍然可以实现帕累托最优状态。西方学者认为,明确的财产权及其转让可以使得私人成本(或利益)与社会成本(或利益)趋于一致。以污染问题为例,科斯定理意味着,一旦所需条件均被满足,则污染者的私人边际成本曲线就会趋于上升,直到与边际社会成本曲线完全重合,从而污染者的利润最大化产量将下降至社会最优产量水平。

科斯定理解决外部影响问题在实际中并不一定真的有效。资产的财产权不一定总是能够明确地加以规定;已经明确的财产权不一定总是能够转让;分派产权会影响收入分配,而收入分配的变动可以造成社会不公平,引起社会动乱。在社会动乱的情况下,就谈不上解决外部效果的问题了。

2. 自动稳定器:又称“内在稳定器(built-in stabilizer)”。在国民经济中无需经常变动政府政策而有助于经济自动趋向稳定的因素。例如,一些财政支出和税收制度就具有某种自动调整经济的灵活性,可以自动配合需求管理,减缓总需求的摇摆性,从而有助于经济的稳定。在社会经济生活中,通常具有内在稳定器作用的因素主要包括:个人和公司所得税、失业补助和其他福利转移支付、农产品维持价格以及公司储蓄和家庭储蓄等等。例如,在萧条时期,个人收入和公司利润减少,政府所得税收入自动减少,从而相应增加了消费和投资。同时,随着失业人数的增加,政府失业救济金和各种福利支出必然要增加,又将刺激个人消费和促进投资。但是,内在稳定器的作用是有限的。它只能配合需求管理来稳定经济,而本身不足以完全维持经济的稳定;它只能缓和或减轻经济衰退或通货膨胀的程度,而不能改变它们的总趋势。因此,还必须采用更有力的财政政策措施。

3. 票据发行便利:一种融资方法,借款人通过循环发行短期票据,达到中期融资的目的。它是银行与借款人之间签订的在未来一段时间内由银行以承购连续性短期票据的形式向借款人提供信贷资金的协议,协议具有法律约束力。如果承购的短期票据不能以协议中约定

的最高利率成本在二级市场全部出售，承购银行则必须自己购买这些未能售出的票据，或者向借款人提供等额银行贷款，银行为此每年收取一定费用。

票据发行便利的主要优点在于以下三个方面：(1)有利于分散风险，票据发行便利把传统的欧洲银行信贷的由一家机构承担的风险，转变为由多家机构分别承担；(2)为借款人提供稳定的资金来源，根据借款人与银行签订的协议，银行保证购买其未售出的短期票据，从而借款人获得了稳定、连续的资金来源；(3)为承购银行提供了稳定的收入，由于票据发行便利的承购银行在正常情况下并不贷出货币，而是在借款人需要资金时提供机制把发行的短期票据转售给其他投资人，并保证借款人能在约定时期内能以同样方式获得短期循环资金。这样，承购银行无须动用自有资金就可以获得稳定的佣金收入。

4. 有效汇率：指某种加权平均汇率。作为权数的指标主要有劳动力成本、消费物价、批发物价等。其中，以贸易比重为权数的有效汇率反映的是一国在国际贸易中的总体竞争力和该国货币汇率的总体波动幅度。我们知道，一国的产品出口到不同国家可能会使用不同的汇率，另外，一国货币在对某一种货币升值时，也可能同时对另一种货币贬值，即使该种货币同时对所有其他货币贬值(或升值)，其程度也不一定完全一致。因此，从20世纪70年代末起，人们开始使用有效汇率来观测某种货币的总体波动幅度及其在国际贸易和金融领域中的总体地位。以贸易比重为权数的有效汇率的公式如下：

$$A \text{ 币的有效汇率} = \sum_{i=1}^n A \text{ 货币对 } i \text{ 国货币的汇率} \times \frac{A \text{ 国对 } i \text{ 国的出口贸易值}}{A \text{ 国的全部对外出口贸易值}}$$

5. 格雷欣法则：又称“劣币驱逐良币律”。在金银复本位制下，金银两种货币按国家规定的法定比例流通，结果官方的金银比价与市场自发金银比价平行存在。当金币与银币的实际价值相背离，从而使实际价值高于名义价值的货币(即“良币”)被收藏、熔化而退出流通，实际价值低于名义价值的货币(即“劣币”)则充斥市场，这就是所谓的“劣币驱逐良币”。

6. 巴塞尔协议：巴塞尔委员会为了防止银行业出现大规模的危机，于1988年正式通过了《巴塞尔银行业条例和监管委员会关于统一国际银行资本衡量和资本标准的协议》，即巴塞尔协议。

其主要内容由以下四个部分组成：

(1) 资本的组成。银行资本组成应分为核心资本和附属资本两部分，附属资本包括未公开的储备、重估储备、普通准备金或呆账准备金、带有债务性质的资本工具等，核心资本由银行股本及从税后保留利润提取的公开储备组成。两部分之间应维持一定比例，即核心资本占银行全部资本的50%以上。

(2) 标准化比率目标。国际大银行的资本对加权风险资产的目标比率应为8%，其中核心资本至少要占总资本的50%，一级资本比率不应低于4%。附属资本内普通贷款准备金不能高于风险资产的1.25%，次级长期债务的金额不得超过一级资本的50%。

(3) 风险加权的计算。巴塞尔委员会认为，要评估银行资本是否充足，可以根据其广泛的相对风险，将资本与资产负债表上不同种类资产以及表外项目进行加权，制定出的风险加权比率。表内资产项目的风险分为从“无风险”到“十足风险”四级，以0、20%、50%、100%给定风险权数。表内风险资产的计算公式为：表内风险资产 = $\sum$ 表内资产额 $\times$ 风险权数。表外资产项目的风险按“信用换算系数”划分为从“无风险”到“十足风险”四级，以0、20%、50%、100%给定信用换算系数。表外风险资产的计算公式为：表外风险资产 = $\sum$ 表外资产 $\times$ 信用转换系数 $\times$ 表内相对性之资产的风险权数。此外，表外项目中与外汇和利率有关的

或有项目用现时风险暴露法和初始风险暴露法予以处理。

(4) 过渡期和实施的安排。巴塞尔委员会做出一些过渡的安排,以保证在1992年之前成员国的银行提高资本比率并达到这个共同的最低标准。从巴塞尔协议到1992年底大约有4年半时间,资本风险资产比率最低标准为7.25%,资本中至少有一半应该是核心资本。在过渡期初衡量银行的资本状况时,核心资本的比例可包括附属资本成分。

三、简述题(8分×3题,共24分)

1. 简述挤出效应及影响其大小的因素。

答:(1)挤出效应指在政府支出增加时,会引起利率的提高,这样会减少私人支出。所以原财政政策的效果被抵消掉一部分,甚至可能完全不起作用。其发生机制是:①政府支出增加,商品市场上竞争加剧,价格上涨,实际货币供应量减少。因而用于投机目的的货币量减少;②用于投机目的的货币量减少引起债券价格下降,利率上升,结果投资减少。由于存在着货币幻觉,在短期内,将会有产量的增加。但在长期内,如果经济已经处于充分就业状态,那么增加政府支出只能挤占私人支出。在IS-LM模型中,若LM曲线不变,向右移动IS曲线,两种市场同时均衡时会引起利率的上升和国民收入的增加。但是,这一增加的国民收入小于不考虑货币市场的均衡(即LM曲线)或利率不变条件下的国民收入的增量,这两种情况下的国民收入增量之差,就是利率上升而引起的“挤出效应”。但在经济未达到充分就业状态之前,“挤出效应”并不明显,此时政府推行的增加支出的扩张性财政政策仍是有效的。

(2)“挤出效应”的大小取决于支出乘数的大小、货币需求对收入变动的敏感程度、货币需求对利率变动的敏感程度、投资需求对利率变动的敏感程度等。其中,货币的利率敏感程度和投资的利率敏感程度是“挤出效应”大小的决定性因素。“挤出效应”与货币的利率敏感程度负相关;与投资的利率敏感性正相关。在充分就业时,挤出效应最大,接近于1;在没有实现充分就业时,挤出效应取决于政府开支引起利率上升的大小,此时挤出效应一般在0~1之间。一般来说,从LM、IS曲线的斜率也可以判断挤出效应的大小。

2. 简述影响国际储备需求数量的主要因素。

答:(1)国际储备是指一国货币当局能随时用来干预外汇市场、支付国际收支差额的资产。按照这一定义,一种资产必须具备三个特性才能构成国际储备。第一个特性是可得性,即该种资产能随时地、方便地被政府或货币当局得到;第二个特性是流动性,即变为现金的能力;第三个特性是普遍接受性,即它能在外汇市场上或政府间清算国际收支差额时被普遍接受。按照国际储备的定义和特征,广义的国际储备可以分为自有储备和借入储备,通常所讲的国际储备是狭义的国际储备,即自有储备。自有储备的大小,反映了一国在涉外货币金融领域中的地位。而自有储备和借入储备之和,称为国际清偿力。

(2)国际储备需求是指一国在一定时期和一定条件下,为满足弥补国际收支逆差、对外进行支付及干预外汇市场需要而愿意持有的国际储备量。影响国际储备需求量大小的因素主要有以下几个:

① 进口规模。由于国际储备最基本作用是弥补国际收支逆差,进口规模大、占用的外汇资金多,发生逆差的可能性及数额往往也大,因而需要有较多的外汇储备作为后盾。

② 贸易差额的波动幅度。贸易差额在每个国家都是存在的,但每个国家贸易差额的方向和大小往往是不相同的,即有一个波动幅度问题。波动幅度越大,储备需求就越大;反之,储备需求就越小。一般可用经济统计方法求得或预测一段时期的平均波动幅度,以此作

为确定储备需求的参考。

③ 外债规模与期限结构。一国外债规模越大、短期外债越多，还本付息的压力就越大，为维持清偿力，需要的国际储备就越多

④ 汇率制度。国际储备需求同汇率制度有密切关系。国际储备的主要作用就是干预汇率。如果一国采用的是固定汇率制，则该国政府有维持本国货币汇率相对稳定的义务，相应地，该国就需要较多的国际储备以满足干预外汇市场、维护本币汇率稳定的需要(尤其是应付突发性的巨额逆差或大规模的投机)。相反，如果一国采用浮动汇率制，其储备的保有量就可相对较低。

⑤ 国际收支自动调节机制和调节政策的效率。一国发生国际收支逆差时，该国的自动调节机制和政府调节政策的效率也影响储备需求。调节政策调节国际收支逆差的效率越高，储备需求就越小，反之，政策效率越低，储备需求就越高。另外，猛烈的调节还可能导致经济萎缩，失业猛增，因此，承受调节负担的能力以及政策调节的意愿，有时会严重影响一国对储备需求的判断。

⑥ 持有国际储备的机会成本。一国政府的储备，往往以存款的形式存放在外国银行。将获取的国际储备存放在国外，会导致一定的机会成本。举例来说，若动用国际储备进口物资所能带来的国民经济增长和投资收益率高于国外存款的利息收益率，其差额就构成国际储备的机会成本。因此，持有国际储备的相对(机会)成本越高，则国际储备的保有量就应越低。

⑦ 金融市场的发育程度。发达的金融市场能够提供较多的诱导性储备，这些储备对利率、汇率等调节政策反应比较灵敏。因此，金融市场越发达，政府保有的国际储备数量便越少；反之，金融市场越落后，政府调节国际收支对政府自有的依赖性则越强。

⑧ 一国货币地位。这是指一国货币是否是储备货币。如果一国货币是储备货币，它就可以通过增加本国货币的对外负债来弥补储备货币的不足，而不需持有较多的国际储备。美国国际储备相对其经济规模和进出口规模并不充裕，而且常常出现巨额贸易逆差，但却从来没有出现支付困难的一个重要原因，就在于美元是最主要的储备货币。

⑨ 国际货币合作状况。如果一国政府同外国货币当局和国际货币金融机构有良好的合作关系，签订有较多的互惠信贷备用信贷协议，或对国际收支发生逆差时，其他货币当局能协同干预外汇市场，则该国政府对自有储备的需求就越少。反之，该国政府对自有储备的需求就越大。

⑩ 国际资金流动情况。传统的和衡量国际储备数量的主要分析角度是针对经常账户而言的，将国际储备视为弥补进出口差额的主要手段。而在国际资金流动日益突出的今天，国际储备对国际收支平衡的维持更主要地体现在抵消国际资金流动的冲击。由于当今的国际资金流动的规模非常大，因此一国在不能有效及时利用国际金融市场借入储备的情况下，其自有储备就需大大增加。

以上列举的影响一国最佳储备量的种种因素中，有政治的、社会的、也有经济的，它们交织作用，使最佳储备的确定复杂化。一般来讲，最佳储备量的确定需要综合考虑这些因素。

3. 证券回购协议与证券抵押贷款有何不同？

答：证券回购协议指正回购方即资金的借入方，在将证券出售给逆回购方即资金贷出方的同时，双方约定在将来某一日期由正回购方购回证券，逆回购方必须向正回购方返还原证

券，回购价按照约定的回购利率计算的融资行为。实质上是交易双方进行以证券为权利质押的一种短期资金融通。

在我国，证券回购协议的回购交易最长为 365 天，而且不准以任何方式展期。交易标的物为债主要是政策性金融债和国债。参与机构为在中国境内具有法人资格的商业银行及其授权分支机构、在中国境内具有法人资格的非银行金融机构和非金融机构以及经过中国人民银行批准经营人民币业务的外国银行分行。

证券抵押贷款是以借款人持有的各种有价证券如汇票、本票、股票、债券、支票和存单等作为质物向银行申请的贷款，属于担保贷款中质押贷款的一种。以存单、国债作抵押的风险较小；而用股票风险则较大。因此银行在接受时要注意其安全性。

证券回购协议和证券抵押贷款的融资期限、资金融通当事人、融资根本目的、融资标的均有很大的差别。

(1) 虽然证券回购协议的回购交易最长为 365 天，但绝大多数集中在 30 天之内，而证券抵押贷款的融资期限一般都在 30 天以上。

(2) 证券回购协议当事人主要是金融机构，是商业银行等银行非银行金融机构为解决短期资金需要而进行的资金融通。而证券抵押贷款则是证券持有人未解决各种各样的资金需求而向商业银行申请的以证券质押为担保的资金融通行为。

(3) 证券回购协议主要是商业银行等银行非银行金融机构为解决短期头寸不足进行的资金融通，而证券抵押贷款的借款人的借入资金在使用上根据借款个体的不同而有多种用途。

(4) 证券回购协议的融资标的主要是债券等金融资产，流动性高、风险低，而证券抵押贷款的融资标的可以是各种有价证券如股票、债券、汇票、本票、支票和存单等。

四、计算题(8 分×3 题，共 24 分)

1. 假设一个垄断厂商面临的需求曲线为 $P = 10 - 2Q$ ，成本函数为 $TC = Q^2 + 4Q$

(1) 求利润极大时的产量、价格和利润

(2) 如果政府企图对该厂商采取限价措施迫使其达到完全竞争行业所能达到的产量水平，则限价应为多少？此时该垄断厂商是否仍有利润？

解：(1) 垄断厂商的收益为 $R = PQ = Q(10 - 2Q)$

$$MR = \frac{\partial(10Q - 2Q^2)}{\partial Q} = 10 - 4Q, MC = \frac{\partial TC}{\partial Q} = \frac{\partial(Q^2 + 4Q)}{\partial Q} = 2Q + 4$$

当 $MR = MC$ ，即 $10 - 4Q = 2Q + 4$ ， $Q = 1$ 时，垄断厂商的利润最大化，

此时价格为 $P = 10 - 2Q = 10 - 2 = 8$

$$\begin{aligned}\text{利润为 } \pi &= PQ - TC = Q(10 - 2Q) - (Q^2 + 4Q) = 6Q - 3Q^2 \\ &= 6 - 3 = 3\end{aligned}$$

(2) 达到完全竞争行业所能达到的产量水平时，

$$P = AC$$

$$\text{得 } 10 - 2Q = Q + 4$$

$$Q = 2$$

$$P = 10 - 2 \times 2 = 6$$

$$\pi = PQ - TC = 6Q - 3Q^2 = 6 \times 2 - 3 \times 2^2 = 0$$

应该限价为 4，这时企业利润为 0

2. 现有三年期国债两种，分别按一年和半年付息方式发行，其面值为 1000 元，票面利

率为 6%，市场利率为 8%，其发行价格分别是多少？

解：当按一年付息时，发行价格应该为

$$P = \frac{1000 \times 0.06}{1 + 0.08} + \frac{1000 \times 0.06}{(1 + 0.08)^2} + \frac{1000 \times 0.06}{(1 + 0.08)^3} + \frac{1000}{(1 + 0.08)^3} = 948.47 \text{ 元}$$

当按半年付息时，发行价格应该为

$$P = \frac{30}{1 + 0.04} + \frac{30}{(1 + 0.04)^2} + \frac{30}{(1 + 0.04)^3} \\ = \frac{30}{(1 + 0.04)^4} + \frac{30}{(1 + 0.04)^5} + \frac{30}{(1 + 0.04)^6} + \frac{1000}{(1 + 0.04)^6} = 947.59 \text{ 元}$$

3. 假定某日市场上美元对人民币的即期汇率为 1 美元 = 8.2 人民币，美元 6 个月利率为年利 4%，12 个月利率为 4.5%；人民币 6 个月利率为年利 1.5%，12 个月利率为 2%。请根据上述材料计算美元对人民币 6 个月和 12 个月的远期汇率。

解：根据利率平价理论

$$f = \frac{1 + i}{1 + i^*} e$$

式中， i 为本国利率； i^* 为外国利率； e 为直接标价法下的即期汇率； f 为直接标价法下的远期汇率。

美元对人民币 6 个月远期汇率为

$$f = \frac{1 + i}{1 + i^*} e = \frac{1 + 1.5\%}{1 + 4\%} \times 8.2 = 8.002$$

美元对人民币 12 个月远期汇率为

$$f = \frac{1 + i}{1 + i^*} e = \frac{1 + 2\%}{1 + 4.5\%} \times 8.2 = 8.004$$

五、论述题(前两题选答 1 题，18 分，后 3 题选答 2 题，每题 17 分，共 52 分)

1. 试比较在完全竞争市场和垄断市场条件下的经济效率，并谈谈我国该如何制定反垄断政策。

答：(1) 经济效率是指利用经济资源的有效性。高的经济效率表示对资源的充分利用或能以最有效的生产方式进行生产，低的经济效率表示对资源的利用不充分或没有以最有效的方式进行生产。不同市场组织下的经济效率是不相同的，市场组织的类型直接影响经济效率的高低。西方经济学家对不同市场条件下厂商的长期均衡状态的分析得出结论：完全竞争市场的经济效率最高，垄断市场的经济效率最低。

(2) 在完全竞争市场中，厂商的需求曲线是一条水平线，而且，厂商的长期利润为零，所以，在完全竞争厂商的长期均衡时，水平的需求曲线相切于 LAC 曲线的最低点，产品的均衡价格最低，它等于最低的生产的平均成本，产品的均衡产量最高。在垄断市场上，厂商在长期内获得利润，所以在垄断厂商的长期均衡时，向右下方倾斜的，相对比较陡峭的需求曲线与 LAC 曲线相交，产品的均衡价格最高，且大于生产的平均成本，产品的均衡数量最低。

此外，一个行业在长期均衡中是否实现了价格等于长期边际成本即 $P = LMC$ ，也是判断该行业是否实现了有效的资源配置的一个条件。当 $P = LMC$ 时候，商品的边际社会价值等于商品的边际社会成本，它表示资源在该行业得到了最有效的配置，当 P 大于 LMC 时，商品的边际社会价值大于商品的边际社会成本，它表示相对于该商品的需求而言，该商品的供

给是不足的, 应该有更多的资源转移到该商品的生产中来。在完全竞争市场, 在厂商的长期均衡点有 $P = LMC$, 它表明资源在该行业得到了有效的配置。在垄断市场上, 独家厂商所维持的低产高价, 使得资源配置不足。

(3) 由于垄断带来了经济效率的损失, 目前发达国家一般都反对垄断, 并且制定了相应的法律法规, 其中比较有代表性的是美国的《反垄断法》。在我国, 对垄断的认识还处于比较模糊的阶段, 也没有完整的反垄断的政策。在我国制定反垄断政策时, 要从以下几个方面入手:

① 明确界定垄断与竞争。界定一个企业达到何种程度是反垄断的前提, 但界定垄断需要因行业而定, 不同行业标准应该不同, 同时也要参考历史渊源, 充分考虑历史情况。

② 制定反垄断法。从世界各国反垄断的历史看, 一般都是以法律为保障, 以制定反垄断法为核心。只有建立起完善的法律, 在法律支撑下, 反垄断政策才能够更好的付出实践。

③ 制定合适的惩罚措施。反垄断的措施应该要适当, 垄断和竞争是相对立的, 当反垄断措施过于激烈时, 将损害原垄断厂商的利益, 反而不利于竞争, 目前世界上一般方法是将垄断厂商分拆成几个厂商, 确定各自的经营范围和内容, 以降低单个厂商的影响力。

2. 试述失业的类型及失业对社会的影响, 并联系中国实际阐述相应的反失业政策。

答: (1) 失业是指劳动力市场上劳动供给大于劳动需求, 从而使劳动大军中的一部分没有工作而在寻找工作的现象。

失业可以划分为自然性失业和经济性失业, 充分性就业是指不存在经济性失业的就业状态。具体来说, 失业可以分为:

① 摩擦性失业。摩擦性失业是指由于劳动力市场运行机制不完善或因为经济变动过程中的工作转换而产生的失业。它被看作一种求职性失业, 即一方面存在空缺职位, 另一方面存在着与此数量相对应的寻找工作的失业者。

② 季节性失业。季节性失业是指某些行业中由于工作的季节性而产生的失业。在需求淡季时, 就会存在失业。季节性失业也被看作一种“正常”的失业。

③ 周期性失业。周期性失业是指经济周期中的衰退或萧条阶段因需求下降而造成的失业。它对各行业的影响是不同的, 一般来讲, 需求的收入弹性越大的行业, 周期性失业的影响越严重。

④ 需求不足型失业。需求不足型失业是指由于经济的有效需求水平过低而不足以为每一个愿意按现行工资率就业的人提供就业机会而产生的失业。

需求不足型失业可以分为两种, 一种是周期性失业, 一种是增长不足型失业。周期性失业是需求的短期下降造成的, 而增长不足型则属于需求跟不上劳动力的增加和劳动生产率的提高。

⑤ 结构性失业。结构性失业是指在经济发展过程中, 随着需求结构的变化和技术进步, 产业结构会处于不断变化之中, 从而使劳动力供给和对劳动力需求在职业、技能、产业、地区分布等方面不一致所引起的失业。

⑥ 自愿性失业和非自愿性失业。自愿性失业指工人所要求得到的实际工资超过了其边际生产率, 或在现行的工作条件下能够就业, 但不愿接受此工作条件而未被雇用所造成的失业。与此对应的是非自愿性失业, 指具有劳动能力并愿意按现行工资率就业, 但由于有效需求不足而得不到工作造成的失业。

(2) 就整个社会而言, 失业意味着人力资源的浪费, 如果一个社会达到充分就业, 就意

意味着对生产资源的充分利用，全社会的国民收入会达到潜在的国民收入水平。对失业的个人来说，失业意味着生活水平的下降和心理上的痛苦。另外，失业也是一个严重的社会问题，失业本身可以造成除国内生产总值减少以外的社会代价。可以从下面方面分析失业的代价：

① 失业造成的产量损失。失业会造成资源的浪费，带来经济上的严重损失。因为本期可利用的劳动力资源不能延续到下一期使用，所以本期可利用的劳动力资源的闲置是永久性的浪费。

② 失业的社会成本。失业所带来的另一重大成本是失业者及其家庭所面临的个人损失或心理上的打击。

③ 失业对分配的影响。失业成本的承担不平衡，失业具有重大的分配后果。根据失业持续时间将失业可以分为短期失业和长期失业，不同类型的失业造成的成本很不相同。

(3)我国目前存在的失业情况复杂。但综合起来看，我国现存失业种类主要有以下几个方面：①每年新增就业人口的居高不下、劳动力供给过多情况下的自然性失业；②“招工难”和“就业难”并存、“冗员”和“缺员”并存，存在着严重的结构性失业；③存在严重的隐性失业。

对于当前的失业状况，我们可借鉴西方的失业理论并结合我国的实际情，可运用如下具体措施以解决当前我国巨大的就业压力：

第一，改变劳动力供给状况减少失业。失业的存在首先表现为劳动力供给总量大于需求总量，另外就是劳动力的结构与需求不相称。其治理包括以下几方面内容：控制和减少劳动力的供给，延长每个劳动者接受教育年限、控制人口的增长；为失业者或易受失业威胁的劳动者提供帮助，比如可通过大力培育劳动力市场，为劳动力要素供求双方提供信息，通过政策和舆论手段，使全社会关心失业职工；广泛开展职业培训，提高劳动者的素质，使劳动力供给与需求相适应。

第二，提高经济活动水平，扩大就业岗位。寻找多元化经济增长点，提高经济活动水平，既是治理失业的战略选择，也是使经济持续协调健康发展的有力保证。可采取的措施主要是：①通过直接增加政府投资刺激经济增长。一方面通过扩大财政支出搞建设项目；另一方面通过银行贷款投资建设项目。但后者容易导致通货膨胀，应严格控制其规模和比例。②通过民间投资，刺激经济的增长。民间投资是指资金所有者用自有资金上项目买股票债券等。国家应鼓励提倡民间投资，尤其是鼓励支持失业人员自筹资金兴办实业，创办个体私营合伙企业，广开就业渠道。③通过大量吸引外资刺激经济增长。为了使我国的劳动力资源得到有效利用，使其优化配置，应充分利用国内外两种资源，开拓两个市场。

第三，建立适度的失业保障体制。根据自然失业理论，就业水平是由一个国家的经济活动水平所决定的。从现代发达市场经济国家的发展进程中不难发现，充分的社会保障起到了社会“减震器”的作用，缓解了社会矛盾，保证了市场的正常运行。建立多层次完善的社会保障体系将是一段时期内我国经济体制改革和社会发展稳定的重要任务，也是规避风险、减少社会震荡、实现社会公平和共同富裕的重要制度保证。

所以，在解决失业问题时不仅需要采取常用的宏观经济政策，还需要社会和文化各方面政策的配套。目前我国推行的再就业工程是以政府劳动部门为主推动的，在治理城市失业方面具有特别重要的意义。从长期看，控制人口增长和加强劳动力培养，是从根本上解决失业问题的战略性措施。

3. 试述什么是货币政策的最终目标与中介目标，货币政策中介目标的标准是什么？并