



考研专业课辅导系列

2008

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

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

教·育·出·版·中·心



考硕考博大系列

- ◆ 国内外经典教材习题详解系列
- ◆ 考研专业课辅导系列
- ◆ 全国名校考研专业课真题题库系列
- ◆ 考研数学辅导系列
- ◆ 考博英语辅导系列
- ◆ 考博专业课辅导系列

同等学力考试辅导系列

CFA 考试辅导系列

(详细书目见本书附页清单)

详情请登录: 中国石化出版社 www.sinopec-press.com

圣才考研网 www.100exam.com

圣才图书网 www.1000book.com

- ◆ **解答详尽, 条理清晰** 详细解析最近6年(2002—2007)金融联考试题, 条理分明, 便于记忆。
- ◆ **针对性强, 紧扣大纲** 12套模拟试题严格按照2008年金融联考大纲的考试范围, 每套试题都进行了精心设计, 突显新大纲的考查范围和深度。
- ◆ **突显热点, 联系实际** 许多试题涉及当前或将来可能突出的热点问题或现象, 这类试题的解答都经过精心设计, 参考了相关报刊杂志, 分析透彻, 条理分明。

责任编辑: 张正威

封面设计: 金圣才

ISBN 978-7-80164-624-8



9 787801 646248

定价: 29.80元

考研专业课辅导系列

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

本书是一本详解金融联考真题与模拟试题的复习资料,内容包括:最近6年(2002~2007)金融联考试题及参考答案、12套模拟试题及参考答案。

模拟试题根据2008年金融联考大纲和2008年考试试卷结构,主要参考2008年参加金融联考的17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2008年参加金融联考的17所高校的金融学教材)、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2008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

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(2007.8重印)
ISBN 978-7-80164-624-8

I. 2... II. 金... III. 金融学-研究生-入学考试大纲
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

金圣才文化发展(北京)有限公司排版

北京宏伟双华印刷有限公司印刷

全国各地新华书店经销

*

787×1092毫米16开本14.25印张338千字

2007年8月第4版 2007年8月第6次印刷

定价:29.80元

(购买时请认明封面防伪标识)

《金融联考真题与模拟试题详解》

编 委 会

段胜辉	段 浩	李 敏	祝 艳
柯尊兵	潘志坚	陈胜权	尹小青
辛灵轩	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

序 言

为了帮助参加2008年金融联考的考生更好地把握大纲,提高专业课成绩,我们根据2008年大纲编写了《金融联考大纲详解》和《金融联考真题与模拟试题详解》。

《金融联考大纲详解》对2008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2008年参加金融联考的17所高校的金融学教材)及2008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,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。

与之配套的《金融联考真题与模拟试题详解》包括:最近6年(2002~2007)金融联考试题及参考答案、12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,突显大纲的考查范围和深度。对于参加2008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,在此深表谢意;书中错误、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,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

圣才图书网 www.1000book.com

金圣才

目 录

2007 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	(4)
2006 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”试题	(9)
参考答案	(11)
2005 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”试题	(20)
参考答案	(22)
2004 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”试题	(31)
参考答案	(33)
2003 年金融学研究生招生联考“金融学基础”试题	(48)
参考答案	(50)
2002 年金融学研究生招生联考“金融学基础”试题	(63)
参考答案	(63)
金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”模拟试题(一)	(72)
模拟试题(一)参考答案	(76)
金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”模拟试题(二)	(84)
模拟试题(二)参考答案	(90)
金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”模拟试题(三)	(99)
模拟试题(三)参考答案	(103)
金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”模拟试题(四)	(111)
模拟试题(四)参考答案	(115)
金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”模拟试题(五)	(122)
模拟试题(五)参考答案	(126)
金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”模拟试题(六)	(136)
模拟试题(六)参考答案	(140)

金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”模拟试题(七)	(148)
模拟试题(七)参考答案	(152)
金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”模拟试题(八)	(159)
模拟试题(八)参考答案	(163)
金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”模拟试题(九)	(172)
模拟试题(九)参考答案	(176)
金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”模拟试题(十)	(182)
模拟试题(十)参考答案	(186)
金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”模拟试题(十一)	(194)
模拟试题(十一)参考答案	(198)
金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”模拟试题(十二)	(206)
模拟试题(十二)参考答案	(209)

2007 年金融学硕士研究生招生联考试题

一、单项选择题(每小题各有 4 个备选答案, 请选出最合适的 1 个答案。本题共 30 小题。每小题 2 分。共计 60 分)

1. 消费者只购买面包和黄油, 如果面包价格下降, 那么 ()
 - A. 收入效应与替代效应都引起黄油消费的上升
 - B. 收入效应与替代效应都引起黄油消费的下降
 - C. 收入效应使黄油的消费上升, 但替代效应作用相反
 - D. 收入效应和替代效应将相互抵消, 从而商品需求保持不变
2. 利用需求收入弹性不能区分出 ()
 - A. 正常品
 - B. 中性品
 - C. 劣品
 - D. 吉芬品
3. 消费者选择提前消费或延迟消费, 与()无直接关系。
 - A. 消费者偏好
 - B. 消费者剩余
 - C. 消费者对未来的预期收入
 - D. 市场利率状况
4. 某个企业的生产函数为 $q = 20x^{1/3}y^{2/3}$, 其中 x 和 y 分别为要素 x 和 y 的投入量。假如企业目标是追求成本最小化, 要素 x 的价格为要素 y 的价格的 5 倍, 则企业的投入要素比例 x/y 等于 ()
 - A. 0.12
 - B. 0.25
 - C. 0.10
 - D. 0.08
5. 某企业的长期成本函数为 $C(q) = 2q^2 + 2$, 从长期看, 只要市场上商品价格超过 (), 该企业就会提供正的商品供给。 ()
 - A. 8
 - B. 5
 - C. 6
 - D. 4
6. 下列因素中()不影响可贷资金的供给。 ()
 - A. 政府财政赤字
 - B. 家庭储蓄
 - C. 中央银行的货币供应
 - D. 利用外资
7. 下列哪种情况中, 增加货币供给不会影响均衡收入 ()
 - A. LM 曲线陡峭, IS 曲线平缓
 - B. LM 曲线陡峭, IS 曲线也陡峭
 - C. LM 曲线平缓, IS 曲线垂直
 - D. LM 曲线和 IS 曲线一样平缓
8. 索洛模型中的黄金分割律是指 ()
 - A. 资本的边际产品等于劳动的增长率
 - B. 资本的边际产品等于储蓄的增长率
 - C. 储蓄的增长率等于投资的增长率
 - D. 消费的增长率等于劳动的增长率
9. 假设已实现充分就业, 且总供给曲线为一垂直线, 则减税会导致 ()
 - A. 实际产出水平和价格水平上升
 - B. 价格水平上升, 而实际产出不变
 - C. 实际产出上升, 而价格水平不变
 - D. 实际产出水平和价格水平均不变
10. 某个国家在充分就业下的产出为 5000 亿美元, 而自然失业率为 5%。假定现在失业率为 8%, 那么当奥肯系数为 2 时, 根据奥肯法则, 该国目前的产出为 ()
 - A. 4500 亿美元
 - B. 4900 亿美元
 - C. 4800 亿美元
 - D. 4700 亿美元
11. 流通中的现钞是 ()

- A. 商业银行的资产
C. 中央银行的资产
- B. 商业银行的负债
D. 中央银行的负债
12. 弗里德曼的货币需求函数非常强调()对货币需求的重要影响作用。
A. 货币数量
C. 预期物价变动率
B. 恒久性收入
D. 固定收益的债券利息
13. 中央银行间接信用指导的方法有 ()
A. 信用配额
C. 窗口指导
B. 存贷款最高利率限制
D. 直接干预
14. 下列各项中()并不是金融压抑的表现。
A. 利率限制
B. 信贷配额
C. 金融监管
D. 金融资产单调
15. 下列各项中最能体现中央银行是“银行的银行”的是 ()
A. 集中存款准备金
B. 发行货币
C. 代理国库
D. 最后贷款人
16. 投资收益应记入一国国际收支平衡表的 ()
A. 贸易账户
B. 转移账户
C. 经常账户
D. 资本账户
17. 当一国处于通货膨胀和国际收支逆差的经济状况时,应采用的政策搭配是 ()
A. 紧缩国内支出, 本币升值
B. 扩张国内支出, 本币升值
C. 紧缩国内支出, 本币贬值
D. 扩张国内支出, 本币贬值
18. 根据蒙代尔-弗莱明模型,在固定汇率制下 ()
A. 财政政策无效
B. 货币政策无效
C. 财政政策中立
D. 货币政策有效
19. 在一个资本可以自由流动的开放经济中,当其他条件不变时,紧缩性的货币政策导致 ()
A. 产出下降和本国货币升值
B. 产出上升和本国货币贬值
C. 产出上升和本国货币升值
D. 产出下降和本国货币贬值
20. 如果征收“托宾税”,其目的在于 ()
A. 抑制外汇投机
B. 抑制通货膨胀
C. 调节国际收支
D. 减少财政赤字
21. 可转换证券其实是一种普通股票的 ()
A. 长期看涨期权
B. 长期看跌期权
C. 短期看涨期权
D. 短期看跌期权
22. 收入有很强周期性以及营运有很高杠杆性的公司很有可能具有 ()
A. 低的贝塔系数
B. 高的贝塔系数
C. 负的贝塔系数
D. 零贝塔系数
23. “公司价值与其资本结构无关”这一命题是 ()
A. MM 命题 I
B. 价值增加原则
C. 分离定理
D. 价值第一原则
24. 零息票债券的马考久期 ()
A. 等于该债券的期限
B. 等于该债券期限的一半
C. 等于该债券的期限除以到期收益率
D. 无法计算
25. 优先股不具有的权利是 ()

- A. 股利分配权 B. 剩余资产分配权
C. 表决权 D. 优于普通股的分配权
26. 风险转移的方法有三种, () 除外。
A. 保险 B. 套期保值 C. 分散投资 D. 互换
27. 根据我国现行制度规定, ST 股票在一个交易日内的交易价格相对上一交易日收市价格的涨跌幅度不得超过 ()
A. 5% B. 10% C. 15% D. 20%
28. 股票价格已经反映了所有历史信息, 如价格的变化状况、交易量变化状况等, 因此技术分析手段对了解股票价格未来变化没有帮助。这一市场是指 ()
A. 强有效市场 B. 次强有效市场 C. 弱有效市场 D. 无效市场
29. 假设证券市场处于 CAPM 模型所描述的均衡状态。证券 A 的期望收益率为 6%, 其中 β 系数为 0.5, 市场证券组合的期望收益率为 9%, 则无风险利率为 ()
A. 1.5% B. 2%
C. 3% D. 4.5%
30. 限价委托方式的优点是 ()
A. 成交迅速
B. 没有价格上的限制, 成交率高
C. 在委托执行后才知道实际的执行价格
D. 股票可以投资者预期的价格或更有利的价格成交

二、计算与分析题(本题共 7 小题, 每小题 10 分。共计 70 分)

1. 某个企业的生产函数为 $q = \sqrt{\min(K, L)}$, 其中 K 和 L 分别为资本和劳动的投入量, 资本和劳动的价格分别为 r 和 w 。请写出该企业的成本函数 $c(q, r, w)$ 的具体形式。

2. 假设有两个寡头垄断厂商的行为遵循古诺模型, 它们的成本函数分别为:

$$TC_1 = 0.1q_1^2 + 20q_1 + 100000$$

$$TC_2 = 0.4q_2^2 + 32q_2 + 200000$$

这两个厂商生产一同质产品, 其市场需求函数为: $Q = 4000 + 10p$ 。根据古诺模型, 试求: (1) 厂商 1 和厂商 2 的反应函数; (2) 均衡价格和厂商 1 和厂商 2 的均衡产量; (3) 厂商 1 和厂商 2 的利润。

3. 假设某个国家只生产食品和服装, 该国在 2001 年和 2002 年生产的服装和食品的数量及价格如下表:

	2001 年		2002 年	
	数量	价格	数量	价格
服装	8000	\$ 4	10000	\$ 3
食品	6000	\$ 8	5000	\$ 14

(1) 请以 2001 年为基年计算 2001 年到 2002 年的实际 GDP 增长率;

(2) 请以 GDP 平减指数为基础计算 2001 年到 2002 年的通货膨胀率。

4. 假定经济满足 $Y = C + I + G$, 且消费 $C = 800 + 0.63Y$, 投资 $I = 7500 - 20000r$, 货币需求 $L = 0.1625Y - 10000r$, 名义货币供给量 6000 亿元, 价格水平为 1, 问当政府支出从 7500 亿增加到 8500 亿时, 政府支出的挤出效应有多大? 请结合中国财政政策的实际情况加以

分析。

5. 假设法定存款准备金率 7%，现金余额为 2000 亿元，超额准备金率为 3%，漏现率为 20%。则：

(1) 总准备金是多少？（不考虑法定定期存款准备金）

(2) 货币供应量是多少？

(3) 若提高法定存款准备金率一个百分点，准备金怎样变动？

6. 某日路透机显示下列市场汇率：纽约市场上 1 美元 = 1.5750/60 瑞士法郎；苏黎世市场上 1 英镑 = 2.2980/90 瑞士法郎；伦敦市场上 1 英镑 = 1.4495/05 美元。某套汇者以 100 万英镑进行套汇，试计算其套汇利润（不考虑其他费用）。

7. 某一协议价格为 25 元，有效期 6 个月的欧式看涨期权价格为 2 元，标的股票价格为 24 元，该股票预计在 2 个月和 5 个月各支付 0.50 元股息，所有期限的无风险连续复利年利率为 8%，请问该股票协议价格为 25 元。有效期 6 个月的欧式看跌期权价格等于多少？简要说明欧式看跌期权与美式看跌期权的区别。

三、论述题(20 分)

2006 年 12 月中国全面金融开放，在当前世界货币体系失衡状态下，中国如何均衡合理地融入世界经济已成为学界、业界与政界关注的焦点。2006 年 4 月 26 日，中国社科院世界经济与政治研究所所长、央行货币政策委员会委员余永定在上海表示，中国持续 15 年之久的经常项目和资本项目的双顺差使得外汇储备急剧增加，这种失衡的经济结构不仅给人民币带来了升值压力，也给央行货币政策运用带来了困难。对此，你有何认识与见解？

参考答案

一、单项选择题(每小题各有 4 个备选答案，请选出最合适的 1 个答案。本题共 30 小题。每小题 2 分。共计 60 分)

1. A 2. B 3. B 4. C 5. D 6. A 7. C 8. A 9. B 10. D 11. D
12. B 13. C 14. C 15. D 16. C 17. C 18. B 19. A 20. A 21. A 22. B
23. A 24. A 25. C 26. C 27. A 28. C 29. C 30. D

二、计算与分析题(本题共 7 小题，每小题 10 分。共计 70 分)

1. 某个企业的生产函数为 $q = \sqrt{\min(K, L)}$ ，其中 K 和 L 分别为资本和劳动的投入量，资本和劳动的价格分别为 r 和 w 。请写出该企业的成本函数 $c(q, r, w)$ 的具体形式。

解：该生产函数为固定比例函数，当企业利润最大化或生产成本最小化时，必有 $K = L$ ，且 $q = \sqrt{K} = \sqrt{L}$ ，否则会有资源浪费。如当 $K > L$ 时，只要保证 $K > L$ ，降低 K 值，产量还是 $q = \sqrt{L}$ 。因此该企业的成本函数为：

$$C(q, r, w) = r \cdot K + w \cdot L = r \cdot q^2 + w \cdot q^2 = (r + w)q^2$$

2. 假设有两个寡头垄断厂商的行为遵循古诺模型，它们的成本函数分别为：

$$TC_1 = 0.1q_1^2 + 20q_1 + 100000$$

$$TC_2 = 0.4q_2^2 + 32q_2 + 200000$$

这两个厂商生产一同质产品，其市场需求函数为： $Q = 4000 - 10p$ 。根据古诺模型，试求：

(1) 厂商 1 和厂商 2 的反应函数；

(2)均衡价格和厂商1和厂商2的均衡产量;

(3)厂商1和厂商2的利润。

解: (1)根据古诺模型, 由 $Q = q_1 + q_2$, 可得市场的反需求函数为:

$$P = 400 - 0.1Q = 400 - 0.1(q_1 + q_2)$$

厂商1的利润为:

$$\pi_1 = TP_1 - TC_1 = [400 - 0.1(q_1 + q_2)]q_1 - (0.1q_1^2 + 20q_1 + 100000)$$

$$\text{即 } \pi_1 = -0.2q_1^2 + 380q_1 - 0.1q_1q_2 - 100000。$$

厂商1利润最大化的条件为: $\frac{\partial \pi_1}{\partial q_1} = -0.4q_1 + 380 - 0.1q_2 = 0$, 即 $q_1 = 950 - 0.25q_2$, 该

式就是寡头厂商1的反应函数。

厂商2的利润为: $\pi_2 = TR_2 - TC_2 = [400 - 0.1(q_1 + q_2)]q_2 - (0.4q_2^2 + 32q_2 + 200000)$,
即: $\pi_2 = -0.5q_2^2 + 368q_2 - 0.1q_1q_2 - 200000$

厂商2利润最大化的一阶条件为: $\frac{\partial \pi_2}{\partial q_2} = -q_2 + 368 - 0.1q_1 = 0$, 即 $q_2 = 368 - 0.1q_1$, 该式就是寡头厂商2的反应函数。

所以厂商1、2的反应函数分别为: $q_1 = 950 - 0.25q_2$, $q_2 = 368 - 0.1q_1$ 。

(2)联立厂商1、2的反应函数, 解得厂商1、2的均衡产量分别为: $q_1 = 880$, $q_2 = 280$;
根据市场反需求函数可得 $P = 400 - 0.1(q_1 + q_2) = 284$, 即均衡价格 $P = 284$ 。

(3)把得到的均衡产量 q_1 、 q_2 都代入到厂商1、2的利润函数中去, 得到:

$$\pi_1 = -0.2q_1^2 + 380q_1 - 0.1q_1q_2 - 100000 = 54880$$

即厂商1的利润为 $\pi_1 = 54880$

$$\pi_2 = -0.5q_2^2 + 368q_2 - 0.1q_1q_2 - 200000 = -160800$$

即厂商2的利润为 $\pi_2 = -160800$ 。

3. 假设某个国家只生产食品和服装, 该国在2001年和2002年生产的服装和食品的数量及价格如下表:

	2001年		2002年	
	数量	价格	数量	价格
服装	8000	\$4	10000	\$3
食品	6000	\$8	5000	\$14

(1)请以2001年为基年计算2001年到2002年的实际GDP增长率;

(2)请以GDP平减指数为基础计算2001年到2002年的通货膨胀率。

解: (1)以2001年的价格为基年, 则2001年的实际GDP = $8000 \times 4 + 6000 \times 8 = 80000$,
而2002年的实际GDP = $10000 \times 4 + 5000 \times 8 = 80000$, 可见2002年实际GDP增长率为0;

(2)2002年的名义GDP = $10000 \times 3 + 5000 \times 14 = 100000$

则由通货膨胀率 = (名义GDP - 实际GDP) / 实际GDP

可得, 2001年到2002年的通货膨胀率 = $(100000 - 80000) \div 80000 = 25\%$

4. 假定经济满足 $Y = C + I + G$, 且消费 $C = 800 + 0.63Y$, 投资 $I = 7500 - 20000r$, 货币需求 $L = 0.1625Y - 10000r$, 名义货币供给量6000亿元, 价格水平为1, 问当政府支出从7500

亿增加到 8500 亿时，政府支出的挤出效应有多大？请结合中国财政政策的实际情况加以分析。

解：(1) 由 $C = 800 + 0.63Y$, $I = 7500 - 20000r$, $Y = C + I + G$ 可得

$$0.37Y = 8300 - 20000r + G \quad (1)$$

当 $P = 1$ 时，由货币市场均衡可得

$$0.1625Y - 10000r = 6000 \quad (2)$$

当 $G = 7500$ 时，联立方程(1)、(2)得 $r = 5\%$, $I = 7500 - 20000 \times 5\% = 6500$ 亿

当 $G = 8500$ 时，联立方程(1)、(2)得 $r \approx 7.34\%$, $I = 7500 - 20000 \times 7.34\% = 6032$ 亿

所以政府支出的挤出效应为 $DI = 6500 - 6032 = 468$ 亿美元。

(2) 在货币供给量保持稳定的条件下，扩张性财政政策会使利率水平上升，从而挤出私人投资，从而导致政府扩大需求刺激经济增长的效应下降。从我国的实际情况来看，理论上的这种挤出效应不是很明显，但政府的积极财政政策的确有挤出私人投资需求的倾向。

①我国居民的储蓄持续增长，市场上资金充足，政府扩张财政并不能带来利率上升的压力。另外我国的利率并不是市场化的利率，扩张性的财政政策不能带来利率的上升和私人投资成本的上升。

②在我国每年的全社会固定资产投资中，绝大部分为国有企业投资，个体和私人经济投资占的比重仍比较小。国有企业对利率不敏感，即使利率水平上升了，对总体的投资规模影响也不大。政府积极的财政政策对私人投资影响比较小，扩张性财政政策的挤出效应不明显。国有经济投资的效率、国有经济投资的产出率是决定扩张性财政政策效应大小的主要因素，私人投资并不是最主要的因素，私人投资对产出影响不大。

③然而我国国民经济运行中，又确实存在着挤出效应。从 1995 年开始，政府在实行积极的财政政策的同时，也实行了积极的货币政策，连续地降低银行的存贷款利率，不断增加货币的供应量，但个体经济的投资比重并没有增加，说明政府的扩张性财政政策产生了一定的挤出效应。

5. 假设法定存款准备金率 7%，现金余额为 2000 亿元，超额准备金率为 3%，漏现率为 20%。则：

(1) 总准备金是多少？（不考虑法定定期存款准备金）

(2) 货币供应量是多少？

(3) 若提高法定存款准备金率一个百分点，准备金怎样变动？

解：(1) 由漏现率为 20%，现金余额为 2000 亿元，可得活期存款为 $2000 \div 20\% = 10000$ 亿元，所以总准备金为 $10000 \times (7\% + 3\%) = 1000$ ，即为 1000 亿元。

(2) 货币乘数为 $m_1 = \frac{1+k}{r_d+e+k} = \frac{1+20\%}{7\%+3\%+20\%} = 4$ 。用 C 表示公众所持有的通货， R 表示商业银行准备金，则狭义货币供应量 $M_1 = m_1 \cdot H = m_1 (C + R) = 4 \times (1000 + 2000) = 12000$ ，即狭义货币供应量为 12000 亿元。

(3) 由于超额准备金率为 3%，提高法定准备金率一个百分点后，银行不需要卖出证券或收回贷款来增加准备金。故总准备金不变，仍然保持 1000 亿元，但银行会调整准备金的内部结构，超额准备金变为 300 亿元 - 100 亿元 = 200 亿元，法定准备金为 700 亿元 + 100 亿元 = 800 亿元，准备金总额仍然为 1000 亿元。

6. 某日路透机显示下列市场汇率：纽约市场上 1 美元 = 1.5750/60 瑞士法郎；苏黎世

市场上 1 英镑 = 2.2980/90 瑞士法郎；伦敦市场上 1 英镑 = 1.4495/05 美元。某套汇者以 100 万英镑进行套汇，试计算其套汇利润（不考虑其他费用）。

解：三者都使用间接标价法来表示，纽约市场上 1 美元 = 1.5750/60 瑞士法郎，伦敦市场上 1 英镑 = 1.4495/05 美元，苏黎世市场上 1 瑞士法郎 = 0.4350/52 英镑，三者相乘，得到的值不等于 1，所以存在套汇机会。

可以进行如下操作来进行套汇：

首先，在苏黎世市场上以 1 英镑 2.2980 瑞士法郎的行市卖出 100 万英镑，买入瑞士法郎 100×2.2980 万瑞士法郎；

同时，又在纽约市场以 1 美元 1.5760 瑞士法郎的行市卖出 100×2.2980 万瑞士法郎，得到 $(100 \times 2.2980) \div 1.5760$ 万美元；

同时，在伦敦市场上以 1 英镑 1.4495 美元的行市卖出这 $(100 \times 2.2980) \div 1.5760$ 万美元，得到 $(100 \times 2.2980 \div 1.5760) \div 1.4495 = 100.5948139$ 万英镑；结果，在苏黎世市场上以 100 万英镑进行套汇。最后收回 100.5948139 万英镑，套汇利润为 59481.39 英镑。

7. 某一协议价格为 25 元，有效期 6 个月的欧式看涨期权价格为 2 元，标的股票价格为 24 元，该股票预计在 2 个月和 5 个月各支付 0.50 元股息，所有期限的无风险连续复利年利率为 8%，请问该股票协议价格为 25 元。有效期 6 个月的欧式看跌期权价格等于多少？简要说明欧式看跌期权与美式看跌期权的区别。

解：（1）构造两份投资组合。组合 A：一份欧式看涨期权（C）加上金额为 $Xe^{-r(T-t)}$ 的现金；组合 B：一份有效期和协议价格与看涨期权相同的欧式看跌期权（P）加上一单位标的资产。由于欧式期权不能提前执行，因此两组合在 t 时刻有： $C + D + Xe^{-r(T-t)} = P + S$ 。在本题中， $C = 2$ ， $Xe^{-r(T-t)} = 25e^{-8\% \times 0.5}$ ， $D = 0.5e^{-8\% \times \frac{1}{6}} + 0.5e^{-8\% \times \frac{5}{12}}$ ， $S = 24$ ，则可以得出 $P = 2.997$ ，即该欧式看跌期权价格等于 2.997 元。

（2）欧式看跌期权与美式看跌期权的区别在于期权买者执行期权的时限不同，欧式期权的买者只能在期权到期日才能执行期权，而美式期权允许持有人在期权到期前的任何时间执行期权。

三、论述题（20 分）

2006 年 12 月中国全面金融开放，在当前世界货币体系失衡状态下，中国如何均衡合理地融入世界经济已成为学界、业界与政界关注的焦点。2006 年 4 月 26 日，中国社科院世界经济与政治研究所所长、央行货币政策委员会委员余永定在上海表示，中国持续 15 年之久的经常项目和资本项目的双顺差使得外汇储备急剧增加，这种失衡的经济结构不仅给人民币带来了升值压力，也经央行货币政策运用带来了困难。对此，你有何认识与见解？

答：（1）双顺差与外部失衡的含义

随着中国经济的发展和对外开放步伐的加大，我国经济不仅要实现经济增长、充分就业、物价稳定等内部均衡，国际收支平衡的外部均衡目标也越来越受到重视。目前我国面临着持续的经常项目和资本项目双顺差，即经常项目上商品和劳务进出口以及经常性转移收入大于支出、资本金融账户上资本流入大于资本流出。由于内外均衡这两大政策目标存在相互协调和相互冲突的关系，不解决外部失衡，内部均衡也难以实现，所以实现外部均衡已经成为我国经济面临的一个重大课题。

（2）中国持续的经常项目和资本项目的双顺差的根源（即外部失衡的原因）

①经常项目顺差的根源：a. 我国居民储蓄率一直高于投资率，根据四部门的收入恒等

式 $C + I + G + X = C + S + T + M$, 即 $(X - M) = (S - I) + (T - G)$, 可以知道投资储蓄缺口 $[(S - I) > 0]$ 是顺差 $[(X - M) > 0]$ 的一个原因; b. 我国长期实行“奖出限入”的出口导向政策; c. 我国的劳动力廉价, 吸引了大量的国外企业将中国作为其加工基地, 我国处于国际分工的“世界工厂”角色决定了加工贸易必然导致贸易顺差。

②资本项目顺差的根源: a. 中国巨大的市场机遇以及中国政府对外商投资的种种优惠政策吸引了大量的资本流入; b. 国际市场上存在人民币升值的强烈预期, 这也吸引了大量的海外套利资金; c. 作为对外直接投资的主体, 我国国际跨国公司极少, 对外直接投资数量不足; 另外我国出于金融安全的考虑严格限制资本流出。这些都导致了资本项目顺差。

(3) 双顺差的外部失衡引发的问题

①造成人民币持续的升值压力

当一国经常项目出现盈余即顺差时, 私人部门持有的净国外资产增加, 使得实际持有外国资产的比例大于意愿比例。人们会将多余的外国资产转换为本国资产, 从而外汇汇率下跌, 本币升值。尽管汇率改革以来人民币已经小幅度升值了, 但是国际收支的持续双顺差和外汇储备的大量增加, 以及中国经济的普遍看好, 市场对人民币升值有更强的预期, 这无疑给人民币带来持续的升值压力。

②双顺差导致我国外汇储备激增

由于我国实行的是强制结售汇的外汇管理制度, 经常项目和资本项目下企业取得外汇后必须结汇, 将外汇卖给央行, 这样双顺差就使得外汇储备急剧增加, 这种失衡的经济结构给我国宏观经济运行带来了一系列问题。外汇储备的迅速增长不仅导致外汇占款增加, 从而引起流动性过剩和通货膨胀压力, 同时也加大了我国的外汇储备管理的难度: 如果不能有效地管理巨额的外汇储备, 而像以前一样简单地购买外国政府债券, 将会是资源的巨大浪费。

③外部失衡导致我国货币政策主动性和有效性下降, 操作难度上升

a. 强制结售汇制度导致基础货币增长被动地受外汇储备增长的影响, 外汇占款持续增加, 人民银行控制基础货币的主动性下降。

b. 造成央行对冲操作的难度增加。国际收支双顺差导致外汇储备激增, 央行在进行公开市场业务操作时, 如果不进行对冲操作, 必然导致货币供应过多, 从而引发通货膨胀。而对冲操作的主要方式卖出国债和央行票据, 它们有限的发行量难以赶上外汇储备的增加速度。

c. 被动投放基础货币也导致了央行货币政策效果的减小。中央银行资产负债表中资产方增加则意味着社会流动性的增加, 而目前中国的情况正是如此, 央行被动地大量投放基础货币, 因而造成流动性过剩。针对这种情况, 央行只能采取紧缩性的货币政策, 但是货币政策工具的有限性以及操作的被动性, 都使得央行货币政策效果大打折扣。

(4) 调整失衡的政策措施

①实行汇率制度改革, 使我国的汇率制度向浮动汇率制转换, 从而可以运用汇率调节外部失衡, 降低外部失衡对我国经济的影响; 使我国的汇率形成机制更加合理, 更加市场化, 从而有助于解决外部失衡。

②取消对外商投资的优惠措施, 实行国民待遇。

③深化金融体制改革, 深化金融市场, 疏通投融资渠道, 使储蓄更好地转化为投资。

④改革外汇管理体制, 由强制结售汇转向意愿持汇制度, 逐步放开资本管制, 鼓励国内企业对外投资。

2006 年金融学硕士研究生 招生联考“金融学基础”试题

一、选择题(每小题只有一个选项, 2 分×22 题, 共 44 分)

1. 假设有两种商品 x_1, x_2 , 商品的价格分别为 p_1, p_2 , 消费者的效用函数为 $U(x_1, x_2) = x_1^a x_2^b$, 收入为 y_0 , 则消费者为了实现效用最大化, 其收入中花费在第一种商品上的比重为 ()
- A. a B. $a/(a+b)$ C. b D. $b/(a+b)$
2. 对于收入效应和替代效应, ()
- A. 前者总是正的, 后者总是负的
- B. 前者总是正的, 后者可能是正的或者负的
- C. 后者总是负的, 前者可能是正的或者负的
- D. 前者可能是负的, 但是绝对不会压倒后者
3. 垄断厂商采用价格歧视的原则是 ()
- A. 根据不同市场的人均收入决定不同的价格
- B. 不同市场上的边际收益分别等于厂商的边际成本
- C. 保证边际收益高于平均收益以获得超额利润
- D. 保证边际收益高于边际成本以获得超额利润
4. 总需求扩张在哪种情况下是无效的(对增加产量和就业无效)? ()
- A. 总供给曲线水平 B. 总供给曲线有正斜率
- C. 总供给曲线垂直 D. 总供给曲线有负斜率
5. 下列有关“流动性陷阱”的说法正确的是 ()
- A. LM 曲线是垂直的, 财政政策完全无效
- B. LM 曲线是水平的, 财政政策完全无效
- C. LM 曲线是垂直的, 财政政策完全有效
- D. LM 曲线是水平的, 财政政策完全有效
6. 财政部向 () 出售政府债券时, 基础货币会增加。
- A. 居民 B. 企业 C. 商业银行 D. 中央银行
7. 某种股票为固定成长股票, 年增长率 8%, 今年刚分配股利为 8 元, 无风险收益率为 10%, 市场上所有股票的平均收益率为 18%, 而该股票的 B 系数为 1.5, 则该股票的内在价值为 () 元。
- A. 50.05 B. 80.40 C. 45.23 D. 61.71
8. 商业银行将贴现收到的未到期票据向其他商业银行或贴现机构贴现所进行的融资行为称为 ()
- A. 再贴现 B. 转贴现 C. 物书转让 D. 承兑
9. 企业产权比重率为 0.6, 债务平均税前成本为 15.15% (债务为平价, 无筹资费), 权益资本成本为 20%, 所得税率为 34%, 则加权平均资金成本为 ()