

量身定做的辅导丛书

金融联考系列辅导丛书



金融学 硕士研究生招生考试 命题预测试卷

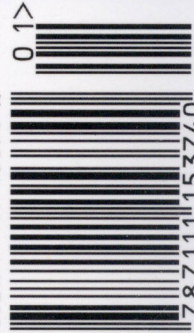
[2006年]

金融联考系列辅导丛书编委会 编

《金融学硕士研究生招生考试大纲解析（2006年）》
《金融学硕士研究生招生考试历年真题解析（2006年）》
《金融学硕士研究生招生考试命题预测试卷（2006年）》

- ◆ 全面反映联考最新命题动向，使考生准确把握联考最新命题动向，使考生准确把握联考最新命题动向、答题要求和难度层次
- ◆ 涵盖大纲的关键知识点，试题具有较高的命中率，提高考生的应试水平
- ◆ 15套命题预测试卷，均附有详细的参考答案和试题分析

ISBN 7-111-15374-X



ISBN 7-111-15374-X/F·2360

封面设计：鞠杨

定价：35.00 元

地址：北京市百万庄大街22号 邮政编码：100037
联系电话：(010) 68326294 网址：http://www.cmpbook.com
E-mail: online@cmpbook.com



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

金融联考系列辅导丛书

金融学硕士研究生招生考试 命题预测试卷(2006年)

金融联考系列辅导丛书编委会 编

本书由15套金融联考命题预测试卷及参考答案(含试题分析)组成,是严格按照2006年金融学硕士研究生招生考试大纲编写的,各套试卷的题型分布、知识点分布和难度等均准确反映了2006年金融联考命题的最新要求和趋势,是准备参加2006年全国金融联考的考生的必备考试复习材料。

图书在版编目(CIP)数据

金融学硕士研究生招生考试命题预测试卷(2006年)/金融联考系列辅导丛书编委会编. —2版. —北京:

机械工业出版社, 2005.11

(金融联考系列辅导丛书)

ISBN 7-111-15374-X

I. 金... II. 金... III. 金融学—研究生—入学考试—习题 IV. F830—44

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 120898 号

机械工业出版社(北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)
责任编辑:曹雅君 封面设计:鞠 杨 责任印制:陶 湛

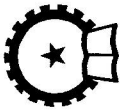
北京铭成印刷有限公司印刷

2006 年 1 月第 2 版第 1 次印刷

787mm × 1092mm 1/8 · 18 印张 · 440 千字

定价: 35.00 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换
本社购书热线电话(010)68326294
封面无防伪标均为盗版



机械工业出版社

丛书序

金融学硕士研究生招生全国联考自 2002 年首次举办以来,到目前已举行了四届。四年来,金融联考以其考试的严谨性、公正性,吸引了越来越多的来自不同专业的学子参加考试,也为各高校选拔高水平的金融专业人才培养对象提供了非常理想的选拔标准。

金融是现代经济的核心。随着我国加入 WTO,培养一批高素质、能够适应现代经济发展需要的金融人才已成为我国高等教育界所面临的一项刻不容缓的重要任务。我们很高兴地看到,近年来越来越多的来自不同专业的莘莘学子选择报考金融专业研究生,立志从事金融领域的实务工作或研究工作。可以预见,随着我国金融业的蓬勃发展,这些学子必将成为我国未来金融业的栋梁,为我国整个国民经济的发展作出巨大贡献。

为满足广大考生对金融联考考试用书的迫切需要,使考生能够在较短时间内全面掌握金融联考考试大纲所要求掌握的知识,把握金融联考的命题方向,达到金融学硕士研究生入学考试全国联考的考试要求,我们特组织有关专家编写了这套考试用书。

本套考试用书严格按照金融联考考试要求编写,在编写过程中充分考虑了考生的实际需要,每一部书的编写体例均经过命题研究组的审慎考虑,供考生在复习的各个阶段使用,对每一个知识点或题目的阐述、分析均经过编委会成员的反复推敲、论证。同时,考虑到金融联考的招生对象并不局限于金融专业背景的考生,而是面向具有不同专业背景的考生,我们在编写过程中对一些对于非金融专业毕业生来说比较难懂的知识加以详细阐述,使不具备金融专业背景的考生在备考时也可以较为轻

松地掌握考试要求的相关知识,达到金融联考的考试要求。

丛书在付梓之前,初稿曾在一些院校的金融系内部传阅,受到各院校金融系师生的一致好评。同时,很多看过本套丛书初稿的金融系师生也对本套丛书提出了很多宝贵的意见,我们根据这些意见对本套丛书一一进行了修改,这无疑对本书编写质量的提高起到了重要作用。在此,我们对那些曾阅读过本套丛书初稿并提出宝贵意见的各校金融系师生表示由衷感谢。

根据全国各院校师生对本套考试用书 2005 年版的反馈意见,我们组织有关专家按照金融联考的最新考试要求和联考会议精神,对本套丛书进行了全面修订,使这套书的内容更加充实、准确,具有更强的实用性和权威性。相信本套丛书的出版可以使众多准备参加全国金融联考的考生能够以较高的效率进行复习备考,从容应对考试,在考试取得理想的成績,这也正是本套丛书编写的初衷。

本套丛书的出版凝结了编委会全体成员的辛勤汗水,是集体智慧的结晶。丛书的编写是一项新的尝试,需要在认真听取意见的基础上不断加以改进和完善,欢迎广大读者和金融学界的专家、学者提出宝贵的修改意见。请将对本套丛书的意见和建议发至邮箱 financek@hotmail.com,以便修订再版时更臻完善。

丛书编委会
2005 年 7 月

前言

本书是金融联考系列辅导丛书中的一本，主要供准备参加2006年全国金融联考的考生复习备考使用。本书严格按照2006年金融学硕士研究生招生考试大纲编写，各套试卷的题型分布、知识点分布和难度等均准确反映了2006年金融联考试题的最新要求和趋势。在本书的编写过程中，编写组本着精益求精、对考生负责的原则，对命题预测试卷中的每一道试题均从命题概率、难度、题型分布和分值等角度进行反复论证、推敲，以保证本套试卷对考生备考具有较高的价值。全书由15套命题预测试卷组成，每套试卷均附有详细的参考答案和分析，便于考生对自己的答题结果进行准确的评估。

通过使用本书，考生可以达到以下目标：

1. 了解2006年金融联考试卷的命题方式、试卷结构、试题难度和题型分布等，把握联考的命题规律，做到对考试“心中有数”，起到考前热身的效果，消除对考试的陌生感和紧张感，从容应对考试，获得理想的分数。

2. 本书中的各套命题预测试卷中的试题涵盖了2006年金融联考大纲的主要关键性知识点，通过对本书各套试卷的解答，考生可以充分掌握各个关键性知识点的基本内容、命题角度和难度，查漏补缺，加深对知识的掌握和理解，了解关键的命题点所在。

3. 通过使用本书，考生还可以掌握金融联考的基本答题方式和解答思路，锻炼自己的应试能力和答题技巧，使自己的现有知识水平在考试中得到最大程度的发挥。

最后，预祝全体准备参加全国金融联考的考生在考试中获得理想的成绩，步入我国高等学府的学术殿堂，翻开自己人生道路上新的美好篇章。

编者

2005年9月

2006 年金融联考命题指导说明及应试对策

根据全国金融联考的命题指导要求, 2006 年金融联考试卷将由以下四部分组成:

第一部分 单项选择题

该部分由 22 道试题组成, 每题仅有 1 个正确答案, 每题均有四个备选答案, 每题 2 分, 总分为 44 分。由于去年考生对这部分试题的解答普遍不理想, 今年对选择题将适当降低难度。本部分考察考生对联考大纲所要求知识的理解和掌握程度, 按照考察的难度和深度分为三个层次: 一是考察对相关知识点的复述能力, 该层次试题的难度最低, 只要考生对相关知识点能够完整记忆并基本理解便可以拿分; 二是考察对相关知识的理解程度, 该层次试题的难度适中, 它要求考生不仅能够复述相关知识, 而且能够运用所学的相关理论知识对各类叙述进行分析 and 辨别; 三是考察对相关知识的实际运用能力, 它要求考生在理解相关知识的基础上能够做到灵活运用, 因此难度相对较高。

这部分试题的知识点分布较为分散, 每题的分值相对较低, 因此考生在答题时应根据自己所掌握的知识, 沉着冷静地答题, 尽量做到对题目理解透彻、答题分析全面, 对各个选项的分析没有遗漏。遇到个别较难回答的题目或拿不准的选项也不要耽误太多时间。这部分试题所考察的内容不会超过联考大纲所列明的知识点, 因此考生不必有太大的心理压力。遇到略显生疏的题目要结合自身所学过的知识进行分析、解答。

第二部分 简答题

该部分由 4 道试题组成, 前两题每题 7 分, 后两题每题 8 分, 总分为 30 分。该部分要求考生对联考大纲所要求的知识进行系统阐述, 并要求考生的解答应条理清楚、内容完整。在答题中, 应注意所叙述知识的完整性, 必要时可以采取逐条阐述的方式进行解答, 对各条的阐述应给予简明扼要的解解释。对本部分试题的解答字数不宜太多, 更没有必要进行长篇论述, 只要对相关知识点解释清楚就可以。

第三部分 计算题

该部分由 3 道试题组成, 每题 8 分, 总分为 24 分。该部分试题以数学运算的方式考察考生对联考大纲所要求知识的掌握程度。考生在解答时, 应根据已知条件运用数学方程、公式推导等方式求得未知变量或数理关系, 考生对运算的基本依据(如公式、变量的基本性质、涉及的经济模型等)必须进行明确说明, 对运算及推导的基本过程也应给予列明, 考生通过数学运算得出最后结论后, 应用结论性语言进行最后概括。本部分的第 1 题一般考察经济学的相关知识(涉及微观经济学和宏观经济学两个方

面), 第 2 题一般考察微观金融领域和货币银行学的相关知识, 第 3 题主要涉及国际金融领域的相关知识。计算题中有可能涉及较为复杂的运算, 因此考生应准备好计算器(考试只允许考生携带具有基本运算功能的计算器进入考场)。

考生在解答计算题时, 应充分运用题目中所提供的信息, 这些信息不仅包括已知变量, 还包括一些叙述性语言, 例如“在寡头市场中”、“在完全竞争条件下”、“在纽约外汇市场上”、“不考虑交易成本”等, 这些叙述性语言往往暗含了答题的基本已知条件, 很容易被考生所忽略, 造成解答错误。解答这种题型主要是运用相关数理模型和金融领域的一般性交易规则进行解答, 所以在复习中应注意与之有关的重要知识点, 同时应注意提高自己对各类计算题的运算能力和对基本公式、主要经济模型的掌握程度。

第四部分 论述题

该部分由 3 道试题组成, 前 2 题每题 16 分, 后 1 题 20 分, 总分为 52 分。这部分试题要求考生对联考重要知识点进行详细、系统的论述, 考生在解答时, 不仅要将相关知识点的基本内容答出, 而且还必须进行较为详尽的阐述、分析和论证。论述题的命题原则是: 第一, 以联考大纲所要求掌握的知识点为基本命题依据, 允许适当展开; 第二, 在考察考生对相关基础知识掌握程度的基础上, 考察其灵活运用相关基础知识分析、解答实际问题的能力; 第三, 题目应具有一定的现实背景, 即命题应联系我国及国际经济金融领域的重大现实课题(如人民币汇率重估问题、人民币汇率机制的改革问题、利率市场化问题、我国高额外汇储备问题、金融业混业经营及监管问题和央行货币政策等), 以考察考生对实际问题的综合分析能力。因此, 考生在解答论述题时, 应以根据联考大纲所掌握的知识为基本突破口, 灵活运用所学知识, 在将相关知识点完整论述的基础上, 对相关领域的现实问题给予正确的分析。同时, 在复习中还应注意对上述重大课题的相关论述的积累与理解。另外, 解答论述题应注意叙述语言的条理性、用词的准确性和结构的清晰性, 这样有利于获得较高的分数。

总的来讲, 金融联考的命题注重对基础知识的考察, 同时也适当考察了考生灵活运用相关基础知识的能力。因此, 考生在复习中应首先注意对基础知识系统的掌握, 对联考大纲所列的知识点逐一做到融会贯通, 并熟悉考试的基本命题思路。只要做到以上几点要求, 在 2006 年的金融联考中是不难获得理想分数的。

張

丛书序	6
前言	67
2006 年金融联考命题指导说明及应试对策	
2006 年金融学硕士研究生联考“金融学基础”命题预测试卷(一)	1
命题预测试卷(一)参考答案与分析	3
2006 年金融学硕士研究生联考“金融学基础”命题预测试卷(二)	9
命题预测试卷(二)参考答案与分析	11
2006 年金融学硕士研究生联考“金融学基础”命题预测试卷(三)	19
命题预测试卷(三)参考答案与分析	21
2006 年金融学硕士研究生联考“金融学基础”命题预测试卷(四)	29
命题预测试卷(四)参考答案与分析	31
2006 年金融学硕士研究生联考“金融学基础”命题预测试卷(五)	37
命题预测试卷(五)参考答案与分析	39
2006 年金融学硕士研究生联考“金融学基础”命题预测试卷(六)	45
命题预测试卷(六)参考答案与分析	47
2006 年金融学硕士研究生联考“金融学基础”命题预测试卷(七)	55
命题预测试卷(七)参考答案与分析	57
2006 年金融学硕士研究生联考“金融学基础”命题预测试卷(八)	
命题预测试卷(八)参考答案与分析	67
2006 年金融学硕士研究生联考“金融学基础”命题预测试卷(九)	
命题预测试卷(九)参考答案与分析	79
2006 年金融学硕士研究生联考“金融学基础”命题预测试卷(十)	
命题预测试卷(十)参考答案与分析	87
2006 年金融学硕士研究生联考“金融学基础”命题预测试卷(十一)	
命题预测试卷(十一)参考答案与分析	97
2006 年金融学硕士研究生联考“金融学基础”命题预测试卷(十二)	
命题预测试卷(十二)参考答案与分析	99
2006 年金融学硕士研究生联考“金融学基础”命题预测试卷(十三)	
命题预测试卷(十三)参考答案与分析	105
2006 年金融学硕士研究生联考“金融学基础”命题预测试卷(十四)	
命题预测试卷(十四)参考答案与分析	107
2006 年金融学硕士研究生联考“金融学基础”命题预测试卷(十五)	
命题预测试卷(十五)参考答案与分析	113
2006 年金融学硕士研究生联考“金融学基础”命题预测试卷(十六)	
命题预测试卷(十六)参考答案与分析	115
2006 年金融学硕士研究生联考“金融学基础”命题预测试卷(十七)	
命题预测试卷(十七)参考答案与分析	121
2006 年金融学硕士研究生联考“金融学基础”命题预测试卷(十八)	
命题预测试卷(十八)参考答案与分析	125
2006 年金融学硕士研究生联考“金融学基础”命题预测试卷(十九)	
命题预测试卷(十九)参考答案与分析	131
2006 年金融学硕士研究生联考“金融学基础”命题预测试卷(二十)	
命题预测试卷(二十)参考答案与分析	133

2006 年金融学硕士研究生联考“金融学基础”命题预测试卷(一)

一、单项选择题(每题有 1 1 个答案,2 分 × 22 题,共 44 分)

1. 原材料市场价格的降低会导致生产可能性边界曲线()。
A. 向左平行移动 B. 向右平行移动 C. 整体向内平移 D. 整体向外平移
2. 某低档商品的价格下降,在其他情况不变时()。
A. 替代效应和收入效应相互加强导致该商品需求量增加
B. 替代效应和收入效应相互加强导致该商品需求量减少
C. 替代效应倾向于增加该商品的需求量,而收入效应倾向于减少其需求量
D. 替代效应倾向于减少该商品的需求量,而收入效应倾向于增加其需求量
3. 根据消费者行为理论,边际替代率递减意味着()。
A. 无差异曲线的斜率为正 B. 无差异曲线的斜率为负
C. 预算线斜率小于零 D. 无差异曲线凸向原点
4. 当某厂商以最小成本生产既定产量时,那么他()。
A. 总收益为零 B. 一定获得最大利润
C. 一定未获得最大利润 D. 无法确定是否获得最大利润
5. 完全竞争企业在长期均衡状态下,在成本不变的行业中,产量的增加量()。
A. 完全来自新企业
B. 完全来自原有企业
C. 部分来自新企业,部分来自原有企业
D. 要么完全来自新企业,要么完全来自原有企业
6. 一个垄断厂商要取得最大利润,()。
A. 可以自由定价 B. 可以在缺乏弹性的部分定价
C. 可以在富有弹性的部分定价 D. 必须使 $MR = MC$
7. 在凯恩斯供给条件下,扩张性的财政政策将导致()。
A. 国民收入增加 B. 利率降低 C. 价格水平降低 D. 国际收支赤字增加
8. 中央银行的公开市场操作发挥作用的机制是()。
A. 改变市场预期利率水平 B. 改变商业银行系统的准备金总量
C. 改变商业银行的再贷款总量 D. 改变市场汇率水平
9. 根据蒙代尔—弗莱明模型,以下条件下财政政策无效而货币政策有效的是()。
A. 固定汇率制下资金不完全流动的情况
B. 浮动汇率制下资金不完全流动的情况
C. 固定汇率制下资金完全流动的情况
D. 浮动汇率制下资金完全流动的情况
10. 根据利率期限结构理论中的偏好停留假说,陡峭上升的收益率曲线表明()。
A. 市场预期短期利率将会上升
C. 市场预期长期利率将会上升
B. 市场预期短期利率将会下降
D. 市场预期长期利率将会下降

11. 已知 1 年期的即期利率为 12%,2 年期的即期利率为 13%,3 年期的即期利率为 13.2%,4 年期的即期利率为 13.5%,则 2 年到 4 年的远期利率约等于()。
A. 13.5% B. 14% C. 14.2% D. 14.7%
12. 以下内容不属于远期外汇交易的主要作用的是()。
A. 进出口商和资金借贷者为避免商业或金融交易遭受汇率变动的风险而进行远期外汇买卖
B. 中央银行维持固定汇率制,平抑本币汇率波动
C. 外汇银行为平衡期汇头寸而进行远期买卖
D. 投机者为牟取汇率变动的差价而进行远期交易
13. 证券市场线描述的是()。
A. 组合投资收益与风险之间的关系
B. 当市场达到均衡时,市场组合与无风险资产所形成的有效组合的收益与风险的关系
C. 单个证券与市场组合的协方差和其预期收益率之间的均衡关系
D. 整个资本市场的全部证券与市场组合的协方差和其预期收益率之间的均衡关系
14. 某贴现债券的面值为 100 元,期限为 4 年,该债券的预期收益率为 6%,则该贴现债券的内在价值为()。
A. 124 元 B. 126 元 C. 68 元 D. 79 元
15. 在其他条件不变的情况下,债券的流动性与债券的到期收益率和内在价值之间()。
A. 与前者呈反方向变化的关系,与后者呈同方向变化的关系
B. 与前者呈同方向变化的关系,与后者呈反方向变化的关系
C. 均呈同方向变化的关系
D. 均呈反方向变化的关系
16. 根据资产负债联合管理方法,当预测利率将处于上升阶段时,()。
A. 资金管理人员应为商业银行构造一个资金正缺口
B. 资金管理人员应为商业银行构造一个资金负缺口
C. 资金管理人员应为商业银行构造一个资金零缺口
D. 不能确定
17. 以下阐述不符合惠伦模型所得出的结论的是()。
A. 最佳预防性货币余额的变化与货币支出分布的方差 Q^2 ,变现的手续费 b 和持有货币的机会成本(利率 r)成立方根的关系
B. 当利率上升时,最适度现金余额将会上升
C. 最适度现金存货与交易量、手续费以及利率的变化成正比例的关系
D. 假定一种净支出的正态分布确定后,最佳预防性货币余额将随着收入和支出的平均额的立方根的变化而变化
18. 代用货币与信用货币的本质区别在于()。
A. 发行机构不同 B. 是否有足额的贵金属储备保证

C. 是否具有无限法偿的能力 D. 货币本身是否具有价值

19. 以下因素为使基础货币减少的是()。

A. 中央银行在公开市场上买进有价证券 B. 中央银行收购黄金、外汇

C. 中央银行对商业银行再贴现或再贷款 D. 政府增加持有的通货

20. 以下关于本币贬值效应的理论中, 主要适用于小国模型的是()。

A. 马歇尔—勒纳条件: $\eta_x + \eta_m > 1$ B. 哈伯格条件: $\eta_x + \eta_m > 1 + m$

C. 总弹性条件: $\eta_x + \eta_m > 1 + m + m^*$ D. 以上理论均适用于小国模型

21. 汇率目标区制与可调整钉住制的最主要的区别在于()。

A. 与外国货币汇率的关系不同 B. 与金平价的关系不同

C. 货币当局所承担的义务不同 D. 中央银行在外汇市场的干预机制不同

22. 以下关于布雷顿森林体系的阐述正确的是()。

A. 根据布雷顿森林体系的协定, 各国货币直接与黄金挂钩

B. 美国政府承担保证各国政府或中央银行随时可用美元向美国按官价兑换任何数量的黄金的义务

C. 在布雷顿森林体系下, 美元的供给主要由美联储决定

D. 各国货币兑美元汇率自由浮动

二、简答题(前 2 题 7 分 $\times$ 2 题, 后 2 题 8 分 $\times$ 2 题, 共 30 分)

1. 简述一般经济达到帕累托有效标准的必要条件。

2. 简述金融期货与远期交易的共同点与区别。

3. 简要分析股票公募发行和私募发行各自的利弊。

4. 1995 年以来, 人民币汇率在长达 9 年的时间里一直保持在 1 美元兑换 8.27 元人民币左右的水平上。这一事实说明, 我国的汇率制度在实际操作中已经成为一种钉住美元的汇率制度。有鉴于此, 国际货币基金组织(IMF)已于 1999 年 4 月起将我国的汇率制度归类由管理浮动改为固定钉住制。请根据利率平价理论说明在现行汇率制度下, 随着我国资本流动性的不断提高, 提高和降低利率对我国宏观经济会造成什么影响?

三、计算题(8 分 $\times$ 3 题, 共 24 分)

1. 假设在完全竞争行业中有许多相同的厂商, 代表性厂商 LAC 曲线的最低点的值为 6 美元, 产量

为 500 单位; 当工厂产量为 550 单位的产品时, 各厂商的 SAC 为 7 美元; 而且知道市场需求函数与供给函数分别为: $Q_d = 80\,000 - 5\,000P$, $Q_s = 35\,000 + 2\,500P$ 。

(1) 求市场均衡价格, 并判断该行业是长期还是在短期处于均衡? 为什么?

(2) 在长期均衡时, 该行业有多少家厂商?

(3) 如果市场需求函数发生变动, 变为 $Q'_d = 95\,000 - 5\,000P$, 试求行业和厂商的新的短期均衡价格及产量, 厂商在新的均衡点上, 盈亏状况如何?

2. 某债券面值为 1 000 元, 期限 6 年, 票面利率为 2.7%。若该债券以 950 元的价格发行, 投资者认购后持有至期满, 求债券的到期收益率。(实用式计算, 计算结果保留小数点后两位有效数字。)

3. 某商人为了规避利率风险, 与汇丰银行(HSBC)签订了一份金额为 300 000 美元的远期利率协议(FRA), 该协议是根据远期利率标准化文件(FRABBA)签订的, 规定合同利率为 9%, 结算日为自交易日起的第 1 年末, 合同期为 720 天, 并规定远期利率协议的参照利率为伦敦银行同业拆借利率。已知结算日当天的伦敦银行同业拆借利率为 10%, 1 年期的即期利率为 8%, 2 年期的即期利率为 9.5%, 求该份远期利率协议的结算金总额和 1 年到 2 年的远期利率。

四、论述题(前 2 题每题 16 分, 后 1 题 20 分, 共 52 分)

1. 试论述利率平价理论并加以评价。

2. 论述汇率变动对国际收支和国内经济的影响。

3. 2004 年 2 月 4 日, 中国银监会颁布《金融机构衍生产品交易业务管理暂行办法》, 开始接受内外资银行开设金融衍生产品业务资格的申请。截至目前, 除了国有四大商业银行相继获得批准外, 股份制商业银行中的招商银行和民生银行, 以及外资银行中的渣打银行、瑞穗银行、东京三菱银行和瑞士信贷第一波士顿银行等也先后获准开始经营金融衍生产品业务。试结合目前我国金融监管的现状和《巴塞尔协议》的有关内容, 论述衍生金融工具的发展对现代金融监管的挑战以及相应对策。

命题预测试卷(一)参考答案与分析

一、单项选择题

1. 【参考答案】 D

【分析】

根据市场供给规律,原材料市场价格的降低本质上是资源数量的增加,资源数量的增加将使生产可能性曲线向外平行移动,即各种产品的产量都有所增加(而不是单纯一种或部分产品的产量增加)。因此,本题的正确选项为D。

2. 【参考答案】 C

【分析】

对于低档商品来说,收入效应与价格同方向变化,替代效应与价格反方向变化,收入效应的作用小于替代效应的作用,所以总效应与价格反方向变化。因此,当价格下降时,替代效应倾向于增加该商品的需求量,而收入效应倾向于减少其需求量,本题应选C。

3. 【参考答案】 D

【分析】

人们在两种或两种以上的商品中进行选择的时候面临着权衡选择,无差异曲线有助于使这些权衡选择变得清晰明了。消费者对增加或减少一单位某种物品的重视程度是不同的,衡量这种重视程度的尺度就是所谓的边际替代率(Marginal Rate of Substitution, MRS)。边际替代率被定义为:为了维持原有的满足程度不变,消费者为增加一单位商品X而放弃的商品Y的数量。边际替代率等于-1乘以无差异曲线的斜率。一般地说,一条既定的无差异曲线上的不同点的边际替代率是不同的,随着消费者用越来越多的商品X代替商品Y,其边际替代率会发生递减的变化。也就是说,在商品X代替商品Y的过程中,消费者为保持原有的满足程度不变,愿意为增加一单位商品X而放弃的商品Y的数量会越来越少,这就是所谓边际替代率递减规律。边际替代率递减,意味着无差异曲线是凸向原点的,或者说,如图1-1所示,无差异曲线的位置处于它的切线之上。因此,本题的正确选项为D。

4. 【参考答案】 D

【分析】

以最小成本生产既定产量,只是理性的厂商确定最优产量的基本原则,并不能由此判断出厂商是否获得利润及利润的多少。因此,本题的正确选项为D。

5. 【参考答案】 C

【分析】

在成本不变行业中,随着需求的增加,完全竞争厂商的价格在短期内就会上升,从而会吸引其他厂商进入这个现在能够提供经济利润的行业。现存厂商试图通过提高其生产规模(以 LAC_1 、 LAC_2 表示)来进行竞争。如果供给和需求分别增加到 S_2 和 D_2 的位置,那么,价格将最终稳定在原来的水平

上,如图1-2所示。在这种情况下,所有的厂商将再次只能得到正常利润,价格将等于长期平均成本。此时,该行业的长期供给曲线 LS 将是A、B两点所在的水平线。

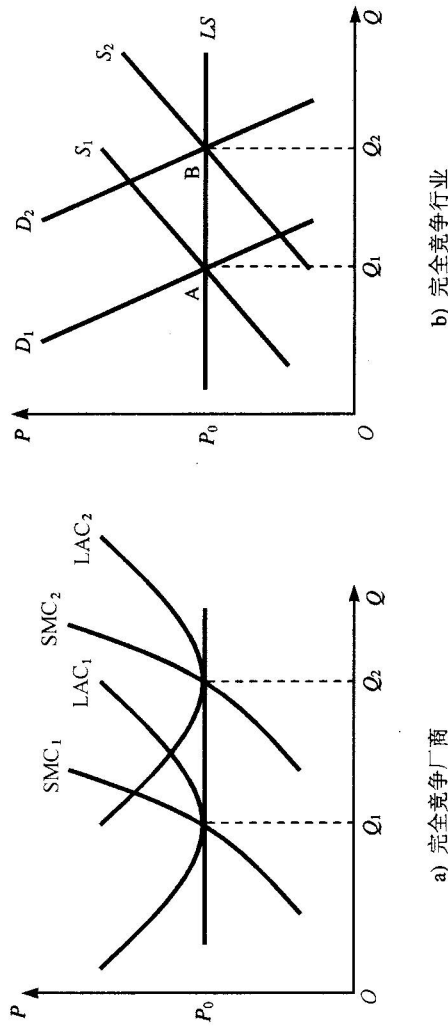


图1-2 成本不变行业的长期供给曲线

基于以上分析,不难得出结论,完全竞争企业在长期均衡状态下,在成本不变的行业中,产量的增加量部分来自新企业,部分来自原有企业,本题的正确选项为C。

6. 【参考答案】 D

【分析】

垄断厂商为了获得最大的利润(或最小的亏损),也必须遵循 $MR = MC$ 的均衡原则。在短期内,垄断厂商无法改变不变要素的投入量,垄断厂商在既定的生产规模下通过对产量和价格的调整来实现 $MR = MC$ 的利润极大化原则。垄断厂商的长期均衡点为:

$$MR = LMC = SMC$$

垄断厂商在长期均衡点上可以获得利润。

综上所述,本题中只有选项D的叙述正确。

7. 【参考答案】 A

【分析】

在凯恩斯供给条件下,扩张性的财政政策将导致国民收入增加,均衡利率提高,价格水平提高,但扩张性的财政政策与国际收支状况并无必然的联系。因此,本题的正确选项为A。

8. 【参考答案】 B

【分析】

公开市场操作是通过改变商业银行系统的准备金总量来发挥作用的。举例来说,当中央银行通过公开市场从一家商业银行买进债券时,实际上是对自己开具了一张支票。该商业银行收到支票后要求中央银行解付,中央银行解付的方式并不是向该商业银行支付现金,而是将该笔付款贷记入这家商业银行在中央银行的存款准备金账户,即自动将商业银行的该笔付款转为在中央银行账上新的存款准

备金，从而使存款机构的存款准备金总额增加；反之，如果中央银行向一家商业银行卖出一笔债券，则这家商业银行的付款将被借入其在中央银行的存款准备金账户，从而使存款机构的存款准备金总额减少。因此，本题正确答案为 B。

9.【参考答案】 D

【分析】

为了便于记忆，我们将不同条件下的财政政策和货币政策对国民收入的影响列成下表(表 1-1)：

		蒙代尔—弗莱明模型中财政政策和货币政策效果的比较	
		资金完全不流动	资金不完全流动
固定汇率制	财政政策	无效	有效
	货币政策	无效	无效
浮动汇率制	财政政策	有效	有效
	货币政策	有效	有效

因此，本题的正确选项为 D。

10.【参考答案】 A

【分析】

按照利率期限结构理论中的偏好停留假说，根据实际收益率曲线的形状，可以判断出未来短期利率的市场预期。一般来说，陡峭上升的收益曲线表明市场预期短期利率将会上升。因此，本题的正确选项为 A。

11.【参考答案】 B

【分析】

一般地，如果现在时刻为 t ， T 时刻到期的即期利率为 r ， T' 时刻($T' > T$)到期的即期利率为 r' ，则 t 时刻的($T' - T$)期间的远期利率 r_f 可以通过下式求得：

$$(1+r)^{T-t}(1+r_f)^{T-T'} = (1+r')^{T'-t}$$
$$(1+13\%)^{2-0}(1+r_f)^{4-2} = (1+13.5\%)^{4-0}$$

根据已知条件，本题中 $t=0$ ， $T=2$ ， $T'=4$ ， $r=13\%$ ， $r'=13.5\%$ ，代入公式后，可以得到计算式如下：

经计算可求得远期利率 $r_f=14\%$ ，因此本题的正确选项为 B。

12.【参考答案】 B

【分析】

远期外汇交易的主要作用在于：

- (1) 进出口商和资金借贷者为避免商业或金融交易遭受汇率变动的风险而进行远期外汇买卖；
- (2) 外汇银行为平衡期汇头寸而进行远期买卖；
- (3) 投机者为牟取汇率变动的差价而进行远期交易。

因此，选项 B 不属于远期外汇交易的主要作用。

13.【参考答案】 C

【分析】

证券市场线(security market line, SML)描述了证券组合的期望收益与风险之间的关系。与资本市场线不同的是，资本市场线是有效市场组合与无风险资产的有效组合，而证券市场线是任意资产的组合。

给定不同的资产组合种类和价格，投资者就可以通过改变资产的持有份额达到最优组合。

证券市场线表示各种证券的收益率与以 β 作为衡量测度的风险之间的关系。资本资产定价模型认为，市场为每种单项证券所确定的合适的价格，都落在证券市场线上， β 系数大于 1 的证券，预期收益率将大于市场预期收益率； β 系数小于 1 的证券，预期收益率将在市场预期收益率以下。因此，证券市场线描述的是单个证券与市场组合的协方差和其预期收益率之间的均衡关系，本题的正确选项为 C。

14.【参考答案】 D

【分析】

贴现债券是一种以低于面值的贴现方式发行，不支付利息，到期按债券面值偿还的债券。债券发行价格与面值之间的差额就是投资者的利息收入。由于贴现债券面值是投资者未来惟一的现金流，所以贴现债券的内在价值由以下公式决定：

$$V = \frac{A}{(1+k)^T}$$

式中， V 代表内在价值； A 代表面值； k 是该债券的预期收益率； T 是债券到期时间。

根据上述公式，可得该贴现债券的内在价值 $V = \frac{100}{(1+0.06)^4} = 79$ 元，本题的正确选项为 D。

15.【参考答案】 A

【分析】

债券的流动性是指债券投资者将手中的债券的变现能力。如果变现的速度很快，并且没有遭受变现可能带来的损失，那么，这种债券的流动性就较高；反之，如果变现速度很慢，或者为了迅速变现必须为此承担额外的损失，那么，这种债券的流动性就比较慢。通常用债券的买卖差价的大小反映债券流动性的大小。买卖差价较小的债券流动性较高；反之，流动性较低。这是因为绝大多数的债券的交易发生在债券的经纪人市场。对于债券经纪人来说，买卖流动性高的债券的风险低于流动性低的债券，所以，前者的买卖差价小于后者。因此，在其他条件不变的情况下，债券的流动性与债券的名义的到期收益率之间呈反方向变化的关系，即流动性高的债券的到期收益率比较低，反之亦然。相应地，债券的流动性与债券的内在价值呈同方向变化的关系。因此，本题的正确选项为 A。

16.【参考答案】 A

【分析】

20 世纪 70 年代以后，商业银行资金管理的方法转向资产负债联合管理，这种方法的基本思想是在融资计划期和决策中，策略性地利用对利率变化敏感的资金，协调资金来源和资金运用的相互关系，而不考虑这些项目在负债方还是在资产方。现代银行资金管理理论认为，净利息差额是一个多元函数，它受资金额、利率和两者混合的影响，但其中利率是关键，它对银行净利息差额的影响最大。惟有主动操作对利率变动敏感率资金，才能控制银行净利息差额。西方商业银行创造了很多控制和操作利率敏感资金的方法，其中最主要的是“资金缺口管理方法”。所谓资金缺口管理是指银行资金结构中，可变利率资产与可变利率负债之间的差额。它有三种可能的情况：零缺口，即可变利率资产等于可变利率负债；负缺口，即可变利率资产小于可变利率负债；正缺口，即可变利率资产大于可变利率负债。资金缺口管理方法认为，商业银行应根据对市场利率的预测，适时地对两者比例进行调节，以保持银行的盈利，同时降低风险。当预测利率将处于上升阶段时，资金管理人员应为商业银行构造一个资金正缺口，这样，大部分资产将按较高利率重新定价，而只有较小部分资金来源按高成本定价。当预期利率将处于下降阶段时，资金管理者应为商业银行构造负缺口，使更多的资产维持在较高的固定利率

水平上，而资金来源中却有更多的部分利用了利率不断下降的好处。综上所述，本题的正确选项为 A。

17.【参考答案】 C

【分析】

惠伦模型的结论是：

(1) 最佳预防性货币余额的变化与货币支出分布的方差 Q^2 ，变现的手续费 b 和持有货币的机会成本(利率 r) 成立方根的关系，故惠伦模型又称为“立方根定律”。

(2) 假定一种净支出的正态分布确定后，最佳预防性货币余额将随着收入和支出的平均额的立方根的变化而变化。根据上式可求得预防性货币需求对收入和支出的弹性为 $\frac{1}{3}$ 。即在其他因素不变时，收入和支出每增加一个单位，则预防性货币需求增加 $\frac{1}{3}$ 个单位。

(3) 预防性货币需求与利率呈反方向变动关系：利率越高，则持有货币的机会成本越大，此项货币需求就越小。根据上式可求得预防性货币需求的利率弹性为 $-\frac{1}{3}$ 。即在其他因素不变时，利率每提高一个百分比，则预防性货币需求下降 $\frac{1}{3}$ 个百分点。

因此，只有选项 C 的阐述不符合惠伦模型所得出的结论。

18.【参考答案】 B

【分析】

代用货币与信用货币的发行机构均为一国的货币当局(一般为一国的中央银行或一国政府指定具有发行货币权的商业银行)，因此，选项 A 不正确。

代用货币是在贵金属货币流通的制度下，代替贵金属货币流通的货币符号。它本身价值低于货币面值，但可以和所代表的金属货币自由兑换。代用货币通常是纸制的，相当于一种实物收据，要求必须有足量的贵金属储备保证，以保证代用货币的随时兑现。而信用货币则完全脱离了贵金属储备的束缚，成为一种纯粹意义上的价值符号，它本身只是一种信用凭证，完全依靠银行信用和政府信用而流通。当货币发行当局为弥补财政赤字或基于其他目的而采取增加货币供应量的措施时，就产生了通货膨胀的现象，即单位信用货币的实际购买力降低。以上就是代用货币与信用货币的本质区别，选项 B 正确。

关于无限法偿的概念，是针对主币而言的，即主币具有无限法偿的能力，而辅币是有限法偿，与代用货币与信用货币的区别无关。故选项 C 不正确。

代用货币和信用货币本身均无价值，故选项 D 也不正确。

19.【参考答案】 D

【分析】

基础货币的决定因素主要有以下 11 个：

- (1) 中央银行在公开市场上买进有价证券；
- (2) 中央银行收购黄金、外汇；
- (3) 中央银行对商业银行再贴现或再贷款；
- (4) 财政部发行通货；
- (5) 中央银行的应收未收账款；
- (6) 中央银行的其他资产；
- (7) 政府持有的通货；
- (8) 政府存款；

(9) 外国存款；

(10) 中央银行在公开市场上卖出有价证券；

(11) 中央银行的其他负债。

在以上 11 个因素中，前 6 个为增加基础货币的因素，后 5 个为减少基础货币的因素，而且这些因素均集中反映在中央银行的资产负债表上。因此，本题应选 D。

20.【参考答案】 B

【分析】

根据本币贬值的总弹性条件，在进出口供给弹性无穷大的情况下，大国只有在进出口需求弹性之和大于 1 加本国和外国的边际进口倾向时，本币贬值才能够有效地改善国际收支，而哈伯格条件则更适用于小国。因此，本题的正确选项为 B。

21.【参考答案】 C

【分析】

汇率目标区制与可调整钉住制的最主要的区别在于：在汇率目标区制下，货币当局一般不承诺在任何情况下都对外汇市场进行干预以将汇率维持在目标区内，即中央银行不承担维持本币汇率在汇率目标区内的绝对义务，对外汇市场是否采取干预措施及干预的程度要由中央银行根据本国经济运行情况和本国利益作出相机抉择。相比之下，在可调整钉住汇率制下，中央银行一般负有义务保证本国货币汇率与所选择的钉住货币(一般是美元或欧元)保持固定的汇率，波动幅度限制在较小的范围内，也就是说，中央银行负有保持本国货币汇率稳定的绝对义务。因此，本题的正确选项为 C。

22.【参考答案】 B

【分析】

根据布雷顿森林体系的协定，美元直接与黄金挂钩，规定每盎司黄金对应 35 美元，美国政府承担保证各国政府或中央银行随时可用美元向美国按官价兑换任何数量的黄金的义务。同时，除美国以外的其他国家的货币与美元挂钩，规定与美元的比价，从而间接与黄金挂钩，进而决定各成员国货币之间的平价关系。这就是布雷顿森林体系的所谓“双挂钩”制度，如图 1-3 所示：

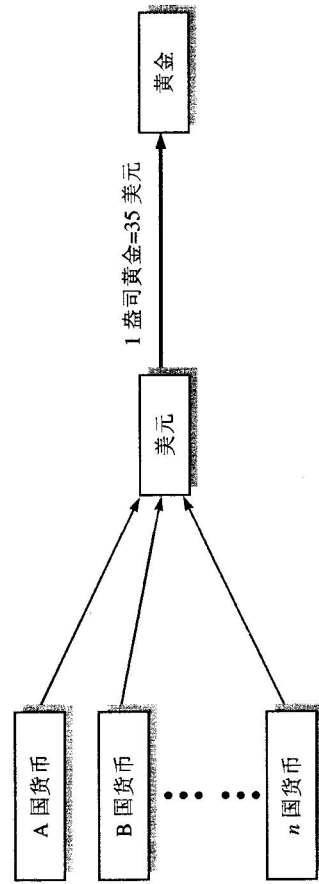


图 1-3 布雷顿森林体系下的“双挂钩”制度

在布雷顿森林体系下，美元的供给主要由其他国家对美元的需求决定，因为任何国家都可以在一定限度内选择它对美国国际收支的盈余状况。如果一国想降低其美元储备的增长率，它可以通过降低利率等扩张国内经济的措施，达到降低本国国际收支盈余并减少美元储备积累的目的。相反，一国可以通过调节国内经济状况使进出口盈余增加或提高本国利率以吸引美国投资者来积累美元储备。从根

本上说,所有美元储备的积累都是自愿的,美国所能做的只是被动地根据其他国家的国际收支盈余状况提供美元通货。

在这种货币制度下,国际储备货币和国际清偿力主要来源依赖于美元,美元成为一种世界性的关键货币。它既是美国本国的货币,又是一种国际货币。这就是布雷顿森林体系的基本特点。

IMF 协定规定,各成员国根据自身情况拟定其货币与美元的汇率平价,成员国中央银行有义务通过外汇市场交易保证汇率波动的幅度在平价的上下 1% 以内。当成员国出现根本性国际收支失衡时,可以较大幅度地调整汇率。在平价 10% 以内的汇率变动需通知 IMF,超过 10% 的汇率调整则需要经 IMF 批准,所以布雷顿森林体系是一种可调整的固定汇率制。

综上所述,本题的正确选项应为 B。

二、简答题

1. 【参考答案】

(1) 交换的效率

要到达交易的一般均衡,必须满足的条件是,对任意两个消费者(A 和 B),任何两种商品(X 和 Y)的边际替代率相等,即:

$$MRS_{XY}^A = MRS_{XY}^B$$

(2) 生产的效率

在生产中资源配置最终所达到均衡状态称为生产的帕雷托最优。生产的帕雷托最优状态是指这样一种状态:在这种状态下任意两种投入品(X 和 Y)的边际技术替代率对任何两个生产者(或同一个生产者的两种产品 A 和 B)的边际替代率相等,即:

$$MRTS_{XY}^A = MRTS_{XY}^B$$

(3) 生产与交换的效率

生产达到均衡并不能保证交易同时达到均衡;交易达到均衡也不能保证生产同时达到均衡。要使交易与生产同时达到均衡所需要具备的条件是:任意两种商品在生产中的边际替代率等于对每一位消费者来说这两种商品在消费中的边际替代率,即:

$$MRS_{XY}^A = MRS_{XY}^B = MRT_{XY}$$

2. 【参考答案】

期货合约和远期合约虽然都是在交易时约定在将来某一时间按约定的条件买卖一定数量的某种标的物合约,但它们存在诸多区别,主要体现在以下几个方面:(1)标准化程度不同;(2)交易场所不同;(3)违约风险不同;(4)价格确定方式不同;(5)履约方式不同;(6)合约双方关系不同;(7)结算方式不同。

3. 【参考答案】

公募发行是以非特定的广大投资者为发行对象公开销售股票的方式。采用这种方式的有利之处在于:首先,可以扩大股东的范围,分散持股,防止囤积股票或被少数人操纵;其次,只有公开发行的股票方可申请上市。因此,这种发行方式可以增加股票的适销性和流通性,有利于提高公司的社会性和知名度,为以后筹集更多的资金打下基础。不足之处在于,公募发行手续复杂,费用较高,要求也比较高。

私募发行是以特定的少数投资者为对象的发行。通常在股东配股和私人配售的情况下采用。这种发行方式不仅可以节省委托中介机构发行的手续费,降低发行成本,还可以调动股东和内部职工的积极性,巩固和发展股份公司的公共关系。但私募发行的缺点也很明显,这种不公开发行的股票流动性

差,不能在资本市场上公开出售或转让,而且会降低公司的社会性和知名度,并存在着被杀价和控股的危险。

4. 【参考答案】

根据利率平价理论,固定汇率制下提高利率,则市场会形成人民币汇率上浮的预期,大量国际游客进入国内外汇市场,中央银行将被迫投放人民币,以收兑外汇,最终形成通货膨胀的压力。反之,若调低利率,市场将预期人民币贬值,则资本势必大规模流出我国的外汇市场,中央银行将不得不大量抛售外汇,以平抑汇价,导致我国外汇储备迅速下降。这种局面如果持续发生,我国外汇储备将承受极大的压力,同时将进一步加剧国际市场对人民币贬值的预期。

三、计算题

1. 【参考答案】

(1) 对市场需求函数与供给函数联立

$$\begin{cases} Q_d = 80\,000 - 5\,000P \\ Q_s = 35\,000 - 2\,500P \end{cases} \quad \text{得市场均衡价格 } P = 6 \text{ 美元。} \\ Q_d = Q_s$$

这与代表性厂商 LAC 曲线最低点的值(6 美元)相等,由此可知,该行业处于长期均衡状态。

(2) 长期均衡价格 $P = 6$ 美元时,长期均衡产量 $Q_s = Q_d = 50\,000$ (单位),而长期均衡时每家厂商的产量为 500 单位,故可知该行业中有 100 家厂商。

(3) 对市场需求函数与供给函数联立

$$\begin{cases} Q'_d = 95\,000 - 5\,000P \\ Q_s = 35\,000 + 2\,500P \end{cases} \quad \text{得到新的市场均衡价格 } P = 8 \text{ 美元(也即行业短期均衡价格)。} \\ Q_d = Q_s$$

在短期内,厂商数目不会发生变动,仍为 100 家,而均衡产量降为 $Q = 95\,000 - 5\,000P = 55\,000$,在新的均衡中,每个厂商的产量为 $Q = 55\,000/100 = 550$ (单位)。从本题中的假设知道,当产量为 550 单位时,厂商的 SAC 为 7 美元。可见,在短期均衡中价格大于平均成本,厂商有盈利,利润为:

$$\pi = (P - SAC)Q = 550 \text{ (美元)}$$

2. 【参考答案】

$$\text{债券的到期收益率为 } Y_m = \frac{[1\,000 \times (1 + 7\% \times 6) - 950]/6}{950} \times 100\% = 8.25\%。$$

【分析】

本题考察一次还本付息债券的到期收益率的计算,一次还本付息债券的到期收益率使用以下实用公式来计算:

$$Y_m = \frac{[V \times (1 + r \times n) - P_0]/n}{P_0} \times 100\%$$

式中, Y_m 为到期收益率; V 为债券面额; P_0 为债券买入价; n 为到期年限; r 为债券票面利率。

3. 【参考答案】

$$\text{结算金} = \frac{(r_f - r_k) \times A \times \frac{D}{B} (10\% - 9\%) \times 300\,000 \times \frac{720}{360}}{1 + \left(r_f \times \frac{D}{B}\right)} = \frac{5\,000 \text{ 美元}}{1 + \left(10\% \times \frac{720}{360}\right)}$$

设远期利率为 r , 则 $(1 + 8\%) \times (1 + 9.5\%) = (1 + r)^2$, $r \approx 8.75\%$

即该份远期利率协议的结算金总额为 5 000 美元, 1 年到 2 年的远期利率为 8.75%。

【分析】

在远期利率协议下, 如果参照利率超过合同利率, 那么卖方就要支付给买方一笔结算金, 以补偿买方在实际借款中因利率上升而造成的损失。一般来说, 实际借款利息是在贷款到期时支付的, 而结算金则是在结算日支付的。因此, 结算金并不等于因利率上升而给买方造成的额外利息支出, 而等于额外利息支出在结算日的贴现值, 具体计算公式如下:

$$\text{结算金} = \frac{(r_f - r_k) \times A \times \frac{D}{B}}{1 + \left(r_f \times \frac{D}{B}\right)}$$

式中, r_f 表示参照利率; r_k 表示合同利率; A 表示合同金额; D 表示合同期天数; B 表示天数计算惯例例(美元为 360 天, 英镑为 365 天, 本题的交易货币为美元, 故适用 360 天)。式中的分子表示由于合同利率与参照利率之间的差异所造成的额外利息支出, 而分母是对分子进行贴现, 以反映结算金的支付是在合同期开始之日而非结束之时。

四、论述题

1. 【参考答案】

(1) 抛补利率平价理论

- ① 抛补利率平价的一般形式
抛补利率平价的一般形式为:

$$\rho = i - i^*$$

式中, ρ 为即期汇率与远期汇率之间的升(贴)水; i 为 A 国货币的利率; i^* 为 B 国货币的利率。

② 抛补利率平价的经济含义

抛补利率平价的经济含义是: 汇率的远期升(贴)水率等于两国货币利率之差。如果本国利率高于外国利率, 则本币在远期将贬值; 如果本国利率低于外国利率, 则本币在远期将升值。也就是说, 汇率的变动会抵消两国间的利率差异, 从而使金融市场处于平衡状态。

这里需要指出的是, 抛补性交易行为一般不存在任何风险。因此, 当市场上抛补利率平价不成立时, 投资者就可以在各国金融市场上进行套利活动。这种套利活动是抛补利率平价成立的主要条件。

③ 对抛补利率平价的评价

抛补利率平价具有很高的实践价值。抛补利率平价被作为指导公式广泛运用于外汇交易之中, 在国际外汇市场上作为造市商的大银行基本上就是根据各国间的利率差来确定远期汇率的升贴水额的。在实践检验中, 除了外汇市场的剧烈动荡时期, 抛补利率平价基本上都是成立的。

当然, 作为一种汇率决定理论, 抛补利率平价也不可避免地存在其缺陷, 主要表现在以下三个方面:

- a. 抛补利率平价没有考虑交易成本, 然而, 交易成本是影响套利收益的一个重要因素;
b. 抛补利率平价假定不存在资本流动障碍, 资金在国际间具有高度的流动性(perfect mobility), 但事实上, 目前只有少数经济高度发达的国家才存在基本不受政府外汇管制的完善的远期外汇市场;
c. 抛补利率平价还假定抛补套利的资金规模是无限的, 但实际上, 能够用于抛补套利的资金往往是有限的。

(2) 非抛补利率平价理论

① 非抛补利率平价的一般形式

非抛补利率平价的一般形式为:

$$E_p = i - i^*$$

式中, E_p 为预期的远期汇率变动率。

在对抛补利率平价的分析中, 我们假定投资者的投资策略是进行远期交易以规避风险。而在非抛补利率平价的分析中, 我们假定投资者根据自己对未来汇率变动的预期计算预期的收益, 在承担一定汇率风险的情况下进行投资活动。

② 非抛补利率平价的经济学含义

非抛补利率平价的经济学含义是: 预期的汇率远期变动率等于两国货币利率之差。在非抛补利率平价成立时, 如果本国利率高于外国利率, 则意味着市场预期本币在远期将贬值; 如果本国政府提高利率, 则当市场预期未来的即期汇率不变时, 本币的即期汇率将升值。

③ 对非抛补利率平价的评价

非抛补利率平价对于我们理解当前汇率、预期汇率、国内外资产流动之间的关系无疑具有重要意义。但它同样存在着抛补利率平价所具备的缺陷。另外, 与抛补利率平价相比, 非抛补利率平价还存在一个严格的假设: 非抛补套利者为风险中立者。上文已述及, 与抛补利率平价的无风险收益不同, 投资者在进行非抛补套利时承担着汇率风险。如果投资者为风险厌恶者的话, 那么对于所承受的这一额外风险, 往往要求在持有外币资产时有一个额外的收益补偿, 即所谓“风险补贴”(risk premium)。这一风险补贴的存在, 显然会导致非抛补利率平价的不成立。实证研究已趋于表明, 在现实中抛补利率平价接近成立, 而非抛补利率平价却经常不成立。

(3) 对利率平价说的评价

① 利率平价说的研究角度从商品流动转移到资金流动, 指出了汇率与利率之间的密切关系, 这对于正确认识资金流动问题非常突出的外汇市场上的汇率形成机制是非常重要的;

② 同购买力平价说一样, 利率平价说也不是一个完整的汇率决定理论, 而只是描述出了汇率与利率之间存在的关系;

③ 利率平价说具有很高的实践价值。

2. 【参考答案】

(1) 汇率变动对国际收支的影响

1) 汇率变动对经常账户的影响

根据前面讲述的国际收支理论, 汇率变动对国际收支经常账户的作用是多渠道的。具体来讲, 以贬值为例(升值则情况相反), 汇率变动对经常账户的影响有以下几种作用方式:

① 弹性分析法强调的相对价格效应: 只要一国进出口弹性满足马歇尔—勒纳条件, 在一段时期后, 贬值将会带来经常账户的改善;

② 吸收法强调的收入效应: 在国内生产资源尚未充分利用的情况下, 通过影响产出和贸易条件, 贬值通常会带来一国经常账户收支改善;

③ 吸收分析法和货币分析法所注重的现金余额效应: 在货币供给量不变的情况下, 贬值通过物价和实际货币存量的变化, 往往会给经常账户收支带来显著的改善。

对经常账户收支的影响是汇率贬值最重要的经济影响, 往往也是一国货币当局进行法定货币贬值或通过外汇市场干预促成本币汇率下降时所考虑的主要因素。

2) 汇率变动对资本流动的影响

仍旧以贬值的情况为例, 贬值对一国资本账户的影响情况, 取决于贬值如何影响人们对该国货币今后变动趋势的预期。如果贬值后人们认为贬值的幅度还不够, 汇率的进一步贬值将不可避免, 即汇

率贬值引起了进一步贬值的预期，那么人们就会将资金从本国转移到其他国家，以避免再遭损失。但如果人们认为贬值已使得本国汇率处于均衡水平，那些原因因本币定值过高而外逃的资金就会抽回到国内。如果人们认为贬值已经过头，使本币价格已低于正常的均衡水平，其后必出现向上反弹，那么，就会将资金从其他国家调拨到本国，以牟取利益。

(2) 汇率变动对国内经济的影响

1) 汇率变动对产量的影响

贬值后，一国贸易收支往往会得到改善。如果一国还存在闲置的生产要素，一国生产的产量就会扩大。贸易收支改善就会通过乘数效应扩大总需求，带动国内经济实现充分就业。如果一国经济已处于充分就业，贬值只会带来物价的上升，而不会有产量的扩大，除非贬值能通过纠正原先的资源配置扭曲来提高生产效率。

2) 贬值对资源配置的影响

贬值后，出口品本币价格由于出口数量的扩大而上升，进口替代品价格由进口品本币价格上升带动而上升，从而整个贸易品部门的价格就会上升，由此会诱发生产资源从非贸易品部门转移到贸易品部门。这样的话，一国的产业结构就向贸易部门，整个经济体系中贸易部门所占的比重就会扩大，从而提高本国的对外开放程度，即更多的产品同外国产品相竞争。

在发展中国家，贬值往往会有助于资源配置效率的提高。首先，贬值后，一国就可以相应取缔原先因本币定值过高而设置的进口关税、进口配额等限制进口措施，有利于进口替代行业的生产效率的提高。其次，贬值后，原先由于本币定值过高而受到歧视性损害的部门（往往是发展中国家家的出口部门）获得正常发展。再者，在国内外相互竞争的贸易品部门扩大，往往有助于效率的提高。

3) 汇率变动对物价的影响

贬值对物价的影响是两方面的：一是通过贸易收支改善的乘数效应，引起需求拉上的物价上升；二是通过提高生产成本推动物价上升。首先，贬值后，进口商品以本币表示的价格会立即上涨，其中进口消费品的价格上升会直接引起国内消费品物价某种程度的上升，但进口原材料、中间产品和机器设备等等的价格上升，则会造成国内在生产使用这些进口投入品的商品时的生产成本提高，推动这类商品价格的上升。其次，贬值后，出口品和进口替代品价格上升，也会造成使用这些产品作为投入品的非贸易品生产成本上升，也推动了非贸易品价格的上升。这样，贬值对物价的影响就会逐渐扩展到所有商品。

3.【参考答案】

衍生金融工具是一柄“双刃剑”。衍生金融工具的发展，不仅为投资者提供了低成本、高效率的必要手段，而且在国际金融市场上起到了发现并传播市场价格，提高金融市场流动性的作用。但同时，它也大大增加了整个金融体系的风险以及政府对金融市场进行宏观管理的难度。

解决上述问题的关键在于建立对衍生金融工具的有效监管机制，在出现潜在交易风险能及时发现并加以制止，从而极力避免造成巨额无法挽回的损失。1997年7月，巴塞尔委员会和国际证券委员

会组织联合发表了一份对衍生金融工具交易进行监管的建议性文件，要求这一市场的参与者重视所从事的交易风险，加强内部控制。具体而言，对衍生金融工具交易实行有效控制必须达到以下四点基本要求：

(1) 衍生金融工具的交易必须被置于高层管理人员的监督和管理之下。这意味着，首先，虽然董事会成员不必成为衍生金融工具的专家，但必须充分了解有关产品的风险；其次，高层管理人员应该对从事衍生金融工具交易的范围和所采取的特定政策作出明确的规定，并有责任确立完善的内部控制制度。

(2) 应建立足以监控、管理和报告衍生产品交易风险与暴露的管理信息系统，特别是明确不同层次的报告制度，其中包括：交易员要向其部门主管作详细报告；部门主管要简明地向公司最高管理层报告；银行内部审计人员应独立地向公司最高管理层提出报告；银行应按照规定向有关监管当局报告。这些报告应该保证做到使得有关交易所设计的风险变化能够不断地受到监督，要在第一时间、易接受报告者能够理解解的方式明确地作出反应和汇报。

(3) 应选用具有高素质质的交易人员，并明确界定交易员权限，其中包括：交易人员职责范围和交易限额；严格实行“双人原则”，保证做到不同职责的分离、交叉核对和双人签字等。同时，应加强内部审计职能，保证银行内部审计部门和人员的独立性，使得他们能够独立地评价控制系统的完善程度、有效性和效率。相应地，也要改变那种过分鼓励交易员冒险的酬金制度，禁止相关人员的收入与交易员的盈利密切挂钩。

(4) 应建立独立于交易部门的风险管理部门，制定合理的衡量市场风险的办法，将各种市场条件下的市场风险数量化，并对资金的需求进行预测；应基于与企业信用限额有关的风险暴露对衍生产品交易的信用风险加以评估；应确保不同行政管辖权的衍生产品交易在法律上是可行的；并且应与其他部门密切联系，监控银行整体的风险，保证资本的充足性。

在我国，金融衍生产品是一个全新的产品，在分业监管的体制下，金融衍生产品还没有明确的监管机构。按照成熟市场国家的监管惯例，从事该业务的机构由谁监管，那么这个业务也应该由谁监管。所以银行从事衍生产品交易，自然应归银监会管理。但是当投资银行推出场外产品时，到底归谁监管就成了问题。根据多数专家学者的意见，在目前我国法律还没有明确授权由谁来监管金融衍生产品市场的情况下，更重要的是要充分监管，防范风险。金融业从分业监管向混业监管过渡是一种发展趋势，与分业经营相适应的分散监管体制也必须过渡到集中监管体制。英国已将银行业务、证券业务、保险业务和衍生产品业务等分散的监管机构取消，专门成立了一个集中监管机构。美国关于金融衍生产品交易究竟是由证券委员会还是期货委员会或监管之争，大大降低了美国的监管效率，解决办法看来也只能是集中监管。金融业多元化之后，只有集中监管，才能消除监管盲区，同时集中监管还可以消除监管中的“搭便车”现象。因此，我国金融衍生产品市场监管总的发展趋势是走集中监管的道路。但在目前我国相关金融法律还没有修改之前，金融机构只能分业经营，分业监管也就是必然的选择。由于金融衍生产品本质上是衍生证券，因此由证监会监管比较合适。

2006 年金融学硕士研究生联考

“金融学基础”命题预测试卷(二)

一、单项选择题(每题有 1 个答案,2 分 × 22 题,共 44 分)

1. 某人辞去月薪 5 000 元的工作,取出自有存款 200 000 元(月息 0.1%),创办一家企业,如果不考虑商业风险,则他自办企业按月计算的机会成本是()。

- A. 7 000 元 B. 9 000 元 C. 25 000 元 D. 205 000 元

2. 支持价格一般会导致()。

- A. 商品供不应求 B. 商品供过于求 C. 供求平衡 D. 以上情况均有可能发生

3. 若需求曲线为向右下方倾斜的直线,则当价格从高到低不断下降时,卖者的总收益()。

- A. 不断增加
B. 在开始时趋于增加,达到最大值后趋于减少
C. 在开始时趋于减少,达到最大值后趋于增加
D. 不断减少

4. 假定其他条件不变,如果某种商品(非吉芬商品)的价格下降,根据效用最大化原则,消费者对这种商品的购买量会()。

- A. 不改变 B. 减少 C. 增加 D. 增加或减少
5. 长期平均成本曲线呈 U 形的原因与()。

- A. 规模报酬有关 B. 外部不经济有关

C. 要素的边际生产率有关 D. 固定成本与可变成本所占比重有关

6. 假定在某一产量水平上,某完全竞争厂商的平均成本达到了最小值,这意味着()。

- A. 厂商获得了最小利润 B. 厂商获得了最大利润
C. 边际成本等于平均成本 D. 厂商的超额利润为零

7. 以下关于消费函数与储蓄函数的变量之间的关系阐述不正确的是()。

- A. 消费函数与储蓄函数之和恒等于总收入
B. 边际消费倾向与边际储蓄倾向之和恒等于 1
C. 平均消费倾向与平均储蓄倾向之和恒等于 1
D. 以上阐述均不正确

8. 利率与投资总量呈反方向变化的原因是()。

- A. 投资与储蓄之间的替代效应

B. 国内投资与国外投资的替代效应

C. 国际游资的冲击

D. 中央银行的干预行为

9. 在以下情形下,总需求曲线右移会使均衡就业量上升的是()。

- A. 极端的凯恩斯情形 B. 凯恩斯主义的一般情形
C. 古典情形 D. 以上选项均正确

10. 当宏观经济处于过热时期时,中央银行运用货币政策工具进行宏观调控的具体操作方式应该是()。

A. 在公开市场上卖出政府债券

C. 降低法定存款准备金率

11. 某大学金融系拟设立一项奖学金,每年颁发一次,每年的颁发总额为 10 000 元,假设年利率为 5%,且保持不变,该系计划将每年的利息所得作为该项奖学金的永久性资金来源,则该系应一次性在银行存入多少现金?()

- A. 10 万元 B. 20 万元 C. 17.69 万元 D. 68.14 万元

12. 某上市公司计划在不改变原有股东结构的前提下发行新股票,则该公司应采用以下哪种股票定价发行机制?()

- A. 平价发行 B. 折价发行 C. 时价发行 D. 中间价发行

13. 某日香港外汇市场外汇报价如下:即期汇率为 USD \$ 1 = HKD \$ 7.767 9 ~ 7.789 3,三月期美元差价 32 ~ 45 点,则三月期美元远期汇率为()。

- A. USD \$ 1 = HKD \$ 7.764 7 ~ 7.784 8 B. USD \$ 1 = HKD \$ 7.771 1 ~ 7.793 8

- C. USD \$ 1 = HKD \$ 7.763 4 ~ 7.786 1 D. USD \$ 1 = HKD \$ 7.771 1 ~ 7.794 8

14. 在掉期外汇交易中,不同的是()。

- A. 买卖的时间 B. 买卖货币的种类 C. 买卖货币的数额 D. 买卖货币的交割日

15. 假定某公司去年每股付息 0.19 元,以后每季度按 11% 增长,资金期望回报率为 14%,该股票市价为每股 6 元,则可知()。

- A. 该股票被低估 B. 该股票被高估
C. 该股票市价准确反映了其价值 D. 由已知条件无法判断

16. 期货价格收敛于标的资产的现货价格的实现机制是()。

- A. 商品套购行为 B. 套汇行为 C. 套利行为 D. 政府干预

17. 根据《巴塞尔协议》的有关规定,商业银行的核心资本充足率应达到()。

- A. 100% B. 8% C. 4% D. 1%

18. 以下阐述符合凯恩斯货币理论的政策含义的是()。

A. 只有货币政策能促进充分就业,国家应对宏观经济进行直接的调节和干预

B. 只有财政政策能促进充分就业,国家应对宏观经济进行直接的调节和干预

C. 只有货币政策能促进充分就业,国家应尽量避免对宏观经济进行直接的调节和干预

D. 只有财政政策能促进充分就业,国家应尽量避免对宏观经济进行直接的调节和干预

19. 根据国际收支说,以下因素的变动将导致本币升值的是()。

- A. 本国国民收入的增加 B. 本国价格水平的上升
C. 本国利率的提高 D. 预期本币在未来将贬值

20. 公众以存款形式持有出售国债的款项,则()。

- A. 基础货币成倍减少 B. 基础货币等额减少 C. 基础货币成倍扩张 D. 基础货币等额扩张

21. 爬行钉住制、汇率目标区制和货币局制三种货币制度按照汇率灵活性由低到高的顺序排列应该是()。

- A. 爬行钉住制、汇率目标区制、货币局制
B. 货币局制、汇率目标区制、爬行钉住制
C. 爬行钉住制、货币局制、汇率目标区制
D. 货币局制、爬行钉住制、汇率目标区制

22. 利率与投资总量呈反方向变化的原因是()。

- A. 投资与储蓄之间的替代效应
B. 国内投资与国外投资的替代效应
C. 国际游资的冲击
D. 中央银行的干预行为

二、简答题(前 2 题 7 分×2 题,后 2 题 8 分×2 题,共 30 分)

1. 简述阿罗的不可能性定理。

2. 试述关于通货膨胀原因的主要理论观点。

3. 资本资产定价模型的基本假设有哪些?

4. 简述多恩布什的汇率超调模型的基本内容。

三、计算题(8 分×3 题,共 24 分)

1. 完全竞争行业的代表厂商的长期总成本函数为: $LTC = Q^3 - 60Q^2 + 1500Q$, 成本用美元计算, Q 为每月产量。

(1) 假设产品价格 $P = 975$ 美元, 求利润为极大时的产量。

(2) 上述利润为极大时的长期平均成本是多少? 利润是多少? 为什么这与行业的长期均衡相矛盾?

(3) 假如该行业是成本固定不变行业, 试推导出行业的长期供给函数。

2. 已知两公司都希望筹措 3 年期 5 000 万美元的资金, 其中 A 公司计划筹措浮动利率美元资金, 而 B 公司计划筹措固定利率美元资金。两公司的 6 个月筹资利率如下表所示:

	A 公司	B 公司
固定利率筹资利率(6 个月期)	8.30%	9.72%
浮动利率筹资利率(6 个月期)	6 个月 LIBOR + 0.25%	6 个月 LIBOR + 1.20%

- (1) 试设计一个上述两公司之间的利率互换, 并计算两公司实现利率互换后节省的总筹资成本。
(2) 假设两公司商定各享受互换后节省的总筹资成本的一半, 并规定每隔 6 个月向对方支付一次固定利息与浮动利息的差额。假定 6 个月后的 LIBOR 为 7.05%, 则在 6 个月应后由哪一公司向另一公司支付多少金额的利息差额?

3. 英国某公司从美国进口一批货物, 合同约定三个月后交货付款。为防止汇率变动造成的风险损失, 该公司购入三个月期的远期美元以备到期支付。已知伦敦外汇市场即期汇率为 $\text{£}1 = \text{US\$}1.5744$, 伦敦市场利率为 6%, 纽约外汇市场利率为 4%, 试问: 三个月后美元远期汇率是升水还是贴水? 为什么? 升(贴)水值是多少? 实际远期汇率是多少?

四、论述题(前 2 题每题 16 分,后 1 题 20 分,共 52 分)

1. 试论述一国治理通货膨胀的基本方法并对各类方法加以简要评价。

2. 试论述在投资过热和通货膨胀压力依然存在的情况下, 我国利率上调的货币政策是否是一种必然的选择。

3. 论述固定汇率制下货币政策和财政政策的国际传导机制。

命题预测试卷(二)参考答案与分析

一、单项选择题

1. 【参考答案】 A

【分析】

(月)机会成本 = 月薪 + 自有存款月息 = 7 000 元, A 选项正确。

2. 【参考答案】 B

【分析】

支持价格是指政府为了扶持某一行业的生产, 对该行业产品规定高于市场实际均衡价格的最低价格。例如, 政府为了支持农业, 常实行农产品支持价格。支持价格政策所产生的后果可以用图 2-1 来表示。

由图 2-1 可以看到, 该商品市场的均衡价格为 P_0 , 均衡产量为 Q_0 , 实行支持价格 P_1 后, 市场价格上升, 此时, 与这一价格相对应的需求量为 Q_1 , 供给量为 Q_2 。由于供给量大于需求量, 该商品市场将出现供过于求, 过剩量为 $(Q_2 - Q_1)$ 。因此, 本题的正确选项为 B。

3. 【参考答案】 B

【分析】

本题是一道综合题。由图 2-2 可知, 若需求曲线为向右下方倾斜的直线, 则当价格从高到低不断下降时, 需求的价格弹性是逐渐减少的。我们知道, 对于 $E_d > 1$ 的富于弹性的商品来说, 降低价格会增加厂商的销售收益; 对于 $E_d < 1$ 的缺乏弹性的商品来说, 降低价格会使厂商的销售收益减少。因此, 厂商的销售收益是在开始时趋于增加, 达到最大值后趋于减少, 本题的正确选项为 B。

4. 【参考答案】 C

【分析】

本题是一道综合题。消费者达到最大效用的均衡条件是, 两种商品的边际替代率或边际效用之比等于两种商品的价格之比。显然, 一种商品的价格下降, 要使消费组合继续满足效用最大化的均衡条件, 必须使该种商品的边际效用相应减小。如何使该种商品的边际效用相应减小呢? 根据边际效用递减规律, 随着一种商品消费量的增加, 其边际效用即每增加的一单位商品消费所带来的效用是递减的, 从而可以通过增加该种商品的消费量来达到使该种商品的边际效用减小的目的。因此, 本题的正确选项为 C。

5. 【参考答案】 A

【分析】

决定长期平均成本曲线形状的因素是规模报酬的变动。一般地说, 在所有投入成比例

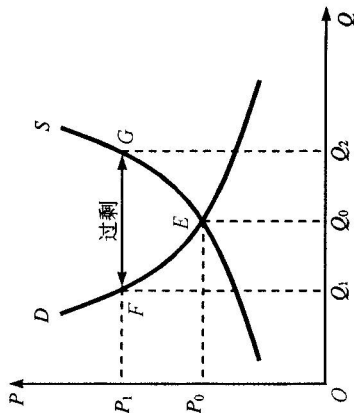


图 2-1 支持价格

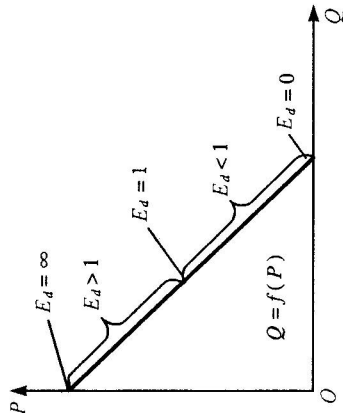


图 2-2 线性需求曲线上各点需求价格弹性的基本特征

例地扩大时, 规模报酬开始是递增的, 在递增到一定点后, 会在一个或长或短的时期内保持不变, 然后随着规模的进一步扩大而发生递减的变化。当规模报酬处于递增阶段时, 产量增加的比例大于投入增加的比例, 从而大于总成本增加的比例, 这必然会导致平均成本下降。基于同样的原因, 当规模收益不变时, 平均成本一定不变; 当规模收益递减时, 平均成本一定上升。既然规模报酬通常都是先上升、后下降, 所以长期平均成本曲线通常都是呈 U 形的。因此, 本题的正确选项为 A。

6. 【参考答案】 C

【分析】

平均成本 AC 实际上是总成本 STC 曲线上各点与原点的连线, 而边际成本 SMC 是总成本 STC 曲线上各点斜率, 由图 2-3 我们不难理解当平均成本达到最小值(图中 A 点)时, 该点处的边际成本等于平均成本。因此, 本题的正确选项为 C。

另外还须注意的是, 根据经济学的市场理论, 仅凭平均成本达到了最小值的条件, 不能判断厂商的利润情况, 要视成本曲线的状态而定。

7. 【参考答案】 D

【分析】

由于储蓄被定义为收入和消费之差, 因此消费函数(C)与储蓄函数(S)之和一定等于总收入(Y)。用公式表示就是:

$$C + S = Y \quad (2-1)$$

将式(2-1)两边同时除以 Y, 即得到:

$$APC + APS = 1 \quad (2-2)$$

也即平均消费倾向(APC)与平均储蓄倾向(APS)之和恒等于 1。

将式(2-1)两边同时对 Y 求导, 即得到:

$$MPC + MPS = 1 \quad (2-3)$$

也即边际消费倾向(MPC)与边际储蓄倾向(MPS)之和也恒等于 1。

综上所述, 本题应选 D。

8. 【参考答案】 A

【分析】

由投资函数

$$I = I(r) = I_0 - hr \quad (h > 0)$$

可知, 利率(r)是与投资(I)反方向变化的。对大量历史数据的研究也证实了这一点, 每当利率大幅上升时, 必然伴随着投资总量的缩减; 而当利率下调时, 会使

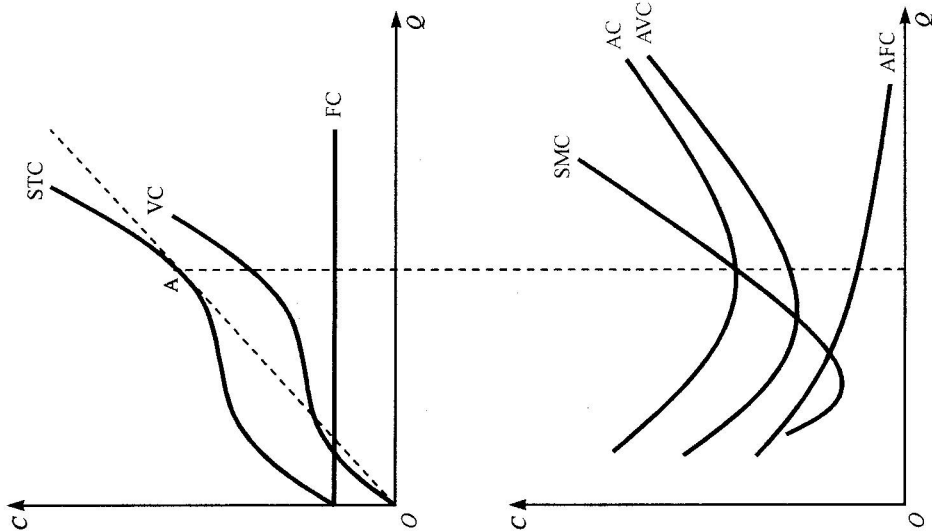


图 2-3 短期成本曲线