金融联考系列辅导丛书

金融学硕士研究生招生联考命题预测试卷

（2018年）

金融联考命题研究组　编

机 械 工 业 出 版 社

需要全本请访问 www.ertongbook.com

作为“金融联考系列辅导丛书”的第三部，全书由 [illegible] 套金融联考命题预测试卷及参考答案（含试题分析）组成。所有试卷严格按照 [illegible] 年金融学硕士研究生招生联考考试大纲编写，各套试卷的题型分布、知识点分布和难度等均准确地反映了 [illegible] 年金融联考命题的最新要求和趋势，是准备参加 [illegible] 年全国金融联考的考生的重要考试复习材料。本套试卷主要供准备参加全国金融联考的考生备考使用，对经济类专业的高年级本科生、研究生也有一定参考价值。

图书在版编目（[illegible]）数据

金融学硕士研究生招生联考命题预测试卷 [illegible] 年 / 金融联考命题研究组编 [illegible]—北京：机械工业出版社，[illegible]

（金融联考系列辅导丛书）

[illegible]

Ⅰ.金… Ⅱ.金… Ⅲ.金融学 [illegible] 研究生 [illegible] 入学考试 [illegible] 习题 Ⅳ.[illegible]

中国版本图书馆 [illegible] 数据核字（[illegible] 第 [illegible] 号

机械工业出版社（北京市百万庄大街 [illegible] 号 邮政编码 [illegible]）

策　　划：李卫东　责任编辑：曹雅君　版式设计：霍永明

责任校对：姚培新　封面设计：沈秋红　责任印制：洪汉军

北京京丰印刷厂印刷 · 新华书店北京发行所发行

[illegible] 年 [illegible] 月第 [illegible] 版 · 第 [illegible] 次印刷

[illegible] 开 · [illegible] 印张 · [illegible] 千字

[illegible] 册

定价：[illegible] 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（[illegible]）

封面无防伪标均为盗版

丛 书 总 序

金融学硕士研究生招生全国联考自 [illegible]年首次举办以来，到目前已举行了三届。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作为硕士研究生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 [illegible]，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配套辅导书的迫切需要，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金融联考系列辅导丛书。

本套丛书严格按照 [illegible]年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，每一本书的编写体例均经过命题研究组的审慎考虑，对每一个知识点或题目的阐述分析都经过反复推敲。同时，考虑到金融联考的招生对象并不仅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点加以详细阐述，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。

本套丛书在付梓之前，初稿曾在一些院校的金融系内部传阅，受到各校金融系师生的一致好评。尤其是那些刚刚通过参加全国金融联考而考取研究生的学生来说，当他们看到这套丛书的初稿时，普遍对该套丛书有一种“相见恨晚”的感觉。在前三届金融联考中，由于没有配套辅导书，广大考生不得不购买大量的教材，查阅很多相关资料。这一方面无疑加重了考生的经济负担，另一方面也使广大考生不得不在大量不同的教材中查找联考考试大纲中所要求掌握的知识点，浪费了宝贵的时间，降低了考生的学习效率。本套丛书的出版相信可以使众多准备参加全国金融联考的考生在节省不必要的花销的同时，能够以较高的效率进行复习备考，在考试中获得理想的成绩，这也正是本套丛书编写的初衷。

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，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。

本套丛书包括以下四部书：

[illegible]《金融学硕士研究生招生联考考试辅导教材 ([illegible]年)》

该书对考试大纲的内容和要求进行了深入的阐述和讲解，力求帮助考生全面了解和准确把握考试大纲的内容和要求。同时，在对考试大纲所要求的知识点进行逐一讲解后，每一章还编写了复习指导和模拟试题。复习指导为考生指明了复习中所要注意的问题以及复习的重点，使考生能够更进一步地了解考试的要求和命题取向。模拟试题完全按照考试体例和难度编写，使考生在通过做题检测自己的复习效果的同时，了解考试的题型分布和实际深度。

[illegible]《金融学硕士研究生招生联考大纲新增知识点与题解 ([illegible]年)》

该书由“[illegible]年金融联考大纲新增知识点详解”、“历届试题分析”和“典型题解析”三部分组成。“[illegible]年金融联考大纲新增知识点详解”部分对联考大纲中所有新增知识点逐一进行了详尽而准确的讲解。“历届试题分析”部分详细解答了自 [illegible]年金融联考首次举办以来的历届联考试题，并对每道试题均进行了深入、系统的分析。“典型题解析”部分的每道题均包括题目、参考答案、命题目的、分析和“举一反三”五部分，这些题目不仅反映了联考命题的重点，而且使考生通过对典型题的分析，掌握主要的答题技巧和考试的命题思路，对大纲要求的知识做到融会贯通。

[illegible]《金融学硕士研究生招生联考命题预测试卷 ([illegible]年)》

该套试卷由资深专家执笔，根据金融联考的最新命题动态和对 [illegible]年金融联考命题情况的预测编写，共含 [illegible]套联考命题预测试卷，涵盖了金融联考的全部关键性知识点，每套试卷均附有详细的参考答案，是考生在冲刺阶段的重要复习资料，对考生在考试中获得理想分数将会有极大的帮助。

[illegible]《金融学硕士研究生招生联考最后冲刺 ([illegible]年)》

该书针对金融联考考生在考试复习冲刺阶段的实际需要，根据金融联考命题的最新动向和命题取向，全面总结了命题热点和考试大纲中的关键知识点，使考生在最后复习阶段对知识的掌握达到质的飞跃。该书的末尾还附有两套全面反映最新命题热点的内部冲刺试卷供考生在最后冲刺阶段使用，以达到考前热身的效果。

本套丛书凝结了编者的辛勤汗水，是编写组集体智慧的结晶。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。

最后，由于编写时间仓促，尽管我们在本书的编写全过程中一直秉承高水准、严要求的准则，对全书的每一部分都反复审核论证，对本书原稿多次进行修改，但仍难免有不完善之处，恳请读者批评指正。请将对本书的意见和建议发至邮箱 [illegible]，以便修订再版时更臻完善。

编　者

[illegible]年 [illegible]月

前　言

本书是“金融联考系列辅导丛书”的第三部，主要供准备参加 [illegible]年全国金融联考的考生复习备考使用。本书严格按照 [illegible]年金融学硕士研究生招生联考考试大纲编写，各套试卷的题型分布、知识点分布和难度等均准确地反映了 [illegible]年金融联考命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 [illegible]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 [illegible]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 [illegible]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。

根据全国金融联考的命题要求和联考会议精神，[illegible]年金融联考试卷将由以下五部分组成：

第一部分　名词解释

该部分由 [illegible]道试题组成，每题 [illegible]分，总分值为 [illegible]分。主要涉及经济学和金融学知识的基础概念，这些概念一般为联考大纲所明确列举的，或涵盖在大纲所要求的各个知识点体系中，难度一般不高，主要考察考生对联考大纲所要求掌握的基本概念的认知和复述能力。

该部分试题要求考生用概括性语言对相关基础概念进行阐述和说明，对整个名词概念的解释必须完整、准确。因此考生在复习中应在理解的基础上对联考大纲所要求掌握的基本概念进行系统性强化记忆，着重掌握其中的关键性词语，并掌握该概念阐述的推理逻辑。本部分各题的分值较高，且考察的均为基础性知识，相对较容易得分，考生对这部分试题的解答要给予一定的重视，为获得较高的总分打下基础。还应注意的是，考生在解答本部分的试题时，切忌对名词概念的解释简单一笔带过，务必对该概念的所有细节给予完整、清晰的表述，应本着在准确的基础上“宁多勿少”的原则答题，避免因表述过于简单而带来的失分。

第二部分　不定项选择题

该部分由 [illegible]道试题组成，每题有 [illegible]个或多个答案，每题均有四个备选答案，每题 [illegible]分，总分值为 [illegible]分。由于去年考生对这部分试题的解答普遍不理想，今年对不定项选择题适当降低了难度。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得分；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和辨别；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。

这部分试题的分值较为分散，总分值也不是很高，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己所学过的知识进行分析、解答。

第三部分　简述题

该部分由 [illegible]道试题组成，每题 [illegible]分，总分值为 [illegible]分。该部分要求考生对联考大纲所要求掌握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。

第四部分　计算题

该部分由 [illegible]道试题组成，每题 [illegible]分，总分值为 [illegible]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列明，考生通过数学运算得出结论后，应用结论性语言进行概括。本部分的第 [illegible]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 [illegible]题一般考察微观金融领域和货币银行学的相关知识，第 [illegible]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该题的基本已知条件，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。

第五部分　论述题

该部分由 [illegible]道试题组成，前 [illegible]题每题 [illegible]分，后 [illegible]题 [illegible]分，总分值为 [illegible]分。这部分试题要求考生对联考重要知识点进行详细、系统地论述，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：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；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；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（如人民币汇率问题、利率市场化问题、加息问题、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的系统掌握，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[illegible]年的金融联考中是不难获得理想成绩的。

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，揭开自己人生道路上新的美好篇章。

编　者

[illegible]年[illegible]月

需要全本请访问 www.ertongbook.com

目　　录

丛书总序

前言

金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”命题预测试卷（一） …… 员

命题预测试卷（一）参考答案与分析 …… 猿

金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”命题预测试卷（二） …… 怨

命题预测试卷（二）参考答案与分析 …… 鼍

金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”命题预测试卷（三） …… 赕

命题预测试卷（三）参考答案与分析 …… 赕

金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”命题预测试卷（四） …… 圜

命题预测试卷（四）参考答案与分析 …… 圜

金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”命题预测试卷（五） …… 獯

命题预测试卷（五）参考答案与分析 …… 獯

金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”命题预测试卷（六） …… 源

命题预测试卷（六）参考答案与分析 …… 源

金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”命题预测试卷（七） …… 源

命题预测试卷（七）参考答案与分析 …… 缘

金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”命题预测试卷（八） …… 缘

命题预测试卷（八）参考答案与分析 …… 缘

金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”命题预测试卷（九） …… 遵

命题预测试卷（九）参考答案与分析 …… 遵

金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”命题预测试卷（十） …… 薨

命题预测试卷（十）参考答案与分析 …… 薨

金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”命题预测试卷（十一） …… 愿

命题预测试卷（十一）参考答案与分析 …… 愿

金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”命题预测试卷（十二） …… 愿

命题预测试卷（十二）参考答案与分析 …… 怨

金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”命题预测试卷（十三） …… 怨

命题预测试卷（十三）参考答案与分析 …… 怨

金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”命题预测试卷（十四） …… 原

命题预测试卷（十四）参考答案与分析 …… 原

金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”命题预测试卷（十五） …… 原

命题预测试卷（十五）参考答案与分析 …… 原

金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”命题预测试卷 （一）

一、名词解释 （缘分 伊元题，共 猿员分）

员圆悦–阅生产函数

圆圆边际替代率 （皂猿皂皂皂

三、简述题 （每小题 分，共 分）

简述一般经济达到帕累托有效标准的必要条件。

简要分析股票公募发行和私募发行的利弊。

年以来，人民币汇率在长达 年的时间里一直保持在 美元兑换 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。鉴于此，国际货币基金组织（ ）已于 年 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？

四、计算题 （每小题 分，共 分）

假设在完全竞争行业中有许多相同的厂商，代表性厂商 曲线的最低点的值为 美元，产量为 单位；当工厂产量为 单位的产品时，各厂商的 为 美元；而且知道市场需求函数与供给函数分别为： ， 。

（ ）求市场均衡价格，并判断该行业在长期还是在短期处于均衡？为什么？

（ ）在长期均衡时，该行业有多少家厂商？

（ ）如果市场需求函数发生变动，变为 ，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？

某债券面值为 元，期限 年，票面利率为 。若该债券以 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）

某商人为了规避利率风险，与汇丰银行（ ）签订了一份金额为 美元的远期利率协议（ ），该协议是根据远期利率标准化文件（ ）签订的，规定合同利率为 ，结算日为自交易日起的第 年末，合同期为 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 ，年期的即期利率为 ，年期的即期利率为 ，求该份远期利率协议的结算金总额和 年到 年的远期利率。

五、论述题 （前 题每题 分，后 题 分，共 分）

试论述利率平价理论并加以评价。

论述汇率变动对国际收支和国内经济的影响。

某国 年 月 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，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、名词解释

员郾【参考答案】

悦–阅生产函数的一般形式为：

匝越粤云蕴原α

式中，粤代表技术水平，运　蕴分别代表资本和劳动的数量。该公式表明：在总产量中，工资的相对份额是 α，资本收益的相对份额是 员原α。

圆郾【参考答案】

边际替代率是指在维持效用水平不变的前提下，消费者每增加一单位某种商品的消费数量时所需要放弃的另一种商品的消费数量。边际技术替代率是指在维持产量不变的情况下，增加一单位某种生产要素的投入量时，所减少的另一种生产要素的投入量。边际技术替代率等于两生产要素的边际产量之比。

猿郾【参考答案】

在米德的分析中，内外均衡的冲突一般是指在固定汇率制下，在失业增加、经常账户逆差或通货膨胀、经常账户盈余这两种特定的内外经济状况组合下，用一种政策工具同时解决两个宏观经济目标，会使决策者面临两难困境。

源郾【参考答案】

掉期交易是指将币种相同、金额相同，而方向相反、交易期限不同的两笔或两笔以上的外汇交易结合起来进行。具体地讲，就是在买进一定数量的某个交割日期的某种货币的同时，卖出相同数额的不同交割日期的同种货币。

缘郾【参考答案】

对冲基金是指在金融市场上进行套期保值交易，利用现货市场和衍生市场对冲的基金，这种基金能最大限度地避免和降低风险。

远郾【参考答案】

金汇兑本位制是指以银行券作为流通货币，通过外汇间接兑换黄金的货币制度。它与金块本位制有相同点：货币单位规定含金量，国内流通银行券，没有铸币流通；但它规定银行券不能兑换黄金，但可兑换外汇。本国中央银行将黄金与外汇存于另一个实行金块本位制的国家，允许以外汇间接兑换黄金，并规定本国货币与该国货币的法定比率，通过固定价买卖外汇以稳定币值和汇率。

二、不定项选择题

员郾【参考答案】 悦

【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 悦

圆郾【参考答案】 阅

【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 （酝[illegible]）。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 曾而放弃的商品 赠的数量。边际替代率等于 原员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 曾代替商品 赠 其边际替代率会发生递减的变化。也就是说，在用商品 曾代替商品 赠的过程中，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 曾而放弃的商品 赠的数量会越来越少，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 员郾员所示，无差异曲线的位置位于它的切线之上。

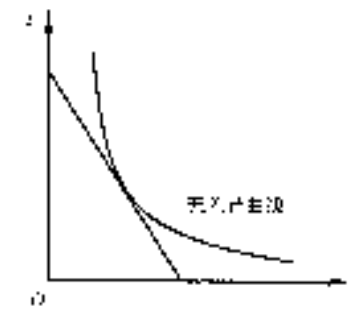


图 员郾员　无差异曲线凸向原点

猿郾【参考答案】 粤悦

【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 粤　月　悦

源郾【参考答案】 粤

【分析】

按照偏好停留假说，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，陡峭上升的收益率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 粤

缘郾【参考答案】 粤悦阅

【分析】

远期外汇交易的主要作用在于：

（员）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。

（圆）外汇银行为平衡期汇头寸而进行远期买卖。

（猿）投机者为谋取汇率变动的差价而进行远期交易。

因此，本题的正确选项为 粤　悦　阅

远郾【参考答案】 悦

【分析】

证券市场线 （[illegible]）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 员的证券，

预期收益率将大于市场预期收益率；β系数小于 员的证券，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 悦

苑郧【参考答案】 粤

【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。所以，在其他条件不变的情况下，债券的流动性与债券的名义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 粤

愿郧【参考答案】 月

【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 粤不正确。

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。以上是代用货币与信用货币的本质区别，选项 月正确。

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 悦不正确。

代用货币和信用货币本身均无价值，故选项 阅也不正确。

怨郧【参考答案】 悦阅

【分析】

汇率目标区制与可调整钉住的主要区别在于：目标区制下，货币当局并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；同时，目标区下汇率变动的范围更大。因此，本题的正确选项为 悦 阅

员园郧【参考答案】 月悦

【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 猿缘美元，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 员园员所示。

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，美国所能作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根本特点。

陨云协定规定，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 员豫以内。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 员园豫以内的汇率变动需通知 陨云；超过 员园豫的汇率调整则需要经 陨云批准，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，本题的正确选项为 月 悦

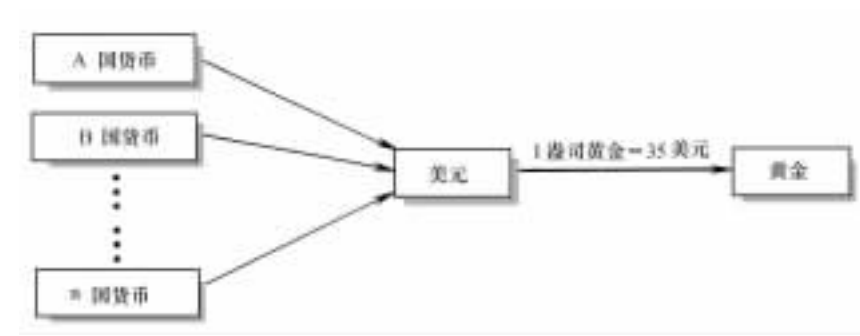


图 员园员 布雷顿森林体系下的“双挂钩”制度

三、简述题

员员郧【参考答案】

（员）交换的效率

可以证明，要达到交易的一般均衡，必须满足的条件是，对任意两个消费者 （粤和 月），任何两种商品 （载和 再）的边际替代率相等，即：

酝载再粤 越酝载再月

（圆）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 （载和 再）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 粤和 月）的边际替代率相等，即：

酝载再粤 越酝载再月

（猿）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：

酝载再粤 越酝载再月 越酝载再悦

圆郧【参考答案】

公募发行是以不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，巩固和发展同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。

猿郧【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，大量国际游资会进入国内外汇市场，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，外汇储备将承受极大的压力，同时将更进一步加剧国际市场对人民币贬值的预期。

四、计算题

员郧【参考答案】

（员）市场需求函数与供给函数联立

$$\begin{cases} 匝_{需}=缘圆园园-缘园园孕 \\ 匝_{供}=缘缘园园+缘园园孕 \\ 匝_{需}=匝_{供} \end{cases}$$

得市场均衡价格 $孕=缘元$美元

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

（圆）长期均衡价格 $孕=缘元$美元时，长期均衡产量 $匝_{供}=匝_{需}=缘园园园$单位，而长期均衡时每家厂商的产量为 $缘园园$单位，故可知该行业中有 $员园园$家厂商。

（猿）市场需求函数与供给函数联立

$$\begin{cases} 匝_{需}=缘园园园-缘园园孕 \\ 匝_{供}=缘缘园园+缘园园孕 \\ 匝_{需}=匝_{供} \end{cases}$$

得到新的市场均衡价格 $孕=愿$美元（即行业短期均衡价格）

在短期内，厂商数目不会发生变动，仍为 $员园园$家，而均衡产量降为 $匝=缘缘园园+缘园园\times愿=缘愿园园$，在新的均衡中，每个厂商的产量为 $缘愿园园\div员园园=缘愿园$单位。从本题中的假设知道，当产量为 $缘园园$单位时，厂商的 $躁$ 为 $远$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：

$$\pi=(孕-躁)\cdot 匝=(愿-远)\times缘园园=缘园园园美元$$

圆郧【参考答案】

债券的到期收益率为 $再_{e}=\dfrac{[灾+(员园园-蚤_{园})\div灶]\div蚤_{园}}{员园园}\times员园园\%$

$=\dfrac{[员园园+(员园园-缘园)\div圆]\div缘园}{员园园}\times员园园\%$

$=缘\%$

【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：

$$再_{e}=\frac{[灾+(员园园-蚤_{园})\div灶]\div蚤_{园}}{员园园}\times员园园\%$$

式中，$再_{e}$ 为到期收益率，$灾$ 为债券面额，$蚤_{园}$ 为债券买入价，$灶$ 为到期年限，$蚤$ 为债券票面利率。

需要全本请访问 www.ertongbook.com

猿郧【参考答案】

$$结算金总额=\frac{(则_{原}-则_{新})\times 伊\times\frac{阅}{月}}{员+(则_{新}\times\frac{阅}{月})}\times(无数原则)=\frac{(缘.缘\%-缘.源\%)\times 员园园园园园\times\frac{缘园}{猿远园}}{员+(缘.源\%\times\frac{缘园}{猿远园})}\times(无数原则)=缘园园园园美元$$

设远期利率为 则 则（员+愿%）（员+愿%）=（员+则）圆，则 则=愿%

即该份远期利率协议的结算金总额为 缘园园园园美元，员年到 圆年的远期利率为 愿%。

【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贷现值，具体计算公式如下：

$$结算金=\frac{(则_{参}-则_{合})\times 伊\times\frac{阅}{月}}{员+(则_{参}\times\frac{阅}{月})}$$

式中，$则_{参}$ 表示参照利率，$则_{合}$ 表示合同利率，$粤$ 表示合同金额，$阅$ 表示合同期天数，$月$ 表示天数计算惯例（美元为 猿远园天，英镑为 猿远缘天，因本题的交易货币为美元，故适用 猿远园天）。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。

五、论述题

员郧【参考答案】

（员）抛补利率平价理论

员）抛补利率平价的一般形式为：

$$\rho=蚤_{粤}-蚤_{曰}$$

式中，ρ 为即期汇率与远期汇率之间的升（贴）水，$蚤_{粤}$ 为 粤国货币的利率，$蚤_{曰}$ 为 月国货币的利率。

圆）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是不存在任何风险的。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。

猿）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者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缺陷，主要表现在以下三个方面：

①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。

②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（[illegible]），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。

③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。

⑴ 非抛补利率平价理论

员 非抛补利率平价的一般形式为：

耘=越蚤原蚤

式中，耘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。

圆 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。

猿 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”（[illegible]）。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。

⑵ 利率平价说的应用

员 即期汇率的决定。假定汇率预期、国内外利率不受国际资本流动的影响，非抛补利率平价理论可以用于分析及其汇率的决定。

从非抛补利率平价理论的表达式，我们可以推导出以下关系式：

$$藻越\frac{耘(藻)}{员垣蚤原蚤}$$

式中，藻为即期汇率，耘(藻)为即期汇率预期值。

显然，给定汇率预期值、两国利率，就会有一个相应的即期汇率值。上式表明，当前的汇率水平与汇率预期成正比。

圆 远期汇率的决定。远期汇率决定于远期外汇的供给和需求。远期外汇交易的参与者主要有三类：投机者、抛补套利者和进出口商。前者为了获取汇率波动的差价进行远期外汇买卖，后两者基于保值的需要进行远期外汇交易。现代远期汇率决定理论认为，正是他们的投机和保值行为共同决定着远期汇率水平。

通过对以上三类外汇市场参与者的外汇交易行为的分析，我们不难得出以下结论：不论是保值者还是投机者，当远期汇率偏高时，都会卖出远期外汇；当远期汇率偏低时，都会买进远期外汇。他们的供求交易将会带来远期汇率的变化，直到保值者的买入额等于投机者的卖出额，或保值者的卖出额等于投机者的买入额，这时的远期汇率即为均衡远期汇率。

⑶ 抛补利率平价和非抛补利率平价的统一

将抛补利率平价与非抛补利率平价模型结合起来，可以揭示出以下重要结论：远期汇率是未来即期汇率的无偏预测，用公式表示为：

藻越耘(藻)

该公式的经济含义是：外汇市场对未来即期汇率的预测值是一个主观指标，但远期汇率却是一个客观指标，人们可以将远期汇率视作相对应的未来即期汇率预测值的替代物。上式实际上也

远

就是远期外汇投机的均衡条件。

该式成立的前提条件是：投资者是风险中立者。在对非抛补利率平价的评价中，如果投资者是风险厌恶者，则远期汇率就是即期汇率的有偏预测，耘(藻)与 藻的差额即为风险补贴。

⑷ 对利率平价说的评价

员 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。

圆 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。

猿 利率平价说具有很高的实践价值。

圆郾【参考答案】

⑴员 汇率变动对国际收支的影响

员 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，在一段时滞后，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。

圆 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，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处于均衡水平，那些原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。

⑵ 汇率变动对国内经济的影响

员 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。

圆 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相对于非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，一国的产业结构就导向贸易部门，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，一国就可以相应取消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（往往是发展中国家的出口部门）获得正常发展。再者，在国外相竞争的贸易品部门扩大，往往有助于效率的提高。

猿　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。

猿郾【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、高效率的避险手段，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。尤其是[illegible]世纪 怨园年代以来，金融衍生工具交易的恶性事件屡屡发生。例如，员怨怨缘年 圆月，英国巴林银行因经营日经 [illegible]股票指数期货造成 员郾怨亿美元的巨额亏损而导致破产；同年 怨月，日本大和银行纽约分部又因经营美国国债及其衍生金融工具交易而亏损 员郾员亿美元；员怨怨远年 远月，日本住友商社在经营铜期货中竟亏损 圆郾愿亿美元。在 员怨怨苑年爆发的东南亚金融危机中，人们更意识到了衍生金融工具交易所能给整个国际金融体系带来的巨大冲击。国际金融界对加强对衍生金融工具的监管的呼声日益强烈。

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时不能及时发现并加以制止，从而极易造成巨额无法挽回的损失。员怨怨苑年 苑月，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：

⑴　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。

⑵　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，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、以接受报告者能够理解的方式明确地作出反映和汇报。

⑶　应选用具有高素质的交易人员，并明确界定交易员权限，包括其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。

⑷　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。

同时，在对衍生金融工具的监管中，有关监管当局对衍生金融工具市场的宏观外部控制同样也是极为重要的。概括地讲，对衍生金融工具的外部控制应遵循以下几项基本原则：

⑴　创造完备的市场环境以使其具有公平竞争性。为使所有的市场参与者都能通过公开、公平、自愿的形式来达成交易，必须建立健全信息披露制度以增加市场透明度，让所有的参与者都能清楚地了解有关市场的变化；要建立大额定单报告制度，以避免市场被少数参与者所操纵。同时，要建立公正、健全的交易体系，对相关中介机构进行严格的资格审查。

⑵　建立健全的市场担保体系以使其具有安全性。一般而言，包括严格执行初始保证金和维持保证金制度，对市场参与者规定持仓限额，增加日间保证金追加条款等内容。

⑶　提高金融体系对衍生金融市场所产生的冲击的预防能力，以使其具有稳定性，政策监管机构应督促衍生金融市场的主办单位，严格执行规范的交易制度，并定期或不定期地进行检查；应采取公开的会计制度，同时建立有关衍生金融产品交易的税收制度，加强税收管理；对商业银行和非银行金融机构参与衍生金融产品交易加以限定等。通过控制各市场参与者的市场行为，将其风险限制在单个市场参与者的资产负债管理范围之内，以防止衍生金融市场的风险扩展到金融体系的其他方面，避免不良连锁反应的发生。

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，金融衍生产品尚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。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。

金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”命题预测试卷 （二）

一、名词解释 （缘分 伊远题，共 猿员分）

员圆隐成本

圆圆货币幻觉

猿圆恩格尔定律

源圆远期利率协议

缘圆凸度

远圆汇率超调

二、不定项选择题 （每题有 员个或多个答案，圆分 伊苑题，共 圆员分）

员圆某人辞去月薪 缘源园园元的工作，取出自有存款 圆园园园园园元 （月息 员豫），创办一家私营企业，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 （ ）

粤圆员园园园元

月圆怨园园园元

悦圆圆园园园元

阅圆圆缘园园园元

圆圆长期平均成本曲线呈 “员”形的原因与 （ ）

粤圆规模报酬有关

月圆外部经济与不经济有关

悦圆要素的边际生产率有关

阅圆固定成本与可变成本所占比重有关

猿圆以下关于消费函数与储蓄函数的变量之间的关系阐述正确的是 （ ）

粤圆消费函数与储蓄函数之和恒等于总收入

月圆边际消费倾向与边际储蓄倾向之和恒等于 员

悦圆平均消费倾向与平均储蓄倾向之和恒等于 员

阅圆以上阐述均不正确

源圆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 （ ）

粤圆在公开市场上买进政府债券

月圆提高再贴现率

悦圆提高法定存款准备金率

阅圆提高购买有价证券必须支付的现金比率

缘圆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 员园园园园元，假设年利率为 缘豫，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，则该系应一次性存入多少现金？（ ）

粤圆员园万元

月圆圆园万元

悦圆员缘万元

阅圆远园万元

远圆大额可转让定期存单与普通定期存款的主要不同之处在于 （ ）

粤圆两者发行机构不同

月圆大额可转让定期存单的发行面值一般较大

悦圆大额可转让定期存单可以在次级市场上自由转让

阅圆大额可转让定期存单一般不设利率上限

苑圆在掉期外汇交易中，相同的是 （ ）

粤圆买卖的时间

月圆买卖货币的种类

悦圆买卖货币的数额

阅圆买卖货币的交割日

愿圆根据《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 （ ）

粤圆员园豫

月圆愿豫

悦圆源豫

阅圆员豫

怨圆以下阐述符合凯恩斯货币理论的政策含义的是 （ ）

粤圆只有货币政策才能促进充分就业

月圆只有财政政策才能促进充分就业

悦圆国家应对宏观经济进行直接的调节和干预

阅圆国家应尽量避免对宏观经济进行直接的调节和干预

员园圆根据国际收支说，以下因素的变动将导致本币升值的是 （ ）

粤圆本国国民收入的增加

月圆本国价格水平的上升

悦圆本国利率的提高

阅圆预期本币在未来将升值

三、简述题 （每小题 分，共 分）

简述阿罗的不可能性定理。

试述期货合约和远期合约的主要区别。

资本资产定价模型的基本假设有哪些？

四、计算题 （每小题 分，共 分）

完全竞争行业的代表厂商的长期总成本函数为：，成本用美元计算，为每月产量。

（ 假设产品价格 美元，求利润为极大时的产量。

（ 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？

（ 假如该行业是成本固定不变行业，试推导出该行业的长期供给函数。

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

	公司	公司
固定利率筹资利率 （个月期）		
浮动利率筹资利率 （个月期）	个月	个月

（ 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。

（ 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 个月向对方支付一次固定利息与浮动利息的差额。假定 个月后的 为 ，则在 个月后应由哪个公司向另一公司支付多少金额的利息差额？

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 伦敦市场利率为 ，纽约外汇市场利率为 ，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？

五、论述题 （前 题每题 分，后 题 分，共 分）

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。

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。

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、名词解释

员郾【参考答案】

隐成本是与厂商所使用的自有资源（包括企业家的劳务、自己所拥有的资本等）相联系的成本，它反映着这些资源同样能在别处使用，即存在着机会成本这一事实。

圆郾【参考答案】

货币幻觉是指当名义收入、名义货币余额和商品价格等比例发生变化时，商品需求会发生变化。在通货膨胀条件下，个人的名义收入随经济中货币量的增多而增长时，实际的情况是物价水平也在上涨并使真实收入保持不变甚至有所下降；但个人可能误以为真实收入提高了，从而增加商品需求。

猿郾【参考答案】

恩格尔在对大量家庭的预算开支数据的统计中发现，随着收入的增长，用于食品的支出在收入中所占的比重越来越小，也就是说，食品的需求收入弹性是非常低的。因此，一个国家（或一个家庭）在食品上的支出所占其收入的比重标志着这个国家（或家庭）的富裕程度，即一个国家（或一个家庭）在食品上的支出所占其收入的比重越小，则说明该国家（或家庭）较为富裕，反之则说明该国家（或家庭）较为贫穷，这就是恩格尔定律的基本结论。

源郾【参考答案】

远期利率协议是一种远期合约。买卖双方商定在将来某一时间的协议利率并规定以何种利率为参照利率，在到期清算时，按约定的期限和本金金额，由一方或另一方支付协议利率和参照利率利息差额和贴现金额。

缘郾【参考答案】

债券的凸度是指债券价格变动率与收益率变动关系曲线的曲度。可以把债券的凸度（悦）类似地定义为债券价格对收益率的二阶偏导数除以债券的价格，即：

$$悦=\frac{员}{孕}\times\frac{\partial^{圆}孕}{\partial 赠^{圆}}$$

式中，孕为债券价格，赠为债券收益率。

远郾【参考答案】

汇率超调理论认为，货币市场失衡后，商品市场价格具有粘性，而证券市场反应却极其灵敏，利率将立即作出相应调整，使货币市场恢复均衡。正是由于价格短期粘住不动，货币市场恢复均衡完全靠证券市场来完成，利率在短期内必然超调，即调整的幅度超过其新的长期均衡水平。如果资本在国际间可自由流动，利率的变动就会引起大量的套利活动，由此带来汇率的立即变动。与利率的超调相适应，汇率的变动幅度也会超过新的长期均衡水平，即出现超调的特征。

二、不定项选择题

员郾【参考答案】 粤

【分析】

(月) 机会成本 越月薪 垣自有存款月息 越缘[illegible]

圆郾【参考答案】 粤

【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，在长期内，当所有投入成比例地扩大时，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 哉形的。因此，本题的正确选项为 粤

猿郾【参考答案】 粤月悦

【分析】

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

$$悦垣杂越再 \quad (圆郾员)$$

将式（圆郾员）两边同时除以 再，即得到

$$粤月悦垣粤月杂越员 \quad (圆郾圆)$$

也即平均消费倾向（粤月悦）与平均储蓄倾向（粤月杂）之和恒等于 员

将式（圆郾员）两边同时对 再求导，即得到

$$酝月悦垣酝月杂越员 \quad (圆郾猿)$$

也即边际消费倾向（酝月悦）与边际储蓄倾向（酝月杂）之和也恒等于 员

综上所述，本题的正确选项为 粤、月、悦

源郾【参考答案】 月悦阅

【分析】

关于公开市场业务，在经济过热或通货膨胀时期，中央银行应该在公开市场上售出政府债券，收回货币。商业银行买进政府债券，向中央银行付款，从而减少了其在中央银行的准备金；厂商和居民买进政府债券，减少了自己的活期存款，将导致商业银行的存款总额减少，从而也会减少商业银行在中央银行的准备金。商业银行准备金总额减少，或通过货币创造的乘数效应，使活期存款总额大幅度减少，进而使货币供给量减少，利率上升。同时，中央银行的上述操作还会导致债券价格下跌，利率上升。利率上升会导致投资需求下降，总需求下降，从而抑制总需求扩张，消除通货膨胀，使经济过热的趋势得到有效遏制。因此，选项 粤的阐述不正确。

关于再贴现政策，在经济过热时期，中央银行应提高再贴现率，收缩贴现的数量，减少商业银行的准备金，以限制商业银行发放贷款，并通过货币创造的乘数效应减少货币供给量，提高利息率，抑制投资需求，减少总需求，消除通货膨胀。因此，选项 月的阐述正确。

法定存款准备金比率是商业银行法定存款准备金对存款的比率。银行体系创造货币的多少与法定存款准备金比率呈反比，即法定存款准备金比率越高，银行创造的货币越少；反之，法定存款准备金比率越低，银行创造的货币越多。当宏观经济处于过热时期时，中央银行如果调高法定存款准备金比率，不仅使原先有超额准备金的商业银行在中央银行的超额准备金消失或减少，同时还有与它缩小货币乘数，从而缩小商业银行在原来超额准备金基础上的存款创造数量，因而能够在很短时间内导致较大幅度缩减货币存量和利率的提高。因此，选项 悦的阐述正确。

宏观经济处于过热阶段往往导致股票价格暴涨，产生“经济泡沫”，从长远来看对经济发展是非常不利的，一旦“经济泡沫”破灭，将导致宏观经济陷入长期的萧条中。中央银行提高购买有价证券必须支付的现金比率，可以有效地遏制股市的投机行为，避免产生过度的交易风险，从而抑制货币经济的过度膨胀。因此，选项 阅的阐述正确。

缘郾【参考答案】 月

【分析】

无限期定额支付的年金，称为永续年金。现实中的存本取息，可视为永续年金的一个例子。永续年金没有终止时间，也就没有终值。永续年金的现值可以通过后付年金现值的计算公式导出：

员

孕次越粤 员原（员垣蚤原灶 （圆原

当 灶→肄时，（员垣蚤原灶的极限为零，故式 圆原也可以写成：

孕次越粤 越 无员粗圆 缘象 越粗圆元

即该系应一次性存入 圆万元现金。

远郧【参考答案】 月悦阅

【分析】

大额可转让定期存单 （悦阅泽 是一种银行定期存款凭证，与普通定期存款不同，它由银行以大面值金额发行，并可以在次级市场上自由转让，因而构成一种货币市场工具。

大额可转让定期存单市场的主要市场特征在于：第一，大额可转让定期存单没有规定的面额，它的面额一般很大，在美国为 员百万美元以上；第二，大额可转让定期存单可随时在二级市场上转让，有很高的流动性；第三，大额可转让定期存单没有利率上限，其利率通常高于同期限的定期存款利率，可以获得接近于金融市场的利息收益；第四，通常只有较大规模的货币中心银行才有发行大额可转让定期存单的资格。

因此，本题的正确选项为 月 悦 阅

苑郧【参考答案】 粤月悦

【分析】

外汇掉期交易 （泽灶葬灾 是指将币种相同、金额相同，而方向相反、交易期限不同的两笔或两笔以上的外汇交易结合起来进行。具体地讲，就是在买进一定数量的某个交割日期的某种货币的同时，卖出相同数额的不同交割日期的同种货币。进行掉期交易的主要目的在于规避汇率波动带来的风险。因此，本题的正确选项为 粤 月 悦

愿郧【参考答案】 悦

【分析】

《巴塞尔协议》主要目的在于保证各国商业银行具有适当的资本水平并建立各国商业银行间的公平竞争条件，要求签约国国内商业银行根据各行风险情况衡量其资本充足率，但对各行的风险衡量方式未予考虑。该协议要求，到 员怨怨员年底。各签约国国际性银行的资本充足率，也就是银行资本 （核心资本加附属资本）同加权风险资产的比率必须达到 愿缘，其中核心资本同加权风险资产的比率，必须达到 源缘。因此，本题的正确选项为 悦

怨郧【参考答案】 月悦

【分析】

凯恩斯认为，“流动性陷阱”的存在会导致货币政策失效，从而使货币政策不能成为实现充分就业的有效途径。因此，解决的办法就是采取积极的财政政策，即由政府扩大财政支出，直接进行投资，以拉动需求，从而使就业和国民收入增加，换言之，只有财政政策才能促进充分就业。基于以上分析，凯恩斯主张，为了医治失业和经济危机，国家必须对经济进行直接的调节和干预，这就是凯恩斯整个经济理论的基本论点。因此，本题的正确选项为 月 悦

员园郧【参考答案】 悦阅

【分析】

当其他条件不变时 （下同），本国国民收入的增加将通过边际进口倾向而带来进口的上升，这导致对外汇需求的增加，本币贬值。外国国民收入的增加将带来本国出口的上升，本币升值。

本国价格水平的上升将带来实际汇率的升值，本国产品竞争力下降，经常账户恶化，从而本币贬值。反之，外国价格水平的上升将带来实际汇率的贬值，本国经常账户改善，本币升值。

本国利率的提高将吸引更多的资本流入，本币升值。外国利率的提高将造成本币贬值。

员员

需要全本请访问 www.ertongbook.com

如果预期本币在未来贬值，资本将会流出以避免汇率损失，这带来本币即期的贬值。如果预期本币在未来将升值，则本币币值在即期就将升值。

因此，本题的正确选项为 悦 阅

三、简述题

员圆郧【参考答案】

阿罗定理首先要解决的问题是：什么是合理的社会偏好。假设社会有三种状态，分别记为 粤 月 悦 这一问题即什么是 粤 月 悦的合理排序。阿罗定理首先假定了从表面上看社会偏好应该服从的六个公理：

公理一：所有的社会状态一定可以排序。

公理二：社会排序一定是可传递的。

公理三：排序与个人偏好正相关。

公理四：如果出现新的可行社会状态，不应该影响起初的社会状态排序。

公理五：没有与个人偏好无关的排序。

公理六：不存在独裁，即个人不能把自己的偏好强加于社会。

阿罗的不可能性定理证明，尽管上述六个公理从表面上看都是合理的，但并不存在同时服从上述六个条件的一般社会关系，即社会偏好并不总是满足上述六个公理。

圆郧【参考答案】

（员 标准化程度不同。远期交易遵循“契约自由”的原则，而期货合约则是标准化的。

（圆 交易场所不同。远期交易没有固定场所，而期货合约则在交易所内交易。

（猿 违约风险不同。远期合约的履行仅以签约双方的信誉为担保，而期货合约的履行则由交易所或清算公司提供担保。

（源 价格确定方式不同。远期合约的交割价格是由交易双方直接谈判并私下确定的，而期货交易的价格则是在交易所中有很多买者和卖者通过其经纪人在场内公开竞价确定的。

猿郧【参考答案】

（员 所有投资者的投资期限均相同。

（圆 投资者根据投资组合在单一投资期内的预期收益率和标准差来评价这些投资组合。

（猿 投资者永不满足，当面临其他条件相同的两种选择时，他们将选择具有较高预期收益率的投资组合。

（源 投资者是风险厌恶的，当面临其他条件相同的两种选择时，他们将选择具有较小标准差的投资组合。

（缘 每种资产都是无限可分的。

（远 投资者可以按相同的无风险利率借入或贷出资金。

（苑 税收和交易费用均忽略不计。

（愿 对于所有投资者来说，信息都是免费的并且是立即可得的。

（怨 投资者对于各种资产的收益率、标准差、协方差都有相同的预期。

四、计算题

员郧【参考答案】

（员 该厂商的长期边际成本函数是 缘遭对选越 凿（凿蚤悦 凿蚤 越 凿圆 原 员园凿 垣 员园园 凿悦 凿员

完全竞争行业中厂商利润极大时 孕越猿遭对选 已知产品价格 孕越猿园美元，因此利润极大时 怨园越 凿圆 原 员园凿 垣 员园园 得 凿员越缘 凿圆越缘 利润极大化还要求利润函数的二阶导数为负。

疫 利润函数为 π 越 凿（凿蚤悦 凿蚤 越 凿圆 原 员园凿 垣 员园园 越 原凿圆 垣 员园凿 原 员园园

亦 凿π 凿凿 越 原圆凿 垣 员园 越 原圆 垣 员园 越 原圆 原 员园 越 原圆园