

全国中级经济师职业资格考试

易混易错排查攻略

《金融》

(内部资料 严禁复制)

元。

- A.1180
B.1191.02
C.1080
D.1000

答案：A

解析： 本利和=本金+利息=1000+1000*6%*3=1180（元）。

错误率: 20%

考点 1: 单利

算利息。

2.公式

$$I = P \bullet r \bullet n$$

其中，I：利息，P：本金，r：单个计息期利率，n：计息期数

计息。

末该投资者的终值为（）元。

- A. 1160.0
B. 1169.9
C. 1164.4
D. 1173.5

答案： D

解析： $FV_n = P \cdot e^{rn} = 1000 \times e^{8\% \times 2} = 1173.5$ 元。

错误率： 60.15%

考点 2：复利

1.复利：即“利滚利”，**本金变化**；将上一期末的本息和作为下一期的本金。

2.公式

$$FV = P(1 + r)^n$$

$$I = FV - P = P[(1 + r)^n - 1]$$

其中，FV：本息和，P：本金，r：单个计息期利率，n：计息期数

3.一般来说，若本金为 P，年利率为 r，每年计息次数为 m，则第 n 年末的本息和为：

$$FV_n = P \left(1 + \frac{r}{m}\right)^{mn}$$

4.连续复利

(1) 若 m 趋于 ∞ ，则 $\left(1 + \frac{r}{m}\right)^{mn}$ 趋于 e^{rn} 。连续复利下的本息和：

$$FV_n = P \cdot e^{rn}$$

(2) 小结：每年的计息**次数越多**，最终的**本息和越大**。

3.流动性偏好理论中，投机动机形成的投机需求与利率之间的相关关系是（ ）。

A.正相关

B.负相关

C.无法确定

D.不相关

答案： B

解析：流动性偏好理论中，投机动机形成的投机需求与利率之间的相关关系是负相关。

错误率： 33%

考点 3：流动性偏好理论：纯货币分析框架

1.凯恩斯观点：**货币供给是外生变量**，由央行控制，和利率无关。

2.货币需求取决于流动性偏好：人们愿意以货币形式保留一部分财富的愿望或动机。

(1) 货币需求：**交易动机与预防动机**形成交易需求（与收入正比，与利率无关）、**投机动机**形成投机需求（与利率反比）。

(2) 投机动机：人们为了抓住有利的购买债券的机会而持有一部分货币的动机。

3.货币需求函数

$$M_d = M_{d1}(Y) + M_{d2}(r)$$

4.**流动性陷阱**：当**利率降低**到某一水平，市场就会产生未来利率上升、债券价格下降的预期，此时投资者无人愿意持有债券，而**对货币的投机性需求变得无限大**，无论央行供应多少货币都会被相应的投机需求所吸收，从而使利率不能继续下降而“锁定”在这一水平。

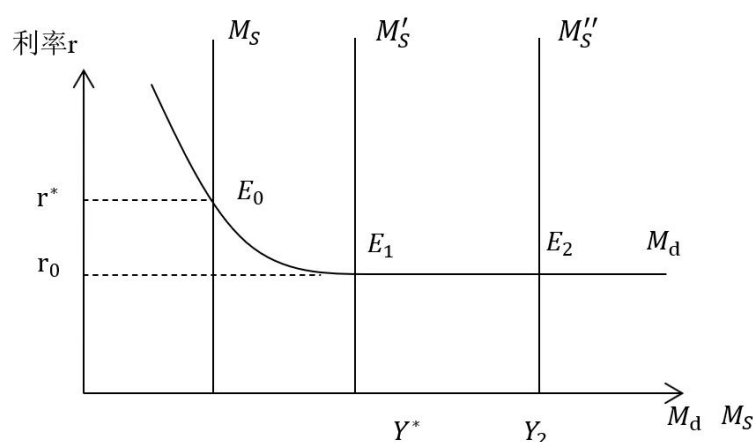


图 1-1 流动性偏好理论的利率决定

流动性陷阱区间：货币政策完全无效，只能依靠财政政策。流动性陷阱发生后，货币需求曲线的形状是**一条平行于横轴的直线**。

4.汇率变动的主要影响因素有（ ）。

A.国际收支差额的变化

B.某外贸公司的进出口额变化

C.市场预期的变化

D.政府干预汇率

E.物价水平的相对变动

答案：ACDE

解析：汇率变动的主要影响因素包括：①物价水平的相对变化；②国际收支差额的变化；

③市场预期的变化；④政府干预汇率。

错误率：40.64%

考点 4：汇率变动的影响因素

影响因素	内容
相对物价水平	决定长期变动的根本因素； 相对通胀率高的国家的货币贬值；相对通胀率低的国家的货币升值。
国际收支差额	顺差，外汇汇率下跌；逆差，外汇汇率上升。 外汇供求分析法：国际收支顺差，外汇流入大于流出，外汇供给大于外汇需求，外汇汇率下跌，本币汇率上升。
“同国际收支说”	国际收支由物价、国民收入和利率决定，物价低（出口多，进口少）、国民收入低（进口少）、利率高（资本流入多）的国家，倾向于顺差，导致本币升值。
市场预期	短期变动；同向运动
政府干预	外汇汇率上升，投放外汇，收购本币； 外汇汇率下降，投放本币，收购外汇。

5.1944 年建立的布雷顿森林体系的主要内容包括（ ）。

A.取消对经常账户交易的外汇管制，但对国际资本流动进行限制

B.实行以黄金为中心的自发的固定汇率制度

-
- C.实行双挂钩的固定汇率制度
 - D.建立一个永久性的国际金融机构，即国际货币基金组织
 - E.制定稀缺货币条款

答案：ACDE

解析：布雷顿森林体系：（1）建立了一个永久性的国际金融机构，即国际货币基金组织（IMF）。

（2）实行“双挂钩”的固定汇率制度。布雷顿森林体系以黄金为基础，实行美元—黄金本位制，其实质是一种以美元为中心的国际货币体系。（3）取消对经常账户交易的外汇管制，但是对国际资本流动进行限制。（4）制定了稀缺货币条款。

错误率：41.82%

考点 5：布雷顿森林体系

（一）内容（1944 年建立）

布雷顿森林体系的**根本宗旨**是建立一种**汇率制度**，以稳定汇率，促进世界贸易的增长，从而有助于保持高水平的就业和实际收入；建立一种**世界性的货币**，这种货币应该能够适应世界经济发展的需要；制定国际收支不平衡的调节政策。

- 1.建立一个永久性国际金融机构：IMF。
- 2.实行**双挂钩的固定汇率制**：每盎司 35 美元，法定兑换。
- 3.取消对经常账户交易的外汇管制，但对国际资本流动做出一定限制。
- 4.制定了稀缺货币条款

当一国国际收支**持续盈余**，并且该国货币在国际货币基金组织的**库存下降**到其份额的**75%以下**时，国际货币基金组织可将该国货币宣布为**稀缺货币**。国际货币基金组织可按逆差国的需要实行限额分配，其他国家有权对稀缺货币采取**临时性限制兑换**，或**限制进口**该国的商品和劳务。这一条款的设置是希望**顺差国能够主动**承担国际收支调整的义务。

（二）特征

- 1.美元与黄金挂钩，取得等同于黄金的地位，成为最主要的国际储备货币。
- 2.实行**以美元为中心的、可调整的固定汇率制度**。游戏规则不对称，美国以外的国家需要承担本国货币与美元汇率保持稳定的义务。
- 3.基金组织是国际货币体系的核心。

（三）崩溃

“特里芬难题”指出了布雷顿森林体系的内在不稳定性及危机发生的必然性。随着美元日益流出美国，美元同黄金之间能否维持固定比价必将受到人们的怀疑，这最终必然会引发人们对美元可兑换的信心危机。

6.下列机构中，属于契约型储蓄机构的是（ ）。

- | | |
|----------|-----------|
| A.共同基金 | B.人寿保险公司 |
| C.储蓄贷款协会 | D.农村信用合作社 |

答案：B

解析：金融机构按资金来源方式不同可以分为存款类金融机构、契约型储蓄机构和投资性中介机构。存款类金融机构是指接受个人和机构存款并可发放贷款的金融机构，如商业银行、储蓄贷款协会、互助储蓄银行、信用合作社等。契约型储蓄机构是以契约的方式在一定期限内从持约人手中吸收资金的金融机构，如人寿保险公司、养老基金等。投资性中介机构是以投资活动为主要目的的筹集资金中介，如金融公司、共同基金、货币市场基金等。

错误率：29.54%

考点 6：金融机构的分类

分类依据	内容
------	----

融资方式	(1) 间接金融机构：在存款人和借款人之间，进行债权债务关系转换的中介机构；如商业银行。 (2) 直接金融机构：为投资者和筹资者牵线搭桥，提供顾问、咨询、承销、经纪、登记、保管、清算、资信评级等相关或配套金融服务的中介机构；如证券公司。
承担政策性业务	(1) 政策性金融机构：不以营利为目的、为保障宏观经济协调发展建立、可以获得政府资金或税收优惠。 (2) 商业性金融机构：经营目标是利润最大化。
资金来源	(1) 存款类金融机构：商业银行、储蓄与贷款协会、互助储蓄协会、信用合作社等； (2) 投资性中介机构：金融公司、共同基金、货币市场基金等； (3) 契约型储蓄金融机构：人寿保险公司、养老基金等。

7.一般而言，金融工具的性质包括（ ）。

- A.风险性
- B.安全性
- C.期限性
- D.流动性
- E.收益性

答案：ACDE

解析：金融工具的性质包括期限性、流动性、收益性和风险性。所以选择 ACDE 项。

错误率：36.65%

考点 7：金融工具体系

（一）金融工具的含义

金融工具是指机构单位之间签订的、可能形成一个机构单位的金融资产并形成其他机构

单位的金融负债或权益性工具的金融契约，包括金融资产、金融负债、权益性工具和或有工具。

（二）金融工具的性质

性质	内容
期限性	债权工具；债券的期限 具有法律约束力
流动性	①转化现金的能力。 ②流动性实现 手段 ：买卖、承兑、贴现、再贴现 ③ 金融工具的收益率高低和发行人的资信程度 是决定流动性强弱的重要因素。
收益性	一是股息或利息，二是买卖差价。
风险性	一般来源于信用风险和市场风险。
性质之间的关系	期限性、风险性和收益性呈 正相关 关系，与流动性呈 负相关 关系

8.关于商业银行特点的说法，正确的有（ ）。

- A.在所有的金融机构中，商业银行对经济生活的影响最大
- B.与其他金融机构相比，商业银行最明显的特征是吸收活期存款，创造信用货币
- C.商业银行以吸收存款、发放贷款、办理结算和金融服务为主要业务
- D.商业银行的各项存款和所有者权益构成货币供给或交换媒介的重要组成部分，是信用扩张的重要源泉
- E.开展商业银行业务的投资银行以及专门吸收居民储蓄的金融机构均是商业银行的重要组成部分

答案：ABC

解析：商业银行是以吸收存款、发放贷款、办理结算和金融服务为主要业务，以营利为经营目标的金融企业。与其他金融机构相比，吸收活期存款、创造信用货币是商业银行最明显的特征。正是这一特征使得商业银行具有了特殊的职能，它们的活期存款构成货币供给或交换媒介的重要组成部分，也是信用扩张的重要源泉（D 错误）。因此，通常又称商业银行为存款货币银行。在所有的金融机构中，商业银行是历史最悠久、资本最雄厚、体系最庞大、业务范围最广、掌握金融资源最多的金融机构，因而对经济生活的影响也最大。存款类金融机构是吸收个人、机构存款，并发放贷款的金融机构，主要包括商业银行、储蓄银行、信用合作社和财务公司等；投资性金融机构是在直接融资领域内为投资活动提供中介服务或直接参与投资活动的金融机构，主要包括投资银行和证券投资基金等。这些机构服务或经营的业务内容都以证券投资活动为核心（E 错误）。

错误率：52.13%

考点 8：存款性金融机构

存款性金融机构是指吸收个人或机构存款，并发放贷款的金融中介机构。

机构类型	内容
商业银行	(1) 以吸收存款、发放贷款、办理结算和金融服务为主要业务，以营利为经营目标； (2) 吸收活期存款和创造信用货币是其最明显的特征（又被称为存款货币银行）； (3) 历史最悠久、资本最雄厚、体系最庞大、业务范围最广、掌握金融资源最多。——“五个最”

储蓄银行	(1) 吸收居民储蓄存款； (2) 主要进行长期投资。
信用合作社	(1) 城乡居民集资合股组成的合作金融组织，始于 德国 ； (2) 资金来源于 社员交纳的股金和存入的存款 ，放款对象主要是本社社员。
财务公司	(1) 美国式 ：依附于 制造厂商 ，以促进商品销售为特色的非银行金融机构； (2) 英国式 ：依附于 商业银行 ，目的是规避政府对商业银行经营范围的监管； (3) 我国是由企业集团建立，为集团内部成员提供金融服务。

9.形成商业银行资金来源最主要的业务是（ ）。

- A.借入款
- B.吸收存款
- C.发放贷款
- D.再贴现

答案：B

解析：负债业务是商业银行形成资金来源的业务，是商业银行开展各项经营活动的重要基础。商业银行的负债主要包括存款和借款，其中最主要的是存款。因此，本题选项 B 正确。

错误率：40%

考点 9：商业银行负债业务

表 3-5 商业银行负债业务

核心要点	内容
负债业务	商业银行形成 资金来源 的业务，业务开展的基础。 最主要的是存款。
影响存款	(1) 支付机制的创新 ：资金转账，进行支付和债务结算的系统；

经营的因 素	(2) 存款创造的调控 ：商业银行通过贷款进行存款的创造，央行可以对其调整； (3) 政府的监管措施 ：对利率的规定、电子资金转账系统、信用卡业务规定等。
存款经营 的衍生服 务	现金管理服务 ；为客户提供全面的现金流出、流入、留存管理，协助客户提高资金使用效率，降低资金成本，增加资金收益。

10.在商业银行资产负债管理的基本原理中，利率管理原理包括（ ）。

- A.规模对称原理
- B.结构对称原理
- C.比例管理
- D.利率敏感性资产与负债管理
- E.差额管理

答案：DE

解析： 利率管理原理有两个方面。（1）差额管理。差额管理是使固定利率负债大于固定利率资产的差额,与变动利率负债小于变动利率资产的差额相适应,从而不断保持商业银行安全性、流动性和效益性的均衡。（2）利率敏感性资产与负债管理。它是指由于市场利率的频繁变动,商业银行为减少因利率变动造成的损失,并能够在利率变动情况下增加盈利,就要在利率敏感性资产和负债两方面进行比较,根据对市场利率变动的预测,相应地对灵敏性资产和负债进行调整,以取得较多的盈利。

错误率：54.55%

考点 10：资产负债管理的基本原理

表 3-11 商业银行资产负债管理的基本原理

基本原理	内容
规模对称原理	①资产运用规模与负债来源规模对称、平衡。 ②建立在 合理效益增长 基础上的动态平衡。
结构对称原理	动态资产结构与负债结构的相互对称。
速度对称原理	偿还期对称 ，银行资产分配应根据资金来源的流转速度来决定。平均流动率：资产的平均到期日与负债的平均到期日之比。 ① 平均流动率大于 1 ，资产运用 过度 。 ② 平均流动率小于 1 ，资产运用 不足 。
目标互补原理	安全性、流动性与盈利性互补。
利率管理原理	(1) 差额管理 。固定利率的差额，与变动利率的差额相适应 (2) 利率灵敏性资产与负债管理 。根据对市场利率变动的预测，相应地对灵敏性资产和负债进行调整，以取得较多的盈利。
比例管理原理	通过指标，约束资金运营；安全性、流动性和盈利性指标。

11.关于商业银行进行债券投资作用的说法，错误的是（ ）。

- A.扩大资金来源
- B.增强资产流动性
- C.优化资产结构
- D.提升效益水平

答案：A

解析：债券投资属于资金的应用，属于资产。随着债券市场的迅速发展，债券投资已成为我国商业银行的一种重要资产形式。与贷款相比，债券的流动性要强得多；与现金资产相比，债券的效益性要高得多。 因此，债券投资是商业银行平衡银行流动性和效益性的重要工具。我国商业银行债券投资的对象主要包括国债、地方政府债券、金融债券、中央银行票据、资产支持证券、企业债券和公司债券等。

错误率：39.58%

考点 11：资产管理

资产管理构成	内容	
贷款管理	管理重点	贷款风险管理、贷款期限结构管理、信用贷款和抵押贷款比例管理、对内部人和关系户的贷款予以限制。
	我国制度	集中授权（总行统一制定信贷政策）、统一授信（控制融资总量及不同行业、不同企业的融资额度）、审贷分离、分级审批、贷款管理责任制相结合。
债券投资管理	性质	商业银行 平衡流动性与盈利性 的工具。
	投资对象	国债、地方政府债券、金融债券、央行票据、资产支持证券、企业债券和公司债券等。
现金资产管理	库存现金 ：金库中的现钞和硬币。 存放央行款项 （即法定准备和超额准备）。 存放同业和其他金融机构款项 。	

12. 商业银行短期借款不包括（ ）。

- A. 同业拆借
- B. 发行普通金融债券
- C. 向中央银行借款
- D. 证券回购

答案：B

解析：商业银行的借入款包括短期借款和长期借款两种：前者是指期限在一年或一年以内的借款，主要包括同业拆借、证券回购和向中央银行借款等；后者是指期限在一年以上的借款，

一般采用发行金融债券的形式，主要包括发行普通金融债券、次级金融债券、混合资本债券和可转换债券等。

错误率：45%

考点 12：负债管理

负债构成	内容
存款管理	存款管理是负债管理的重点。 ①对 吸收存款方式 的管理：扩大存款来源、优化存款结构。 ② 存款利率管理 ：在吸引存款客户与降低吸收存款成本之间寻求最佳均衡点。 ③ 存款保险管理 ：存款保险制度。
借入款管理	① 短期借款 ：同业拆借、证券回购、央行借款； ② 长期借款 ：发行金融债券。

13.根据《商业银行资本管理办法》,核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率分别不得低于（ ）、（ ）和（ ）。

- A.5%B.6%
- C.7%D.8%
- E.10%

答案：ABD

解析：根据 2023 年发布的《商业银行资本管理办法》,商业银行各级资本充足率不得低于如下最低要求：核心一级资本充足率不得低于 5%,一级资本充足率不得低于 6%,资本充

足率不得低于 8%。

错误率：53%

考点 13：资本充足率的计算及监管要求

核心要点	内容
资本充足率	银行监管资本与风险加权资产的比率。
风险加权资产	信用风险加权资产、市场风险加权资产、操作风险加权资产，对应风险资本的 12.5 倍
资本充足率的计算	① 核心一级资本充足率 =（核心一级资本-对应资本扣减项）/风险加权资产≥5% ② 一级资本充足率 =（一级资本-对应资本扣减项）/风险加权资产≥6% ③ 资本充足率 =（总资本-对应资本扣减项）/风险加权资产≥8%
核心一级资本扣减项	商誉、其它无形资产（ 土地使用权除外 ）、由经营亏损引起的净递延税资产、 损失准备缺口 、资产证券化销售利得、直接或间接持有本银行的股票、 审慎估值调整 。

14.按照保险合同约定，按时支付保险费用的是（ ）。

- A.投保人
- B.保险人
- C.受益人
- D.被保险人

答案：A

解析：投保人是指与保险人订立保险合同，并按照合同约定负有支付保险费义务的人。

错误率：35.7%

考点 14：保险的定义

保险是指**投保人（负有支付保险费义务的人）**根据合同（保险合同）约定，**向保险人（保险公司）支付保险费**，保险人对于**合同约定的可能发生的事故**因其发生所造成的财产损失承担赔偿责任保险金责任，或者当被保险人死亡、伤残、疾病或者达到合同约定的年龄、期限等条件时**承担给付保险金责任**的商业保险行为。补充：被保险人是保险的承保对象；受益人属于特殊关系人，是享有赔偿金请求权的人。

15.再保险业务的安排方式不包括（ ）。

- A.合同再保险
- B.临时再保险
- C.预约再保险
- D.代理再保险

答案：D

解析：在再保险经营实务中，有三种安排方式可供选择。（1）临时再保险。（2）合同再保险。（3）预约再保险。

错误率：20.93%

考点 15：再保险业务的安排方式

业务种类	要点	内容
临时再保险	概念	对于保险业务的分出和分入，分出公司和分入公司 均无义务约束 的一种再保险安排方式。
	特点	是产生最早 的再保险安排方式。这种再保险安排方式比较灵活，但由于业务要逐笔安排，因此 手续烦琐，增加了营业费用开支 。 临时再保险一般适用于 新开办的或不稳定 的业务。
合同再保	概念	也称 固定再保险 ，是指分出公司和分入公司对于约定范围内的业务

险		有 义务约束，双方均无权选择 的一种再保险安排方式。
预约再保 险	概念	分出公司对合同约定的业务是否分出，可自由安排而无义务约束， 而分入公司对合同约定的业务必须接受且无权选择 的一种再保险安 排方式。
	特点	对分出公司而言，具有 临时再保险性质 ；对分入公司而言，具有 合 同再保险性质 。

16. 保险机构制定保险费率，主要依据包括（ ）。

- A. 以前年度的平均保险事故发生率
- B. 以前年度平均费用率的统计数据
- C. 利率
- D. 资产负债率
- E. 资金运用收益率的预测

答案：ABCE

解析：保险费率是保险产品的价格。保险费率主要是依据以前年度的平均保险事故发生率、平均费用率的统计数据以及利率和资金运用收益率的预测来制定的。由于以前年度的平均保险事故发生率、平均费用率与现在所承保的特定业务的保险事故发生率、费用率不可能完全一致，利率和资金运用收益率也会受到各种经济和非经济因素的影响而波动，所以保险费率的制定具有一定的预测性。

错误率：60%

考点 16：保险公司的资金运用特点

1. 资金来源有一部分是资本金，**大部分是保险费收入**，而保险费收入是保险公司支付赔款和到期给付的预收资金，具有**负债性质**。

2. 保险公司的资金流动方向是**收入在先，支出在后**，基本不需要垫付资金。

3. 保险公司的资金运用**不存在循环往复、周而复始的状况**。

4.保险资金具有**流入的确定性和流出的不确定性**的特点。

5.**保险费率**的制定具有一定的**预测性**。保险费率是**保险产品的价格**。保险费率主要是依据以前年度的**平均保险事故发生率、平均费用率**的统计数据以及**利率和资金运用收益率**的预测来制定的。

17.关于证券投资顾问业务与发布证券研究报告业务的说法，错误的是（ ）。

- A.证券投资顾问业务是根据与客户的合同约定，提供相关工作建议
- B.证券投资顾问业务基于特定客户的立场，遵循忠实客户利益的原则
- C.发布证券研究报告一般是不针对不特定客户发布，关注证券买卖时机而不关注定价
- D.证券分析师基于独立客观的立场，对证券及相关产品价值进行研究分析

答案：C

解析： 证券投资顾问业务与发布证券研究报告的区别主要体现在以下三个方面。①立场不同。证券投资顾问业务基于特定客户的立场，遵循忠实客户利益的原则；而证券分析师基于独立、客观的立场，对证券及证券相关产品价值进行研究分析。②服务方式与内容不同。证券投资顾问业务根据与客户的合同约定，提供相关工作建议；而发布证券研究报告一般针对不特定客户发布，关注证券定价而不关注买卖时机。③服务对象不同。证券投资顾问业务一般服务于普通投资者，而发布证券研究报告主要服务于基金管理公司等专业投资者。

错误率：53.72%

考点 17：证券投资咨询业务

核心要点	内容
概念	从事证券投资咨询业务的机构及其咨询人员为证券投资人或者客户提供 证券投

	资分析、预测或者建议 等直接或者间接 有偿咨询服务 的活动。	
服务类型	①接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；②举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；③在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；④通过电话、传真、互联网等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；⑤中国证券监督管理委员会认定的其他形式。	
基本业务形式	证券投资顾问业务	接受客户委托，按照约定，向客户提供涉及证券及证券相关产品的 投资建议服务，辅助客户做出投资决策 ，并直接或者间接获取经济利益的经营活动
	发布证券研究报告	对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关 影响因素进行分析 ，形成证券估值、投资评级等 投资分析意见 ，制作证券研究报告，并向客户发布的行为
	报告	证券研究报告主要包括涉及证券及证券相关产品的 价值分析报告、行业研究报告、投资策略报告 等。可以采用 书面或者电子文件 形式。
	区别	① 立场不同 。证券投资顾问业务 基于特定客户的立场 ，遵循忠实客户利益的原则；而证券分析师 基于独立、客观的立场 ，对证券及证券相关产品价值进行研究分析。② 服务方式与内容不同 。证券投资顾问业务根据 与客户的合同约定 ，提供相关工作建议；而发布证券研究报告 一般针对不特定客户 发布，关注证券定价而不关注买卖时机。③ 服务对象不同 。证券投资顾问业务一般服务于 普通投资者 ，而发布证券研究报告主要服务于基金管理公司等 专业投资者 。

公司管理基金财产）。

3.契约型基金与公司型基金的区别

表 5-15 契约型基金与公司型基金的区别

区别	契约型基金	公司型基金
法律主体资格不同	不具有法人资格	具有法人资格
投资者地位不同	持有人大会、权利相对小	股东大会、权利相对大
基金营运依据不同	基金合同	公司章程

19.下列不参与基金会计核算的基金费用是（ ）。

- A.管理费
- B.托管费
- C.申购费
- D.证券交易费用

答案：C

解析：在基金运作过程中涉及的费用可以分为两类：①基金销售过程中发生的由基金投资者承担的费用，主要包括申购费（认购费）、赎回费及基金转换费等；②基金管理过程中发生的费用，主要包括基金管理费、基金托管费、持有人大会费用和信息披露费等，这些费用由基金财产承担。上述两类费用的性质是不同的。第一类费用并不参与基金的会计核算，第二类费用则需要直接从基金财产中列支，其种类及计提标准需在基金合同及基金招募说明书中明确规定。根据有关规定，下列与基金有关的费用可以从基金财产中列支：基金管理人的管理费、基金托管人的托管费、基金合同生效后的会计师费和律师费、基金份额持有人大会费用、基金的证券交易费用、按照国家有关规定和基金合同约定可以在基金财产中列支的其他费用等。

错误率：48.53%

考点 19：证券投资基金的费用

(一) 基金费用的种类

表 5-26 基金费用的种类

种类	费用种类	性质
销售过程	申购费（认购费）、赎回费及基金转换费等	从投资者申购、赎回或转换的金额中收取；不参与基金的会计核算
管理过程	基金管理费、基金托管费、持有人大会费用和信息披露费等	基金资产承担，从基金资产中列支

(二) 各种费用的计提标准及计提方式

费用类型	主要内容
基金管理费	①通常与基金规模成反比，与风险成正比。 ②年管理费率：股票基金 1.5%；指数基金和债券基金 0.3%-1%；货币市场基金 0.15%-0.33%。 ③基金每日管理费的计算方法：$H=E \times R / \text{当年实际天数}$ H 表示每日需计提的费用；E 表示前一日的基金资产净值；R 表示年管理费率
基金托管费	①通常基金规模越大，基金托管费率越低。 ②年托管费率：股票基金 0.25%；指数基金和债券基金 0.1%-0.25%；货币市场基金 0.05%-0.1%。

20.关于回购协议在货币市场中发挥作用的说法，错误的是（ ）。

- A.回购协议降低了市场风险，增加了交易者的交易成本
- B.回购协议提高了货币市场活跃度及证券的流动性

C.回购协议是中央银行进行公开市场操作的重要工具

D.回购协议增加了证券的运用途径和闲置资金的灵活性

答案：A

解析： 回购协议作为一种重要的短期融资工具,在货币市场中发挥着以下重要作用。①

回购交易增加了证券的运用途径和闲置资金的灵活性。②回购协议是中央银行进行公开市场

操作的重要工具。③回购交易有助于降低交易者的交易成本。④发展回购协议市场有助于推

动银行间同业拆借行为规范化,提高货币市场活跃度及证券的流动性。

错误率：56%

考点 20：回购协议市场

核心要点	内容
定义	即 正回购 ，证券资产的持有人在卖出一定数量的证券资产的同时与买方签订的在未来某一特定日期按照约定价格购回所卖证券资产的协议。
买卖方向	(1) 正回购 ：先卖出，再购回（买入）。 (2) 逆回购 ：先买入，再卖出
回购标的物	国库券 或其他有担保债券、 商业票据 、 大额可转让定期存单 等。
计算公式	应付利息=本金×回购利率×回购协议期限÷360； 回购价格=本金+应付利息
作用	(1) 增加了证券的运用途径和闲置资金的灵活性。 (2) 回购协议是中央银行进行公开市场操作的重要工具。

(3) 有助于降低交易者的交易成本。

(4) 有助于推动银行间同业拆借行为规范化，提高货币市场活跃度及证券的流动性。

21.某公司股票初期的股息为 2 元/股。经预测，该公司股票未来的股息增长率将永久性地保持在 4%的水平，假定贴现率为 10%。那么，该公司股票的内在价值为（ ）。

A.34.67 元

B.30 元

C.38.25 元

D.32 元

答案：A

解析： $V=2 \times (1+4\%) / (10\%-4\%) = 2.08 / 0.06 = 34.67$ （元）。

错误率：76.2%

考点 21：股票估值（不变增长模型）

不变增长模型，又称**戈登模型**，该模型有三个假设：①股息的支付是永久的；②股息的增长速度是一个常数，即 g_t 为一个常数 g ；③模型中的贴现率 i 大于股息增长率。基于以上假设，即可得到：

$$V = \frac{D_0 \cdot (1 + g)}{i - g} = \frac{D_1}{i - g}$$

其中， D_0 和 D_1 分别为第 0 期和第 1 期支付的股息。如果股息增长率 $g=0$ 时，即股息零增长时，那么公式就变成零增长模型的公式。可以看出，零增长模型是不变增长模型的一种特殊形式。

22.下列中央银行业务中，属于负债业务的是（ ）。

A.特别提款权

B.再贷款

C.外汇储备

D.货币发行

答案：D

解析：中央银行的资产是指中央银行在一定时点所拥有的各种债权，包括国外资产、对金融机构债权、政府债券和其他资产等。中央银行的负债是指金融机构、政府、个人和其他部门持有的对中央银行的债权，主要包括通货发行、商业银行等金融机构存款、国库及公共机构存款、其他负债、资本项目等。

错误率：65%

考点 22：中央银行的业务

业务	内容	
负债业务	是资产业务的基础。 具体业务：（1）货币发行；（2）代理国库；（3）集中存款准备金。 货币发行主要遵循垄断发行原则、信用保证原则和弹性原则。	
资产业务	贷款	贷款对象是商业银行和政府； 中国人民银行向商业银行放贷期限不得超过 1 年
	再贴现	中央银行提供基础货币、调控市场货币供应量、履行最后贷款人职能、传导产业信贷政策的重要工具
	证券买卖	交易方式：回购交易（正逆回购）、现券交易（现券买断和现券卖断）
	管理国际储备	特别提款权和储备头寸，不能成为主要储备资产
	其他资产业务	——

中间业务	(1) 集中办理票据交换； (2) 结清交换差额； (3) 办理异地资金转移。
------	---

23.再贴现率属于中央银行的（ ）。

- A.反馈信号
- B.操作目标
- C.中介指标
- D.调控工具

答案：D

解析：（1）调控主体：中央银行。（2）调控工具：货币政策工具。中央银行通过提高或降低法定存款准备金率、再贴现率， 在金融市场上公开卖出或买入证券等来实施紧缩性或扩张性货币政策， 调控市场利率或基础 货币， 影响商业银行和金融市场的行为与态势， 间接调控货币供应量， 从而改变企业与居民的 货币需求预期， 调整社会投资与消费的关系， 以实现货币政策目标。（3）操作目标：短期利率与基础货币。（4）中介指标：利率和货币供应量。（5）调控客体：企业与居民。（6）调控目标：总供给与总需求的对比及相关四大政策目标。（7）反馈信号：市场利率与市场价格。

错误率：55.16%

考点 23：金融宏观调控机制

构成要素	内容	两个领域	三个阶段
调控主体	中央银行	金融领域	第一阶段
调控工具	货币政策工具（一般性、选择性等）		
操作目标	短期利率（货币市场利率）和基础货币（央行直接控制；一阶变量）		第二阶段
中介目标	利率和货币供应量（二阶变量）	实体经济领域	第三阶段

调控客体	企业、居民		
最终目标	总供求对比及相关四大货币政策目标		
反馈信号	市场利率与市场价格		

24.下列货币政策工具中，调控作用最猛烈、央行具有完全自主权的政策工具是（ ）。

- A.存款准备金政策
- B.公开市场操作
- C.再贷款政策
- D.再贴现政策

答案：A

解析：存款准备金政策优缺点分析：优点：①央行具有完全自主权，在货币政策工具中最容易实施；②对货币供应量的作用迅速，一旦变动各商业银行和其他金融机构必须立即执行；③对松紧信用较为公平，同时影响所有的金融机构。缺点：①作用猛烈、缺乏弹性，不宜作为日常调控货币供给的工具；②政策效果很大程度上受超额存款准备金的影响。

错误率：62.83%

考点 24：存款准备金政策

核心要点	内容
定义	央行 规定或调整 商业银行及其他金融机构缴存中央银行 存款准备金率 ，以控制商业银行及其他金融机构的信用创造能力， 改变货币乘数 ， 间接控制货币供应量的政策 。
主要内容	①规定 计提基础 ：需要交纳准备金的存款种类和数额； ②规定法定 存款准备金率 ：比例，大小； ③规定 准备金构成 ：只能是在央行的存款； ④规定 提取时间 。

作用途径	①对货币乘数的影响，反向变动； ②对超额准备金的影响； ③宣示效果。
优缺点分析	优点： 央行的完全自主权（最容易实施）；作用迅速；对松紧信用公平，同时影响所有的金融机构。 缺点： 作用猛烈、缺乏弹性（不宜日常使用）；政策效果受超额准备金影响。

25.最具灵活性和主动性的货币政策工具是（ ）。

- A.再贴现政策
- B.公开市场操作
- C.信用限额
- D.存款准备金政策

答案：B

解析： 公开市场操作对买卖证券的时间、地点、种类、数量及对象可以自主、灵活地选择，因此具有以下优点：①主动权在中央银行，不像再贴现政策那样被动；②富有弹性，可对货币进行微调，也可大调，但不会像存款准备金政策那样作用猛烈；③中央银行买卖证券可同时交叉进行，故很容易逆向修正货币政策，可以连续进行，能补充存款准备金、再贴现这两个非连续性政策工具实施前后的效果不足；④根据证券市场供求波动，主动买卖证券，可以起到稳定证券市场的作用。其缺点主要有：①从政策实施到影响最终目标，时滞较长；②干扰其实施效果的因素比存款准备金政策、再贴现政策多，往往带来政策效果的不确定性。

错误率：89.10%

考点 25：公开市场操作（西方发达国家运用最多的工具）

核心要点	内容
定义	中央银行在金融市场上 买卖国债或中央银行票据 等 有价证券 ，影响货币供应量

	和市场利率的行为。
作用途径	①通过 利率 影响经济：若买进，形成多头，证券价格上扬，货币供给扩大，利率下降。 ②通过影响 准备金 来影响经济。
前提条件	央行、商行都持有相当数量的有价证券；金融市场发达、信用制度健全。
优缺点分析	优点 ：主动权在央行；富有弹性（微调、大调）；买卖交叉进行，利于修正货币政策，可以连续进行；稳定证券市场。 缺点 ：时滞较长；干扰因素多，效果不确定。

26.宏观审慎政策工具中，结构维度的工具有（ ）。

- A.跨境资本流动性管理工具 B.金融市场交易行为工具
- C.特定机构附加监管规定 D.金融基础设施管理工具
- E.跨市场金融产品管理工具

答案：CDE

解析：本题考查的是宏观审慎政策工具。结构维度的工具主要包括：①特定机构附加监管规定，通过对系统重要性金融机构提出附加资本和杠杆率、流动性等要求，对金融控股公司提出并表、资本、集中度、关联交易等要求，增强相关机构的稳健性，减轻其发生风险后引发的传染效应；②金融基础设施管理工具，主要通过强化有关运营及监管要求，增强金融基础设施稳健性；③跨市场金融产品管理工具，主要通过加强对跨市场金融产品的监督和管理，防范系统性金融风险跨机构、跨市场、跨部门和跨境传染；④风险处置等阻断风险传染的管理工具，例如恢复与处置计划，主要通过强化金融机构及金融基础设施风险处置安排，要求相关机构预先制定方案，当发生重大风险时根据预案恢复持续经营能力或实现有序处置，保障关键业务和服务不中断，避免引发系统性金融风险或降低风险发生后的影响。

错误率：56.34%

考点 26：宏观审慎政策工具的具体内容

《指引》划分了宏观审慎政策包含的主要工具，制定了工具启用、校准和调整的流程，完善了治理机制。

分类依据	主要内容	
按照时间维度和结构维度的属性	时间维度 (逆周期调节)	① 资本管理工具 ；② 流动性管理工具 ；③ 资产负债管理工具 ；④ 金融市场交易行为工具 ；⑤ 跨境资本流动管理工具 。
	结构维度 (关键节点)	①特定机构附加监管规定；②金融基础设施管理工具；③跨市场金融产品管理工具；④风险处置等阻断风险传染的管理工具。
对政策实施	强约束力工具	必须执行
对象约束力	引导类工具	通过研究报告、信息发布、评级公告、风险提示等方式，提出 看法和建议

27.在下列货币需求理论中，认为利率对货币需求量的影响是微不足道的，但强调恒久性收入对货币需求量有重要影响的是（ ）。

- A.凯恩斯的货币需求函数
- B.马克思的货币需求理论
- C.弗里德曼的货币需求函数
- D.货币数量论的货币需求理论

答案：C

解析： 弗里德曼的货币需求函数与凯恩斯的货币需求函数主要区别在于：（1）两者强调的侧重点不同。凯恩斯的货币需求函数非常重视利率的主导作用。凯恩斯认为，利率的变动直接影响就业和国民收入的变动，最终必然影响货币需求量。而弗里德曼则强调恒久性收

入对货币需求量的重要影响，认为利率对货币需求量的影响是微不足道的。（2）上述分歧导致凯恩斯主义与现代货币主义在货币政策传导变量的选择上产生分歧。凯恩斯主义认为应是利率，现代货币主义坚持是货币供应量。（3）凯恩斯认为货币需求量受未来利率不确定性的影响，因而不稳定，货币政策应“相机行事”。而弗里德曼认为，货币需求量是稳定的，可以预测的，因而“单一规则”可行。以货币供应量作为货币政策的唯一控制指标，而排除利率、信贷流量、准备金等因素的政策建议被称为单一货币政策规则（单一规则）。

错误率：78.18%

考点 27：弗里德曼的货币需求函数

（一）需求函数模型

$$M_d = f\left(y, w, r_m, r_b, r_e, \frac{1}{p} \cdot \frac{dp}{dt}; u\right)P$$

其中， M_d 为名义货币需求； f 为函数符号； y 为恒常收入； w 为非人力财富与人力财富的比例； r_m 为货币的预期收益率； r_b 为债券的预期收益率； r_e 为股票的预期收益率； $\frac{1}{p} \cdot \frac{dp}{dt}$ 为预期物价变动率； u 为其他随机变量； P 为一般物价水平。

如果上式两边同时除以 P ，则得：

$$\frac{M_d}{P} = f\left(y, w, r_m, r_b, r_e, \frac{1}{p} \cdot \frac{dp}{dt}; u\right)$$

其中， $\frac{M_d}{P}$ 为实际货币需求量。弗里德曼把这些因素分为三组：

第一组：收入及其构成，恒久性收入 y 与货币需求**正相关**； w 为非人力财富与人力财富的比例，与货币需求**负相关**。

第二组：机会成本变量。弗里德曼的货币口径 M_2 ，所以 r_m 与货币需求**正相关**， r_b ， r_e 和 $\frac{1}{p} \cdot \frac{dp}{dt}$ 与货币需求**负相关**。

第三组：各种随机变量 u ，包括社会富裕程度，取得信贷的难易程度，社会支付体系的状况等。

(二) 弗里德曼的观点：货币需求函数是相对稳定的。

弗里德曼认为，在货币需求中，**利率的作用很小**，因为利率变化后，各类资产的预期收益和机会成本若发生变动，相互之间有抵消作用，或者说，货币需求函数中**永久收入是货币需求的决定因素**。

弗里德曼提出“永久收入假说”，认为消费者的消费支出主要不是由他的现期收入决定，而是由它的永久收入决定。

(三) 凯恩斯和弗里德曼货币需求函数的主要区别

	凯恩斯货币需求函数	弗里德曼货币需求函数
侧重点	利率	恒常收入
传导变量	利率	货币供应量
货币政策	相机抉择	单一规则

28.关于基础货币发行的说法，正确的是（ ）。

- A.属于中央银行的资产业务
- B.如果余额在借方则是资产业务，如果余额在贷方则是负债业务
- C.如果余额在借方则是负债业务，如果余额在贷方则是资产业务
- D.属于中央银行的负债业务

答案：D

解析：基础货币是整个银行体系借以创造存款货币的基础，是整个银行体系的存款得以倍数扩 张的源泉。从本质上看，基础货币具有四个最基本的特征：①基础货币是中央银行的货币性负 债，而不是中央银行资产或非货币性负债，是中央银行通过自身的资产业务供给出来的；②通 过由中央银行直接控制和调节的变量对它的影响，达到调节和控制供应量

的目的；③它是支撑 商业银行负债的基础，商业银行不持有基础货币就不能创造信用；④在实行部分准备金制度 下，基础货币被整个银行体系运用能产生数倍于它自身的量。从来源上看，基础货币是中央银 行通过其资产业务供给产生的。

错误率：67.38%

考点 28：基础货币

核心要点	内容
定义	基础货币：又称为高能货币，通常是指非银行公众持有的通货与银行的准备金之和。准备金分为：法定存款准备金和超额存款准备金。 高能货币：弗里德曼认为由银行持有作为准备金后，引致数倍的存款货币。
特征	①是中央银行的货币性负债，通过自身的资产业务供给的； ②通过由中央银行直接控制和调节的变量对它的影响，达到调节和控制供给量的目的； ③支撑商业银行负债的基础； ④在实行准备金制度下，基础货币被整个银行体系运用的结果能产生数倍于它自身的量。
构成	包括现金 C 和成员银行在中央银行的储备存款 R，而后者又包括活期存款准备金 Rr、定期存款准备金 Rt 和超额存款准备金 Re，即 $B=C+Rr+Rt+Re$
央行投放渠道	(1) 对商业银行等金融机构的再贷款和再贴现； (2) 收购黄金、外汇等储备资产投放的货币；

	(3) 通过公开市场业务等投放的货币。
--	---------------------

29.存款创造的基本条件是（ ）。

- A.部分准备金制度
- B.全额准备金制度
- C.非现金结算制度
- D.现金结算制度
- E.超额准备金制度

答案：AC

解析：存款创造的基本条件是部分准备金制度和非现金结算制度。

错误率：51.85%

考点 29：存款创造

（一）存款创造概述

核心要点	内容	
定义	当中央银行向银行体系供给 1 元准备金时，存款的增加是准备金的数倍。	
前提条件	部分准备金制度和非现金结算制度。	
具体表现	商业银行 以原始存款为基础 ，在银行体系中衍生出数倍于原始存款的派生存款。	
	原始存款	(1) 从银行体系之外进入 商业银行的存款； (2) 具体表现为商业银行吸收的现金存款或央行投放基础货币形成的存款。
	派生存款	(1) 从商业银行到商业银行 的存款；

	款	(2) 具体表现为以原始存款为基础，运用信用流通工具和转账结算方式发放贷款或进行其他资产业务，所衍生出来的超过最初部分存款的存款。
--	---	---

(二) 存款创造的过程

- 1.前提条件：部分准备金制度、非全额现金结算制度。
- 2.两个假设：法定存款准备金率为 10%，现金漏损率为 0，原始存款为 100 万元。
- 3.存款创造修正的公式：

$$\Delta D = \Delta B \frac{1}{c + r + e}$$

其中，r 代表法定存款准备金率，e 代表超额准备金率，c 代表现金漏损率。

30.决定现金漏损率的主体是（ ）。

- | | |
|--------|--------|
| A.储户 | B.政策银行 |
| C.商业银行 | D.中央银行 |

答案：A

解析：通过对影响货币乘数的诸因素分析，中央银行和商业银行决定存款准备金率。中央银行决定法定存款准备金率 r 和影响超额存款准备金率 e，商业银行决定超额存款准备金率 e，储户决定现金漏损率 c。

错误率：64%

考点 30：货币乘数

(一) 货币乘数

货币乘数是货币供给量与基础货币的比率。

$$m = \frac{M_S}{M_B} = \frac{C + D}{C + R} = \frac{\frac{C}{D} + 1}{\frac{C}{D} + \frac{RR}{D} + \frac{ER}{D}} = \frac{c + 1}{c + r + e}$$

其中， m 为货币乘数， M_S 为货币供给量， M_B 为基础货币， C 为流通中的现金， D 为存款货币， R 为存款准备金， RR 为法定存款准备金， ER 为超额准备金， C/D 为现金漏损率（提现率） c ，法定准备金率为 r ，超额准备金率为 e 。

（二）影响货币供给量的因素

1. 货币供应量的形成过程是由中央银行、商业银行和非银行经济部门等经济主体的行为共同决定。

2. 从货币乘数来看，央行决定法定存款准备率 r 并影响超额准备金率 e ，商业银行决定超额准备金率 e ，储户决定 c 。
