

2025 年中级经济师《金融》高频错题汇总

1、从理论上讲，本币升值可能产生的影响包括（ ）。

- A. 减少经常项目收入，增加经常项目支出
- B. 减少借贷资本流入，增加借贷资本流出
- C. 降低国外直接投资的本币利润
- D. 降低外国在本国证券投资的外币利润
- E. 推动进口

参考答案：ACE

参考解析：A、C、E 选项是本币升值可能产生的影响。B、D 选项是本币贬值可能产生的影响。

【易错点提示】混淆本币升值和本币贬值的影响。

【考点记忆】汇率变动的经济影响

经济影响	具体影响
直接经济影响	1、影响国际收支： (1) 直接影响经常项目收支： 本币贬值，刺激出口，限制进口，增加经常项目收入，减少经常项目支出；反之亦然。 本币↓→出口↑、进口↓→经常项目收入↑ 经常项目支出↓ 本币↑→出口↓、进口→经常项目收入↓ 经常项目支出↑ 弹性，指的是在进出口商品价格变化的条件下，进出口数量需要朝着有利的方向变动，才能使贸易收支条件得到改善。 一国货币贬值能否改善贸易收支条件，需要看是否满足进出口商品需求价格弹性之和的绝对值大于 1，这就是著名的“马歇尔—勒纳条件”。 一国货币贬值能否改善贸易收支条件，需要看是否满足进出口商品需求价格弹性之和的绝对值大于 1，这就是著名的“马歇尔—勒纳条件”。 • 时间滞后，指的是即使进出口商品需求价格弹性满足“马歇尔-勒纳”条件，但在本币贬值初期，一国的贸易收支状况会出现先恶化，经历一段时间后才得到改善的现象，这种时间滞后的现象被称为“J 曲线效应”。
	(2) 直接影响资本与金融项目收支： ①本币贬值会加重偿还外债的本币负担，减轻外国债务人偿还本币债务的负担。 本币↓→借贷资本流入↓、借贷资本流出↑ ②本币贬值会提高国外直接投资和证券投资的本币利润，降低外国在本国直接投资和证券投资的外国货币利润。 本币↓→直接投资和证券投资项下的资本流出↑、资本流入↓
	2、影响外汇储备
间接影响	1、影响经济增长： (1) 贸易收支视角：即本币贬值有利于经济增长。本币升值对经济增长的影响正好与此相反，是负面的。

	(2) 资本流动视角：在本币升值时，由于刺激了借贷资本、直接投资和证券投资的流入，限制了这些资本的流出。
	2、影响产业竞争力和产业结构： 本币贬值推动出口部门和进口替代部门的经济增长，也就提升了这两类产业部门的产业竞争力。

2、某债券的收益率为 0.12，风险系数为β为 1.3，假定无风险收益率为 0.07，市场期望收益率为 0.15，此时投资者最佳决策是（ ）。

- A. 买入该证券，因为证券价格被低估了
- B. 买入该证券，因为证券价格被高估了
- C. 卖出该证券，因为证券价格被低估了
- D. 卖出该证券，因为证券价格被高估了

参考答案：D

参考解析：预期收益率=无风险收益率+（市场投资组合的预期收益率-无风险收益率）×风险系数=0.07+（0.15-0.07）×1.3=0.174；债券收益率为 0.12，债券的预期收益率高于必要收益率，则其价格高于真实的价格，价格被高估，投资者应该卖出该证券。

【易错点提示】①预期收益率的计算；②债券估值的判断

【考点记忆】资本资产定价模型（CAPM）

$E(r_i) = r_f + [E(r_M) - r_f]\beta_i$ 表明单个证券 i 的预期收益率=无风险资产的收益率 r_f+$[E(r_M) - r_f]\beta_i$ 之和。 $E(r_M) - r_f$：市场组合的风险报酬，β_i 则衡量了证券 i 相对于市场组合的绝对风险大小。
--

3、某国在一段时间内对其他国家货币出现明显贬值，其可能的原因有（ ）。

- A. 该国政府进行干预
- B. 该国货币存在贬值预期
- C. 该国出现国际收支顺差
- D. 该国物价水平相对上涨
- E. 该国外汇供不应求

参考答案：A，B，D，E

参考解析：

当市场外汇供过于求，外汇汇率下跌幅度超出政策目标范围时，货币当局则会向市场投放本币，回收外汇，从而使外汇汇率上调，本币贬值。选项 A 正确。

如果人们预期未来本币贬值，就会在外汇市场上抛售本币，导致本币现在的实际贬值。选项 B 正确。

如果国际收支逆差，则外汇供不应求，外汇汇率上升，本币贬值。选项 C 错误。选项 E 正确。

如果一国的物价水平与其他国家的物价水平相比相对上涨，即该国相对通货膨胀，则该国货币对于其他国家的货币贬值。选项 D 正确。

【易错点提示】汇率变动的影响因素的方向

【考点记忆】

影响因素	影响方式
物价水平的相对变动	根据购买力平价理论，反映货币购买力的物价水平变动是决定汇率长期变动的根本因素。如果一国的物价水平相对上涨，即该国相对通货膨胀，则该国货币对于其他国家的货币贬值。反之亦反。
国际收支差额的变化	国际收支逆差（进口 > 出口，国际支出 > 国际收入）→ 外汇汇率上升 → 本币贬值； 国际收支顺差（出口 > 进口，国际收入 > 国际支出）→ 外汇汇率下跌 → 本币升值。 国际收支决定因素： ① 物价 ：如果一国与其他国家相比，物价水平↑，则会限制出口，刺激进口； ② 国民收入 ：国民收入相对增长，则会扩大进口； ③ 利率 ：利率水平相对下降，则会刺激资本流出，阻碍资本流入，这些都是导致该国国际收支出现逆差，从而造成外汇供不应求，外汇汇率上升的原因。反之亦然。
市场预期的变化	市场预期变化是导致市场汇率短期变动的主要因素。 如果人们预期未来本币贬值，就会在外汇市场上抛售本币，导致本币现在的实际贬值；反之亦然。
政府干预汇率	当市场因外汇供不应求，外汇汇率上涨幅度超出政策目标范围时，货币当局往往会向市场投放外汇，收购本币，使外汇汇率下调； 当市场外汇供过于求，外汇汇率下跌幅度超出政策目标范围时，货币当局则会向市场投放本币，回收外汇，从而使外汇汇率上调。

4、下列利率期限结构理论观点中，属于分割市场理论观点的有（ ）

- A. 不同到期期限的债券根本无法相互替代是该理论的假设条件
- B. 不同期限的债券市场是完全独立和分割开来的市场
- C. 到期期限不同的每种债券的利率取决于该债券的供给与需求
- D. 收益率曲线不同的形状可由不同到期期限的债券的供求因素解
- E. 到期期限不同的每种债券的利率取决于该债券的流动性

参考答案：A，B，C，D

参考解析：分割市场理论的假设条件是不同到期期限的债券根本无法相互替代，A 正确。

分割市场理论将不同期限的债券市场看作完全独立和分割开来的市场。选项 B 正确。

到期期限不同的每种债券的利率取决于该债券的供给与需求，其他到期期限的债券的预期回报率对此毫无影响。选项 C 正确，选项 E 错误。

根据分割市场理论，收益率曲线不同的形状可由不同到期期限的债券的供求因素解释。选项 D 正确。

【易错点提示】三大利率期限结构理论的观点区分

【考点记忆】

预期理论	观点	长期债券的利率等于长期债券到期之前各时段内人们所预期的短期利率的平均值。 到期期限不同的债券之所以具有不同的利率，是因为在未来不同的时间段内，短期利率的
------	----	---

		预期值是不同的。
	解释	①随着时间的推移，不同到期期限的债券利率有同向运动的趋势。 ②如果短期利率较低，收益率曲线倾向于向上倾斜；如果短期利率较高，收益率曲线倾向于向下倾斜。
	缺陷	无法解释：收益率曲线通常是向上倾斜的。
分割市场理论	观点	分割市场理论将不同到期期限的债券市场看作完全独立和分割开来的市场。 到期期限不同的每种债券的利率取决于该债券的供给与需求，其他到期期限的债券的预期回报率对此毫无影响。
	解释	长期债券相对于短期债券的需求较少，因此长期债券价格较低，利率较高，所以典型的收益率曲线向上倾斜。
	缺陷	无法解释： ①不同期限的债券倾向于同向运动的原因。 ②短期利率较低时，收益率曲线倾向于向上倾斜，而短期利率较高时，收益率曲线向下倾斜的原因。
流动性溢价理论	观点	长期债券的利率应当等于两项之和，第一项是长期债券到期之前预期短期利率的平均值，第二项是随债券供求状况变动而变动的流动性溢价。

5、关于金融市场构成要素的描述，正确的有（ ）。

- A. 企业是重要的资金需求者和供给者
- B. 政府通常是资金的需求者
- C. 金融机构是最活跃的交易者
- D. 价格机制是金融市场高速运行的基础
- E. 金融市场主体和金融市场中介是金融市场形成的基础

参考答案：A，B，C，D

参考解析：

- A 正确：企业是金融市场运行的基础，是重要的资金需求者和供给者。
- B 正确：政府是国家金融市场主要的资金需求者。
- C 正确：金融机构是金融市场上最活跃的交易者，扮演着多重角色。
- D 正确：价格机制在金融市场中发挥着极为关键的作用，是金融市场高速运行的基础 。
- E 错误：金融市场主体和客体是金融市场形成的基础。

综上，该题选 ABCD。

【易错点提示】**金融市场主体各参与者的特征**

【考点记忆】**金融市场的构成要素**

构成要素	内容
主体	指在金融市场上交易的参与者。 (1) 家庭。主要资金供给者

	(2) 企业。重要资金需求者和供给者，重要的套期保值主体。 (3) 政府。主要的资金需求者 (4) 金融机构。最活跃的交易者，在金融市场上具有支配性作用。 (5) 金融管理部门——中央银行。 (6) 服务中介。如会计师事务所、律师事务所和证券评级机构等。
客体	即金融工具，指金融市场上的交易对象或交易标的物。
价格	表现为各种金融工具的价格。
金融市场的主体和金融市场客体是构成金融市场最基本的要素，是金融市场形成的基础。 金融市场价格是伴随着金融市场交易产生的，是金融市场中不可或缺的元素。	

6、在金融工具四个性质之间，存在正比关系的有（ ）。

- A. 期限性与收益性
- B. 期限性与流动性
- C. 流动性与收益性
- D. 风险性与流动性
- E. 收益性与风险性

参考答案：A，E

参考解析：金融工具的四个性质的性质中，流动性与收益性、期限性、风险性成反比，则期限性与收益性成正比，收益性与风险性成正比。

综上，AE 正确，BCD 错误。

【易错点提示】金融工具四个性质之间的关系

【考点记忆】金融工具性质间的相互关系（+：正相关，—：负相关）

	期限性	流动性	收益性	风险性
期限性		—	+	+
流动性	—		+	+
收益性	+	—		+
风险性	+	—	+	

7、某公司拟发行票面金额为 10000 美元、年贴现率为 6%，期限为 60 天的商业票据，该商业票据的发行价格应是（ ）美元。

- A. 9900
- B. 10000
- C. 36000
- D. 6000

参考答案：A

参考解析：商业票据的发行一般采用贴现方式，其发行价格可用公式表示为：发行价格= 票面金额 -贴现金额
 贴现金额=票面金额×年贴现率×期限÷360
 发行价格=10000 -10000 x 6% x 60÷360 = 9900 （ 美元 ）。选项 A 正确。

【易错点提示】商业票据市场的发行

【考点记忆】商业票据市场

含义	公司为了筹措资金，以贴现的方式出售给投资者的一种短期无担保的信用凭证。 商业票据市场：公司发行商业票据并进行交易的市场。
特点	发行期限较短，面额较大，且绝大部分是在一级市场上直接进行交易的，融资成本低、融资方式灵活。
发行	贴现方式发行： 发行价格=票面金额 - 贴现金额 贴现金额=票面金额×年贴现率×期限÷360

8、以下关于利率敏感性缺口分析的描述正确的是（ ）。

- A.在利率上升的环境中，保持正缺口对银行有利
- B.在利率下降的环境中，保持正缺口对银行有利
- C.在利率下降的环境中，保持负缺口对银行有利
- D.在利率上升的环境中，保持负缺口对银行有利
- E.利率敏感性缺口分析是商业银行衡量利率风险的关键指标

参考答案：ACE

参考解析：正利率缺口说明：①利率敏感性资产多于利率敏感性负债；②当利率上升时，资产收益增加幅度大于负债成本增加幅度，净利息收入增加（A 选项正确）；③当利率下降时，资产收益减少幅度大于负债成本减少幅度，净利息收入减少。

负利率缺口说明：①利率敏感性负债多于利率敏感性资产；②当利率上升时，负债成本增加幅度大于资产收益增加幅度，净利息收入减少；③当利率下降时，负债成本减少幅度大于资产收益减少幅度，净利息收入增加（C 选项正确）。

零利率缺口说明，利率敏感性资产与利率敏感性负债相等，利率变动对净利息收入的影响较小。利率敏感性缺口是商业银行资产负债管理中用于衡量利率风险的关键指标。（E 选项正确）

【易错点提示】利率敏感性缺口分析内容

【考点记忆】缺口分析

①流动性缺口分析：流动性缺口是商业银行流动性管理的重要指标，用于衡量银行在特定时间段内现金流入与现金流出之间的差额。

②利率敏感性缺口分析：利率敏感性缺口是商业银行资产负债管理中用于衡量利率风险的关键指标。

正利率缺口：利率敏感性资产多于利率敏感性负债；当利率上升时，资产收益增加幅度大于负债成本增加幅度，净利息收入增加；当利率下降时，资产收益减少幅度大于负债成本减少幅度，净利息收入减少。

负利率缺口：利率敏感性负债多于利率敏感性资产；当利率上升时，负债成本增加幅度大于资产收益增加幅度，净利息收入减少；当利率下降时，负债成本减少幅度大于资产收益减少幅度，净利息收入增加。

零利率缺口：利率敏感性资产与利率敏感性负债相等，利率变动对净利息收入的影响较小。

③久期缺口分析：久期缺口是商业银行资产负债管理中用于衡量利率风险的重要指标。

正久期缺口：资产对利率的敏感性高于负债；当利率上升时，资产价值下降幅度大于负债价值下降幅度，净资产价值减少；当利率下降时，资产价值上升幅度大于负债价值上升幅度，净资产价值增加。

负久期缺口：负债对利率的敏感性高于资产；当利率上升时，负债价值下降幅度大于资产价值下降幅度，净资产价值增加；当利率下降时，负债价值上升幅度大于资产价值上升幅度，净资产价值减少。

零久期缺口：资产和负债对利率的敏感性相同，利率变动对净资产价值的影响较小。

根据以下材料，回答 9~10 题

2020 年股票市场表现较好，投资者老张的朋友购买的基金普遍都获得了 20%以上的收益。老张也希望购买基金来赚钱。他在某网站上看到 A 基金的介绍如下，基金净值为 4075、起购金额 1 万元、交易日开放申购赎回、管理费 15%（每年）、托管费率 0.25%（每年）、最高认购费率 12%（前端）、最高申购费率 15%（前端）、最高赎回费率 15%（前端）、业绩比较基准 60%×中证 1000 指数收益率+ 40%×上证国债指数收益率。2020 年债券基金、理财基金和货币基金收益一般不超过 6%。

9、老张的朋友 2020 年购买的基金最可能为（ ）

- A. 股票型基金
- B. 偏股型基金
- C. 货币型基金
- D. 纯债型基金

参考答案：A

参考解析：基金资产 80%以上投资于股票的为股票基金，与其他类型的基金相比，股票基金的风险较高，但预期收益率也较高。偏股型基金股票配置比例 50%~70%，2020 年债券基金、理财基金和货币基金收益一般不超过 6%。案例中老张的朋友获得了 20%以上的收益，考虑到题中问最可能，选 A。

10、关于 A 基金的说法，正确的有（ ）

- A. A 基金为私募基金
- B. A 基金为封闭式基金
- C. A 基金是混合基金
- D. A 基金不属于大盘蓝筹基金

参考答案：CD

参考解析：混合基金：同时以股票、债券、货币市场工具或其他基金份额等为投资对象，通过在不同资产类别上的投资实现收益与风险之间的平衡。根据中国证监会对基金类别的分类标准，投资于的股票、债券、货币市场工具和其他基金份额，但股票投资、债券投资和其他基金份额投资的比例不符合股票基金、债券基金、基金中的基金规定的为混合基金。60%X 中证 1000 指数收益率+ 40%X 上证国债指数收益率，不属于大盘蓝筹。

【易错点提示】证券投资基金的种类的区分

【考点记忆】投资对象不同

股票基金：指主要以股票为投资对象的基金。

债券基金：指主要以债券为投资对象的基金

货币市场基金：指以现金、期限在 1 年以内（含 1 年）的银行存款、债券回购、中央银行票据、同业存单、剩余期限在 397 天以内（含 397 天）的债券、非金融企业债务融资工具、资产支持证券等货币市场短期有价证券为投资对象的基金。

混合基金：指同时投资股票、债券或其他投资品种且每一品种均**未超过 80%**的基金等。

根据资产配置的比例不同分为：

- (1) 偏股型基金：股票配置比例 50%~70%，债券配置比例 20%~40%
- (2) 偏债券基金：债券配置比例高，股票配置比较低的基金。
- (3) 股债平衡型基金：股票与债券配置比例较为平衡，为 40%~60%
- (4) 灵活配置型基金：配置比例根据市场状况进行调整。

11、《保险资金运用管理办法》规定，保险资金运用限于下列形式中的（ ）。

- A. 银行存款
- B. 投资不动产
- C. 放贷
- D. 买卖债券
- E. 买卖股票

参考答案：A, B, D, E

参考解析：《保险资金运用管理办法》规定，保险资金运用限于下列形式：

A 正确：（1）银行存款；

DE 正确：（2）买卖债券、股票、证券投资基金份额等有价证券；

B 正确：（3）投资不动产；（4）投资股权；（5）国务院规定的其他资金运用形式。

综上，该题选 ABDE。

【易错点提示】保险资金的运用

【考点记忆】保险资金运用限于下列形式：

- ①银行存款；
- ②买卖债券、股票、证券投资基金份额等有价证券；
- ③投资不动产；

④投资股权；

⑤国务院规定的其他资金运用形式。

保险资金可投资的金融产品包括：

商业银行或理财公司、信托公司、金融资产投资公司、证券公司、证券资产管理公司、证券投资基金管理公司等金融机构依法发行的资产管理产品和资产证券化产品，包括理财产品、集合资金信托、债转股投资计划、信贷资产支持证券、资产支持专项计划、单一资产管理计划和中国银行保险监督管理委员会认可的其他产品。

12、基金管理公司担心半年后利率上升，希望将持有的 3000 万美元的美国政府债券进行套期保值，则基金管理公司应该（ ）

- A. 增持美国政府债券
- B. 买入国债期货合约
- C. 卖出国债期货合约
- D. 卖出远期利率协议

参考答案：C

参考解析：因为债券与利率是成反比，担心半年后利率上升也就是担心半年后持有的政府债券价格下降，所以此处应该做一个债券的套期保值，即卖出国债期货合约。

【易错点提示】①利率上升与债券价格的变动；②期货套期保值

【考点记忆】债券定价

利率与证券的价格成反比关系，这一关系适用于所有的债券工具。

13、某一股票远期合约，标的股票价格为 50 元，无风险连续复利率为 5%，假设持有期无分红，资产常数 e 取值为 2.718，则该股票三个月期的远期价格为（ ）元。

- A. 50.63
- B. 58.09
- C. 54.33
- D. 52.56

参考答案：A

参考解析：无红利股票的远期价格 $F = Se^{r(T-t)} = 50 \times 2.718^{5\% \times 3/12} = 50.63$

【易错点提示】远期价格的计算

【考点记忆】远期价格

	计算公式
无收益资产远期 价格	$F = Se^{r(T-t)}$ F：远期价格；S：标的资产在 t 时的价格；r：无风险连续复利；T：到期时间
支付已知现金收益资产的远期价格	$F = (S - I)e^{r(T-t)}$ I：[t, T]时间段内持有资产获得现金收益的折现值

支付已知收益率 资产的远期价格	$F = Se^{(r-q)(T-t)}$ q: 标的资产的红利率
--------------------	--------------------------------------

14、我国金融机构最主要的公司治理模式是（ ）。

- A. 血缘关系至上的家庭模式
- B. 股权至上的英美模式
- C. 利益相关者至上的德日模式
- D. 国家出资公司模式

参考答案：D

参考解析：我国金融机构最主要的公司治理模式，是党组织发挥领导作用的国家出资公司模式。

【易错点提示】公司治理模式的区分

【考点记忆】公司治理模式

血缘关系至上的家族模式	家族模式是指公司的所有权与经营权未分离或者未完全分离,主要集中于一个人或者一个以血缘、亲缘等为纽带的家族,由个人或者家族成员拥有和配置企业控制权的公司治理模式。
股权至上的英美模式	英美模式又称为市场主导型公司治理模式。该模式遵循决策、执行、监督三权分立的框架,股东会下只设董事会,通过独立董事行使监督权,公司一般通过章程来限定公司不同机构的权力并规范它们之间的关系。
利益相关者至上的德日模式	德日模式又称为内部控制模式、大陆模式。该模式将公司的决策、执行、监督权力和职能分开,通过设置股东会、董事会、监事会以及利益相关者参与公司治理的机制,体现制衡分权的管理原则。
国家出资公司模式	《公司法》规定了有限责任公司和股份有限公司两种组织形式,在借鉴英美模式、德日模式的基础上,确立了以股东会、董事会、监事会和高管层为主体的“三会一层”的公司治理架构。

15、下列属于董事会职权的是（ ）。

- A. 选举和更换董事、监事
- B. 审议批准公司的利润分配方案
- C. 决定公司的经营计划和投资方案
- D. 对公司合并、分立、解散作出决议

参考答案：C

参考解析：《公司法》规定，董事会行使下列职权：①召集股东会会议，并向股东会报告工作；②执行股东会的决议；③决定公司的经营计划和投资方案（C选项正确）；④制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；⑤制订公司增加或者减少注册资本以及发行公司债券的方案；⑥制订公司合并、分立解散或者变更公司形式的方案；⑦决定公司内部管理机构的设置；⑧决定聘任或者解聘公司经理及其报酬事项，并根据经理的提名决定聘任或者解聘公司副经理、财务负责人及其报酬事项；⑨制定公司的基本管理制度；⑩公司章程规定或者股东会授予的其他职权。

ABD 均是股东会职权。

【易错点提示】董事会职权的区分

【考点记忆】股东会、董事会、监事会职权

股东会的职权	①选举和更换董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项； ②审议批准董事会的报告； ③审议批准监事会的报告； ④审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案； ⑤对公司增加或者减少注册资本作出决议； ⑥对发行公司债券作出决议； ⑦对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议； ⑧修改公司章程。
董事会的职权	①召集股东会会议，并向股东会报告工作； ②执行股东会的决议； ③决定公司的经营计划和投资方案； ④制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案； ⑤制订公司增加或者减少注册资本以及发行公司债券的方案； ⑥制订公司合并、分立、解散或者变更公司形式的方案； ⑦决定公司内部管理机构的设置； ⑧决定聘任或者解聘公司经理及其报酬事项，并根据经理的提名决定聘任或者解聘公司副经理、财务负责人及其报酬事项； ⑨制定公司的基本管理制度。
监事会的职权	①检查公司财务； ②对董事、高级管理人员执行职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东会决议的董事、高级管理人员提出解任的建议； ③当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正； ④提议召开临时股东会会议，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东会会议职责时召集和主持股东会会议； ⑤向股东会会议提出提案； ⑥依照《公司法》第一百八十九条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼。

16、下列经济因素中，能够引发成本推进型通货膨胀的有（ ）。

- A. 垄断企业为获取利润人为提高产品价格
- B. 工资增长率超过生产率增长率
- C. 部门之间相互攀比抬升价格
- D. 过多的货币追求过少的商品
- E. 环境污染造成原材料价格上涨，成本上升

参考答案：ABE

参考解析：在现代经济中有组织的工会对工资成本具有操纵能力。

工会要求企业提高工人的工资，迫使工资的增长率超过生产率的增长率，企业则会因人力成本的加大而提高产品价格以转嫁工资成本的上升，而在物价上涨后工人又会要求提高工资，再度引起物价上涨，形成工资—物价的螺旋上升，从而导致“工资成本推进型通货膨胀”。

垄断性大公司具有对价格的操纵能力，是提高价格水平的重要力量。垄断性企业为了垄断利润会人为地提高产品价格，由此引起“利润推进型通货膨胀”。

在开放经济条件下，汇率变动引起进出口产品和原材料成本上升，以及石油危机、资源枯竭、环境保护政策不当等造成原材料、能源生产成本的提高，这些都是引起成本推进型通货膨胀的原因。

【易错点提示】通货膨胀的成因区分

【考点记忆】通货膨胀的成因

成因	内容
需求拉上	当经济总需求的扩张超出总供给的增长时，过度需求就会拉动价格总水平持续上涨，即“太多的货币追求太少的商品”，从而引起通货膨胀。
成本推进	促使产品成本上升的原因： 工会推动的“ 工资推进型通货膨胀 ” 垄断企业推动的“ 利润推进型通货膨胀 ” 在开放经济条件下，汇率变动引起进出口产品和原材料成本上升，以及石油危机、资源枯竭、环境保护政策不当等造成原材料、能源生产成本的提高。
供求混合作用	总供给和总需求共同作用情况下的通货膨胀称为供求混合推进型通货膨胀。
经济结构变化	由于不同国家的经济部门结构的某些特点，当一些产业/部门在需求或成本方面发生变动时，会通过部门间的相互看齐过程而影响其他部门，从而导致一般物价水平的上升。这被称为结构型通货膨胀。

17、根据弗里德曼的货币需求理论，与货币需求量呈反方向变化的因素有（ ）。

- A. 恒常收入
- B. 存款预期收益率
- C. 股票预期收益率
- D. 人力资本占总财富比重
- E. 预期通货膨胀率

参考答案：BCE

参考解析：本题考查弗里德曼的货币需求理论。根据弗里德曼的货币需求理论，恒常收入、人力资本占总财富比重与货币需求量呈正方向变化。存款预期收益率、股票预期收益率、预期通货膨胀率与货币需求量呈反方向变化。

【易错点提示】弗里德曼的货币需求函数中影响货币需求因素的变动方向

【考点记忆】影响货币需求的因素分为三组

(1) y 和 w 代表收入及其构成	① y ：恒久性收入，指预期平均长期收入。（与货币需求呈正相关关系）↑ ② w ：代表非人力财富占总财富的比例。总财富=人力财富+非人力财富（与货币需求呈负相关关系）↓
------------------------	---

	非人力财富：指有形财富，包括货币持有量、债券、股票、资本品、不动产、耐用消费品等； 人力财富：指个人谋生能力，又称无形财富。
(2) r_m、r_b、r_e、和 $(1/p) \cdot (dp/dt)$ (机会成本变量)	①货币需求量与货币的预期收益率呈正相关关系。$\uparrow$ ② $(1/p) \cdot (dp/dt)$ 代表价格的预期变动率，即在价格上升的条件下，人们会放弃货币购买商品，减少对货币的需求量。

18、如果利率和收入的组合点出现在 IS 曲线右上方、LM 曲线左上方的区域中，则此种情况反映（ ）。

- A. 产品市场存在超额需求且货币市场存在超额供给
- B. 产品市场存在超额供给且货币市场存在超额需求
- C. 产品市场存在超额供给且货币市场存在超额供给
- D. 产品市场存在超额需求且货币市场存在超额需求

参考答案：C

参考解析：如果经济活动位于 IS 曲线右边的区域，说明存在超额的产品供给。

如果经济活动处于 LM 曲线的左边区域，表示货币供给大于货币需求，存在过度的货币供应。

【易错点提示】IS-LM 曲线

【考点记忆】IS-LM 曲线

IS 曲线	IS 曲线上的点表示产品市场达到均衡的状态	
	左边：超额产品需求	右边：超额产品供给
LM 曲线	LM 曲线表示货币市场均衡	
	左边：超额货币供给	右边：超额货币需求

19、通货膨胀时，供给学派主张采用的政策措施有（ ）

- A. 增加进口
- B. 适当增加货币供给
- C. 降低边际税率
- D. 精简规章制度
- E. 削减社会福利开支

参考答案：BCDE

参考解析：在抑制总需求的同时，可以积极运用刺激生产的方法增加供给来治理通货膨胀。倡导这种政策的学派被称为供给学派，其主要措施有：（1）减税。（2） 削减社会福利开支。（3） 适当增加货币供给。（4） 精简规章制度。

【易错点提示】通货膨胀的治理措施，注意题干中问的是供给学派主张的。

【考点记忆】通货膨胀治理的对策

对策	措施
抑制总需求政策	（1）紧缩性财政政策：（增收节支、减少赤字）

	①减少政府支出。两个方面：一是削减购买性支出（政府投资、行政事业费）；二是削减转移性支出（福利支出、财政补贴）。 ②增加税收。一降低投资/消费支出；增加财政收入、减少财政赤字。
	(2) 紧缩性货币政策：（减少货币供给） ①提高法定存款准备金率。 ②提高再贴现率。 ③公开市场卖出业务。 ④直接提高利率。
增加供给政策	积极运用刺激生产的方法增加供给来治理通货膨胀（供给学派）。 其主要措施有： ①减税（降低边际税率）。 ②削减社会福利开支。 ③适当增加货币供给，发展生产。 ④精简规章制度。
紧缩性收入政策	收入政策应被称为“工资——价格政策”。 ①工资—物价指导线 ②以税收为基础的收入政策 ③工资—价格管制及冻结
其他治理措施	①收入指数化（弗里德曼） ②币制改革

20、假定农商行的法定存款准备金率为 19%，超额存款准备金率为 2%，现金漏损率为 3%，则存款乘数为（ ）。

- A. 5
- B. 4.17
- C. 20
- D. 4

参考答案：B

参考解析：

$$\text{存款乘数 } K = \frac{1}{r+e+c} = \frac{1}{19\%+2\%+3\%} \approx 4.17。$$

【易错点提示】存款乘数与货币乘数的区分

【考点记忆】

存款乘数	$m = \frac{1}{r + e + c}$
------	---------------------------

货币乘数	$m = \frac{1 + c}{r + e + c}$
------	-------------------------------

21、根据中国人民银行《宏观审慎政策指引（试行）》属于时间维度的宏观审慎政策工具有（ ）。

- A. 市场金融产品管理工具
- B. 跨境资本流动管理工具
- C. 金融市场交易行为工具
- D. 资产负债管理工具
- E. 资本管理工具

参考答案：BCDE

参考解析：时间维度的工具主要包括：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。

【易错点提示】时间维度和结构维度工具的区分

【考点记忆】宏观审慎政策工具的具体内容

时间维度	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	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

22、中央银行资产负债项目中，属于负债项目的是（ ）

- A. 黄金
- B. 外汇
- C. 通货发行
- D. 政府债券

参考答案：C

参考解析：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、其他负债等。

【易错点提示】中央银行资产项目和负债项目的区分

【考点记忆】中央银行的资产负债表

资产	负债
国外资产（外汇、黄金） 对金融机构债权 政府债券 其他资产（固定资产等）	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
资产项目合计	负债及资本项目合计

23、下列属于中央银行作为“银行的银行”的职责的是（ ）。

- A. 代理政府金融事务
- B. 根据货币流通需要印刷货币
- C. 制定实施货币政策
- D. 集中保管存款准备金

参考答案：D

参考解析：中央银行作为“银行的银行”应履行的职责包括：①集中保管存款准备金；②充当最后贷款人；③组织全国银行间的清算业务；④组织外汇头寸抛补业务。

【易错点提示】中央银行四大职能的区分

【考点记忆】中央银行的职能

发行的银行	中央银行垄断货币发行，具有货币发行的特权、独占权，是国家唯一的货币发行机构。 （1）中央银行应根据国民经济发展的客观情况，适时适度发行货币，保持货币供给与流通中货币需求的基本一致，为国民经济稳定持续增长提供良好的货币金融环境。 （2）中央银行应从宏观经济角度控制信用规模，调节货币供应量。 （3）中央银行应根据货币流通需要，适时印刷、铸造或销毁票币，调拨库款，调剂地区间货币分布、货币面额比例，满足流通中货币支取的不同要求。
银行的银行	（1）集中保管存款准备金。 （2）充当最后贷款人。（票据再贴现、再抵押；回购协议、直接贷款） （3）组织全国银行间的清算业务。 （4）组织外汇头寸抛补业务。
政府的银行	（1）经理或代理国库，即经办或代理政府的财政预算收支，充当政府的出纳。 （2）代理国家金融事务。 （3）给予国家金融支持。 （4）经营管理国际储备。 （5）代表政府参加国际金融组织，出席各种国际性会议，从事国际金融活动，进行金融事务的协调、磋商等。 （6）充当政府金融政策顾问，为国家经济政策的制定提供各种资料、数据和方案等。
管理金融的银行	（1）制定和实施货币政策，在稳定货币的前提下促进经济增长。 （2）作为国家最高金融管理机构，执行相关金融行政管理职能，拟订金融业重要法律法规草案和审慎监管基本制度。 （3）作为管理者和重要参与者，管理境内金融市场，确保资金往来合法；运用货币政策工具，影响金融市场利率和融资成本，调节资金供求关系。 （4）建立宏观审慎政策框架，强化金融运行宏观审慎管理；健全金融风险防范、化解和处置机制，维护金融稳定，保障国家金融安全，促进经济社会健康发展。

根据以下材料，回答 24~26 题

2020 年 6 月 18 日，为有效调节市场流动性，维护季度末、半年末流动性的合理适度。中国人民银行通过公开市场业务操作，以利率招标方式开展了期限为 500 亿元。期限为 7 天的逆回购操作，中标利率为 2.2%，与前次操作时持平，同时还开展了规模为 700 亿元、期限为 14 天的逆回购操作，中标利率为 2.3%，较前次操作时下降 20 个基点。此外，当日市场上有 800 亿元的逆回购到期。

24、当日央行操作对货币市场的影响？

- A. 回收 400 亿
- B. 回收 1200 亿
- C. 净投放 400 亿
- D. 净投放 1200 亿

参考答案：c

参考解析：公开市场业务：通过多购进证券，增加货币供应，中央银行也可用"道义劝告"的方式来影响商业银行及其他金融机构增加放款，以增加货币供应。

逆回购：中国人民银行向一级交易商购买有价证券，并约定在未来特定日期将有价证券卖给原一级交易商的交易行为，为中国人民银行向市场上投放流动性的操作，逆回购到期则为从市场收回流动性的操作。

【易错点提示】回购交易对流动性的影响

【考点记忆】回购交易

正回购（先卖后买）	为中国人民银行向一级交易商卖出有价证券，并约定在未来特定日期买回有价证券的交易行为，是从市场收回流动性的操作，正回购到期则为向市场投放流动性的操作。
逆回购（先买后卖）	为中国人民银行向一级交易商购买有价证券，并约定在未来特定日期将有价证券卖给一级交易商的交易行为，为向市场上投放流动性的操作，逆回购到期则为从市场收回流动性的操作。

25、央行操作的目的是什么？

- A. 引导利率下降
- B. 刺激经济增长
- C. 防止经济过热
- D. 提高市场利率

参考答案：AB

参考解析：中央银行通过降低利率，扩大信贷，增加货币供给，从而增加投资，扩大总需求，刺激经济增长的货币政策。

【易错点提示】扩展性货币政策的影响

【考点记忆】扩张性货币政策

扩张性货币政策：指央行通过降低利率，扩大信贷，增加货币供给，从而增加投资，扩大总需求，刺激经济增长的货币政策。

主要措施：

- ①降低法定存款准备金率，以提高货币乘数， 增加货币供应量；

- ②降低再贴现率，以促使商业银行及其他金融机构增加再贴现，增强对客户的贷款和投资能力，增加货币供应量；
- ③公开市场业务，通过购进证券，增加货币供应量。
- ④用"道义劝告"的方式来影响商业银行及其他金融机构增加放款，以增加货币供应量。

26、关于国际金本位制的说法，正确的有（ ）。

- A. 国际金本位制下黄金的国际流动受到限制
- B. 国际金本位制下黄金是主要的国际储备资产
- C. 国际金本位制下存在国际收支的自动调节机制
- D. 国际金本位制下实行固定汇率制度
- E. 国际金本位制下市场汇率围绕购买力平价上下波动

参考答案：BCD

参考解析：国际金本位制的主要内容是：

①铸币平价构成各国货币的中心汇率。在国际金本位制下，银行券代替黄金流通，可以自由兑换黄金，黄金和银行券都可以对外支付，因此决定两国货币汇率的直接基础是两国单位货币的含金量，含金量之比的铸币平价是中心汇率。

②市场汇率受外汇市场供求关系的影响而围绕铸币平价上下波动，波动幅度为黄金输送点之内。在国际金本位制下，黄金可以自由输出、输入，当汇率对国家不利时，人们就不直接用银行券对外支付或直接收入外国银行券，而改用黄金，因而各国货币汇率波动很小，被有效地限制在黄金输送点之内。黄金输送点包括黄金输出点和黄金输入点，等于铸币平价加减运送黄金的运费。A、E 错误。

国际金本位制的特征是：

- ①黄金是主要的国际储备资产。
- ②汇率制度是固定汇率制，避免了由汇率剧烈波动所引致的风险。
- ③国际收支不均衡的调节，存在"物价-现金流动机制"的自动调节机制。

【易错点提示】在国际金本位制下，黄金可以自由输出、输入。

【考点记忆】国际金本位制

形成	世界上第一次出现的国际货币体系是国际金本位制。 英国于 1821 年前后采用了金本位制度，是世界上最早采用该制度的资本主义国家。
内容	1880—1914 年是国际金本位制的鼎盛时期 国际金本位制内容如下： (1) 铸币平价构成各国货币的中心汇率。 (2) 市场汇率受外汇市场供求关系的影响而围绕铸币平价上下波动，波动幅度为黄金输送点之内。黄金输送点包括黄金输入点和黄金输出点，等于铸币平价加减运送黄金的运费。
特征	(1) 黄金是主要的国际储备资产； (2) 汇率制度是固定汇率制，避免了由汇率剧烈波动所引致的风险； (3) 国际收支不平衡的调节，存在“物价与现金流动机制”的自动调节机制。

27、国际收支逆差时，紧的货币政策会使得价格下跌，从而（ ）

- A. 出口减少、进口增加
- B. 刺激出口和进口
- C. 限制出口和进口
- D. 出口增加、限制进口

参考答案：D

参考解析：在国际收支逆差时，即实施紧缩的货币政策导致价格下跌，从而刺激出口，限制进口。

【易错点提示】国际收支逆差、顺差的区分；货币政策与财政政策的区分

【考点记忆】国际收支不均衡调节的政策措施——宏观经济政策

财政政策——经常项目收支		国际收支逆差	国际收支顺差
	政策	紧缩性财政政策	扩张性财政政策
	措施	削减财政支出，抑制消费和投资，使国内总需求减少，物价下降，导致出口增加、进口减少，逐步消除国际收支逆差，使之恢复平衡	增加财政支出，鼓励消费和投资，使国内总需求增加，物价上涨，进而导致出口减少、进口增加，达到逐步缩小顺差、国际收支趋于平衡的目的
货币政策	调节经常账户收支，也调节资本与金融账户收支 国际收支逆差——紧缩性货币政策 (1) 提高再贴现率来提高市场利率，吸引资本流入，改善资本和金融账户收支。 (2) 提高法定存款准备金率，减少货币供应，减少总需求促使进口减少，改善国际收支逆差。 (3) 在公开市场上卖出有价证券向市场回收流动性，银行信贷模缩小，总需求减少，进口受限，使得贸易收支逆差减小；同时利率上升，引起资本流入，资本和金融账户逆差减小。		
汇率政策	调节经常项目收支。 在国际收支逆差时（国内进口需求旺盛），可以采用本币法定贬值或贬值的政策。 以外币标价的本国出口价格下降，从而刺激出口，而以本币标价的本国进口价格上涨，从而限制进口。 反之国际收支顺差时，则采用本币法定升值或升值的政策。		