

案例专项

【案例分析题说明】

一、案例题题型

- 中级金融一般为四-五个案例大题，每个大题包含 4-5 道子题目，共 20 道小题；
- 每个子题目 2 分，共 40 分；

二、案例分析题为不定项选择

不定项选择题，即题目不会明确标注考核题型，需要考生运用所学自行判断题目答案是单选题或多选题。（注意：案例分析题目有 ABCD 四个选项全选的可能）

不定项选择题评分原则：错选、多选均不得分，如少选，每选对一个选项得 0.5 分。

例如：正确答案为 ABC

选择：ABC，得 2 分

选择：A、B、C、AB、AC、BC，均可每个选项得 0.5 分

选择：AD、ABD、ABCD 等，只要答案中含有错项或多选，得 0 分

【案例题章节分布】

所分布章节	案例常考内容	出题方向
第 1 章 金融学基础	【知识点】单利和复利的计算 【知识点】国际金本位制 【知识点】汇率的标价方法	单复利计算公式、结论 铸币平价、金平价计算 直接标价法、间接标价法、汇率计算
第 3 章 商业银行	【知识点】资产负债管理理论与资产负债管理的基本内容 【知识点】资本的分类和构成与资本充足率和杠杆率	资产、负债管理分类计算 各类资本充足率、杠杆率计算
第 4 章 保险公司	【知识点】保险责任的承担	再保险的业务种类、再保险的安排方式
第 5 章 证券公司与基金管理公司	【知识点】证券投资基金的费用	基金各类费用的计算
第 7 章 金融资产定价	【知识点】风险与风险溢价 【知识点】股票估值 【知识点】远期与期货的定价 【知识点】期权的定价	夏普、特雷诺、詹森比率的计算、股票估值的计算、金融远期定价的计算、期权合约盈亏计算
第 9 章 货币供求与货币均衡	【知识点】货币层次划分 【知识点】基础货币、货币乘数与货币供应量	货币供应量层次划分计算、基础货币计算、货币乘数计算、货币供应量计算
第 10 章 开放经济均衡	【知识点】国际收支平衡表账面分析 【知识点】外债总量管理	国际收支账户差额四类、外债总量计算
第 12 章 金融监管	【知识点】银行业市场运营监管	贷款拨备率和拨备覆盖率指标、贷款分类

【知识点应用】

【知识点】单利和复利的计算

(一)【例题·案例分析】

李先生需要借款10000元，借款期限为2年，当前市场年利率为5%。他向银行进行咨询，A银行给予李先生按单利计算的借款条件；B银行给予李先生按年复利计算的借款条件；C银行给予李先生按半年复利计算的借款条件，D银行给予李先生按连续复利计算的借款条件。

(1) 如果李先生从A银行借款，到期应付利息为()元。

- A. 1000 B. 1100 C. 1400 D. 1500

【答案】A

【解析】单利计算的利息 $I = Prn = 10000 \times 5\% \times 2 = 1000$ (元)

单利本息和 $FV = P(1 + rn) = 10000 \times (1 + 5\% \times 2) = 11000$ (元)

(2) 如果李先生从B银行借款，到期时的本息和为()元。

- A. 11010 B. 11016 C. 11025 D. 11040

【答案】C

【解析】年复利的本息和 $FV = P(1 + r)^2 = 10000 \times (1 + 5\%)^2 = 11025$ (元)

(3) 如果李先生从C银行借款，到期时本息和为()元。

- A. 11008 B. 11018 C. 11022 D. 11038

【答案】D

【解析】一年算m次利息的复利本息和 $FV_n = P(1 + \frac{r}{m})^{nm} = 10000 \times (1 + 5\%/2)^{2 \times 2} \approx 11038$ (元)

(4) 如果李先生从D银行借款，到期时的本息和为()元。

- A. 11036 B. 11052 C. 11075 D. 11078

【答案】B

【解析】连续复利本息和 $FV = P \times e^{rn} = 10000 \times e^{0.05 \times 2} \approx 11052$ (元)

(5) 通过咨询，李先生发现，在银行借款，如果按复利计算，则()。

- A. 每年的计息次数越多，最终的本息和越大
B. 随着计息间隔的缩短，本息和以递减的速度增加
C. 每年的计息次数越多，最终的本息和越小
D. 随着计息间隔的缩短，本息和以递增的速度增加

【答案】AB

【解析】每年的计息次数越多，最终的本息和越大，随计息间隔的缩短，本息和以递减的速度增加，最后等于连续复利的本息和。

(二)【例题·案例分析】

某投资者拟进行一项两年期的投资，现在购买该资产的价格是85元，两年后到期时可按照100元的价格出售。如果按照复利计息，有三种计算利息的方式，分别是每年计息一次、每半年计息一次和连续复利计息。

(1) 如果每年计息一次，则该投资的年利率是()。

- A. 8.17% B. 8.37% C. 8.47% D. 8.87%

【答案】C

【解析】本题考查复利的计算。根据 $FV = P(1 + r)^n$ ， $100 = 85 \times (1 + r)^2$ ，解得 $r \approx 8.47\%$ 。

(2) 如果每半年计息一次，则该投资的年利率是()。

- A. 8.29% B. 8.49% C. 8.69% D. 8.89%

【答案】A

【解析】本题考查复利的计算。根据 $FV = P(1 + r/m)^m$ ， $100 = 85 \times (1 + r/2)^{2 \times 2}$ ，解得 $r \approx 8.29\%$ 。

(3) 如果按照连续复利计息，则该投资的年利率是()。

- A. 8.03% B. 8.13% C. 8.43% D. 8.53%

【答案】B

【解析】本题考查连续复利的计算。根据 $FV = P \times e^{rt}$, $100 = 85 \times e^{2r}$, 解得 $r \approx 8.13\%$

(4) 在收益固定的情况下, 按照背景材料进行计算, 结论正确的是 ()。

- A. 随着计息间隔的缩短, 年利率呈下降趋势
B. 随着计息间隔的缩短, 年利率呈上升趋势
C. 如果追求高利率, 投资者会选择按年复利计息
D. 如果追求高利率, 投资者会选择按连续复利计息

【答案】AC

【解析】在收益固定的情况下, 随着计息间隔的缩短, 年利率呈下降趋势。如果追求高利率, 投资者会选择按年复利计息。

【知识点】国际金本位制

【例题·案例分析】

在实行金本位制度时, 1 英镑的含金量为 113.0016 格令, 1 美元的含金量为 23.22 格令。假设美国和英国之间运送 1 英镑所含黄金需要 0.02 美元的费用。二战后, 根据 IMF 的规定, 每个会员国都应规定本国单位纸币所代表的含金量。所以, 金平价即两国单位纸币所代表的含金量之比就成了决定汇率的基础。这里设定 1 英镑所代表的含金量为 3.58134 克黄金, 1 美元所代表的含金量为 0.888671 克黄金。后来在金块本位制和金汇兑本位制下, 金平价表现为法定平价。

(1) 英镑与美元的铸币平价是 ()。

- A. 4.8565 B. 4.8666 C. 4.8767 D. 4.8868

【答案】B

【解析】英镑与美元的铸币平价等于两种货币的含金量之比, 即 $113.0016/23.22=4.8666$

(2) 本案例中美国对英国的黄金输送点是 ()。

- A. 4.8466 B. 4.8866 C. 4.8877 D. 4.9277

【答案】AB

【解析】美国对英国的黄金输出点是铸币平价加运费, 即 $4.8666+0.02=4.8866$

美国对英国的黄金输入点是铸币平价减运费, 即 $4.8666-0.02=4.8466$

(3) 二战后, 英镑和美元之间的金平价是 ()。

- A. 1.34 B. 2.69 C. 3.11 D. 4.03

【答案】D

【解析】二战后, 英镑和美元之间的金平价是 $3.58134/0.888671=4.03$

(4) 铸币平价和法定平价均产生于 ()。

- A. 固定汇率制 B. 浮动汇率制 C. 爬行汇率制 D. 联系汇率制

【答案】A

【解析】国际金本位和二战后的布雷顿森林体系都属于固定汇率制度。

【知识点】汇率的标价方法

(一)【真题·2020 案例分析】

中国外汇交易中心显示的人民币对主要币种的汇率中间价如下表所示:

币种	日期	
	2020-01-02	2020-05-28
美元/人民币	6.9614	7.1277
欧元/人民币	7.8113	7.8522
100 日元/人民币	6.4060	6.6154
英镑/人民币	9.2263	8.7433
澳元/人民币	4.8846	4.7199
加元/人民币	5.3647	5.1820
人民币/南非兰特	2.0124	2.4336
人民币/俄罗斯卢布	8.8990	9.9089

人民币/韩元	165.84	173.10
人民币/泰铢	4.3229	4.4707

(1) 上表中, 运用间接标价法进行标价的币种的是 ()。

- A. 韩元 B. 日元 C. 泰铢 D. 加元

【答案】AC

【解析】间接标价法又称应收标价法, 是以一定整数单位(1、100、10000 等)的本国货币为标准, 折算为若干单位的外国货币。这种标价法是以外国货币表示本国货币的价格, 因此可以称为本币汇率。选项 AC 正确。

(2) 与 2020 年 1 月 2 日相比, 5 月 28 日人民币对美元的变动情况是 ()。

- A. 贬值 2.33% B. 升值 2.33% C. 贬值 6.63% D. 升值 6.63%

【答案】A

【解析】2020 年 1 月 2 日, 美元/人民币: 6.9614; 人民币/美元: $\frac{1}{6.9614} \approx 0.1436$;

2020 年 5 月 28 日, 美元/人民币: 7.1277; 人民币/美元: $\frac{1}{7.1277} \approx 0.1403$ 。

这说明人民币对美元贬值了, 贬值幅度为 $\frac{0.1403-0.1436}{0.1436} \approx -2.33\%$

(3) 自 2020 年 1 月 2 日至 5 月 28 日, 相对于人民币, 升值的货币是 ()。

- A. 日元 B. 澳元 C. 泰铢 D. 英镑

【答案】A

【解析】自 2020 年 1 月 2 日至 5 月 28 日:

100 日元/人民币: 6.4060→6.6154, 日元相对于人民币升值。选项 A 正确。

澳元/人民币: 4.8846→4.7199, 澳元相对于人民币贬值。选项 B 不选。

泰铢/人民币: $\frac{1}{4.3229} \approx 0.2313 \rightarrow \frac{1}{4.4707} \approx 0.2237$, 泰铢相对于人民币贬值。选项 C 不选。

英镑/人民币: 9.2263→8.7433, 英镑相对于人民币贬值。选项 D 不选。

(4) 2020 年 1 月 2 日至 5 月 28 日期间, 人民币对美元汇率的变动可能带来的影响是 ()。

- A. 出口需求降低 B. 跨境资金流入增加
C. 刺激本国居民赴美国旅游 D. 加大国内企业的美元债务负担

【答案】D

【解析】2020 年 1 月 2 日至 5 月 28 日期间, 人民币对美元汇率贬值。

当本币贬值以后, 以外币计价的本国出口商品与劳务的价格下降, 而以本币计价的本国进口商品与劳务的价格上涨, 从而刺激出口, 限制进口, 增加经常项目收入, 减少经常项目支出。选项 AC 错误。

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, 从而减少借贷资本流入, 增加借贷资本流出; 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, 从而刺激直接投资和证券投资项下的资本流出, 限制直接投资和证券投资项下的资本流入。选项 B 错误。选项 D 正确。

(二)【例题·案例分析】

2021 年 5 月 28 日, 银行间外汇市场人民币汇率中间价为 1 美元对人民币 6.39 元, 较上一交易日提升 172 个基点, 迈入 6.3 元时代。此外, 在岸人民币对美元汇率、离岸人民币对美元汇率均已处于 6.3 元时代, 离岸人民币对美元汇率一度突破 6.37 元关口。回望 2020 年的 5 月 28 日, 人民币对美元汇率中间价为 7.13 元。

(1) 题干中, 人民币使用的标价法是 ()。

- A. 直接标价法 B. 间接标价法

C. 单位美元标价法

D. 单位人民币标价法

【答案】A

【解析】直接标价法（应付标价法）：以一定整数单位的外国货币为标准，折算为若干单位的本国货币。

（2）与 2020 年 5 月 28 日相比，2021 年 5 月 28 日人民币对美元的变动情况是（ ）。

A. 升值 10.38%

B. 贬值 10.38%

C. 升值 11.93%

D. 贬值 11.93%

【答案】A

【解析】1 美元能兑换的人民币变少，说明人民币升值，升值幅度 = $(7.13 - 6.39) \div 7.13 \approx 10.38\%$ 。

（3）2020 年 5 月 28 日至 2021 年 5 月 28 日，人民币汇率变动可能带来的影响是（ ）。

A. 进口减少

B. 出口减少

C. 刺激本国居民赴美国旅游

D. 国内企业美元债券付息还本压力增大

【答案】BC

【解析】人民币升值意味着人民币购买力提高，利于进口，赴美旅游成本降低，美元债券的付息还本压力减小。

【知识点】资产负债管理理论与资产负债管理的基本内容

【例题·案例分析】

下表是我国某商业银行 2023 年年末的资产负债简况 单位：亿元

序号	项目	年末余额
1	各项存款	26000
2	各项贷款	16000
3	债券投资	6250
4	现金及存放中央银行款项	6500
5	存放同业款项	1125
6	发行普通金融债券	1500
7	发行次级金融债券	150
8	向中央银行借款	150
9	同业拆借	100

（1）2023 年末，该商业银行的现金资产余额为（ ）亿元。

A. 6625

B. 6875

C. 5500

D. 7625

【答案】D

【解析】现金资产是指商业银行持有的库存现金，以及与现金等同的可随时用于支付的银行资产。我国商业银行的现金资产主要包括三项：①库存现金；②存放中央银行款项；③存放同业及其他金融机构款项。该商业银行的现金资产余额 = $6500 + 1125 = 7625$ （亿元）

（2）2023 年年末，该商业银行的资产余额为（ ）亿元。

A. 28375

B. 27250

C. 21675

D. 29875

【答案】D

【解析】该商业银行的资产余额 = 各项贷款 + 债券投资 + 现金资产 = $16000 + 6250 + 7625 = 29875$ （亿元）

（3）2023 年年末，该商业银行的短期借款余额为（ ）亿元。

A. 150

B. 250

C. 400

D. 1375

【答案】B

【解析】此题中的负债主要有：各项存款、发行普通金融债券、发行次级金融债券、向中央银行借款以及同业拆借。短期借款为：向中央银行借款 + 同业拆借 = $150 + 100 = 250$ （亿元）

（4）关于该商业银行资产负债管理的说法，正确的有（ ）。

A. 贷款是商业银行最主要的资产和最主要的资金运用

B. 存款是银行对存款人的负债，是银行最主要的资金来源

C. 借入款的偿还期限和金额需要集中，以便集中偿付

D. 借入款规模应适当控制，并以增加短期债券为主，以提高流动性

【答案】ABD

【解析】分散借入款的偿还期和偿还金额，以减轻流动性过于集中的压力。选项 C 错误。

【知识点】资本的分类和构成与资本充足率和杠杆率

(一)【例题·案例分析】

已知某商业银行的资本状况如下：单位：万元

实收资本	1500	未分配利润	200
资本公积	500	超额损失准备	800
盈余公积	400	其他一级资本工具及溢价	800
一般风险准备	500	损失准备缺口	200
商誉	300	二级资本工具及溢价	800
加权风险资产	60000	累计其他综合收益	100

根据以上资料，回答下列问题：

(1) 该银行的核心一级资本充足率是 ()。

A. 4.5% B. 5% C. 6% D. 4%

【答案】A

【解析】核心一级资本包括：实收资本或普通股、资本公积、盈余公积、一般风险准备、未分配利润、累计其他综合收益、少数股东资本可计入部分。

本题中，核心一级资本总额是：1500+500+400+500+200+100=3200(万元)

扣除项是：200+300=500(万元)

核心一级资本充足率是： $(3200-500)/60000 \times 100\% = 4.5\%$

(2) 该银行的一级资本充足率是 ()。

A. 6.5% B. 5.8% C. 6% D. 7%

【答案】B

【解析】一级资本总额是：3200+800=4000(万元)，扣除项是 500(万元)，一级资本充足率是： $(4000-500)/60000 \times 100\% \approx 5.8\%$

(3) 该银行的资本充足率是 ()。

A. 5.5% B. 6.5% C. 8.5% D. 8%

【答案】C

【解析】总资本：4000+800+800=5600(万元)，扣除项是 500(万元)，资本充足率是： $(5600-500)/60000 \times 100\% = 8.5\%$

(4) 以下表述正确的有 ()。

A. 核心一级资本充足率不达标 B. 一级资本充足率不到标
C. 资本充足率不达标 D. 资本充足率达标

【答案】ABD

【解析】商业银行核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率最低要求分别为 5%、6%和 8%，该商业银行资本充足率为 8.5%，已达标。选项 C 错误。

(5) 根据目前实行的《商业银行资本管理办法》规定，商业银行的杠杆率不得低于 ()。

A. 2% B. 3% C. 4% D. 6%

【答案】C

【解析】根据目前实行的《商业银行资本管理办法》规定，商业银行的杠杆率不得低于 4%。

(6) 关于我国的监管资本构成与资本充足率要求，下列说法正确的有 ()。

A. 资本充足率是指商业银行持有的、符合《商业银行资本管理办法》规定的资本净额与风险加权资产之间的比率

B. 风险加权资产=信用风险加权资产+(市场风险资本要求+操作风险资本要求)×12.5

C. 杠杆率是指商业银行持有的、符合《商业银行资本管理办法》规定的资本净额与调整后表内外资产余额之间的比率

D. 我国系统重要性银行分为五组，第一组到第五组的银行分别适用 0.25%、0.5%、0.75%、1%和 1.25% 的附加资本要求，我国系统重要性银行附加杠杆率要求为附加资本要求的 50%

【答案】AB

【解析】杠杆率是指商业银行持有的、符合《商业银行资本管理办法》规定的一级资本净额与调整后表内外资产余额之间的比率。选项 C 错误。我国系统重要性银行分为五组，第一组到第五组的银行分别适用 0.25%、0.5%、0.75%、1%和 1.5%的附加资本要求。选项 D 错误。

（二）【例题·案例分析】

2025年6月30日，某商业银行资本管理数据如下：

普通股32亿元，优先股12亿元，盈余公积8亿元，资本公积15亿元，未分配利润14亿元，一般风险准备9亿元，风险加权资产总额1800亿元（假定对应资本扣除项为0）。2025年下半年，该商业银行计划进一步提高资本充足率水平。

（1）2025年6月末，该商业银行的核心一级资本为（ ）亿元。

- A. 68 B. 72 C. 78 D. 80

【答案】C

【解析】核心一级资本包括普通股、盈余公积、资本公积、未分配利润、一般风险准备。则有，32（普通股）+ 8（盈余公积）+ 15（资本公积）+ 14（未分配利润）+ 9（一般风险准备）= 78 亿元。故C选项正确。

（2）2025年6月末，该商业银行的一级资本为（ ）亿元。

- A. 78 B. 86 C. 90 D. 92

【答案】C

【解析】一级资本 = 核心一级资本 + 其他一级资本（如优先股）。则有，78（核心一级资本）+ 12（优先股）= 90亿元。

（3）2025年6月末，该商业银行的一级资本充足率为（ ）。

- A. 4.8% B. 5.0% C. 5.2% D. 5.5%

【答案】B

【解析】一级资本充足率 = （一级资本 - 扣除项）/ 风险加权资产 × 100%。

计算：90 / 1800 × 100% = 5.0%。

（4）为提高一级资本充足率，该商业银行可以采取的方法是（ ）。

- A. 扩大贷款规模 B. 增加盈余公积
C. 增加超额损失准备 D. 增加一般风险准备

【答案】BD

【解析】一级资本充足率=（一级资本-对应资本扣除项）/风险加权资产×100%

增加盈余公积、一般风险准备可直接补充核心一级资本（属分子对策），从而提高一级资本充足率，BD选项正确。A错误：扩大贷款规模增加风险加权资产（分母），可能降低充足率。C错误：超额损失准备补充二级资本（不属于一级资本）。

【知识点】保险责任的承担

【例题·案例分析】

C保险公司为控制巨灾风险，与D保险公司签订了一份成数再保险合同，约定自留比例为60%，分保比例为40%。现C保险公司有三笔保险业务，保险金额分别为150万元、300万元、450万元。

（1）在本再保险合同中，D保险公司被称为（ ）。

- A. 分出公司 B. 分入公司 C. 转分保接受人 D. 再保险人

【答案】BD

【解析】分入再保险业务的D保险公司称为分入公司、分保接受人或再保险人。

（2）C保险公司对三笔业务的自留金额分别为（ ）。

- A. 90万元、180万元、270万元
B. 60万元、120万元、180万元
C. 150万元、120万元、180万元
D. 90万元、120万元、270万元

【答案】A

【解析】自留金额=保险金额×60%。150×60%=90（万元），300×60%=180（万元），450×60%=270（万元）。

（3）若该再保险合同改为“超额赔款再保险”，约定C保险公司自担500万元以内的赔款，超过部

分由D保险公司承担。现有一笔事故赔款为800万元，D保险公司需承担的赔款为（ ）万元。

- A. 300 B. 500 C. 800 D. 0

【答案】A

【解析】D保险公司需承担的赔款=800-500=300（万元）。

（4）再保险业务的安排方式包括（ ）。

- A. 临时再保险 B. 合同再保险 C. 比例再保险
D. 非比例再保险 E. 预约再保险

【答案】ABE

【解析】在再保险经营实务中，有三种安排方式可供选择，分别是临时再保险、合同再保险与预约再保险。

【知识点】证券投资基金的费用

【例题·案例分析】

2024年3月11日，投资者A认购了甲基金公司发行的乙灵活配置混合型证券投资基金（以下简称“乙基金”）300万元，认购费率为1%，基金份额面值为1元。

2025年7月8日，乙基金发布分红公告，拟以2025年7月10日为权益登记日和除息日实施分红，每10份基金份额派发红利0.3元，现金红利发放日为2025年7月11日。

2025年7月12日该基金份额净值为1.523元。假设投资者A采用的分红方式为现金分红，且持有的乙基金份额一直不变。

（1）2024年3月11日投资者A认购的乙基金份额为（ ）份。

- A. 3,030,000.00 B. 2,947,642.43
C. 2,970,297.03 D. 3,000,000.00

【答案】C

【解析】认购份额=（净认购金额+认购利息）/基金份额面值，净认购金额=认购金额/（1+认购费率）=3,000,000/（1+1%）=2,970,297.03，认购利息为0，基金份额面值为1元，因此认购份额为2,970,297.03/1=2,970,297.03份。

（2）2025年，乙基金分红时，投资者A可以分得的现金红利为（ ）元。

- A. 89,108.91 B. 90,000.00
C. 90,900.00 D. 88,429.27

【答案】A

【解析】由于是每10份基金份额派发红利0.3元，因此可得现金红利为（2,970,297.03/10）×0.3≈89,108.9109元。

（3）基金的赎回费率设置为“对于持有时间超过2年的基金份额，其赎回费率为0.25%”，某投资者于8月5日15:30赎回该开放式基金10万份，持有时间为2年1个月，8月5日基金单位净值为1.024元，8月6日基金单位净值为1.025元，则其赎回费为（ ）

- A. 250.00元 B. 255.25元 C. 256.00元 D. 256.25元

【答案】D

【解析】开放式基金的赎回时间是工作日9:30-11:30和13:00-15:00，投资者于8月5日15:30赎回，超过了工作时间，因此应认定为是8月6日赎回。赎回费用=赎回总金额×赎回费率=赎回数量×赎回日基金份额净值×赎回费率=100,000×1.025×0.25%=256.25（元）。

【知识点】风险与风险溢价

（一）【例题·案例分析】

某资产预期收益率 $E(r_p) = 12\%$ ，无风险利率 $r_f = 3\%$ ，收益率标准差 $\sigma_p = 6\%$ ，贝塔系数 $\beta_p = 1.5$ ，市场组合预期收益率 $E(r_m) = 8\%$ ，计算该资产的夏普比率、特雷诺比率和詹森比率。

【答案】夏普比率 1.5，特雷诺比率 6%，詹森比率 1.5%

【解析】

$$1. \text{ 夏普比率 } SR_p = \frac{12\% - 3\%}{6\%} = \frac{9\%}{6\%} = 1.5;$$

$$2. \text{ 特雷诺比率 } T_p = \frac{12\% - 3\%}{1.5} = \frac{9\%}{1.5} = 6\%;$$

3. 詹森比率 $\alpha = 12\% - [3\% + 1.5 \times (8\% - 3\%)] = 12\% - (3\% + 7.5\%) = 1.5\%$ 。

(二) 【真题·2024 案例分析】

张三是一名基金经理，他重点关注了以下 4 只股票。假设无风险资产的收益率为 2%。下表给出了张三关于市场组合及这 4 只股票的预期收益率、波动率的预测情况。

市场组合及这 4 只股票的预期收益率和标准差

	预期收益率	标准差
股票 A	8%	3%
股票 B	10%	5%
股票 C	12%	8%
股票 D	15%	10%
市场组合	9%	3%

(1) 上述 4 只股票中，夏普比率最高的是 ()。

- A. 股票 A B. 股票 B C. 股票 C D. 股票 D

【答案】A

【解析】

某资产的夏普比率 = (该资产的预期收益率 - 无风险利率) / 该资产收益率的标准差

股票 A 的夏普比率为: $(8\% - 2\%) / 3\% = 2\%$

股票 B 的夏普比率为: $(10\% - 2\%) / 5\% = 1.6\%$

股票 C 的夏普比率为: $(12\% - 2\%) / 8\% = 1.25\%$

股票 D 的夏普比率为: $(15\% - 2\%) / 10\% = 1.3\%$

对以上计算结果进行比较可知，股票 A 的夏普比率最高，选项 A 正确。

(2) 假设张三配置了 25% 的股票 A，25% 的股票 B，50% 的股票 C，那么张三的预期收益率为 ()。

- A. 9% B. 10% C. 11.25% D. 10.5%

【答案】D

【解析】张三的预期收益率为: $25\% \times 8\% + 25\% \times 10\% + 50\% \times 12\% = 10.5\%$ 。选项 D 正确。

(3) 假设张三配置了 90% 的市场组合和 10% 的无风险资产，新组合的标准差为 ()。

- A. 1.5% B. 2.7% C. 3% D. 2%

【答案】B

【解析】假定风险资产的标准差为 σ_p ，投资于风险资产的比例为 ω ，投资组合的标准差 $\sigma(r_c)$ 计算如下：

$$\sigma(r_c) = \sqrt{(\omega \times \sigma_p)^2 + [(1 - \omega) \times 0]^2 + 2 \times \omega \times (1 - \omega) \times \sigma_p \times 0} = \omega \times \sigma_p$$

$$= 90\% \times 3\% = 2.7\%$$

(4) 上述 4 只股票中，贝塔系数最高的股票是 ()。

- A. 股票 A B. 股票 B C. 股票 C D. 股票 D

【答案】D

【解析】根据公式: $r_p = r_f + \beta_p \times (r_M - r_f)$,

可得: $\beta_p = (r_p - r_f) / (r_M - r_f)$

股票 A 的贝塔系数为: $(8\% - 2\%) / (9\% - 2\%) \approx 0.86$

股票 B 的贝塔系数为: $(10\% - 2\%) / (9\% - 2\%) \approx 1.14$

股票 C 的贝塔系数为: $(12\% - 2\%) / (9\% - 2\%) \approx 1.43$

股票 D 的贝塔系数为: $(15\% - 2\%) / (9\% - 2\%) \approx 1.86$

对以上计算结果进行比较可知，股票 D 的贝塔系数最高，选项 D 正确。

(5) 假设股票 D 还未支付过红利，张三针对该股票采用的估值模型可以为 ()。

- A. 戈登模型 B. 公司自由现金流模型
C. 多元增长模型 D. 财务倍数模型

【答案】BD

【解析】股票内在价值评估的方法主要有两大类，分别为现值估值模型和财务倍数模型。

(1) 现值估值模型（也称为现金流折现模型）基于收入资本化法的原理。

根据不同的现金流收益指标，现值估值模型又可以分为股息贴现模型、公司自由现金流模型和股权自由现金流模型。

根据对股息增长率的不同假定，股息贴现模型可以分为零增长模型、不变增长模型（又称戈登模型）、三阶段增长模型、H模型和多元增长模型等。

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。

多元增长模型假定在某一个时点 T 之后股息增长率变为常数 g 。

在以下一个或多个条件满足时，适合使用公司自由现金流模型进行估值：

①公司没有支付过红利。选项 B 正确。

②公司支付的红利和它能够支付的红利相差太远。

③在合理的预测区间，自由现金流更能够体现公司的盈利能力和持续经营能力。

④如果公司的红利政策容易被大股东操纵，那么红利水平反映的信息有误导作用。

(2) 财务倍数模型又称财务乘数模型，这类模型通过计算价值与某个财务指标的比值来进行估值。

市盈率模型具有以下三个方面的优点：

①由于市盈率是股票价格与每股净收益的比率，是单位收益的价格，所以市盈率模型可以直接应用于不同收益水平的股票价格之间的比较；

②对于那些在某些时间内没有支付股息的股票，市盈率模型同样适用，而股息贴现模型却不能使用；D 选项正确。

③虽然部分市盈率指标同样需要对有关变量进行预测，但是所涉及的变量预测比股息贴现模型要简单。

【知识点】股票估值

(一) 【例题·案例分析】

某公司股票每期支付的股息永久性固定为 $D_0 = 8$ 元/股，贴现率 $i = 10\%$ ，计算该公司股票的内在价值（零增长模型）。

【答案】80 元/股

【解析】根据零增长模型公式 $V = \frac{D_0}{i}$ ，代入数据可得 $V = \frac{8}{10\%} = 80$ （元/股）。

(二) 【例题·案例分析】

某公司当期股息 $D_0 = 8$ 元/股，股息增长率 $g = 2\%$ ，贴现率 $i = 10\%$ ，计算该公司股票的内在价值（不变增长模型）。

【答案】102 元/股

【解析】 $D_1 = D_0 \times (1 + g) = 8 \times (1 + 2\%) = 8.16$ （元/股），根据不变增长模型公式 $V = \frac{D_1}{i - g}$ ，代入数据可得 $V = \frac{8.16}{10\% - 2\%} = \frac{8.16}{8\%} = 102$ （元/股）。

【知识点】远期与期货的定价

(一) 【例题·案例分析】

某无红利支付的股票当前股价 $S = 20$ 元，无风险连续复利 $r = 0.05$ ，计算该股票 1 年期的远期价格（ $e^{0.05} \approx 1.05127$ ）。

【答案】21.03 元

【解析】根据无收益资产远期价格公式 $F = S \times e^{r(T-t)}$ ，

代入数据可得 $F = 20 \times e^{0.05} \approx 20 \times 1.05127 = 21.03$ （元）。

(二) 【例题·案例分析】

某股票当前股价 $S = 20$ 元，现金收益现值 $I = 3$ 元，无风险连续复利 $r = 0.05$ ， $e^{0.05} \approx 1.05127$ ，计算该股票 1 年期的远期价格。

【答案】17.87 元

【解析】根据支付已知现金收益资产远期价格公式 $F = (S - I) \times e^{r(T-t)}$ ，代入数据可得 $F = (20 - 3) \times e^{0.05} \approx 17 \times 1.05127 = 17.87$ （元）。

【知识点】期权的定价

（一）【例题·案例分析】

假定某一股票的现价为 32 美元，如果某投资者认为这以后的 3 个月中股票价格不可能发生重大变化，现在 3 个月期看涨期权的市场价格如下：

执行价格/美元	看涨期权的价格/美元
26	12
30	8
34	6

投资者购买一个执行价格为 26 美元的看涨期权，一个执行价格为 34 美元的看涨期权，同时出售两个执行价格为 30 美元的看涨期权。

（1）关于看涨期权与看跌期权，以下说法正确的是（ ）。

- A. 看涨期权买方最大损失是期权费，而卖方潜在收益无限
- B. 看跌期权买方在股价上涨时行权可获利
- C. 标的资产价格波动率上升时，看涨和看跌期权价格均可能上涨
- D. 看涨期权的执行价格越高，其内在价值越大

【答案】C

【解析】标的资产价格波动率上升会增加期权多头的潜在收益，因此看涨和看跌期权的价格均可能上涨，选项 C 正确。看涨期权买方最大损失是期权费，但卖方潜在收益有限，潜在亏损无限，选项 A 错误。看跌期权买方在股价下跌时行权才可获利，选项 B 错误。看涨期权的内在价值相当于标的资产现价高于执行价格的差额，选项 D 错误。

（2）构造该期权组合的成本为（ ）美元。

- A. 0
- B. 1
- C. 2
- D. 3

【答案】C

【解析】构造该期权组合的成本 = $12 + 6 - 2 \times 8 = 2$ （美元）。

【知识点】我国的货币层次划分

【例题·案例分析】

2010 年 9 月末，我国广义货币供应量 M2 余额为 69.6 万亿元，狭义货币供应量 M1 余额为 24.4 万亿元，流通中现金余额为 4.2 万亿元；全年现金净投放 3844 亿元。

根据以上资料，回答下列问题：

（1）2010 年 9 月末，我国单位活期存款总额为（ ）万亿元。

- A. 13.2
- B. 20.2
- C. 38.6
- D. 45.2

【答案】B

【解析】我国单位活期存款总额 = $24.4 - 4.2 = 20.2$ （万亿元）

（2）2010 年 9 月末，我国居民个人储蓄存款和单位定期存款总额为（ ）万亿元。

- A. 28.6
- B. 41.0
- C. 45.2
- D. 65.4

【答案】C

【解析】我国居民个人储蓄存款和单位定期存款总额 = $69.6 - 24.4 = 45.2$ （万亿元）

（3）关于货币层次划分的界定，正确的有（ ）。

- A. M0=活期存款货币
- B. M0=流通中现金
- C. M1=M0+单位活期存款
- D. M2=M1+单位定期存款

【答案】BC

【解析】我国的货币供应量划分为以下层次：

M0=流通中的现金

M1=M0+单位活期存款

$M2 = M1 + \text{储蓄存款} + \text{单位定期存款} + \text{单位其他存款}$

$M3 = M2 + \text{金融债券} + \text{商业票据} + \text{大额可转让定期存单等}$

(4) 在我国的货币层次划分中, 未包括在 $M1$ 中, 却包括在 $M2$ 中的是 ()。

- A. 支票存款 B. 流通中的现金 C. 单位活期存款 D. 单位定期存款

【答案】D

【解析】 $M2 = M1 + \text{储蓄存款} + \text{单位定期存款} + \text{单位其他存款}$

(5) 下列选项中, 计入 $M3$ 但不计入 $M2$ 的项目有 ()。

- A. 商业票据 B. 大额可转让定期存单
C. 证券公司客户保证金 D. 住房公积金中心存款
E. 金融债券

【答案】ABE

【解析】本题考查 $M3$ 的内容。 $M3 = M2 + \text{金融债券} + \text{商业票据} + \text{大额可转让定期存单等}$

【知识点】基础货币、货币乘数与货币供应量

【例题·案例分析】

为调控宏观经济, 应对就业及经济增长乏力的态势, 中国人民银行同时采取了以下货币政策措施: 买入商业银行持有的国债 200 亿元; 购回 300 亿元商业银行持有的到期央行票据。假定当时商业银行的法定存款准备金率为 15%, 超额准备金率为 2%, 现金比率为 3%。

(1) 此次货币政策操作, 中国人民银行基础货币的净投放是 () 亿元。

- A. 100 B. 200 C. 300 D. 500

【答案】D

【解析】中央银行投放基础货币的渠道主要包括:

- 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货币。

基础货币投放 = $200 + 300 = 500$ (亿元)。

(2) 通过此次货币政策操作, 中国人民银行每投放 1 元的基础货币, 就会使货币供给 (M_2) 增加 () 元。

- A. 5 B. 5.15 C. 6.06 D. 20

【答案】B

【解析】本题考查货币乘数的计算。 $(1 + 3\%) \div (15\% + 2\% + 3\%) = 5.15$ (元)。

(3) 中国人民银行此次货币投放产生的货币供应量 (M_2) 是 () 亿元。

- A. 500 B. 2000 C. 2575 D. 3030

【答案】C

【解析】本题考查货币供应量的计算。货币供应量 = 基础货币 $\times$ 货币乘数 = $500 \times 5.15 = 2575$ (亿元)。

(4) 关于此次货币政策操作的说法, 正确的有 ()。

- A. 投放货币, 增加流动性 B. 此次货币政策操作属于公开市场操作
C. 政策作用猛烈, 缺乏弹性 D. 从政策实施到影响最终目标, 时滞较长

【答案】ABD

【解析】此次货币政策操作属于公开市场操作。公开市场操作是指中央银行在金融市场上买卖国债或中央银行票据等证券, 影响货币供应量和市场利率的行为。

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, 故具有以下优点:

- ①主动权在中央银行, 不像再贴现那样被动;
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, 能补充存款准备金率、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, 可以起稳定证券市场的作用。

公开市场业务的主要缺点:

- 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率、再贴现多, 往往带来政策效果的不确定性。

【知识点】国际收支平衡表账面分析

【例题·案例分析】

根据 H 国央行数据，2023 年该国国际收支经常项目出现 75.1 亿美元逆差，连续 2 年出现逆差，具体来看，货物贸易逆差为 56.4 亿美元，同比增加 14.5 亿美元；出口和进口分别增长 31.2% 和 62.7%，为 465.9 亿美元和 522.2 亿美元；资本与金融账户净资产减少 58 亿美元。

(1) 国际收支账户差额主要包括 ()。

- A. 贸易收支差额
- B. 经常账户差额
- C. 资本和金融账户差额
- D. 偶然性差额

【答案】ABC

【解析】国际收支账户差额主要包括贸易收支差额、经常账户差额、资本和金融账户差额及综合账户差额。选项 D 错误。

(2) 若不考虑误差与遗漏，2023 年 H 国国际收支情况为 ()。

- A. 顺差 162.7 亿美元
- B. 顺差 16.9 亿美元
- C. 逆差 117.8 亿美元
- D. 逆差 133.1 亿美元

【答案】D

【解析】综合账户差额是指经常账户加上资本和金融账户中的资本转移、直接投资、证券投资、金融衍生工具、雇员认股权以及其他投资后的余额，也就是将国际收支账户中储备资产账户剔除后的余额。2023 年该国国际收支经常项目出现 75.1 亿美元逆差，资本与金融账户净资产减少 58 亿美元，若不考虑误差与遗漏，2023 年 H 国国际收支情况为逆差 133.1 亿美元 (75.1 亿美元+58 亿美元)。选项 D 正确。

(3) 2023 年 H 国的经常账户和资本与金融账户都出现不均衡，下列政策中，能同时调节经常账户收支和资本与金融账户收支的为 ()。

- A. 财政政策
- B. 关税政策
- C. 汇率政策
- D. 货币政策

【答案】D

【解析】财政政策和汇率政策主要调节经常账户收支。货币政策——既调节经常账户收支，也调节资本与金融账户收支。选项 D 正确。

(4) 假设 H 国是一个实行固定汇率制度的国家，根据蒙代尔—弗莱明模型，针对国际收支出现的不均衡，该国采用的政策措施为 ()。

- A. 将本币升值
- B. 采用扩张性货币政策
- C. 采用紧缩性财政政策
- D. 取消外汇管制

【答案】C

【解析】H 国国际收支出现逆差，在国际收支逆差时，可以采用本币法定贬值或贬值的政策 (选项 A 错误)、紧缩性货币政策 (选项 B 错误)、紧缩性财政政策 (选项 C 正确)，可以加强外贸管制和外汇管制 (选项 D 错误)。还可以采取向国际货币基金组织或其他国家争取短期信用融资的应急措施或直接动用本国的国际储备。

【知识点】外债总量管理

【例题·案例分析】

2022 年末，某国未清偿外债余额为 2000 亿美元，其中，1 年及 1 年以下短期债务为 300 亿美元。当年该国需要还本付息的外债总额为 500 亿美元。该国 2022 年国内生产总值为 8000 亿美元，货物出口总额为 1600 亿美元，服务出口总额为 900 亿美元。

(1) 2022 年该国的债务率为 ()。

- A. 20%
- B. 25%
- C. 80%
- D. 125%

【答案】C

【解析】债务率=当年未清偿外债余额/当年货物服务出口总额=2000/(1600+900)=80%

(2) 2022 年该国的负债率为 ()。

- A. 20%
- B. 25%
- C. 80%
- D. 125%

【答案】B

【解析】负债率=当年未清偿外债余额/当年国内生产总值=2000/8000=25%

(3) 2022 年该国的偿债率为 ()。

- A. 20%
- B. 25%
- C. 80%
- D. 125%

【答案】A

【解析】偿债率=当年外债还本付息总额/当年货物服务出口总额=500/(1600+900)=20%

(4) 假设该国法定货币为克朗, 若美元对克朗的汇率由 1 美元=100 克朗变动至 1 美元=120 克朗, 则该国()。

- A. 本币贬值, 加重偿还外债的本币负担 B. 本币升值, 加重偿还外债的本币负担
C. 本币贬值, 减轻偿还外债的本币负担 D. 本币升值, 减轻偿还外债的本币负担

【答案】A

【解析】本美元对克朗的汇率由 1 美元=100 克朗变动至 1 美元=120 克朗, 1 美元能兑换更多的克朗, 说明美元升值, 克朗贬值。本币贬值, 会加重偿还外债的本币负担。

【知识点】银行业市场运营监管

(一) 【例题·案例分析】

资产安全性监管是监管机构对银行机构监管的重要内容, 监管重点是银行机构风险的分布、资产集中程度和关系人贷款。我国金融监管的重要依据是《商业银行风险监管核心指标》。我国某商业银行 2022 年年末的相关数据如下:

单位: 亿元

序号	项目	期末余额
1	资本净额	100
2	资产总额	1150
3	贷款总额 其中: 正常贷款 关注贷款 次级贷款 可疑贷款 损失贷款	1000 900 55 15 20 10
4	最大一家集团客户授信总额	15
5	最大一家客户贷款总额	12
6	全部关联授信总额	48

(1) 该银行的不良资产率为()。

- A. 1% B. 3.91% C. 4.1% D. 5%

【答案】B

【解析】本题考查不良资产率的计算。不良资产率=不良资产与资产总额之比=(次级贷款+可疑贷款+损失贷款)÷资产总额=(15+20+10)÷1150=3.91%

(2) 监管机构规定的银行不良贷款率不得高于()。

- A. 4% B. 5% C. 6% D. 8%

【答案】B

【解析】本题考查不良贷款率的计算。不良贷款率, 即不良贷款与贷款总额之比, 不得高于 5%。

(3) 计算授信集中度、贷款集中度和全部关联度的基础是()。

- A. 资产总额 B. 贷款总额 C. 资本净额 D. 授信总额

【答案】C

【解析】本题考查我国衡量资产安全性的指标。根据单一集团客户授信集中度、单一客户贷款集中度、全部关联度的计算公式中, 都涉及资本净额。

(4) 该银行资产安全性指标没有达到规定标准的是()。

- A. 不良贷款率 B. 不良资产率 C. 全部关联度 D. 单一客户贷款集中度

【答案】D

【解析】本题考查资产安全性指标的相关规定。不良资产率=不良信用资产/信用资产总额=(15+20+10)÷1150=3.91%。按规定不良资产率不得高于 4%

不良贷款率=不良贷款/贷款总额=(15+20+10)÷1000=4.5%, 按规定不良贷款率不得高于 5%

全部关联度=全部关联授信 / 资本净额=48÷100=48%，按规定全部关联度不应高于 50%。

单一客户贷款集中度=最大一家客户贷款总额 / 资本净额=12÷100=12%，按规定单一客户贷款集中度不应高于 10%

（二）【例题·案例分析】

2022 年年末，按照贷款五级分类的口径，我国某商业银行各类贷款余额及贷款损失准备的情况是：正常贷款 1000 亿元；关注贷款 100 亿元；次级贷款 30 亿元；可疑贷款 20 亿元；损失贷款 10 亿元；贷款损失准备 100 亿元。

（1）该商业银行的不良贷款总额是（ ）亿元。

- A. 10 B. 20 C. 60 D. 100

【答案】C

【解析】本题考查不良贷款的构成。不良贷款是次级、可疑、损失类贷款的总和，30+20+10=60（亿元）。

（2）该商业银行的不良贷款率是（ ）。

- A. 12.28% B. 3.51% C. 5.17% D. 0.88%

【答案】C

【解析】本题考查不良贷款率的计算。不良贷款率=不良贷款 / 贷款总额=60÷(1000+100+30+20+10)=5.17%。

（3）该商业银行的贷款拨备率是（ ）。

- A. 14.4% B. 10% C. 8.62% D. 4%

【答案】C

【解析】本题考查贷款拨备率的计算。

贷款拨备率=贷款损失准备 / 各项贷款余额=100÷(1000+100+30+20+10)=8.62%

（4）根据我国《商业银行风险监管核心指标》和《商业银行贷款损失准备管理办法》的监管要求，该商业银行的（ ）。

- A. 不良贷款率高于监管指标要求 B. 不良贷款率低于监管指标要求
C. 贷款拨备率高于监管指标要求 D. 贷款拨备率低于监管指标要求

【答案】AC

【解析】本题考查不良贷款率和贷款拨备率的监管要求。不良贷款率不得高于 5%，贷款拨备率为贷款损失准备与各项贷款余额之比，贷款拨备率基本标准为 1.5%-2.5%。