

2025 年中级经济师（金融）

7 月月度测评卷

一、单项选择题（共 30 题，每题 1 分，每题的备选项中，只有一个最符合题意）

1. 下列关于无套利分析法基本假设的说法，错误的是（ ）。

- A. 没有交易费用和税收
- B. 市场参与者能够以相同的无风险利率借入和贷出资金
- C. 远期合约存在一定的违约风险
- D. 允许现货卖空行为

【答案】 C

【解析】不过现实生活中，经常存在市场不完备的情况，导致套利成本的存在，如果套利成本高于套利机会带来的收益，那么，套利者也不会进行相应操作，上述分析方法也就失效，为保障无套利分析法的严谨性，一般会进行如下假设：

- (1) 没有交易费用和税收，A 正确；
- (2) 市场参与者能够以相同的无风险利率借入和贷出资金，B 正确；
- (3) 远期合约没有违约风险，D 错误；
- (4) 允许现货卖空行为，C 正确；
- (5) 当套利机会出现时，市场参与者将参与套利活动，从而使套利机会消失，计算出的理论价格就是在没有套利机会下的均衡价格；
- (6) 期货合约的保证金账户支付同样的无风险利率，这就意味着任何人均可不花成本地取得远期和期货的多头和空头地位。

2. 当标的资产价格与利率正相关时，（ ）。

- A. 远期价格等于期货价格
- B. 期货价格高于远期价格
- C. 远期价格高于期货价格
- D. 远期价格与期货价格的关系不确定

【答案】 B

【解析】当标的资产价格与利率正相关时，期货价格高于远期价格，B 选项正确。这是因为当标的资产价格上升时，期货价格通常也随之升高，期货合约的多头将因逐日盯市制度而立即获利，并可按高于平均利率的利率将所获利润进行再投资。当标的资产价格下跌时，期货合约的多头将因逐日盯市制度而立即亏损，但其可按低于平均利率的利率从市场融资以补充保证金，D 属于干扰选项。

3. 关于远期合约价值，下列说法正确的是（ ）。

- A. 远期合约价值在合约有效期内始终为 0
- B. 远期合约价值与远期价格是同一概念
- C. 远期合约价值由远期交割价格与远期理论价格的价差决定
- D. 远期合约价值只能为正值，不能为负值

【答案】 C

【解析】远期合约价值是指买卖双方在交易远期合约时买方应向卖方支付的现金，即产品本身的价值。远期价格与远期合约价值是两个不同的概念，B 错误。远期价格与标的资产的现货价格息息相关，而远期合约价值则是由远期交割价格与远期理论价格的价差决定的，C 正确。合约签署时，交易双方会选择以当时现货价格为基础的远期理论价格为交割价格，此时合约价值为 0。随着时间的流逝，标的资产价格变化会带来远期价格的变化，但原有的交割价格则不可能改变，导致已有的远期合约价值不

再为 0, 故在合约有效期内, 远期合约价值可以是正的, 也可以是负的, AD 错误。

4. 假设一支现金收益为 3 元的股票当前的股价为 20 元, 无风险连续复利为 0.05, 已知 $e^{0.05} = 1.05127$, 则该股票 1 年期的远期价格为 () 元。

- A. 17.2
- B. 17.34
- C. 17.87
- D. 18.03

【答案】C

【解析】 $F_t = (S_t - I_t)e^{r(T-t)} = (20 - 3) \times 1.05127 = 17.87$

5. 旨在研究资产收益与市场指数和公司特定因素收益相关联的模型是 ()。

- A. 指数模型
- B. 单因素模型
- C. 套利定价模型
- D. 三因子模型

【答案】A

【解析】指数模型是旨在研究资产收益与市场指数和公司特定因素收益相关联的模型。该模型有助于解释多样化投资的收益, 也是检验资本资产定价模型最常用的统计模型。

6. 根据资本资产定价模型, 假设某公司股票的 β 系数为 1.15, 市场投资组合的预期收益率为 8%, 当前国债的利率 (无风险利率) 为 3%, 则该公司股票的预期收益率为 ()。

- A. 8.25%
- B. 8.50%
- C. 8.75%
- D. 9.00%

【答案】C

【解析】预期收益率 = $3\% + (8\% - 3\%) \times 1.15 = 8.75\%$ 。

7. 贴现率等于息票率的时候, 债券的内在价值与债券的面值相比, 债券的内在价值 () 债券的面值。

- A. 小于
- B. 等于
- C. 大于
- D. 无关联关系

【答案】B

【解析】在贴现率等于息票率的时候, 债券的内在价值正好等于债券的面值; 而当贴现率小于息票率的时候, 债券内在价值大于面值; 当贴现率大于息票率的时候, 债券内在价值小于面值。

8. 假设某公司当期的股息为 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 2% 的水平, 贴现率为 8%。那么, 该公司股票的内在价值为 ()。

- A. 34 元
- B. 100 元
- C. 33.33 元
- D. 25 元

【答案】A

【解析】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:

$$V = \frac{D_0 \cdot (1+g)}{i-g} = \frac{D_1}{i-g}$$
。根据题意可以判断出该公司股票属于不变增长模型，所以该公司股票的内在

价值 $V=2 \times (1+2\%) / (8\%-2\%)=34$ (元)。选项 A 正确。

9. 当交割价格高于远期理论价格时，套利者的合理操作是 ()

- A 卖空标的资产现货，买入远期合约
- B 买入标的资产现货，卖出远期合约
- C 同时卖空现货和远期合约
- D 同时买入现货和远期合约

【答案】 B

【解析】若交割价格远高于远期理论价格，套利者可以通过买入标的资产现货并卖出远期，然后等待交割，来收获无风险利润，这一过程中，套利者的行为会促使现货价格上升，交割价格下降，直至套利机会消失；若交割价格低于远期理论价格，套利者就可以通过卖空标的资产现货、买入远期来获取无风险利润，从而促使现货价格下降，交割价格上升，直至套利机会消失。

10. 某股票的市场价格为 42 元，某投资者认为该股票的价格在未来 3 个月将发生重大变化，因此购买了一个到期期限为 3 月、执行价格为 50 元的欧式看涨期权，同时购买了一个到期期限为 3 个月、执行价格为 35 元欧式看跌期权来套利。假定看涨期权的成本为 2 元，看跌期权的成本为 1.5。3 个月后，如果该股票价格跌到 28 元，则该投资者可获利 () 元。

- A. 29
- B. 7
- C. 3.5
- D. 25.5

【答案】 C

【解析】本题考查金融期权的套利。股票价格下跌，投资者会选择行使看跌期权，获利 = $(35-28) - 1.5 - 2 = 3.5$ (元)。故本题的正确答案为 C。

11. 根据凯恩斯的货币政策传导机制理论，货币政策增加国民收入的效果取决于投资和货币需求的利率弹性，其中，增加货币供给，能导致国民收入增长较大的组合是 ()。

- A. 投资和货币需求的利率弹性都大
- B. 投资和货币需求的利率弹性都小
- C. 投资的利率弹性大，货币需求的利率弹性小
- D. 投资的利率弹性小，货币需求的利率弹性大

【答案】 C

【解析】本题考查货币政策传导机制的理论。凯恩斯学派在货币传导机制的问题上，最大的特点就是非常强调利率的作用，认为货币政策在增加国民收入的效果上，主要取决于投资的利率弹性和货币需求的利率弹性。如果投资的利率弹性大，货币需求的利率弹性小，则增加货币供给所能导致的收入增长就会比较大。ABD 选项，属于干扰选项。提示：投资利率弹性是投资的变动对利率变动的敏感度或反应程度，即利率的上升或下降引起投资变动的程度。故本题的正确答案为 C。

12. 关于货币政策操作指标的说法，正确的是 ()。

- A. 介于货币中介目标与终极目标政策之间
- B. 介于货币政策工具与中介目标之间
- C. 货币政策实施的远期操作目标
- D. 货币政策工具操作的远期目标

【答案】 B

【解析】本题考查货币政策的中介目标和操作指标。操作指标也称近期目标，介于货币政策工具和中介目标之间。从货币政策发挥作用的全过程来看，操作指标离货币政策工具最近，是货币政策工具直接作用的对象，随工具变量的改变而迅速改变。故 A 选项描述错误。C 选项，货币政策实施的远期操作目标，操作目标应是近期目标，所以描述错误。D 选项，货币政策工具操作的远期目标属于干扰选项。故，此题正确答案为 B。

13. 关于货币政策目标的说法，正确的是（ ）。

- A. 中央银行能够通过宏观调控同时实现低通货膨胀率和低失业率
- B. 我国货币政策目标是保持货币币值的稳定，并以此促进经济增长
- C. 物价与国际收支平衡之间的矛盾可以用菲利普斯曲线描述
- D. 当国内物价稳定时，国际收支一定能平衡

【答案】 B

【解析】萨缪尔森和索洛最终得出“失业—物价”菲利普斯曲线，表明失业率与通货膨胀率二者之间存在着一种此消彼长的关系。选项 AC 错误。《中国人民银行法》对我国货币政策目标的表述是：保持货币币值的稳定，并以此促进经济增长。在我国多年的金融宏观调控实践中，我国货币政策目标实际上是以通货膨胀控制为主的多目标制。选项 B 正确。当国内物价稳定时，国际收支并非一定能平衡。例如，当一国物价保持不变，而国外物价却上涨时，就会使本国商品价格相对于外国商品价格显得较低，致使该国出口增加，而进口减少，国际收支就会出现顺差。选项 D 错误。

14. 具有灵活性和主动性的货币政策工具（ ）。

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

【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，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。再贴现的主动权在金融机构，而不在中央银行。存款准备金政策作用猛烈，缺乏弹性。

15. 西方国家的多数学者认为（ ）以下失业率即为充分就业。

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

【答案】 B

【解析】本题考查货币政策的最终目标。一般将货币政策的最终目标确定为以下四个方面：

（1）物价稳定——首要目标。是指在经济运行中物价总水平在短期内不发生显著的波动，进而维持国内币值的稳定。没有稳定的物价最终会影响经济的增长和扩大就业。通货膨胀的再分配效应既会造成收入的不公平分配，也会影响社会的安定。从各国货币政策的实际操作来看，基本是以通货膨胀率来衡量物价稳定状态，一般认为物价上涨率在 4% 以下比较合理。

（2）充分就业。是指有能力并愿意参加工作者，都能在较合理的条件下，随时找到适当的工作。西方国家的多数学者认为失业率在 5% 以下的失业率即为充分就业。经济学中充分就业并不等于社会劳动力

100%就业,通常将以下五种失业排除在外:①摩擦性失业,即由劳动力市场的不完善、信息不对称、工作不匹配等因素导致劳动者在寻找工作或转换工作时出现的短期、暂时性失业;②自愿失业,即因为个人原因而选择不工作,如工资水平、健康情况、家庭责任、学习进修或者退休等原因;③结构性失业,是指由劳动力市场上,劳动力供给的种类与劳动力需求的种类不匹配导致的失业,或者由不同地区之间劳动力流动限制造成的地区间结构性失业等;④季节性失业,是指由某些部门的间歇性生产特征造成的失业;⑤周期性失业,是指在经济周期中的衰退或萧条时,由需求下降造成的失业。故B项正确。

(3)经济增长。是指国民生产总值要保持一定的增长速度,不要停滞,更不能出现负增长。这个目标与充分就业目标之间关系密切。因为越接近充分就业,就意味着生产资源越能被充分利用。

(4)国际收支平衡。国际收支平衡可分为静态平衡和动态平衡。静态平衡是指以一个年度周期内的国际收支平衡为目标的平衡,只要年度末的国际收支数额基本持平,就称之为平衡。ACD项与本题无关,为干扰项。故本题的正确答案为B。

16. 道义劝告,即中央银行利用其在金融体系中的特殊地位和声望,以口头或书面的形式对商业银行和其他金融机构发生通告、指示、劝其遵守政策,主动合作。这属于()。

- A. 直接信用控制的工具
- B. 间接信用控制的工具
- C. 选择性货币政策工具
- D. 一般性货币政策工具

【答案】 B

【解析】 本题考查货币政策工具。

直接信用控制工具包括:贷款限额、利率限制、流动性比率、直接干预,故A项错误。

间接信用控制是指中央银行利用道义劝告、窗口指导等办法间接影响商业银行的信用创造,故B项正确。选择性货币政策工具是中央银行对于某些特殊领域实施调控所采取的措施或手段,可作为一般性货币政策工具的补充,根据需要选择运用,故C项错误。一般性货币政策工具,通过调节货币和信贷的供给影响货币供应的总量,进而对于经济活动的各个方面产生影响,故D项错误。故本题的正确答案为B。

17. 宏观审慎政策的管理视角是()。

- A. 自下而上
- B. 向上与向下同步开展
- C. 自上而下
- D. 自上而下为主,自下而上为辅助手段

【答案】 C

【解析】 宏观审慎政策的管理视角是自上而下。

18. 我国常备借贷便利的特点不包括()。

- A. 由金融机构主动发起
- B. “一对一”交易
- C. “一对多”交易
- D. 交易对手覆盖面广

【答案】 C

【解析】 本题考查我国的货币政策工具。常备借贷便利的特点包括:

一是由金融机构主动发起。

二是常备借贷便利是中央银行与金融机构“一对一”交易,针对性强。

三是常备借贷便利的交易对手覆盖面广,通常覆盖存款金融机构。

四是常备借贷便利利率由中央银行确定，可直接用于市场短期利率的调控，发挥类似“利率走廊”上限的作用。此题为选非题，故本题的正确答案为C。

19. 关于货币政策的说法，不正确的是（ ）。

- A. 涉及宏观经济总量问题
- B. 属于间接调控政策
- C. 调节社会总供给
- D. 兼具短期性与长期性

【答案】 C

【解析】 本题考查货币政策的含义及其特征。

货币政策一般涉及的是国民经济运行中的货币供应量、信用总量、利率、汇率等宏观经济总量问题，而不是银行或厂商等微观经济个别量问题。货币政策主要是间接调控。货币政策兼具短期性与长期性。货币政策调节社会总需求。此题为选非题，故本题的正确答案为C。

20. 关于货币政策的基本特征，下列说法正确的是（ ）。

- A. 货币政策是微观经济政策
- B. 货币政策主要是直接调控政策
- C. 货币政策兼具短期性与长期性
- D. 货币政策是调节社会总供给的政策

【答案】 C

【解析】 货币政策的基本特征包括：

- （1）货币政策是宏观经济政策；选项A错误。
- （2）货币政策是调节社会总需求的政策；选项D错误。
- （3）货币政策主要是间接调控政策；选项B错误。
- （4）货币政策兼具短期性与长期性。选项C正确。

【直接考点】 货币政策的基本特征。

【相关考点】 货币政策的主要构成要素。

货币政策的构成要素主要有货币政策目标、实现目标所运用的政策工具和预期达到的政策效果等。从确定目标，运用工具，到实现预期的政策效果，这中间还存在着一些作用环节，其中主要有中介目标和政策传导机制等。

21. 下列关于通货膨胀类型的说法，正确的是（ ）。

- A. 温和式通货膨胀一般物价水平年平均上涨率不超过 3%
- B. 爬行式通货膨胀是一般物价水平年平均上涨率比温和式高
- C. 恶性通货膨胀一般物价水平年平均上涨率在 10%以上，且发展速度很快
- D. 恶性通货膨胀下货币已完全丧失了价值贮藏功能，部分丧失了交易媒介功能

【答案】 D

【解析】 按通货膨胀的程度划分，通货膨胀分为爬行式通货膨胀、温和式通货膨胀、奔腾式通货膨胀和恶性通货膨胀。

①爬行式通货膨胀，是指一般物价水平年平均上涨率不超过 3%，并且在经济生活中没有形成通货膨胀的预期。

②温和式通货膨胀，是指一般物价水平年平均上涨率比爬行式通货膨胀高，一般为 3%~10%，但发展速度不是很快。

③奔腾式通货膨胀，是指一般物价水平年平均上涨率在 10%以上，且发展速度很快。

④恶性通货膨胀又称超级通货膨胀，是指一般物价水平上涨特别猛烈，且呈加速趋势。此时，货币已完全丧失了价值贮藏功能，部分丧失了交易媒介功能，成为“烫手山芋”，持有者都设法尽快将其花

费出去。货币当局如不采取断然措施，货币制度将完全崩溃。选项 D 说法正确。

22. 关于通货膨胀的概念，下列说法不正确的是（ ）。

- A. 通货膨胀所指的物价上涨必须超过一定的幅度
- B. 通货膨胀所指的物价上涨是全部物品及劳务的加权平均价格的上涨
- C. 通货膨胀所指的物价上涨是因季节性或自然灾害等原因引起的物价上涨
- D. 通货膨胀所指的物价上涨是一定时间内的持续上涨

【答案】 C

【解析】通货膨胀通常是指一般物价水平持续普遍的上涨。

对于这个定义的理解应包括以下三方面的内容：

①通货膨胀所指的物价水平上涨并非个别商品或劳务价格的上涨，而是指一般物价水平的持续上涨，即全部商品和劳务的加权平均价格的上涨。选项 BD 说法正确。②在通货膨胀中，一般物价水平的上涨是一定时间内的持续上涨，而不是一次性的、暂时性的上涨。部分商品因季节或自然灾害等原因引起的物价水平上涨和经济萧条后恢复时期的商品价格正常上涨都不能叫作通货膨胀。选项 C 说法不正确。③通货膨胀所指的物价水平上涨必须超过一定的幅度，轻微的价格波动不是通货膨胀。一般说来，物价水平上涨的幅度在 2% 以内都不被叫作通货膨胀，有些观点则认为只有物价水平上涨幅度超过 5% 才叫作通货膨胀。选项 A 说法正确。

【直接考点】通货膨胀的定义。

【相关考点】通货膨胀的类型。

（1）按通货膨胀的程度划分，通货膨胀分为爬行式通货膨胀、温和式通货膨胀、奔腾式通货膨胀和恶性通货膨胀。①爬行式通货膨胀，是指一般物价水平年平均上涨率不超过 3%，并且在经济生活中没有形成通货膨胀的预期。②温和式通货膨胀，是指一般物价水平年平均上涨率比爬行式通货膨胀高，一般为 3%~10%，但发展速度不是很快。③奔腾式通货膨胀，是指一般物价水平年平均上涨率在 10% 以上，且发展速度很快。④恶性通货膨胀又称超级通货膨胀，是指一般物价水平上涨特别猛烈，且呈加速趋势。此时，货币已完全丧失了价值贮藏功能，部分丧失了交易媒介功能，成为“烫手山芋”，持有者都设法尽快将其花费出去。货币当局如不采取断然措施，货币制度将完全崩溃。

（2）按通货膨胀的成因划分，通货膨胀分为需求拉上型通货膨胀、成本推进型通货膨胀、供求混合推进型和结构型通货膨胀。

23. 根据费雪方程式，如果一国货币总量为 150，价格水平为 2，各类商品的交易数量为 300，则该国的货币流通速度是（ ）。

- A. 0.25
- B. 1
- C. 4
- D. 5

【答案】 C

【解析】本题考查货币数量论的货币需求理论。

本题考查费雪方程式。费雪方程式： $MV=PT$ ， $150 \times V = 2 \times 300$ ，解得： $V=4$ 故本题的正确答案为 C。

24. 如果利率和收入的组合点出现在 IS 曲线的右边的区域、LM 曲线的左边区域，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

【答案】 C

【解析】本题考查 LM 曲线与货币均衡。

对于给定的利率水平，IS 曲线表明为使产品市场达到均衡所必需的收入。

①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。选项 AD 错误。②如果经济活动位于 IS 曲线左边的区域，说明存在超额的产品需求。

对于给定的收入，LM 曲线表明为使货币市场达到均衡所必需的利率。

①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。选项 B 错误。②如果经济活动位于 LM 曲线的右边区域，说明存在超额货币需求。故本题正确答案为 C。

25. 治理通货紧缩的政策不包括（ ）。

- A. 加快产业结构调整
- B. 限制消费需求
- C. 扩张性财政政策
- D. 扩张性货币政策

【答案】 B

【解析】通货紧缩治理的政策措施包括：

（1）扩张性的财政政策——“增支节收”（即减税和增加财政支出）财政支出是总需求的重要组成部分，增加财政支出可以直接增加总需求。同时，财政支出增加还可能通过投资的乘数效应带动私人投资的增加。政府既可增加基础设施的投资和加强技术改造投资，以扩大投资需求，又可通过增发国家机关和企事业单位职工及退休人员的工资，以扩大消费需求。选项 B 不属于治理通货紧缩的政策。

（2）扩张性的货币政策——“买低低低”

扩张性的货币政策有多种方式：扩大中央银行基础货币的投放、增加对中小金融机构的再贷款、加大公开市场操作的力度、适当下调利率和存款准备金率等。适当增加货币供应，促进信用的进一步扩张，从而使货币供应量与经济正常增长对货币的客观需求基本平衡。在保持币值稳定的基础上，对经济增长所必需的货币给予足够供应。

（3）加快产业结构的调整要治理通货紧缩，必须：

- ①对产业结构进行调整，主要是推进产业结构的升级，全面提升产业技术水平，培育新的经济增长点，同时形成新的消费热点。
- ②对于生产过剩的部门或行业要控制其生产，减少产量。
- ③对其他新兴行业或有发展前景的行业应采取措施鼓励其发展，以增加就业机会。
- ④政府通过各种宣传手段增加公众对未来经济发展趋势的信心。

（4）其它措施

- ①对工资和物价的管制政策也是治理通货紧缩的手段之一。例如，可以在通货紧缩时期制订工资增长计划或限制价格下降。
- ②通过对股票市场的干预也可以起到一定的作用，如果股票市场呈现牛市走势，则有利于形成乐观的未来预期，同时股票价格的上升使居民金融资产的账面价值上升，产生财富增加效应，也有利于提高居民的边际消费倾向。
- ③要完善社会保障体系，建立健全社会保障体系，适当改善国民收入的分配格局，提高中下层居民的收入水平和消费水平，以增加消费需求。

26. 假设总收入为 20 万亿，价格水平为 4，以货币形式拥有的财富占名义总收入的比例为 20%。根据剑桥方程式，名义货币需求为（ ）万亿。

- A. 4
- B. 8
- C. 16
- D. 20

【答案】 C

【解析】 本题考查剑桥方程式。

$Md=kPY =20\% \times 4 \times 20=16$ （万亿）故本题正确答案为 C。

27. 下列关于剑桥方程式与费雪方程式的差异，说法错误的是（ ）。

- A. 前者侧重货币作为一种资产的功能，而后者强调的是货币的交易手段功能
- B. 后者重视货币支出的数量和速度
- C. 前者是从微观角度对货币需求决定因素进行分析的
- D. 后者认为人们对于保有货币有一个满足程度的问题

【答案】 D

【解析】 费雪方程式和剑桥方程式的显著差异之一是两个方程式所强调的货币需求决定因素有所不同。费雪方程式是从宏观角度用货币数量的变动来解释价格，而剑桥方程式则是从微观角度进行分析，认为人们对于保有货币有一个满足程度的问题。故 D 选项错误。

28. 关于费雪方程式，下列说法不正确的是（ ）。

- A. 公式中的 V 代表了单位时间内货币的平均周转次数
- B. 方程表明名义收入等于货币存量和流通速度的乘积
- C. 方程表明物价水平的变动与货币流通速度的变动呈反比
- D. 方程表明物价水平的变动与商品交易量的变动呈反比

【答案】 C

【解析】 费雪方程式为 $MV=PT$ ，即 $P=MV/T$ 。表明物价水平的变动与流通中货币数量的变动和货币的流通速度变动成正比，而与商品交易量的变动呈反比。

29. 流动性偏好实际上表示了（ ）。

- A. 在不同利率水平下，人们对商品需求量的大小
- B. 在不同利率水平下，人们对货币需求量的大小
- C. 在不同收入水平下，人们对货币需求量的大小
- D. 在不同收入水平下，人们对商品需求量的大小

【答案】 B

【解析】 凯恩斯用流动性偏好解释人们有货币的需求，他认为货币流动性偏好是人们喜欢以货币形式保持一部分财富的愿望或动机。流动性偏好实际上表示了在不同利率下，人们对货币需求量的大小。

30. 在凯恩斯的货币需求函数中，（ ）。

- A. 货币需求量与利率水平有正向关系
- B. 货币需求量与利率水平有反向关系
- C. 货币需求量与国民收入水平有反向关系
- D. 没有提出投机性货币需求

【答案】 B

【解析】 凯恩斯认为，人们的货币需求行为由交易动机、预防动机和投机动机三种动机决定。其中，由交易动机和预防动机决定的货币需求取决于收入水平，货币需求量与国民收入水平有正向关系；基于投机动机的货币需求取决于利率水平，货币需求量与利率水平有反向关系。

二、多项选择题（共 15 题，每题 2 分，每题的备选项中，有 2 个或 2 个以上符合题意，至少有 1 个错项。错选，本题不得分；少选，所选的每个选项得 0.5 分）

31. 为了让收益率能够在相同期限下具有可比性，常见的处理方法主要有（ ）。

- A. 中位数法

- B. 算术平均法
- C. 加权平均法
- D. 几何平均法
- E. 方差法

【答案】BD

【解析】为了让收益率能够在相同期限下具有可比性，常见的处理方法主要有三种，使用三种方法，分别得到算术平均法计算的收益率、几何平均法计算的收益率以及资金加权平均收益率。

32. 股票内在价值评估的方法主要有（ ）。

- A. 收入资本化法
- B. 套利定价模型
- C. 现值估值模型
- D. 财务倍数模型
- E. 因素模型

【答案】CD

【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。

33. 根据影响因素的个数，因素模型可被分为（ ）。

- A. 单因素模型
- B. 双因素模型
- C. 三因子模型
- D. 多因素模型
- E. 双重模型

【答案】AD

【解析】根据影响因素的个数，因素模型可被分为单因素模型和多因素模型。

34. 关于期权内在价值的判断，下列说法正确的有（ ）。

- A. 内在价值是指期权按执行价格立即行使时所具有的价值
- B. 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
- C. 平价期权是指执行价格与标的资产现价相等的期权，其内在价值为零
- D. 虚值期权无内在价值，在此价格下期权持有者不会行权
- E. 所有期权的内在价值都必须大于零

【答案】ABCD

【解析】内在价值是指期权按执行价格立即行使时所具有的价值，一般大于 0，A 正确。

对于看涨期权来说，内在价值相当于标的资产现价高于执行价格的差额；而对于看跌期权来说，内在价值相当于执行价格高于标的资产现价的差额，B 正确。根据期权是否具有内在价值，期权可以分为实值期权、平价期权和虚值期权。其中，实值期权具有内在价值，如标的资产现价高于执行价格的看涨期权和标的资产现价低于执行价格的看跌期权；平价期权是指执行价格与标的资产现价相等的期权，无论是看涨期权，还是看跌期权，此时期权的内在价值为 0，C 正确，E 错误；虚值期权无内在价值，在此价格下，期权持有者不会行权，如标的资产现价高于执行价格的看跌期权和标的资产现价低于执行价格的看涨期权，D 正确。

35. 关于期权时间价值，下列说法正确的有（ ）。

- A. 时间价值是期权费减去内在价值后的余值
- B. 期权临近到期日时，时间价值会加速衰减
- C. 期限越长的期权，其时间价值通常越大
- D. 到期日时，期权的时间价值为零

E. 时间价值永远大于内在价值

【答案】 ABCD

【解析】 时间价值是指期权费减去内在价值部分以后的余值，A 正确。期权费高于内在价值的主要原因在于，期权的非对称性表明期权卖方具有亏损的无限性 和盈利的有限性特征，需要对卖方所承担的风险予以补偿。期限越长的期权，基础资产价格发生变化的可能性越大，因而期权的时间价值越大，C 正确。在执行价格既定时，期权费大小与期权的期限长短正相关。期权越临近到期日，时间价值就越小，这种现象被称为时间价值衰减，B 正确。当期权临近到期日时，在其他条件不变的情况下，其时间价值下降速度加快，并逐渐趋向于 0，一旦达到到期日，期权的时间价值将为 0，D 正确。时间价值与内在价值大小没有必然关系，E 错误，属于干扰项。

36. 市场经济条件下，货币均衡的实现主要取决于（ ）。

- A. 健全的利率机制
- B. 返利的金融机构
- C. 发达的金融市场
- D. 有效的中央银行调控机制
- E. 固定汇率制

【答案】 ACD

【解析】 本题考查货币均衡的实现机制。市场经济条件下货币均衡的实现主要取决于三个条件：（1）健全的利率机制；（2）发达的金融市场；（3）有效的中央银行调控机制。在完全市场经济条件下，货币均衡最主要的实现机制是利率机制。故本题正确答案为 ACD。

37. 关于利率与货币关系的说法，正确的有（ ）。

- A. 货币均衡的实现主要取决于完善的信息技术
- B. 利率与货币供应量之间存在着同方向变动关系
- C. 利率是反映货币供求是否均衡的重要信号
- D. 利率同货币需求量之间存在反方向的变动关系
- E. 市场利率升高时现金比率缩小、货币乘数变小

【答案】 BCD

【解析】 本题考查利率与货币关系。市场经济条件下货币均衡的实现主要取决于三个条件：①健全的利率机制；②发达的金融市场；③有效的中央银行调控机制。在完全市场经济条件下，货币均衡最主要的实现机制是利率机制。选项 A 错误。

在市场机制作用下，利率不仅是货币供求是否均衡的重要信号，而且对货币供求具有明显的调节功能。选项 C 正确。

利率与货币供给量之间存在着同方向变动关系（选项 B 正确）。就货币供给而言，当市场利率升高时，一方面，社会公众因持币机会成本加大而减少现金提取，这样会形成现金比率缩小，货币乘数加大，货币供给增加；反之亦然。选项 E 错误。

利率同货币需求量之间存在反方向的变动关系（选项 D 正确）。就货币需求来说，当市场利率升高时，人们的持币机会成本加大，必然导致人们对金融生息资产需求的增加以及对货币需求的减少。故本题正确答案为 BCD。

38. 下列属于治理通货膨胀的积极的供给政策的有（ ）。

- A. 减税
- B. 削减社会福利开支
- C. 物价管制
- D. 提高再贴现率
- E. 适当增加货币供给

【答案】 ABE

【解析】治理通货膨胀的积极的供给政策主要有：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。

39. 某国的 LM 曲线为 $Y=500+2000i$, 如果某一时期总产出 (Y) 为 600, 利率水平 (i) 为 10%, 表明该时期存在 ()。

- A. 超额商品供给
- B. 超额商品需求
- C. 超额货币供给
- D. 超额货币需求

【答案】 C

【解析】如果总产出为 600, 则均衡利率是 5%, 由于利率水平是 10%, 高于均衡利率, 人们持有的货币超过意愿持有额, 说明存在超额货币供给。

40. 根据弗里德曼的货币需求理论, 与货币需求呈正相关关系的因素有 ()。

- A. 恒久性收入
- B. 货币的预期收益率
- C. 股票的预期收益率
- D. 非人力财富占个人总财富的比例
- E. 价格的预期变动率

【答案】 AB

【解析】本题考查弗里德曼的货币需求理论。在弗里德曼的货币需求函数中：

①与货币需求呈正相关关系的有：恒久性收入、货币的预期收益率、人力财富占个人总财富的比重。选项 AB 与货币需求呈正相关关系。

②与货币需求呈负相关关系的有：非人力财富占个人总财富的比例、债券的预期收益率、股票的预期收益率、价格的预期变动率。选项 CDE 与货币需求呈负相关关系。故本题正确答案为 AB。

41. 关于货币政策的传导机制与中介指标, 下列说法正确的有 ()。

- A. 根据凯恩斯学派的货币政策传导机制, 货币政策增加国民收入的效果主要取决于投资的利率弹性和货币需求的利率弹性
- B. 如果投资的利率弹性小, 货币需求的利率弹性大, 则增加货币供给所能导致的收入增长就会比较大
- C. 货币学派强调货币供应量变动直接影响名义收入 y 。用符号表示为: $M \rightarrow E \rightarrow I \rightarrow y$
- D. 格利和肖强调金融机构在货币政策传导过程中的作用, 认为金融中介机构在信贷供给过程中通过提高储蓄转化为投资的效率而将对整个经济活动产生重大影响
- E. 理想的货币政策中介目标必须具有外生性、相关性、可控性、可测性

【答案】 ACD

【解析】凯恩斯学派在货币政策传导机制的问题上, 最大的特点就是非常强调利率的作用, 认为货币政策在增加国民收入的效果上, 主要取决于投资的利率弹性和货币需求的利率弹性。如果投资的利率弹性大, 货币需求的利率弹性小, 则增加货币供给所能导致的收入增长就会比较大。选项 A 正确, 选项 B 错误。

货币学派强调货币供应量变动直接影响名义收入 y 。用符号表示为: $M \rightarrow E \rightarrow I \rightarrow y$ 选项 C 正确。

西方经济学家对货币政策传导机制的研究, 还有许多不同的理论观点。例如, 格利和肖强调金融机构在货币政策传导过程中的作用, 认为金融中介机构在信贷供给过程中通过提高储蓄转化为投资的效率而将对整个经济活动产生重大影响。选项 D 正确。理想的货币政策中介目标应符合以下几个要求:

- ①必须具有内生性, 即必须是反映货币均衡状况或均衡水平的内生变量; 选项 E 错误。
- ②必须具有相关性, 即它与货币政策最终目标之间密切相关, 通过中介目标可作用于最终目标;

- ③必须具有可控性，即货币当局通过调控工具，能够对中介目标进行控制或调整；
④必须具有可测性，即它必须是可计量的因素，并且在金融部门的相关统计资料中，其数量能够及时反映出来。

42. 下列关于货币政策工具的说法中，正确的有（ ）。

- A. 一般性货币政策工具也称为货币政策的总量调节工具，是常规性质货币政策工具
- B. 一般性货币政策工具主要包括被称为中央银行“三大法宝”的存款准备金政策、再贴现政策和公开市场操作
- C. 选择性货币政策工具主要包括消费者信用控制、不动产信用控制和利率限制
- D. 再贴现政策比存款准备金的调节更机动、灵活，可通过对贴现对象和贴现票据的选择，发挥结构性调节的作用
- E. 当金融市场资金缺乏时，中央银行通过公开市场操作买进有价证券，从而投放基础货币，引起货币供应量的增加和利率的下降

【答案】 ABDE

【解析】 货币政策工具主要有一般性货币政策工具和选择性货币政策工具。一般性货币政策工具也称为货币政策的总量调节工具，是常规性质货币政策工具。它通过调节货币和信贷的供应量影响货币供应量，进而对经济活动的各个方面都产生影响。选项 A 正确。

一般性货币政策工具主要包括被称为中央银行“三大法宝”的存款准备金政策、再贴现政策和公开市场操作（业务）。选项 B 正确。

选择性货币政策工具主要包括消费者信用控制、不动产信用控制和优惠利率。利率限制属于直接信用控制的货币政策工具。选项 C 错误。

再贴现政策的优点有：①有利于中央银行发挥最后贷款人的作用；②比存款准备金政策的调节更机动、灵活，可通过对贴现对象和贴现票据的选择，发挥结构性调节的作用；③以票据融资，风险较小，且效果相对温和。④释放市场信号，引导市场利率变化。选项 D 正确。

当金融市场资金缺乏时，中央银行通过公开市场操作买进有价证券，从而投放基础货币，引起货币供应量的增加和利率的下降；反之则相反。它是目前发达国家运用最多、最有力、最重要的货币政策工具。选项 E 正确。

43. 运用公开市场操作的条件包括（ ）。

- A. 信用制度健全
- B. 商业银行要以再贴现方式向中央银行借款
- C. 具有比较发达的金融市场
- D. 在金融领域以票据业务为融资的主要方式之一
- E. 中央银行和商业银行都须持有相当数量的有价证券

【答案】 ACE

【解析】 本题考查公开市场操作的条件。

运用公开市场操作的条件包括：①中央银行和商业银行都须持有相当数量的有价证券；②要具有比较发达的金融市场；③信用制度健全。故本题正确答案为 ACE。

44. 下列货币政策工具中，属于我国阶段性货币政策工具的有（ ）。

- A. 贴现
- B. “保交楼”贷款支持计划
- C. 普惠小微贷款支持工具
- D. 普惠养老专项再贷款

【答案】 BCD

【解析】 长期性工具主要服务于普惠金融长效机制建设，包括支农支小再贷款和再贴现。普惠小微贷

款支持工具、抵押补充贷款、碳减排支持工具、支持煤炭清洁高效利用专项再贷款、科技创新再贷款、普惠养老专项再贷款、保交楼贷款支持计划、交通物流专项再贷款等这些创新型货币政策工具，均属于阶段性工具，故选项 BCD 正确。

45. 历经多年的实践和探索后，2021 年年末，中国人民银行正式发布《宏观审慎政策指引（试行）》，中国版的宏观审慎政策框架正式确立。宏观审慎政策框架包括（ ）。

- A. 宏观审慎政策目标
- B. 风险预警
- C. 政策工具
- D. 传导机制
- E. 治理机制

【答案】 ACDE

【解析】《宏观审慎政策指引（试行）》明确，宏观审慎政策框架包括宏观审慎政策目标、风险评估、政策工具、传导机制与治理机制等，是确保宏观审慎政策有效实施的重要机制。

三、案例分析题（共 5 题，每题 2 分。由单选和多选组成。错选，本题不得分；少选，所选的每个选项得 0.5 分）

（一）

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%

46. 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。

47. 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。

48. 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 ϖ ，投资组合的标准差 $\sigma(r_c)$ 计算如下：

$$\begin{aligned}\sigma(r_c) &= \sqrt{(\varpi \times \sigma_p)^2 + [(1 - \varpi) \times 0]^2 + 2 \times 0 \times (\varpi \times \sigma_p) \times [(1 - \varpi) \times 0]} = \varpi \times \sigma_p \\ &= 90\% \times 3\% \\ &= 2.7\%\end{aligned}$$

49. 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。。

50. 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】B

【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。常见的财务倍数有市盈率、市净率、市现率、市销率等以每股价格作为分子的价格倍数，它们的分母是财务报表中的财务指标（每股），例如，市盈率的分母是每股净收益，市净率的分母是每股净资产。