

# 2025 年中级经济师（金融）

## 9 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. 保险营销是指（ ）。

- A. 保险市场营销
- B. 保险销售
- C. 保险需求调研
- D. 保险促销策略

【答案】A

【解析】保险营销即保险市场营销，就是在变化的市场环境中，以保险为商品，以市场交换为中心，以满足被保险人的需要为目的，为实现保险公司管理目标而进行的一系列整体活动，包括保险市场需求的调查研究、保险市场细分、保险商品的开发设计、保险促销策略、保险销售渠道及售后服务的计划与实施等。

2. 实行一元多头式金融监管体制的代表国家是（ ）。

- A. 美国
- B. 日本
- C. 法国
- D. 德国

【答案】C

【解析】一元多头式金融监管体制是指全国的金融监管权集中于中央政府，地方没有独立的监管权力，但在中央一级设立两家或两家以上监管机构，分别负责监管不同金融机构的一种体制。实行这种体制的代表国家是法国。

3. 某商业银行制定了信用风险组合限额管理实施方案，该管理举措属于（ ）。

- A. 风险规避
- B. 风险监测
- C. 风险缓释
- D. 风险控制

【答案】D

【解析】风险控制是对经过识别和计量的风险采取分散、对冲、转移、规避等策略和措施，进行有效管理和控制的过程。金融机构的风险控制可以分为事前控制和事后控制。事前控制的主要方法包括限额管理、风险定价和制定应急预案等，事后控制的主要方法包括风险缓释或风险转移、重新分配风险资本、提高风险资本水平等。

4. 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。

5. 关于金融基础设施的说法，错误的是（ ）。

- A. 金融基础设施能有效提高交易效率、降低参与成本、防范系统性风险

- B. 广义的金融基础设施是指以中央银行为主体的支付清算系统
- C. 金融基础设施是金融市场稳健高效运行的基础性保障
- D. 金融产品的发行创设与流通转让离不开金融基础设施的支持

【答案】 B

【解析】 一般认为，狭义的金融基础设施是指以中央银行为主体的支付清算系统；广义的金融基础设施还包括确保金融市场有效运行的法律程序、会计与审计体系、信用评级、监管框架以及相应的金融标准与交易规则等，选项 B 错误。

6. 向公司出资或者持有公司股份并对公司享有权利和承担义务的人是（ ）。

- A. 股东
- B. 董事
- C. 监事
- D. 高级管理人员

【答案】 A

【解析】 股东是指向公司出资或者持有公司股份并对公司享有权利和承担义务的人，是公司的出资者或股份的所有者。

7. 资产优化的优点是（ ）。

- A. 成本低
- B. 改善资产质量
- C. 提高资本使用效率
- D. 期限灵活

【答案】 B

【解析】 资产优化。商业银行通过出售高风险资产或低收益资产，释放资本。优点是可以改善资产质量，降低风险加权资产。缺点是短期内可能会影响业务规模和收入。

8. （ ）是用来分离和转移信用风险的各种工具和技术的统称。

- A. 信用衍生产品
- B. 信用违约互换
- C. 信用违约类产品
- D. 信用违约期权

【答案】 A

【解析】 信用生产品是用来分离和转移信用风险的各种工具和技术的统称,主要是指以贷款或债券的信用状况为基础资产的金融衍生工具。

9. 私募基金子公司对二级 管理子公司的持股或出资比例应当不少于（ ），且拥有不得低于合作方的管理控制权。

- A. 25%
- B. 30%
- C. 35%
- D. 40%

【答案】 C

【解析】 私募基金子公司对二级 管理子公司的持股或出资比例应当不少于 35%, 且拥有不得低于合作方的管理控制权。

10. 2017 年 9 月，美国反虚假财务报告委员会下属的发起人委员会正式发布的文件是（ ）。

- A. 《企业风险管理——整合框架》
- B. 《合规与银行内部合规部门》

- C. 《企业风险管理——战略与绩效的结合》
- D. 《内部控制——整合框架》

【答案】 C

【解析】2017年9月，美国反虚假财务报告委员会下属的发起人委员会正式发布的文件是《企业风险管理——战略与绩效的结合》。

11. 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

【答案】 D

【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。

12. 中央和地方都对金融机构或金融业务拥有监管权，且不同的金融机构或金融业务由不同的监管机构实施监管，这种监管体制是（ ）。

- A. 一元多头式金融监管体制
- B. 二元多头式金融监管体制
- C. 集权式金融监管体制
- D. 跨国式金融监管体制

【答案】 B

【解析】二元多头式金融监管体制是指中央和地方都对金融机构或金融业务拥有监管权，且不同的金融机构或金融业务由不同的监管机构实施监管。实行这种体制的代表国家有美国、加拿大等联邦制国家。

13. （ ）是指中央银行或政府发行的具有固定名义价值的票据和铸币，通常指用于流通使用的纸币和硬币。

- A. 货币
- B. 特别提款权
- C. 通货
- D. 贷款

【答案】 C

【解析】通货是指中央银行或政府发行的具有固定名义价值的票据和铸币，通常指用于流通使用的纸币和硬币。

14. 基础金融工具包括（ ）。

- A. 期货
- B. 期权
- C. 股票
- D. 远期

【答案】 C

【解析】按与实际金融活动关系的不同，金融工具可分为基础金融工具和金融衍生工具。基础金融工具是指商业票据、股票、债券、基金等金融工具。金融衍生工具是指一种金融合约，其价值取决于一种或多种基础资产或指数，合约的基本种类包括期货、期权、掉期（互换）、远期，还包括具有期货、期权、掉期（互换）、远期中一种或多种特征的混合金融工具。

15. 关于期权内在价值的说法，正确的是（ ）。

- A. 内在价值指期权按执行价格立即行使时所具有的价值

- B. 内在价值一般小于零
- C. 对于看涨期权来说, 内在价值=执行价格-标的资产现价
- D. 对于看跌期权来说, 内在价值=标的资产现价-执行价格

【答案】 A

【解析】B 选项错误, 内在价值一般是大于零的; CD 选项错误, 正好搞反了, 看涨期权内在价值=标的资产现价-执行价格, 看跌期权内在价值=执行价格-标的资产现价。

16. 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。

17. 在开放式基金的申购过程中, 以下哪项是正确的 ( )。

- A. 申购费率高于认购费率
- B. 申购份额在 T+3 日内确认
- C. 申购金额按面值计算
- D. 申购费用在赎回时支付

【答案】 A

【答案】投资者在开放式基金合同生效后, 申请购买基金份额的行为称为基金的申购。申购与认购的不同之处在于: ①认购费一般低于申购费, 基金认购期内往往有一定的费率优惠; ②认购一般是按 1 元/份进行认购, 而申购常采用未知价确认; ③认购份额在基金合同生效时确认, 有封闭期, 而申购一般是在 T+ 2 日内确认。

18. 一家企业拟在金融市场上筹集长期资金, 它可以选择的市場是 ( )。

- A. 债券市场
- B. 同业拆借市场
- C. 商业票据市场
- D. 回购协议市场

【答案】 A

【解析】资本市场是交易期限超过 1 年的长期金融交易市场, 主要满足市场主体的中长期投资需求和政府弥补财政赤字的资金需求。资本市场主要包括债券市场、股票市场和一年期以上的证券投资基金市场。

19. 按照法律形式的不同, 金融衍生工具可以划分为 ( )。

- A. 期货型衍生工具和期权型衍生工具
- B. 契约型衍生工具和证券型衍生工具
- C. 标准化衍生工具和非标准化衍生工具
- D. 现货型衍生工具和远期型衍生工具

【答案】 B

【解析】按照法律形式的不同，金融衍生工具可以划分为契约型衍生工具和证券型衍生工具。

契约型衍生工具以标准的合约方式存在，交易双方约定了合约标的物的执行价格、交割方式、交割时间与地点等，金融远期、金融期货、金融期权、金融互换均属于此类。证券型衍生工具以证券的形式存在，如权证、以抵押贷款为基础发行的债券等，从形式上看，这些衍生工具是标准的有价证券，但也隐含着一定的权利。按照是否赋予持有人选择权，划分为期货型衍生工具和期权型衍生工具。期货型衍生工具对于持有人而言，没有履约或不履约的选择权，无论是买方，还是卖方，都需要在合约到期前对冲平仓，现金结算，或者交割履约。期权型衍生工具对于持有人而言，有执行或放弃的权利。期权型衍生工具的签发人是没有选择权的，只能被动接受，持有人可以根据标的物价格是否对自己有利而做出执行或放弃的选择。

20. 保险市场的核心主体是( )。

- A. 投保人
- B. 保险人
- C. 保险经纪人
- D. 保险行业自律组织

【答案】 B

【解析】保险人是指与投保人订立保险合同，并按照合同约定承担赔偿责任或者给付保险金责任的保险公司。保险人是保险市场的核心主体。

21. 国际货币基金组织属于( ) 内容。

- A. 国际金本位制
- B. 国际金汇兑体系
- C. 布雷顿森林体系
- D. 牙买加体系

【答案】 C

【解析】布雷顿森林体系的主要内容：

(1) 建立一个永久性的国际金融机构，即国际货币基金组织，目的是加强国际货币金融合作。

(2) 实行“双挂钩”的固定汇率制度。美元同黄金挂钩，其他各国的货币与美元挂钩，实行可调整的有明确汇率波动幅度限制的固定汇率制度。

(3) 取消对经常账户交易的外汇管制，但是对国际资金流动做出了一定的限制。

(4) 制定了稀缺货币条款

22. 以汇率形成机制为标准，汇率可分为( )。

- A. 基本汇率与套算汇率
- B. 双边汇率与多边汇率
- C. 官方汇率与市场汇率
- D. 即期汇率与远期汇率

【答案】 C

【解析】根据汇率形成的机制，汇率可以分为：官方汇率与市场汇率。

23. 马克思的货币需求理论  $M=PQ/V$ , Q 表示( )。

- A. 商品价格
- B. 待售商品总量
- C. 一定时期内流通中所需的货币量
- D. 一定时期内待售商品价格总额

【答案】 B

【解析】马克思的货币需求理论  $M=PQ/V$ , 其中，M 是一定时期内流通中所需的货币量；P 是商品价格，

Q 是待售商品总量，V 是单位货币在一定时期内的平均周转次数。

24. 中央银行改变基础货币数量的主要途径不包括( )。

- A. 变动其储备资产
- B. 变动对政府的债权
- C. 变动对商业银行的债权
- D. 变动对企业的债权

【答案】D

【解析】中央银行改变基础货币主要有三种途径：①变动其储备资产；②变动对政府的债权；③变动对商业银行的债权。

25. 假设法定存款准备金率为 10%，超额存款准备金率为 5%，流通中的现金为 40 亿美元，存款总量为 150 亿美元，则基础货币为( )亿美元。

- A. 28.5
- B. 55
- C. 62.5
- D. 90

【答案】C

【解析】基础货币=流通中的现金+法定存款准备金+超额存款准备金  
 $=40+150 \times 10\%+150 \times 5\%=40+15+7.5=62.5$  (亿美元)。

26. 用于评估银行在不同经济和市场情景下的财务状况和风险暴露的资产负债管理工具是( )。

- A. 久期分析
- B. 情景模拟
- C. 缺口分析
- D. 敏感性分析

【答案】B

【解析】在商业银行资产负债管理中，情景模拟用于评估银行在不同经济和市场情景下的财务状况和风险暴露。

27. 银行为解决企业固定资产投资活动的资金需求而发放的贷款，称为( )。

- A. 流动资金贷款
- B. 固定资产贷款
- C. 贸易融资
- D. 票据贴现

【答案】B

【解析】固定资产贷款是指银行为解决企业固定资产投资活动的资金需求而发放的贷款。

28. 被投资者誉为“金边债券”的是( )。

- A. 政府债券
- B. 国债
- C. 金融债券
- D. 公司债券

【答案】B

【解析】国债由中央政府发行，其违约风险是所有证券中最低的，因而被投资者誉为“金边债券”。

29. 根据资本资产定价模型，假设某公司股票的  $\beta$  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. 8.5%
- C. 8.75%
- D. 9%

【答案】 C

【解析】 预期收益率=3%+（8%-3%）×1.15=8.75%

30. 对于美式看跌期权的定价,最适合采用的方法是( )

- A. Black-Scholes 期权定价公式
- B. 看涨看跌期权平价关系
- C. 数值方法(如蒙特卡罗模拟法、二叉树模型等)
- D. 期权溢价法

【答案】 C

【解析】 在现实的交易市场中,除欧式期权以外,还存在着各种各样类型的期权,其中,很多期权的定价并没有一个精确的公式,如部分奇异期权、美式看跌期权等。针对这些期权,可以采用蒙特卡罗模拟法、二叉树模型和有限差分法三种数值方法来近似求出。

**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. 债券基金主要的投资风险包括( )。

- A. 利率风险
- B. 系统性风险
- C. 信用风险
- D. 提前赎回风险
- E. 通货膨胀风险

【答案】 ACE

【解析】 债券基金主要的投资风险包括利率风险、信用风险、通货膨胀风险以及管理运作风险。

32. 根据《中华人民共和国保险法》,保险公司的业务范围包括( )。

- A. 人寿保险
- B. 意外伤害保险
- C. 财产损失保险
- D. 信用保险
- E. 贷款

【答案】 ABCD

【解析】 根据《中华人民共和国保险法》,保险公司的业务范围如下:人身保险业务,包括人寿保险、健康保险、意外伤害保险等保险业务;财产保险业务,包括财产损失保险、责任保险、信用保险、保证保险等保险业务;国务院保险监督管理机构批准的与保险有关的其他业务。

33. 现场检查可以分为( )。

- A. 常规检查
- B. 管理报告检查
- C. 稽核调查
- D. 临时检查
- E. 报表检查

【答案】 ACD

【解析】 本题考查银行业监管的基本方法。现场检查分为常规检查、临时检查和稽核调查等。

①常规检查是纳入年度现场检查计划的检查,按检查范围可以分为风险管理及内控有效性等综合性检

查，对某些业务领域或区域进行的专项检查，对被查机构以往现场检查中发现的重大问题整改落实情况进行的后续检查。

②临时检查是在年度现场检查计划之外，根据重大工作部署或临时工作任务开展的检查。

③稽核调查是适用简化现场检查流程对特定事项进行专门调查的活动。故本题的正确答案为 ACD。

34. 针对不同类型的系统性金融风险，宏观审慎政策工具可按照时间维度和结构维度两种属性划分，时间维度的宏观审慎政策工具主要包括( )。

- A. 资本管理工具
- B. 流动性管理工具
- C. 资产负债管理工具
- D. 跨市场金融产品管理工具
- E. 金融基础设施管理工具

【答案】ABC

【解析】时间维度的宏观审慎政策工具主要包括：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。

35. 宏观审慎政策的工具包括( )。

- A. 资本要求
- B. 逆周期资本缓冲
- C. 动态拨备
- D. 资本附加
- E. 流动性比率

【答案】BCD

【解析】宏观审慎政策的政策工具包括逆周期资本缓冲、动态拨备、资本附加、流动性附加。微观审慎监管的政策工具包括资本要求、杠杆率、流动性比例。

36. 国际收支平衡表中的经常账户反映的是居民与非居民之间( )的流量。

- A. 货物
- B. 服务
- C. 初次收入
- D. 二次收入
- E. 出售土地

【答案】ABCD

【解析】国际收支平衡表中的经常账户反映的是居民与非居民之间货物、服务、初次收入和二次收入的流量。

37. 属于国际收支调节中的补偿性交易的有( )。

- A. 进口商购汇
- B. 中央银行动用外汇储备稳定汇率
- C. 跨国公司直接投资
- D. 跨国企业发行欧洲债券
- E. 中央银行向国际金融机构贷款以弥补国际收支逆差

【答案】BE

【解析】补偿性交易又称事后交易，是指一国中央银行或货币当局出于维持国际收支平衡、调整国际收支差额、维持汇率稳定的目的而进行的各种交易。通常，它是在自主性交易账户出现差额时，由政府出面，动用本国的黄金、外汇等官方储备，或通过中央银行、国际金融机构借入资金，弥补自主性交易带来的收支差额。这种交易活动具有事后性、补偿性和被动性的特点，体现了国家和政府的意志，

它可以使国际收支平衡表最终在账面上达到平衡。

38. 关于自留额和分保额的计算，说法正确的是（ ）。

- A. 自留额与分保额只能用百分比表示
- B. 自留额与分保额只能用绝对值表示
- C. 自留额与分保额可以用百分比表示，也可以用绝对值表示
- D. 自留额与分保额可以以保险金额为计算基础，也可以以赔款金额为计算基础
- E. 自留额与分保额只能以保险金额为计算基础

【答案】CD

【解析】自留额与分保额可以用百分比表示，也可以用绝对值表示。自留额与分保额可以以保险金额为计算基础，也可以以赔款金额为计算基础。

39. 关于外汇期权交易的说法，正确的有（ ）。

- A. 期权交易的卖方必须支付期权费
- B. 期权交易的卖方可以选择执行合约
- C. 期权交易的买卖双方均没有履约选择权
- D. 期权交易的买方必须支付期权费
- E. 期权交易的买方可以选择执行合约

【答案】DE

【解析】外汇期权，是指期权的购买者在支付给期权的出售者（通常是银行）一笔期权费（也称保险费）后，获得的一种可以在合约到期日或期满前按预先确定的汇率购买或出售某种货币的权利。选项 A 错误。选项 D 正确。

在外汇期权合约期内，当行市有利时，期权买方有权执行期权，买进或卖出约定的外汇资产；当行市不利时，期权买方可以放弃买卖该种外汇资产，不执行期权。期权的卖方有义务在买方要求履约时卖出或买进约定的外汇资产。选项 BC 错误。选项 E 正确。

40. 对金融脆弱性的生成机制分析，可分为（ ）。

- A. 利率市场的脆弱性
- B. 信贷市场的脆弱性
- C. 汇率市场的脆弱性
- D. 金融市场的脆弱性
- E. 流动性的脆弱性

【答案】BD

【解析】对金融脆弱性的生成机制分析，可分为两大类：一是信贷市场的脆弱性，以明斯基和克瑞格的研究为代表，不同的是前者从企业角度，后者则从银行角度；二是金融市场的脆弱性，主要来自资产价格的波动性及波动性的联动效应。

41. 根据利率风险结构理论，导致债权工具到期期限相同但利率却不同的因素是（ ）。

- A. 违约风险
- B. 流动性
- C. 所得税
- D. 交易风险
- E. 系统性风险

【答案】ABC

【解析】根据利率风险结构理论，导致债权工具到期期限相同但利率却不同的因素是违约风险、流动性和所得税，故 ABC 选项正确。

42. 金融调控的职能有（ ）。

- A. 维护经济稳定
- B. 控制通货膨胀
- C. 增加政府财政收入
- D. 应对外部冲击
- E. 促进就业

【答案】ABDE

【解析】金融调控的职能有维护经济稳定、维护金融稳定、控制通货膨胀、促进经济增长、应对外部冲击、促进就业。

43. 关于保险的分类，以下说法正确的有（ ）。

- A. 社会保险以营利为目的
- B. 再保险是对原保险风险的二次分散
- C. 个人保险的标的可以是家庭财产
- D. 政策保险由政府或特别成立的机构举办
- E. 商业保险与社会保险的标的完全不重叠

【答案】BCD

【解析】选项 A 错误，社会保险以社会保障为目的；选项 E 错误，商业保险和社会保险的标的可能重叠。

44. 有效边界的特点包括（ ）。

- A. 有效边界是一条向右上方倾斜的曲线
- B. 有效边界是一条向左上方倾斜的曲线
- C. 有效边界是一条向上凸的曲线
- D. 有效边界是一条平行于横轴的直线
- E. 有效边界曲线上不可能有凹陷的地方

【答案】ACE

【解析】有效边界具有如下特点：①有效边界是一条向右上方倾斜的曲线，反映了“高风险、高收益”的原则；②有效边界是一条向上凸的曲线；③有效边界曲线上不可能有凹陷的地方。

45. 下列关于国际储备的说法，正确的有（ ）。

- A. 国际储备是一个流量概念
- B. 国际储备是一个存量概念
- C. 国际储备是一国国有金融机构持有的黄金外汇等资产
- D. 国际储备是一国货币当局持有的黄金外汇等资产
- E. 国际储备是货币资产

【答案】BDE

【解析】国际储备的定义表明，国际储备具有四个本质特征：①国际储备是官方储备。国际储备资产，必须是为一国货币当局所持有和直接掌握并可以加以使用的资产，而不是被其他机构或经济实体持有。非官方金融机构、企业和私人持有的黄金、外汇等资产，不能算作国际储备。选项 C 错误，选项 D 正确。②国际储备是货币资产，不包括实物资产，即使某些实物资产（如文物等）价值昂贵，也不能算作国际储备。选项 E 正确。③国际储备是被世界各国普遍接受的货币资产，不能将他国不可兑换货币等用作国际储备。④国际储备是一个存量的概念，一般以截至某一时点的余额来表示或计量国际储备总量。选项 A 错误，选项 B 正确。

**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）**

20 世纪 80 年代后期，阿根廷深陷债务危机、恶性通货膨胀及经济持续萧条等困境。1991 年，阿根廷

政府颁布《自由兑换法》，实施货币局制度，将比索和美元的汇率固定为 1:1。自由兑换法的实施，以及恶性通货膨胀，阿根廷经济一度快速发展。2001 年底，阿根廷爆发严重的金融危机，比索与美元的挂钩被迫中断，货币局制度退出，比索大幅贬值，通货膨胀加剧。2015 年末，阿根廷开放资本与金融账户，外国资本大规模流出流入，财政赤字使通货膨胀问题更加严重。从阿根廷的贸易结果来看，阿根廷出口的主要是农副产品，进口的多为制成品和资本中间品。2023 年拉尼娜现象引起南美洲干旱、灾害，导致阿根廷主要农产品大幅减产，阿根廷的出口和进口下降，经常账户出现逆差，进一步加剧了其国际收支失衡的局面。

46. 1999 年阿根廷面临着国内经济衰退失业严重与国际收支逆差并存的局面，这种局面称为（ ）。

- A. 特里芬难题
- B. 米德冲突
- C. 克鲁格曼不可能三角
- D. 流动性陷阱

【答案】 B

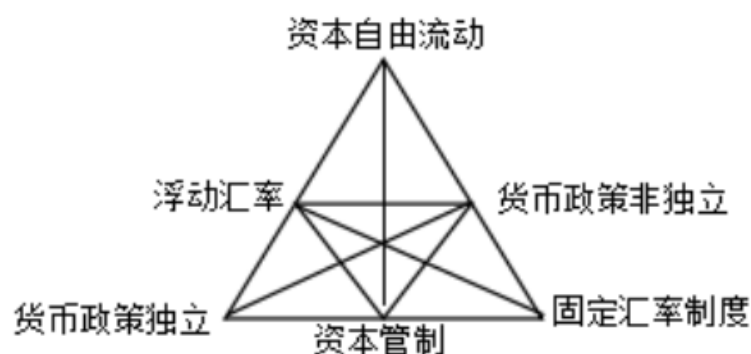
【解析】米德冲突是指在固定汇率制度下，失业增加与国际收支逆差，或者通货膨胀与国际收支顺差这两种特定的经济状态组合。米德冲突说明：在固定汇率制度下，单纯使用调节总需求的支出增减政策来同时实现内外均衡是存在困难的。选项 B 正确。

47. 根据三元悖论，在货币局制度下，阿根廷可以选择的政策组合是（ ）。

- A. 浮动汇率、资本管制
- B. 货币政策独立、资本管制
- C. 货币政策独立、资本自由流动
- D. 浮动汇率、资本自由流动

【答案】 B

【解析】克鲁格曼于 20 世纪 90 年代提出了“三元悖论”（如图所示），即货币政策独立（目标 1）、固定汇率制度（目标 2）、资本自由流动（目标 3）这三大目标不能同时实现，一个国家只能三选二，也被称作“不可能三角”。“三元悖论”是指图中最外围的三角形，即在资本完全流动情况下，如果实行严格的固定汇率制度，则没有货币政策的完全独立；如果要维护货币政策完全独立，则必须放弃固定汇率制度；如果要使得固定汇率制度和货币政策独立兼得，则必须实行资本管制。也就是在最外围三角形中，三个端点只能选其二。阿根廷实行货币局制度，即选择了固定汇率制度（选项 AD 错误），如果要使得资本自由流动，则没有货币政策的完全独立（选项 C 错误）；如果要维护货币政策完全独立，则必须实行资本管制（选项 B 正确）。



48. 根据案例中的材料，可以判断阿根廷国际收支失衡形成的最可能原因是（ ）。

- A. 货币性失衡
- B. 周期性失衡
- C. 结构性失衡
- D. 收入性失衡

【答案】 C

【解析】根据国际收支差额产生的原因划分，国际收支失衡可以分为偶然性失衡、收入性失衡、货币性失衡、周期性失衡与结构性失衡。此外，外汇投机和国际资本流动也会造成一国国际收支失衡。

①偶然性失衡是由偶然原因如自然灾害、战争等造成的国际收支失衡。

②收入性失衡是由一国的国民收入增长超过他国的国民收入增长，引起本国进口需求增长超过出口增长而导致的国际收支失衡。通常，一国国民收入相对快速增长会导致进口需求的大幅增长，进而出现

国际收支顺差减小或逆差增大。反之亦然。

③货币性失衡是指一国的货币供求失衡造成本国通货膨胀率高于他国通货膨胀率，从而引起的国际收支失衡。在一定的汇率条件下，当一国货币供应量增长较快，出现通货膨胀时，国内货币成本上升，出口商品价格相对上升而进口商品价格相对下降，导致出口商品减少、进口商品增加，引起国际收支失衡，顺差减小或逆差增大。反之亦然。

④周期性失衡是指一国经济周期波动引起该国国民收入、价格水平、生产和就业发生变化而导致的国际收支失衡。

从经常账户来看，在经济繁荣时期，国内消费需求增长，本国对外国产品的需求旺盛，使得出口减少、进口增加，国际收支可能出现逆差；在经济萧条时期，国内消费需求减弱，对国外产品需求下降，产品出口增加，这些因素一般会导致国际收支出现顺差。

从资本和金融账户来看，在经济繁荣时期，投资前景被看好，国际投资增加，资本流入增加；在经济萧条时期，投资前景黯淡，资本投资减少，资本流出增加。

⑤结构性失衡是指国内经济、产业结构不能适应世界的变化而发生的国际收支失衡。

一国产业结构与国际分工结构失调，会引起该国国际收支失衡。另外，一国的产业结构比较单一，或者其产品出口的需求弹性低，或者出口的需求弹性高但进口的需求弹性低，都会引起国际收支失衡。例如，发展中国家在初期发展劳动密集型产业，由于具有生产成本低的优势，大量出口引起国际收支顺差。但随着工资水平大幅提高，生产成本上升，产品国际竞争力下降，出口受到抑制，国际收支顺差减小或出现逆差。一国产业结构的改善，如技术革新、成本下降、质量提高、品种增加，也会促进国际收支的改善。但是，结构性失衡具有长期性，扭转起来相对困难。

49. 2015 年，阿根廷开放资本与金融账户，造成外国资本大规模流出流入，国际资本流动的消极效应体现为（ ）。

- A. 降低资本输入国的资本边际效益
- B. 加剧资本输入国的资本形成
- C. 可能引发资本输入国债务危机
- D. 加剧国际金融市场动荡

【答案】CD

【解析】中长期资本流动的积极效应包括：①可以提高资本输出国的资本边际效益；②有利于资本输入国的资本形成；③长期资本流动推动经济全球化。选项 AB 错误。中长期资本流动的消极效应包括：①可能导致资本输出国产业空心化；②可能引发资本输入国债务危机。选项 C 正确。短期资本流动的经济效应包括：①有利于国际贸易顺利进行；②对各国国际收支产生影响；③加剧国际金融市场动荡。选项 D 正确。

50. 根据蒙代尔的政策指派原则，当阿根廷出现经济衰退、国际收支逆差并存的局面时，正确的政策搭配应该为（ ）。

- A. 扩张性财政政策和紧缩性货币政策
- B. 紧缩性财政政策和紧缩性货币政策
- C. 扩张性财政政策和扩张性货币政策
- D. 紧缩性财政政策和扩张性货币政策

【答案】A

【解析】20 世纪 60 年代，蒙代尔提出了“政策指派”原则，提出用财政政策和货币政策的搭配来解决内部均衡和外部均衡的矛盾。蒙代尔认为，如果考虑国际资本流动这一因素，政府应该采用货币政策来实现外部均衡，采用财政政策来实现内部均衡。

根据蒙代尔的政策指派原则，当阿根廷出现经济衰退、国际收支逆差并存的局面时，应实行扩张性财政政策和紧缩性货币政策。选项 A 正确。