

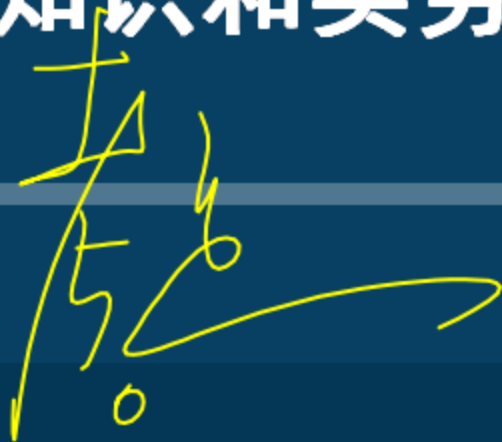


中级经济师

金融专业知识和实务

习题精析班

主讲老师：李瑞





第一章 利率与汇率

第一章 利率与汇率

一、单选题

投资者用100万元进行为期6年的投资，年利率为5%，一年计息一次，按单利计算，则第6年末投资者可得到的本息和为（ ）万元。

A. 110

B. 120

C. 125

D. 130

$$\begin{aligned} FV &= PV \times (1 + r \times n) \\ &= 100 \times (1 + 5\% \times 6) \end{aligned}$$

第一章 利率与汇率

网校答案：D

网校解析：考察单利终值的计算。

$$FV = PV \times (1 + r \times n)$$

带入数据：

$$FV = 100 \times (1 + 5\% \times 6) = 130$$

第一章 利率与汇率

在直接标价法下，外汇价格的涨跌与标价数额呈（ ）变化。

- A. 同向
- B. 反向
- C. 无关系
- D. 不确定

单位外币

$$1 \$ = 5 \text{ 元}$$

↓

$$1 \$ = 10 \text{ 元}$$

第一章 利率与汇率

网校答案：A

网校解析：直接标价法是将一单位的外币换成若干数量的本币，外汇的涨跌与标价数额同向变化。

第一章 利率与汇率

目前，我国和世界上绝大多数国家和地区采用的外汇标价方法是（ ）。

- A. 直接标价法
- B. 间接标价法
- C. 应收标价法
- D. 单式标价法

第一章 利率与汇率

网校答案：A

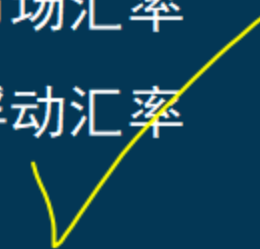
网校解析：本题考查外汇标价方法。目前，我国和世界上绝大多数国家和地区采用的外汇标价方法是直接标价方法。

第一章 利率与汇率

根据汇率制度性质，可以将汇率划分为（ ）。

- A. 买入汇率与卖出汇率
- B. 基本汇率与套算汇率
- C. 官方汇率与市场汇率
- D. 固定汇率与浮动汇率

分类法



第一章 利率与汇率

网校答案：D

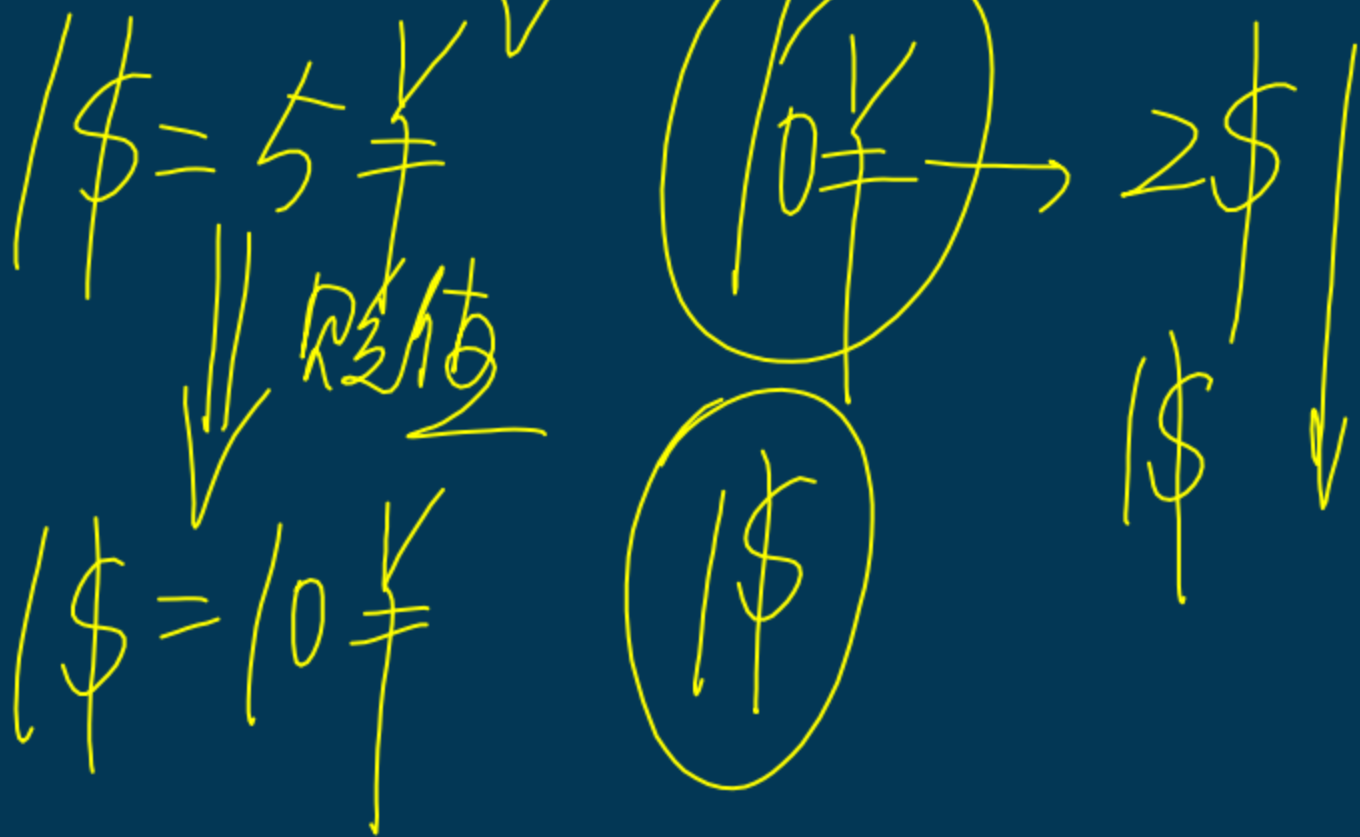
网校解析：汇率的分类方法包括：

- 1) 汇率的制定方法：基本汇率与套算汇率。
- 2) 商业银行对外汇的买卖：买入汇率与卖出汇率。
- 3) 汇率适用的外汇交易背景：即期汇率与远期汇率。
- 4) 汇率形成的机制：官方汇率与市场汇率。
- 5) 商业银行报出汇率的时间：开盘汇率与收盘汇率。
- 6) 外汇交易支付通知方式：电汇、信汇、票汇汇率。
- 7) 汇率制度的性质：固定汇率与浮动汇率。
- 8) 汇率水平研究的需要：双边汇率、有效汇率与实际有效汇率。

第一章 利率与汇率

当国际收支出现逆差时，一国之所以采用本币贬值的汇率政策，是因为本币贬值以后，以外币标价的出口价格下降，而以本币标价的进口价格上涨，从而（ ），使国际收支逆差减少乃至恢复均衡。

- A. 刺激出口和进口
- B. 限制出口和进口
- C. 刺激出口，限制进口
- D. 限制出口，刺激进口



第一章 利率与汇率

网校答案：C

网校解析：汇率变动产生的直接经济影响体现在：

①汇率变动影响国际收支。首先，汇率变动会直接影响经常项目收支。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。反之，当本币升值时则影响正好相反最终会减少经常项目收入，增加经常项目支出。其次，汇率变动会直接影响资本与金融项目收支。

②汇率变动影响外汇储备。

③汇率变动形成汇率风险。

第一章 利率与汇率

关于资本资产定价理论描述错误的是 ()

- A. 资本市场线表示对所有投资者而言最好的风险收益组合
- B. 证券市场线说明了单个风险资产的收益与风险之间的关系
- C. 证券市场线反映了单个证券与市场组合的协方差和其预期收益率之间的均衡关系
- D. 资产定价模型提供了测度非系统风险的指标

$$E(r_i) = r_f + [E(r_M) - r_f] \times \beta$$

第一章 利率与汇率

网校答案：D

网校解析：资产定价模型提供了测度系统风险的指标，D项错误。

第一章 利率与汇率

某机构投资者计划进行为期3年的投资，预计第3年收回的现金流为133.1万元。如果按复利每年计息一次，年利率10%，则第3年年收回的现金流现值为（ ）万元。

- A. 100
- B. 105
- C. 200
- D. 210

$$PV = \frac{FV}{(1+i)^n} = \frac{133.1}{(1+10\%)^3}$$

第一章 利率与汇率

网校答案：A

网校解析：考察复利现值。

$$PV = FV / (1+r)^n$$

$$= 133.1 / (1+10\%)^3 = 100$$

第一章 利率与汇率

投资者用10万元进行为期2年的投资，年利率为10%，按复利每年计息一次，则第2年年末投资者可获得的本息和为（ ）万元。

- A. 11.0
- B. 11.5
- C. 12.0
- D. 12.1

$$FV = PV \times (1+r)^n = 10 \times (1+10\%)^2$$

第一章 利率与汇率

网校答案：D

网校解析：考查复利终值的计算。

$$FV = PV \times (1+r)^n$$

$$= 10 \times (1+10\%)^2 = 12.1$$

第一章 利率与汇率

解释利率的期限结构的三种理论不包括（ ）。

- A. 预期理论
- B. 市场分割理论
- C. 流动性偏好理论
- D. 流动性溢价理论

第一章 利率与汇率

网校答案：C

网校解析：用来解释利率的期限结构的三种理论：预期理论、分割市场理论和流动性溢价理论。

第一章 利率与汇率

风险系数 β 提供了一个衡量证券的实际收益率对市场投资组合的实际收益率的敏感度的比例指标，若比值大于1，则称该证券为（ ）。

- A. 激进型
- B. 保守型
- C. 防卫型
- D. 平均风险型

激进 β 敏感 大盘
 1.0×3 β 1.0

第一章 利率与汇率

网校答案：A

网校解析： β 值高（大于1）的证券被称为“激进型”的，这是因为它们的收益率趋向于放大全市场的收益率，选A。

第一章 利率与汇率

假若金额为 100 元的一张债券，不支付利息，贴现出售，期限1年，收益率为3%，到期一次归还。则该张债券的交易价格为（ ）元。

A. 97

B. 106

C. 103

D. 97.09

现值/定息贴现

$$P = \frac{F}{(1+r)^n} = \frac{100}{(1+3\%)^1}$$

第一章 利率与汇率

网校答案：D

网校解析：考察债券的定价。

$$P = F / (1+r)^n$$

$$= 100 / (1+3\%) = 97.09 \text{ 元。}$$

第一章 利率与汇率

三种证券组成一个投资组合，在投资组合中所占投资权重各为30%、20%、50%，且各自的预期收益率相对应为10%、15%、20%，这个投资组合的预期收益率是（ ）。

- A. 10%
- B. 12%
- C. 16%
- D. 20%

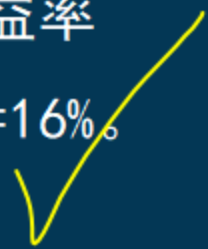
加权平均法

$$10\% \times 30\% + 15\% \times 20\% + 20\% \times 50\%$$

第一章 利率与汇率

网校答案：C

网校解析：该投资组合的预期收益率

$$=30\% \times 10\% + 20\% \times 15\% + 50\% \times 20\% = 16\%$$


第一章 利率与汇率

以下关于流动性偏好理论的叙述正确的是 *(m)*。

- A. 流动性偏好动机包括预防动机、投资动机和交易动机
- B. 流动性偏好认为货币供给不仅仅取决于央行，还取决于人们的储蓄
- C. $L_1(Y)$ 是收入 Y 的增函数
- D. $L_2(r)$ 是利率 r 的增函数

第一章 利率与汇率

网校答案：C

网校解析：考察流动性偏好理论。

A错误，流动性偏好动机包括预防动机、投机动机和交易动机；

B错误，流动性偏好认为货币供给取决于央行；

D错误， $L_2(r)$ 是利率 r 的减函数。

第一章 利率与汇率

假定预期当年1年期债券的年利率为9%，预期下一年1年期债券的年利率为11%，根据预期理论，则当前2年期债券的年利率是（ ）。

- A. 9%
- B. 10%
- C. 11%
- D. 20%

算术平均

第一章 利率与汇率

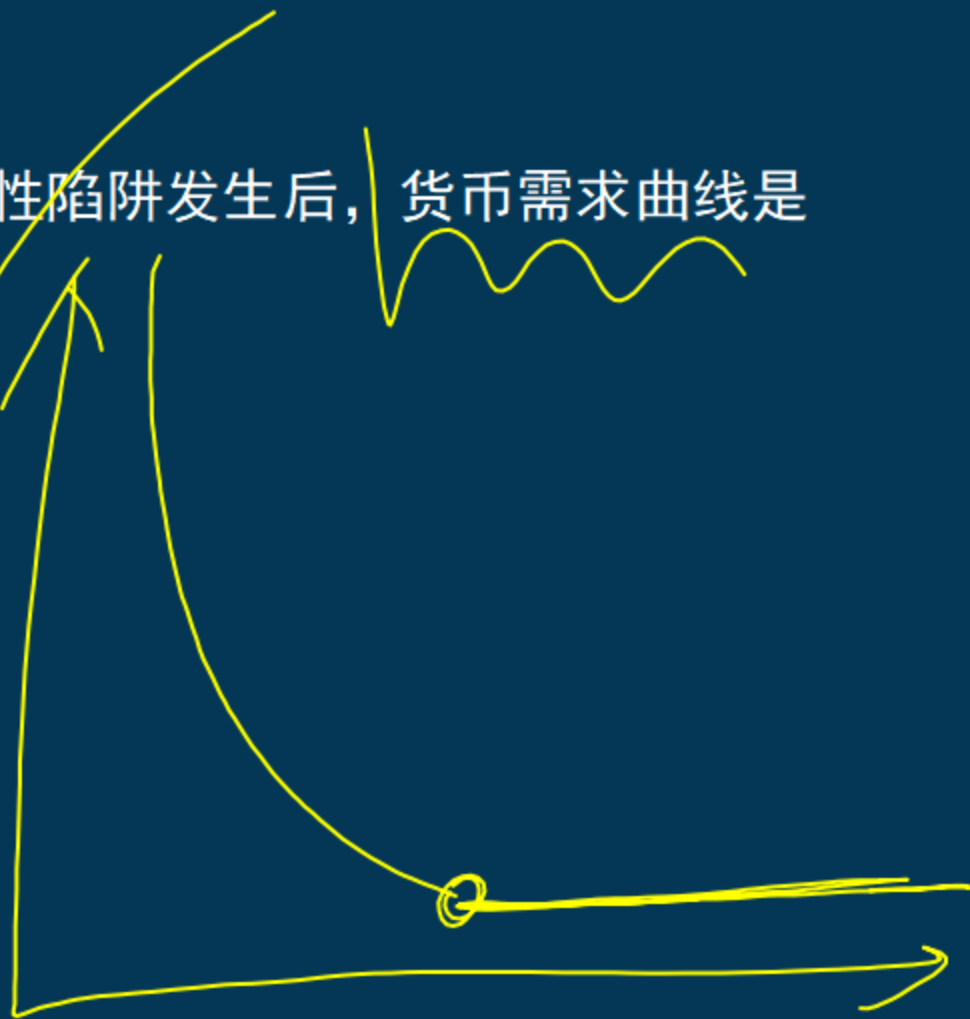
网校答案：B

网校解析：根据预期理论，长期债券的利率等于一定时期内人们所预期的短期利率的平均水平： $(9\% + 11\%) / 2 = 10\%$ 。

第一章 利率与汇率

流动性偏好理论认为，当流动性陷阱发生后，货币需求曲线是一条（ ）的直线。

- A. 平行于横坐标轴
- B. 垂直于横坐标轴
- C. 向左上方倾斜
- D. 向右上方倾斜



第一章 利率与汇率

网校答案：A

网校解析：本题考查流动性偏好理论。

在“流动性陷阱”区间，货币政策是完全无效的，流动性陷阱发生后，货币需求曲线的形状是一条平行横轴的直线。

第一章 利率与汇率

古典利率理论认为，利率取决于（ ）。

- A. 储蓄和投资的相互作用
- B. 公众的流动性偏好
- C. 储蓄和可贷资金的需求
- D. 中央银行的货币政策

第一章 利率与汇率

网校答案：A

网校解析：本题考查古典利率理论。古典学派认为，利率决定于储蓄与投资的相互作用。

第一章 利率与汇率

2015年6月中国人民银行制定了《大额存单管理暂行办法》。

2016年6月进一步将个人投资人认购大额存单的起点金额调整至不低于（ ）万元。

A. 10

B. 20

C. 30

D. 40

第一章 利率与汇率

网校答案：B

网校解析：同业存单是由银行业存款类金融机构法人在全国银行间市场上发行的记账式定期存款凭证，是一种货币市场工具。

2015年6月中国人民银行制定了《大额存单管理暂行办法》。

2016年6月进一步将个人投资人认购大额存单的起点金额由不低于30万元调整至不低于20万元。

第一章 利率与汇率

我国的上海银行间同业拆放利率（SHibor）是由信用等级较高的数家银行组成报价行确定的一个算术平均利率，其确定依据是报价行（ ）。

- A. 报出的回购协议利率
- B. 持有的国库券收益率
- C. 报出的人民币同业拆出利率
- D. 报出的外币存款利率

第一章 利率与汇率

网校答案：C

网校解析：本题考查我国利率市场化的进程。

我国的上海银行间同业拆放利率报价依据是报价行报出的人民币同业拆出利率。

第一章 利率与汇率

假定某金融资产的名义收益为5%，通货膨胀率为2%，则该金融资产的实际收益为（ ）。

- A. 2.0%
- B. 2.5%
- C. 3.0%
- D. 7.0%

第一章 利率与汇率

网校答案：C

网校解析：本题考查实际收益率。

实际收益率 = 名义收益率 - 通货膨胀率 = 5% - 2% = 3%。



第一章 利率与汇率

如果某投资者以100元的价格买入债券面值为100元、到期期限为5年、票面利率为6%、每年付息一次的债券，并在持有满一年后以102元的价格卖出，则该投资者的持有期收益率是（ ）。

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

$$r = \frac{P_n - P_0 + C}{P_0}$$

Handwritten calculation: $102 - 100 = 2$

Handwritten calculation: $100 \times 6\% = 6$

第一章 利率与汇率

网校答案：D

网校解析：本题考查持有期收益率。

持有期一年的买卖差价是2元，年收益是 $100 \times 6\% = 6$ 元，持有期收益率是 $8/100 = 8\%$ 。

第一章 利率与汇率

假定某股票的每股税后利润为0.5元，市场利率为5%，则该股票的理论价格为（ ）元。

- A. 5
- B. 10
- C. 50
- D. 100

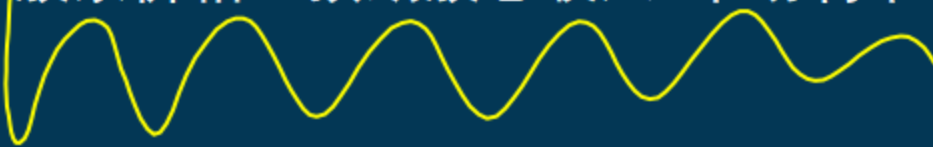
$$P = Y / r = 0.5 / 5\%$$

第一章 利率与汇率

网校答案：B

网校解析：本题考查股票定价。股票的理论价格由预期收入和当时的市场利率决定，公式为：

股票价格 = 预期股息收入 / 市场利率 = $0.5 / 5\% = 10$ （元）。

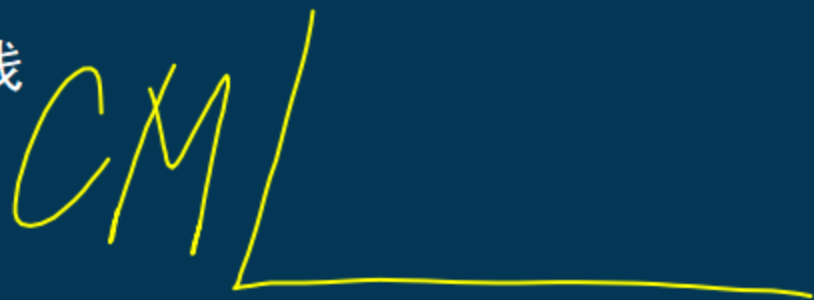


第一章 利率与汇率

完整阐述了有效组合的期望收益率和风险之间的关系的曲线是
()。

- A. 拉弗曲线
- B. 菲利普斯曲线
- C. 资本市场线
- D. 证券市场线

CML

A handwritten yellow checkmark is placed over the text 'C. 资本市场线'. To the right of the checkmark, the letters 'CML' are written in a large, cursive yellow font. Below the 'CML' text, there is a simple yellow line graph sketch consisting of a vertical line on the left, a horizontal line at the bottom, and a diagonal line sloping upwards from the origin to the right.

第一章 利率与汇率

网校答案：C

网校解析：资本市场线方程完整阐述了有效组合的期望收益率和风险之间的关系。

证券市场线表示任意证券或组合的期望收益率和风险之间的关系。

第一章 利率与汇率

二、多选题

影响债权工具利率风险结构的因素有（ ）。

- A. 违约风险
- B. 汇率水平
- C. 流动性
- D. 所得税因素
- E. 操作风险

第一章 利率与汇率

网校答案：ACD

网校解析：影响债权工具利率风险结构的因素有违约风险、流动性、所得税因素。

第一章 利率与汇率

资本资产定价理论认为，理性投资者应该追求（ ）。

- A. 投资者效用最大化
- B. 同风险水平下收益最大化
- C. 同风险水平下收益稳定化
- D. 同收益水平下风险最小化
- E. 同收益水平下风险稳定化

第一章 利率与汇率

网校答案：ABD

网校解析：理性的投资者总是追求投资者效用的最大化，即在同等风险水平下的收益最大化或是在同等收益水平下的风险最小化。

第一章 利率与汇率

决定债券收益率的因素主要有（ ）。

A. 票面利率

B. 期限

C. 面值

D. 购买价格

E. 汇率

第一章 利率与汇率

网校答案：ABCD

网校解析：本题考查决定债券收益率的因素。

汇率不是决定债券到期收益率的因素。

第一章 利率与汇率

资本资产定价理论提出的理论假设有（ ）。

- A. 投资者总是追求投资效用最大化
- B. 市场上不存在无风险资产
- C. 投资者是厌恶风险的
- D. 投资者根据投资组合在单一投资期内的预期收益率和标准差来评价投资组合
- E. 税收和交易费用均忽略不计

股差 - 哪点

第一章 利率与汇率

网校答案：ACDE

网校解析：本题考查资本资产定价理论的假设。

第一章 利率与汇率

关于期限结构理论中预期理论的说法，正确的有（ ）。

- A. 短期利率的预期值是相同的
- B. 长期利率的波动小于短期利率的波动
- C. 不同期限的利率波动幅度相同
- D. 短期债券的利率一定高于长期利率
- E. 长期债券的利率等于预期的短期利率的平均值



第一章 利率与汇率

网校答案：BE

网校解析：预期理论认为，长期债券的利率等于一定时期内人们所预期的短期利率的平均值，该理论认为到期期限不同的债券之所以具有不同的利率，在于未来不同的时间段内，短期利率的预期值是不同的。预期理论表明，长期利率的波动小于短期利率的波动。

第一章 利率与汇率

欧式期权价值的决定因素包括 ()。

B-S-M

- A. 标的资产的初始价格
- B. 期权期限
- C. 无风险利率
- D. ~~预期收益率~~
- E. 期权执行价格

(无关)

第一章 利率与汇率

网校答案：ABCE

网校解析：欧式期权价值的五个决定因素：

标的资产的初始价格、期权执行价格、期权期限、无风险利率、
标的资产的波动率，与投资者的预期收益率无关。

第一章 利率与汇率

如果人民币对外币升值，从理论上来看，其可能的决定因素有（ ）。

- A. 我国的物价与国外的物价相比相对上升
- B. 我国的物价与国外的物价相比相对下降
- C. 我国的国际收支出现逆差
- D. 我国的国际收支出现顺差
- E. 市场上的预期人民币贬值

第一章 利率与汇率

网校答案：BD

网校解析：顺差以及我国的物价与国外的物价相比相对下降导致人民币升值。

第一章 利率与汇率

我国利率市场化改革的总体思路包括（ ）。

- A. 先外币、后本币
- B. 先贷款、后存款
- C. 先本币、后外币
- D. 先存款、后贷款
- E. 先大额、长期，后小额、短期

[外币优先]

第一章 利率与汇率

网校答案：ABE

网校解析：本题考查我国的利率市场化改革。

存贷款利率市场化按照：先外币、后本币，先贷款、后存款，先长期、大额，后短期、小额的顺序进行。

第一章 利率与汇率

关于布莱克—斯科尔斯模型的基本假定，说法正确的有（ ）。

- A. 无风险利率 r 为常数
- B. 没有交易成本、税收和卖空限制，存在无风险套利机会
- C. 标的资产在期权到期前支付股息和红利
- D. 市场连续交易，不存在跳跃式或间断式变化
- E. 标的资产价格波动率为常数

第一章 利率与汇率

网校答案：ADE

网校解析：布莱克—斯科尔斯模型的基本假定包括：

- ①无风险利率 r 为常数；
- ②没有交易成本、税收和卖空限制，不存在无风险套利机会；
- ③标的资产在期权到期前不支付股息和红利；
- ④市场连续交易，不存在跳跃式或间断式变化；
- ⑤标的资产价格波动率为常数；
- ⑥标的资产价格遵从几何布朗运动。

第一章 利率与汇率

三、案例分析题

案例（一）

某公司拟进行股票投资，计划购买ABC三种股票，并设计了甲乙两种投资组合，ABC三种股票的 β 系数分别为1.5、1.0和0.5。甲种投资组合中，ABC三种股票的投资比重分别为20%、30%和50%。乙种投资组合中，ABC三种股票的投资比重分别为50%、30%和20%。同期市场上所有股票的平均收益率为8%，无风险收益率为4%。

第一章 利率与汇率

1、A股票的预期收益率是（ ）。

A. 6%

B. 8%

C. 10%

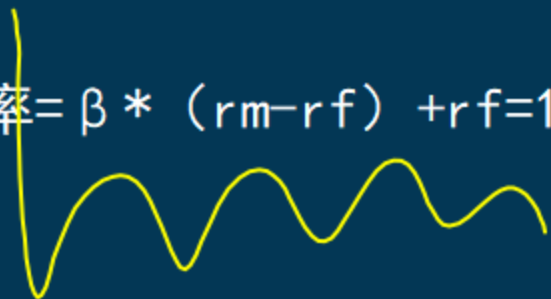
D. 12%

$$\begin{aligned} E(r_i) &= r_f + [E(r_M) - r_f] \times \beta \\ &= 4\% + (8\% - 4\%) \times 1.5 \end{aligned}$$

第一章 利率与汇率

网校答案：C

网校解析：预期收益率 = $\beta * (r_m - r_f) + r_f = 1.5 * (8\% - 4\%) + 4\% = 10\%$ 。



第一章 利率与汇率

2、甲种投资组合的 β 系数是（ ）。

A. 0.75

B. 0.85

C. 1.00

D. 1.50

加权平均表
< 坎曼 >

第一章 利率与汇率

网校答案：B

网校解析：甲种投资方式下，组合 β 系数为

$$20\% * 1.5 + 30\% * 1.0 + 50\% * 0.5 = 0.85。$$


第一章 利率与汇率

加权平均法

3、乙种投资组合的预期收益率是（ ）。

- A. 4.6%
- B. 8.0%
- C. 8.6%
- D. 12.0%

A
B
C

预期收益率

CAPM

:

第一章 利率与汇率

网校答案：C

网校解析： β 系数 = $50\% * 1.5 + 30\% * 1.0 + 20\% * 0.5 = 1.15$,

预期收益率 = $\beta * (r_m - r_f) + r_f$

$$= 1.15 * (8\% - 4\%) + 4\% = 8.6\%。$$

第一章 利率与汇率

4、假定该公司拟通过改变投资组合来降低投资风险，则在下列风险中，不能通过此举消除的风险是（ ）。

- A. 宏观经济形势变动风险
- B. 国家经济政策变动风险
- C. 财务风险
- D. 经营风险

系统风险

第一章 利率与汇率

网校答案：AB

网校解析：1. 系统风险：宏观经济形势的变动、国家经济政策的变动、税制改革、政治因素。永远存在，不可能通过资产组合来消除，属于不可分散风险。

2. 非系统风险：包括公司财务风险、经营风险在内的特有风险，属于可分散风险。

第一章 利率与汇率

案例（二）

我国某企业计划于年初发行面额为100元、期限为3年的债券200亿元。该债券票面利息为每年5元，于每年年末支付，到期还本。

第一章 利率与汇率

1、该债券的名义收益率是（ ）。

A. 4%

B. 5%

C. 10%

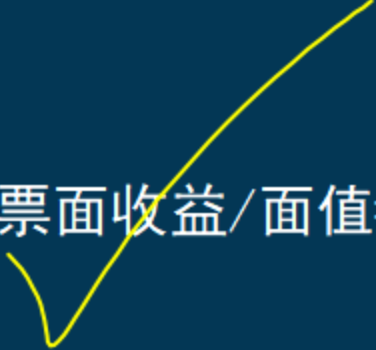
D. 12%

$$r = C/F$$

第一章 利率与汇率

网校答案：B

网校解析：名义收益率=票面收益/面值=5/100=5%。



第一章 利率与汇率

2、假定该债券的名义收益率为3%，当年通货膨胀率为2%，则其实际收益率是（ ）。

- A. 1%
- B. 2%
- C. 3%
- D. 5%

10/13

第一章 利率与汇率

网校答案：A

网校解析：实际收益率=名义收益率-通货膨胀率
=3%-2%=1%。

第一章 利率与汇率

3、如果该债券的市场价格是110元，则该债券的本期收益率是（ ）。

A. 2%

B. 3%

C. 4.5%

D. 5%

$$r = C/P = 5/110$$

第一章 利率与汇率

网校答案：C

网校解析：本期收益率=票面收益/市场价格=5/110=4.5%。

第一章 利率与汇率

4、根据发行价格与票面面额的关系，债券公开发行可以分为

() 发行。

A. 折价

B. 溢价

C. 平价

D. 竞价

第一章 利率与汇率

网校答案：ABC

网校解析：根据发行价格与票面面额的关系，债券公开发行可以分为折价发行、溢价发行、平价发行（也称等价发行）。

第一章 利率与汇率

案例（三）

张先生需要借款10000元，借款期限为2年，当前市场年利率为6%。他向银行进行咨询，A银行给予张先生单利计算的借款条件；B银行给予张先生按年复利的借款条件；C银行给予张先生按半年计算复利的借款条件。

第一章 利率与汇率

1、如果张先生从A银行借款，到期应付利息为（ ）元。

A. 1000

B. 1200

C. 1400

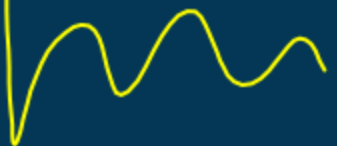
D. 1500

$$I = P \times r \times n$$
$$= 10000 \times 2 \times 6\%$$

第一章 利率与汇率

网校答案：B

网校解析：单利计算公式利息为：

$$I = P \cdot r \cdot n = 10000 \cdot 6\% \cdot 2 = 1200 \text{元。}$$


第一章 利率与汇率

2、如果张先生从B银行借款，到期是的本息和为（ ）元。

A. 11210

B. 11216

C. 11236

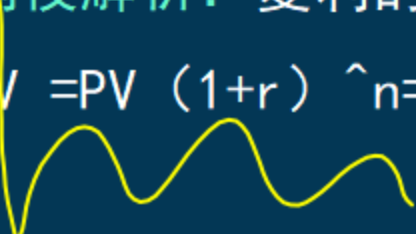
D. 11240

$$FV = PV \times (1+r)^n$$
$$= 10000 \times (1+6\%)^2$$

第一章 利率与汇率

网校答案：C

网校解析：复利的计算公式本息和为：

$$FV = PV (1+r)^n = 10000 * (1+6\%)^2 = 11236$$


第一章 利率与汇率

3、如果张先生从C银行借款，到期时本息和为（ ）元。

A. 11245

B. 11246

C. 11252

D. 11255

$$FV = PV \times \left(1 + \frac{r}{m}\right)^{n \times m}$$
$$= 10000 \times \left(1 + \frac{6\%}{2}\right)^{2 \times 2}$$

第一章 利率与汇率

网校答案：D

网校解析：

$$FV = PV (1+r/m)^{nm}$$
$$= 10000 * (1+6\%/2)^{2 \times 2} = 11255$$

第一章 利率与汇率

4、通过咨询张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

第一章 利率与汇率

网校答案：AB

网校解析：复利计息：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。



谢谢观看

THANK YOU