

中级经济师

金融专业知识和实务

习题精析班

第一章 利率与汇率

一、单选题

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

- A. 110
- B. 120
- C. 125
- D. 130

答案：C

解析：考察单利终值的计算。

$$FV = PV \times (1 + r \times n) = 100 \times (1 + 5\% \times 5) = 125 \text{ (万元)}$$

2、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

答案：D

解析：资产定价模型提供了测度系统风险的指标，D 项错误。

3、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 年收回的现金流现值为（ ）万元。

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

答案：A

解析：考察复利现值的计算。

$$\begin{aligned} PV &= FV / (1+r)^n \\ &= 133.1 / (1+10\%)^3 \\ &= 100 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

4、根据中国人民银行规定的计息规则，下列存款使用复利计息的是（ ）。

- A. 定期存款
- B. 定活两便
- C. 整存整取
- D. 活期储蓄存款

答案：D

解析：根据中国人民银行规定的计息规则：

活期储蓄存款按复利，每个季度计息，定期存款、定活两便、零存整取、整存整取、整存零取等其他储蓄存款按单利计息。

5、在期权定价理论中，根据布莱克-斯科尔斯模型，决定欧式看涨期权价格的因素不包括（ ）。

- A. 期权的执行价格
- B. 标的资产的初始价格
- C. 无风险利率
- D. 投资者的预期收益率

答案：D

解析：股票欧式期权的价值由五个因素决定：

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

6、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

答案：C

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。

7、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，若比值小于 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

答案：C

解析： β 值衡量了证券的实际收益率对市场投资组合的实际收益率的敏感程度。

$\beta > 1$ ：其收益率变动大于市场组合收益率变动，属激进型证券；

$\beta < 1$ ：其收益率变动小于市场组合收益率变动，属防卫型证券；

$\beta = 1$ ：其收益率变动等于市场组合收益率变动，属平均型证券；

$\beta = 0$ ：证券的价格波动与市场价格波动无关，并不一定证券无风险。

8、假若金额为 100 元的一张债券，不支付利息，贴现出售，期限 3 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. 97.33
- B. 91.51
- C. 103
- D. 97.09

答案：B

解析：考察债券的定价。

$$\begin{aligned} P &= F / (1+r)^n \\ &= 100 / (1+3\%)^3 \\ &= 91.51 \text{ 元。} \end{aligned}$$

9、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%

答案: C

解析: 该投资组合的预期收益率
 $=30\% \times 10\% + 20\% \times 15\% + 50\% \times 20\% = 16\%$ 。

10、资本资产定价模型 (CAPM) 中的贝塔系数测度的是 ()。

A. 利率风险

B. 通货膨胀风险

C. 非系统性风险

D. 系统性风险

答案: D

解析: 系统性风险是由宏观经济营运状况或市场结构所引致的风险, 又称市场风险, 它在市场上永远存在, 不可能通过资产组合来消除。

资产风险主要研究系统性风险。而资产定价模型提供了测度不可消除系统性风险的指标, 即风险系数 β 。

11、下列属于非系统风险的是 ()。

A. 宏观经济形势的变动

B. 国家经济政策的变化

C. 税制改革

D. 公司财务风险

答案: D

解析: 系统风险是由那些影响整个市场的风险因素所引起, 这些因素包括宏观经济形势的变动、国家经济政策的变化、税制改革、政治因素等。它们在市场上永远存在, 不可能通过资产组合来消除, 属于不可分散风险。

非系统风险包括公司财务风险、经营风险等在内的特有风险。它们可由不同的资产组合予以降低或消除, 属于可分散风险。

12、以下关于流动性偏好理论的叙述正确的是 ()。

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. $L1(Y)$ 是收入 Y 的增函数

D. $L2(r)$ 是利率 r 的增函数

答案: C

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, $L2(r)$ 是利率 r 的减函数。

13、官方将本币实际或公开地按照固定汇率钉住一种主要国际货币或一篮子货币, 汇率波动幅度不超过 $\pm 1\%$, 这种汇率制度属于 ()。

A. 货币局制

B. 传统的钉住汇率制

C. 水平区间内钉住汇率制

D. 事先不公布汇率目标的管理浮动

答案: B

解析: 货币局制是官方通过立法明确规定本币与某一关键货币保持固定汇率, 同时对本币发行作特殊限制, 以确保履行法定义务。

传统的钉住汇率制是官方将本币实际或公开地按照固定汇率钉住一种主要国际货币或一篮子货币，汇率波动幅度不超过±1%。

水平区间内钉住汇率制是类似于传统的盯住汇率制，不同的是汇率波动幅度大于±1%。

事先不公布汇率目标的管理浮动是官方在不特别指明或事先承诺汇率目标的情况下，通过积极干预外汇市场来影响汇率变动。

14、如果一国出现国际收支顺差，则该国（ ）。

- A. 外汇供不应求，外汇汇率上升，本币贬值
- B. 外汇供不应求，外汇汇率下降，本币升值
- C. 外汇供过于求，外汇汇率上升，本币贬值
- D. 外汇供过于求，外汇汇率下降，本币升值

答案：D

解析：本题考查国际收支不均衡的调节。

当国际收支逆差时，外汇供不应求，导致外汇汇率上涨；

当国际收支顺差时，外汇供过于求，导致外汇汇率下降。

15、将汇率区分为官方汇率与市场汇率的依据是（ ）。

- A. 汇率的制定方法
- B. 汇率适用的外汇交易背景
- C. 汇率形成的机制
- D. 汇率制度的性质

答案：C

解析：本题考查汇率的分类。

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。

16、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（ ）万元。

- A. 10
- B. 15
- C. 20
- D. 25

答案：C

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。

中国人民银行在积极推进大额存单二级市场转让交易。

二、多选题

1、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

答案：ACD

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。

2、倾向于实行浮动汇率制或弹性汇率制的国家具备的特征包括（ ）。

- A. 经济开放程度高
- B. 经济规模小
- C. 进出口商品多样化或地域分布分散化
- D. 同国际金融市场联系密切
- E. 国内通货膨胀率与其他主要国家不一致

答案：ACDE

解析：经济开放程度低，经济规模小，或进出口集中在某几种商品或某一国家的国家，一般倾向于实行固定汇率制或盯住汇率制；

经济开放程度高，进出口商品多样化或地域分布分散化，同国际金融市场联系密切，资本流出入较为可观和频繁，或国内通货膨胀率与其他主要国家不一致的国家，则倾向于实行浮动汇率制或弹性汇率制。

3、上海银行同行业拆放利率是中国人民银行培育的一种基准利率。该利率属于（ ）。

- A. 单利
- B. 复利
- C. 算术平均利率
- D. 零售性利率
- E. 批发性利率

答案：ACE

解析：本题考查我国利率市场化的进程。

上海银行同行业拆放利率是算数平均利率，单利、无担保、批发性利率。

4、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

答案：ACDE

解析：本题考查资本资产定价理论的假设。

资本资产定价理论假设市场上存在一种无风险资产，投资者可以按无风险利率借进或借出任意数额的无风险资产，故 B 项错误。

5、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

答案：BE

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。

6、下列关于汇率变动的决定因素说法正确的有（ ）。

- A. 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
- B. 如果外汇供不应求，则外汇汇率上升，本币贬值
- C. 如果国际收支顺差，则外汇供不应求，外汇汇率上升
- D. 利率水平相对下降，则会刺激资本流出，阻碍资本流入
- E. 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

答案：ABDE

解析：外汇市场上的外汇供求关系基本是由国际收支决定的，国际收支差额的变动决定外汇供求的变动。如果国际收支逆差，则外汇供不应求，外汇汇率上升；如果国际收支顺差，则外汇供过于求，外汇汇率下跌。故C项错误。

7、下列关于国际金本位制的说法，正确的有（ ）。

- A. 国际金本位制下的汇率制度是典型的固定汇率制
- B. 两国单位货币含金量之比的铸币平价是汇率标准
- C. 约束市场汇率变动的界限是客观存在的黄金输送点
- D. 稳定汇率的机制是人为干预的市场机制
- E. 各成员方的货币当局负有干预外汇市场、稳定汇率的义务

答案：ABC

解析：D、E项属于布雷顿森林货币体系的特征。

8、如果人民币对外币升值，从理论上讲，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. 我国的物价与外国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

答案：BD

解析：本题考查汇率变动的决定因素。BD选项会导致人民币对外币升值。

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%。

1、A股票的预期收益率是（ ）。

- A. 6%
- B. 8%
- C. 10%
- D. 12%

答案：C

解析：预期收益率=β*(rm-rf)+rf=1.5*(8%-4%)+4%=10%。

2、甲种投资组合的β系数是（ ）。

- A. 0.75

- B. 0.85
- C. 1.00
- D. 1.50

答案: B

解析: 甲种投资方式下, 组合 β 系数为 $20\% \times 1.5 + 30\% \times 1.0 + 50\% \times 0.5 = 0.85$ 。

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%

答案: C

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

预期收益率 = $\beta * (r_m - r_f) + r_f$

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

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

答案: AB

解析: 系统风险是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。

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。

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。该债券发行采用网上向社会公众投资者定价发行的方式进行。

1、该债券的名义收益率是 ()。

- A. 4%
- B. 5%
- C. 10%
- D. 12%

答案: B

解析: 名义收益率 = 票面收益 / 面值 = $5 / 100 = 5\%$ 。

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%

答案: A

解析: 实际收益率 = 名义收益率 - 通货膨胀率 = $3\% - 2\% = 1\%$ 。

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%

答案: C

解析: 本期收益率=票面收益/市场价格=5/110=4.5%。

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

答案: ABC

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)。

案例 (三)

刘波需要借款 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 银行给予刘波单利计算的借款条件; B 银行给予刘波按年复利的借款条件; C 银行给予刘波按半年计算复利的借款条件。

1、如果刘波从 A 银行借款, 到期应付利息为 () 元。

A. 1000

B. 1200

C. 1400

D. 1500

答案: B

解析: 单利计算公式利息为:

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

2、如果刘波从 B 银行借款, 到期是的本息和为 () 元。

A. 11210

B. 11216

C. 11236

D. 11240

答案: C

解析: 复利的计算公式本息和为:

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

3、如果刘波从 C 银行借款, 到期时本息和为 () 元。

A. 11245

B. 11246

C. 11252

D. 11255

答案: D

解析:

$$FV = PV (1+r/m)^{nm}$$

$$= 10000 \cdot (1+6\%/2)^{2 \times 2} = 11255$$

4、通过咨询刘波发现, 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：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。