

# 参考答案及解析

## 第一章 利率与汇率参考答案及解析

### 刷 单项选择题

#### 刷基础

► 打好基础·刷好题

1. A 【解析】本题考查现值的概念。现值又称在用价值，是指把**未来**的一笔支付或支付流折算为今天的价值。
2. A 【解析】本题考查名义收益率的概念。名义收益率又称票面收益率，是债券票面收益与债券面值之比。
3. D 【解析】本题考查非系统性风险的概念。非系统风险是指包括公司财务风险、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**。
4. C 【解析】本题考查间接标价法的概念。间接标价法又称应收标价法，是以一定整数单位的本国货币为标准，折算为若干单位的外国货币。
5. B 【解析】本题考查复利终值的计算公式。 $FV_n = P(1+r)^n$ 。
6. D 【解析】本题考查预期理论。预期理论可以解释为：①随着时间的推移，不同到期期限的债券利率有**同向**运动的趋势；②如果短期利率较**低**，收益率曲线倾向于**向上**倾斜；如果短期利率较**高**，收益率曲线倾向于**向下**倾斜。
7. C 【解析】本题考查我国的上海银行间同业拆放利率(Shibor)。2007年1月，上海银行间同业拆放利率开始正式运行，Shibor是由信用等级较高的银行自主报出的人民币同业拆出利率计算确定的算术平均利率，是**单利**、**无担保**、**批发性**利率。
8. B 【解析】本题考查利率的风险结构。各种债券工具由于交易费用、偿还期限、是否可转换等方面的不同，变现所需要的时间或成本也不同，流动性就不同。
9. B 【解析】本题考查资本市场线。 $E(r_M) - r_f$ 是市场组合的风险报酬， $E(r_M) - r_f = 9\% - 3\% = 6\%$ 。
10. D 【解析】本题考查单利计算本息和。 $F = P \times (1 + i \times n)$ ，其中， $P$ 为现值， $i$ 为年利率， $n$ 为期限。5年末本息和 =  $100 \times (1 + 7\% \times 5) = 135$ (万元)。
11. B 【解析】本题考查资本市场线的概念。资本市场线反映了有效投资组合预期收益率和标准差之间的均衡关系。

12. A 【解析】 本题考查本期收益率的计算。本期收益率=本期获得的债券利息/债券本期市场价格 $= (100 \times 8\%) / 95 = 8.42\%$ 。
13. C 【解析】 本题考查分割市场理论。分割市场理论的假设条件:不同到期期限的债券根本**无法**相互替代,因此,持有某一到期期限的债券的预期回报率对于其他到期期限的债券的需求**不产生**任何影响。
14. C 【解析】 本题考查浮动汇率制。根据官方是否干预,浮动汇率制分为自由浮动与管理浮动。管理浮动是官方或明或暗地干预外汇市场,使市场汇率在经过操纵的外汇供求关系作用下相对平稳波动的汇率制度。
15. A 【解析】 本题考查利率的期限结构。流动性溢价理论认为,长期债券的利率应等于两项之和,第一项是长期债券到期前预期短期利率的平均值,第二项是随债券供求状况变动而变动的流动性溢价。
16. A 【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,此时只能**依靠财政政策**。流动性陷阱发生后,货币需求曲线的形状是一条**平行**于横轴的直线。
17. B 【解析】 本题考查溢价发行的概念。如果市场利率(债券预期收益率)低于债券收益率(息票利率),债券的市场价格(购买价)高于债券面值,即债券为溢价发行。
18. D 【解析】 本题考查预期理论。预期理论认为长期债券的利率等于长期利率到期之前人们所预期的短期利率的**平均值**,该理论还表明,长期利率的波动**小于**短期利率的波动。
19. A 【解析】 本题考查铸币平价的**概念**。汇率的标准是铸币平价,即两国货币的含金量之比。
20. D 【解析】 本题考查债券定价。根据到期一次还本付息债券定价公式, $P = 100 / (1 + 3\%) = 97.09$ (元)。
21. B 【解析】 本题考查对 $\beta$ 值的理解。如果 $\beta$ 为1.1,市场上涨10%时,股票上涨11%。
22. A 【解析】 本题考查古典利率理论的相关知识。古典利率理论的隐含假定是,当实体经济部门的储蓄等于投资时,整个国民经济达到均衡状态,该理论属于“纯实物分析”的框架。
23. A 【解析】 本题考查利率的概念。利率的高低不仅反映了金融市场上资金的借贷成本,而且反映了特定信贷资金的风险溢价。
24. A 【解析】 本题考查债券的违约风险。一般来说,债券违约风险越**大**,其利率越**高**。
25. B 【解析】 本题考查汇率的概念。根据外汇交易的交割期限,可以将汇率划分为即期汇率与远期汇率。
26. D 【解析】 本题考查贝塔系数的相关知识。资本资产定价模型(CAPM)中的 $\beta$ 系数测度的是系统性风险。
27. D 【解析】 本题考查复利本利和的计算。 $F = P \times (1 + r/m)^m$ ,其中, $P$ 为现值, $r$ 为年利率, $m$ 为每年的计息次数, $n$ 为期限。年利率是6%,每半年支付一次利息,那么两年的本利和就是 $10 \times (1 + 6\%/2)^4 = 11.26$ (万元)。
28. C 【解析】 本题考查我国利率市场化改革的总体思路。我国利率市场化改革的总体思路为**先**放开货币市场利率和债券市场利率,再逐步推进存、贷款利率市场化。
29. A 【解析】 本题考查汇率标价方法。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**直接标价法**。
30. C 【解析】 本题考查布雷顿森林体系下的汇率制度。布雷顿森林体系下的汇率制度是以**美元**为中心的固定汇率制。

## 刷进阶

→ 强化练习 · 刷提升

31. B 【解析】 本题考查复利利息的计算。半年利率 =  $4\%/2 = 2\%$ ； $1\,000 \times (1+2\%)^2 - 1\,000 = 40.4$ (元)。
32. A 【解析】 本题考查现值的计算。 $P = F/(1+i)^n = 121/(1+10\%)^2 = 100$ (万元)。
33. B 【解析】 本题考查到期收益率的计算。设到期收益率为  $x$ ，则  $900 \times (1+x) = 1\,000$ ，所以  $x = 11.1\%$ 。
34. C 【解析】 本题考查资本资产定价理论。基金经理衡量基金业绩最重要的指标之一即是夏普比率，夏普比率越高意味着所选资产组合表现越好。
35. C 【解析】 本题考查股票预期收益率的计算。股票预期收益率 =  $1.4 \times (6\% - 2\%) + 2\% = 7.6\%$ 。
36. C 【解析】 本题考查汇率。目前，世界上只有英国、美国等少数几个国家采用间接标价法。
37. B 【解析】 本题考查国际收支差额对汇率变动的影响。国际收支逆差，外汇供不应求，则外汇汇率上升，本币贬值。
38. C 【解析】 本题考查股票定价。股票理论价格 = 预计每股税后利润  $\times$  市场所在地平均市盈率 =  $0.8 \times 25 = 20$ (元)。
39. B 【解析】 本题考查证券市场线。该投资组合的  $\beta$  系数 =  $1.6 \times 40\% + 1.3 \times 30\% + 0.9 \times 20\% + 0.6 \times 10\% = 1.27$ 。
40. B 【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作用。储蓄为利率的递增函数，投资为利率的递减函数。
41. D 【解析】 本题考查期限优先理论。与流动性溢价理论密切相关的是期限优先理论，它采取了较为间接的方法来修正预期理论，但得到的结论是相同的。它假定投资者对某种到期期限的债券有着特别的偏好，即更愿意投资于这种期限的债券(期限优先)。
42. A 【解析】 本题考查债券发行的方式。债券的市场价格  $<$  债券面值，即债券贴现或折价发行；债券的市场价格  $>$  债券面值，即债券为溢价发行；债券的市场价格 = 债券面值，即债券等价发行。
43. C 【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 =  $5\% - 2\% = 3\%$ 。
44. C 【解析】 本题考查持有期收益率与到期收益率的区别。持有期收益率与到期收益率的差别在于将来值不同。
45. B 【解析】 本题考查我国利率市场化的进程。银行间同业拆借市场利率先行放开。
46. A 【解析】 本题考查利率的风险结构。流动性与风险性成反比，流动性越差，风险性越大；流动性与收益性成反比，流动性越差，所要求的收益回报会越高，所以利率相对较高。
47. D 【解析】 本题考查利率的期限结构。 $[(3\% + 4\%) \div 2] + 0.25\% = 3.75\%$ 。
48. C 【解析】 本题考查资本资产定价理论的相关知识。如果市场组合的实际收益率比预期收益率大  $Y\%$ ，则证券  $i$  的实际收益率比预期收益率大  $\beta_i \times Y\%$ 。因此，如果某证券的  $\beta$  系数是 1.3，同期市场上的投资组合的实际利率比预期利润率高 10%，则该证券的实际利润率比预期利润率高 13%。
49. D 【解析】 本题考查现行汇率制度的划分。爬行钉住汇率制指官方按照预先宣布的固定汇率，根据量化指标的变动，定期小幅调整汇率的制度。

50. A 【解析】 本题考查国际货币基金对现行汇率制度的划分。根据国际货币基金组织的划分,按照汇率弹性由小到大,目前的汇率制度安排主要有:货币局制、传统的钉住汇率制、水平区间内钉住汇率制、爬行钉住汇率制、爬行区间钉住汇率制、事先不公布汇率目标的管理浮动、单独浮动。

### 刷冲关

► 冲关演练·刷速度

51. B 【解析】 本题考查可贷资金理论。可贷资金理论认为利率的决定取决于商品市场和货币市场的共同均衡。
52. B 【解析】 本题考查股票理论价格的计算。股票的理论价格=预期股息收入/市场利率。股票价格=  $10 \times 8\% \times (1+10\%) / 5\% = 17.6$ (元)。
53. A 【解析】 本题考查现值的计算。 $FV_n = 10\,000$ ,  $r = 6\%$ ,  $n = 2$ ,  $FV_n = P(1+r)^n$ ,  $P = FV_n \div (1+r)^n = 10\,000 \div (1+6\%)^2 \approx 8\,900$ (元)。
54. B 【解析】 本题考查我国利率市场化的主要进程。2020年3月1日起,我国存量浮动利率贷款定价方式转换为以LPR为定价基准加点形成,LPR对贷款定价的引导作用将逐渐增强。
55. B 【解析】 本题考查分割市场理论的观点。分割市场理论将不同到期期限的债券市场看作是完全独立和相互分割的。到期期限不同的每种债券的利率取决于该债券的供给与需求,其他到期期限的债券的预期回报率对此毫无影响。
56. C 【解析】 本题考查汇率的概念。根据汇率形成的机制,可以将汇率划分为官方汇率与市场汇率。
57. D 【解析】 本题考查我国人民币汇率制度。从2005年7月21日开始,我国开始实行以市场供求为基础的、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制。
58. B 【解析】 本题考查布莱克—斯科尔斯模型的基本假定。布莱克—斯科尔斯模型的基本假定:无风险利率  $r$  为常数;没有交易成本、税收和卖空限制,不存在无风险套利机会;标的资产在期权到期时间之前不支付股息和红利;市场交易是连续的,不存在跳跃式或间断式变化;标的资产价格波动率为常数;假定标的资产价格遵从几何布朗运动。
59. C 【解析】 本题考查对  $\beta$  值的理解。如果市场投资组合的实际收益率比预期收益率大  $Y\%$ ,则证券  $i$  的实际收益率比预期大  $\beta \times Y\% = 10\% \times 1 = 10\%$ 。
60. B 【解析】 本题考查预期理论的相关知识。根据预期理论,长期债券的利率等于长期债券到期日之前各时间段内人们所预期的短期利率的平均值,即  $(5\% + 6\% + 7\%) / 3 = 6\%$ 。
61. D 【解析】 本题考查利率的风险结构。到期期限相同的债券利率不同,由三个原因引起,即违约风险、债券的流动性和所得税。
62. A 【解析】 本题考查水平区间内钉住汇率制。水平区间内钉住汇率制类似于传统钉住安排,但不同的是波动幅度大于  $\pm 1\%$ 。
63. C 【解析】 本题考查本币贬值的影响。“本币贬值以后,以外币计价的出口商品与劳务的价格下降”,所以会使本国出口的商品在国际市场上更有竞争力,从而可以刺激出口;“以本币计价的进口商品与劳务的价格上涨”,商品进口价格上升,所以会使进口减少。“出口的增加,进口的减少”会使经常项目逆差减少或者经常项目顺差增加。但

是因为选项 D 中“限制出口，刺激进口”是错误的，所以不选 D。

64. B 【解析】本题考查持有期收益率的计算。年利息 =  $1\,000 \times 10\% = 100$ (元)，卖出价格 - 买入价格 =  $1\,000 - 900 = 100$ (元)，持有期收益率 =  $(100 + 100) / 900 = 22.22\%$ 。
65. C 【解析】本题考查汇率制度选择的“依附论”的观点。汇率制度选择的“依附论”认为，一国汇率制度的选择主要取决于对外经济、政治、军事等诸方面联系的特征。

## 刷 多项选择题

### 刷基础

► 打好基础·刷好题

66. AE 【解析】本题考查直接标价法。直接标价法又称应付标价法，是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。
67. ACD 【解析】本题考查债券持有期收益率。持有期收益率的计算公式涉及票面收益（年利息）、债券的卖出价格、债券的买入价格。
68. BC 【解析】本题考查股票价格的决定因素。股票的理论价格由其预期股息收入和当时的市场利率两个因素决定，与预期股息收入成**正比**，而与市场利率成**反比**。
69. CD 【解析】本题考查影响汇率制度选择的主要因素。经济开放程度低，经济规模小，或者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度或钉住汇率制。
70. ABC 【解析】本题考查利率期限结构的理论。目前，主要有三种理论解释利率的期限结构，即预期理论、分割市场理论和流动性溢价理论。
71. AD 【解析】本题考查全价与净价。**扣除应计利息**的债券报价称为净价或者干净价格，**包含应计利息**的价格称为全价或者肮脏价格。
72. ACD 【解析】本题考查我国利率市场化改革的基本思路。根据十六届三中全会精神，我国利率市场化改革的基本思路是：“先外币，后本币；先贷款，后存款；先长期、大额，后短期、小额”。
73. ACD 【解析】本题考查利率风险结构的影响因素。到期期限相同的债券利率不同是由三个原因引起的：**违约风险、流动性和所得税**。
74. BCDE 【解析】本题考查资本资产定价理论。资产组合的风险由构成组合的资产自身的波动率、方差、与资产之间的联动关系和协方差决定。
75. ABDE 【解析】本题考查汇率变动的决定因素。汇率变动的决定因素有：物价的相对变动、国际收支差额的变化、市场预期的变化、政府干预汇率。

### 刷进阶

► 强化练习·刷提升

76. ACE 【解析】本题考查债券价格的决定因素。债券在二级市场上的流通转让价格由债券的票面金额、票面利率、实际持有期限三个因素决定。
77. BC 【解析】本题考查对连续复利现值计算的理解。每年的计息次数越多，现值越小，随计息间隔的缩短，现值以递减的速度减小，最后**等于**连续复利条件下的现值。
78. BE 【解析】本题考查汇率变动对经济的影响。注意区分直接影响和间接影响。汇率



变动对经济的直接影响：汇率变动影响国际收支；汇率变动影响外汇储备。

79. ABCD 【解析】本题考查资本资产定价理论模型假定。E 项应是税收和交易费用均忽略不计。
80. BE 【解析】本题考查利率期限结构。预期理论认为，长期债券的利率等于长期利率到期之前各时间段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，长期利率的波动低于短期利率的波动。

### 刷冲关

► 冲关演练·刷速度

81. ABD 【解析】本题考查收益率的计算。到期收益率是使从债券上获得的未来现金流的现值等于债券当前市场价格的贴现率，所以，C 错误。持有期收益率是指投资者从买入到卖出这段持有期限里得到的收益率，所以，E 错误。
82. ACDE 【解析】本题考查布莱克—斯科尔斯模型的基本假定。布莱克—斯科尔斯模型的基本假定：无风险利率  $r$  为常数；没有交易成本、税收和卖空限制，不存在无风险套利机会；标的资产在期权到期时间之前不支付股息和红利；市场交易是连续的，不存在跳跃式或间断式变化；标的资产价格波动率为常数；假定标的资产价格遵从几何布朗运动。
83. ABCD 【解析】本题考查汇率制度的选择。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，资本流出流入较为可观和频繁的国家，或国内通货膨胀率与其他主要国家不一致的国家，倾向于实行浮动汇率制或弹性汇率制。
84. ABCD 【解析】本题考查流动性溢价理论和期限优先理论的内容。与流动性溢价理论密切相关的是期限优先理论，流动性溢价理论和期限优先理论解释了下列事实：①随着时间的推移，不同到期期限的债券利率表现出同向运动的趋势；②通常收益率曲线是向上倾斜的；③如果短期利率较低，收益率曲线很可能是陡峭的向上倾斜的形状；如果短期利率较高，收益率曲线倾向于向下倾斜。
85. ACDE 【解析】本题考查我国利率市场化改革的方向。下一步，我国利率市场化改革的主要方向和任务是继续深化利率市场化改革，完善 LPR 形成机制，做好 LPR 报价和运用工作，通过 MPA 考核等方式推动银行更多地运用 LPR，引导和督促金融机构合理定价，坚决打破银行通过协同行为设定贷款利率隐性下限，疏通货币政策传导，稳妥推进贷款利率“两轨合一轨”，以市场化改革办法促进实际利率水平明显降低；健全中央银行政策利率体系，增强利率调控能力；发挥好市场利率定价自律机制作用，维护公平定价秩序。

## 刷案例分析题

### 刷基础

► 打好基础·刷好题

(一)

86. B 【解析】本题考查单利计息方式下利息的计算。 $10\,000 \times (6\% \times 2) = 1\,200$ (元)。

87. C 【解析】 本题考查复利计息方式下本利和的计算。 $10\,000 \times (1+6\%)^2 = 11\,236$ (元)。
88. D 【解析】 本题考查复利计息方式下本利和的计算。 $10\,000 \times (1+6\%/2)^4 = 11\,255$ (元)。
89. AB 【解析】 本题考查复利计息方式的相关知识。每年的计息次数越**多**，最终的本息和越**大**。随着计息间隔的**缩短**，本息和以**递减**的速度增加，最后**等于**连续复利的本利和。

## (二)

90. B 【解析】 本题考查名义收益率。名义收益率=票面收益/债券面值=10/100=10%。
91. C 【解析】 本题考查本期收益率。本期收益率=本期获得的债券利息/债券本期市场价格=10/80=12.5%。
92. B 【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=10%-3%=7%。
93. BC 【解析】 本题考查收益率。若市场利率高于债券票面利率时，债券的市场价格(购买价)<债券面值。那么，按面值出售时投资者对该债券的需求减少。

## (三)

94. ABC 【解析】 本题考查汇率制度选择“经济论”的观点。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，资本流入出较为可观和频繁，或国内通货膨胀率与其他主要国家不一致的国家，倾向于实行浮动汇率制或弹性汇率制。
95. A 【解析】 本题考查人民币汇率制度。在2005年人民币汇率形成机制改革中，人民币汇率中间价的形成参考上一交易日的收盘价，人民币对其他货币的买卖价格围绕**中间价**在一定幅度内浮动。
96. CD 【解析】 本题考查人民币汇率制度。在2005年人民币汇率形成机制改革中，增加外汇交易品种，扩大外汇交易主体，改进人民币汇率中间价形成机制，引入**询价模式**和**做市商制度**，人民币汇率弹性和市场化水平进一步提高。
97. AC 【解析】 本题考查导致人民币升值的因素。国际收支顺差，则外汇供过于求，外汇汇率下跌，而人民币升值，选项A正确。提高本国利率水平，则会限制资本流出，刺激资本流入，从而导致国际收支顺差，造成人民币升值。选项C正确。

## (四)

98. C 【解析】 本题考查现值的计算。一张债券持有一年获得的利息=100×5%=5(元)，现值=5/(1+5%)=4.76(元)。
99. D 【解析】 本题考查债券定价。如果市场利率等于债券收益率时，债券的市场价格(购买价)等于债券面值，即债券为平价发行，也称等价发行。
100. C 【解析】 本题考查债券定价。如果市场利率(或债券预期收益率)等于债券收益率(息票利率)时，债券的市场价格(购买价)等于债券面值，即债券为平价发行，也称等价发行。根据题干所说“以发行价格买入该债券，说明该债券的市场价格(购买价)等于债券面值，即为平价发行，所以其获得的收益率应等于其息票利率，即5%。”
101. AD 【解析】 本题考查到期收益率。债券的市场价格与到期收益率成**反向**变化关系。市场利率与债券价格成**反向**变化关系。

(五)

102. D 【解析】本题考查资本资产定价理论中投资组合风险的相关知识。 $\beta_{\text{甲乙丙组合}} = 1.5 \times 50\% + 1.0 \times 20\% + 0.5 \times 30\% = 1.1$ 。
103. C 【解析】本题考查资本资产定价理论中投资组合风险的相关知识。 $r_{\text{甲}} = \beta_{\text{甲}}(r_{\text{M}} - r_f) + r_f = 1.5 \times (9\% - 4\%) + 4\% = 11.5\%$ 。
104. BCD 【解析】本题考查资本资产定价理论中投资组合风险的相关知识。系统性风险在市场上永远存在,不可能通过资产组合来消除,属于不可分散风险。
105. AD 【解析】本题考查资本资产定价理论中投资组合风险的相关知识。通常,用于衡量单个证券风险的是它的 $\beta$ 值。 $\beta_{\text{甲}} = 1.5$ ,  $\beta_{\text{乙}} = 1.0$ ,  $\beta_{\text{丙}} = 0.5$ ,  $\beta_{\text{甲乙丙组合}} = 1.1$ 。由此可见,选项 AD 正确。

刷进阶

► 强化练习·刷提升

(六)

106. AD 【解析】本题考查间接标价法。间接标价法又称应收标价法,是以一定整数单位(1, 100, 10 000 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。
107. C 【解析】本题考查贬值的计算。人民币对美元贬值: $(7.1277 - 6.9614) / 6.9614 \times 100\% = 2.39\%$ 。
108. B 【解析】本题考查升值的概念。升值是指在外汇市场上,受供求关系影响,一定量的一国货币可以兑换到比以前更多的外汇,相应是外汇汇率下跌。本题其他三种货币都是贬值。
109. D 【解析】本题考查本币贬值的影响。2020 年 1 月 2 日至 5 月 28 日期间,人民币相对美元贬值,出口增加,资金流出增加,刺激美国居民来中国旅游,加大国内企业的美元债务负担。

(七)

110. D 【解析】本题考查复利计算。A 产品第 10 年末的本息和= $[100 \times (1+5\%)^5 + 100] \times (1+5\%)^5 \approx 290.52$ (万元)。
111. C 【解析】本题考查复利计算。B 产品第 10 年末的本息和= $[100 \times (1+6\%)^5 + 100] \times (1+4\%)^5 \approx 284.48$ (万元)。
112. C 【解析】本题考查转让价格的计算。通过前两道题目的答案可知,N 公司的财务总监会选择 A 产品,A 产品第 9 年末的转让价格为  $290.52 / (1+3\%) \approx 282.06$ (万元)。
113. ABD 【解析】本题考查利率的期限结构。目前,主要有三种理论解释利率的期限结构,即预期理论、分割市场理论和流动性溢价理论。

(八)

114. C 【解析】本题考查股票价格的计算。股票价格=预期股息收入/市场利率= $0.5 / 3\% = 16.7$ (元)。
115. B 【解析】本题考查股票的市盈率的计算。市盈率=股票价格/每股税后盈利= $16.7 / 0.5 = 33.4$ (倍)。



116. AB 【解析】 本题考查股票理论价格的决定因素。股票的理论价格由其预期股息收入和当时的市场利率两个因素决定。
117. ABD 【解析】 本题考查股票理论价格分析。从理论上讲,当该种股票市价 $<P_0$ 时,投资者可买进或继续持有;当该种股票市价 $>P_0$ 时,投资者可卖出该只股票;当股票市价 $=P_0$ 时,可继续持有或抛出该只股票。

## (九)

118. C 【解析】 本题考查到期收益率的计算。若  $P$  为本金(债券价格),  $r$  为到期收益率,则第  $n$  年末的本息和(债券面值)为:  $F = P(1+r)^n$ , 则有  $100 = 80 \times (1+r)^2$ , 解得  $r = 11.8\%$ 。
119. B 【解析】 本题考查到期收益率的计算。  $F = P(1+r/2)^4$ , 则有  $100 = 80 \times (1+r/2)^4$ , 解得  $r = 11.47\%$ 。
120. A 【解析】 本题考查到期收益率的计算。本金(债券价格)  $P$  以连续复利计算第  $n$  年末的本息和为  $F = P \cdot e^{r \times n}$ , 则有  $100 = 80 \times e^{2r}$ , 解得  $r = 11.16\%$ 。
121. BC 【解析】 本题考查复利计算的结论。随着计算间隔的缩短,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。

## 刷冲关

▶ 冲关演练·刷速度

## (十)

122. A 【解析】 本题考查固定汇率制。金本位制下,汇率的标准是铸币平价。而金本位制属于固定汇率制度。所以,本题选 A。
123. B 【解析】 本题考查铸币平价的计算。金本位制下,汇率的标准是铸币平价。铸币平价是指两国单位货币的含金量之比。  $113.0016 \div 23.22 = 4.8666$ 。
124. B 【解析】 本题考查黄金输送点的计算。黄金输送点的计算公式为:黄金输送点=铸币平价+黄金运送费用。黄金输送点:  $4.8666 + 0.02 = 4.8866$ 。
125. D 【解析】 本题考查铸币平价的计算。金本位制下,汇率的标准是铸币平价。铸币平价是指两国单位货币的含金量之比。  $3.58134 \div 0.888671 = 4.03$ 。

## (十一)

126. BD 【解析】 本题考查债券定价。假如王先生预计未来一段时间利率会下降,则预计未来一段时间债券价格上升,故提前买入债券,AC 错误。王先生预计未来一段时间利率会下降,则持有长期附息债券,会获得更高的利息收入,故 BD 正确。
127. C 【解析】 本题考查附息债券的到期收益率。附息债券的到期收益率:①每年复利一次的计算,  $P = \sum_{i=1}^n \frac{C}{(1+r)^i} + \frac{F}{(1+r)^n}$ ;  $P$  为债券价格、 $C$  为票面收益、 $F$  为面值、 $r$  为到期收益率、 $n$  为期限;②半年复利的计算,  $P = \sum_{i=1}^{2n} \frac{C/2}{(1+r/2)^i} + \frac{F}{(1+r/2)^{2n}}$ 。
128. D 【解析】 本题考查零息债券的到期收益率。  $94 \times (1+r)^1 = 100$ , 解得  $r \approx 6.38\%$ 。
129. D 【解析】 本题考查名义收益率。名义收益率(票面收益率)=债券票面收益÷债券面值=  $4/100 \times 100\% = 4\%$ 。

## 第二章 金融市场与金融工具参考答案及解析

### 刷 单项选择题

#### 刷基础

► 打好基础·刷好题

130. C 【解析】 本题考查金融市场客体的概念。金融市场客体即金融工具，是指金融市场上的交易对象或交易标的物。
131. D 【解析】 本题考查金融市场的类型。按交易性质划分，金融市场可以分为发行市场和流通市场。
132. A 【解析】 本题考查货币市场工具的特点。货币市场中交易的金融工具一般具有期限短、流动性强、对利率敏感等特点，具有“准货币”特性。
133. B 【解析】 本题考查金融衍生品市场的交易主体。根据交易目的的不同，金融衍生品市场上的交易主体分为四类：套期保值者、投机者、套利者和经纪人。
134. A 【解析】 本题考查我国的债券市场。银行间市场是债券市场的主体。
135. C 【解析】 本题考查金融市场主体。金融机构是金融市场上最活跃的交易者，扮演着多重角色。
136. D 【解析】 本题考查金融工具的性质。金融工具的性质包括期限性、流动性、收益性和风险性。
137. D 【解析】 本题考查证券投资基金的特征。证券投资基金的特征包括：集合理财，专业管理。组合投资，分散风险。利益共享，风险共担。严格监管，信息透明。独立托管，保障安全。
138. D 【解析】 本题考查大额可转让定期存单。大额可转让定期存单是指银行发行的有固定面额、可转让流通的定期存款凭证。
139. D 【解析】 本题考查短期融资券的概念。短期融资券是指我国境内非金融企业法人，依据《短期融资券管理办法》规定的条件和程序，在银行间债券市场发行并约定在一定期限内还本付息的有价证券。
140. B 【解析】 本题考查基金的类型。从基金的运作方式来看，基金可分为开放式基金和封闭式基金。开放式基金规模不固定，封闭式基金份额固定不变。
141. B 【解析】 本题考查债权凭证的概念。债权凭证是发行人依法定程序发行、并约定在一定期限内还本付息的有价证券。债权凭证反映了证券发行人与持有人之间的债权债务关系。
142. A 【解析】 本题考查质押式回购的定义。质押式回购是交易双方进行的以证券为权利质押的一种短期资金融通业务，指资金融入方（正回购方）在将证券出质给资金融出方（逆回购方）融入资金的同时，双方约定在未来某一日期由正回购方按约定回购利率计算的资金融入方向逆回购方返还资金，逆回购方解除出质证券上质权的融资行为。

143. B 【解析】 本题考查股票市场。通常，只有**普通股股东**有权参与投票决定公司的重大事务，如董事会的选举、批准发行新股、修改公司章程以及采纳新的公司章程等。
144. B 【解析】 本题考查金融市场的类型。发行市场又称一级市场、初级市场，是指新发行的证券或票据等金融工具最初从发行者手中出售给投资者手中的市场。在一级市场中，投资银行、经纪人和证券商等作为经营者，承担政府和公司企业新发行债券的承购和分销业务。
145. A 【解析】 本题考查我国的同业拆借市场。同业拆借期限最短为**1天**，最长为**1年**。
146. A 【解析】 本题考查买断式回购。买断式回购指证券持有人(正回购方)将证券卖给证券购买方(逆回购方)的同时，交易双方约定在未来某一日期，正回购方再以约定价格从逆回购方买回相等数量同种证券的交易行为。买断式回购的期限为**1天到365天**。
147. B 【解析】 本题考查金融期权的相关知识。对于看涨期权的买方来说，当市场价格高于合约的执行价格时，他会行使期权，取得收益；当市场价格低于执行价格时，他会放弃合约，亏损金额即为期权费。对于看跌期权的买方来说，情况则恰好相反。因此，期权合约的买方可以实现**有限的损失和无限的收益**。
148. C 【解析】 本题考查金融期货的相关知识。主要的金融期货合约有货币期货、利率期货、股指期货等。股指期货依赖于股票价格指数，标的资产为股票价格指数，这种合约允许交易双方在约定日期以约定价格买入或卖出股票价格指数。
149. C 【解析】 本题考查我国的金融衍生品市场。2005年以来，我国利率衍生品市场不断发展，债券远期、利率互换和远期利率协议在2005年6月、2006年2月和2007年9月相继推出。所以，我国的利率衍生品目前不包括利率期权协议。
150. C 【解析】 本题考查证券回购协议。在回购协议中，作为标的物的是国债等政府债券或其他可质押债券，也可以是银行承兑汇票、大额可转让定期存单等金融工具。
151. D 【解析】 本题考查短期融资券市场。超短期融资券是指具有法人资格，信用评级较高的非金融企业在银行间债券市场发行的，期限在**270天**以内的短期融资券。
152. B 【解析】 本题考查股票市场。股票市场分为一级市场和二级市场。一级市场就是股票的发行市场，是股份公司发行新股票筹集资本的市场。
153. D 【解析】 本题考查货币市场的工具。货币市场主要包括同业拆借市场、回购协议市场、票据市场、银行承兑汇票市场、短期政府债券市场和大额可转让定期存单市场等。银行承兑汇票市场属于货币市场，所以，银行承兑汇票属于货币市场工具。
154. B 【解析】 本题考查普通互换的概念。普通互换是指固定利率支付与浮动利率支付之间的定期互换，有时也称为固定—浮动利率互换。
155. A 【解析】 本题考查同业存单市场。同业存单的期限不超过**1年**。
156. B 【解析】 本题考查金融市场主体。企业是金融市场运行的基础，是重要的**资金供给者和需求者**。此外，企业还是金融衍生品市场上重要的套期保值主体。
157. B 【解析】 本题考查A股的概念。A股，即人民币普通股，是由中国境内公司公开发行并上市流通，以人民币认购和交易的股票。所以，人民币普通股账户又称为A股账户。
158. D 【解析】 本题考查商业票据的概念。商业票据是公司为了筹措资金，以贴现方式出售给投资者的一种**短期无担保**的信用凭证。
159. C 【解析】 本题考查金融市场的类型。按照融资方式不同，金融市场可以分为直接

金融市场和间接金融市场。其中,间接金融市场是以银行等信用中介机构作为媒介来进行资金融通的市场。

160. A 【解析】 本题考查看涨期权的概念。看涨期权的**买方**有权在某一确定的时间或者某一时间内,以固定的价格购买相关资产。
161. C 【解析】 本题考查投资基金的类型。股债平衡型基金指的是股票与债券的配置比例较为平衡,通常分别为**40%~60%**。
162. C 【解析】 本题考查金融工具的分类。按与实际金融活动的关系,金融工具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;金融衍生工具是在前者的价值中衍生出来的,包括期货合约、期权合约、互换合约等。
163. B 【解析】 本题考查远期互换。远期互换是指以未来某一确定的时点作为起始时点的互换交易,它适用于在未来某时点面临利率风险的金融机构或者其他公司。
164. A 【解析】 本题考查我国回购协议市场的相关知识。**银行间回购利率**也已成为货币市场资金价格的重要指标,为货币政策的决策提供了重要依据,在利率市场化进程中扮演重要角色。

## 刷进阶

► 强化练习·刷提升

165. B 【解析】 本题考查金融市场的类型。按照金融交易是否有固定场所,金融市场可划分为场内市场和场外市场。场内市场又称证券交易所市场。
166. D 【解析】 本题考查货币市场。货币市场主要包括同业拆借市场、回购协议市场、商业票据市场、银行承兑汇票市场、短期政府债券市场和大量可转让定期存单市场等。
167. D 【解析】 本题考查银行承兑汇票特点。银行承兑汇票具有以下特点:①安全性高;②流动性强;③灵活性强。
168. C 【解析】 本题考查短期融资券。短期融资券的发行主体是我国“非金融”企业法人,因此短期融资券具有促进**储蓄向投资转化**的融资功能。
169. C 【解析】 本题考查回购协议市场。回购协议在货币市场中发挥着重要作用:①增加了证券的运用途径和闲置资金的灵活性;②是中央银行进行公开市场操作的重要工具;③有助于降低交易者的交易成本;④发展回购协议市场有助于推动银行间同业拆借行为规范化,提高货币市场活跃度及证券的流动性。
170. A 【解析】 本题考查金融市场主体。在金融市场上,金融市场主体具有决定性意义。市场交易主体的数量决定着金融工具的数量和种类,进而决定了金融市场的规模和发展程度。同时,金融市场主体的多少与交易的频繁程度也影响着金融市场的深度、广度和弹性。
171. A 【解析】 本题考查我国的货币市场及其工具。同业存单是指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。
172. D 【解析】 本题考查债券的特征。债券的特征包括偿还性、流动性、收益性和优先受偿性。其中,优先受偿性指的是在融资企业破产时,债券持有者享有优先于股票持有者对企业剩余资产的索取权。
173. B 【解析】 本题考查投资基金市场。开放式基金设立后,投资者可以随时申购或赎回基金份额。

174. C 【解析】 本题考查股票市场。优先股是指股东享有某些优先权利(如优先分配公司盈利和剩余财产)的股票。优先股享有公司的股息,但通常没有投票权。
175. A 【解析】 本题考查套期保值者的概念。套期保值者又称风险对冲者,他们从事衍生品交易是为了减少未来的不确定性,降低甚至消除风险。
176. C 【解析】 本题考查金融工具的性质。金融工具的性质包括:期限性、流动性、收益性和风险性。一般而言,金融工具的期限性与风险性、收益性呈正相关关系,与流动性呈负相关关系。
177. C 【解析】 本题考查金融衍生品市场的交易机制。经纪人作为交易的中介,以促成交易、收取佣金为目的。
178. C 【解析】 本题考查金融衍生品。金融衍生品的基本特征主要包括:跨期性、杠杆性、联动性、高风险性、零和性。金融衍生品的高风险性指的是金融衍生品交易的后果取决于交易者对基础工具未来价格的预测和判断的准确程度。基础工具价格的变幻莫测决定了金融衍生品交易盈亏的不稳定性。
179. A 【解析】 本题考查金融期货的相关知识。主要的金融期货合约有货币期货、利率期货、股指期货等。货币期货是依赖于外汇或本币的金融期货合约。
180. D 【解析】 本题考查大额可转让定期存单。大额可转让定期存单产生于美国,由花旗银行首先推出。
181. B 【解析】 本题考查可赎回互换的概念。可赎回互换规定支付固定利率的一方有权在到期日前终止互换。如果固定利率的支付者愿意,可以避免未来利率的互换支付。
182. B 【解析】 本题考查商业票据贴现金额的计算。商业票据贴现金额=票面金额×年贴现率×期限÷360=10 000×5%×30÷360=41.67(美元)。
183. B 【解析】 本题考查我国金融期货交易所。2006年9月8日,中国金融期货交易所上海挂牌成立。作为中国内地成立的首家金融衍生品交易所,中国金融期货交易所的成立正式拉开了我国金融衍生品市场发展的大幕。

## 刷冲关

► 冲关演练·刷速度

184. D 【解析】 本题考查金融市场主体。金融机构是金融市场上最活跃的交易者,扮演着多重角色。①它是金融市场上最重要的中介机构,是储蓄转化为投资的重要渠道;②金融机构在金融市场上充当资金供给者、需求者和中介者等多重角色,它既发行、创造金融工具,也在市场上购买各类金融工具;既是金融市场的中介者,也是金融市场的投资者、货币政策的传递者和承受者。因此,金融机构作为机构投资者在金融市场上具有支配性的作用。
185. C 【解析】 本题考查金融工具的性质。金融工具的期限性是指金融工具中的债权凭证一般有约定的偿还期,即规定发行人到期必须履行还本付息的义务。
186. C 【解析】 本题考查对场内市场与场外市场关系的理解。随着金融交易朝着电子化、网络化、无纸化的方向发展,场内市场与场外市场的界限已经越来越模糊。所以,C说法错误。
187. A 【解析】 本题考查商业票据发行价格的计算。商业票据发行价格=票面金额-票面金额×年贴现率×期限÷360=1 000-1 000×8%×60÷360=987(美元)。
188. B 【解析】 本题考查质押式回购与买断式回购的主要区别。质押式回购与买断式回



购的主要区别在于标的物的**所有权是否转移**。对于质押式回购,融券方(逆回购方)不拥有质押标的物的所有权,在回购期内无权对标的物进行处置;对于买断式回购,在回购期内,融券方(逆回购方)拥有标的物的所有权。

189. D 【解析】 本题考查我国的债券市场。商业银行柜台市场的交易品种是**现券交易**。
190. A 【解析】 本题考查 B 股的概念。B 股,即境内上市外资股,是以人民币标明面值,以外币认购和买卖,在中国境内证券交易所上市交易的外资股。
191. A 【解析】 本题考查金融期货。金融期货合约(金融期货)就是协议双方同意在未来某一约定日期,按约定的条件买入或卖出一定数量的金融工具的具有约束力的标准化协议。
192. B 【解析】 本题考查看涨期权。看涨期权的买方预期未来市场价格会上涨。金融期权的买方可以实现**有限的损失**和**无限的收益**。
193. C 【解析】 本题考查我国的金融衍生品市场。中国外汇交易中心于 2015 年 2 月 16 日在银行间外汇市场推出标准化人民币外汇掉期交易。这不仅为银行间外汇掉期市场提供了一种崭新的成交渠道,而且标志着银行间外汇市场产品和交易机制不断创新,有助于促进我国银行间外汇衍生品市场健康发展。
194. C 【解析】 本题考查金融市场基础设施。金融市场基础设施是指为各类金融活动提供基础性公共服务的系统及制度安排,在金融市场运行中居于枢纽地位,是金融市场稳健高效运行的基础性保障,是实施宏观审慎管理和强化风险防控的重要抓手。金融产品的发行创设与流通转让离不开金融市场基础设施的支持,金融市场基础设施可为金融资产交易提供支付、结算、清算、存管以及记录等服务,能有效提高交易效率、降低参与成本以及限制系统性风险。

## 刷 多项选择题

### 刷基础

▶ 打好基础·刷好题

195. CD 【解析】 本题考查金融工具的分类。按照性质不同,金融工具可分为债权凭证和所有权凭证。
196. ABE 【解析】 本题考查货币市场的构成。货币市场是专门服务于**短期资金融通**的金融市场,主要包括同业拆借市场、回购协议市场、商业票据市场、银行承兑汇票市场、短期政府债券市场和大额可转让定期存单市场等。货币市场中交易的金融工具一般都具有期限短、流动性强、对利率敏感等特点,具有“**准货币**”特性。
197. ADE 【解析】 本题考查商业票据。一般来说,商业票据的发行期限较短,面额较大,具有融资成本低、融资方式灵活等特点。
198. ABCD 【解析】 本题考查基金的种类。根据投资对象的不同,基金分为:股票基金、债券基金、货币市场基金、混合基金等。
199. ABCD 【解析】 本题考查利率互换。利率互换是交易双方同意交换利息支付的协议。最普遍的利率互换有普通互换、远期互换、可赎回互换、可退卖互换、可延期互换、零息互换、利率上限互换和股权互换。

200. BDE 【解析】本题考查资本市场的交易对象。资本市场是以期限在**1年以上**的金融资产为交易标的物的金融市场。通常，资本市场主要是指债券市场、股票市场和证券投资基金市场。
201. BCDE 【解析】本题考查金融衍生品的特点。与传统金融工具相比，金融衍生品的特点有：①跨期性；②杠杆性；③联动性；④高风险性；⑤零和性。
202. ABCE 【解析】本题考查回购协议市场。在证券回购协议中，作为标的主要是国债等政府债券或其他可质押债券，也可以是银行承兑汇票、大额可转让定期存单等其他货币市场工具。
203. ABCD 【解析】本题考查融资融券交易的功能。2010年3月31日，我国股票市场融资融券交易正式启动。融资融券交易具有价格发现功能、市场稳定功能、增强流动性功能和风险管理功能，优化了股票市场的交易结构，对我国股票市场的发展完善有着重要的意义。
204. ABCD 【解析】本题考查金融工具的性质。金融工具的性质包括：期限性、流动性、收益性和风险性。其中，流动性是指金融工具在金融市场上能够**转化为现金的能力**。它主要通过买卖、承兑、贴现和再贴现等交易来实现。
205. ACDE 【解析】本题考查商业票据市场。按照《中华人民共和国票据法》，我国的票据包括支票、本票和汇票。其中，本票是指银行本票。汇票按**出票人**不同分为银行汇票和商业汇票。

### 刷进阶

► 强化练习·刷提升

206. BCE 【解析】本题考查金融市场的构成要素。金融市场包含三个基本的构成要素：即金融市场主体、金融市场客体和金融市场价格。
207. BCD 【解析】本题考查大额可转让定期存单市场的相关知识。与传统定期存单相比，大额可转让定期存单具有以下特点：①**不记名**，且可在市场上流通并转让；②一般面额**固定且较大**；③**不可提前支取**，只能在二级市场上流通转让；④利率既有固定的，也有浮动的，一般**高于**同期限的传统定期存款利率。
208. ABCE 【解析】本题考查普通股。通常只有普通股股东有权参与投票决定公司的重大事务，优先股股东没有投票权，所以，A选项正确。普通股的股利随公司盈利高低而变化，普通股股东在公司盈利和剩余财产的分配顺序上列在债权人和优先股股东之后，故其承担的风险也相应较高，所以B、C选项正确。优先股是指股东享有某些优先权利（如优先分配公司盈利和剩余财产）的股票，所以D选项错误。优先股股东和普通股股东一样分享公司所有权，但只有在公司有收益时才能得到补偿，所以E选项正确。
209. CE 【解析】本题考查金融工具性质之间的关系。一般而言，金融工具的期限性与收益性、风险性呈**正相关**关系，与流动性呈**负相关**关系。而流动性与收益性呈**负相关**关系，同时，收益性与风险性呈**正相关**关系。
210. ABCE 【解析】本题考查同业存单市场。同业存单作为存款类金融机构以规范的市场化方式进行同业间融资的金融工具，是货币市场上重要的交易品种，具有的特点：投资和交易主体均为银行间市场成员；市场化的定价原则；发行方式标准化、透明化；具有较好的二级市场流动性。