
经济金融部分

一、判断题（每题 0.5 分，共 20 道题，共 10 分）

请判断下列各命题的正误，并在“答题卡”指定位置上作答，正确的选“T”，错误的选“F”

1. 【答案】错误。用先进的机器代替工人的劳动，会使劳动的需求减少，因此曲线向左移动。
2. 【答案】错误。收入效应指由商品的价格变动所引起的实际收入水平变动，进而由实际收入水平变动所引起的商品需求量的变动。当一个商品价格下降，如果是正常品，收入效应会使消费者购买更多；但如果是低档品，反而购买更少。
3. 【答案】错误。耐用消费品通常是指价值较大、使用寿命相对较长的家用商品，包括除汽车、房屋以外的家用电器、电脑、家具、健身器材和乐器等。汽车不属于耐用消费品。耐用消费品的短期需求弹性大，长期需求弹性小。
4. 【答案】错误。在无差异曲线与消费可能线的切点上，消费者得到的效用最大，而不是交点。
5. 【答案】正确。 $S=Y-C-G$ ，税收 T 增加 ΔT 会使得消费 C 增加 $MPC \cdot \Delta T$ ，政府支出 G 增加，多以国民储蓄减少。
6. 【答案】正确。在垄断市场上，不存在价格和数量的一一对应关系。垄断厂商的边际成本等于边际收益的点只有一个，在这一点上利润最大。在完全垄断市场条件下不存在确定意义的供给曲线，
7. 【答案】正确。即经济租金=要素收入—机会成本。如果供给曲线是完全有弹性的，经济租金将为零。只有在供给缺乏弹性时，租金才出现。
8. 【答案】正确。劳动力数量的减少，会导致人均资本存量升高。
9. 【答案】错误。跨期消费选择模型中，利率提高，替代效应会使本期消费减少，未来消费增加；收入效应会使本期消费增加，未来消费增加。所以，利率提高，未来消费会增加，但本期消费不确定。
10. 【答案】错误。索洛模型认为，储蓄率的增加不能影响到稳态增长率（因为这一增长率是独立于储蓄率的），能提高收入的稳态水平。因此储蓄率增加只有水平效应，没有增长效应。
11. 【答案】错误。从人民币管理的角度来看，根据《中国人民银行法》、《人民币管理条例》相关规定“中华人民共和国的法定货币是人民币。以人民币支付中华人民共和国境内的一切公共的和私人的债务，任何单位和个人不得拒收”。我国人民币无论是主币还是辅币都是无限法偿。本题中商家只是拒绝接受微信、支付宝等支付的方式，可能是基于各种互联网风险或者操作使用的流程的考虑。
12. 【答案】错误。间接融资是指资金需求者与资金所有者之间通过信用中介进行的借贷活动。融资供求双方不构成直接的债权债务关系，而是分别与中介机构发生债权债务关系。
13. 【答案】错误。在回购交易中，资金融入方成为正回购方，而资金融出方成为逆回购方。
14. 【答案】正确。货币是中性还是非中性，就是看货币供给量的变化对一般价格水平和实际利率及产出水平的影响差异。如果货币供给变化只是影响一般价格水平，一定量的货币供应增加（减少）只引起一般价格水平的上升（下降），那么货币就是中性的；如果货币供应

量的变化，引起实际利率和产出水平等实际经济变量的调整 and 改变，那么货币是非中性的。本题中说货币供给量可以影响金融体系的资金总量，因此货币不是中性的。

15. 【答案】正确。中央银行是通过使用货币政策来调控经济实现政策目标。

16. 【答案】正确。

17. 【答案】错误。国际吸收论(Absorption Approach)又称支出分析法，凯恩斯的国民收入方程式入手，着重考察总收入与总支出对国际收支的影响，并在此基础上，提出国际收支调节的相应政策主张。国际收支弹性分析法的内容是：一国通过货币贬值能否改善国际收支，关键在于该国的进出口需求价格弹性之和是否大于 1。

18. 【答案】错误。“上海金”在金交所指定的定价交易平台通过“以价询量”的集中交易方式，在达到市场量价平衡后，最终形成的人民币基准价格。中国已成为全球最大的黄金生产国和消费国。上海金推出意味着上海将与伦敦和纽约一起构建世界黄金交易市场。黄金价格依然还会受到汇率影响。

19. 【答案】错误。通常理解的股票市盈率，是股票价格除以每股盈利的比率。市盈率反映了在每股盈利不变的情况下，当派息率为 100%时，经过多少年的投资可以通过股息全部收回来。一般情况下，某只股票的市盈率越低，表明投资回收期越短，投资风险越小，股票投资价值就越大；反之亦然。

20. 【答案】错误。当两种证券构成投资组合时，只要相关系数小于 1，投资组合的标准差就小于这两种债券各自的标准差的加权平均数，也就是投资组合多元化的效应就会发生作用。

二、单项选择题（每题 1.5 分，共 30 道题，共 45 分）

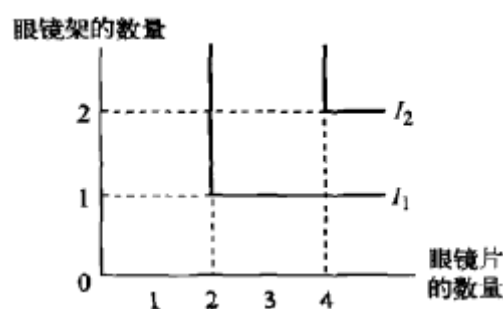
下列每道题的四个备选答案中，最佳正确答案唯一。请将所选答案填涂在“答题卡”的“单项选择题”对应位置内

1.C.实际货币余额效应

【答案】C。总供给曲线向上倾斜理论主要有以下几种：1.粘性工资模型；2.不完全信息模型；3.粘性价格模型。

2.B.无差异曲线为直角形

【答案】B。完全互补品是指两种商品必须按照固定不变的比例同时被使用的情况。如图：对于一副眼镜架，必须和两片眼镜片同时配合才可以，而且只需要两片眼镜片即可，任何超量的眼镜片都是多余的。同理，对于两片眼镜片，只需要一个眼镜架即可，任何超量的眼镜架也是多余的，相应的无差异曲线是直角。



3.D.它的产品需求曲线表示

【答案】D。厂商的需求曲线 $P=a-bQ$ ，则总收益 $TR=PQ=aQ-bQ^2$ ，平均收益 $AR=TR/Q=a-bQ$ ，和厂商的需求曲线是重合的。

4. 【答案】D。价格歧视是指以不同价格销售同一种产品。价格歧视课分为三类：一级价格歧视是指垄断厂商对每一单位产品都按消费者所愿意支付的最高价格出售；二级价格歧视是指垄断厂商对不同的消费数量段规定不同的价格；三级价格歧视是指垄断厂商对同一种产品在不同的市场（或不同的消费群）收取不同的价格。ABC 选项都是针对同一种产品，针对不同的消费者或者不同的市场征收不同的价格，符合：

5. 【答案】D。粘性价格模型中，供给曲线表达式为：
$$P = P^e + \left[\frac{(1-s)a}{s} \right] (Y - \bar{Y})$$
，s 粘性价格的企业比例，s 越大，斜率越小，总供给曲线的斜率和粘性价格的企业比例负相关。

6. 【答案】D。国内生产总值（GDP），指经济社会（即一国或一地区）在一定时期内运用生产要素所生产的全部最终产品（物品和劳务）的市场价值。GDP 要有价值增值，A 选项转移支付没包含价值增值，不能计入 GDP；此外 GDP 强调的是地域的概念，在本国生产的产品和劳务，BC 选项不是本国生产的不能计入 GDP；D 选项，GDP 核算的是当期生产的，和是否销售出去无关，因此 D 选项符合计入 GDP 的概念。

7. 【答案】B。在有技术进步的索罗增长模型中，当达到黄金律稳态水平时，人均资本增长率等于技术进步率。

8. 【答案】B。在 IS—LM 模型中，国外需求下降会引起净出口下降，IS 曲线向左移动，利率下降，投资是利率的减函数，随着利率下降，投资增加。

9. 【答案】B。在货币供给名义量不变的情况下，价格水平提高使得货币的实际供给量减少，LM 曲线向左移动，收入水平降低，恢复到自然失业率水平。

10. 【答案】D。ABC 属于预期到的通货膨胀产生的成本，D 属于未预期到的通货膨胀带来的成本。

11. 【答案】B。在大型开放经济中，财政扩张确实增加了收入。但是，对收入的影响小于封闭经济的情况。在封闭经济中，财政政策的扩张性影响部分地被投资的挤出效应所抵消：随着利率上升，投资下降，这就减少了财政政策乘数。在大型开放经济中，还有另一种抵消因素：随着利率的上升，资本净流出减少，汇率升值，净出口下降。这些影响加在一起确实缩小了财政政策的影响。

12. 【答案】D。LM 曲线的表达式为 $r = \frac{k}{h}y - \frac{m_0}{h}$ ，如果货币需求对利率比较敏感，即 h 的值变大，那么 LM 曲线的斜率为变得比较小，即 LM 曲线会变得更加平坦。

13. 【答案】D。ABC 都属于资本的净流出，D 选项属于对外国的债券，不是资本流出。

14. 【答案】B。“不可能三角”即一个国家不可能同时实现资本流动自由，货币政策的独立性和汇率的稳定性

15. 【答案】A。短期菲利普斯曲线的位置取决于预期通货膨胀率，如果预期通货膨胀率上升，短期菲利普斯曲线向上移动，决策者面临的取舍关系更加不利：在任何一个失业水平，通货膨胀更高了。

16. 【答案】A。国际货币制度指的是各国政府对货币在国际范围内发挥世界货币职能所确定的规则、措施和组织形式。其内容包括：（1）国际储备资产的确定；（2）汇率制度的确定；（3）国际收支不平衡的调节机制。A 选项正确；特里芬难题出现在布雷顿森林体系之下，

是以美元为中心的国际货币体系，B 错误；金块本位制下，黄金的流通受限，银行券不能自由兑换黄金和金币，只能在一定条件下兑换成金块，C 错误；金汇兑本位制下，国内只流通银行券，银行券在国内不能兑换成黄金，只能在国际市场上先兑换成外币再兑换成黄金，D 错误。

17.【答案】A。消费信用就是由企业、银行或其他消费信用机构向消费者个人提供的信用。消费信用根据提供商的不同可以分为企业提供的消费信用和银行提供的消费信用等种类。其中由企业提供的消费信用主要有赊销和分期付款两种形式。由银行提供的信用主要是消费贷款，所以 BCD 都属于消费信用，商业信用是企业与企业之间的信用关系，所以 A 排除。

18.【答案】A。古典利率理论又称实物利率理论，是指从 19 世纪末到 20 世纪 30 年代的西方利率理论，认为利率为储蓄与投资决定的理论。古典利率理论认为：储蓄由“时间偏好”等因素决定；投资则由资本边际生产率等决定，利率与货币因素无关，利率不受任何货币政策的影响。所以古典利率理论认为利率与货币无关，A 错误；经济周期上升时，随着投资增加，资本供给一定的情况下，资本成本会上升，反应在利率上就是利率上升；经济周期下降时，投资减少，资本公积一定时，资本需求减少，因此资本的价格也就是利率会下降。B 正确；古典利率理论认为利率是由产品市场达到均衡由投资和储蓄决定的，凯恩斯利率理论认为利率是由货币市场达到均衡由货币需求和货币供给决定的，可贷资金理论认为利率是由产品市场和货币市场共同达到均衡所决定的是对前两个理论的折中，C 正确；D 处于流动性陷阱是，LM 曲线为一条平行线，货币政策无效，财政政策有效且无挤出效应，D 正确。答案选 A。

19.【答案】D。金融市场可以通过资产组合来规避的风险是影响到个别因素的风险，而影响到整个宏观环境的风险无法通过资产组合来规避，本题选项中，信用风险、政策风险以及流动性风险都是属于影响到个体的结构性存款风险，只有市场风险是无法规避掉的，答案选 D。

20.【答案】D。中间业务和创新的表外业务的区别是：中间业务更多的表现为传统的业务，而且风险较小，主要有货币兑换、保管、结算、代理、信托、理财等；表外业务则更多的表现为创新的业务，风险较大，这些业务与表内的业务一般有密切的联系，在一定的条件下还可以转化表内的业务。主要有备用信用证、银行保函、票据发行便利、回购协议。答案选 D。

21.【答案】A。金融监管会阻碍金融创新的过快发展，但是是为了金融创新更好、更健康的发展，A 说法过于绝对，BCD 说法正确。答案选 A。

22.【答案】C。1961 年花旗银行首创大额可转让定期存单（CDs），其它银行纷纷效仿，这一金融创新非常成功，为商业银行提供了有效的融资工具，使商业银行意识到，只要产生了必要的资金需求，银行似乎总是能够在市场上购买到资金。由此银行发展理论由资产管理理论转向负债管理理论。答案选 C。

23.【答案】B。依据流动性对货币层次进行划分，其中 M1 称为狭义上的货币、M2 称之为广义上的货币。准货币（quasi-money），又叫亚货币或近似货币，是一种以货币计值，虽不能直接用于流通但可以随时转换成通货的资产。准货币主要由银行定期存款、储蓄存款以及各种短期信用流通工具等构成，如国库券储蓄存单、外汇券、侨汇券、金融卡等。从货币层次上看，准货币=M2-M1=1599609.57-488770.09=1110839.48。答案选 C。

24.【答案】D。基础货币，也称货币基数(MonetaryBase)、强力货币、始初货币，因其具有

使货币供应总量成倍放大或收缩的能力，又被称为高能货币(High-powered Money)，它是中央银行发行的债务凭证，表现为商业银行的存款准备金(R)和公众持有的通货(C)。从用途上看，基础货币表现为流通中的现金和商业银行的准备金。从数量上看，基础货币由银行体系的法定准备金、超额准备金、库存现金以及银行体系之外的社会公众的手持现金等四部分构成。答案选 D。

25.【答案】A。依据货币乘数公式 $= (c+1) / (c+r)$ 。其中 c 为现金-存款比例，r 为存款准备金率，将 $c=30\%$ ， $r=15\%$ 带入算出货币乘数 $=2.88888\dots\approx 2.9$ 。答案选 A。

26.【答案】A。凯恩斯货币传导机制认为货币供给影响利率，从而影响到投资和储蓄，最后影响到国民收入。A 选项错误，答案选 A。

27.【答案】A。中央银行银行的银行职能。是指作为国家的金融管理机构，中央银行在整个金融体系中居于领导地位，并与商业银行和其他金融机构进行存、放、汇等业务上的往来。政府的银行，中央银行经理国家金库业务，向政府提供信用，贯彻执行国家金融政策，监督金融机构，代表国家参加国际金融活动，并管理国家的黄金和外汇储备；A 选项就体现着这一职能；中央银行承担政府的银行职能时，它主要执行的职责：1、政府的财政金融顾问。2、中央银行服务于国家财政，代理国库。3、直接向政府贷款，中央银行直接给政府无息或者低息贷款。4、代表政府进行黄金与外汇的交易，并负责管理国家外汇、黄金储备。5、代表政府参加国际金融组织和各种国际金融活动。B 选项属于代表政府参加国际金融组织和各种国际金融活动，C 选项属于代表政府进行黄金与外汇的交易，并负责管理国家外汇、黄金储备，D 选项属于直接向政府贷款，中央银行直接给政府无息或者低息贷款。所以排除 BCD，答案选 A。

28.【答案】C。直接标价法是以一单位外币表示多少单位的本币，A 错误；间接标价法是用一单位本币表示多少单位的外币，等式右边的数值缩小相当于一单位本币兑换的外币数量减少，本币贬值，外币升值，B 错误；直接标价法下，汇率的买价在前，卖价在后，买入价小于卖出价，价差为银行利润，C 正确；直接标价法下等式右边数值扩大相当于一单位外币兑换的本币数增大，意味着本币贬值，外币升值，D 错误。答案选 C。

29.【答案】D。根据单因素模型公式， $R_{it}=a_1+b_1F_t+\varepsilon_{1t}=1\%+1.2*(-1\%)+3\%=2.8\%$

30【答案】D。可交换债券与可转换债券的不同之处有：（1）发债主体和偿债主体不同，前者是上市公司的股东，通常是大股东，后者是上市公司本身；（2）发行目的不同，前者的发行目的包括投资退出、市值管理、资产流动性管理等，不一定要用于投资项目，后者和其他债券的发债目的一般是将募集资金用于投资项目；（3）所换股份的来源不同，前者是发行人持有的其他公司的股份，后者是发行人未来发行的新股（4）抵押担保方式不同，上市公司大股东发行可交换债券要以所持有的用于交换的上市的股票做质押品，除此之外，发行人还可另行为可交换债券提供担保；发行可转换公司债券，要由第三方提供担保，但最近一期末经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外。答案选 D。

三、多项选择题（每题 2 分，共 10 道题，共 20 分）

下列每道题的备选答案中，至少有两个是正确的。请将所选答案填涂在“答题卡”的“多项选择中”对应位置内，多选、少选答案的均不得分。

1. 【答案】BC。短期生产是指在短期内至少有一种投入要素使用量不能改变的生产。在短期内，假设资本数量不变，只有劳动可随产量变化。微观经济学通常以一种可变生产要素的生产函数考察短期生产理论，以两种可变生产要素的生产函数考察长期生产理论。
2. 【答案】AC。地铁价格上涨，导致居民对出租车的需求增多，对出租车的需求曲线右移。
3. 【答案】BC。IS 曲线越平坦，LM 越陡峭，财政政策挤出效应越大，效果越小。
4. 【答案】BCD。完全竞争行业实现长期均衡，企业的超额利润为零，只获得正常利润，所以没有新的企业进入，也没有企业退出。
5. 【答案】BCE。投资与利率成反比，利率是借贷资本的价格，所以与资本的价格成反比。同时投资与预期收益率成正比，与资本折旧成反比。
6. 【答案】AC。凯恩斯认为人们的消费主要取决于当期收入，消费随收入的增加而增加，但在所增加的收入中用于增加消费的部分越来越少，即边际消费倾向递减规律。边际消费倾向小于平均消费倾向。
7. 【答案】CDE。利率平价说的基本观点：远期差价是由两国利率差异决定的，并且高利率国货币在期汇市场上必定贴水，低利率国货币在期汇市场上必定升水。一国利率上升，该国即期汇率上升，在直接标价法下该国汇率下降，间接标价法下该国汇率上升。
8. 【答案】ABE。金融衍生工具市场所具有的功能有三个，一是价格发现的功能；二是套期保值的功能；三是投机获利的功能。
9. 【答案】ACD。牙买加体系的特点：黄金非货币化—主权信用货币充当国际货币；国际储备多极化—变相的美元本位制。美元是重要的国际储备资产，黄金作为储备资产的作用大大削减，各国货币价值也基本上与黄金脱钩；汇率安排多样化——普遍的浮动汇率制；国际收支调节的多样化。
10. 【答案】BCDE。预期理论假设不同期限的债券是可以相互替代的，但无法解释收益率曲线通常是向上倾斜。市场分割假说认为长期债券与短期债券是不能替代的，解释了收益率曲线通常是向上倾斜。期限选择和流动性升水理论是指短期债券的流动性比长期债券高；长期债券的利率等于该种债券到期之前短期利率预期平均值加上该种债券由供求条件变化决定的期限（流动性）升水。既考虑平均值，也考虑偏好即市场分割，是预期理论和市场分割假说的综合。预期假说利用收益率曲线研究表明，当预期未来短期利率低于当前市场短期利率时，收益曲线向下倾斜，意味着投资将来的预期收益要小于投资近期的预期收益，故公众对未来经济预期悲观。

四、计算题（8分）

请在“答题卡”指定位置上作答。

【答案】

（1）两家厂商处于短期完全市场均衡，对于J厂商而言：

$$P=100-(Q_J+Q_E)$$

$$MC=dC(Q_J)/dQ_J=10+Q_J$$

根据完全竞争短期均衡，则有

$P=MC$ ，可以推出J厂商的反应曲线为：

$$Q_J=45-Q_E/2。$$

又由于 E 厂商具有相同的成本曲线，可以推出 E 厂商的反应曲线为

$Q_E=45-Q_J/2$ ，将该公式带入上式中可以推出：

$Q_E=Q_J=30$ ， $P=40$ 。

所以 J 厂商的利润为 $R_J=PQ_J-C(Q_J)=450$ ，

那么 E 厂商的利润也为 $R_E=R_J=450$ 。

(2) 当两家厂商处于古诺均衡是，他们都只考虑自身利润最大化。

对于 J 厂商而言：

$P=100-(Q_J+Q_E)$ $MR=d(PQ_J)/dQ_J=100-2Q_J-Q_E$

$MC=dC(Q_J)/dQ_J=10+Q_J$

$MR=MC$ 可以推出 J 厂商的反应曲线为：

$Q_J=30-1/3Q_E$ 。

同样的 E 厂商的反应曲线为：

$Q_E=30-1/3Q_J$ ，将该式带入到上式中可得出：

$Q_J=Q_E=22.5$ ， $P=55$

所以 J 厂商的利润为 $R_J=PQ_J-C(Q_J)=759.375$

那么 E 厂商的利润也为 $R_E=R_J=759.375$ 。

(3) 当两家厂商实现价格同谋时，那么他们追求总收益最大，由此对于整个市场而言：

$P=100-Q$ 可以推出 $MR=100-2Q$ ， $MC=dC(Q)/dQ=10+Q$

再根据 $MR=MC$ 可以推出 $90=3Q$ ，可得 $Q=30$ ，所以两家厂商的产量 $Q_J=Q_E=Q/2=15$ ，价格 $P=70$ 。

所以 J 厂商的利润为 $R_J=PQ_J-C(Q_J)=787.5$ 。

那么 E 厂商的利润也为 $R_E=R_J=787.5$

五、论述题（17 分）

请在“答题卡”指定位置上作答。要求做到条理清楚。层次分明、重点突出、言简意赅。

【答案】我国现在实行的汇率制度是以市场供求为基础，参考一篮子货币进行调节的有管理的浮动汇率制度，因此人民币的汇率发生波动是正常的，但是波动幅度过大也有一定不良影响，我认为此次大幅度波动产生的原因有以下几点：

第一：汇率贬值的直接原因是央行推出了中间价报价机制改革

第二：强势美元和中国经济下行压力加大的双重压力

第三：利率的变动。资本都是逐利的，利率高的国家更容易吸引资本。目前，我国进入了降息周期，仅 2015 年一年央行就采取 5 次降息，且将来仍有降息的可能：而美国却在 2015 年底开启了美元加息周期。人民币利率的下降会导致人民币资产的投资回报率下降，越来越多的资本开始转投美元资产，导致人民币贬值。

第四：人民币汇率的贬值预期。投资者预期未来人民币汇率贬值，从而大量抛售人民币资产，导致当期人民币汇率贬值。

面对此次人民币大幅度波动，我们应该始终坚持市场化方向，在主动、可控、渐进原则下，增强汇率波动弹性，积极引导市场预期，加强国际间政策协调，保持人民币汇率对一篮

子货币基本稳定，为我国经济持续发展创造良好的宏观环境。

央行全面进入