

2006年金融联考最后冲刺三套题(二)答案 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/110/2021_2022_2006_E5_B9_B4_E9_87_91_c73_110929.htm 参考答案 一、单项选择题 1 . A

2 . C 3 . A 4 . C 5 . A 6 . B 7 . C 8 . A 9 . C 10 . C 11 . D 12

. C 13 . A 14 . A 15 . B 16 . D 17 . A 18 . C 19 . B 20 . D 21

. D 22 . B 二、简述题 1 . 答：（1）欧元将给欧洲国家带来

巨大利益，对欧盟政治、经济稳定带来有利影响；欧元将成为重要的国际货币，在国际货币体系中的作用日益突出，有利于国际货币制度的改革；欧元对世界金融市场也将产生重大影响，欧元债券、融资、直接投资等市场将具有广阔的发展前景；欧元区内汇率风险消除，利率将趋于同一水平，将打破国家对银行业的垄断，银行在费用结构和利率水平方面的透明度和可比性将提高，使银行业竞争更加激烈。（2）

但是，欧元区自身尚存的一些问题影响了欧元的作用，欧元暂时不会代替美元。在长期，欧元启动后所可能产生的影响在现实中能否实现，则很大程度上取决于未来的欧元能否成为一种稳定而有信用的货币。从目前看，仍存在一些不利因素影响欧元的稳定及欧洲货币联盟的成功。这些因素包括：

经济发展不平衡的问题仍没有完全解决，欧元区11国在GDP增长率和失业率方面相差很大，使欧洲中央银行单一货币政策在执行过程中面临难题；劳动力流动性差。在正式发行欧元纸币和硬币前的3年过渡期，欧元与区内各国货币保持固定汇率，如果劳动力能够自由流动，就可以降低在面临不对称性冲击时维持固定汇率的成本。但是，由于传统、语言、文化差异、专业资格的相互承认和人员迁移的成本等

问题，限制了劳动力的流动；来源：www.examda.com 货币统一与经济政策协调之间的平衡问题。欧元区没有统一的联邦政府、税收和工资系统，且不再拥有货币政策的自主权。因此，如果没有财政、税收、社会劳工政策等方面的必要协调，将会发生麻烦。

2. 答：（1）冲销式干预是指政府在外汇市场上进行交易的同时，通过其他货币政策工具(主要是在国债市场上的公开市场业务)来抵消前者对货币供应量的影响，从而使货币供应量维持不变的外汇市场干预行为。为抵消外汇市场交易对货币供应量的影响而采用的政策措施被称为冲销措施。（2）政府干预外汇市场的目的主要包括：防止汇率在短期内过分波动。避免汇率水平在中长期内失调。进行政策搭配的需要。其他目的。如货币当局为维持低汇率刺激本国出口，货币当局可能进入外汇市场人为地造成本币低估；再如，货币当局可能在外汇市场上买卖不同品种的外汇，以调整其持有的外汇储备的结构。

3. 4. 答：(1) 权利和义务。期货合约的双方都被赋予相应的权利和义务，除非用相反的合约抵消，这种权利和义务在到期日必须行使，也只能在到期日行使，期货的空方甚至还拥有在交割月选择在哪一天交割的权利。而期权合约只赋予买方权利，卖方则无任何权利，他只有在对方履约时进行对应的标的物买卖的义务。特别是美式期权的买者可在约定期限内的任何时间执行权利，也可以不行使这种权利；期权的卖者则须准备随时履行相应的义务。(2) 标准化。期货合约都是标准化的，因为它都是在交易所中交易的，而期权合约则不一定。在美国，场外交易的现货期权是非标准化的，但在交易所交易的现货期权和所有的期货期权则是标准化的。(3) 盈亏风险。期货

交易双方所承担的盈亏风险都是无限的。而期权交易卖方的亏损风险可能是无限的(看涨期权)，也可能是有限的(看跌期权)，盈利风险是有限的(以期权费为限)；期权交易买方的亏损风险是有限的(以期权费为限)，盈利风险可能是无限的(看涨期权)，也可能是有限的(看跌期权)。(4)保证金。期货交易的买卖双方都须交纳保证金。期权的买者则无须交纳保证金，因为他的亏损不会超过他已支付的期权费，而在交易所交易的期权卖者则也要交纳保证金，这跟期货交易一样。场外交易的期权卖者是否需要交纳保证金则取决于当事人的意见。(5)买卖匹配。期货合约的买方到期必须买入标的资产，而期权合约的买方在到期日或到期前则有买入(看涨期权)或卖出(看跌期权)标的资产的权利。期货合约的卖方到期必须卖出标的资产，而期权合约的卖方在到期日或到期前则有根据买方意愿相应卖出(看涨期权)或买入(看跌期权)标的资产的义务。(6)套期保值。运用期货进行套期保值的时候，在把不利风险转移出去的同时，也把有利风险转移出去。而在运用期权进行套期保值的时候，只把不利风险转移出去而把有利风险留给自己。

四、论述题3. 答：(1) 货币自由兑换的含义。货币自由兑换也叫货币的可兑换，指的是在外汇市场上，能自由地用本国货币购买(兑换)某种外国货币，或用某种外国货币购买(兑换)本国货币。它又分为：一、经常账户的货币自由兑换。是指对经常账户外汇支付和转移的汇兑实行无限制的兑换。国际货币基金组织规定，凡是能对经常性支付不加限制、不实行歧视性货币措施或双重汇率、能够兑付外国持有的在经常性交易中所取得的本国货币的国家，该国货币就是可自由兑换货币。这一经常性支付的含义为：所有

与对外贸易、其他经常性业务、包括服务在内以及正常的短期银行信贷业务有关的对外支付； 应付的贷款利息和其他投资收入； 数额不大的偿还贷款本金或摊提直接投资折旧的支付； 数额不大的家庭生活费用汇款。可见，国际货币基金组织此处所指的自由兑换实际上是经常账户下的货币自由兑换，因此实现了经常账户下货币自由兑换的国家又称为“第8条款国”。

二、资本和金融账户的货币自由兑换。是指对资本流入和流出的兑换均无限制。在第二次世界大战后初期，各国都对资金流动实施了严格的控制。随着经济的发展，一些发达国家逐步取消了对资本与金融账户的管制，国际资金的流动迅速带来了金融市场的全球一体化，这一趋势的发展又呼唤着各国对资本与金融账户管制的进一步放松。在1997年香港年会上，国际货币基金组织确定了将以推动各国实行资本与金融账户下的自由兑换为今后的目标。

(2) 货币自由兑换的条件

第一，稳定的宏观经济政策。货币自由兑换后，商品与资本的跨国流动会对宏观经济形成各种形式的冲击，这就要求宏观经济政策不仅在自由兑换前保持稳定，还应具有自由兑换后能对各种冲击进行及时调整的能力，即政府必须能娴熟地运用各种宏观政策工具对经济进行调控，有效地应付各种复杂的局面。

第二，健全的微观经济主体。宏观经济状况是以微观经济主体的状况为前提的，而且从长远看取决于后者。一国的微观经济主体主要是企业(包括金融企业)。在一国实现货币自由兑换后，企业将面临非常激烈的来自国外同类企业的竞争，它们的生存与发展状况直接决定了货币自由兑换的可行性。因此，对微观经济主体的塑造也是极为重要的。

第三，合理的经济结构和可维持的国际收

支结构。从货币自由兑换的条件来看，合理的经济结构主要体现为国际收支的结构可维持性。在货币自由兑换后，政府很难以直接管制的方式强有力地控制各种国际间的经济交易，因此，国际收支的可维持性问题格外突出。国际收支结构可维持性的要求之一是消除外汇短缺，即实现外汇收支在趋势上的大体平衡，尤其是要将经常账户中的外汇短缺基本解除，否则在资本与金融账户开放后，经济意义上的外汇短缺将转化为统计意义上的收支失衡，导致持续的经常账户赤字及外汇债务的上升，在有的情况下还会演变为资本逃避。国际收支可维持性的要求之二是政府具有充足的国际融资能力或国际储备。因为在货币自由兑换后，一国将面临国际资金流动尤其是短期投机资金的频繁冲击，如果不拥有及时从国际金融市场上获取大量资金的能力，就势必要求持有相当数量的国际储备以维持外汇市场的稳定。第四，适当的汇率制度和汇率水平。汇率水平恰当不仅是货币自由兑换的前提，也是货币自由兑换后保持汇率稳定的重要条件。在货币自由兑换的条件下，汇率的高估和低估极易引起投机，从而破坏宏观经济和金融市场的稳定。而汇率水平能否经常保持恰当则是与汇率制度分不开的。一般来说，在资本可以自由流动时，选择具有更多浮动汇率特征的汇率制度更为合适。（3）货币自由兑换可能带来的问题，主要有两个方面：首先是资本外逃。资本外逃是指由于恐惧、怀疑或为规避某种风险和管制所引起的资本向其他国家的异常流动。由于资本外逃行为的隐蔽性以及各国国际收支统计的不完善，它常常并不能完全反映在资本输出账户中。确定资本外逃的数量的估算方法有两种：其一是直接法，即用国际收支中的错误与遗漏

账户余额加上私人非银行部门短期资金流动来估算。其二是间接法，即从作为资金来源的外债增长与外国直接投资净流入之和减去作为资金运用的经常账户赤字与储备资产增长之和的余额。资本外逃是资本所有者对其资产组合进行配置时发生的，因此境内外资产的收益与风险的差异是形成资本逃避的主要原因。它可以通过种种合法与非法途径进行。资本外逃对一国经济的发展是极为不利的。从短期看，大规模的资本逃避会带来经济的混乱与动荡。从长期看，它降低了本国可利用的资本数量，减少了政府从国内资产中可获取的税收收入，增加了本国的外债负担，从而会引起一系列严重的经济后果。其次是货币替代。货币替代是在经济发展过程中，国内对本国货币的币值稳定失去信心或本国货币资产收益率相对较低时，外币在货币的各个职能上全面或部分地替代本币发挥作用的一种现象。对于一种其价值经常以不可预见的方式不时下降的货币而言，它已经不适于作为价值储藏的手段，也会使公众不愿接受其作为交换媒介，人们希望寻找一种能够被公认的、世界流通的货币以替代它。货币替代描述的是一种良币驱逐劣币的现象。货币替代的深度和广度是难以量化的。货币替代会对一国经济产生复杂的影响。首先，本国居民可以持有外国货币、外国居民也可以持有本国货币，并且这种持有处于不断的替换之中，这使得汇率的决定更加复杂。一般认为，货币替代加剧了汇率的不稳定性。其次，从它对货币政策的影响看，货币替代会使货币的定义更加困难，例如本国居民持有的外国货币现金及存款是否应计入货币的范围；同时，相当数量的外国货币在本国流通时，本国利率的决定及货币政策的效果都更加难以确定了。再次

，从货币替代对财政政策的影响看，它导致本国政府难以从本币发行中获得铸币税与通胀税，政府的收入降低了。提高本国货币的币值稳定性、实际收益率和信心是解决货币替代问题最根本的方法。2006年金融联考最后冲刺三套题(二)
100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问
www.100test.com