



创造大学生的未来

清华大学 431 金融学综合

真题答案解析 2013 年

万学教育·海文考研
考研教学与研究中心

一、单项选择题

【题目】1、商业银行面临存款准备金短缺时，会首先（）

- A. 向其他银行借贷
- B 向央行借贷
- C 收回贷款
- D 注入资本金
- E 出售证券

【答案】：选 A

【解析】1) 同业拆借：金融机构之间以货币借贷方式进行短期资金融通活动的市场。

2) 同业拆借已成为商业银行短期资金管理的首选方式。商业银行在短期资金短缺或宽松时，首先考虑的是在同业拆借市场上融入或融出资金，改变了以往资金依赖中国人民银行的做法，积极在同业拆借市场运作。

3) B 选项是以往同业拆借市场发展不足或还未建立时，才由央行行使这一职能

C 选项，商行的很多贷款比如中长期贷款不是想收回就能收回的

D 选项，通过注入资本金对于解决短期的资金余缺，不具备可操作性，而且资本金的注入也面临着较大的约束

E 选项，出售证券也不是一个普遍的方法，一方面这种方式的成本会大于同业借款，另一方面银行的证券投资很多是为了追求已有的最佳资金配置效果。

4) 考察知识点：

货银部分，商业银行的同业拆借业务（基本概念）

【题目】2、如沪深 300 指的股价同样变动，则（）股票影响最大

- A 高价
- B 低价
- C 市值最高
- D 交易量最大
- E 贝塔值最高

【答案】：C

【解析】1) 沪深 300 指数以 2004 年 12 月 31 日为基日，以该日 300 只成份股的调整市值为基期，基期指数定为 1000 点，自 2005 年 4 月 8 日起正式发布。

市值加权，按照自由流通量加权计算指数，即以该公司的总股本中流通股的部分进行加权，这点不同于上证指数，上证的市值加权是以总股本计算。

2) 因此，当沪深 300 指的股价变动，市值最高的影响最大。

3) 打个比方，大家知道中国石油在上证中为第一权重股，占比高达 20%以上，有分析表明，中石油股价变动 1%，上证会变动 12 个点。

同样的道理，对于沪深 300，那么同样的股价变动，则市值最大的股票影响最大，因为其权重最大。

4) 考察知识点：投资学——股票市场基础知识

股票指数总结：

价格加权平均指数：将指数中包含的所有股票的价格进行算术平均，如道琼斯工业平均指数

市值加权平均指数：考虑总市值的变化，如标普 500，上证综指，深圳成指

等权重指数：用指数中各个股票的价格变化率的算术平均来测度

价值线指数：用指数中各个股票的价格变化率的几何平均来测度)

【题目】3、长期投资低市盈率的股票比长期投资高市盈率的回报高，与（ ）相符。

A 成长率

B 反向投资策略

C 市场有效

D 价值投资

E 股票分红定价模型

【答案】：D

【解析】1) 市盈率=股价/每股盈利，我们常说高市盈率的股票，一个股票的市盈率高，则必须有能支撑它的基本面因素，良好的盈利预期，否则会难以为继。故其风险较高，做短线投资可以不管市盈率。

但中长线的投资，需找市盈率较低的股票。因为市盈率上升潜力较大，盈利改善预期较强，

低市盈率股的股价具有较好的增值潜力。

因此，投资低市盈率的股票比高市盈率的回报高，则是追求的一种长期投资、价值投资的效果。

2) 其实，这个选择算得上一个热点，我们可以联系一下实际，2012 年中国股市可谓漫漫熊途，从而整个沪深的股票市盈率水平都跌到了地点，在这个时候，郭树清主席有在多个场合反复提倡大家遵循价值投资理念，宣称现在是值得进行长期投资的时候。我们想，本题是不是与郭主席的讲话意思很一致呢？

3) 考察知识点：投资学——股票基础知识

【题目】4、股指期货的交割（）

- A 从不交割
- B 对指数内每一个股票交割一个单位
- C 对指数内每一只股票按照指数加权比例分别交割
- D 根据股指现金交割

【答案】：D

【解析】1) 股指期货是以股票价格指数作为标的物的金融期货合约

2) 所谓现金交割，就是不需要交割一篮子股票指数成分股，而是用到期日或第二天的现货指数作为最后结算价，通过与该最后结算价进行盈亏结算来了结头寸。

3) 一般的商品期货和国债期货、外汇期货等采用的是实物交割，而股指期货和短期利率期货等采用的是现金交割。

4) 考察知识点：投资学基本概念——股指期货

【题目】5、政府对金融体系的监管不包括（）

- A 保护众多小储户
- B 保护金融体系稳定
- C 减弱银行负的外部性
- D 保持公众信心
- E 保持高息差

【答案】: E

【解析】1) 本题对金融体系的监管主要指对银行的监管, 中央银行金融监管的目标:

保护存款人和公众利益, 即维护公众信心

维护银行业公平有效竞争, 减弱负外部性

保护本国金融体系的安全和稳定

保证央行货币政策的顺利实施

2) 保持高息差显然不对, 商业银行存贷款之间的高息差状况是经济体特定发展时期的产物, 有一定的政策原因, 但不是央行的监管目标。

3) 考察知识点: 货币银行学——金融监管

【题目】6、根据巴塞尔三, 哪一项提高银行资本充足率 ()

A 降低贷款, 增加国债投资

B 优先股增长率高于总资产增长率

C 减少现金持有, 增加贷款

D 增加抵押贷款

E 减少资产规模

【答案】: A

【解析】1) $\text{资本充足率} = (\text{资本} - \text{扣除项}) / (\text{风险加权资产} + 12.5 \text{ 倍的市场风险资本})$

2) 商业银行资本充足率管理办法规定, 商业银行对我国中央政府和中国人民银行本外币债权的风险权重均为 0%

3) 因此, 将具有风险权重的贷款转换为风险权重为 0 的国债, 在资本额不变的情况下, 一定能提高资本充足率。

4) 对于 B, 优先股在规定中被划分为附属资本范畴, 而附属资本总额不得超过核心资本的 100%, 也就是说优先股的增长对资本的充实效果有一定的限度, 所以即使其增长率高于资产增长率, 资本充足率也不一定提高

对于 C, D 都比较好分析出不正确的原因

对于 E, 风险资产不仅与资产规模有关, 还与资产的种类有关, 不同的资产其风险权重不同,

故仅仅减少资产规模，不一定能达到提高资本充足率的效果。

5) 考察知识点：货币银行学——金融监管的巴塞尔协议考点

【题目】7、银行流动性风险的根本原因是（）

- A 公众信心不足
- B 银行的存贷业务
- C 银行的汇兑业务
- D 银行存款准备金制度
- E 银行容易被挤兑

【答案】：B

【解析】1) 流动性风险是指商业银行无力为负债的减少和/或资产的增加提供融资而造成损失或破产的风险。从此定义即可看出，主要原因在于资产方银行要进行贷款，负债方银行接受公众的存款，其中存在着资产负债的期限错配。

2) 公众信心不足只是银行这个实体是要接受存款，而面临这一可能性，故 A 错

汇兑业务只是一种结算方式，不会对流动性产生多大影响，故 C 错

存款准备金制度只是为了预防银行出现流动性风险，产生负外部性，而产生的制度。故 D

错 银行容易被挤兑可说是产生流动性风险的直接原因，故 E 错

3) 考察知识点：货币银行学——商业银行的三性经营原则

【题目】8、某公司净收益与资产之比高于行业，净收益与股本之比低于行业，则（）

- A 销售净利率高于行业
- B 资产周转率高于行业
- C 股本乘数高于行业
- D 债务成本高于行业
- E 资本成本高于行业

【答案】：选 E

【解析】1) 即 ROA 较高，而 ROE 却较低，而 $ROE = ROA \times \text{权益乘数（或股本乘数）}$

因此从公式中可看出，权益乘数应较小，即该公司的杠杆率较低，故负债较少。

2) 对于 A，负债的多少对销售净利率的影响并不直接，故排除

对于 B，资产周转率等于销售收入除总资产，也难以看出是负债的影响，排除

对于 C,与推倒结论相反，排除

对于 D，债务成本较高不会因为负债较少所致，其与公司的举债能力，行业特征有关，排除

对于 E，根据资本成本的公式， $WACC = S/D+S * \text{权益成本} + D/D+S*\text{债务成本} (1-T)$ ，可看出，在总资产相同的情况下，D 较小，则 S 较大，而一般来说，权益成本高于债务成本，所以得出的 WACC 也较大，因此 E 选项正确。

2) 考察知识点：

公司理财——财务比率分析+资本成本公式

9、略。

【题目】10、期望收益率 12%的充分分散投资组合，无风险利率 4%，市场组合收益了吧 8%，标准方差是 0.2，若是有效组合，则收益率方差是 ()

A 0.2

B 0.3

C 0.4

D 0.6

E 0.8

考察资本市场线的公式，较简单

知识点：投资学——投资组合理论

【题目】11、个人将现金存入活期储蓄账户，直接影响的到 ()

A M0 下降，M1 上升

B M1 上升 M2 上升

C M1 不变,M2 不变

D M1 上升，M2 不变

E M1 下降，M2 不变

【答案】: E

【解析】1) 货币 (M_0) = 流通中的现金, 即流通于银行体系之外的现金。

狭义货币 (M_1) = (M_0) 流通中的现金 + 支票存款 (以及转账信用卡存款) ;

广义货币 (M_2) = M_1 + 储蓄存款 (包括活期和定期储蓄存款);

将现金转向储蓄账户, 显然 M_0 会减少, 但 M_1 是在 M_0 基础上加上支票存款, 所以 M_1 减少, 但 M_2 不变

2) 考察知识点: 货币银行学——反映货币供应量的指标

【题目】12、股息和红利等投资收益属于国际收支表的 () 项目

经常账户

考察国际收支表的编制

【题目】13、哪一项不支持央行“规则”()

A 央行无法了解复杂的货币政策传导机制

B 央行全民所有, 公益性强

C 央行追求自身利益

D 时间不一致

E 决策受利益集团影响

【答案】: B

【解析】1) 关于央行在运行过程中该遵循单一规则还是相机抉择, 是凯恩斯主义学派和货币主义学派的重要争论之一。

2) 相机抉择: 指央行在货币政策操作中, 不受任何固定程序或原则的束缚, 而是依照经济运行态势灵活取舍, 以实现货币政策目标。

单一规则: 指央行在制定和执行货币政策之前, 事先确定并据以操作政策工具的程序或原则。

3) 相机抉择主要是指一种反周期的货币政策操作模式, 经济趋热, 相应紧缩, 经济趋冷, 相应扩张。而这种反周期的政策指导思想先后受到了两个方面的批评, 先是来自货币主义, 而后是理性预期学派, 前者根据自己的货币需求理论, 主张货币政策操作应该遵循固定的货币增值率规则, 以及由于时滞的存在、动态

不一致性、经济本身的自我调节功能等不主张央行干预经济。后者认为不管是企业、家庭还是个人都不会犯系统性错误，加上对于宏观经济政策，公众会根据预期采取相应行动，即所谓的上有政策、下有对策，从而使政策失效。

【题目】14、哪一因素与收益曲线（利率）平直无相关（）

- A. 经济发展水平
- B. 对长期债务的需求
- C. 低的通胀预期
- D. 货币政策
- E. 固定汇率制度

【答案】：E

【解析】1) 即问什么因素不会影响到收益率曲线的形状。

2) A, 利率是顺周期的，经济繁荣，则利率会上升，收益率曲线会变化

B, 对长期债务的需求会影响长期利率的变化（市场分割理论）

C, 低的通胀预期，由费雪效应可知，名义利率=实际利率+通胀率，低的通胀预期意味着较低的名义利率水平，由利率期限结构的预期理论，则收益曲线会向下倾斜

D, 短期利率是央行货币政策操作目标的一种，长期利率是中介目标的一种，因此，货币政策能影响到利率水平，从而影响收益率曲线形状

E, 虽然汇率与利率之间存在一定的相关性，但固定汇率制度对利率的影响不直接

3) 考察知识点：货币银行学——利率期限结构

【题目】15、央行是银行的银行提现在（）

【题目】16、在长期 IS-LM 中，货币政策的效果是（）

15、16、略

【题目】17、美联储能表达政策立场的是（）

- A 贴现率
- B 基础货币增长率

- C 联邦基金利率
- D M2 增长率
- E 商业银行的超额准备

【答案】： C

【解析】 1) 联邦基金利率是美联储执行其货币政策的重要手段，其它次要手段包括调整商业银行存款准备金率、公开市场操作和调整贴现率等

2) 我们常说美联储通过升息、降息来实现其货币政策目标

3) 联邦基金利率是美国同业拆借市场的利率，美联储通过影响其自己的拆解利率或者公开市场业务的进行来引导联邦基金利率，最后影响到消费、投资和国民经济

4) A 选项贴现率作为一种较被动的货币政策手段，适用并不多。

B 选项，一般认为基础货币为流通中的现金和银行准备金之和，是操作目标的一种，但不是美联储较常用的表达政策立场的手段

D 选项，M2 增长率即广义货币供应量的增速，在我国一段时期用于表达人民银行的政策立场，但不是美联储

E 选项，美联储通过影响联邦基金利率，从而间接影响到商业银行的超额储备

2) 考察知识点：货币银行学——中央银行的货币政策操作规范

【题目】 18、布雷顿森林是 () 汇率制度

【答案】： 固定汇率制度

【解析】 1) 布雷顿森林体系的主要特征包括两个方面，第一是国际货币制度方面，第二是国际金融机构方面。其中第一个方面的核心是建立了以美元作为最主要的国际储备货币，实行以美元—黄金为基础的、可调整的固定汇率制度。即美元与黄金挂钩，其他国家货币与美元挂钩的双挂钩制度。

2) 其崩溃的原因在于特里芬难题

3) 考察知识点：国际金融基本概念——汇率制度

【题目】 19、货币流通量是 () 与货币流通速度的乘积货币存量，或基础货币

【题目】20、哪一项是对的（）

- A 股东只有在公司还清债务后才有权获得资产
- B 破产清算前，只要在付税之前要先付给利益相关者
- C 破产时，债权人对于抵押物有所有权
- D 股东，债权人与雇员都是利益相关者

【答案】：D

【解析】1) A 项，需指明公司进行破产清算的前提

B 项，破产清算时，税务是具有优先于债务的清偿权

C 项，破产时只能说债权人对抵押物有优先受偿权吧，不能享受所有权。

D 项，利益相关者是指股东、债权人等可能对公司的现金流量有要求权的人。而雇员也会对现金流量产生影响，故也是利益相关者。

2) 考察知识点：公司理财

【题目】21、哪一项是对的（）

- A 作为债权人，银行有权投票
- B 双重股权是普通股和优先股
- C 有更多投票的股权，通常会分的更多的利息和股息
- D 公司内部关键人可以通过拥有更多投票权的股权来控制公司

【答案】：D

【解析】常规条件下，应遵循一股一票的原则，而在双重股权条件下，通常内部股权的投票权大于外部股票。

【题目】22、一家公司在考虑引进设备，设备 A 售价 100 万，年操作成本 50 万，三年一换，更换时无残值。设备 B 售价 200 万，年操作成本 30 万，五年一换，更换时无残值，资本成本 10%，则该选择哪个设备？EAC 多少？

计算略

【题目】23、对于可赎回债券，则（ ）正确

- ①发行者预计利率上升
- ②对于不可赎回而言，可赎回债券的回报率低
- ③债券会设补充条款限制投资
- ④对于普通股，可赎回债券票面利率价格波动低

- A ①③
- B ①④
- C ②③
- D ②④

【答案】：A

【解析】1 选项，原题是预计利率会下降。预计利率会下降，则债券价格上升了，但我能以之前确定的一个价格赎回，对发行人有利)，同时可以以新的较低利率再发行债券、所以本题应该是抄题的人把题抄错了

2 选项，可赎回债券正是赋予了债券发行人一个在将来利率下降时，赎回债券的权利，那么他该给债券投资人溢价补偿，所以投资回报率必须得提高，错。

3 选项，不管怎样，多数投资者都不大接受可赎回债券，除非有诱人的补偿条款，因此会有限制投资的补充性条款，正确

4、债券的价格波动率不一定比普通股高，错

【题目】24、折现率 12%，初始投资 600 万，第一年税后现金流 150 万，一年后可观察投资的成败。若成功，继续每年税后现金流 150 万，从第二年开始持续 9 年。若失败，从第二年开始税后现金流为零，可收回初始投资 500 万。成功概率是 40%，求 NPV

【题目】25、卡拉威公司是全股权公司，当前价值 1000 万，股权成本 10%。要募集 500 万新资本，若新增股本，管理层普遍估计多产生 EBIT 每年 200 万，股权成本 10%，且永久。税率为 40%，若用债务融资，税前债务成本是 7%。破产成本忽略吧不计。这是一个考虑公司税的 MM 世界。

1、上市公司关于分红的现状：由于我国股票市场建立较晚，至今还未能成为一个规范的资本市场，其最突出的特征可说是投资者行为上的无序性、政府监管的薄弱性，上市公司本身的行为对股市的发展也有不可低估的作用，分化率低是普遍的现象，也较少有公司能公布其中长期的分红政策，而新股的发行制度、分红制度、信息的披露、退市制度改革是我国股市需进一步完善的方向。据此，证监会推行了强制分红政策，也带来了较多的争议。

2、何谓强制分红制度：

强制分红制度：简单说，就是指上市公司的再融资资格与其分不分红进行挂钩。

主要在于营造出一种理性投资环境。

3、分红的相关理论

支持分红

1) 优序融资理论：留存收益会增加公司价值,并成为比负债融资和股权融资成本更低的内部融资方式,但分红会导致公司价值的缩减

2) MM 理论（股利无关论）

3) NPVGO 理论（公司战略上的安排）

支持分红

1) 有效资金分配:分红是净利润带来的资金分配的调节杠杆,可以让资金得到有效配置,实现投资者高效率投资。

2) 价值投资者的需要:稳定的分红政策能够更好地体现出股票的内在价值,为价值投资者的判断依据。

3) 优质公司的信号释放（信号理论）:高而稳定的分红政策是那些有良好盈利能力和盈利潜力公司向市场传递信号的手段。

4) 代理问题（代理理论）:分红是股东们避免公司管理者浪费资源的代理问题的一种解决方案,也是非流通股控股股东获取投资收益的唯一方法。

一鸟在手理论

【题目】（2）什么是货币政策的单一目标和多重目标？中国实行单一还是多重目标，原因是什么？

【分析】1、货币政策定义：是货币当局为实现一定的宏观经济目标而采取的各种控制或调节货币供应量或信贷的方针、政策、措施的总和。

2、货币政策是一个完整的体系，包括货币政策目标体系、货币政策工具体系、货币政策的

传导机制等

3、关于货币政策的宏观经济目标即最终目标，往往有单一目标或多重目标的争论。

多重目标：充分就业、物价稳定、经济增长和国际收支平衡

单一目标：则主要指维持币值的稳定

众多货币政策目标之间存在一定的关系，有一致的一面，也有矛盾而难以协调的地方。

1、充分就业和经济增长（奥肯定率）（保 8）

2、物价稳定和经济增长（ps 曲线）为了刺激经济增长，需往经济中释放流动性，保持宽松

的货币环境，而这样的货币环境又会带来通胀的预期、以及需求的膨胀，从而产生通胀。此外，我国是一种资源约束性的经济，在工业化的进程中难以将稳定和增长进行协调，

而使货币政策处于两难

3、国际收支平衡和经济增长(国际收支理论,进口膨胀)

4、国际收支平衡与通胀（ppp）

因此，如何在这些相互冲突的目标中作出适当的选择，是各国中央银行制定货币政策时所面临的重大难题，如何在这种多目标的最优情况下，寻找到次优选择是货币政策思考的方向。

从各国中央银行货币政策的历史演变中来看，无论是单一目标、双重目标或多重目标，都不能脱离当时的经济社会环境以及当时所面临的最突出的基本矛盾。但货币政策要保持足够的稳定性和连续性，政策目标不能偏颇和多变

5、我国货币政策最终目标的情况：

自 1984 年中国人民银行专门行使中央银行职能以来，在相当长一段时期内，我国的货币政策一直强调双重目标，即经济发展和币值稳定。

1995 年《中华人民共和国中国人民银行法》规定，货币政策目标是保持货币币值的稳定，并以此促进经济增长。

实际操作中，仍然偏重于解决短期内经济活动中的主要矛盾，在较长时期内人民银行的货币政策都肩负着众多的职能，即行使着多重目标。

包括：稳物价、促增长、防风险、助改革、保就业、平衡国际收支等等

6、就其理由如下：

1) 对于经济增长：虽然中国的经济总量已经名列世界前茅，但由于中国人均经济指标在世界上仍然落后，因此，保持经济增长速度仍然是中国的发展目标。只有有效的、持续的经济高速增长，才能改变这一状况

2) 物价: 资源约束、工业化进程、宏观政策弹性较小、一抓就死一放就乱, 货币政策的“本职工作”, 就是控制通货膨胀, 包括通货膨胀预期, 通胀不仅影响老百姓的生活水平, 而且会潜在地影响未来的经济增长效率

3) 国际收支: 国际收支账户需央行干预。但在中国, 当国际收支账户出现巨额顺差时, “我们就得用基础货币来干预外汇市场, 以达到收支基本平衡。”然而顺差又是贸易政策、经济政策及汇率政策共同作用的结果。三元悖论, 为追求货币政策独立性。

4) 防风险、促改革, 计划经济向市场经济的转轨, 国有体制的改制、银行等金融机构的市场化过程中, 都伴随着较大的风险, 若不控制好风险就面临着经济硬着陆、改革失败的后果

5) 保就业, 中国是人口大国, 城镇化过程中农村人口向城市转移面临着新增就业的问题, 当然这个问题在我国有一些体制性的因素, 单纯依靠反周期的宏观经济政策接军不了, 但货币政策保持一定的经济增长水平以使经济中有一定的就业岗位是必须得。保 8。

当然, 多重目标的选择也会存在一定的弊端, 1) 当需要经济增长时, 往往投放很多的货币。但过多的货币带来了通货膨胀“预期”或直接引发了通胀。而后, 治理通胀又成了中央银行的主要政策目标等。

2) 货币政策操作力度越来越大, 客观上反映了货币政策的弹性和效率在降低, 货币政策的有效性在削弱等等。

7、最后在总结的同时, 附上我们当前的货币政策基调。

【题目】3. ACE 公司的财政年度于每年 7 月结束, 公司在 2012 年 7 月结束的资产负债表上有价值 100 万的债务和价值 100 万的股票。同一财政年度该公司的损益表上显示每股 3.20 元的利润, 该公司股票的当前市场价格是 30 元一股, 公司共发行了 10 万股。公司边际税率是 30%。公司的 EPS 将以每年 4% 的速度增长, ROE 一直保持在 20%, 公司的资本成本是 13%, 公司当前债务利率 6%。若公司发行新的债券, 债券回报率为 10%。

(1) 用剩余利润模型来评估公司的股票价值, 并讨论: 与公司当前的市场价相比, 公司是高估了还是低估了?

(2) 用股利增长模型估计公司的股票价格

【分析】1、利用剩余收入模型求公司股票价值

1) 当公司发放股利与公司盈利不挂钩时,

公司股票价值 $EV = \text{股票当前的账面价值} + \text{未来新增价值}$

$$= 100 \text{ 万} +$$

2) 求 WACC

将 $D=100 \text{ 万}$ $S=300 \text{ 万}$ 债务成本=6% 税收=30% $WACC=13\%$

带入得: 15.93%

3) 根据公式 $= (20\% - 15.93\%)100 = 4.07$

4) 代人 1 中的公式, 可解得公司的股票价值是 134.12 万

而市价为 300 万, 因此公司的股票价值存在着高估。

2、利用股利折现模型求公司股票的价值:

由 $g = ROE \cdot b$ 可得 $b = 0.2$

$$= 22.317$$

【题目】(4). 你向老王用无套利原理解释了利率平价关系后, 老王告诉你, 利率平价与直观不符, 他说: “利率平价意味着当美元利率上升时, 以美元计价的日元期货价格将会上涨, 也就是说日元会在日后升值。但是我们都知美元利率上升会使得美元相对日元更强势, 所以利率平价是不对的”。请分析老王所说的话, 指出其中哪些是正确的, 哪些是错误的并说明理由。

【分析】1、评价: 老王说的话缺少一定的限定条件, 因而不成立, 根据套补的利率评价说理论, 当美元利率上升时, 相对于日元, 其会在即期升值, 远期贬值。

2、理由如下——套补的利率评价说 (以下涉及到汇率的表示均为直接标价法)

1) 根据利率评价说, 从金融市场上短期资金供求的角度分析汇率, 若提高本国利率, 则会使远期本币贬值, 当前本币升值, 这是由套补的交易决定的。

2) 将书中对利率评价论的推动列出 (CIP 的就可以)

3) CIP 的经济含义, 汇率的远期升贴水等于两国货币的利率之差, 即汇率的变动会抵消两国之间的利率差异

实现条件: 对两国利差的套利活动+远期套补活动

运用: 题中美国利率上升, 即外国利率上升, 操作中, 则即期买美元, 买远期卖出的美元合约, 那么远期抛美元, 体现在美元汇率上, 美元即期升值, 远期就贬值, 日元则相

反。

【题目】(5) . 五、相对于其他投资自工具，普通股投资的优势与劣势。

【分析】1、投资工具种类

1)、货币市场工具和资本市场工具，黄金市场、外汇市场、衍生产品市场

2)、基础证券投资 and 衍生证券投资

3)、实物资产投资和金融资产投资

2、关于投资普通股的优势与劣势的分析，本文将拿债券和优先股资产来与之比较。

1、在收益上：优势，股利收入、资本利得收入

劣势

2、在风险上，一般来说，需根据具体情况比较，但一般股票的风险较高，所以权益回报率要求高于债务回报率

3、在权利上，优势：1) 普通股股东一般拥有投票权，可以通过选举董事行使对公司的经营决策权和监督权，达到战略控股的目的

2) 优先认股权

劣势：

4、在流动性上：债券只是一般的投资对象，其交易转让的周转率比股票低；股票不仅是一般的投资对象，更是金融市场上的主要投资对象，其交易转让的周转率高，市场价格变动幅度大，可以暴涨暴跌，安全性低、风险性大，但却又能获得很高的预期收入，因而能够吸引不少人投入股票交易中

5、在税收考虑上，市政债券是免税的，国债税收也较低。而股票各种税费较高

6、保本能力上

版权属于北京万学教育科技有限公司所有，违者必究



集团总部地址：北京市海淀区北四环西路 66 号中国技术交易所大厦 A 座 17 层

万学主网：<http://www.wanxue.cn> 考研频道

百度教育 万学教育 智能矩阵超级学习系统：<http://s.wanxue.cn>