



清青日报第 1 期

1. 题库 1-60 答案

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
D	A	B	D	B	C	A	C	A	A
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
D	B	B	A	C	D	C	C	B	A
21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
B	C	D	ABC	ABD	BC	ABCD	ABCD	ABCD	ABC
31	32	33	34	35	36	37	38	39	40
BCD	ABCD	ABC	BCD	ABCD	ABCD	ACD	AC	ABC	BCD
41	42	43	44	45	46	47	48	49	50
ABD	BCD	BD	ABCD	F	F	F	T	T	F
51	52	53	54	55	56	57	58	59	60
F	F	F	F	T	F	F	T	T	T



2.题库 1-60 重难点题目解析

(4) 由于债券面值低于出售价格，属于折价债券，可知其收益率（或称为折现率）应该高于息票率 8%， $8\% \times (1-30\%) = 5.6\%$ ，可知税后资本成本（即税后折现率）应该高于 5.6%，只有 D 符合。

(8) 根据货币分析法，外国货币供给快于本国货币供给，本币汇率升值，反之，则本币汇率贬值；本国收入增长快于外国收入增长，本币汇率升值，反之，则本币汇率贬值，A 选项的表述为国际借贷理论，见 D 选项解析，故 A 选项错误；

根据购买力平价理论，当本国物价上升幅度高于外国物价上升幅度时，本币国内购买力相对于外币的购买力下降，本币汇率贬值，故 B 选项错误；



根据利率平价理论，利率高的国家货币在远期外汇市场上贴水，利率低的国家货币在远期外汇市场上升，故 C 选项正确；

根据国际借贷理论，一国国际收支逆差时，该国货币汇率趋于贬值；一国国际收支顺差时，该国货币汇率趋于升值，故 D 选项错误。

(10) 息票率高于/等于/低于折现率时，债券分别是溢价/平价/折价债券，而息票率越高，债券久期越小（可理解为利息越多，收回投资的速度越快）。所以溢价债券久期<平价债券久期<折价债券久期（在本题中体现为零息债券）。久期衡量的是债券价格对于市场利率的敏感度，久期越大越敏感，选 A。

(11) 原理参加第六届一本通第二章第三节考点 3，计算过程可以参考一本通第四章第一节国债期货部分第 5 题。

(12) 没有简便算法，硬算即可。

(15) 采用息票剥离法计算。

$$98=100/(1+r_1)$$

$$101.9=3.5/(1+r_1) + 103.5/(1+r_2)^2$$



$$05=4/(1+r_1) +4/(1+r_2)^2+104/(1+r_3)^3$$

$$110=4.5/(1+r_1) +4.5/(1+r_2)^2+4.5/(1+r_3)^3+104.5/(1+r_4)^4$$

这个就是我国目前规定的现行的计算利率曲线的规则，不是科学，所以没有什么为什么是这样，照做即可。计算出四个利率，可得选 C。

(17) 该策略将投资组合分为两部分，一部分是债券资产，另一部分股票资产。在每一个动态调整时刻，股票与债券资产按固定的比例动态调整。其中的关键就是对部分资产（总资产价值减去保底资产价值）放大一定倍数(即乘数 M)进行股票投资。M 越大，投资组合在股票出现下跌时，投资组合价值逼近保险额度底线的速度越快。在动态调整的过程中 M 保持不变，所以该策略被称为固定比例组合保险策略。

在股票上涨前，可用于投资股票的金额=乘数 x（总资产-保底资产的价值）=5x（100-100x90%）=50（万元），其余 50 万元投资国债。

在股票上涨后，股票资产的价值=50x（3500/3000）=58（万元），由题意固定端资产没有利息收入，故债券资产的价值为 50 万元，总资产=股票资产+国债资产=50+58=108（万元），

此时应该投资股票资产调整为：乘数 x（总资产-保底资产的价值）=5x（108-90）=90（万元）



答案选 C。

(34) 参考国债教材 18-19 页原文。

其余的绝大部分是概念题和百度找到的常识历史题，大家能百度的就百度，这类题目不值得写解析。

3. 暂无纠错



在线社群全体成员

2018.4.2