

## 2019年6月证券分析师胜任能力考试《发布证券研究报告业务》模考大赛

下列每小题的四个选项中，只有一项是最符合题意的正确答案，多选、错选或不选均不得分。

1、下列各项中，属于损害上市公司利益的关联交易是（ ）。

- A、 关联公司以市场价格向上市公司提供后勤服务
- B、 大股东以市场价格向上市公司提供原材料
- C、 上市公司为大股东贷款提供担保
- D、 上市公司通过大股东的销售公司向国际市场销售产品

答案： C

解析： 关联公司之间提供信用担保虽能有效解决各公司的资金问题，但也会形成或有负债，增加上市公司的财务风险，有可能引起经济纠纷。

2、 如果存货处于价格上升期，不考虑其它因素，那么采用先进先出法的公司将会有（ ）。

- A、 较高的净利润
- B、 较低的存货
- C、 较低的净利润
- D、 较高的营业成本

答案： A

解析： 先进先出法反映的是先购入的存货成本在后购入的存货成本之前转出，当物价持续上涨的情况下，后购入的存货就作为库存，就更接近于市价，所以期末库存自然就高了；而利润因为先入库的成本低，收入是不变的，利润当然也就增加了。

3、 税收政策属于（ ）。

- A、 收入政策
- B、 货币政策
- C、 财政政策
- D、 会计政策

答案： C

解析： 税收政策属于财政政策。

4、 （ ）通常指以获取参股地位而非目标公司控制权为目的的股权收购行为。

- A、 收购公司
- B、 收购股份
- C、 公司合并
- D、 购买资产

答案： B

解析： 收购股份通常指以获取参股地位而非目标公司控制权为目的的股权收购行为。

5、 失业率是指（ ）中失业人数所占的百分比。

- A、 健康成年人
- B、 16岁以上的全部人口
- C、 具有劳动能力的全部人口
- D、 劳动力人口

答案： D

解析： 失业率是指劳动力人口中失业人数所占的百分比。在我国，劳动力人口是指年龄在16岁以上具有劳动能力的人的全体。

6、将一段时期内每日收盘价减去上一日的收盘价，得出一组正数和负数，依据这组数据可以计算技术指标（ ）。

- A、MACD
- B、KDJ
- C、MA
- D、RSI

答案：D

解析：本题考查RSI指标的计算方法。

7、最具综合性的对外贸易指标是（ ）。

- A、资本项目
- B、劳务收支
- C、贸易收支
- D、经常项目

答案：D

解析：经常项目是最具综合性的对外贸易指标。

8、于（ ），经十届全国人大常委会第十八次会议通过的《证券法》和《公司法》开始施行。

- A、2006年1月
- B、2005年10月
- C、2005年12月
- D、2001年10月

答案：A

解析：修订后的两法于2006年1月1日开始施行。

9、根据股价移动的规律，可以把股价曲线的形态划分为（ ）。

- A、三角形和矩形
- B、持续整理形态和反转突破形态
- C、旗形和楔形
- D、多重顶形和圆弧顶形

答案：B

解析：根据股价移动的规律，可以把股价曲线的形态分成两大类：①持续整理形态，主要有三角形、矩形、旗形和楔形；②反转突破形态，主要有头肩形态、双重顶（底）形态、圆弧（底）形态、喇叭形以及V形反转形态等多种形态。

10、下列各项中，与流动资产周转率无关的因素是（ ）。

- A、营业成本
- B、营业收入
- C、年末流动资产总额
- D、全部流动资产平均余额

答案：A

解析：流动资产周转率是营业收入与全部流动资产的平均余额的比值。平均流动资产是资产负债表中的流动资产合计数期初数与期末数的平均数。

11、关于证券投资策略，下列说法正确的是（ ）。

- A、如果市场是有效的，可以采取主动型投资策略
- B、如果市场是有效的，可以采取被动型投资策略
- C、如果市场是无效的，可以采取被动型投资策略
- D、选择什么样的投资策略与市场是否有效无关

答案：B

解析：被动型策略是指根据事先确定的投资组合构成及调整规则进行投资，理论依据主要是市场有效性假说；主动型策略的假设前提是市场有效性存在瑕疵，有可供选择的套利机会，通常将战胜市场作为基本目标。

12、在股票现金流贴现模型中，可变增长模型中的“可变”是指（ ）

- A、股票的资回报率是可变的
- B、股票的内部收益率是可变的
- C、股息的增长率是变化的
- D、股价的增长率是不变的

答案：C

解析：零增长模型和不变增长模型都对股息的增长率进行了一定的假设。事实上，股息的增长率是变化不定的，因此，零增长模型和不变增长模型并不能很好地在现实中对股票的价值进行评估。可变增长模型中放松了股息增长率不变的假设，即认为股息增长率是变化的。

13、债券期限越长，其收益率越高。这种曲线形状是（ ）收益率曲线类型。

- A、正向的
- B、反向的
- C、水平的
- D、拱形的

答案：A

解析：收益率曲线是描述在某一时点上一组可交易债券的收益率与其剩余到期期限之间数量关系的一条曲线，收益率曲线按照曲线形状可划分为：①正向收益率曲线；②反向收益率曲线；③水平收益率曲线；④拱形收益率曲线。正向收益率曲线是一条向右上方倾斜的曲线，代表到期收益率与到期期限成正比，债券期限越长，收益率越高。

14、通货紧缩形成对（ ）的预期。

- A、名义利率上升
- B、需求增加
- C、名义利率下调
- D、转移支付增加

答案：C

解析：通货紧缩形成了名义利率下调的稳定预期，由于真实利率等于名义利率减去通货膨胀率，下调名义利率降低了社会的投资预期收益率，导致有效需求和投资支出进一步减少，工资降低，失业增多，企业的效益下滑，居民收入减少，引致物价更大幅度的下降。

15、导致经济全球化的直接原因是国际直接投资与（ ）出现了新变化。

- A、意识形态
- B、地理环境
- C、贸易环境
- D、通讯技术

答案：C

解析：20世纪90年代以来，经济全球化的趋势大大加强。导致经济全球化的直接原因是国际直接投资与贸易环境出现了新变化。

16、下列各项中，（ ）不构成套利交易的操作风险来源。

- A、网络故障
- B、软件故障
- C、定单失误
- D、保证金比例调整

答案：D

解析：股指期货套利要求股指期货和股票买卖同步进行，任何时间上的偏差都会造成意料不到的损失。但由于网络故障、软件故障、行情剧烈波动或人为失误导致套利交易仅单方面成交，就会使资产暴露在风险之中。D项属于资金风险。

17、下列关于误差修正模型的优点，说法错误的是（ ）。

- A、消除了变量可能存在的趋势因素，从而避免了虚假回归问题
- B、消除模型可能存在的多重共线性问题
- C、所有变量之间的关系都可以通过误差修正模型来表达
- D、误差修正项的引入保证了变量水平值的信息没有被忽视

答案：C

解析：误差修正模型优点有以下四个：①一阶差分项的使用消除了变量可能存在的趋势因素，从而避免了虚假回归问题；②一阶差分项的使用也消除了模型可能存在的多重共线性问题；③误差修正项的引入保证了变量水平值的信息没有被忽视；④由于误差修正项本身的平稳性，使得该模型可以用经典的回归方法进行估计，尤其是模型中差分项可以使用通常的t检验与F检验来进行选取。

18、标准普尔公司定义为（ ）级的债务被认为有足够的支付利息和偿还本金，尽管在通常情况下其能得到足够的保护，但变化的环境可能削弱该级债务的还本付息能力。

- A、CC
- B、A
- C、BBB
- D、BB

答案：C

解析：标准普尔公司将债券等级分为九级。其中，BBB表示有足够的还本付息能力，但经济条件或环境的不利变化可能导致偿付能力的削弱。

19、改革开放以来，随着我国国民经济对外依存度的大大提高，国际金融市场动荡会导致（ ）。

- A、出口增幅上升，外商直接投资上升
- B、出口增幅下降，外商直接投资下降
- C、出口增幅上升，外商直接投资下降
- D、出口增幅下降，外商直接投资上升

答案：B

解析：改革开放以来，我国国民经济的对外依存度大大提高，国际金融市场动荡会导致出口增幅下降、外商直接投资下降，从而影响经济增长率。

20、如果货币供给减少，对利率、收入、消费和投资产生的影响可能是（ ）。

- A、利率上升，收入和消费减少，投资减少
- B、利率上升，收入和消费增加，投资减少
- C、利率下降，收入和消费增加，投资增加
- D、利率下降，收入和消费减少，投资增加

答案：A

解析：当货币供给减少，货币需求大于货币供给，利率会上升，投资下降。利率上升，导致消费减少。投资和消费减少，导致产出减少，从而收入减少。

21、市盈率估计可采取（ ）。

- A、内部收益率法
- B、回归法
- C、不变增长模型法
- D、可变增长模型法

答案：B

解析：一般来说，对股票市盈率的估计主要有简单估计分析法和回归分析法。

22、基准利率为中国人民银行对商业银行及其他金融机构的存、贷款利率，又称法定利率。影响基准利率的主要因素是（ ）。

- A、货币政策
- B、市场价格
- C、财政政策
- D、居民消费水平

答案：A

解析：基准利率是我国中央银行实现货币政策目标的重要手段之一，制定基准利率的依据只能是货币政策目标。当政策目标重点放在稳定货币时，利率作为政策工具也应随之变化，不同的利率水平体现不同的政策要求，当政策重点放在稳定货币时，中央银行贷款利率就应该适时调高，以抑制过热的货币需求；相反，则应该适时调低。

23、寡头市场的特征不包括（ ）。

- A、厂商之间相互依存，厂商行为具有确定性

- B、新的厂商加入该行业比较困难  
C、厂商数量极少  
D、产品既可以同质，也可存在差别，厂商之间互相影响

答案：A

解析：寡头市场是少数厂商控制着某行业大部分产品的市场结构，是包含垄断因素与竞争因素而又更接近于完全垄断的一种市场结构。其特征有：①厂商极少；②相互依存；③产品同质或异质；④进出不易。A项，由于厂商数目少而且占据市场份额大，一个厂商的行为都会影响对手的行为，影响整个市场。所以厂商之间互相影响，行为具有不确定性。

24、影响行业兴衰的主要因素有（ ）。

- A、通胀程度、产业政策、产业组织创新、社会习惯改变和经济全球化  
B、国民消费水平、产业组织创新、社会习惯改变和经济全球化  
C、技术进步、产业政策、产业组织创新、社会习惯改变和经济全球化  
D、技术进步、国民消费水平、产品生命周期、社会习惯改变和经济全球化

答案：C

解析：行业兴衰的实质是行业在整个产业体系中的地位变迁，一个行业的兴衰会受到技术进步、产业政策、产业组织创新、社会习惯改变和经济全球化等因素的影响而发生变化。

25、威廉姆斯提出的（ ）在投资分析理论中具有重要地位，至今仍然广泛应用。

- A、股利贴现模型（DDM）  
B、资本资产定价模型（CAPM）  
C、套利定价模型（APT）  
D、单因素模型（市场模型）

答案：A

解析：在证券基本面分析方面，威廉姆斯1938年提出的公司（股票）价值评估的股利贴现模型（DDM）具有重要地位，到今天仍然广泛应用。

26、国际公认的偿债率的警戒线为（ ）。

- A、一般国家20%，发展中国家30%  
B、一般国家25%，发展中国家30%  
C、一般国家20%，发展中国家25%  
D、一般国家25%，发展中国家25%

答案：C

解析：国际上一般认为，一般国家的偿债率的警戒线为20%，发展中国家为25%，危险线为30%；当偿债率超过25%时，说明该国外债还本付息负担过重，有可能发生债务危机。

27、关于完全竞争型市场的特点，下列说法错误的是（ ）。

- A、生产者可自由进入或退出这个市场  
B、生产的产品同种但不同质  
C、生产者众多，各种资料可以完全流动  
D、企业的盈利基本上由市场对产品的需求来决定

答案：B

解析：完全竞争型市场的特点有：①生产者众多，各种生产资料可以完全流动；②没有一个企业能够影响产品的价格，企业永远是价格的接受者而不是价格的制定者；③产品不论是有形或无形的，都是同质的、无差别的；④生产者可自由进入或退出这个市场；⑤市场信息对买卖双方都是畅通的，生产者和消费者对市场情况非常了解；⑥企业的盈利基本上由市场对产品的需求来决定。B项是垄断竞争型市场的特点。

28、关于收益率曲线叙述不正确的是（ ）。

- A、将不同期限债券的到期收益率按偿还期限连成一条曲线，即是债券收益率曲线  
B、它反映了债券偿还期限与收益的关系  
C、收益率曲线总是斜率大于0  
D、理论上应当采用零息债券的收益率来得到收益率曲线，以此反映市场的实际利率期限结构

答案：C

解析：C项，收益率曲线有很多形态，其斜率存在大于零、小于零等情形。

29、宏观经济分析的总量分析主要是一种（ ）。

- A、动态分析
- B、指标分析
- C、局部分析
- D、静态分析

答案：A

解析：总量分析法，是指为了说明整个经济的状态和全貌，对影响宏观经济运行总量指标的因素及其变动规律进行分析。总量分析法是从个量分析的加总中引出总量的分析方法，主要是一种动态分析，同时包括静态分析。

30、资产组合理论中，投资者能够得到最大效用的证券组合是在（ ）。

- A、无差异曲线和有效边界的切点处
- B、有效边界上斜率最大点处
- C、无差异曲线上斜率最大点处
- D、无差异曲线与有效边界的交叉点处

答案：A

解析：特定投资者的无差异曲线簇和有效边界的切点所表示的组合就是该投资者的最优证券组合，不同投资者的无差异曲线簇可获得各自的最优证券组合。

31、资产负债比例中的资产总额是扣除（ ）后的资产净额。

- A、无形资产
- B、递延资产
- C、累计折旧
- D、应收账款

答案：C

解析：资产负债比例中的资产总额是扣除累计折旧后的资产净额。

32、我国证券分析师行业自律组织是（ ）。

- A、中国证监会
- B、中国证券业协会
- C、中国证券业协会证券分析师专业委员会
- D、证券交易所投资分析师协会

答案：C

解析：我国证券分析师行业自律组织是中国证券业协会证券分析师专业委员会。

33、金融期权时间价值也称外在价值，是指（ ）的那部分价值。

- A、期权市场价格超过该期权内在价值
- B、期权市场价格低于该期权标的资产市场价格
- C、期权内在价值超过该期权协定价格
- D、期权内在价值超过该期权时间价值

答案：A

解析：期权的时间价值，又称外在价值，是指期权合约的购买者为购买期权而支付的权利金超过期权内在价值的那部分价值。

34、下面关于社会融资总量的说法，错误的是（ ）。

- A、指一定时期内实体经济从金融体系获得的全部资金总额
- B、存量概念
- C、为期初、期末余额的差额
- D、各项指标统计，均采用发行价或账面价值进行计算

答案：B

解析：社会融资总量是指一定时期内（每月、每季或每年）实体经济从金融体系获得的全部资金总额，是增量概念。

35、下列表述中错误的是（ ）。

- A、通常，标的物价格的流动性越大，期权价格越高
- B、标的资产分红付息将导致标的资产的价格下降
- C、一般来说，协定价格与市场价格间差距越大，期权时间价值越大
- D、在其他条件不变的情况下，美式期权期间越长，期权价格越高

答案：C

解析：一般而言，协定价格与市场价格间的差距越大，时间价值就越小；反之，则时间价值越大。这是因为时间价值是市场参与者预期标的物市场价格变动引起其内在价值变动而愿意付出的代价。

36、基于p-value的假设检验：如果p-value低于显著水平 $\alpha$ ，通常为（ ），如果虚假设为真的情况下很难观测到（样本这样的）数据，因此拒绝 $H_0$ 。

- A、5%
- B、7%
- C、8%
- D、10%

答案：A

解析：基于p-value的假设检验：p-value=P（observed or more extreme outcome  $H_0$  true）使用测试统计计算p-value,虚假设为真的情况下，当前数据集倾向各择假设的概率。如果p-value低（低于显著水平 $\alpha$ （通常为5%），如果虚假设为真的情况下很难观测到（样本这样的）数据，因此拒绝 $H_0$ 。

37、某进口商5月以1800元/吨的价格进口大豆，同时卖出7月大豆期货保值，成交价为1850元/吨。该进口商寻求基差交易，不久，该进口商找到了一家榨油厂。该进口商协商的现货价格比7月期货价（ ）元/吨可保证至少30元/吨的盈利（忽略交易成本）。

- A、最多低20
- B、最少低20
- C、最多低30
- D、最少低30

答案：A

解析：该进口商进行的是卖出套期保值，卖出套期保值基差走强时存在净盈利，5月份建仓时基差=1800-1850=-50（元/吨），若要保证至少30元/吨的盈利，则基差应大于-50+30=-20（元/吨），因此，该进口商协商的现货价格比7月期货价最多低20元/吨可保证至少30元/吨的盈利。

38、考察行业所处生命周期阶段的一个标志是产出增长率，当增长率低于（ ）时，表明行业由成熟期进入衰退期。

- A、0.1
- B、0.15
- C、0.2
- D、0.3

答案：B

解析：产出增长率在成长期较高，在成熟期以后降低，经验数据一般以15%为界。

39、金融期货价格反映的是市场对未来现货价格的预期。如果不考虑诸如交易费用等现实市场交易制度因素，期货价格在期货合约到期时刻（ ）。

- A、一般与现货价格之间存在一个固定差额
- B、一般为零，因为期货合约到期后已经没有价值
- C、一般等于现货价格
- D、一般与期货合约的协定价格之间存在一个差额

答案：C

解析：金融期货价格反映的是市场对未来现货价格的预期。如果不考虑诸如交易费用等现实市场交易制度因素，期货价格在期货合约到期时刻一般等于现货价格。

40、对买进看涨期权交易来说，当标的物价格等于（ ）时，该点为损益平衡点。

- A、执行价格

- B、执行价格+权利金
- C、执行价格-权利金
- D、标的物价格+权利金

答案: B

解析: 对买进看涨期权交易来说, 当标的物价格等于(执行价格+权利金)时, 该点为损益平衡点。

下列每小题的四个选项中, 只有一项是最符合题意的正确答案, 多选、错选或不选均不得分。

41、一般而言, 当市场利率下降时, 债券的收益率水平也下降, 因而( )。

- I、债券的市场需求上升
  - II、债券的市场价格将下降
  - III、债券的市场价格就上升
  - IV、存在通货膨胀风险
- A、I、III
  - B、II、IV
  - C、III、IV
  - D、I、III、IV

答案: C

解析: 在市场总体利率水平下降时, 债券的收益率水平也应下降, 从而使债券的内在价值增加。市场利率的变化会影响到债券价格的变化, 即利率下降, 债券价格会上升, 市场需求下降。

42、汇率波动会影响一国的( )。

- I、进出口额
  - II、资本流动
  - III、国内总需求
  - IV、经济发展
- A、III、IV
  - B、II、III
  - C、I、II、III、IV
  - D、I、III、IV

答案: C

解析: 以上选项内容都正确。

43、需求价格弹性的简称是( )。

- I.价格弹性
  - II.供给弹性
  - III.弹性需求
  - IV.需求弹性
- A、I、II
  - B、III、IV
  - C、I、III
  - D、I、IV

答案: D

解析: 需求价格弹性简称为价格弹性或需求弹性,是指需求量对价格变动的反应程度,是需求变化的百分比除以价格变化的百分比。

44、经济全球化主要表现为( )。

- I WTO的诞生标志着世界贸易进一步规范化
  - II 各国金融日益融合在一起
  - III 生产活动全球化, 传统的国际分工正在演变成为世界性的分工
  - IV 投资活动遍及全球, 跨国公司作用进一步加强
- A、II、III、IV
  - B、I、II、III、IV
  - C、I、II、IV
  - D、II、IV

答案：B

解析：上述选项均正确。

45、行业分析通常采用的方法有（ ）。

- I、历史资料研究法
  - II、调查研究法
  - III、归纳与演绎法
  - IV、比较研究法
- A、 I、 II、 III、 IV  
B、 II、 IV  
C、 I、 III、 IV  
D、 III、 IV

答案：A

解析：以上选项内容都正确。对所获得的行业部门、行业内部竞争、部门需求和供给数据进行分析的方法包括：历史资料研究法、调查研究法、归纳与演绎法、比较研究法、数理统计法

46、关于K线，下列说法正确的有（ ）。

- I 阴线表明收盘价小于开盘价
  - II 当最高价等于收盘价时，K线没有上影线
  - III 阳线表明收盘价大于开盘价
  - IV 当最高价等于最低价时，画不出K线
- A、 I、 II、 III  
B、 I、 II、 IV  
C、 I、 III、 IV  
D、 I、 II、 III、 IV

答案：A

解析：当最高价、最低价、收盘价、开盘价4个价格相等时，会出现一字型K线。

47、决定利率方向与变化幅度的因素有()

- I.平均利润率
  - II.投资和储蓄
  - III.货币政策
  - IV.通货膨胀预期
- A、 I、 II、 III  
B、 I、 II、 IV  
C、 II、 III、 IV  
D、 I、 II、 III、 IV

答案：D

解析：决定利率方向与变化幅度的因素有:(1)平均利润率。(2)投资和储蓄。(3)货币供求。(4)借贷资金供求。(5)商品市场与货币市场同时实现均衡的条件。(6)通货膨胀预期。(7)货币政策。(8)商业周期。

48、衡量企业在资产管理方面的效率的财务比率包括下列中的（ ）。

- I、总资产周转率
  - II、流动资产周转率
  - III、存货周转天数
  - IV、资产负债率
- A、 II、 III、 IV  
B、 I、 II、 IV  
C、 I、 II、 III  
D、 I、 II、 III、 IV

答案：C

解析：资产负债率属于长期偿债能力指标。

49、证券分析师组织的功能主要包括下列中的（）。

- I、获得事业法人应当具备的最低经营收入
  - II、定期或不定期地对证券分析师进行培训、组织研讨会、为会员内部交流及国际交流提供支持
  - III、对会员进行职业道德、行为标准管理
  - IV、为会员进行资格认证。这种认证主要通过考试这种形式进行，也有不必通过考试认证的，但一般会在资格的称谓上加以区分
- A、 I、 III、 IV  
B、 I、 III  
C、 II、 IV  
D、 II、 III、 IV

答案： D

解析： 证券分析师组织的主要功能包括这三个选项的内容。

50、一国的（）通常会影响到其汇率。

- I、利率
  - II、经济增长率
  - III、通货膨胀率
  - IV、国际收支
- A、 III、 IV  
B、 II、 III  
C、 I、 II、 III、 IV  
D、 I、 III、 IV

答案： C

解析： 一国的汇率会因该国的国际收支状况、通货膨胀率、利率、经济增长率的变动而波动；同样，汇率波动又会影响到一国的进出口额和资本流动，并影响到一国的经济发展。

51、根据债券券面形态，可以分为（）。

- I、实物债券
  - II、记账式债券
  - III、贴现债券
  - IV、凭证式债券
- A、 I、 III、 IV  
B、 II、 III、 IV  
C、 III、 IV  
D、 I、 II、 IV

答案： D

解析： 根据债券券面形态的不同，可以分为实物债券、凭证式债券和记账式债券。III项，根据债券发行条款中是否规定在约定期限向债券持有人支付利息，可以分为贴现债券、付息债券和息票累积债券。

52、影响标的资产期权价格的因素包括（）。

- I、协定价格与市场价格
  - II、利率
  - III、权利期间
  - IV、标的资产收益
- A、 II、 IV  
B、 I、 III、 IV  
C、 I、 II、 III、 IV  
D、 I、 III

答案： C

解析： 以上选项内容都正确。期权价格由内在价值和时间价值构成，因而凡是影响到内在价值和时间价值的因素，就是影响到期权价格的因素。

(1)协定价格与市场价格。

(2)权利期间。

(3)利率。

(4)标的物价格的波动性。  
(5)标的资产的收益。

53、一国的国际储备除了外汇储备外，还包括（）。

- I、在国际货币基金组织的储备头寸
  - II、黄金储备
  - III、对外债权
  - IV、特别提款权
- A、 III、IV
  - B、 I、II、IV
  - C、 I、II
  - D、 II、IV

答案：B

解析：一国的国际储备除了外汇储备外，还包括黄金储备、特别提款权和在国际货币基金组织的储备头寸。

54、驱动 $\beta$ 指数变化的关键因素有()。

- I、经营杠杆
  - II、收益的大小
  - III、财务杠杆
  - IV、收益的周期性
- A、 I、II、III、IV
  - B、 I、II、III
  - C、 I、III、IV
  - D、 II、III、IV

答案：C

解析： $\beta$ 值的驱动因素很多，但关键的因素只有三个：经营杠杆、财务杠杆和收益的周期性。如果公司在这三方面没有显著改变，则可以用历史的 $\beta$ 值估计权益成本。

55、关于卖出看跌期货期权（不考虑交易费用）以下说法正确的是（）。

- I 卖方履约成为多头
  - II 卖方需要缴纳保证金
  - III 卖方的最大损失是权利金
  - IV 卖方的最大收益是期权的权利金
- A、 I、III
  - B、 I、II、IV
  - C、 I、II、III
  - D、 II、IV

答案：B

解析：无论是看涨期权还是看跌期权，均为买方向卖方支付一定数额的权利金。看跌期权卖方履约时，按照执行价格从对手手中买入标的期货合约，成为期货多头。卖方能够获得最高收益为卖出期权收取的权利金，最大损失是减去权利金的执行价格。

56、下列关于二叉树模型的说法中,正确的有()。

- I.方法简单,容易理解
  - II.适用于各种期权
  - III.计算比较简便
  - IV.分支太多,即步长太长,模型收敛、计算比较耗时
- A、 I、II、III
  - B、 II、IV
  - C、 II、III
  - D、 I、II、IV

答案：D

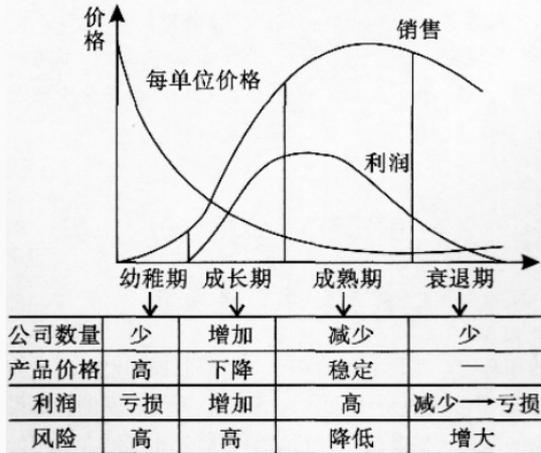
解析：二叉树模型的优点是方法简单,容易理解,而且适用于美式期权、欧式期权、现货期权、期货期权、标的资产支付红利的期权等各种期权。但缺点是分支太多,即步长太长,模型收敛、计算比较耗时。如果分支太少,精确度难免降低。另外,如果标的数量增加,树形算法的计算量很大。

57、下列各项中，某行业（ ）的出现一般表明该行业进入了衰退期。

- I、公司经营风险加大
  - II、公司的利润减少并出现亏损
  - III、产品价格大幅下降
  - IV、公司数量不断减少
- A、 II、 III、 IV  
 B、 I、 II、 III、 IV  
 C、 I、 II、 IV  
 D、 II、 IV

答案： B

解析： 本题考查衰退期的特点。



58、下列各个组织中，属于证券分析师自律组织的有（ ）。

- I、亚洲的证券分析师组织
  - II、特许金融分析师（CFA）协会
  - III、欧洲证券分析师公会
  - IV、国际注册投资分析师组织
- A、 I、 II、 III、 IV  
 B、 II、 III、 IV  
 C、 II、 III  
 D、 I、 III、 IV

答案： A

解析： 证券分析师自律组织的有：亚洲的证券分析师组织；特许金融分析师（CFA）协会；欧洲证券分析师公会；国际注册投资分析师组织；拉丁美洲的证券分析师组织。

59、下列对于主权债务危机的理解，错误的是（ ）。

- I 实质是国家债务信用危机
  - II 实质是因政治因素导致的主权危机
  - III 股市、期市基本不受主权债务危机影响
  - IV 超越国家偿付能力举债会导致债务危机
- A、 II、 III、 IV  
 B、 I、 IV  
 C、 II、 III  
 D、 I、 III、 IV

答案： C

解析： II项，主权债务危机的实质是国家债务信用危机；III项，主权债务危机会影响股市、期市，例如20世纪90年代阿根廷主权债务事件和2009年11月发生的迪拜主权债务违约事件对国际经济和金融市场造成极大的负面影响，受迪拜债务危机拖累，全球股市、期市应声暴跌。

60、ARIMA模型根据原序列是否平稳以及回归中所含部分的不同,过程包括()

- I.移动平均过程
- II.自回归过程

III. 自回归移动平均过程

#### IV. ARIMA过程

- A、I、II、III
- B、I、II、IV
- C、I、III、IV
- D、I、II、III、IV

答案：D

解析：ARIMA模型根据原序列是否平稳以及回归中所含部分的不同,包括移动平均过程(MA)、自回归过程(AR)、自回归移动平均过程(ARMA)以及ARIMA过程。

61、下列关于需求交叉弹性 $e^{XY}$ 的说法,正确的有( )。

- I 需求交叉弹性是指某种商品或者劳务需求量的相对变动对于另一种商品价格变动反应的敏感性程度
- II 相关商品价格的变化量的变化是决定商品需求量的一个重要因素
- III 若 $e^{XY} > 0$ , 说明X与Y两种商品间存在替代关系
- IV 若 $e^{XY} = 0$ , 说明X与Y两种商品间无关系

- A、I、II、IV
- B、II、III、IV
- C、II、IV
- D、I、II、III、IV

答案：D

解析：交叉弹性是指在一定时期内一种商品的需求量的变动对于它的相关商品的价格的变动的反应程度。 $e^{XY} > 0$ , 说明X与Y两种商品间存在替代关系;  $e^{XY} < 0$ , 说明X与Y两种商品间存在互补关系; 若 $e^{XY} = 0$ , 说明X与Y两种商品间无关系。

62、在利率期限结构的分析中, 下列关于市场预期理论的表述正确的有( )。

- I、长期债券不是短期债券的理想替代物
- II、在特定时期内, 各种期限债券的即期收益率相同
- III、某一时点的各种期限债券的收益率是不同的
- IV、市场预期理论又称无偏预期理论

- A、I、II、IV
- B、I、III、IV
- C、II、III、IV
- D、I、II、III、IV

答案：C

解析：I项, 在市场预期理论中, 某一时点的各种期限债券的收益率虽然不同, 但是在特定时期内, 市场上预计所有债券都取得相同的即期收益率, 即长期债券是一组短期债券的理想替代物, 长、短期债券取得相同的利率, 即市场是均衡的。

63、关于行业增长横向比较, 以下说法中正确的有( )。

- I 是指利用行业的历史数据分析过去的增长情况, 并据此预测未来的发展趋势
- II 可以确定该行业是否属于周期性行业
- III 计算各观察年份该行业销售额在国民生产总值中所占的比重, 可以判断该行业是否增长型行业
- IV 比较该行业的年增长率与国民生产总值、国内生产总值的年增长率, 可以判断该行业是否增长型行业

- A、I、II、III
- B、I、II、IV
- C、II、IV
- D、II、III、IV

答案：C

解析：横向比较一般是取某一时点的状态或者某一固定时段(比如1年)的指标, 在这个横截面上对研究对象及其比较对象进行比较研究。纵向比较主要是利用行业的历史数据, 如销售收入、利润、企业规模等, 分析过去的增长情况, 并据此预测行业的未来发展趋势。

64、下列各项中能够用来计算存货周转天数的公式是( )。

- I、 $360/\text{平均存货}/\text{主营业务成本}$
- II、 $360 * \text{平均存货}/\text{主营业务成本}$

III、360/存货周转率

IV、360/(主营业务成本/平均存货)

- A、 II、 III、 IV
- B、 I、 III
- C、 II、 IV
- D、 I、 III、 IV

答案： A

解析： 考查计算存货周转天数的公式。

$$\begin{aligned}\text{存货周转天数} &= \frac{360}{\text{存货周转率}} (\text{天}) \\ &= \frac{360}{\frac{\text{营业成本}}{\text{平均存货}}} (\text{天}) \\ &= \frac{\text{平均存货} \times 360}{\text{营业成本}} (\text{天})\end{aligned}$$

65、 市盈率倍数法的优点包括()。

- I.它可作为公司一些其他特征(包括风险性与成长性)的代表
  - II.将股票价格与公司盈利状况相联系,较为直观
  - III.对大多数股票而言,市盈率倍数易于计算并很容易得到
  - IV.便于不同股票之间的比较
- A、 I、 II、 III
  - B、 I、 II、 IV
  - C、 II、 III、 IV
  - D、 I、 II、 III、 IV

答案： D

解析： 市盈率倍数法的优点包括:(1)将股票价格与公司盈利状况相联系,较为直观。(2)对大多数股票而言,市盈率倍数易于计算并很容易得到,便于不同股票之间的比较。(3)它可作为公司一些其他特征(包括风险性与成长性)的代表。

66、 证券分析师在进行公司调研时通常遵循的流程包括 ( )。

- I 调研前的室内案头工作
  - II 编写调研计划
  - III 实地调研
  - IV 编写调研报告
- A、 I、 II、 III、 IV
  - B、 II、 III、 IV
  - C、 I、 III、 IV
  - D、 I、 II、 III

答案： A

解析： 公司调研流程包括：①调研前的室内案头工作，包括资料收集和分析；②编写调研计划，研究主管批准该计划后，才能开展室外调研；③实地调研，包括考察、访谈、笔录；④编写调研报告，调研成果和投资建议是调研报告的主要内容；⑤发表报告。

67、 下列因素中，能增强企业变现能力的因素有 ( )。

- I 可动用的银行贷款指标
  - II 准备很快变现的长期资产
  - III 偿债能力的声誉
  - IV 未作记录的或有负债
- A、 I、 III
  - B、 II、 IV
  - C、 I、 II、 IV
  - D、 I、 II、 III

答案： D

解析： 变现能力是公司产生现金的能力，是考察公司短期偿债能力的关键，它取决于可以在近期转变为现金的流动资产的多少。能增强企业变现能力的因素有：可动用的银行贷款指标、准备很快变现的长期资产、偿债能力的声誉；能减弱公司的变现能力的因素有：未作记录的或有负债和担保责任引起的负债。

68、当经济处于萧条阶段时，明显的特征是（ ）。

- I、需求严重不足，销售量下降
  - II、企业大量破产倒闭、失业率增大
  - III、接下来经济会进入崩溃期
  - IV、投资者已远离证券市场，每日成交稀少，有眼光的投资者也不再参与市场
- A、 I、 III  
B、 I、 II  
C、 II、 III、 IV  
D、 I、 II、 III、 IV

答案： B

解析： 萧条阶段接下来则是经济重新复苏，进入一个新的经济周期。当经济持续衰退至尾声即萧条时期，那些有眼光而且在不同搜集和分析有关经济形势并作出合理判断的投资者已在默默吸纳股票，股价已缓缓上升。

69、《证券公司信息隔离墙制度指引》对信息隔离设置了以下要求（ ）。

- I、要求证券公司建立证券研究报告的审查机制
  - II、严格禁止有关人员接触证券研究报告或对报告施加影响
  - III、从绩效考评和激励机制方面加强发布证券研究报告的独立性
  - IV、对与投资银行业务有关的发布证券研究报告行为进行限制
- A、 I、 III  
B、 I、 II、 III、 IV  
C、 I、 II、 IV  
D、 II、 IV

答案： B

解析： 《证券公司信息隔离墙制度指引》对信息隔离设置了以下要求： 1、要求证券公司建立证券研究报告的审查机制。 2、严格禁止有关人员接触证券研究报告或对报告施加影响。 3、从绩效考评和激励机制方面加强发布证券研究报告的独立性。 4、对与投资银行业务有关的发布证券研究报告行为进行限制。

70、主权债务危机产生的负面影响包括（ ）。

- I 导致新的贸易保护
  - II 危机国财政紧缩、税收增加和失业率增加，社会矛盾激化
  - III 危机国货币贬值，资金外流
  - IV 危机国国债收益率上升，筹资成本大幅度增加，甚至无法发行国债
- A、 I、 II、 III、 IV  
B、 III、 IV  
C、 I、 II、 III  
D、 I、 II

答案： A

解析： 主权债务危机的实质是国家债务信用危机。主权债务危机一般会产生以下的负面影响： ①导致新的贸易保护； ②危机国财政紧缩、税收增加和失业率增加，社会矛盾激化； ③危机国货币贬值，资金外流； ④危机国国债收益率上升，筹资成本大幅度增加，甚至无法发行国债。

71、关于RSI指标的运用，下列论述正确的有（ ）。

- I、根据RSI上升和下降的轨迹画趋势线，此时支撑线和压力线作用的切线理论同样适用
  - II、短期RSI>长期RSI，应属空头市场
  - III、RSI在低位形成两个底部抬高的谷底，而股价还在下降，是可以买入的信号。
  - IV、当RSI在较高或较低的位置形成头肩形和多重顶（底），是采取行动的信号
- A、 I、 II  
B、 II、 III、 IV  
C、 III、 IV  
D、 I、 III、 IV

答案： D

解析： 短期RSI>长期RSI，应属多头市场。

72、( )是指买入现货国债并卖出相当于转换因子数量的期货合约。

- I. 买入基差
  - II. 卖出基差
  - III. 基差的多头
  - IV. 基差的空头
- A、 I、 IV  
B、 I、 III  
C、 I、 II  
D、 III、 IV

答案: B

解析: 基差交易是指利用基差的预期变化, 在国债现货和国债期货市场同时或者几乎同时进行交易, 包括: ①“买入基差”或者“基差的多头”, 指买入现货国债并卖出相当于转换因子数量的期货合约; ②“卖出基差”或者“基差的空头”, 指卖出现货国债并买入相当于转换因子数量的期货合约。

73、在期货投资分析中, 可以运用DW值对多元线性回归模型的自相关问题进行检验, 下列与判别准则不一致的是 ( )。

- I DW接近1, 认为存在正自相关
  - II DW接近-1, 认为存在负自相关
  - III DW接近0, 认为不存在自相关
  - IV DW接近2, 认为存在正自相关
- A、 I、 II、 III  
B、 I、 II、 IV  
C、 I、 III、 IV  
D、 I、 II、 III、 IV

答案: D

解析: DW检验示意图如图4-1所示。

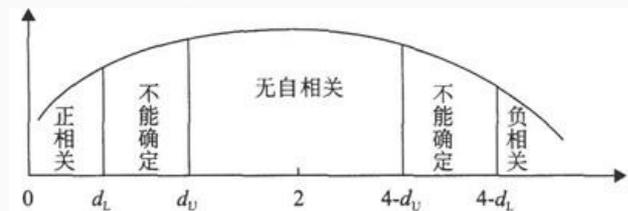


图4-1 DW检验示意图

74、下列各项说法中, 错误的是 ( )。

- I、 股权分置改革对证券市场供给影响不大
  - II、 上市公司的质量状况会影响公司的再融资, 从而影响股票的供给
  - III、 证券公司供给的主体是投资银行, 其数量是证券市场供给的主要影响因素
  - IV、 宏观经济环境的变化对证券市场供给影响不大
- A、 II、 IV  
B、 I、 III、 IV  
C、 I、 II、 III、 IV  
D、 I、 III

答案: B

解析: 股权分置改革对证券市场供给影响很大; 证券公司供给的主体是上市公司; 宏观经济环境的变化对证券市场供给影响很大。

75、根据不变股利增长模型, 影响市盈率的主要是 ( )。

- I 股利支付率
  - II 股利增长率
  - III 股权投资成本
  - IV 资产负债率
- A、 II、 III  
B、 II、 III、 IV  
C、 I、 IV  
D、 I、 II、 III

答案: D

解析: 市盈率 (P/E) 又称价格收益比、本益比, 是每股价格与每股收益之间的比率。根据不变股利增长模型, 计算公式为:  $P/E = \text{股利支付率} \times (1 + \text{股利增长率}) / \text{股权投资成本}$

76、产业组织创新的间接影响包括（ ）。

- I、创造产业增长机会
  - II、促进产业增长实现
  - III、构筑产业赶超效应
  - IV、促进技术进步和有效竞争
- A、 II、 III、 IV
  - B、 I、 II、 IV
  - C、 I、 II、 III
  - D、 I、 II、 III、 IV

答案： C

解析： 产业组织创新的间接影响包括创造产业增长机会、促进产业增长实现和构筑产业赶超效应。

77、量化分析法的显著特点包括（ ）。

- I 使用大量数据
  - II 使用模型
  - III 使用电脑
  - IV 容易被大众投资者接受
- A、 I、 III
  - B、 III、 IV
  - C、 I、 II、 IV
  - D、 I、 II、 III

答案： D

解析： 量化分析法是利用统计、数值模拟和其他定量模型进行证券市场相关研究的一种方法，具有使用大量数据、模型和电脑的显著特点，广泛应用于解决证券估值、组合构造与优化、策略制定、绩效评估、风险计量与风险管理等投资相关问题，是继传统的基本分析和技术分析之后发展起来的一种重要的证券投资分析方法。

78、对公司成长性进行分析，其内容应该包括（ ）。

- I 公司主要产品市场前景的预测
  - II 公司财务指标的纵向比较
  - III 引发公司规模变动的因素
  - IV 公司财务指标的横向比较
- A、 I、 II、 III
  - B、 I、 III、 IV
  - C、 II、 III、 IV
  - D、 I、 II、 III、 IV

答案： D

解析： 公司成长性分析包括两个方面：①公司经营战略分析，经营战略具有全局性、长远性和纲领性的特征；②公司规模变动特征及扩张潜力分析，可从I、 II、 III、 IV四项及以下几个方面分析：公司未来的市场份额的预测；公司的投资项目的销售和利润水平的分析；公司的财务状况以及公司的投资和筹资潜力。

79、对波浪理论有重大贡献的人包括（ ）。

- I、 柯林斯
  - II、 威廉
  - III、 艾略特
  - IV、 马柯威茨
- A、 I、 IV
  - B、 II、 III
  - C、 I、 III
  - D、 III、 IV

答案： C

解析： 本题考查波浪理论的形成过程。波浪理论的全称是艾略特波浪理论，波浪理论以周期为基础。波浪理论由艾略特首先发现并应用于证券市场，

但是他的这些研究成果没有形成完整的体系，在他在世时没有得到社会的广泛承认。直到20世纪70年代，柯林斯的专著《波浪理论》出版后，波浪理论才正式确立。

80、时间序列的编制原则包括（ ）。

- I 时间一致
  - II 口径一致
  - III 计算方法一致
  - IV 对象一致
- A、 II、 III、 IV
  - B、 I、 II、 III
  - C、 I、 III、 IV
  - D、 I、 II、 IV

答案： B

解析：时间序列编制的目的是通过数列中各个指标的比较，来研究社会经济现象的发展及其规律，保证数列在各指标的可比性是编制时间序列的基本原则，具体有以下几点：时间一致，口径一致，计算方法一致。

81、证券公司的证券分析师阶段性参与公司承销保荐项目，撰写投资价值研究报告，则（ ）。

- I、应当履行公司内部跨越隔离墙审批程序
  - II、在此期间，不得发布与该业务项目有关的证券研究报告
  - III、跨越隔离墙期满，不得利用项目的非公开信息，发布证券研究报告
  - IV、跨越隔离墙期满，可以利用项目信息发布证券研究报告
- A、 I、 III、 IV
  - B、 I、 II、 III
  - C、 I、 II、 III、 IV
  - D、 I、 II、 IV

答案： B

解析：证券公司的证券分析师阶段性参与公司承销保荐项目，撰写投资价值研究报告的，应当履行公司内部跨越隔离墙审批程序。在此期间，不得发布与该业务项目有关的证券研究报告。跨越隔离墙期满，不得利用项目的非公开信息，发布证券研究报告。

82、下列属于证券估值方法的是（ ）。

- I 绝对估值
  - II 相对估值
  - III 无套利定价
  - IV 风险中性定价
- A、 I、 II、 III、 IV
  - B、 I、 II、 III
  - C、 II、 III、 IV
  - D、 I、 III、 IV

答案： A

解析：证券估值方法包括：①绝对估值，是指通过对证券基本财务要素的计算和处理得出该证券的绝对金额；②相对估值，是参考可比证券的价格，相对地确定待估证券的价值；③其他估值方法，在金融工程领域中，常见的估值方法还包括无套利定价和风险中性定价，它们被广泛应用于衍生品估值中。

83、市场行为最基本的表现就是（ ）。

- I、空间
  - II、时间
  - III、成交量
  - IV、成交价
- A、 I、 II、 III
  - B、 III、 IV
  - C、 I、 III
  - D、 I、 II、 III、 IV

答案： B

解析：市场行为最基本的表现就是成交量和成交价。

84、相对估值法的基本步骤包括（ ）。

- I 选取可比公司
- II 计算目标公司的估值倍数（如市盈率等）
- III 计算适合目标公司的可比指标
- IV 计算目标公司的价值或估价

- A、 I、 III
- B、 I、 II、 III、 IV
- C、 I、 II、 IV
- D、 II、 III、 IV

答案： B

解析：相对估值法的步骤：①选取可比公司；②计算可比公司的估值目标，常用的估值倍数包括市盈率倍数、市净率倍数、EV/EBITDA倍数等；③计算适用于目标公司的可比指标，通常，选取可比公司的可比指标的平均数或者中位数作为目标公司的指标值；④计算目标公司的企业价值或者股价。

85、通常，利率水平的变化影响着人们的（ ）行为。

- I、 储蓄
- II、 就业
- III、 投资
- IV、 消费

- A、 I、 IV
- B、 III、 IV
- C、 II、 III、 IV
- D、 I、 III、 IV

答案： D

解析：通常，利率水平的变化影响着人们的消费，投资和储蓄的行为。

86、下面属于中央银行直接信用控制的手段有（ ）。

- I、 窗口指导
- II、 道义劝告
- III、 规定金融机构流动性比率
- IV、 规定利率限额

- A、 I、 II、 IV
- B、 II、 III、 IV
- C、 II、 IV
- D、 III、 IV

答案： D

解析：窗口指导与道义劝告属于间接信用指导。直接信用控制。直接信用控制是指以行政命令或其他方式，直接对金融机构尤其是商业银行的信用活动进行控制。其具体手段包括：规定利率限额与信用配额、信用条件限制、规定金融机构流动性比率和直接干预等。

87、下列活动中，可以归入产业组织创新的有（ ）。

- I、 实施大规模数字化经济
- II、 产融结合
- III、 产业化经营
- IV、 服务体系建设

- A、 I、 II、 IV
- B、 II、 III、 IV
- C、 I、 II、 III、 IV
- D、 I、 III、 V

答案： C

解析：本题考查产业组织创新的内容。产业组织是指同一行业内企业的组织形态和企业间的关系，包括市场结构、市场行为、市场绩效三个方面内容。产业组织创新是使产业组织重新获得竞争优势的过程。一些组织创新活跃的产业，随着新技术、新产品和新型组织关系的不断涌现，往往能获得超额利润。

88、证券公司、证券投资咨询机构及其人员提供证券投资顾问服务（ ）。

- I、应当忠实公司利益
  - II、不得为公司及其关联方的利益损害客户利益
  - III、不得为证券投资顾问人员及其利益相关者的利益损害客户利益
  - IV、不得为特定客户利益损害其他客户利益
- A、 I、 III、 IV  
B、 I、 III  
C、 II、 IV  
D、 II、 III、 IV

答案： D

解析： 证券公司、证券投资咨询机构及其人员提供证券投资顾问服务，应当忠实客户利益，不得为公司及其关联方的利益损害客户利益，不得为证券投资顾问人员及其利益相关者的利益损害客户利益，不得为特定客户利益损害其他客户利益。

89、标的资产价格的波动率是用来衡量标的资产未来价格变动不确定性的指标,常用的波动率有()

- I.历史波动率
  - II.预测波动率
  - III.平均波动率
  - IV.隐含波动率
- A、 I、 II、 III  
B、 I、 II、 IV  
C、 II、 III  
D、 I、 IV

答案： D

解析： 简单地说,标的资产价格的波动率是用来衡量标的资产未来价格变动不确定性的指标,一般以百分比表示。常用的波动率有历史波动率及隐含波动率两种。

90、根据各行业变动与国民经济总体的周期性变动的关系可以将行业分为（ ）。

- I、 防守型行业
  - II、 增长型行业
  - III、 周期型行业
  - IV、 稳定型行业
- A、 I、 IV  
B、 II、 III  
C、 I、 III、 IV  
D、 I、 II、 III

答案： D

解析： 根据各行业变动与国民经济总体的周期性变动的关系可以将行业分为增长型行业、周期型行业、防守型行业三类。

91、下列属于切线的是（ ）。

- I 支撑线
  - II 压力线
  - III 趋势线
  - IV 心理线
- A、 I、 II、 III  
B、 I、 II、 IV  
C、 II、 III、 IV  
D、 I、 II、 III、 IV

答案： A

解析： 常见的切线类型有：支撑线、压力线、轨道线、趋势线、黄金分割线、百分比线等。

92、根据期权定价理论，期权价值主要取决于( )。

- I. 到期时间

II. 执行价格

III. 利率

IV. 通货膨胀率

A、II、III

B、II、III、IV

C、I、II、III

D、III、IV

答案：C

解析：根据B-S-M期权定价模型，期权价格可由标的物价格、执行价格、利率、到期时间、波动率得出，只要将其中前4个基本参数及期权的实际市场价格作为已知量代入定价公式，就可以从中解出隐含波动率的大小。

93、国际金融市场的剧烈动荡对我国的证券市场的影响途径是（ ）。

I 国际金融市场动荡通过人民币汇率预期影响我国证券市场

II 国际金融市场动荡通过宏观层面间接影响我国证券市场

III 国际金融市场动荡通过微观层面直接影响我国证券市场

IV 国际金融市场动荡通过国际直接投资影响我国证券市场

A、I、II、III

B、II、III、IV

C、I、III、IV

D、I、II、III、IV

答案：A

解析：国际金融市场环境对我国证券市场的影响包括：①国际金融市场动荡通过人民币汇率预期影响证券市场；②国际金融市场动荡通过宏观面间接影响我国证券市场；③国际金融市场动荡通过微观面直接影响我国证券市场。

94、在股票分红期间的alpha套利策略由（ ）构成。

I 持有该股票，卖出股指期货合约

II 卖出该股票，买入股指期货合约

III 持有该股票，买入股指期货合约

IV 买入该股票，卖出股指期货合约

A、I、IV

B、II、III

C、I、II

D、II、IV

答案：A

解析：alpha套利是指在指数期货与具有阿尔法值的证券组合产品间进行反方向对冲套利。alpha策略的原理：首先是寻找一个具有高额、稳定积极收益的投资组合，然后通过卖出相对应的股指期货合约对冲该投资组合的市场风险（系统性风险），使组合的beta值在投资过程中一直保持为零，从而获得与市场相关性较低的积极风险收益alpha。

95、收入总量调控政策可以通过（ ）机制来实施。

I、货币机制

II、法律调整

III、财政机制

IV、市场机制

A、I、II、III

B、I、II、IV

C、I、III、IV

D、II、III、IV

答案：A

解析：考查收入总量调控政策的机制。收入总量调控政策主要通过财政、货币机制来实施，还可以通过行政干预和法律调整等机制来实施。

96、关于股指期货交易，下列表述正确的有（ ）。

I、通过股指期货进行套期保值规避系统性风险

II、通过股指期货进行套期保值规避非系统性风险

III、通过股指期货进行期现套利，仍然存在市场风险  
IV、通过股指期货进行期现套利，存在信用风险

- A、II、IV
- B、II、III
- C、I、III
- D、I、IV

答案：C

解析：通过股指期货进行套期保值规避系统性风险；通过股指期货进行期现套利，仍然存在市场风险。

97、根据道氏理论分类，下列()是三种趋势的最大区别。

- I、趋势持续时间的长短
  - II、趋势波动的幅度大小
  - III、趋势的变动方向
  - IV、趋势的变动斜率
- A、I、II
  - B、I、IV
  - C、I、II、IV
  - D、I、II、III、IV

答案：A

解析：道氏理论将其分为三种趋势：主要趋势、次要趋势和短暂趋势。趋势持续时间的长短和趋势波动的幅度大小是三种趋势的最大区别。

98、行业生命周期可分为( )。

- I 幼稚期
  - II 成长期
  - III 成熟期
  - IV 衰退期
- A、I、II
  - B、I、II、III
  - C、I、II、IV
  - D、I、II、III、IV

答案：D

解析：行业生命周期指行业从出现到完全退出社会经济活动所经历的时间。行业生命发展周期主要包括四个发展阶段：幼稚期、成长期、成熟期和衰退期。

99、下列关于B级债券的说法中,正确的有()。

- I.债券的安全性、稳定性以及利息收益会受到经济中不稳定因素的影响
  - II.投资者冒一定风险,但收益水平较高
  - III.筹资成本与费用也较高
  - IV.是最高级别的债券
- A、I、II、III
  - B、I、II、IV
  - C、II、III、IV
  - D、I、II、III、IV

答案：A

解析：B级债券的特点是:债券的安全性、稳定性以及利息收益会受到经济中不稳定因素的影响;经济形势的变化对这类债券的价值影响很大;投资者冒一定风险,但收益水平较高,筹资成本与费用也较高。因此,对B级债券的投资,投资者必须具有选择与管理证券的良好能力。对愿意承担一定风险,又想取得较高收益的投资者,投资B级债券是较好的选择。

A级债券是最高级别的债券。

100、国际收支的资本项目包括( )。

- I、贸易收支
- II、短期资本
- III、劳务收支

IV、长期资本

- A、I、II
- B、II、IV
- C、I、II、IV
- D、III、IV

答案：B

解析：资本项目一般分为长期资本和短期资本。经常项目包括贸易收支、劳务收支和单方面转移。

101、2014年，某公司营业收入为4000万元，营业成本为3000万元，应收账款为305万元，2013年应收账款为295万元，则该公司的应收账款周转率和应收账款周转期为（ ）。

- I 应收账款周转率为6.67
- II 应收账款周转率为13.33
- III 应收账款周转期为27天
- IV 应收账款周转期为55天

- A、I、II、III、IV
- B、I、III
- C、II、III
- D、II、IV

答案：C

解析：I、II两项，应收账款周转率=营业收入/平均应收账款=4000/[ (305+295) /2]≈13.33；III、IV两项，应收账款周转天数=360/应收账款周转率=360/13.33≈27（天）。

102、在证券市场完全有效的情况下，（ ）可以充当证券公允价值。

- I 市场价格
- II 协议价格
- III 内在价值
- IV 历史成本

- A、II、III、IV
- B、I、III
- C、I、IV
- D、II、III

答案：B

解析：根据我国财政部颁布的《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》，如果存在活跃交易的市场，则以市场报价为金融工具的公允价值；否则，采用估值技术确定公允价值。

103、常见的关联交易主要有（ ）。

- I 担保
- II 托管经营和承包经营等管理方面的合同
- III 关联方共同投资
- IV 关联购销

- A、I、II、III
- B、I、II、IV
- C、I、II、III、IV
- D、II、III、IV

答案：C

解析：除I、II、III、IV四项外，常见的关联交易还包括资产租赁，包括商标等无形资产的租赁和厂房、土地使用权、设备等固定资产的租赁。

104、在分析关联交易时，应重点关注（ ）。

- I、资金占用的事项
- II、信用担保的事项
- III、关联购销的事项
- IV、降低交易成本的事项

- A、II、IV

- B、I、III、IV
- C、I、II、IV
- D、I、II、III

答案：D

解析：在分析关联交易时，尤其要注意关联交易可能给上市公司带来的隐患，如资金占用、信用担保、关联购销等。

105、现实地看，我国政府干预较多的行业包括（ ）。

- I、石油化工
  - II、邮电通信
  - III、电力
  - IV、广播电视
- A、I、II、III
  - B、I、II、III、IV
  - C、II、III、IV
  - D、I、III

答案：B

解析：以上选项内容都正确。政府实施较多干预的行业是关系到国计民生和国家安全的基础行业以及战略性行业。

106、关于CPI，下列说法正确的是（ ）。

- I、在CPI的成分中，少量商品权重过大时，由于短期因素的影响，其价格波动非常明显，就会影响价格指数代表的长期趋势
  - II、计算CPI是确定一个固定的代表平均水平的一篮子商品和服务，并根据其当年价值除以基准年份的价值
  - III、CPI是一个固定权重的价格指数，随着时间的推移，由于一篮子中的商品和服务会发生变化，其反映的价格变化与实际情况会有出入
  - IV、CPI的计算方法采用的是抽样分析
- A、I、II、IV
  - B、I、III、IV
  - C、I、II、III、IV
  - D、II、IV

答案：C

解析：本题考查CPI零售物价指数的内容。

CPI是一个固定权重的价格指数，随着时间的推移，由于一篮子中的商品和服务会发生变化，其反映的价格变化与实际情况会有出入。某个特定的一篮子商品和服务在其开始年份可能具有代表性，但当投资者消费偏好发生变化或推出新的商品和服务时情况就可能不同。再者，在CPI的成分中，少量商品由于短期因素的影响，其价格波动非常明显，当其权重过大时就会影响价格指数代表的长期趋势。另外，CPI的计算方法采用的是抽样分析，样品的局限性会导致CPI出现明显偏差。

107、私人完全垄断一般有以下( )情形。

- I. 根据政府授予的特许专营
  - II. 根据专利生产的独家经营
  - III. 几家行业巨头并行
  - IV. 初始投入资本较大，阻止了大量中小企业的进入
- A、I、II
  - B、I、II、III
  - C、II、III、IV
  - D、I、II、III、IV

答案：A

解析：私人完全垄断包括根据政府授予的特许专营。或根据专利生产的独家经营以及由于资本雄厚、技术先进而建立的排他性的私人垄断经营。III、IV项属于寡头垄断型市场。

108、股份回购的方式包括（ ）。

- I 以现金购回其流通在外的股票
- II 债券换股权
- III 以优先股换普通股
- IV 以资产置换

- A、 I、 II、 III
- B、 I、 III、 IV
- C、 II、 III、 IV
- D、 I、 II、 III、 IV

答案： A

解析： 股份回购指公司以债权换股权， 或用现金， 或以优先股换普通股的方式购回其流通在外的股票的行为。

109、 或有事项准则规定， 只有同时满足（ ） 条件时， 才能将或有事项确认为负债， 列示资产负债表上。

- I、 该义务是企业承担的现时的义务
  - II、 该义务是企业承担的过去的义务
  - III、 该义务的履行很可能导致经济利益流出企业
  - IV、 该义务的金额能够可靠地计量
- A、 I、 III、 IV
  - B、 I、 II、 IV
  - C、 II、 IV
  - D、 I、 II、 III、 IV

答案： A

解析： 或有事项准则规定， 只有同时满足如下三个条件才能将或有事项确认为负债， 列示于资产负债表上： ①该义务是企业承担的现时义务； ②该义务的履行很可能导致经济利益流出企业； ③该义务的金额能够可靠地计量。

110、 通货膨胀从程度上划分， 有（ ） 。

- I、 预期的
  - II、 温和的
  - III、 严重的
  - IV、 恶性的
- A、 I、 III
  - B、 I、 IV
  - C、 I、 II、 IV
  - D、 II、 III、 IV

答案： D

解析： 通货膨胀从程度上划分， 有温和的、 严重的和恶性的。

111、 财政支出的项目主要包括（ ） 。

- I、 企业挖潜改造资金
  - II、 科技三项费用
  - III、 行政管理费
  - IV、 价格补贴支出
- A、 I、 II、 III
  - B、 II、 III、 IV
  - C、 I、 IV
  - D、 I、 II、 III、 IV

答案： D

解析： 本题考查财政支出的内容。 财政支出是指国家财政将筹集起来的资金进行分配使用， 以满足经济建设和各项事业的需要， 主要包括基本建设支出、 企业挖潜改造资金、 地质勘探费用、 科技三项费用(即新产品试制费、 中间试验费、 重要科学研究补助费)、 支援农村生产支出、 农林水利气象等部门的事业费用、 工业交通商业等部门的事业费、 文教科学卫生事业费、 抚恤和社会福利救济费、 国防支出、 行政管理费和价格补贴支出。

112、 解释利率期限结构的理论观点包括（ ） 。

- I 长期债券是一组短期债券的理想替代物， 长短期债券取得相同的利率
  - II 投资者并不认为长期债券是短期债券的理想替代物
  - III 利率期限结构取决于短期资金市场供需曲线交叉点的利率与长期资金市场供需曲线交叉点的利率的对比
  - IV 利率期限结构取决于短期资金市场供求状况与长期资金市场供求状况的比较
- A、 I、 III
  - B、 I、 IV

C、II、III

D、III、IV

答案：D

解析：I项是市场预期理论的观点；II项是流动性偏好理论的观点。

113、目前我国接近完全垄断市场类型的行业包括（ ）。

I、某些资本、技术高度密集型行业

II、计算机及相关设备制造业

III、煤气公司等公用事业

IV、稀有金属矿藏的开采

A、I、II、III

B、I、II、IV

C、I、II、III、IV

D、I、III、IV

答案：D

解析：公用事业（如发电厂、煤气公司、自来水公司和邮电通信等）和某些资本、技术高度密集型和稀有金属的开采等行业接近完全垄断的市场类型。

114、下列关于期权类型的说法，正确的有（ ）。

I 按照对买方行权时间规定的不同，可分为美式期权和欧式期权

II 根据买方行权方向的不同，可分为看涨期权和看跌期权

III 根据期权交易地域的不同，可分为美式期权和欧式期权

IV 根据买方行权方向的不同，可分为百慕大期权和亚式期权

A、I、II

B、II、IV

C、I、II、III

D、I、II、III、IV

答案：A

解析：对买方行权时间规定的不同，可以将期权分为美式期权和欧式期权。美式期权和欧式期权的划分并无地域上的区别。根据买方行权方向的不同，可分为看涨期权和看跌期权。

115、上市公司资产重组可能导致（ ）。

I、股价震荡

II、公司的分立

III、控制权转移

IV、所有权转移

A、II、IV

B、I、III、IV

C、I、II、III

D、I、II、III、IV

答案：D

解析：以上选项内容都正确。

116、下列用于计算每股净资产的指标有（ ）。

I、每股市价

II、每股收益

III、年末净资产

IV、发行在外的年末普通股股数

A、I、II、III

B、III、IV

C、I、III

D、I、II、III、IV

答案：B

117、下列各项中，属于融资融券制度推行可能引发的风险的有（ ）。

- I、对金融体系稳定性带来一定威胁
- II、使得证券交易更容易被操纵
- III、对标的证券具有“助涨助跌”的作用
- IV、增大市场波动性，助长市场投机气氛

- A、II、IV
- B、I、III、IV
- C、I、II、III
- D、I、II、III、IV

答案：D

解析：本题考查融资融券带来风险表现在哪些方面。

1、融资融券业务对标的证券具有助涨助跌的作用。证券市场存在越涨越买、越跌越卖的特征，也就是我们常说的追涨杀跌现象。融资融券业务引入信用交易，投资者可以通过融资或者融券来进行操作，对标的证券具有助涨助跌的作用。融资融券业务的推出会增大市场波动性，助长市场的投机气氛。

2、融资融券业务的推出使得证券交易更容易被操纵。融资融券业务通过引入信用交易而具有杠杆效应，使得投机资金操纵市场变得更加容易，易引起市场的巨幅波动，损害投资者利益。

3、融资融券业务可能会对金融体系的稳定性带来一定威胁。

118、下列各项中，（ ）是移动平均线所具有的特点。

- I、前瞻性
- II、追踪趋势
- III、稳定性
- IV、滞后性

- A、I、II、IV
- B、I、II、III、IV
- C、II、III、IV
- D、I、III、IV

答案：C

解析：追踪趋势、稳定性和滞后性是移动平均线所具有的特点。

119、下列关于弱式有效市场的描述中，正确的有（ ）。

- I. 证券价格完全反映过去的信息
- II. 投资者不能预测市场价格变化
- III. 投资者不可能得超额收益
- IV. 当前的价格变动不包含未来价格变动的信息

- A、I、II、III
- B、I、II、IV
- C、I、IV
- D、I、II、III、IV

答案：B

解析：III项，在强式有效市场中，由于所有信息均反映在证券价格上，投资者不可能获得超额收益，但在弱式有效市场中，投资者可以利用当期公开信息和内幕信息获得超额收益。

120、宏观分析所需的有效资料一般包括（ ）等。

- I 一般生产统计资料
- II 金融物价生产资料
- III 贸易统计资料
- IV 每年国民收入统计与景气动向

- A、I、II、III、IV
- B、I、II、III
- C、III、IV
- D、I、II、IV

答案：A

解析：宏观分析信息包括政府的重点经济政策与措施、一般生产统计资料、金融物价统计资料、贸易统计资料、每年国民收入统计与景气动向、突发性非经济因素等。