

# 发布证券研究报告业务样卷(一)

(考试时间90分钟,总分100分)

准考证号: \_\_\_\_\_ 姓名: \_\_\_\_\_

## 一、单项选择题（共50题，每题2分，共计100分）

- ( ) 1、道氏理论认为，最重要的价格是（ ）。
- A、最高价
  - B、最低价
  - C、收盘价
  - D、开盘价
- ( ) 2、以下关于战略性投资策略的说法，正确的有（ ）。
- A、常见的战略性投资策略包括买入持有策略、多一空组合策略和投资组合保险策略
  - B、战略性投资策略和战术性投资策略的划分是基于投资品种不同
  - C、战略性投资策略是基于对市场前景预测的短期主动型投资策略
  - D、战略性投资策略不会在短期内轻易变动
- ( ) 3、下列对多元分布函数及其数字特征描述错误的是（ ）。
- A、多元分布函数的本质是一种关系
  - B、多元分布函数是两个集合间一种确定的对应关系
  - C、多元分布函数中的两个集合的元素都是数
  - D、一个元素或多个元素对应的结果可以是唯一的元素，也可以是多个元素
- ( ) 4、关于技术分析方法中的楔形形态，正确的表述是（ ）。
- A、楔形形态是看跌的形态
  - B、楔形形态形成的过程中，成交量的变化是无规则的
  - C、楔形形态一般被视为特殊的反转形态
  - D、楔形形态偶尔会出现在顶部或底部而作为反转形态
- ( ) 5、投资者用100万元进行为期5年的投资，年利率为5%，一年计息一次，按单利计算，则5年末投资者可得到的本息和为（ ）万元。
- A、110
  - B、120
  - C、125
  - D、135
- ( ) 6、下面影响期权价格的因素描述正确的有（ ）。

I. 执行价格与标的物市场价格的相对差额决定了内涵价值大小，而且影响着时间价值

II. 其他条件不变的情况下，标的物价格的波动越大，期权价格就越高

III. 其他条件不变的情况下，美式期权有效期越长，时间价值就越大

IV. 当利率提高时，期权的时间价值就会减少

A、 I、 II、 III

B、 I、 III、 IV

C、 II、 III、 IV

D、 I、 II、 III、 IV

( ) 7、 下列说法错误的是 ( )。

A、 分析师应当重视或有项目对公司长期偿债能力的影响

B、 担保责任应当归为公司长期债务

C、 一般情况下，经营租赁资产不作为公司的固定资产入账进行管理

D、 一般情况下，融资租赁资产作为公司的固定资产入账进行管理

( ) 8、 投资者在判断与决策中出现认知偏差的原因主要有 ( )。

I 人性存在包括自私等弱点

II 人性存在包括趋利避害等弱点

III 投资者的认知中存在诸如有限的短时记忆容量等生理能力方面的限制

IV 投资者的认知中存在诸如不能全面了解信息等生理能力方面的限制

A、 I、 II、 III

B、 I、 II、 IV

C、 II、 III、 IV

D、 I、 II、 III、 IV

( ) 9、 通常影响行业景气的几个重要因素是 ( )。

A、 需求、 供应、 产业政策、 消费习惯

B、 需求、 供应、 产业政策、 价格

C、 需求、 供应、 国际市场、 价格

D、 需求、 供应、 国际市场、 行业技术

( ) 10、 假定某公司普通股股票当期市场价格为25元， 那么该公司转换比例为40的可转换债券的转

换价值为（ ）元。

A、0.5

B、250

C、500

D、1000

( ) 11、某债券的面值为1000元，票面利率为5%，期限为4年，每年付息一次。现以950元的发行价向全社会公开发售，则该债券的到期收益率为（ ）。

A、5%

B、6%

C、6.46%

D、7.42%

( ) 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、股票的投资回报率是可变的

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、股价的增长率是可变的

( ) 13、在利率期限结构的概念中，下列关于拱形收益率曲线的意义的表述正确的有（ ）。

I. 期限相对较短的债券，其收益率与期限呈正向关系

II. 期限相对较短的债券，其收益率与期限呈反向关系

III. 期限相对较长的债券，其收益率与期限呈正向关系

IV. 期限相对较长的债券，其收益率与期限呈反向关系

A、I、III

B、I、IV

C、II、III

D、II、IV

( ) 14、为使证券研究报告发布符合合规管理要求，证券公司需要建立（ ）。

I. 内部控制

II. 隔离墙

III. 证券研究报告合规审查

IV. 证券分析师跨越隔离墙

A、 I、 II、 IV

B、 I、 II、 III、 IV

C、 II、 III、 IV

D、 I、 III

( ) 15、债券持有人持有的规定了票面利率、在到期时一次性获得还本付息、存续期间没有利息支付的债券，称之为( )

A、浮动债券

B、息票累积债券

C、固定利率债券

D、付息债券

( ) 16、股东自由现金流贴现模型计算的现值是( )。

A、现金净流量

B、权益价值

C、资产总值

D、总资本

( ) 17、除交易所的标准化期权、权证之外，还存在大量场外交易的期权，这些新型期权通常被称为( )。

A、实值期权

B、虚值期权

C、奇异型期权

D、创新型期权

( ) 18、中国证券业协会证券分析师委员会的成立，有利于( )。

I. 证券分析师的再教育

II. 证券分析师与境外同行交流

III. 提升证券分析师的业务能力

IV. 保障投资者获得稳定收益

A、 I、 II、 III、 IV

B、 I、 II、 III

C、 I、 IV

D、II、III、IV

- ( ) 19、资本密集型、技术密集型产品以及少数储量集中的矿产品所属市场属于( )。
- A、完全垄断  
B、不完全竞争  
C、完全竞争  
D、寡头垄断
- ( ) 20、在外汇标价中，中间汇率是指( )。
- A、即期汇率与远期汇率的中间数  
B、银行买入汇率与卖出汇率的平均数  
C、外汇市场开盘价与收盘价的中间数  
D、一定时期内汇率的中位数
- ( ) 21、甲公司拟收购乙公司，预计收购成功后，甲公司当年的现金流量会增加20万元，第二年和第三年的现金流量增量分别比上一年递增20%，第四年开始每年相对上一年递增7%，假定甲公司选定的投资风险回报率为8%，请问甲公司可接受的最高合并价值为( )。
- A、2400万元  
B、2880万元  
C、2508.23万元  
D、2489.71万元
- ( ) 22、若国债期货市场价格低于其理论价格，不考虑交易成本，宜选择的套利策略是( )。
- A、买入国债现货和期货  
B、买入国债现货，卖出国债期货  
C、卖出国债现货和期货  
D、卖出国债现货，买入国债期货
- ( ) 23、资本资产定价模型的假设条件包括( )。
- I. 任何证券的交易单位都是不可分的  
II. 投资者对证券的收益和风险及证券间的关联性具有完全相同的预期  
III. 投资者都依据组合的期望收益率和方差选择证券组合  
IV. 资本市场没有摩擦
- A、III、IV  
B、II、III、IV  
C、I、II、III

D、 I、 II

( ) 24、治理通货紧缩的举措中，一般不经常使用的政策措施是 ( )。

A、 减税

B、 扩张性货币政策

C、 加快产业结构调整

D、 增加财政支出

( ) 25、按汇率变动的幅度来划分，汇率制度可分为 ( )。

A、 基本汇率制和套算汇率制

B、 同业汇率制和商人汇率制

C、 固定汇率制和浮动汇率制

D、 开盘汇率制和收盘汇率制

( ) 26、已知某种商品的需求价格弹性系数是0.5，当价格为每台32元时，其销售量为1000台，如果这种商品价格下降10%，在其他因素不变的条件下，其销售量是 ( ) 台。

A、 1050

B、 950

C、 1000

D、 1100

( ) 27、下列属于常用统计软件的有 ( )。

I . SAS

II . SPSS

III. Eviews

IV. Minitab

A、 III、 IV

B、 I、 III、 IV

C、 I、 II、 III、 IV

D、 I、 II

( ) 28、在应用过程中发现，若对回归模型增加一个解释变量， $R^2$ 一般会 ( )。

A、 减小

B、 增大

C、 不变

D、不能确定

- ( ) 29、相关系数是反映两个随机变量之间线性相关程度的统计指标，如果两个随机变量X和Y之间协方差为0.031，方差分别为0.04和0.09，据此可以判断X和Y之间是( )。
- A、极弱相关  
B、相互独立  
C、中度相关  
D、高度相关
- ( ) 30、关于多元线性回归模型的说法，正确的是( )。
- A、如果模型的R<sup>2</sup>很接近1，可以认为此模型的质量较好  
B、如果模型的R<sup>2</sup>很接近0，可以认为此模型的质量较好  
C、R<sup>2</sup>的取值范围为R<sup>2</sup>>1  
D、调整后的判定度多元线性回归模型的解释能力没有R<sup>2</sup>好
- ( ) 31、以下哪项不是市场预期理论的观点?( )
- A、利率期限结构完全取决于对未来即期利率的市场预期  
B、如果预期未来即期利率下降，则利率期限结构呈下降趋势  
C、投资者并不认为长期债券是短期债券的理想替代物  
D、市场参与者会按照他们的利率预期从债券市场的一个偿还期部分自由地转移到另一个偿还期部分
- ( ) 32、关于社会消费品零售总额指标，下列说法正确的有( )。
- I. 社会消费品零售总额包括批发零售贸易业售给城乡居民和社会集团的消费零售额  
II. 农民售给非农业居民和社会集团的消费品零售额是社会消费品零售总额的构成之一  
III. 社会消费品零售总额按销售对象分为对居民消费品总额和对非居民消费品总额  
IV. 社会消费品需求是国内总需求的重要组成部分
- A、I、II、III  
B、I、III、IV  
C、II、III、IV  
D、I、II、IV
- ( ) 33、下列表述正确的有( )。
- I. 总需求曲线是反映总需求与利率之间关系的曲线  
II. 总需求曲线上的点不表明产品市场与货币市场同时达到均衡

III. 总需求曲线是表明总需求与价格水平之间关系的曲线

IV. 在以价格和收入为坐标的坐标系内，总需求曲线是向右下方倾斜的

A、 I、 II

B、 I、 IV

C、 II、 III

D、 III、 IV

( ) 34、某债券的面值为1000元，票面利率为5%，剩余期限为10年，每年付息一次，同类债券的必要年收益率始终为5%，那么，( )。

A、按复利计算的该债券的当前合理价格为995元

B、按复利计算的该债券4年后的合理价格为1000元

C、按复利计算的该债券6年后的合理价格为997元

D、按复利计算的该债券8年后的合理价格为998.5元

( ) 35、以纵轴代表价格、横轴代表产量绘制某种农产品的需求曲线和供给曲线，假设其他条件不变，当生产成本上升时，在坐标图上就表现为这种农产品的( )

A、需求曲线将向左移动

B、供给曲线将向左移动

C、需求曲线将向右移动

D、供给曲线将向右移动

( ) 36、一般而言，比率越低表明企业的长期偿债能力越好的指标有( )。

I资产负债率 II 产权比率

III有形资产净值债务率 IV 已获利息倍数

A、 I、 IV

B、 II、 III

C、 II、 IV

D、 I、 II、 III

( ) 37、任何金融工具都可能出现价格的不利变动而带来资产损失的可能性，这是( )。

A、信用风险

B、市场风险

C、法律风险

D、结算风险

( ) 38、假设某公司在未来无限时期支付的每股股利为5元，必要收益率为10%。当前股票市价为45



元，则对于该股票投资价值的说法正确的是（ ）。

- A、该股票有投资价值
- B、该股票没有投资价值
- C、依市场情况来确定投资价值
- D、依个人偏好来确定投资价值

( ) 39、某交易者买入执行价格为3200美元/吨的铜期货看涨期权，当标的铜期货价格为3100美元/吨时，则该期权是（ ）。

- A、平值期权
- B、虚值期权
- C、看跌期权
- D、实值期权

( ) 40、关于头肩顶形态中的颈线，以下说法不正确的是（ ）。

A、头肩顶形态中，它是支撑线，起支撑作用

A、突破颈线一定需要大成交量配合

B、当颈线被突破，反转确认以后，大势将下跌

C、如果股价最后在颈线水平回升，而且回升的幅度高于头部，或者股价跌破颈线后又回升到颈线上方，这

D、可能是一个失败的头肩顶，宜作进一步观察

( ) 41、下列各项中，（ ）是经营活动中的关联交易。

A、资产承包给关联企业

B、大股东资产注入

C、关联企业之间相互持股

D、上市公司以收取资金占用费形式为母公司垫付资金

( ) 42、道琼斯行业分类法将大多数股票分为（ ）。

A、工业、农业、商业

B、工业、公用事业、高科技

C、工业、运输业、公用事业

D、工业、运输业、金融业

( ) 43、“权益报酬率”指的是（ ）。

I. 销售净利率

II. 净资产收益率

III. 资产净利率

IV. 净值报酬率

A、 I、 II

B、 II、 IV

C、 I、 II、 IV

D、 III、 IV

( ) 44、 下列关于货币互换说法错误的是 ( )。

A、 指在约定期限内交换约定数量的两种货币本金，同时定期交换两种货币利息的交易协议

B、 前后期交换货币通常使用相同汇率

C、 前期交换和后期收回的本金金额通常一致

D、 期初、期末各交换一次本金，金额变化

( ) 45、 货币市场利率包括 ( )

I 同业拆借利率

II 商业票据利率

III 国债回购利率

IV 国债现货利率

V 外汇比价

A、 I、 II、 III、 IV

B、 II、 III、 IV、 V

C、 I、 II、 III

D、 I、 II、 III、 IV、 V

( ) 46、 目前我国各家商业银行推广的 ( ) 是结构化金融衍生工具的典型代表。

A、 资产结构化管理理财产品

B、 利率结构化管理理财产品

C、 挂钩不同标的资产的理财产品

D、 股权结构化管理理财产品

( ) 47、 如果企业持有一份互换协议，过了一段时间之后，认为避险的目的或者交易的目的已经达到，企业可以通过 ( ) 方式来结清现有的互换合约头寸。

I . 出售现有的互换合约

II. 对冲原互换协议

III. 解除原有的互换协议

IV. 购入相同协议

A、 I、 II、 III

B、 I、 III、 IV

C、 II、 III、 IV

D、 I、 II、 III、 IV

( ) 48、关于 $\beta$ 系数的含义，下列说法中正确的有( )。

I  $\beta$ 系数绝对值越大，表明证券或组合对市场指数的敏感性越弱

II  $\beta$ 系数为曲线斜率，证券或组合的收益与市场指数收益呈曲线相关

III  $\beta$ 系数为直线斜率，证券或组合的收益与市场指数收益呈线性相关

IV  $\beta$ 系数绝对值越大，表明证券或组合对市场指数的敏感性越强

A、 I、 II

B、 I、 III

C、 II、 IV

D、 III、 IV

( ) 49、关于突破缺口，下列说法正确的有( )

I常表现出激烈的价格运动

II往往伴随有较大的成交量

III一般预示行情走势将要发生重大变化

IV通常是个重要的交易信号

A、 I、 II、 III、 IV

B、 I、 III、 IV

C、 I、 II、 III

D、 II、 III

( ) 50、市场组合方差是市场中每一证券(或组合)协方差的( )。

A、 加权平均值

B、调和平均值

C、算术平均值

D、几何平均值

# 参考答案

## 一、单项选择题

1、C

【解析】市场平均价格指数可以解释和反映市场的大部分行为。这是道氏理论对证券市场的重大贡献。道氏理论认为收盘价是最重要的价格，并利用收盘价计算平均价格指数。

2、D

【解析】A项，常见的长期投资策略包括买入持有策略、固定比例策略和投资组合保险策略；B项，证券投资策略按照策略适用期限的不同，分为战略性投资策略和战术性投资策略；C项，战术性投资策略通常是一些基于对市场前景预测的短期主动型投资策略。

3、C

【解析】多元函数的本质是一种关系，是两个集合间一种确定的对应关系。这两个集合的元素可以是数；也可以是点、线、面、体；还可以是向量、矩阵等等。一个元素或多个元素对应的结果可以是唯一的元素，即单值的。也可以是多个元素，即多值的。

4、D

【解析】与旗形和三角形稍微不同的是，楔形偶尔也出现在顶部或底部而作为反转形态。这种情况一定是发生在一个趋势经过了很长时间、接近于尾声的时候。

5、C

【解析】单利就是仅按本金计算利息，上期本金所产生的利息不计入下期本金重复计算利息。单利计算公式为： $I=P*r*n$ ，I表示利息额，P表示本金，r表示利率，n表示时间。所以5年末投资者可得到的本息和为： $100+100*5\%*5=125$ (万元)。

6、D

7、B

【解析】由于担保项目的时间长短不一，有的担保项目涉及公司的长期负债，有的涉及公司的短期负债，所以不能将担保责任简单地归为公司的长期债务。

8、D

【解析】投资者在判断与决策中出现认知偏差的原因主要有：①人性存在包括自私、趋利避害等弱点；②投资者的认知中存在诸如有限的短时记忆容量，不能全面了解信息等生理能力方面的限制；③投资者的认知中存在信息获取、加工、输出、反馈等阶段的行为、心理偏差的影响。

9、B

【解析】影响行业景气的外因是经济周期、宏观经济指标波动、上下游产业链的供需变动；内因是行业的产品需求变动、技术水平变化、生产能力变动、产业政策的变化等。分析行业景气变化时，通常会关注以下重要因素：供应、需求、价格、产业政策。

10、D

【解析】转换价值=标的股票市场价格 $\times$ 转换比例 $=25\times 40=1000$ (元)。

11、C

【解析】根据到期收益率的计算公式有：

利用插值法求得：到期收益率 $y=6.46\%$ 。

12、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，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、B

【解析】拱形收益率曲线如图9-1所示。由图9-1可知，期限相对较短的债券，利率与期限呈正向关系；期限相对较长的债券，利率与期限呈反向关系。

图9-1 拱形收益率曲线

14、C

【解析】为使证券研究报告发布符合合规管理要求，证券公司需要建立：①合规审查机制；②隔离墙制度与跨越隔离墙制度；③静默期制度；④留痕及档案管理。

15、B

【解析】息票累积债券是指规定了票面利率、在到期时一次性获得还本付息、存续期间没有利息支付的债券。

16、A

【解析】股东自由现金流是指公司经营活动中产生的现金流量，在扣除公司业务发展的投资需求和对其他资本提供者的分配后，可分配给股东的现金净流量。

17、C

【解析】除交易所的标准化期权、权证之外，还存在大量场外交易的期权，这些新型期权通常被称为奇异型期权。

18、B

【解析】中国证券业协会证券分析师委员会的成立，有利于证券分析师的继续教育，促进证券分析的深入，评价证券投资咨询机构和证券分析师的业绩，开展会员之间以及与境外同行的业务交流，从而促进证券分析师业务能力的提高，为证券分析师职业的专家化提供组织保障。

19、D

【解析】资本密集型、技术密集型产品，如钢铁、汽车等重工业以及少数储量集中的矿产品如石油等的市场多属寡头市场。因为生产这些产品所必需的巨额投资、复杂的技术或产品储量的分布限制了新企业对这个市场的侵入。故本题选D选项。

20、B

【解析】银行买入汇率是银行从同业或客户买入外汇时所使用的汇率。卖出汇率是银行向同业或客

户卖出外汇时使用的汇率。中间汇率是买入汇率和卖出汇率的平均数。

21、C

【解析】从上述题中容易得出第二年和第三年的预计增加现金流分别为24万元和28.8万元。如果由第二年为起点，可以看出从第三年开始其增加的现金流量符合永续增长型的要求，容易得出从第三年后的所以增加的现金流量在第二年末的现值 $D3/(RS-g)=28.8/(8\%-7\%)=2880$ （万元） $P=Y1/(1+RS)+Y2/(1+RS)=20/(1+8\%)+(24+2880)/(1+8\%)(1+8\%)=2508.23$ （万元）所以，甲公司可接受的最高合并价值为2508.23万元答案选C。

22、D

23、B

【解析】I项，资本资产定价模型假设资本市场没有摩擦，即信息在市场中自由流动，任何证券的交易单位都是无限可分的，市场只有一个无风险借贷利率，在借贷和卖空上没有限制。

24、A

【解析】通货紧缩治理的政策措施包括：①扩张性的财政政策；②扩张性的货币政策；③加快产业结构的调整及其他措施。其中，扩张性的财政政策主要包括：①减税，涉及税法和税收制度的改变，不是一种经常性的调控手段，但在对付较严重的通货紧缩时也会被采用；②增加财政支出。

25、C

【解析】汇率制度又称汇率安排，是指一国货币当局对本国汇率变动的基本方式所做的一系列安排或规定。传统上，按照汇率变动的幅度，汇率制度被分为两大类型：固定汇率制和浮动汇率制。从历史发展上看，19世纪末~20世纪初和1945-1973年，世界各国的汇率制度基本上属于固定汇率制；1973年以后，则主要实行浮动汇率制度。

26、A

【解析】由题意知，需求价格弹性系数 $= -\text{需求量变动率}/\text{价格变动率}=0.5$ ，当价格下降10%时，需求量即销售量增加5%。原来销售量为1000元，提高5%后，销售量 $=1000 \times (1+5\%)=1050$ （台）。

27、C

【解析】常用的统计软件包括：Excel、SPSS、SAS、Minitab、Statistica、Eviews等。

28、B

【解析】当增加自变量时，会使预测误差变得比较小，从而残差平方和变小，因此R2会增大。

29、C

【解析】根据公式，可得：

可视为高度相关； $0.5 \leq |r| < 0.8$ 时，可视为中度相关； $0.3 \leq |r| < 0.5$ ，视为低度相关； $|r| < 0.3$ 时，说明两个变量之间的相关程度极弱，可视为不相关。因此，本题中X和Y为中度相关。

30、A

【解析】R2表示总离差平方和中线性回归解释的部分所占的比例，其取值范围为： $0 \leq R2 \leq 1$ ，R2越

接近于1，线性回归模型的解释力越强。当利用R<sup>2</sup>来度量不同多元线性回归模型的拟合优度时，存在一个严重的缺点：R<sup>2</sup>的值随着解释变量的增多而增大，即便引入一个无关紧要的解释变量，也会使得R<sup>2</sup>变大。为了克服这个缺点，一般采用调整后的R<sup>2</sup>来测度多元线性回归模型的解释能力。

31、C

【解析】市场预期理论认为长期债券是一组短期债券的理想替代物；而投资者并不认为长期债券是短期债券的理想替代物是流动性偏好理论的基本观点。

32、D

【解析】Ⅲ项，社会消费品零售总额按销售对象划分为两大部分，即对居民的消费品零售额和对社会集团的消费品零售额。社会消费品需求是国内需求的重要组成部分，对一国经济增长具有巨大促进作用。

33、D

【解析】总需求曲线是表明价格水平和总需求量之间关系的一条曲线。该曲线上任意一点表示某一确定的价格水平及其对应的产品市场和货币市场同时均衡时的产量水平。在以价格和收入为坐标的坐标系内，总需求曲线是向右下方倾斜的。

34、B

【解析】因为票面利率和必要年收益率相等，所以按复利计算的该债券的合理价格恒为1000元。

35、B

【解析】如图2-18所示的均衡价格模型中，纵轴表示价格，横轴表示需求量和供给量。需求曲线D与供给曲线S相交于E点。在其他条件不变时，如果生产成本上升，利润下降，供给就会减少，供给曲线S向左移动到S<sub>1</sub>。

{图}

36、D

【解析】负债比率主要包括：资产负债率、产权比率、有形资产净值债务率、已获利息倍数、长期债务与营运资金比率等。Ⅳ项，已获利息倍数越大，企业偿付利息的能力就越充足，否则就相反。

37、B

【解析】A项，信用风险是指交易中对方违约，没有履行所作承诺造成损失的可能性；C项，法律风险是指因合约不符合所在国法律，无法履行或合约条款遗漏及模糊导致损失的可能性；D项，结算风险是指因交易对手无法按时付款或交割带来损失的可能性。

38、A

【解析】根据零增长模型股票内在价值决定公式，可得：

即：股票内在价值为50元，大于股票的市场价格45元，说明股票价值被低估，因此有投资价值

39、B

【解析】当看涨期权的执行价格(3200美元/吨)高于当时的标的物价格(3100美元/吨)时，该期权为



虚值期权。

40、B

【解析】突破颈线不一定需要大成交量配合，但日后继续下跌时，成交量会放大。

41、A

【解析】关联方交易是指关联方之间转移资源、劳务或义务的行为，而不论是否收取价款。对关联方的界定是“一方控制、共同控制另一方或对另一方施加重大影响，以及两方或两方以上同受一方控制、共同控制或重大影响的，构成关联方”。关联交易主要有关联购销、资产租赁、担保、托管经营或承包经营等管理方面的合同、关联方共同投资几种形式。

42、C

【解析】道琼斯分类法将大多数股票分为工业、运输业和公用事业三类，然后选取有代表性的股票。

43、B

【解析】净资产收益率也称净值报酬率和权益报酬率。

44、D

【解析】D项，货币互换一般在期初按约定汇率交换两种货币本金，并在期末以相同汇率、相同金额进行一次本金的反向交换。

45、D

【解析】货币市场利率包括同业拆借利率、商业票据利率、国债回购利率、国债现货利率、外汇比价等。

46、C

【解析】在股票交易所交易各类结构化票据、目前我国各家商业银行推广的挂钩不同标的资产的理财产品等都是结构化金融衍生工具的典型代表。

47、A

【解析】企业持有互换协议过了一段时间之后，结清现有的互换合约头寸的主要方式有：①出售现有的互换合约；②对冲原互换协议；③解除原有的互换协议。

48、D

【解析】证券或组合的收益与市场指数收益呈线性相关， $\beta$ 系数为直线斜率，反映了证券或组合的收益水平对市场平均收益水平变化的敏感性。 $\beta$ 系数值绝对值越大，表明证券或组合对市场指数的敏感性越强。

49、A

【解析】突破缺口蕴含着较强的动能，常常表现为激烈的价格运动，具有极大的分析意义，一般预示行情走势将要发生重大变化。突破缺口的形成在很大程度上取决于成交量的变化情况，特别是向上的突破缺口。若突破时成交量明显增大，且缺口未被封闭（至少未完全封闭），则这种突破形成的缺口是真突破缺口。一般来说，突破缺口形态确认以后。无论价位（指数）的升跌情况如何，投资者都必须立即作出买入或卖出的指令。

50、A

**【解析】**市场组合方差是市场中每一证券（或组合）协方差的加权平均值，权重是单一证券（或组合）的投资比例。

# 发布证券研究报告业务样卷(二)

(考试时间90分钟,总分100分)

准考证号:\_\_\_\_\_姓名:\_\_\_\_\_

## 一、单项选择题（共50题，每题2分，共计100分）

- ( ) 1、投资者在确定债券价格时，需要知道该债券的预期未来货币现金流和要求的最低收益率，该收益率又被称为（ ）。
- A、当期收益率  
B、必要收益率  
C、内部收益率  
D、到期收益率
- ( ) 2、在外汇标价中，中间汇率是指（ ）。
- A、即期汇率与远期汇率的中间数  
B、银行买入汇率与卖出汇率的平均数  
C、外汇市场开盘价与收盘价的中间数  
D、一定时期内汇率的中位数
- ( ) 3、股权自由现金流贴现模型中的现金流是（ ）。
- A、现金净流量  
B、权益价值  
C、资产总值  
D、总资本
- ( ) 4、K线理论起源于（ ）。
- A、美国  
B、日本  
C、印度  
D、英国
- ( ) 5、公司主要的财务报表不包括（ ）。
- A、资产负债表  
B、利润表  
C、现金流量表  
D、利润分配表
- ( ) 6、某债券的面值1000元，票面利率为5%，期限为4年，每年付息一次。现以950元的发行价向全

社会公开发行，则该债券的到期收益率为（ ）。

- A、5%
- B、6%
- C、6.46%
- D、7.42%

( ) 7、某互换利率协议中，固定利率为7.00%，银行报出的浮动利率为6个月的Shibor的基础上升水98BP，那么企业在向银行初次询价时银行报出的价格通常为（ ）。

- A、6.00%
- B、6.01%
- C、6.02%
- D、6.03%

( ) 8、下列关于逐步回归法说法错误的是（ ）。

- A、逐步回归法先对单个解释变量进行回归，再逐步增加变量个数
- B、有可能会剔除掉重要的解释变量从而导致模型产生设定偏误
- C、如果新引入变量未能明显改进拟合优度值，则说明新引入的变量与其他变量之间存在共线性
- D、如果新引入变量后t检验显著，则说明新引入的变量与其他变量之间存在共线性

( ) 9、甲公司于3年前发行了可转换债券，期限为10年，该债券面值为1000元，票面利率为8%，市场上相应的公司债券利率为10%，假设该债券的转换比率为20，当前对应的每股股价为44.5元，则该可转换债券当前的底线价值为（ ）元。

- A、90
- B、877.11
- C、902.67
- D、950.26

( ) 10、关于行业集中度，下列说法错误的是（ ）。

- A、在分析行业的市场结构时，通常会使用到这个指标
- B、行业集中度（CR）一般以某一行业排名前4位的企业销售额（或生产量等数值）占行业总销售额的比例来度量
- C、CR4越大，说明这一行业的集中度越低
- D、行业集中率的缺点是没有指出这个行业相关市场中正在运营和竞争的企业的总数

( ) 11、（ ）对期权价格高低起决定作用。

- A、执行价格与期权合约标的物的市场价格
- B、内涵价值
- C、标的物价格波动率

D、无风险利率

- ( ) 12、当投资者在股票或股指的期权上持有空头看跌期权，其利用股指期货套期保值的方向应该是( )。
- A、买进套期保值  
B、卖出套期保值  
C、单向套期保值  
D、双向套期保值
- ( ) 13、拱形利率曲线，表示期限相对较短的债券，利率与期限( )。
- A、相关度低  
B、呈反向关系  
C、不相关  
D、呈正向关系
- ( ) 14、风险评估是在( )的基础上，对风险发生的概率，损失程度，结合其他因素进行全面考虑，评估发生风险的可能性危害程度。

I 风险评价

II 风险识别

III 风险判断

IV 风险估测

- A、II、III、IV  
B、I、II  
C、I、IV  
D、II、IV
- ( ) 15、某些农产品如小麦、玉米等的市场属于近似的( )。
- A、完全垄断市场  
B、垄断竞争市场  
C、完全竞争市场  
D、寡头垄断市场
- ( ) 16、当出现下列情况时，可以考虑利用股指期货进行多头套期保值( )。

I 投资银行、股票承销商与上市公司签署了证券包销协议

II 投资者向证券经纪部借入证券进行了抛空

III 投资者在股票或股指期货期权上持有空头看涨期权

IV 投资者在股票或股指期货期权上持有空头看跌期权

A、 I、 II

B、 I、 II、 III

C、 II、 III

D、 I、 II、 IV

( ) 17、 以下属于实施积极财政政策对证券市场的影响的是 ( )。

A、 扩大财政支出， 加大财政赤字

B、 调节国民收入中消费与储蓄的比例

C、 通过控制货币供应总量保持社会总供给与总需求的平衡

D、 引导储蓄向投资的转化并实现资源的合理配置

( ) 18、 如果某证券的  $\beta$  值为1.5， 市场组合的风险收益为10%， 则该证券的风险收益为 ( )。

A、 5%

B、 15%

C、 50%

D、 85%

( ) 19、 以下属于反转突破形态的是 ( )。

I. 双重顶形态

II. 圆弧形态

III. 头肩形态

IV. 对称三角形

A、 I、 II、 IV

B、 II、 III、 IV

C、 I、 III、 IV

D、 I、 II、 III

( ) 20、 在某企业的员工中随机抽取7名来了解该企业2013年上半年职工请假情况， 这7名员工2013年上半年的请假天数分别为1、 5、 3、 10、 0、 7、 2。 这组数据的中位数是 ( )。

A、 3

B、 10

C、4

D、0

( ) 21、根据波浪理论，一个完整的周期应包括 ( ) 个波浪。

A、5

B、8

C、2

D、3

( ) 22、下列属于蝶式套利的有 ( ) 。

A、在同一期货交易所，同时买入100手5月份菜籽油期货合约、卖出200手7月份菜籽油期货合约、卖出100手9月份菜籽油期货合约

B、在同一期货交易所，同时买入300手5月份大豆期货合约、卖出500手7月份豆油期货合约、买入300手9月份豆粕期货合约

C、在同一期货交易所，同时卖出300手5月份豆油期货合约、买入600手7月份豆油期货合约、卖出300手9月份豆油期货合约

D、在同一期货交易所，同时买入200手5月份铝期货合约、卖出700手7月份铝期货合约、买入400手9月份铝期货合约

( ) 23、在我国，下列属于成长期的行业是 ( ) 。

A、个人用计算机

B、遗传工程

C、纺织

D、超级市场

( ) 24、某公司上年年末支付每股股息为2元，预期回报率为15%，未来3年中股息的超常态增长率为20%，随后的增长率为8%，则股票的价值为 ( ) 元。

A、30

B、34.29

C、41.60

D、48

( ) 25、产业结构政策的重点是 ( ) 。

A、对增长型行业的保护和扶植政策

B、产业结构短期构想

C、对传统产业的调整和援助

D、对战略产业的保护和扶植政策

( ) 26、存货周转率不取决于 ( ) 。

- A、期初存货
- B、营业成本
- C、期末存货
- D、主营业务收入

( ) 27、经济处于复苏阶段时，将会出现 ( )。

- I. 产出增加
- II. 价格上涨
- III. 利率上升
- IV. 就业增加

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

( ) 28、宏观经济均衡的指的是 ( )。

- A、意愿总需求小于意愿总供给的GDP水平
- B、意愿总需求等于意愿总供给的GDP水平
- C、意愿总需求大于意愿总供给的GDP水平
- D、意愿总需求与意愿总供给的GDP水平没有关系

( ) 29、场外期权的复杂性主要体现在 ( ) 方面。

- I 交易双方需求复杂
- II 期权价格不体现为合约中的某个数字，而是体现为双方签署时间更长的合作协议
- III 为了节约甲方的风险管理成本，期权的合约规模可能小于甲方风险暴露的规模
- IV 某些场外期权定价和复制存在困难

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

( ) 30、分析师在分析判断某个行业所处的实际生命周期阶段时，综合考察的内容包括 ( )。



I 从业员工工资福利水平    II 行业股价表现

III 开工率    IV 资本进退状况

A、I、II、III

B、I、III、IV

C、II、III、IV

D、I、II、III、IV

( ) 31、外汇占款是指( )收购外汇资产而相应投放的本国货币。

A、受资国中央银行

B、出资国商业银行

C、出资国中央银行

D、受资国商业银行

( ) 32、以纵轴代表价格、横轴代表产量绘制某种农产品的需求曲线和供给曲线，假设其他条件不变，当生产成本上升时，在坐标图上就表现为这种农产品的( )。

A、需求曲线将向左移动

B、供给曲线将向左移动

C、需求曲线将向右移动

D、供给曲线将向右移动

( ) 33、( )指的是某一特定地点的同一商品现货价格在同一时刻与期货合约价格之间的差额。

A、凸度

B、基差

C、基点

D、久期

( ) 34、下列关于上市公司调研的说法，正确的有( )。

I 调研之前要先做好该上市公司的案头分析工作

II 调研之前要先跟上市公司联系预约，有时还要提交调研提纲

III既然是调研，当然包括打探和套取上市公司的内幕敏感信息

IV调研之后撰写正式报告之前，可以先出具调研提纲发送给投资者，保证公平对待所有投资者客户

A、I、II、IV

B、II、III

C、 I、 IV

D、 I、 II、 III

( ) 35、金融衍生工具从其自身交易的方法和特点可以分为( )。

I. 金融期权和金融互换

II. 结构化金融衍生工具

III. 金融期货

IV. 金融远期合约

A、 II、 III

B、 II、 III、 IV

C、 I、 IV

D、 I、 II、 III、 IV

( ) 36、关于利率，下面说法正确的是( )。

I. 经济持续繁荣增长时，利率会下降

II. 利率是债务人使用资金的代价，债权人出让资金的报酬

III. 利率可分为存、贷款利率，国债利率，回购利率，同业拆借利率

IV. 利率会影响人们的储蓄、投资和消费行为

A、 I、 III

B、 I、 IV

C、 I、 II、 IV

D、 II、 III、 IV

( ) 37、中央银行在公开市场上买卖有价证券，将直接影响( )，从而影响货币供应量。

A、 商业银行法定准备金

B、 商业银行超额准备金

C、 中央银行再贴现

D、 中央银行再贷款

( ) 38、根据上海证券交易所2016年最新行业分类，沪市上市公司划分为( )大行业。

A、 8

B、 7

C、6

D、5

( ) 39、下列情况中，需求价格弹性最高的是( )。

A、价格下降1%，需求量增加2%

B、价格上升2%，需求量下降2%

C、价格下降5%，需求量增加3%

D、价格下降3%，需求量下降4%

( ) 40、利用单根K线研判行情，主要从( )方面进行考虑。

I. 上下影线长短

II. 阴线还是阳线

III. 实体与上下影线

IV. 实体的长短

A、I、II、III

B、I、II、IV

C、I、III、IV

D、I、II、III、IV

( ) 41、下列描述属于垄断竞争市场的特点是( )。

I. 生产者众多，各种生产资料可以流动

II. 生产的产品同种但不同质，即产品之间存在着差异

III. 生产者对产品的价格有一定的控制能力

IV. 生产者对市场情况非常了解，并可以自由进出这个市场

A、I、II、III

B、I、II、IV

C、I、III、IV

D、II、III、IV

( ) 42、描写利率期限结构的“反向的”收益率曲线意味着( )。

A、短期债券收益率比长期债券收益率高，预期市场收益率会上升

B、长期债券收益率比短期债券收益率高，预期市场收益率会下降

C、长期债券收益率比短期债券收益率高，预期市场收益率会上升

D、短期债券收益率比长期债券收益率高，预期市场收益率会下降

( ) 43、财政投资主要通过 ( ) 的手段影响社会供求总量。

A、调整财政投资方向

B、调整财政投资规模

C、调整财政投资主体

D、调整财政投资比例

( ) 44、下列关于t检验与F检验的说法正确的有 ( ) 。

I对回归方程线性关系的检验是F检验

II对回归方程线性关系的检验是t检验

III对回归方程系数显著性进行的检验是F检验

IV对回归方程系数显著性进行的检验是t检验

A、I、III

B、I、IV

C、II、III

D、II、IV

( ) 45、沪深300股指期货报价的最小变动量是0.2点，沪深300股指期货合约的乘数为300元，则一份合约的最小变动金额是 ( ) 元。

A、0.3

B、3

C、60

D、6

( ) 46、熊市套利是指 ( ) 。

A、买入近期月份合约的同时卖出远期月份合约

B、买入近期月份合约的同时买入远期月份合约

C、卖出近期月份合约的同时卖出远期月份合约

D、卖出近期月份合约的同时买入远期月份合约

( ) 47、( )是指除了信用评级不同外，其余条件全部相同(包括但不限于期限、嵌入条款等)两种债券收益率的差额。

A、债券评级

B、信用利差

C、差异率

D、市场风险

( ) 48、我国流通中的现金和单位在银行的活期存款属于( )。

A、M0

B、狭义货币供应量M1

C、广义货币供应量M2

D、准货币M2-M1

( ) 49、在基本面选股中，影响股价的重要因子不包括( )。

A、与收益指标相关的盈利能力

B、与现金流指标相关的获现能力

C、与经营人员相关的管理能力

D、与负债率指标相关的偿债能力

( ) 50、无风险收益率为5%，市场期望收益率为12%的条件下：A证券的期望收益率为10%， $\beta$ 系数为1.1；B证券的期望收益率为17%， $\beta$ 系数为1.2，那么投资者可以买进哪一个证券？( )

A、A证券

B、B证券

C、A证券或B证券

D、A证券和B证券

# 参考答案

## 一、单项选择题

1、B

【解析】投资者对债券要求的最低回报率，又称必要收益率，其计算公式为：债券必要收益率=真实无风险收益率+预期通货膨胀率+风险溢价。

2、B

【解析】银行买入汇率是银行从同业或客户买入外汇时所使用的汇率。卖出汇率是银行向同业或客户卖出外汇时使用的汇率。中间汇率是买入汇率和卖出汇率的平均数。

3、A

【解析】股权自由现金流(FCFE)，指公司经营活动中产生的现金流量，在扣除公司业务发展的投资需求和对其他资本提供者的分配后，可分配给股东的现金净流量。

4、B

【解析】K线又称为日本线，起源于200多年前的日本。

5、D

【解析】公司主要的财务报表包括资产负债表、利润表和现金流量表。

6、C

【解析】根据到期收益率的计算公式：

利用插值法求得：到期收益率 $y=6.46\%$ 。

7、C

【解析】银行报出的价格是在6个月Shibor的基础上升水98BP，这个价格换成规范的利率互换报价，相当于6月期Shibor互换的价格是 $7\%-98BP=6.02\%$ 。所以，如果企业向银行初次询价的时候，银行报出的价格通常是6.02%。

8、D

【解析】逐步回归法是指以Y为被解释变量，逐个引入解释变量，构成回归模型，进行模型估计。根据拟合优度的变化以及结合F检验和t检验的显著性决定是否保留新引入的变量。如果新引入了变量后使得F检验和t检验均显著，并且增加了拟合优度，则说明新引入的变量是一个独立解释变量，可考虑在模型中保留该变量；如果新引入的变量未能明显改进拟合优度值，或者F检验和t检验出现了不显著现象，则说明新引入的变量与其他变量之间存在共线性。

9、C

【解析】该可转换债券纯债券的价值 $=1000 \times 8\% \times (P/A, 10\%, 7) + 1000 \times (P/F, 10\%, 7) = 902.67$ ，转换价值 $=2044.5 \div 890 = 2.30$ （元），所以底线价值为902.67元。

10、C

【解析】C项，CR4越大，说明这一行业的集中度越高，市场越趋向于垄断；反之，集中度越低，市场越趋向于竞争。

11、B

【解析】期权的价格虽然由内涵价值和时间价值组成，但由期权定价理论可以推得，内涵价值对期权价格高低起决定作用，期权的内涵价值越高，期权的价格也越高。

12、B

【解析】期货套期保值的方向分为买进(多头)套期保值和卖出(空头)套期保值。在股指期货中，买进套期保值是指在期货市场上买进股指期货合约的套期保值行为，主要目的是规避股价上涨造成的风险。卖出套期保值是指在期货市场上卖出股指期货合约的套期保值行为，主要目的是规避股价下跌的风险。当交易者在股票或股指期货上持有空头看跌期权时，一旦股票价格下跌，将面临很大的亏损风险，通过卖出期货套期保值能起到对冲风险的作用。

13、D

【解析】拱形收益率曲线表示，期限相对较短的债券，利率与期限呈正向关系；期限相对较长的债券，利率与期限呈反向关系。

14、D

【解析】在风险识别和风险估测的基础上，对风险发生的概率，损失程度，结合其他因素进行全面考虑，评估发生风险的可能性及危害程度，并与公认的安全指标相比较，以衡量风险的程度，并决定是否采取相应的措施的过程。

15、C

【解析】完全竞争市场的特征包括：①市场上有很多生产者与消费；②企业生产的产品是同质的；③资源可以自由流动并且企业可以自由进入或退出市场；④买卖双方对市场信息都有充分地了解。在现实生活中，很难找到完全符合这些特征的市场，某些农产品如小麦、玉米等的市场属于近似的例子。

16、C

【解析】可以利用股指期货进行多头套期保值的情形：①投资者预期未来一段时间可以收到一笔资金，打算投入股市，但又认为现在是最好的建仓机会；②机构投资者现在就拥有大量资金，计划按现行价格买进一组股票；③交易者在股票或股指期货上持有空头看涨期权；④有一些股市允许交易者融券抛空。

17、A

【解析】其他都属于货币政策变动对实体经济的影响。

18、B

19、D

【解析】对称三角形属于持续整理形态。

20、A

【解析】对于一组数据来说，中位数就是按大小排序后处于正中间位置的那个数值。本题中，该组数据从小到大的顺序为0、1、2、3、5、7、10，居于中间的数据是3。@##

21、B

【解析】按照波浪理论，一个完整的周期由5个上升的浪和3个下降的浪构成，从而形成基本形态结构。

22、C

【解析】蝶式套利的具体操作方法是：买入（或卖出）较近月份合约，同时卖出（或买入）居中月份合约，并买入（或卖出）较远月份合约，其中，居中月份合约的数量等于较近月份和较远月份合约数量之和。A项不符合买入卖出方向的要求；BD两项不符合数量之和相等的要求。

23、A

【解析】B项遗传工程行业处于生命周期的幼稚期；C项纺织行业处于行业生命周期的衰退期；D项超级市场行业处于行业生命周期的成熟期

24、C

【解析】由二元可变增长模型得：

25、D

【解析】对战略产业的保护和扶植政策是产业结构政策的重点。战略产业，一般是指具有较高需求弹性和收入弹性、能够带动国民经济其他部门发展的产业。

26、D

【解析】存货周转率=营业成本 / 平均存货，其中，平均存货=(期初存货+期末存货) / 2，因此，存货周转率取决于期初存货、营业成本、期末存货。

27、D

【解析】经济周期是一个连续不断的过程。某个时期产出、价格、利率、就业不断上升直至某个高峰——繁荣，之后可能是经济的衰退，产出、产品销售、利率、就业率开始下降，直至某个低谷——萧条。接下来则是经济重新复苏，价格上涨，利率上升，就业增加，产出增加，进入一个新的经济周期。

28、B

【解析】宏观经济均衡就是达到：意愿总需求等于意愿总供给的GDP水平。在均衡时，意愿的消费(C)，政府支出((G)，投资(I)和净出口(X)的总量等于在当前价格水平下企业所愿意出售的总量。@##

29、D

【解析】场外期权合约的复杂性主要体现在以下方面：①期权交易双方的需求复杂；②期权的价格并没直接体现在合约中的某个数字上，而是体现为双方签署时间更长的合作协议；③为了节约甲方的风险管理成本，期权的合约规模可能小于甲方风险暴露的规模；④对于乙方而言，某些场外期权定价和复制困难。

30、B

【解析】分析师在具体判断某个行业所处的实际生命周期阶段的时候，往往会从以下几个方面进行综合考察：①行业规模；②产出增长率；③利润率水平；④技术进步和技术成熟程度；⑤开工率；⑥从业人员的职业化水平和工资福利收入水平；⑦资本进退。



31、A

【解析】外汇占款是指受资国中央银行收购外汇资产而相应投放的本国货币。由于人民币是非自由兑换货币，外资引入后需兑换成人民币才能进入流通使用，国家为了外资换汇要投入大量的资金增加了货币的需求量，形成了外汇占款。

32、B

【解析】在如图2-1所示的均衡价格模型中，纵轴表示价格，横轴表示需求量和供给量。需求曲线D与供给曲线S相交于E点。在其他条件不变时，如果生产成本上升，利润下降，供给就会减少，供给曲线S向左移动到S'。

图2-1 均衡价格模型

33、B

【解析】套期保值效果的好坏取决于基差的变化。基差指的是某一特定地点的同一商品现货价格在同一时刻与期货合约价格之间的差额。

34、A

【解析】III项，上市公司接受投资者调研的，不得提供内幕信息。

35、D

【解析】金融衍生工具有多种分类方法，从其自身交易的方法和特点可以分为金融远期合约、金融期货、金融期权、金融互换和结构化金融衍生工具。

36、D

【解析】经济持续繁荣增长时，利率会上升。

37、B

【解析】当中央银行从商业银行买进证券时，中央银行直接将证券价款转入商业银行在中央银行的准备金存款账户，直接增加商业银行超额准备金存款，提高商业银行信贷能力和货币供应能力。反之，如果商业银行从中央银行买进证券，则情况相反。

38、D

【解析】根据2016年最新行业分类，沪市所有上市公司分为工业、商业、地产、公用事业、综合五大行业。

39、A

【解析】需求价格弹性是指需求量对价格变动的反应程度，是需求量变动百分比与价格变动百分比的比率。通常用绝对值的大小来表示价格变动对需求量变动的影晌程度，某产品的需求价格弹性大，是指其绝对值大。A项所示情况下的需求价格弹性系数绝对值最大，需求价格弹性最高。

40、D

41、A

【解析】选项D属于完全竞争市场的特点。垄断竞争型市场是指既有垄断又有竞争的市场结构。在垄断竞争型市场上，每个企业都在市场上具有一定的垄断力，但它们之间又存在激烈的竞争。其特点是：(1)生产者众多，各种生产资料可以流动。(2)生产的产品同种但不同质，即产品之间存在着差

异。(3)由于产品差异性的存在，生产者可以树立自己产品的信誉，从而对其产品的价格有一定的控制能力。

42、D

【解析】描写利率期限结构的“反向的”收益率曲线意味着短期债券收益率比长期债券收益率高，预期市场收益率会下降

43、B

【解析】B项，通过调整财政投资规模，可以影响社会总需求和未来社会总供给，从而影响社会供求总量。

44、B

【解析】回归方程的显著性检验方法有：①对回归方程线性关系的检验，采用F检验；  
②对回归方程系数显著性进行的检验，采用t检验。线性关系的检验主要是检验因变量同多个自变量的线性关系是否显著，回归系数显著性检验则是对每一个回归系数分别进行单独的检验，它主要用于检验每个自变量对因变量的影响是否都显著。

45、C

【解析】一份沪深300股指期货合约的最小变动金额是 $0.2300 \times 60 = 60$ (元)。

46、D

【解析】当市场出现供给过剩，需求相对不足时，一般来说，较近月份的合约价格下降幅度要大于较远月份合约价格的下降幅度，或者较近月份的合约价格上升幅度小于较远月份合约价格的上升幅度。无论是在正向市场还是在反向市场，在这种情况下，卖出较近月份的合约同时买入较远月份的合约进行套利，盈利的可能性比较大，这种套利为熊市套利。

47、B

【解析】信用利差是指除了信用评级不同外，其余条件全部相同（包括但不限于期限、嵌入条款等）两种债券收益率的差额。

48、B

【解析】常识题，流通中的现金M0、单位在银行的活期存款属于M1。

49、C

【解析】基本面选股是指通过对上市公司财务指标的分析，找出影响股价的重要因子，如：与收益指标相关的盈利能力、与现金流指标相关的获现能力、与负债率指标相关的偿债能力、与净资产指标相关的成长能力、与周转率指标相关的资产管理能力等。然后通过建立股价与因子之间的关系模型得出对股票收益的预测。

50、B

【解析】根据CAPM模型，A证券： $5\% + (12\% - 5\%) \times 1.1 = 12.7\%$ ，因为 $12.7\% > 10\%$ ，所以A证券价格被高估，应卖出；B证券： $5\% + (12\% - 5\%) \times 1.2 = 13.4\%$ ，因为 $13.4\%$

# 发布证券研究报告业务样卷(三)

(考试时间90分钟,总分100分)

准考证号:\_\_\_\_\_ 姓名:\_\_\_\_\_

## 一、单项选择题（共50题，每题2分，共计100分）

- ( ) 1、合伙犯罪的两个囚徒A和B被分别关在两个房间，单独受审。每个囚徒既可以选择坦白，也可以选择抵赖，下表是不同情况下A和B的关押年数，则囚徒困境的均衡解是（ ）。
- A、坦白，坦白
- B、抵赖，抵赖
- C、坦白，抵赖
- D、抵赖，坦白
- ( ) 2、相对估值法中采用的可比公司的特点包括（ ）。
- I、处于同一行业
- II、主营业务或主导产品相近
- III、资本结构相近
- IV、企业规模相近
- A、 I、 II、 III、 IV
- B、 I、 II
- C、 III、 IV
- D、 I、 III、 IV
- ( ) 3、下列关于证券公司、证券投资咨询机构制作证券研究报告时，应当遵循的说法中不正确的是（ ）。
- A、证券公司、证券投资咨询机构制作证券研究报告应当秉承专业的态度
- B、证券公司、证券投资咨询机构制作证券研究报告应当坚持客观原则，避免使用夸大、诱导性的标题或者用语
- C、证券公司、证券投资咨询机构应采用严谨的研究方法和分析逻辑，基于合理的数据基础和事实依据，审慎提出研究结论
- D、证券公司、证券投资咨询机构可对投资者作出证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺
- ( ) 4、货币政策的最终目标之间存在矛盾，根据菲利普斯曲线，（ ）之间就存在矛盾。
- A、稳定物价与充分就业

- B、稳定物价与经济增长
- C、稳定物价与国际收支平衡
- D、经济增长与国际收支平衡

( ) 5、常用的统计软件有 ( )

I Excel

II SPSS

III SAS

IV Minitab

A、 I、 II

B、 I、 III

C、 II、 III

D、 I、 II、 III、 IV

( ) 6、某债券为一年付息一次的息票债券，票面值为1000元，息票利率为8%，期限为10年，当市场利率为7%时，该债券的发行价格应为 ( ) 元。

A、 1000

B、 1070

C、 1076

D、 1080

( ) 7、某投资者以700元的价格买入某企业发行面额为1000元的5年期贴现债券，持有3年后试图以8%的持有期收益率将其卖出，则卖出价格应高于 ( ) 元。

A、 793. 83

B、 816. 48

C、 857. 34

D、 881. 80

( ) 8、下列关于每股收益的说法，正确的是 ( )。

A、 每股收益越高，则该公司价值越高

B、 每股收益越多，则该公司分红越多

C、 每股收益的高低反映了股票所含有的风险的高低

D、 每股收益是衡量上市公司盈利能力最重要的财务指标之一

( ) 9、某公司在未来每期支付的每股股息为9元，必要收益率为10%，当前股票价格为70元，则在股价决定的零增长模型下， ( )。

I 该公司的股票价值等于90元

II 股票净现值等于15元

III 该股被低估

IV 该股被高估

A、 I、 III

B、 II、 IV

C、 I、 II、 III

D、 I、 II、 IV

( ) 10、利用国债的收益率再加上适度的( )，可以得出公司债券等风险债券的收益率。

A、 收益率差

B、 票面利率

C、 市场利率

D、 必要收益率

( ) 11、关于证券市场线，下列说法错误的是( )。

A、 定价正确的证券将处于证券市场线上

B、 证券市场线使所有的投资者都选择相同的风险资产组合

C、 证券市场线为评价预期投资业绩提供了基准

D、 证券市场线表示证券的预期收益率与其 $\beta$ 系数之间的关系

( ) 12、当利率水平下降时，已发债券的市场价格一般将( )。

A、 下跌

B、 盘整

C、 上涨

D、 不变

( ) 13、无风险利率的主要影响因素不包括( )。

A、 资产市场化程度

B、 信用风险因素

C、 流动性因素

D、 风险溢价

( ) 14、已知的公司财务数据有：流动资产、营业收入、流动负债、负债总额、股东权益总额、存货、平均应收账款，根据这些数据可以计算出( )。

I流动比率

II存货周转率

III应收账款周转率

IV速动比率

A、 I、 II

B、 I、 III、 IV

C、 II、 III

D、 II、 IV

( ) 15、下列关于分形理论的说法中，不正确的是( )。

A、分形理论用分形分维的数学工具来描述研究客观事物

B、分形从特定层面揭示了世界的普遍差异

C、分形整体与部分形态相似

D、分形揭示了介于整体与部分、有序与无序、复杂与简单之间的新形态、新秩序

( ) 16、证券研究报告主要包括( )。

I 证券及证券相关产品的价值分析报告

II 行业研究报告

III 市场分析报告

IV 投资策略报告

A、 I、 II、 III、 IV

B、 I、 II、 IV

C、 I、 II、 III

D、 III、 IV

( ) 17、财务报表常用的比较分析方法包括( )。

I 确定各因素影响财务报表程度的比较分析

II 不同时期的财务报表比较分析

III 与同行业其他公司之间的财务指标比较分析

IV 单个年度的财务比率分析

A、I、II、III

B、I、III、IV

C、II、III、IV

D、I、II、III、IV

( ) 18、一国利率提高，则( )。

A、本国货币汇率下降

B、本国货币汇率上升

C、本国资金流出

D、外国资本流出

( ) 19、资产重组常用的评估方法包括( )。

I. 重置成本法

II. 历史成本法

III. 现行市价法

IV. 收益现值法

A、I、II、III

B、I、III、IV

C、II、III、IV

D、I、II、III、IV

( ) 20、关于买进看跌期权的盈亏平衡点(不计交易费用)，以下说法正确的是( )。

A、盈亏平衡点=执行价格+权利金

B、盈亏平衡点=期权价格-执行价格

C、盈亏平衡点=期权价格+执行价格

D、盈亏平衡点=执行价格-权利金

( ) 21、可以对经济起“自动稳定器”作用的是( )。

A、所得税

B、公债

C、政府购买

D、政府投资

( ) 22、下列各项中，表述正确的是( )。

I 安全边际是指证券市场价格低于其内在价值的部分

II 虚拟资本的市场价值与预期收益的多少成正比

III 尽管每个投资者掌握的信息不同，但他们计算的内在价值一致

IV 证券估值是对证券收益率的评估

A、 I、 II

B、 I、 III

C、 II、 III

D、 I、 III、 IV

( ) 23、无风险收益率为5%，市场期望收益率为12%的条件下：A证券的期望收益率为10%， $\beta$ 系数为1.1；B证券的期望收益率为17%， $\beta$ 系数为1.2，那么投资者可以买进哪一个证券？( )

A、 A证券

B、 B证券

C、 A证券或B证券

D、 A证券和B证券

( ) 24、属于股东权益变动表的项目是( )。

A、 营业收入

B、 利润总额

C、 净利润

D、 营业利润

( ) 25、在股权交易中，期权的买方为获得期权合约所赋予的权利而向期权的卖方支付的费用是( )。

A、 交易费

B、 市场价格

C、 期权的价格

D、 时间价值

( ) 26、( )是指工业行业在报告期内以货币表现的工业生产活动的最终成果，是衡量国民经济的重要统计指标之一。

A、 工业增加值

B、 经济增加值

C、 国民生产总值

D、 国内生产总值

( ) 27、自由现金流(Free Cash Flow)作为一种企业价值评估的新概念、理论、方法和体系。最



早是由（ ）于20世纪80年代提出的。

I拉巴波特

II詹森

III斯科尔斯

IV夏昔

A、II、IV

B、I、IV

C、II、III

D、I、II

( ) 28、弱式有效市场假说认为，市场价格已充分反映出所有过去历史的证券价格信息。下列说法中，属于弱式有效市场所反映出的信息是（ ）。

A、成交量

B、财务信息

C、内幕信息

D、公司管理状况

( ) 29、份时，某投机者以8.00美元/蒲式耳的执行价格卖出1手9月份小麦看涨期权，权利金为0.25美元/蒲式耳；同时以相同的执行价格买入1手12月份小麦看涨期权，权利金为0.50美元/蒲式耳。到8月份时，该投机者买入9月份小麦看涨期权，权利金为0.30美元/蒲式耳，卖出权利金为0.80美元/蒲式耳的12月份小麦看涨期权。已知每手小麦合约为5000蒲式耳，则该投资者盈亏情况是（ ）美元。

A、亏损250

B、盈利1500

C、亏损1250

D、盈利1250

( ) 30、市盈率是指（ ）。

A、每股价格/每股净资产

B、每股收益/每股价格

C、每股价格\*每股收益

D、每股价格/每股收益

( ) 31、证券分析师进行证券投资分析的信息来源渠道可以有（ ）。

I. 市场传言

II. 专家访谈

III. 市场调查

IV. 实地考察

A. I、II、III

B. I、III、IV

C. II、III、IV

D. I、II、IV

( ) 32、为避免现货价格上涨的风险，交易者可进行的操作有( )。

I. 买入看涨期货期权

II. 买入看跌期货期权

III. 买进看涨期货合约

IV. 卖出看涨期货期权

A. I、III

B. I、IV

C. II、III

D. II、IV

( ) 33、根据组合投资理论，在市场均衡状态下，单个证券或组合的收益 $E(r)$ 和风险系数 $\beta$ 之间呈线性关系，反映这种线性关系的在 $E(r)$ 为纵坐标、 $\beta$ 为横坐标的平面坐标系中的直线被称为( )。

A. 压力线

B. 证券市场线

C. 支持线

D. 资本市场线

( ) 34、通过各种通讯方式，不通过集中的交易所，实行分散的、一对一交易的衍生工具属于( )。

A. 内置型衍生工具

B. 交易所交易的衍生工具

C. 信用创造型的衍生工具

D. OTC交易的衍生工具

( ) 35、存货周转率不取决于( )。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/168006045027006030>