

中山大学

二〇一一年攻读硕士学位研究生入学考试试题

科目代码: 431

科目名称: 金融学综合

考试时间: 1月16日下午

考生须知

全部答案一律写在答题纸上, 答在试题纸上的不计分! 请用蓝、黑色墨水笔或圆珠笔作答。答题要写清题号, 不必抄题。

金融学部分

一、单选题(每题1.5分, 共30分) 请将正确答案对应的字母写在答题纸上, 并标明题号。

1. 布雷登森林体系崩溃的根本原因是()

- A. J 曲线效应 B. 特里芬难题
C. 米德冲突 D. 原罪论

2. 决定货币 M1 的数量时, 主要由商业银行控制的因素有()

- A. 法定存款准备金率 B. 基础货币
C. 超额准备金率 D. 现金漏损率

3. 下面两种债券哪一种对利率的波动更敏感()

- (1) 平价债券 X, 5 年期, 10% 息票率。
(2) 零息票债券 Y, 5 年期, 10% 的到期收益率

- A. 债券 X, 因为有更长的到期收益率
B. 债券 X, 因为到期时间更长
C. 债券 Y, 因为久期更长
D. 债券 Y, 因为久期更短

4. 下列 \$1,000 面值的各项债券中, 哪一种的到期收益率最高? ()

- A. 售价 \$900, 票息率为 5% 的债券
B. 售价 \$1000, 息票率为 10% 的债券
C. 售价 \$950, 息票率为 8% 的债券
D. 售价 \$1000, 息票率为 12% 的债券

5. 如果所有债券的利率都增长相同的倍数, 那么()

- A. 5 年期债券价格的增长比 10 年期债券价格的增长更多
B. 10 年期债券价格的增长比 5 年期债券价格的增长更多
C. 5 年期债券价格比 10 年期债券价格下降得更多
D. 10 年期债券比 5 年期债券下降得更多

6. 对债券有超额需求说明()

- A. 对货币存在超额需求。
B. 货币市场均衡。

- C. 货币发行不足。
D. 货币发行过度。

7. 根据流动性溢价理论, 以下说法错误的是()

- A. 当收益率曲线陡峭上升时, 预期短期利率在未来将上升
B. 当收益率曲线向下倾斜时, 预期未来短期利率将下降
C. 当收益率曲线水平时, 预期未来短期利率保持不变
D. 在收益率曲线陡峭上升时, 市场预期未来可能会有通货膨胀

8. 在浮动汇率体制下, 利率对汇率变动的影晌是()

- A. 国内利率上升, 则本国汇率上升(即本币升值)
B. 国内利率上升, 则本国汇率下降(即本币贬值)
C. 须比较国内外的利率和通货膨胀率后确定
D. 利率对汇率没有影响

9. 纸币流通下, 可能使一国货币贬值的因素有()

- A. 政府宣布增加税收 B. 物价下降
C. 加强对进口的限制 D. 银行利率下降

10. 下列属于货币市场工具的是()

- A. 互换协议 B. 国库券 C. 票据发行便利 D. A 和 C 都是

11. 先在期货市场卖出期货, 当现货价格下跌时, 以期货市场的盈利弥补现货市场的损失从而达到保值的期货交易方式是()

- A. 多头套期保值 B. 空头套期保值
C. 交叉套期保值 D. 平行套期保值

12. 优先股的“优先”是指()

- A. 在剩余控制权方面较普通股优先
B. 在表决权方面较普通股优先
C. 在剩余索取权方面较普通股优先
D. 在配股权方面较普通股优先

13. 下列业务中属于商业银行的资产负债表业务的是()

- A. 票据发行便利 B. 代理业务
C. 租赁业务 D. 咨询顾问业务

14. 关于《巴塞尔资本协议》, 下列说法错误的是()

- A. 银行核心资本充足率必须超过 4%
B. 银行资本充足率必须超过 8%
C. 银行资本占总资产的比重必须超过 8%
D. 银行附属资本充足率必须超过 4%

15. 根据我国《商业银行法》银行同业拆借的最长时间为()

- A. 1 个月 B. 2 个月 C. 4 个月 D. 8 个月

16. 如果商业银行向中央银行申请 100 亿元的再贷款, 并同时降低超额准备金与存款的比率, 假定公众偏好行为未发生系统性变化, 则会导致货币供给 ()

- A. 减少 100 亿 B. 增加 100 亿
C. 增加超过 100 亿 D. 增加 100 亿, 也有可能超过 100 亿

17. 下面哪项不是弗里德曼货币需求理论的政策含义 ()

- A. 主张膨胀的货币政策对经济具有刺激作用
B. 主张实行“单一规则”的货币政策
C. 不能把充分就业作为货币政策目标
D. 不能把利率作为货币政策目标

18. 关于货币政策中介目标, 下列说法错误的是 ()

- A. 以钉住利率作为中介目标会导致货币供给的顺周期性
B. 货币主义学派强调以货币供给量作为货币政策中间目标
C. 中央银行对货币市场利率的控制意味着他会失去对货币供给的控制
D. 中介指标选择利率优于选择货币供给

19. J 曲线效应反映的是 ()

- A. 汇率变动对国际收支调节的时滞效应
B. 利率变动对国际收支调节的时滞效应
C. 收入变动对国际收支调节的时滞效应
D. 货币供给变动对国际收支调节的时滞效应

20. 相比实施浮动汇率制度的国家, 实施固定汇率的国家对国际储备的需求 ()

- A. 更大 B. 更小 C. 几乎一样 D. 无法判断

二、计算分析题(每题 10 分, 共 30 分)

1. 已知法定存款准备金率为 $r = 15\%$, 商业银行超额准备金率为 $e = 5\%$, 流通中的现金为 $C = \$40 \text{ billion}$, 活期或支票账户存款总量为 $D = \$160 \text{ billion}$.

- (1) 请计算基础货币数量 (MB), 货币乘数 (m)
(2) 如果保持基础货币数量 (MB), 公众持有现金比率 (C/D) 和法定准备金率 ($r=15\%$) 不变, 银行超额准备金率从 5% 降到 3%, 则 M1 将比原先增加多少?
(3) 活期或支票账户存款总量 D 将增加多少?

2. 美国某跨国公司于某年 12 月 1 日向一家德国公司出口了一批货物, 合同金额 1000 万欧元, 按照合同约定, 货款将于 6 个月后的第二年 6 月 1 日以欧元支付。外汇市场上, 欧元的即期汇率为: 买入价为 1.2205USD/EUR, 卖出价为 1.2235USD/EUR。为了规避欧元可能贬值的风险, 该美国跨国公司试图利用货币市场进行套期保值。已知在货币市场上, 半年期美元贷款利率为 5%/年(单利), 半年期美元投资利率(如购买半年期的债券)为 3%/年(单利); 半年期欧元贷款利率为 6%/年(单利), 半年期欧元的投资利率为 4%(单利)。请问该跨国公司具体应如何利用货币市场来规避外汇风险? 采用货币市场套期保值手段后, 该跨国公司 6 个月最终能得到多少美元?

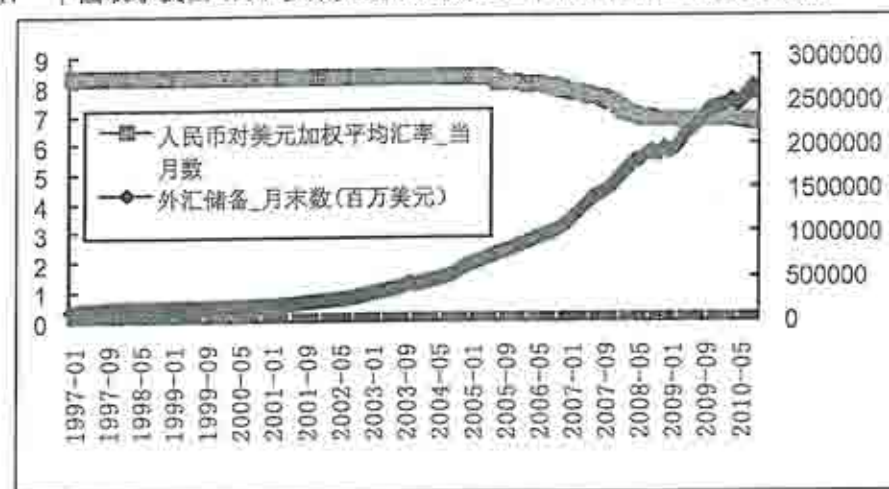
3. A 公司拟购买某公司债券作为长期投资(打算持有至到期日), 要求的必要报酬率是 6%。现有三家公司同时发行 5 年期, 面值为 1000 元债券。其中: 甲公司债券的票面利率为 8%, 每年付

息一次, 到期还本, 债券发行价格为 1040 元; 乙公司债券的票面利率为 8%, 单利计息, 到期一次还本付息, 债券发行价格为 1020 元; 丙公司债券的票面利率为 0, 债券发行价格为 750 元, 到期按面值还本。

- (1) 请评价甲、乙、丙三种债券是否值得投资, 并为 A 公司做出购买哪种债券的投资决策。(6 分)
(2) 假如 A 公司购买并持有甲公司债券, 但由于市场形势的变化, A 公司决定不再持有该债券至到期日, 而是在 2 年后将其以 1050 元的价格出售, 请计算该项投资实现的复利收益率。(4 分)

三、论述题(每题 15 分, 共 30 分):

1. 下图表示我国 1997 年以来人民币对美元汇率和外汇储备的变动情况。



- (1) 试结合上面图形以及中国实际情况, 分析中国目前的巨额外汇储备形成的原因及其可能产生的影响。(6 分)
(2) 最近, 欧美等国家对人民币汇率的逼压不断升级。试结合上面图形和所学知识, 分析人民币升值是否可以马上缓解中美贸易失衡问题, 抑制我国外汇储备规模增长? 为什么?(5 分)
(3) 从 2010 年 10 月 23 号起, 我国上调了人民币存贷款利率, 你认为此举对人民币汇率可能产生何种影响? 为什么?(4 分)

2. 货币政策传导是指从运用货币政策工具到实现货币政策目标的过程。货币政策传导机制是否完善直接影响到货币政策的实施效果和对国民经济的调控效率。请问:

- (1) 货币政策传导的渠道主要有哪些?(6 分)
(2) 你对我国货币政策传导效率的现状作何评价和解释?(4 分)
(3) 你认为应如何提高进一步提高我国的货币政策传导效率?(5 分)

公司财务部分

一、单项选择题(每题 1.5 分, 共计 15 分)请将正确答案对应的字母写在答题纸上, 标明题号。

1. 在证券市场上, () 剧烈波动, 会吸引更多的投资者。
A. 利润 B. 利润率 C. 收入 D. 价格
2. 假设你投资了 1000 元购买 A 公司的股票, 3000 元购买 B 公司的股票, 若 A 股票和 B 股票的预期收益率分别是 10% 和 16%, 则投资组合的预期收益率是: ()
A. 14.5% B. 18% C. 11.5% D. 13.5%

3. 下列哪一个表述是错误的：()
- CAPM 模型的前提假设之一是，投资者对证券的波动性、预期收益具有相同的预期
 - 资本市场线描述了证券的预期收益与其风险之间的关系
 - 有些证券的 Beta 系数可能是负数
 - 半强势效率市场假说意味着所有的技术分析和基础分析都无法击败市场
4. 对于看涨期权，设 S 为标的资产的市场价格，X 为协议价格，把 $S > X$ 时的看涨期权称为 ()
- 平价期权
 - 虚值期权
 - 实值期权
 - 虚拟期权
5. 盈利能力强的公司应该具有更高的负债率，这一表述比较符合下述何种理论的预期 ()
- 优序融资理论
 - 权衡理论
 - 代理理论
 - 市场择时理论
6. 若某公司计划明年支付每股 2.3 元的股利，并在后续年度中保持每年 2% 的股利增长率，该公司的权益融资成本为 7%，则其股票价格应为 ()
- 32.86 元
 - 115 元
 - 46 元
 - 25.56 元
7. 某债券的风险溢酬为 1%，若经济状况好其现金流为 1100 元，若经济状况差则其现金流为 1000 元，两种情况发生的概率均为 50%。若无风险收益率为 4%，则该债券当前的价格应为 ()
- 1050 元
 - 1000 元
 - 1010 元
 - 1019 元
8. 下列有关股票指数期货的表述最为合理的是 ()
- 标的物是具体的股票
 - 同时具备期货和股票的特色
 - 采取股票交收
 - 交割形式与传统期货相似
9. 假如你将持有一支普通股 1 年，你期望获得 1.5 元/股的股息并能在期末以 22.5 元/股的价格卖出。如果你的预期收益率是 20%，那么在期初你愿意支付的最高价格是 ()
- 20 元
 - 18.75 元
 - 16.67 元
 - 22.5 元
10. 在财务分析中，通常会采用 () 衡量无风险回报率
- 投资报酬率
 - 短期国库券回报率
 - 预期回报率
 - 短期银行存款利率

二、计算题 (每题 10 分，共计 30 分)

1. 通过分析，你预期 A 股票在年末会支付 0.56 元/股的股息，同时，在年末该股票可以按 45.5 元/股的价格售出。如果与 A 股票风险水平相当的投资项目的预期收益率是 6.8%，请回答如下问题：
- 你认为 A 股票当前的合理定价是多少？
 - 在此价格下，该股票的预期股息率 (dividend yield) 是多少？
 - 在此价格下，该股票的预期资本利得 (capital gain) 是多少？
2. 假设你投资了 1000 元用于购买 A 和 B 两只股票，其中，以每股 3 元的价格购买了 200 股 A 公司的股票，以每股 4 元的价格购买了 100 股 B 公司的股票。如果 A 公司的股票上涨到每股 3.6 元，而 B 公司的股票下跌到每股 3.8 元，请回答如下问题：
- 股票价格变动后，你的投资组合的价值是多少？
 - 股票价格变动后，你的投资组合的收益是多少？
 - 如果价格变动后你不会抛售或买进上述两只股票，那么 A 股票和 B 股票在新的投资组合中的权重分别是多少？
3. 假设 A 公司目前的债务-权益比率 $D/E = 2$ 。该公司的债务融资成本为 $r_D = 6\%$ ，权益融资成本 $r_E = 12\%$ 。若该公司增发股票并利用获得的资金偿还债务，从而使其债务-权益比率减少为 $D/E = 1$ ，这会使其债务融资成本降低为 $r_D = 5.5\%$ 。若假设资本市场是完美的，请回答如下问题：
- 在执行上述交易前，公司的加权平均资金成本 (WACC) 是多少？

- 完成上述交易后，公司的权益融资成本是多少？
- 完成上述交易后，公司的加权平均资金成本 (WACC) 是多少？

三、分析与论述题 (15 分)

在 1998-2009 年期间，中国上市公司所持有的“现金和现金等价物”占“总资产”的比重 (Cash/TA) 约为 15%，部分公司的 Cash/TA 比率甚至高达 80%。我们知道，虽然现金和现金等价物是公司内部最具有流动性的资产，但其收益率也是最低的。请分析，上市公司可能出于哪些动机持有现金？不同的动机可能对公司的经营业绩和公司价值产生什么样的影响？

