

浙江工商大学 2011 年硕士研究生入学考试试卷 (A) 卷

招生专业：金融学硕士

考试科目：431 金融学综合

总分：150 分

考试时间：3 小时

一、单项选择题（每小题 2 分，共 30 分）

- 下列哪种情况下（ ）货币供给增加。
 - 政府购买增加
 - 央行从公众手中购买国债
 - 一个平民购买通用汽车的债券
 - 联想公司向公众发售股票
- 按资金的偿还期限分，金融市场可分为（ ）。
 - 一级市场和二级市场
 - 同业拆借市场和长期债券市场
 - 货币市场和资本市场
 - 股票市场和债券市场
- 以下业务中属于商业银行表外业务的是（ ）。
 - 结算业务
 - 信托业务
 - 承诺业务
 - 代理业务
- 通货比率的变动主要取决于（ ）的行为。
 - 中央银行
 - 非银行金融机构
 - 商业银行
 - 社会公众
- 关于非抵补的利率平价理论，下列说法正确的是（ ）。
 - 给定外国利率和对未来汇率的预期，本国利率上升将导致本币即期贬值
 - 给定本国利率和对未来汇率的预期，外国利率上升将导致本币即期升值
 - 给定本国和外国利率，预期本币升值将导致本币即期升值
 - 以上说法都正确
- 纸币的发行是建立在货币（ ）职能基础上的。
 - 价值尺度
 - 流通手段
 - 支付手段
 - 储藏手段
- 下列（ ）是金融场所具有的主要宏观功能。
 - 价格发现
 - 减少搜寻成本和信息成本
 - 提供流动性
 - 实现储蓄-投资转化
- 下列（ ）不是货币政策的最终目标。
 - 充分就业

- B. 经济增长
C. 物价稳定
D. 国际收支顺差
9. 目前我国一年期定期存款年利率为 2.50%，假设 2010 年官方公布的 CPI 为 3.80%，则一年期定期存款的实际年利率为()。
- A. 1.30%
B. -1.30%
C. -1.25%
D. -1.27%
10. 市盈率是投资者用来衡量上市公司盈利能力的重要指标，关于市盈率的说法不正确的是()。
- A. 市盈率反映投资者对每股盈余所愿意支付的价格
B. 市盈率越高表明人们对该股票的评价越高，所以进行股票投资时应该选择市盈率最高的股票
C. 当每股盈余很小时，市盈率不说明任何问题
D. 如果上市公司操纵利润，市盈率指标也就失去了意义
11. 如果到期时间和到期收益率不变，当息票利率降低时，债券的久期将()，利率敏感性将()。
- A. 变长；增加
B. 变长；减少
C. 缩短；增加
D. 缩短；减少
12. 从 20 世纪五十年代开始，金融学由定性分析逐步演变到定量分析，产生了一系列有重要影响的资产定价模型，其中最具影响和争议的一个模型是 Sharp 等人提出的()。
- A. 套利定价模型
B. 有效市场理论
C. 期权定价模型
D. 资本资产定价模型
13. 马柯维茨投资组合理论中引入了投资者的无差异曲线，每个投资者都有自己的无差异曲线族，关于无差异曲线的特征说法不正确的是()。
- A. 向右上方倾斜
B. 随着风险水平增加越来越陡
C. 无差异曲线之间不相交
D. 与有效边界无交点
14. 在证券投资组合理论的各种模型中，反映证券组合期望收益水平和多个因素风险水平之间均衡关系的模型是()。
- A. 多因素模型
B. 特征线模型
C. 资本资产定价模型
D. 套利定价模型
15. 在确定企业的资本结构时，应该考虑()。
- A. 如果企业的销售不稳定，则可较多地筹措负债资金
B. 企业所得税率越低，举债利益越明显
C. 为了保证原有股东的绝对控制权，一般应尽量避免普通股筹资

D. 若预期市场利率会上升, 企业应尽量利用短期负债

二、计算题(每小题 10 分, 共 50 分)

1. A 公司使用现有生产设备每年可实现营业收入 400 万元, 每年发生营业成本 270 万元, 其中折旧 50 万元。该公司拟购置一套新型设备进行技术改造, 以便实现扩大再生产, 如果实现的话, 每年的营业收入预计可增加到 600 万元, 每年的营业成本预计增加到 400 万元, 其中折旧 70 万元。

根据市场调查, 新设备投产后所生产的产品可在市场销售 10 年, 10 年后转产, 转产时新设备预计残值 68 万元, 可通过出售实现。

如果决定实施此项技术改造方案, 现有设备可以 150 万元售出, 购置新设备的价款是 680 万元, 购置新设备价款与出售旧设备所得的差额部分通过银行贷款来解决, 银行贷款的年利率为 7%, 银行要求此项贷款须在 6 年内还清, 按季度计算复利, 该企业要求的投资收益率为 8%。

要求:

- (1) 用净现值法评价该项技术改造方案的可行性;
- (2) 如果决定实施此项技术改造方案, 每季度应归还银行贷款本息多少元?

2. 李先生是钱江投资咨询公司的一名投资分析师, 接受委托对西湖商业股份公司投资建设新商场项目进行评估分析。李先生根据西湖商业股份公司具体情况做了如下测算:

(1) 公司本年度净收益为 5000 万元, 每股支付股利 2 元, 新商场建成开业后, 预计净收益第一年、第二年、第三年均增长 15%, 第四年增长 8%, 第五年及以后各年将维持第四年的净收益水平;

- (2) 公司一直采用固定支付率的股利政策, 并打算今后继续执行该政策;
- (3) 现在公司的 β 系数为 1, 新商场项目建成投产后 β 系数将提高到 1.5;
- (4) 国库券年收益率为 5%, 预计市场年收益率为 8%;
- (5) 目前公司股票的市价为 28.6 元。

李先生打算利用股利贴现模型, 同时考虑风险因素进行股票价值的评估。西湖商业股份公司的一位董事提出, 如果采用股利贴现模型, 则股利越高, 股价越高, 所以公司应改变原有的股利政策, 提高股利支付比率。

请你协助李先生完成以下工作:

- (1) 分析这位董事的观点是否正确, 如果不正确, 请说明理由。
- (2) 分析股利增加对可持续增长率和股票的账面价值有何影响?
- (3) 评估该公司股票价值。

3. 假如你得到如下报价:

花旗银行: 1.4962-1.4975 美元/欧元

大通银行: 2.0120-2.0135 美元/英镑

德意志银行: 1.3230-1.3245 欧元/英镑

你可以按以上汇率进行买卖。请判断是否存在套汇机会, 如果存在, 请描述套汇步骤并计算利润, 假定你初始拥有 10000 美元。

2010 年 12 月 1 日, 央票继续地量发行, 1 年期央票仅发行了 10 亿元, 发行利率继续持平, 为 2.3437%, 当日没有正回购。市场认为, 各种现象都传达出一个信息: 近期公开市场操作将“退居二线”, 其他货币政策可能“冲上一线”。由此, 关于上调准备金率和加息的预期在市场中蔓延开来。

请结合以上材料分析:

- (1) 央行一般性货币政策的内容和作用机制是什么?

- (2) 各种货币政策工具的特点是什么？
- (3) 为什么我国央行在近期更多的使用存款准备金政策？

四、论述题（每小题 20 分，共 40 分）

1. 请结合理论分析中国国际收支失衡产生的原因，并给出治理国际收支失衡的政策建议？
2. 商业银行在经营过程中所面临的主要风险有哪些？试从巴塞尔协议的发展，阐述风险管理思想的主要演化轨迹？