苏州大学 2005 年金融学基础考研试题

一、名词解释(5 分×6 题，共 30 分)

1.无差异曲线

无差异曲线是西方经济学中序数效用论者考察消费者行为的重要分析工具，消费者的需求曲线正是由此推导出来的。

它是西方经济学的常考知识点。

2.三元悖论

三元悖论是美国著名经济学家保罗.克鲁格曼在蒙代尔－弗莱明模型的基础上就开放经济下的政策选择问题提出来的，所谓“三元”指本国货币政策的独立性、汇率 的稳定性、资本的完全流动性这三个目标，“悖”是指三个目标不能同时实现，最多只能同时满足两个而放弃一个。背景、每一“元”和“悖”各占一分。

它在考纲中的经济学和金融学部分都出现了，而且被要求“熟练掌握”，这是个送分题。

3.买断式回购

这是一道偏题。买断式回购这个概念在现行的教科书中几乎没有涉及，也超出了大纲的基本界定范围。买断式回购的概念在 2003 年期间引起了业界的争 论，2004 年 4 月财政部、中国人民银行和证监会三部委联合“界定”了这一概念的含义，同时人总行颁布了《全国银行间债券市场债券买断式回购业务管理规 定》（2004 年 5 月 20 日起施行），2004 年 5 月 18 日中国人民银行关于印发《全国银行间债券市场买断式回购主协议》的通知中，明确将“全国银行间债 券市场债券回购主协议”更名为“全国银行间债券市场债券质押式回购主协议”。这才以官方文件形式界定回购业务的两个方面:新兴的买断式回购和传统的质押式 回购。

但是，买断式回购在国内的命运并非一帆风顺，开盘首日即遭重创，92 家机构券商都座观市场，交易额为零；而且，时下也专家指出它可能存在崩盘危险。

其答案也直接选取了《全国银行间债券市场债券买断式回购业务管理规定》:“第二条本规定所称债券买断式回购业务（以下简称买断式回购）是指债券持有人（正 回购方）将债券卖给债券购买方（逆回购方）的同时，交易双方约定在未来某一日期，正回购方再以约定价格从逆回购方买回相等数量同种债券的交易行为。”它与 传统的质押式回购在法律关系上不同，在回购期间债券的所有权属于逆回购方，而不再是质押。

4.卢卡斯批判

卢卡斯是针对理性预期的货币理论的朴素原理（当被预测变量发生变化时，预期的形成方式也会发生变化）对计量经济政策评估的批判。这个背景知识值 1 分。批评 内容（2 分）:由于政策变化（或者说大众对政策预期的变化）导致计量经济模型中的关系发生变化。其后果可得 2 分:这使根据以往数据估算的计量经济模型不再 能正确评估政策变化带来的影响，从而可能导致错误的结论。

5.资产证券化

所谓资产证券化，是指把流动性较差的资产，如金融机构的一些长期固定利率放款或企业的应收账款等通过商业银行或投资银行集中并重新组合，以这些资产作业抵押来发行新的证券，从而实现相关资产的流动性。

这个答案是《考试大纲》中明确给出的有限几个规范定义之一，而且是惟一一个带“所谓……..是指”的。所以任何考生都不应该丢分。

6.抛补的利率平价

抛补的利率平价对于我们理解远期汇率的决定，理解各国利率、即期汇率、远期汇率之间的关系具有重要意义，它是一个常考点。回答这个名词解释要注意:它的平 价公式或文字

您所下载的资料来源于 kaoyan.com 考研资料下载中心
获取更多考研资料，请访问 http://download.kaoyan.com

表述的平价关系占 2 分。其经济含义占 2 分:如果本国利率高于外国利率，则本币在远期将贬值；如果低则升值。其假设前提占 1 分。

二、不定项选择题(每题有 1 个或多个答案，2 分×10 题，共 20 分)

1.在完全竞争市场上，已知某厂商的产量是 500，总收益是 500，总成本是 800，总不变成本是 200，边际成本是 1，按照利润最大化原则，它应该:（B）

A.增加产量　B.保持产量不变

C.减少产量　D.以上任一措施都可采取

Q＝500，TR＝500，P＝TR/Q＝500/500＝1，在完全竞争市场上，MR＝P＝AR＝1，而 MC＝1＝MR，即符合利润最大化原则，所以产量不变。

2.某个持有大量分散化股票投资的养老基金预期股市长期看好，但在未来的三个月内将会下跌，根据这一预期，基金管理者可以采取的策略包括:（CD）

A.买入股指期货 B.购买股指期货的看涨期权

C.卖出股指期货 D.购买股指期货的看跌期权

同其它金融期货一样，股指期货也是套期保值的工具。对于一个有多种股票的交易者，要想使手持股票不发生贬值的风险，股指期货是最有效的保值手段。股票价格 和股票价格指数变动趋势是同方向、同幅度的。在预计股市下跌时，应采取空头套期保值具有，交易，出售股指期货合约获取利润，以由于股市下跌产生的损失。

举例说明这一交易过程。某人有 1000 股分属于 10 家公司的股票，股票市场价值为 20000 美元。为了保值，在股票指数期货市场上卖出一个 3 个月后到期的 股指期货合约，期货价格为 40 元，一份合约价格为 20000（40×500）美元。3 个月到期时，手持股票跌价，市值为 17000 美元，在期货市场上股票 价格指数也相应下跌，期货价格为 34 美元。这时买入一份的成本为 1700（34×50）美元，买卖相抵后，净盈利为 3000（20000－1700）美 元，现货市场股票价值损失 3000（20000－1700）美元，期货市场的盈利抵消了股票价格下跌的损失，达到保值目的。在上例中，假定交易者在卖出期 货合约的同时购买一份股指期货的看跌期权合约，他花费一个固定的“权利金”（或“期权费”）,确定权利行使价。当期货合约到期时，如果股指跌至行使价以 下，他可以按行使价交易，以减少损失。

3.以下关于汇率理论的正确看法有:（ABCD）

A.购买力平价理论把汇率的变化归结于购买力的变化

B.利率平价理论侧重研究因利率差异引起的资本流动与汇率决定之间的关系

C.国际收支说是从国际收支角度分析汇率决定的理论

D.在资产市场说中，汇率超调被认为是由商品市场价格粘性引起的

汇率决定理论是国际金融中必考的知识点，也是国际金融的核心部分。本题仅仅考查了汇率决定理论的几个发展阶段的研究重心，所以本题是送分的。

4.某企业持有一张半年后到期的汇票，面额为 2000 元，到银行请求贴现，银行确定该票据的贴现率为年利率 5%，则企业获得的贴现金额为 B)

A.2000 元　B.1951 元

C.1900 元　D.1850 元

本题考查商业票据的折扣价格公式:折扣价格＝面值/[1+实际投资收益率×（据期限/360）]=2000/[1+5%×（180/360）]=1951 元

5.以下观点错误的有 ADE)

A.风险中性定价理论是指现实世界中投资者的风险态度是中性的

B.利率期限结构反映了特定时刻市场上不同到期时间的零息票债券到期收益率

C.弱式效率市场假说意味着股票未来价格与股票的历史价格无关，技术分析无效

D.我国公司的融资偏好与公司财务理论中的融资偏好次序理论是相一致的

您所下载的资料来源于 kaoyan.com 考研资料下载中心
获取更多考研资料，请访问 http://download.kaoyan.com

E.证券的系统性风险可以用投资收益率的标准差来衡量

本题主要是对“主要微观金融理论”部分要求熟练掌握的基本概念的考查。

6.在存在逆向选择的保险市场上，以下哪种情况最可能发生?（B）

A.高风险的人将不愿意购买保险

B.低风险的人将不愿意购买保险

C.市场均衡将是帕雷托最优的

D.低风险的人在均衡中将购买过多的保险

首先可以确定这是一个单选题（最可能）。由于保险公司对于客户的信息不可能充分掌握，也就是说保险公司无法真正了解客户风险的高低，其结果是存在高风险的 客户投保最多。这迫使保险公司“最坏情况”的估计制订保险费率，导致费率上升。费率上升使低风险的人不愿买保险。这样，保险市场的有效性被破坏了。

7.货币供给增加使 LM 曲线右移，若要均衡收入变动接近于 LM 曲线的移动量，则必须 C)

A.LM 曲线陡峭，IS 曲线也陡峭

B.LM 曲线和 IS 曲线都平坦

C.LM 曲线陡峭，而 IS 曲线平坦

D.LM 曲线平坦，而 IS 曲线陡峭

本题是对货币政策有效性的考查，考生不应丢分。

8.自然失业率 C)

A.恒为零

B.依赖于价格水平

C.是经济处于潜在产出水平时的失业

D.是没有摩擦性失业时的失业率

本题也直接选取了伊教授的题目。A)和 D)明显是错误项，由于摩擦性失业的普遍性和不可避免性，宏观经济学认为，经济社会在任何时期总存在着一定比率的失业人口。自然失业率是指在没有货币因素干 扰的情况下，让劳动力市场和商品市场自发供求力量起作用时，总供给和总需求处于均衡状态时的失业率，所以 C)是正确的。它是劳动力市场处于供求稳定状态时 的失业率。所以它不会依赖价格水平。

9.下列导致基础货币增加的行为有 A)

A.降低再贴现率 B.提高发行存款准备金

C.政府增税 D.央行在公开市场进行正回购

基础货币的决定因素主要有以下 11 个:中央银行在公开市场上买进证券；中央银行收购黄金、外汇；中央银行对商业银行再贴现或再贷款；财政部发行通货；中央 银行的应收未收款项；中央银行的其他资产；政府持有通货；政府存款；外国存款；中央银行在公开市场上卖出证券；中央银行的其他负债。在以上这 11 个因素 中，前 6 个为增加基础货币的因素，后 5 个为减少基础货币的因素，而且这些因素均集中地反映于中央银行的资产负债表上。

A)中央银行下调再贴现率，降低了商业银行的借款成本，会增加商业银行从中央银行再贴现的规模，使商业银行的准备金和信贷规模增大，从而增加基础货币的供 应。可见 A)正确。B)提高发行存款准备金，会降低商业银行放款能力，货币乘数变小，最终导致基础货币供应量减少。C)政府增税使企业或个人在商业银行的存款减少，从而使商业 银行的准备金减少，也将引起基础货币的减少。中央银行在公开市场上进行正回购操作时，会卖出证券，收紧银根，从而引起基础货币减少。

10.以下关于证券市场线的说法正确的是 BD)

A.证券市场线上的任意一点都是有效证券组合，其它组合和证券则落在证券市场线的下

您所下载的资料来源于 kaoyan.com 考研资料下载中心
获取更多考研资料，请访问 http://download.kaoyan.com

方

B.证券市场线描述的是某种特定证券和市场组合的协方差与该证券期望收益率之间的均衡关系

C 证券市场线反映的是有效组合的预期收益率和标准差之间的关系

D.证券市场线是资本资产定价模型的一种表现形式

本题考查证券市场线的定义及其与资本市场线的比较。证券市场线描述的是单个证券与市场组合的协方差和其预期收益率之间的均衡关系。只有最优投资组合才落在 资本市场上，其他组合和证券则落在资本市场线的下方；而对于证券市场线而言，无论是有效组合还是非有效组合，他们都落在证券市场上。

三.简述题

1.简述微观经济学中一般均衡状态的含义和基本性质。

考点:（1）阐述一般均衡状态的定义

（2）阐述一般均衡的性质

2.2003 年底,中国人民银行决定为香港银行试行办理个人人民币业务提供清算安排,香港银行可以提供的个人人民币业务的范围包括:人民币存款、兑换、汇款和银行卡业务。你认为这是否意味着香港已经成为一个标准的人民币离岸市场？

考点:（1）离岸市场含义。

（2）离岸市场条件。

（3）对香港金融市场能否成为人民币离岸市场进行比较。

（4）政策建议。

3.简述无套利定价的思想，并举出一个例子来说明无套利定价思想在金融学中的典型运用。

四、计算题

1.若一国粮食市场的需求函数为 Qd=6-0.5P，供给函数 Qs=3+P。为支持粮食生产，政府决定对粮食进行每千克 0.5 元的从量补贴。产量单位为亿吨，价值单位为元/千克。试问

（1）实施补贴后，粮食的均衡价格和均衡产量分别是多少？

（2）每千克 0.5 元的补贴在生产者和消费者之间是如何分配的？

（3）补贴后的财政支出增加额是多少？

解:

（1）P=2，Q=31/6 亿吨，

（2）P=2，Q=5 亿吨

（3）增加额=31/12 亿元

2.假设目前市场上的利率期限结构是平坦的，市场年利率均为 10%（一年计一次复利），一个债券基金经理面临着市场上的两种债券:债券 A 面值 1000 元， 息票率为 8%，一年付一次利息；债券 B 面值 1000 元，息票率为 10%，一年付一次利息。这两个债券都是三年后到期，到期时一次性偿还本金，但是该经理只 打算进行一年期的投资，并且该经理预期一年后市场利率期限结构将近乎平行地下降，而市场普遍认为一年后市场利率基本不变。不考虑其他因素，请问对于该经理 而言，哪种债券是较好的选择？

解:该经理应该选择债券 A 进行投资。

3.假设纽约市场上美元年利率为 8%，伦敦市场上的英镑的年利率为 6%，即期汇率为£1=＄1.6025-1.6035，三个月汇水为 30-50 点，求:

（1）三个月的远期汇率

（2）若你有 10 万英镑，应在哪个市场上投资？投资获利情形如何？试说明投资过程。

解:（1）三个月远期汇率£1=＄1.6055-1.6085

您所下载的资料来源于 kaoyan.com 考研资料下载中心
获取更多考研资料，请访问 http://download.kaoyan.com

（2）投资美元市场:卖出 10 万英镑，得 16.025 万美元，将 16.025 万美元存入银行，三个月期，获得无风险利息共计 16.3487 万美元。买入三 个月的英镑远期，合约价值 10 万英镑，合约利率为 1.6085，三个月后得到 16.3487 万美元，并执行英镑远期合约，买回 10 万英镑，共花费 16.0850 万美元。这样，还剩下 2637 美元。

五、论述题

1.试述经济周期理论中的乘数-加速数原理及其政策含义，并对其加以评论。你认为我国 20 世纪 90 年代经济出现周期性波动的主要原因是什么？

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。

3.请运用米德尔冲突的原理分析我国当前的经济形势，你认为央行应该采取怎样的政策组合？同时相应分析我国已经采取的一些政策举措。

2006 年部分联考试题

二简答:1 简述经济效率的帕雷托最优及其标准。

2.简述货币政策的效果与;MM、IS 曲线斜率的关系

3 比较无公司税和有公司税的情况下，公司资本结构对公司价值的影响

4 简述“金融深化”理论的基本思想，理论贡献与政策含义

四论述

1 试论述外部性的含，对资源配置的影响以及解决办法

2 请论述无套利定价原则的基本类容以及 APT 和 CAPM 之间的关系

3 试论述第二代货币危机理论的理论框架和政策建议，并与第一代比较

您所下载的资料来源于 kaoyan.com 考研资料下载中心
获取更多考研资料，请访问 http://download.kaoyan.com