

C.供给调节政策

D.货币政策

10.市场中存在资产 A 和资产 B, 根据均值一方差准则, 投资者选择资产 A 而不选择资产 B 作为投资对象的条件是

A.资产 A 的收益率大于或等于资产 B 的收益率, 且资产 A 收益率的方差小于资产 B 收益率的方差, 即 $E(R_A) \geq E(R_B)$ 且 $\sigma_A^2 < \sigma_B^2$

B.资产 A 的收益率大于资产 B 的收益率, 且资产 A 收益率的方差大于资产 B 收益率的方差, 即 $E(R_A) > E(R_B)$ 且 $\sigma_A^2 > \sigma_B^2$

C.资产 A 的收益率小于资产 B 的收益率, 且资产 A 收益率的方差大于或等于资产 B 收益率的方差, 即 $E(R_A) < E(R_B)$ 且 $\sigma_A^2 \geq \sigma_B^2$

D.资产 A 的收益率小于或等于资产 B 的收益率, 资产 A 收益率的方差大于资产 B 收益率的方差, 即 $E(R_A) \leq E(R_B)$ 且 $\sigma_A^2 > \sigma_B^2$

11.广义 M_2 层次的货币供给量是指

A.现金

B.现金+支票存款

C.现金+支票存款+定期存款+储蓄存款

D.现金+支票存款+定期存款

12.下列各项中不等于每股收益的是

A.总资产收益率 $\times$ 平均每股净资产

B.股东权益收益率 $\times$ 平均每股净资产

C.总资产收益率 $\times$ 权益乘数 $\times$ 平均每股净资产

D.营业收入净利率, 总资产周转率 $\times$ 权益乘数 $\times$ 平均每股净资产

13.我国上海证券交易所市场交易机制属于

A.报价驱动制

B.指令驱动制

C.混合做市商制

D.经纪人制

14.在非充分就业条件下, 扩大总需求会使

A.国民收入增加

B.总供给曲线向左移动

C.利率下降

D.物价水平下降

15.在资金成本的计算下, 不必考虑筹资费用影响因素的是

A.长期借款成本

B.留存收益成本

C.债券成本

D.普通股成本

16.关于可转换债券, 下列描述错误的是

A.可转换债券是指公司债券附加可转换条款, 赋予债券持有人按预先确定的比例(转换比率)转换为该公司普通股的选择权

B.大部分可转换债券是没有抵押的低等级债券, 并且常由风险较大的小型公司所发行的

C.发行可转换债券的公司筹措债券资本的能力较低, 使用可转换债券的方式将增强对投资者的吸

引力

D.可转换债券不能被发行公司提前赎回

17.认为当负债比率达到 100%时，企业价值将达到最大的资金结构理论是

A.平衡理论

B.MM 理论

C.净收益理论

D.净营业收益理论

18.消费者偏好不变，对商品的消费量随着消费者收入的增加而减少，则这种商品属于

A.低档品

B.正常品

C.替代品

D.无法确定

19.河流上游造纸厂每生产一吨纸的边际成本是 7，但每造一吨纸使下游食品加工厂的边际成本增加了 9。如果整个经济是完全竞争的，那么，生产纸张的社会边际成本是

A.7

B.2

C.16

D.9

20.消费者选择提前消费或延迟消费，与何者无直接关系

A.消费者偏好

B.消费者剩余

C.消费者对未来的预期收入

D.市场利率状况

二、计算题(每题 10 分，共 60 分)

1.完全竞争行业中某厂商的成本函数为 $STC = Q^3 - 6Q^2 + 30Q + 40$ ，设产品价格为 66 元。(1)求此时厂商的产量及利润。(2)若供求发生变化，由此决定的新的价格为 30 元，在新的价格下，厂商是否会发生亏损？如果会，最小的亏损额为多少？

2.对于一个简单的二部门经济体，收入为 Y ，消费 $C = 24 + 0.8Y$ ， $I = 80 - 60i$ 。货币供给

$M_s = 200$ ，货币需求 M_d 由交易性需求 M_1 ，和预防性需求 M_2 所构成，其中 $M_1 = 0.4Y$ ，

$M_2 = 52 - 480i$ ，求市场达到均衡时的均衡收入和均衡率。

3.设纽约市场的年利率为 8%，伦敦市场年利率为 6%，即期汇率为 $£1 = \$1.6025 - 1.6035$ ，3 个月升贴水为 30~50 点，若某投资者拥有 10 万英镑，问应投放在哪个市场，获利有什么差别？

4.假设由美联储制订的准备金比率为 10%。现在假定美联储通过纽约的债券交易商购买了价值 10 亿美元的政府债券，计算这一行为对以下各项的影响：

(1)美联储的准备金；(2)商业银行法定准备金；(3)商业银行超额准备金；(4)货币供应量最初的变化；(5)在所有银行用掉它们所有的超额准备金后，货币供应量最终的变化。

5.某企业只生产一种产品，2008 年产销量为 5000 件，每件售价为 240 元，成本总额为 850000 元，在成本总额中，固定成本为 235000 元，变动成本为 495000 元，混合成本为 120000 元，混合成本的习性方程为 $y = 40000 + 16x$ ，2009 年度固定成本降低 5000 元，2009 年产销量为 5600 件，其余成本和单价不变。则：

(1)计算 2009 年时息税前利润；(2)计算 2010 年的经营杠杆系数；(3)若预计 2010 年销售增加 10%，

则息税前利润增长率为多少？

- 6.基金 A 每份价位 1 元，现以 1.05 元的价格对外出售，据其所披露的投资计划，下一年度期金总额的 20%投资于收益率为 5%的无风险资产，80%投资于 β 为 1.1 的风险资产组合，若市场中 β 为 1 的风险资产组合的期望收益率为 10%。请问你是否愿意购买该基金？为什么？

三、分析与论述题(每题 15 分，共 60 分)

- 1.根据下表中 2010 年 1 月至 9 月的有关数据分析下列问题：(1)表中所示变量间存在什么内在关联？(2)如何从货币流通角度理解货币发行量不等于流通中现金额？(3)表中的数据说明中国经济发展呈现怎样的发展态势？

变量	2010.1	2010.2	2010.3	2010.4	2010.5	2010.6	2010.7	2010.8	2010.9
货币当局总资产/亿元	230214.71	231763.94	236090.67	236090.53	241296.00	242932.04	244769.85	246123.45	248683.87
其中：外汇资产	177869.14	179412.38	182310.84	186058.10	187177.63	188703.99	190500.79	192833.34	195222.49
货币当局总负债/亿元	230214.71	231763.94	236090.67	239920.53	241296.00	242932.04	244769.85	246123.45	248683.87
其中：货币发行	44349.17	48187.85	42836.09	43073.77	42109.91	42566.89	42953.98	43541.38	46219.81
金融机构存款	98470.41	104441.56	107196.75	103954.07	105018.33	111667.58	111384.09	110932.43	115100.53
发行债券	42380.80	41403.32	43442.31	45610.23	46058.44	46975.16	47491.02	47179.63	44005.15
流通中现金 M_0 /亿元	40758.58	42865.79	39080.58	39657.54	38652.97	38904.85	39543.16	39922.76	41854.41
外汇储备/亿美元	24152.21	24245.91	24470.84	24905.12	24395.06	24542.75	25388.94	25478.38	26483.03
USD/CNY 汇率平均数	6.8273	6.8270	6.8264	6.8262	6.8274	6.8165	6.7775	6.7901	6.7462

资源来源根据中国人民银行网站数据整理

- 2.请从风险补偿角度阐述资本资产定价模型(CAPM)的定价机理。
- 3.2005 年 7 月 21 日，中国实行第二轮汇率制度改革，与此同时人民币呈现持续升值的趋势。试述导致人民币持续升值压力的原因，以及人民币升值对中国经济发展的影响。
- 4.2010 年 4 月 16 日，我国股指期货正式挂牌交易。请阅读下列材料，并回答后面的问题。”……，通过量化研究可以看到，除了中小板指数外，上证综指、深成指和沪深 300 指数自 2006 年 1 月 1 日至 2010 年 4 月 15 日的波动率的平均值大于股指期货上市后的波动率。股指期货与现货走势基本一致，……”
- “目前沪深 300 指数期货开户数已达 5.5 万户，其中 4.9 万户已参与交易，主要是商品期货投资者

和包括权证投资者在内的证券市场成熟客户。沪深 300 指数期货上市以来，价格运行基本理性，期现货价格拟合度较好，没有出现价格爆炒现象。从价格相关性看，沪深 300 指数期货主力合约与沪深 300 指数相关系数在 99% 以上；从价差上看，各合约基本保持正基差，主力合约基差率在 $\pm 1\%$ 以内，随着交割日的临近，基差会逐渐缩小。到期合约最后两小时价格、沪深 300 指数的价格均未出现异常。到期合约最终收盘价与交割结算价收敛度好，套利空间很小。”

根据上述阅读材料，请回答：(1)什么是股指期货？我国为什么要推出股指期货？(2)股权期货的主要功能有哪些？为什么具有这些功能？



南京大学商学院 2012 年 431 金融学综合试题

一、单项选择题(每题 1.5 分, 共 30 分)

1. 两家公司合并, 合并后的新公司价值大于合并前两家公司各自的价值。那么两者的差异叫
A. 利益池
B. 商誉
C. 协同效应
D. 总和效应
2. 下列筹资活动中, 不会加大财务杠杆作用的是
A. 增发普通股
B. 增发优先股
C. 增发公司债券
D. 增加银行借款
3. 在经济萧条时期, 政府不会选择的货币政策是
A. 降低法定准备率
B. 中央银行在公开市场上买进政府债券
C. 中央银行在公开市场上卖出政府债券
D. 降低再贴现率
4. 契约型基金反映的是
A. 产权关系
B. 所有权关系
C. 债权债务关系
D. 信托关系
5. 最不发达国家的国际收支不平衡主要是由于哪项引起
A. 货币价值变动
B. 经济结构落后
C. 国民收入变动
D. 经济循环周期
6. 限价委托方式的优点是
A. 成交迅速
B. 没有价格上的限制, 成交率高
C. 在委托执行后才知道实际的执行价格
D. 股票可以投资者预期的价格或更有利的价格成交
7. 根据托宾的 q 理论, 企业在下列哪一情况下会增加投资
A. 企业资产的市场价值超过企业资产的重置价值
B. 企业资产的重置价值超过企业资产的市场价值
C. 企业资产的市场价值超过企业金融资产的面值
D. 企业金融资产的市场价值超过企业资产的面值
8. 国际清偿力不包括一国的
A. 自有储备
B. 借入储备
C. 国际银行同业拆借
D. 在 IMF 的 SDR
9. 非存款性金融机构不包括
A. 信用合作社
B. 投资银行
C. 保险公司
D. 投资基金
10. 下列说法不正确的是: 货币政策效果
A. 取决于 IS、LM 曲线的斜率

- B.取决于边际消费倾向、投资的利率弹性、货币需求的收入弹性和利率弹性
- C.在浮动汇率制度和资金完全自由流动的条件下得到加强
- D.在浮动汇率制度和资金完全自由流动的条件下完全无效
- 11.关于 SDR，下列说法正确的是
- A.SDR 是由美元、欧元，日元和瑞士法郎四种货币来定值的
- B.SDR 总共分配过两次
- C.SDR 是基金组织创造的账面资产
- D.SDR 可以充当储备资产，用于国际贸易支付和国际投资
- 12.以下说法不正确的是
- A.只有收益率负相关的资产构成投资组合才能降低风险
- B.宏观经济环境变化引起的证券收益的不确定性属于系统风险
- C.位于证券市场线(SML)上方的资产其价值被市场低估了
- D. β 系数只衡量系统风险，而标准差衡量整体风险
- 13.某企业拟进行一项固定资产投资项目决策。设定折现率为 12%，有四个方案可供选择，其中甲方案的项目计算期为 10 年，净现值为 1000 万元、 $(A/P, 12\%, 10)=0.177$ ；乙方案的净现值率为 -15%；丙方案的项目计算期为 11 年，其年等额净回收额为 150 万元；丁方案的内部收益率为 10%，最优的投资方案是
- A.甲方案
- B.乙方案
- C.丙方案
- D.丁方案
- 14.生产可能曲线凹向原点是由哪项决定的
- A.机会成本递增
- B.机会成本递减
- C.边际成本递增
- D.边际成本递减
- 15.我国上海证券交易所市场的交易机制，根据市场微观结构划分属于
- A.报价驱动制
- B.混合做市商制
- C.指令驱动制
- D.经纪人制
- 16.下面哪项变化会使总需求曲线 AD 向左平移
- A.政府购买的暂时性增加
- B.名义货币供给量的增加
- C.企业税的降低
- D.以上都不会
- 17.优先股票与普通股票相比，其优先权主要指
- A.优先享有企业管理权
- B.认股优先权
- C.红利可随企业利润增加而增加
- D.固定的股息与优先的财产分配权
- 18.四部门与三部门经济相比，乘数效应
- A.变大
- B.变小

- C.不变 D.不能确定

19.完全竞争市场的厂商短期供给曲线是指

- A.AVC>MC 中的那部分 AVC 曲线 B.AC>MC 中的那部分 AC 曲线
C.MC≥AVC 中的那部分 MC 曲线 D.MC≥AC 中的那部分 MC 曲线

20.股票的未來收益的現值是

- A.清算价值 B.内在价值
C.账面价值 D.票面价值

二、计算题(每题 10 分, 共 60 分)

- 1.已知贝塔系数为 0 的资产组合收益率为 8%，市场组合收益率为 15%，某股票的贝塔系数为 1.2，派息比率为 40%，最近每股盈利 10 美元。每年付一次的股息刚刚支付，预期该股票的股东权益收益率为 20%。求该股票的内在价值。
- 2.已知某国的货币金融数据如下(单位：美元)：商业银行存款 3000 亿；存款准备 150 亿。其中 2/3 存放于中央银行；在外流通纸钞 300 亿，硬币 0。则：
- (1)计算货币基数(monetary base)与货币供给量。
- (2)计算商业银行存款准备金率。
- (3)若该国中央银行经由公开市场操作买入价值 10 亿的债券，则透过货币乘数的运作过程，该国的货币供给将增加多少？
- 3.假设某个国家只生产食品和服装，该国在 2009 年和 2010 年生产的服装和食品的数量及价格如下：

	年份			
	2009		2010	
	数量	价格	数量	价格
服装	8000	\$4	10000	\$3
食品	6000	\$8	5000	\$14

- (1)以 2009 年为基年计算 2009 年到 2010 年的实际 GDP 增长率；
- (2)以 GDP 平减指数为基础计算 2009 年到 2010 年的通货膨胀率。
- 4.某企业只生产一种产品，2009 年产销量为 5000 件，每件售价为 240 元，成本总额为 850000 元，在成本总额中，固定成本为 235000 元，变动成本为 495000 元，混合成本为 120000 元，混合成本的线性方程为 $y = 40000 + 16x$ ，2010 年度固定成本降低 5000 元，2010 年产销量为 5600 件，其余成本和单价不变。则：
- (1)计算 2010 年的息税前利润；
- (2)计算 2011 年的经营杠杆系数；
- (3)若预计 2011 年销售增加 10%，则息税前利润增长率为多少？
- 5.公司 2001 年发行在外的股数为 1000 万股，年初的股东权益总额为 600 万元，年资本保值增值率

1.2(假设该企所有者权益增加均为靠自身努力增加的)。2004 年年初的负债总额 400 万元。股东权益是负债总额的 3 倍，年资本积累率 50%，2004 年年末的资产负债率 60%，负债的年均利率为 8%。2004 年该公司的固定成本总额 170 万元，实现净利润 308.2 万元，每股市价为 15.5 元，所得税率 33%。则：

- (1)计算 2001 年年末的股东权益总额和每股净资产。
- (2)计算 2004 年年初的股东权益总额、年初的资产负债率。
- (3)计算 2004 年年末的股东权益总额、负债总额、产权比率。

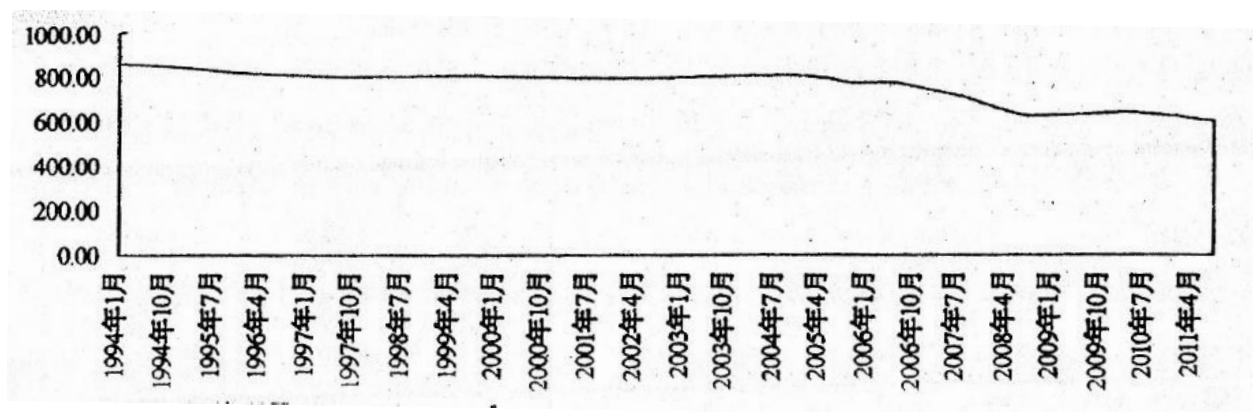
6.有如下 XYZ 银行即期汇率报价(全球银行间市场报价、美元标价法)：GBP 1.8885/90；

JPY 112.26/34；CHF 1.3740/50，则：

- (1)JPY 买入价(BID)和 GBP 的卖出价(ASK)分别是多少？
- (2)GBP、JPY、CHF 的买卖差价分别是多少？如果 GBP 汇率的新报价为 1.8768/73，那么与上述报价相比发生了什么变化？
- (3)有 ABC 银行向 XYZ 银行买入 CHF(瑞士法郎)500 万，按上述报出的价格成交，需付给对方多少美元？

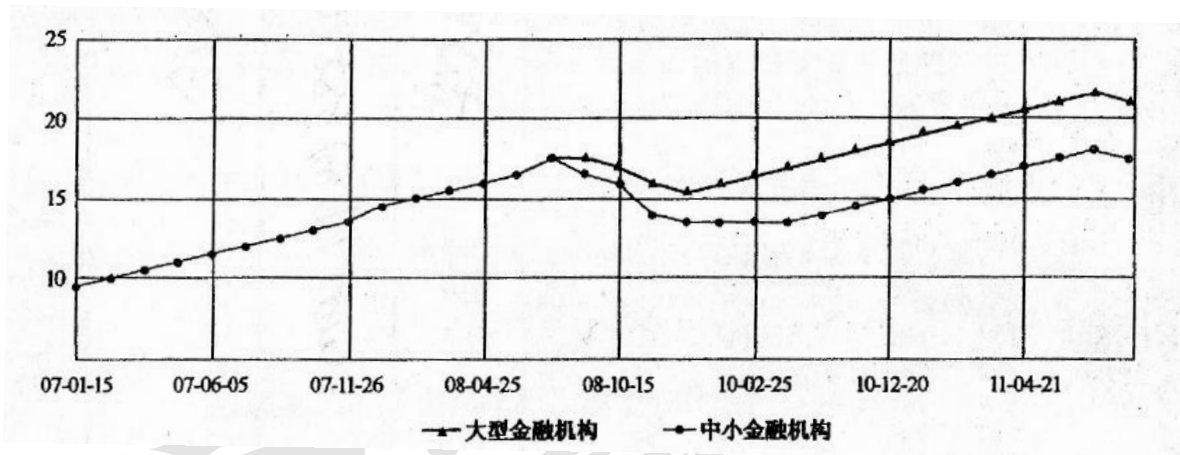
三、分析与论述题(每题 15 分，共 60 分)

- 1.凯恩斯理论是如何解释西方国家 20 世纪 30 年代经济大萧条原因的？如何用凯恩斯理论看待 2008 年以来的国际金融危机及政府干预？
- 2.下图为 1994 年 1 月至 2011 年 10 月以来美元/人民币名义汇率中间价(月度平均)走势，请分阶段论述人民币汇率变动的原因及其经济效应。

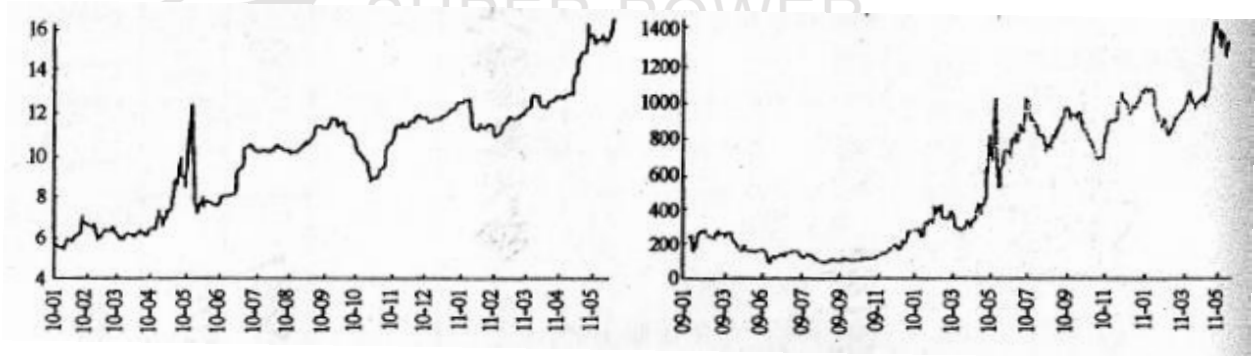


资源来源：国家外汇管理局

- 3.中国人民银行 11 月 30 日晚间宣布，从 2011 年 12 月 5 日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。试分析其发生背景及经济影响，下图为中国人民银行 2007 年 1 月以来存款准备金率历次调整一览，结合该图分析我国当前货币政策的特征。



4.下图为希腊 10 年期国债收益率及希腊 5 年期国债 CDS 走势：



希腊 10 年期国债收益率走势

希腊 5 年

期国债 CDS 走势

“1999 年欧元作为第一个超主权货币诞生，被盛赞为凝聚了欧洲大陆千年历史的光荣和梦想，但‘欧洲统一’的梦想背后，是欧元至今没能克服、并引发危机的先天缺陷……”

“……包括欧盟委员会前主席德洛尔在内的欧元区设计者们在欧元建立之初就曾发出警告：引入统一货币，需要建立各国统一的经济政策，涉及税收、就业甚至社会政策。……”

请根据上面的图及文字陈述回答以下问题：

- (1)这两张图表明希腊经济发展面临什么样的困境？产生这一困境的原因是什么？
- (2)根据上述两段文字，阐述为什么会爆发欧洲主权债务危机。
- (3)欧洲主权债务危机对中国经济发展有哪些影响？