

中国人民大学 2012 年金融专硕 431 金融学综合考试试题

招生专业：金融

考试科目：金融学综合

考试时间：1 月 8 日下午

试题编号：431

试题：（请在答题纸上答题，在试题纸上答题无效）

第一部分（金融学，共 90 分）

1. 国内只流通银行券且不能兑换黄金，国际储备除黄金还有一定比重外汇，外汇在国外才可兑换黄金，黄金是最后的支付手段，这是_____制度的特点。

- A. 金块本位 B. 金币本位 C. 金条本位 D. 金汇兑本位

2. 下列说法哪项不属于法定货币的特征_____。

- A. 可代替金属货币 B. 代表实质商品或货物
C. 发行者无将其兑现为实物的义务 D. 不是足值货币

3. 我国的货币层次划分中 M2 等于 M1 与准货币的加总，准货币包括_____。

- A. 长期存款 B. 短期存款 C. 长短期存款之和 D. 公众持有的现金

4. 我国货币当局资产负债表中的“储备货币”就是指_____。

- A. 外汇储备 B. 基础货币 C. 法定存款准备 D. 超额存款准备

5. 在影响我国基础货币增减变动的因素中最主要的是_____。

- A. 国外资产 B. 央行对政府债权 C. 央行对其他存款性公司 D. 央行对其他金融性公司债权

6. 美联储通过公开市场操作主要调整的是_____。

- A. 货币供应增长率 B. 联邦基金利率 C. 现贴现率 D. 银行法定存款准备率

7. 如果你购买了 W 公司股票的欧式看涨期权，协议价格为每股 20 元，合约期限为 3 个月，期权价格为每股 1.5 元。若 W 公司股票市场价格在到期日为每股 21 元，则你将_____。

- A. 不行使期权，没有亏损 B. 行使期权，获得盈利
C. 行使期权，亏损小于期权费 D. 不行使期权，亏损等期权费

8. 以下产品进行场外交易的是_____。

- A. 股指期货 B. 欧式期权 C. 外汇掉期 D. ETF 基金

9. 下列关于货币有限法偿说法正确的是_____。

- A. 在交易支付中，收款人有权拒绝接受辅币。
B. 有限法偿主要是针对辅币而言的。
C. 在法定限额内，收款人有权拒绝接受辅币。
D. 有限法偿一般是指对单次最高支付总额的规定。

10. 下列关于政策性银行法正确的是_____。

- A. 发达国家也有政策性银行
B. 中国农业银行是针对农业发展的政策性银行
C. 我国目前有一家政策性银行
D. 盈利性只是政策性银行经营目标之一

11. 标志着现代中央银行制度产生的重要事件发生在_____。

- A. 意大利 B. 瑞典 C. 英国 D. 美国

12. 我国中央银地的最终目标不包括_____。
- A. 经济增长 B. 币值稳定 C. 利率稳定 D. 促进就业
13. 下列货币政策操作中,可以增加货币供给的是_____。
- A. 增加法定存款准备金率 B. 提高再贴现率
- C. 提高超额存款准备金率 D. 央票回购
14. 以下不属于贷款风险五级分类管理中的类型的是_____。
- A. 正常 B. 次级 C. 不良 D. 损失
15. 以下哪个假设是流动性溢价理论在纯粹预期理论基础上的拓展_____。
- A. 投资者机构偏好 B. 期限的风险补偿
- C. 不同期限债券的替代性差 D. 投资者具有不同预期
16. 假定其他条件不变,以下关于货币乘数说法正确的是_____。
- A. 与法定准备金率正相关 B. 与超额法定准备金率正相关
- C. 与现金率正相关 D. 与贴现率负相关
17. 下列不属于商业银行现金资产的是_____。
- A. 库存现金 B. 准备金 C. 存放同业款项 D. 应付款项
18. 商业银行在经营中,由于借款人不能按时还贷而遭受损失的风险是_____。
- A. 国家风险 B. 信用风险 C. 利率风险 D. 汇率风险
19. 在直接标价法,汇率升降与本国货币价值的高低是_____变化。
- A. 正比例 B. 反比例 C. 无法确定 D. 以上都不对
20. 根据相对购买力平价理论,通胀率高的国家的货币远期有_____。
- A. 贬值趋势 B. 升值趋势 C. 先升值后贬值趋势 D. 不能确定

二、判断题(每小题 1 分,共 20 分,对的用√表示,错的用×表示)

1. TED 利差(欧洲美元的 1.1B0R 利率与同期限的国债利率之差),在金融危机时期会变得更大。()
2. 信用卡只是延迟支付,并不影响货币供应。()
3. SDR 是 IMF 设立的储备资产和记账单位。()
4. 古典学派货币需求理论认为货币本身无内在价值,其价值源于交换价值。()
5. 市场利率上升时,债券交易价格会随之降低。()
6. 金本位制下,铸币平价是决定两国货币汇率的基础。()
7. 商业银行的活期存款和定期存款都是货币供应的重要组成部分。()
8. 只有在部分准备金制度下,才可能有存款货币的创造。()
9. 承兑业务不属于商业银行的传统中间业务。()
10. 保险公司、投资公司以及金融租赁公司都属于金融中介。()
11. 1994 年颁布的《中华人民共和国人民银行法》第一次以法律形式确定了中国人民银行的中央银行地位。()
12. 货币市场是资本市场的重要组成部分之一。()
13. 通货膨胀对投资具有抑制作用。()
14. 储蓄存款又有支票存款之称。()
15. 凯恩斯货币理论认为货币需求量与货币和债券的预期收益率有关。()
16. 在 IS-LM 模型中,IS 对应的是产品市场均衡线,LM 对应的是货币市场均衡线。()
17. 1945 年到 1972 年期间的国际货币体系格局被称为布雷顿森林体系。()
18. 中国商业银行法规定,商业银行贷款集中度不得高于 15%。()
19. 从理论上讲看涨期权的卖方可以实现收益无穷大。()
20. 在流动性陷阱发生的情况下,货币供给弹性会变得无限大。()

三、问答题（每题 15 分，共 30 分）

1. 利率是金融学中核心变量之一，关于利率的决定理论也很多。其中，可贷资金理论（Loanable Funds Theory of Interest）试图完善古典学派的储蓄投资理论和凯恩斯流动性偏好利率理论。

（1）请比较可贷资金理论与储蓄投资理论和凯恩斯流动性偏好理论的异同；

（2）具体说明可贷资金理论相对于另外两种理论在哪些方面进行了完善和补充；

（3）尽管各种利率决定理论强调利率的不同决定因素，但是现代宏观经济运行中各国均强调中央银行对利率的决定（或者说影响）机制的重要性。请阐明央行影响利率的途径和机制，并说明这利率决定机制与已有理论是否存在联系？

2. 隔夜指数掉期（OIS: Overnight Index Swap），是一种将隔夜利率交换成为固定利率的利率掉期，彭博资讯（Bloomberg）等各种资讯系统平台定期都会发布 OIS 数据信息，这一指标本身反映了隔夜利率水平。2011 年以来，美元、英镑与欧元的 3 个月期伦敦同业拆放利率（LIBOR）与 OIS 的利差持续扩大。请回答：

（1）OIS 实质上是一种利率掉期，请简要说明利率掉期的基本过程；

（2）具体说明为何近年来 LIBOR-OIS 利差会出现增大的趋势。

四、分析与论述题（20 分）

2011 年半年，中国各商业银行向监管部门每月报各月末“月均存贷比”，而不再是之前的每季度末考核，按月考核显然会加大银行通过发行理财产品来冲存款的冲动。银行大规模发行理财产品揽存，一方面增加了个人间接投资货币市场的机会，对货币市场发展及其影响力可能有积极意义，而同时也可能会导致其他固定收益产品面临严重冲击，另外，有分析人士指出，银行理财产品的过度发展可能会增加监管部门对国内影子银行体系监管的难度，尽管目前影子银行体系主要是指银行理财产品之外的所有非商业银行系统内的资金流动（即储蓄转投资），即可以包括从信托、担保公司、小贷公司、小贷公司、典当行、融资租赁公司、拍卖行等准金融部门出去的贷款，也可以包括实体企业之间、居民之间的纯粹意义上的民间借贷。

请针对以上内容分析并回答以下问题：

（1）从货币市场的基本定义、市场构成以及主要交易产品类型等方面，阐述货币市场的货币政策传导功能，并说明为什么银行理财产品可能对货币市场发展及其影响力具有重要意义。

（2）分析并论述当前中国影子银行发展的主要动因，并结合近年来由美国次贷危机引发的全球金融危机的经验教训，阐明当前我国应该如何应对影子银行问题。

第二部分（公司财务，共 60 分）

一、单项选择题（每小题 1 分，共 10 分）

1、以下哪项将减少公司的净营运资本？

A 应付账款减少 B 固定资产减少 C 应收账款减少 D 银行存款减少

2、如果弱型有效市场成立，那么：

A 技术分析无用 B 股票价格反映了历史价格中的信息 C 股票价格是不可预期的 D 以上所有都是

3、股票 A 的期望收益率为 20%，股票 B 的期望收益率为 12%。以方差表示的股票 A 的风险是股票 B 的 3 倍。如果两只股票之间的相关系数为 0，那么由两只股票组成的最小方差组合的预期收益率为

A16% B14% C12% D 以上都不是

4、A 公司去年支付现金股利 400 万元，留存比率为 1/3，去年的销售收入为 12000 万元，总资产平均余额为 10000 万元，A 公司去年的总资产收益率（ROA）是：

A 6% B 5% C 12% D 以上都不是

5、股票 A 和市场组合的相关系数为 0.4，股票 A 收益的标准差为 40%，市场组合收益的标准差为 20%，股票 A 的 Beta 系数为：

A 0.8 B 1.0 C 0.4 D 0.2

6、如果有效市场假说不成立，那么公司就可以：

A 选择发行股票或债券的时机 B 选择不同会计方法提升价格 C 收购被低估的其他公司
D 以上所有都是

7、长期财务规划中，通常不包括：

A 调节变量 B 折现现金流量 C 销售收入增长率 D 固定资产投资

8、在计算新产品投资后的增量现金流时，应考虑：

A 在过去一年中对新产品的研发费用 B 未来每年新计提的折旧 C 已承诺的增加的红利
D 以上都不是

9、提高财务杠杆会影响公司的业绩表现，因为：

A 增加公司 EBIT 的波动 B 降低公司 EBIT 波动 C 增加公司净利润的波动 D 降低公司
净利润的波动

10、下列哪一行业可能具有最低的资产负债率？

A 银行 B 造纸 C 航空运输 D 医药

二、判断题（每小题 1 分，共 10 分）

1、在资本预算时，如果使用公司的加权平均资产成本来对公司所有的投资项目进行折现，那么就有可能拒绝过多的高风险项目，而接受过多的低风险项目。（）

2、MM 命题 I（无税）的一个关键假设是个人的借贷利率与公司相同。（）

3、属于同一行业、规模相同且利润率相同的公司的股票一般对市场指数的反应程度相同。（）

4、作为公司制企业的目标，当债权人的利益得到保障时，公司价值最大化与股票价格最大化是一致的。（）

5、资本预算时，项目使用的折现率应等于同等风险水平的金融资产的期望收益率。（）

6、如果一家公司不打算进行新的权益融资，且资本结构保持不变，那么该公司可能实现的增长率仅有一个，即可持续增长率。（）

7、套利定价理论（APT）和资本资产定价模型（CAPM）都表现证券的期望收益只与它的系统性风险相关。（）

8、假设可以比较准确地估计公司破产的可能性和破产成本，那么这些预期破产成本将由债权人和股东共同承担。（）

9、公司如果增加借债，随着杠杆的提高，权益和负债的风险都会增大，公司整体的风险随之提高，在经营性现金流量不变的情况下，公司的价值将会降低。（）

10、公司与债权人签订保护性条款，虽然限制了公司的经营活动，但可以降低破产成本，最终会提高公司的价值。（）

三、分析与计算（共 40 分）

1、（10 分）根据苹果公司（Apple Inc.）财务报告，截止到 2011 年 6 月 25 日。其现金及有价证券达到 760 多亿美元，它除经营中发生的应付账款、应计费用外没有一分钱债务。苹果公司近几年都没有增发过股票进行融资，完全依靠自身产生的现金流支持了其高速增长。有的媒体在惊呼苹果比美国政府更有钱的同时。也指出其不善理财，请从苹果股东的角度。分析低负债率的利弊，谈谈你对苹果“零负债”政策的看法。

2、（共 15 分）X 公司正在研究如何调整公司的资本结构。目前，公司发行在外的股票为 4000 万股，每股价格为 20 元，（以市场价值计）负债——权益比为 0.25 公司到为 1.2 公司的债务评级为 AAA，对应的市场利率基本等于目前 8% 的无风险利率水平，市场风险溢价为 5%。公司的所得税率为 25%

（以下计算出问题中所列变化外，均假设公司其他情况保持不变，债务均为永续债务）

（1）计算公司目前的加权平均资本成本？（3 分）

（2）公司计划利用当前股票市场低迷的时机，发行新债 2 亿元用于同期股票。如果公司执行了股票可购计划，公司的股票价格将变为多少？（3 分）

（3）（接第二问）但增加负债将导致公司的信用评级降为 AA，对应的市场利率升为 9%。如果公司执行了这一计划，加权平均资本成本变为多少？（3 分）

（4）公司也可通过其他选择来提高财务杠杆比率，按照公司现有的发展规划，明年的资本投资额为 2 亿元，明年计划股息率（及股利收益率）为 10%。如果公司完全通过举例新债来解决明年的资本支出，预期明年底的股价、负债权益比将变为多少？（红利在明年底前已发送完毕）（6 分）

3、（共 15 分）Y 公司正在评估在西部投资建厂的经济效益。该项目的生命周期预期为 5 年。公司在 3 年前已经以 800 万元购入了一块土地，如果公司现在出售该块土地，将会获得税后 650 万元，如果 5 年后出售该块土地，保守估计仍会获得税后 650 万元，公司决定将厂房建于该块土地，预计建厂将耗资 500 万元。根据即期市场数据，Y 公司的加权平均资本成本为 12%。Y 公司的所得税率为 25%。该投资项目需要初始（即 0 期）净营运资本额为 90 万元。

（1）计算该项目在 0 期的现金流。（3 分）

（2）新建厂房的寿命期为 8 年，A 公司采用的是直线折旧法，在项目结束时（即第 5 年末），出售厂房可以获得 500 万元，计算厂房的税后残值。（3 分）

（3）预计该项目每年将产生固定成本（折旧除外）40 万元。每年单位产品的价格为 1000 元。销售数量为 12000 单位，单位可变成产成本为 9000 元。该项目每年的（税后）经营现金流是多少？（3 分）

（4）由于西部投资项目的风险比公司目前投资项目的风险费高，因此管理层决定将该项目的资本成本向上提高 2%，计算该项目的净现值。（6 分）