



中央财经大学 二零一二年硕士研究生入学考试试题

招生专业：金融硕士

考试科目：金融学综合（431）

注意：本试题所有答案，应按试题顺序写在答题纸上，不必抄题，写清题号。

写在试卷上不得分。

一、单项选择题（每题 1 分，共 20 分）

1. 货币层次是根据（ ）来划分的。
A、安全性 B、收益性 C、流动性 D、风险性
2. 下列信用形式属于银行信用的是（ ）
A、商业汇票和银行承兑汇票 B、商业本票和银行汇票
C、商业汇票和银行本票 D、银行承兑汇票和银行本票
3. 假设你花了 100 元获得一项资产，该资产以后每年会给你带来 5 元的稳定收入，假设市场利率等于 4%，那么你愿意最低以（ ）价格出售这项资产。
A、100 元 B、99 元 C、101 元 D、125 元
4. 以下关于利率的期限结构说法错误的是（ ）
A、利率期限结构通常表现出短期利率波动大，长期利率波动小的特征。
B、市场分割理论不能解释收益率曲线通常向上倾斜的特征。
C、预期理论能够解释短期利率和长期利率的联动关系。
D、流动性升水理论假设不同期限的债券之间存在不完全的替代性。
5. 一位投资者以 5 元的价格买入 A 公司的股票，持有 3 个月后，以 5.5 元的价格出售，在持有期间 A 公司派发了 0.15 元每股的红利。那么该投资者的投资收益率是（ ）
A、12% B、5% C、5% D、13%
6. 下列关于证券发行的说法错误的是（ ）
A、私募发行手续简单，节省费用，但流动性差。
B、公募发行成本高，但可以在短期内募集较大资金。
C、直接发行受到很多法律限制。
D、间接发行风险较大，发行费用高。
7. 商业银行的经营原则是（ ）
A、安全性、风险性、营利性统筹兼顾、
B、安全性、盈利性、流动性统筹兼顾。
C、风险性、流动性、盈利性统筹兼顾。
D、盈利性、流动性、收益性统筹兼顾。
8. 以下业务属于中央银行资产业务的是（ ）
A、货币发行、存款业务、发行中央银行票据
B、货币发行、在贷款、证券业务
C、再贴现、证券业务、外汇储备
D、外汇储备、再贴现、发行中央银行票据
9. 假设一个经济中流通中现金有 20 亿元，存款有 100 亿元，准备金有 30 亿元，法定存款准备金率是 0.2，那么经济中商业银行持有超额存款准备金和货币乘数分别是（ ）
A、10 亿和 3.3 B、20 亿和 2.4 C、10 亿和 2 D、10 亿和 2.4
10. 下列说法不正确的是（ ）
A、金融全球化促进金融业提高效率。



- B、金融全球化增强国家宏观经济政策的效率。
- C、金融全球化会加大金融风险。
- D、金融全球化会增加国际金融体系的脆弱性。
- 11.在其他条件不变的情况下，根据汇率理论的弹性价格货币分析法，以下哪一项变化会导致本国货币对外升值。（）
- A、本国的货币供应量相对于其他国家增加
- B、本国的国民收入相对于其他国家增加
- C、本国的利率相对于其他国家增加
- D、本国的物价相对于其他国家上升
- 12.假设 2012 年 1 月 8 日外汇市场汇率行情如下：伦敦市场 1 英镑=1.42 美元，纽约市场 1 美元=1.58 加元，多伦多市场 100 英镑=220 加元，如果一个投机者投入 100 万英镑套汇，那么（）。
- A、有套汇机会，获利 1.98 万英镑 B、有套汇机会，获利 1.98 万美元
- C、有套汇机会，获利 1.98 万加元 D、无套汇机会，获利为零
- 13.根据蒙代尔的政策搭配原理，在固定汇率制度下，当一国同时处于通货膨胀和国际收支逆差时，应采用（）的政策搭配。
- A、扩张性的财政政策和紧缩性的财政政策
- B、扩张性财政政策和扩张性的财政政策
- C、紧缩性的财政政策和紧缩性的货币政策
- D、紧缩性的财政政策和扩张性的财政政策
- 14.S 公司的财务数据如下：速动比率为 1，流动比例为 2，其中流动资产为 4000 元，则其存货规模为（）
- A、1500 元 B、1800 元 C、2000 元 D、3000 元
- 15.下面对资本资产定价模型描述中错误的是（）
- A、单个证券的期望收益率由两部分组成，无风险利率以及风险溢价
- B、风险溢价的大小取决于 β 值的大小
- C、 β 越大，单个证券的风险越高，得到的风险补偿也越高
- D、 β 度量的是单个证券的全部风险，包括系统性风险和非系统性风险
- 16.某永续年金在贴现率为 5%时的现值为 1000 元，那么当贴现率为 10%时，其现值为（）
- A、300 B、500 C、700 D、1000
- 17.认股权证与普通看涨期权的区别不包括（）
- A、认股权证的执行将改变公司发行在外的股份数量
- B、认股权证由股份公司发行，而看涨期权由投资者发行
- C、认股权证没有有效期限限制，始终有效
- D、认股权证的价值与看涨期权有区别
- 18.进行资本预算时，项目的期末现金流中不包括（）
- A、项目贷款的本金偿还 B、回收的净营运资本投资
- C、处置残余资产所得 D、与处置残余资产相关的所得税
- 19.公司债务权益比为 1，其权益资本成本为 16%，公司债务成本为 8%。如果公司所得税率为 25%，那么自公司债务权益比为 0 时，其权益成本为多少？（）
- A、11.11% B、12.00% C、12.57% D、13.33%
- 20.按照股利政策的在手鸟理论，投资者偏好以现金红利的方式获得投资回报的主要原因是（）

- A、一般而言，投资者现金红利收入的税率较低
- B、投资者认为现金红利的风险比资本利得的风险低
- C、现金红利收入有延迟纳税的好处
- D、投资者不理性

二、判断（每题 1 分，共 20 分）

- 1.实际利率和名义利率都可能为负值。（）
- 2.有效市场假说是说明资产价格与信息之间关系的理论。其中，弱有效市场假说认为当前的市场价格已经反映了所有公开的信息。（）
- 3.本币升值会通过贸易渠道推高资产价格。（）
- 4.期货与远期本质上是一致的，形式上的差别之一是期货具有标准化的合约，在交易所集中交易；而远期合约标准化程度较低，并不在交易所交易。（）
- 5.商业银行经营管理的缺口管理理论强调商业银行资产和负债的利率风险应该相互匹配，认为商业银行可以平衡利率敏感性资产和利率敏感性负债来规避利率风险，也可以通过主动调整缺口来获利。（）
- 6.古典货币需求理论中的交易方程式和剑桥方程式的根本区别是，剑桥方程式是从宏观视角分析货币需求，而交易方程式是从微观视角分析货币需求。（）
- 7.自然失业率假设认为，长期内通货膨胀与失业率之间不存在替代关系，因为长期中人们会调整通货膨胀预期，使预期通货膨胀与实际通货膨胀一致，失业维持在自然失业率上。（）
- 8.货币政策操作指标需要满足可测性、可控性、相关性和抗扰性的特点。货币供应量的相关性、抗扰性较好，但可测性和可控性不足，因此不是好的操作指标。（）
- 9.合理的金融结构能够完善金融的服务功能，并降低金融市场的系统性风险，促进经济发展。（）
- 10.只要实现部分准备金制度，商业银行就可以创造派生存款。（）
- 11.国际储备的功能包括储备资产的增值保值和提高对外投资的收益率。（）
- 12.欧洲货币市场的美元利差一般都会高于美国国内市场的美元利差。（）
- 13.特里芬难题是指美元作为国际货币在满足国际清偿力和维持美元信心之间的矛盾。（）
- 14.期限相同且每年付款金额相同时，先付年金的现值大于后付年金现值。（）
- 15.在风险与期望收益的坐标系内，位于证券市场线（SML）上方的证券的定价偏高。（）
- 16.根据《中华人民共和国合伙企业法》，国有独资企业可以成为普通合伙人。（）
- 17.按照标准普尔的债券评级标准，垃圾债券是指评级在 BB 及以下的债券。（）
- 18.通常，当市场利率下降时，可赎回债券被赎回的可能性会增大。（）
- 19.内部收益率是项目的实际收益率，随着项目风险的变动而变化。（）
- 20.在无税收的 MM 定理中，如果公司负债，那么由于股东仅享有剩余索取权，其收益在波动性要大于无负债公司，所以负债公司的股东所要求的回报率大于无负债公司的股东所要求的回报率。（）

三、计算题（每题 10 分，共 30 分）

- 1.在 CAPM 的假设下，一个有效投资组合的期望收益率为 25%。给定如下条件：

$$E(R_m) = 15\%, R_f = 5\%, \sigma_m = 20\%$$

其中， R_m 和 σ_m 分别是市场组合的期望收益率和标准差， R_f 为无风险利率。



求该投资组合的回报率标准差，以及该组合与市场之间的相关系数。

2.假设关于资本结构的MM理论成立。A公司目前市场价值为1700000，其中包括价值为500000元的负债（债务没有风险，并且为永续债务）。公司未来每一期的EBIT保持不变，债务利率（税前）为10%，公司所得税率为40%。如果公司完全由股东提供资金，那么股东所要求的回报率为20%。

求A公司目前（有负债）的净利润，并计算如果公司完全由股东提供资金，那么公司的价值是多少？

3.5年前，罗先生的公司购入了10辆预期使用寿命为15年卡车，每辆价格为150000元，目前这些旧车还能继续使用10年时间，期末残值为0。现在，他正在考虑是否购买5辆新型卡车替代这10辆旧车。一辆新车的工作能力与两辆旧车完全相当。每辆新车的价格为250000，预期寿命为10年，期末残值为0。如果购买了这5辆新车，则公司的年经营费用会下降100000元。而旧车目前能以30000元的价格出售。该公司税率为40%，并且采用直线折旧。假设资本成本为8%，那么该公司是否应该提换旧车？

年利率为8%的复利现值系数表和年金现值系数表

时间	复利现值系数	年金现值系数
1	0.9259	0.9259
2	0.8573	1.7833
3	0.7938	2.5771
4	0.7350	3.3121
5	0.6806	3.9927
6	0.6302	4.6229
7	0.5835	5.2064
8	0.5403	5.7466
9	0.5002	6.2469
10	0.4632	6.7101

四、名词解释（每题4分，共20分）

- 1.格雷欣法则
- 2.流动性风险
- 3.J曲线效应
- 4.财务危机
- 5.有效投资组合和有效边界

五、简答题（每题8分，共32分）

- 1.简述证券基本面分析的主要内容。
- 2.简述货币政策目标之间的冲突性。
- 3.简述固定汇率制度和浮动汇率制度的优缺点？
- 4.简述可转换债券筹资的利弊。

六、论述题（每题 14 分，共 28 分）

1. 请讨论数量型货币政策工具与价格型货币政策工具各自的特点，以及各自的局限性。
目前我国货币政策操作中应该如何有效使用这两类工具？
2. 解释中国外部经济失衡的原因，并阐述通过何种措施来降低纠正中国的外部失衡？