

2015 年上海财经大学 431 金融学综合考研真题

一、选择题（每小题 2 分，共计 60 分）

1. 下列关于比特币的说法中错误的是（ ）。

- A. 比特币是一种电子货币
- B. 比特币是以信用为基础发行的信用工具
- C. 比特币的出现是一种金融创新
- D. 比特币不是国家发行的，所以不是货币

2. 国际收支平衡表中，对外资产增加以及对外负债减少分别应计入（ ）。

- A. 贷方和借方
- B. 贷方和贷方
- C. 借方和贷方
- D. 借方和借方

3. 按照利率平价来说，下列说法正确的是（ ）。

- A. 在英国买英国国债和在美国买英国国债的收益相等。
- B. 在英国买美国国债和在美国买美国国债的收益相等。
- C. 在英国买英国债券和在美国买美国债券的收益相等。
- D. 以上都对

4. 抑制某公司现在是全权益公司，资本成本为 16%，现准备调节资本结构，使得负债与权益比例为 1:2，债券收益率为 9%，所得税为 35%，税前平均加权资本成本不变，则新的资本结构下，加权平均资本接近于（ ）。

- A. 14%
- B. 15%
- C. 16%
- D. 17%

5. 某债券的利息率固定于市场平均利率相等，若此时市场利率上升，则债券应该（ ）发行。

- A. 溢价

-
- B. 平价
- C. 折价
- D. 应根据具体情况而定
6. 已知某银行资产为 6 亿，其中权益为 3.5 亿。该银行向外发行股票 2000 万股，现在发放股利 7000 万元，请问股权登记日后的股价接近于（ ）元。
- A. 12
- B. 13
- C. 14
- D. 15
7. 已知一公司现在准备发放股票股利及配股政策，每 10 股发放 3 股股票配股 2 股，配股价格为 15 元。原股价为 18 元，则新股价接近于（ ）元。
- A. 16
- B. 17
- C. 18
- D. 19
8. 现有 A、B 两只股票，收益率和标准差分别为 12%，14%；25%，25%。其贝塔系数相等皆为 1.2。两只股票的相关系数为 0.4，某人持有 A、B 股票各一半。关于这个组合，则下列说法中错误的是（ ）。
- A. 收益率为 13%
- B. 贝塔系数为 1.2
- C. 标准差小于 25%
- D. 标准差大于 25%
9. 某公司年初的股价为 20 元，向外发行 5000 万股股票。公司对外融资必要收益率为 9%。公司今年末和明年末准备向外发放股利分别为 12000 万和 8000 万。则此股利方案发布后公司股价为（ ）。
- A. 16
- B. 16.55
- C. 16.45

D. 17.00

10. 回收期法相对净现值法容易拒绝投资项目价值更大的项目原因是 ()。

- A. 没有考虑货币的时间价值
- B. 忽略了回收期之后的现金流
- C. 理想回收期的设置具有主观性
- D. 回收期法没有合适的折现率

11. 债券评级在 BB 以下的债券称为 ()。

- A. 收益债券
- B. 风险债券
- C. 投资债券
- D. 垃圾债券

12. 把凯恩斯的货币需求公式改为 $M=L(y, r) + L(r)$ 的是 ()。

- A. 麦金农
- B. 弗里德曼
- C. 鲍莫尔
- D. 托宾

13. 下列属于商业银行资产业务的是 ()。

- A. NOW
- B. ATS
- C. 证券投资
- D. CDs

14. 已知太平洋保险公司的股价为 15 元，现每 10 股有 2 份认购股证，认购价为 6 元。

计算此认购股权的价值为 () 元。

- A. 7.5
- B. 3.8
- C. 4.2
- D. 5.0

15. 已知期货交易所得初始保证金比率为 40%，维持保证金比例为 20%。现某人入市共

购买 500 份期货，每份价格为 20 元，则期货价格为 () 时，此人必须再投入资金补充保证金。

- A. 12.5
- B. 15
- C. 17.25
- D. 17.5

16. 今年中石油的股利支付率为 40%，股利增长率为 5%。市场上无风险资产收益率为 4%，市场组合预期收益率为 8%。中石油的贝塔值为 1.2。若 CAPM 成立，则中石油的市盈率接近 ()。

- A. 10.67
- B. 11.05
- C. 11.74
- D. 12.35

17-30 暂缺

二、计算与分析（每题 10 分，共计 60 分）

1. 以下是某银行今年的资产负债情况，请整理该银行的资产负债表。

(1) 计算该银行的杠杆率（资本/总资产）

(2) 计算相关资产负债等比率，并评价该银行资产负债等情况。

项目	金额 (亿)	项目	金额 (亿)
房屋建筑物	1078	净贷款	29981
储蓄存款	3292	短期借款	2080
现金	2660	其他负债	778
NOW 账户	12816	所有者权益	3272
长期债务	1191	证券投资	5334

其他资产	1633	活期存款	5939
无形资产	758	存款单	9853
其他定期存款	2333	出售的联邦基金	110

2. 以下是某银行的资产负债情况。

资产	数额 (亿)	负债+权益	数额 (亿)
现金	60	活期存款	140
5 年期中期国库券	60	1 年期大额可转让存单	160
30 年期抵押贷款	200	股权资本	20
总资产	320	总负债加股东权益	320

请计算该银行的期限缺口。判断该银行是有利率上行风险还是利率下行风险,并说明理由。

3. 关于公司的资本结构以及加权资本成本的问题。(暂缺)

4. 一家英国公司将在未来两年内代表一家法国公司在法国建造一个工厂。将发生的有关现金流大致如下:

时间	项目	现金流
现在	购买土地	?3000 万
第一年	原材料、劳动力等成本	?5000 万
第一年	收入法国公司第一笔分期付款	?5100 万
第二年	建设成本	?5400 万
第二年	收入法国公司最后一笔分期付款	?1.17 亿

英国公司的财务主管想利用货币互换规避欧元现金流的汇率风险,银行提供的固定利率与固定利率货币互换的具体条件是:

期限：2 年；英镑本金：£2000 万；互换利率：?1.5/£。向银行支付的欧元利率为 7%。

对于货币互换未能规避的风险将使用远期外汇交易避险，有关汇率情况如下：

即期汇率：?1.525 - ?1.5525

1 年期远期差价：165/8 - 173/4cdis

2 年期远期差价：301/8 - 311/4cdis

- (1) 请画出该互换协议的现金流量图。
- (2) 请站在该商人的角度写出每年欧元的现金流量表。
- (3) 请算出每年货币互换可规避的汇率风险造成的损失或取得的收益以及货币互换无法规避的损失或收益。

(4) 请计算利用货币互换和远期交易避险将产生的英镑现金流的时间和金额。

5. 某公司正考虑一投资方案，此方案需前期投资 1000 万，之后每年可增加税收收益 160 万，目前公司的资本结构负债与权益比例为 1:2，债券收益率为 6%。该公司股票的贝塔系数为 1.2，无风险资产利率为 4%，市场平均收益率为 12%。由于该项目风险比公司一般项目要大，量化的风险溢价为 2%的风险溢价成本，求判断是否应该投资该项目。

6. 债券 A 和债券 B 面值和息票率相等，皆为 1000 和 8%。A 债券期限为 5 年，B 债券期限为 10 年。若市场利率波动比如由 8%上升为 10%，则哪个证券的价格波动幅度更大？波动比率高多少？

三、论述与分析题（每题 15 分，共计 30 分）

1. 中国人民银行于 2013 年初创设了常备借贷便利（standard Lending facility），简称 SLF。它是中国人民银行正常的流动性共计渠道，主要功能是满足金融机构期限较长的大额流动性需求。对象主要为政策性银行和全国性商业银行。期限为 1-3 个月。利率水平根据货币政策调控、引导市场利率的需要等综合确定。常备借贷便利以抵押方式发放，合格抵押品包括高信用评级的债券类资产及优质信贷资产等。表 2 展现了 SLF 的余额与各经济指标的变动数据。

- (1) 请问 SLF 与公开市场操作以及再贴现政策的不同之处。
- (2) SLF 与准备金政策和利率政策的异同之处比较。
- (3) 根据表 2 分析 SLF 利率和哪个经济指标相关性最大？分析原因。

2. 国务院总理李克强指出：“混合所有制”是实现社会主义市场经济发展的重要表现形式，能体现社会主义和市场经济的特征。请你运用金融学的知识分析，什么是混合所有制企业？混合所有制企业和完全国有企业以及完全私有企业相比较的是不是更好的企业组织形式？分析说明原因。

更多考研真题、笔记、讲义等专业课资料，欢迎加入 2018 上海财经大学考研群：
577625942；或者加学姐微信：susui666，可以找学姐免费领取，每人限领一份。

如果有想报 2018 考研专业课辅导班的同学，可以点击了解：
<http://www.yantubao.com/zt/product2018?fromcode=2013>，或者加学姐微信：susui666，
详细咨询。