

图片效果仅供参考，具体以实物为准！



聚英人坚持“专业人做专业事”，为广大考研学子奉献“专业作品”！

推荐指数：★★★★★

基本信息

【教材名称】《中山大学金融学综合考研专业课复习全书》(含真题与答案)

【编著】聚英教育 组编

【字数】512 千字

【开本】16 开

【购买网址】<http://www.jylearning.com/ziliao/zyk>

《中山大学金融学综合考研专业课复习全书》

【编辑推荐】

聚英教育秉持专注、责任、诚信原则，倾情推出了《中山大学金融学综合考研专业课复习全书》系列丛书，本书系统全面总结考研专业课知识，重难点分明，深度解析历年考研真题并进行命题预测，为考生节省大量宝贵的复习时间，帮助考生在扎实基础之上迅速提高专业课成绩，是今年考生从基础到冲刺阶段必备的考研专业课资料。

【亮点介绍】

1. **专业课深度解析部分**从考研各知识点历年的考察频率和变化趋势，明确重要考点和参考书目的重要章节，从宏观试题分析、命题预测、全程规划建议、高分学长考研经验等角度直抵专业课考研资讯最前沿，准确把握专业课的考研规律。

2. **核心考点解析部分**根据官方参考书目编写，对教材内容进行精简整合，所有知识点均根据其历年考察的频率进行重要程度评估，并对真题考过的知识点进行明晰，免去考生自己查阅、分析的烦恼，深入探讨重点考点，精准洞察知识脉络。部分难点附有重点提示和易出考试题型说明。本部分内容对前几轮复习具有较大辅助作用，在考研后期复习阶段可脱离教材结合核心考点解析进行理解和记忆，提高考生的复习效率和复习效果。

3. **历年真题及答案解析部分**给出了专业课考试历年考研真题，内含详细而精准的参考答案。

【使用说明】

一、复习全书（主要含核心考点和历年真题）的使用建议

（一）复习第一招：按图索骥，宏观洞悉

1. 复习基础阶段：初步浏览及标识复习中的疑惑点，此阶段重在对整体知识内容留有印象，知晓重点，解决疑惑点；

2. 复习深化阶段：对应核心考点具体内容，增加标识，此阶段可对照具体内容的复习情况，把未熟练掌握内容进行标识及补充复习中发现的重要内容；

3. 复习冲刺阶段：可脱离参考书及复习全书中的核心考点解析部分，单独看框架和纲要回忆知识点并默写，以此查漏补缺，落实记忆。

（二）复习第二招：抽丝剥茧，十拿九稳（核心考点解析）

1. 复习基础阶段：结合初试参考书及核心考点进行理解和背诵，根据核心考点的分析进行初步的学习，对教材的内容有所熟悉；

2.复习强化阶段:根据核心考点的分析及重点提示,把知识点归纳为各种考试题型的目标进行记忆;

3.复习冲刺阶段:可直接脱离教材而仅使用核心考点解析进行理解和记忆,提高复习效率和复习效果。

(三) 复习第三招:真枪实战,画龙点睛(历年真题与答案解析)

1.复习基础阶段:通过专业课深度解析部分中的考试分析及命题预测,对专业课笔试真题的出题风格和作答思路有深度把握和宏观了解,从而提高复习效率和考试命中率;

2.复习深化阶段:根据考试真实时限、时点进行模拟考试,可以反复模拟考试,然后对照参考答案,不断完善充实答案,摸索答题方法。对于重中之重的知识点结合习题进行总结和拓展;

3.复习冲刺阶段:直接背诵前阶段总结的参考答案,做好考试时间安排,形成自己的答题思路和答题方法。

二、全真模拟题的使用建议

(四) 复习第四招:查漏补缺,面面俱到(全真模拟题与答案解析)

考研冲刺阶段:考前一个月左右模拟考场进行实战演练,提前适应考场氛围、提升应对考场突发状况的能力,学会合理分配考试作答时间,把握考试节奏,提升答题技巧。

【考生评价】

评价一:刚开始备考时,独自啃着那几本参考书目(厚得跟山似的),不知道重难点在哪里,等看完了一遍后,已经是云里雾里。后面在同学的介绍下买了聚英的专业课复习全书,全书的核心考点解析得非常透彻,在每章的开头还有一个复习提示介绍重难点。最让我惊喜的是,全书标出了那些曾经考过的知识点的年份,还在其章节的后面附上了历年真题。非常感谢本书的编者,因为他让我在专业课的复习道路上柳暗花明,让我离我的梦想更近一步。

评价二:买这本复习全书主要是为了复习方便,不然要花费好大的精力来研究真题和考试大纲,这无疑会耽误我复习公共课。聚英的复习全书着实给了我一个大大的 surprise。全书的第一部分让我初步了解专业课,第二部分让我步入了一个系统的复习阶段,用总分总的方法打牢了专业课的基础,堪称完美!后期用历年真题和解析,让我有了一个质的提高。非常庆幸我选择了聚英,同样也非常庆幸聚英没辜负我对它的信任!

评价三:聚英的这本复习全书在专业课的复习上帮了我很多忙,让我终于不再“盲人摸象”,而是了如指掌。有些同学说买复习全书是浪费钱,但我不这么认为,因为那是人家花了精力花了时间充满智慧的结晶。我们“剽窃了人家的结晶”难道不应该付给人家应有的报

酬? 买书的时候是四五月份的时候, 今年的真题还没有出来, 后面聚英的工作人员还专门打电话过来询问地址, 给我寄了今年的真题与解析。这让我非常感动, 太有责任心了! 手工点100个赞! O(∩_∩)O



聚英考研网

目 录

前言

第一部分 专业课深度解析

- 一、历年真题的考点分布及试卷结构
- 二、试题分析
- 三、命题预测
- 四、专业课全程规划
- 五、高分学长考研经验谈

第二部分 核心考点解析

《国际金融》

- 第一章 国际收支
- 第二章 外汇与汇率
- 第三章 固定汇率制下的汇率理论
- 第四章 浮动汇率制下的汇率理论
- 第五章 国际金融市场
- 第六章 国际资本流动与国际金融危机
- 第七章 跨国财务管理
- 第八章 开放经济下的宏观经济政策及国际协调
- 第九章 宏观经济政策的国际协调

《公司理财》

- 第一篇 价 值
- 第一章 公司理财导论
- 第二章 会计报表与现金流量
- 第三章 财务报表分析与长期计划
- 第二篇 估值与资本预算
- 第四章 折现现金流量估价
- 第五章 净现值和投资评价的其他方法
- 第六章 投资决策
- 第七章 风险分析、实物期权和资本预算
- 第八章 利率和债券估值

第九章 股票估值

第三篇 风险

第十章 风险与收益：市场历史的启示

第十一章 收益和风险：资本资产定价模型

第十二章 套利定价理论

第十三章 风险、资本成本和资本预算

第四篇 资本结构与股利政策

第十四章 有效资本市场和行为学挑战

第十五章 长期融资:简介

第十六章 资本结构：基本概念

第十七章 资本结构：债务运用的制约因素

第十八章 杠杆企业的估价与资本预算

第十九章 股利政策和其他支付政策

第五篇 长期融资

第二十章 公众股的发行

第二十一章 租赁

第六篇 期权、期货与公司理财

第二十二章 期权与公司理财

第二十三章 期权和公司理财：推广与应用

第二十四章 认股权证和可转换债券

第二十五章 衍生品和套期保值风险

第七篇 短期财务

第二十六章 短期财务与计划

第二十七章 现金管理

第二十八章 信用和库存管理

第八篇 理财专题

第二十九章 收购、兼并与剥离

第三十章 财务困境

第三十一章 跨国公司财务

《投资学》

第一部分 绪论

第一章 投资环境

第二章 资产类别与金融工具

第三章 证券是如何交易的

第四章 共同基金与其他投资公司

第二部分 资产组合理论与实践

第五章 风险与收益入门及历史回顾

第六章 风险厌恶与风险资产配置

第七章 最优风险资产组合

第八章 指数模型

第三部分 资本市场均衡

第九章 资本资产定价模型

第十章 套利定价理论与风险收益多因素模型

第十一章 有效市场假说

第十二章 行为金融与技术分析

第十三章 证券收益的实证依据

第四部分 固定收益证券

第十四章 债券的价格与收益

第十五章 利率的期限结构

第十六章 债券资产组合管理

第五部分 证券分析

第十七章 宏观经济分析与行业分析

第十八章 权益估值模型

第十九章 财务报表分析

第六部分 分期权、期货与其他衍生证券

第二十章 期权市场介绍

第二十一章 期权定价

第二十二章 期货市场

第二十三章 期货、互换与风险管理

第七部分 应用投资组合管理

第二十四章 投资组合业绩评价

第二十五章 投资的国际分散化

第二十六章 对冲基金

第二十七章 积极型投资组合管理理论

第二十八章 投资政策与注册金融分析师协会结构

《货币金融学》

第一章 金融与经济

第二章 货币与货币制度

- 第三章 信用、利息与利息率
- 第四章 金融体系与金融改革
- 第五章 商业银行
- 第六章 投资银行
- 第七章 其他金融机构
- 第八章 中央银行
- 第九章 金融监管体系
- 第十章 金融市场与金融工具
- 第十一章 金融创新与金融改革
- 第十二章 金融市场理论的发展
- 第十三章 货币需求
- 第十四章 货币供给
- 第十五章 通货膨胀与通货紧缩
- 第十六章 货币理论的新发展
- 第十七章 货币政策的目标与工具
- 第十八章 货币政策的传导机制
- 第十九章 国际收支
- 第二十章 外汇与汇率制度
- 第二十一章 国际资本流动与国际金融危机
- 第二十二章 开放经济中的内外均衡与政策选择

第三部分 历年真题及答案解析

- 中山大学 2011 年招收攻读硕士学位研究生入学考试试题
- 中山大学 2012 年招收攻读硕士学位研究生入学考试试题
- 中山大学 2013 年招收攻读硕士学位研究生入学考试试题
- 中山大学 2014 年招收攻读硕士学位研究生入学考试试题
- 中山大学 2015 年招收攻读硕士学位研究生入学考试试题
- 中山大学 2016 年招收攻读硕士学位研究生入学考试试题
- 中山大学 2017 年招收攻读硕士学位研究生入学考试试题
- 中山大学 2011 年招收攻读硕士学位研究生入学考试答案解析
- 中山大学 2012 年招收攻读硕士学位研究生入学考试答案解析
- 中山大学 2013 年招收攻读硕士学位研究生入学考试答案解析
- 中山大学 2014 年招收攻读硕士学位研究生入学考试答案解析
- 中山大学 2015 年招收攻读硕士学位研究生入学考试答案解析
- 中山大学 2016 年招收攻读硕士学位研究生入学考试答案解析

中山大学 2017 年招收攻读硕士学位研究生入学考试答案解析



聚英考研网

第二部分 核心考点解析

《国际金融》

第一章 国际收支

【知识框架】

国际收支 $\begin{cases} 1. \text{国际收支账户} \\ 2. \text{国际收支调节} \end{cases}$

【核心考点解析】

一、国际收支账户

1. 国际收支的概念

(1) 国际收支的概念

国际收支是指一国的居民在一定时期内与非居民之间的经济交易的系统记录。

国际收支所包涵的内容是随着经济贸易的发展不断演进的。最初的国际收支只简单地被定义为一个国家的对外贸易差额，贸易盈余可以带来黄金。国际收支被用来描述一个国家的外汇收支，即一国在一定时期内必须同其他国家立即以货币结清的各种到期收付的差额。

准确理解国际收支的概念，需注意以下几个方面：

- ① 只有居民和非居民之间的经济交易才是国际经济交易；
- ② 国际收支是一个流量的事后的概念；
- ③ 国际收支的概念是以交易为基础，而不是以支付为基础的

(2) 国际收支和国际借贷

国际收支和国际借贷是两个有联系的概念，但是要注意区分。国际借贷也被称作国际投资状况，是指一定时点上一国居民对外资产和对外负债的汇总。

2. 国际收支平衡表

(1) 国际收支平衡表的含义

国际收支平衡表是一国对其一定时期内的国际经济交易，根据交易的特性和经济分析的

需要,分类设置科目和账户,并按照复式簿记的原理进行系统记录的报表。世界上大多数国家都根据不同的经济分析需要编制了格式不同的国际收支平衡表。

(2)国际收支平衡表的编制原理

国际收支平衡表按照复式簿记的记账方法编制:借方表示资产持有量的增加和负债的减少,贷方表示资产持有量的减少和负债的增加。“有借必有贷,借贷必相等”,即每笔交易都是由两笔价值相等、方向相反的账目表示。

在国际收支平衡表中,记入贷方的是货物、劳务的出口和资本流入;记入借方的是货物、劳务的进口和资本的流出。更简单地说,贷方记录的是本国从外国取得收入的交易,借方记录的是本国向外国进行支付的交易。

无偿转移由于本身没有对等的交易可以记账,只能使用某个特定的“对应项目”记账,以符合复式簿记的要求。当从国外取得无偿收入时,先贷记无偿转移的收入,再借记相应的对应项目进行平衡;向国外支出时,可借记无偿转移支出,再贷记相应的对应项目进行平衡。

(3)国际收支平衡表的基本内容

各国国际收支平衡表的详细程度和格式虽有一些不同,但都有经常账户、资本与金融账户和错误与遗漏账户。参照IMF的国际收支平衡表标准格式编制一个简表,如表1-1所示。

表 1-1 国际收支平衡表标准格式简表

	贷方 (+)	借方 (-)
一、经常账户		
1.商品 (FOB 计价)		
2.服务	(经常账户收入)	(经常账户支出)
3.收入		
4.经常转移		
二、资本与金融账户		
1.资本账户	(资本流入)	(资本流出)

2.金融账户		
(1)直接投资		
(2)证券投资		
(3)其他投资		

	贷方 (+)	借方 (—)
(4) 储备资产 ①货币性黄金 ②特别提款权 ③在IMF的储备头寸 ④外汇储备 ⑤其他债权	(储备资产减少)	(储备资产增加)
三、错误与遗漏账户		

①经常账户

经常账户差额有时也被称作经常账户收支，经常账户盈余表示其贷方总额大于借方总额，说明经常账户交易的总收入大于总支出，经常账户赤字则相反。

a.商品。是经常账户和整个国际收支平衡表中最重要的科目，记录一国的商品出口和进口，又称有形贸易，包括一般商品、用于加工的货物、各种运输工具在港口购买的货物和非货币黄金等。

b.服务。记录服务的输入和输出，又称无形贸易。这一科目记录的交易内容比较广泛，又分为运输、建筑服务、保险服务、金融服务、电脑和信息服务、政府服务等细目。贷方记录服务输出值，借方记录服务输入值。

c.收入。记录因生产要素在国际间流动而引起的要素报酬收支，主要下设雇员报酬和投

资收益两个细目。雇员报酬指一国的居民个人在另一国工作而得到的现金或实物形式的工资；投资收益指一国资本在另一国进行直接投资、证券投资和其他投资而获取的利润。

d.经常转移。此项下记录不发生对等偿付的单方面支付，单方转移可以分为政府和私人单方转移两个方面。政府单方转移主要有债务豁免、政府间经济和军事援助、战争赔款、捐款等，私人单方转移主要有侨民汇款、年金、赠予等。

②资本账户与金融账户

资本账户包括资本转移和非生产、非金融资产的收买或放弃。资本转移是指一经济体的居民实体向另一居民实体无偿提供了金融产品或服务。非生产、非金融资产的收买或放弃是指各种无形资产如专利、版权、商标、经销权、租赁及其他转移。

金融账户是指一经济体对外资产和负债所有权变更的所有权交易，它主要包括直接投资、证券投资、其他投资和储备资产四类。

a.直接投资。其特征是投资者对非居民企业的经营管理拥有有效的控制权，有永久利益。

b.证券投资。指购买非居民政府的长期债券、非居民公司的股票和债券等。

c.其他投资。凡不包括在直接投资、证券投资和储备的一切资本交易均在此记录。

d.储备资产。指国际储备，是一国货币当局可用于满足国际收支平衡需要的对外资产。

③错误与遗漏账户

根据复式簿记原则，所有账户的借方总额和贷方总额应该是相等的。但由于各种国际经济交易的统计资料来源不一，有的数据甚至还来自于估算，加上一些人为的因素，平衡表实际上就几乎不可避免地会出现净的借方余额或贷方余额。

【具体的内容，详见《中山大学金融学综合考研专业课复习全书》】

第三部分 历年真题与答案解析

中山大学 2011 年招收攻读硕士学位研究生入学考试 试题

科目代码: 431

科目名称: 金融学综合

考生须知: 全部答案一律写在答题纸上, 答在试题纸上的不得分! 请用蓝、黑色墨水笔或圆珠笔作答。

金融学部分

一、单选题 (每题 1.5 分, 共 30 分) 请将正确答案对应的字母写在答题纸上, 并标明题号。

1. 布雷登森林体系崩溃的根本原因是 ()
A. J 曲线效应 B. 特里芬难题
C. 米德冲突 D. 原罪论
2. 决定货币 M1 的数量时, 主要由商业银行控制的因素有 ()
A. 法定存款准备金率 B. 基础货币
C. 超额准备金率 D. 现金漏损率
3. 下面两种债券哪一种对利率的波动更敏感 ()
(1) 平价债券 X, 5 年期, 10% 息票率。
(2) 零息票债券 Y, 5 年期, 10% 的到期收益率
A. 债券 X, 因为有更长的到期收益率
B. 债券 X, 因为到期时间更长
C. 债券 Y, 因为久期更长
D. 债券 Y, 因为久期更短
4. 下列 \$1,000 面值的各项债券中, 哪一种的到期收益率最高? ()
A. 售价 \$900, 票息率为 5% 的债券
B. 售价 \$1000, 息票率为 10% 的债券
C. 售价 \$950, 息票率为 8% 的债券
D. 售价 \$1000, 息票率为 12% 的债券
5. 如果所有债券的利率都增长相同的倍数, 那么 ()
A. 5 年期债券价格的增长比 10 年期债券价格的增长更多
B. 10 年期债券价格的增长比 5 年期债券价格的增长更多
C. 5 年期债券价格比 10 年期债券价格下降得更多
D. 10 年期债券比 5 年期债券下降得更多
6. 对债券有超额需求说明 ()
A. 对货币存在超额需求
B. 货币市场均衡

- C. 货币发行不足
D. 货币发行过度

7. 根据流动性溢价理论, 以下说法错误的是 ()
A. 当收益率曲线陡峭上升时, 预期短期利率在未来将上升
B. 当收益率曲线向下倾斜时, 预期未来短期利率将下降
C. 当收益率曲线水平时, 预期未来短期利率保持不变
D. 在收益率曲线陡峭上升时, 市场预期未来可能会有通货膨胀

8. 在浮动汇率体制下, 利率对汇率变动的影响是 ()
A. 国内利率上升, 则本国汇率上升 (即本币升值)
B. 国内利率上升, 则本国汇率下降 (即本币贬值)
C. 须比较国内外的利率和通货膨胀率后确定
D. 利率对汇率没有影响

9. 纸币流通下, 可能使一国货币贬值的因素有 ()
A. 政府宣布增加税收 B. 物价下降
C. 加强对进口的限制 D. 银行利率下降

10. 下列属于货币市场工具的是 ()
A. 互换协议 B. 国库券 C. 票据发行便利 D. A 和 C 都是

11. 先在期货市场卖出期货, 当现货价格下跌时, 以期货市场的盈利弥补现货市场的损失从而达到保值的期货交易方式是 ()

- A. 多头套期保值 B. 空头套期保值
C. 交叉套期保值 D. 平行套期保值

12. 优先股的“优先”是指 ()
A. 在剩余控制权方面较普通股优先
B. 在表决权方面较普通股优先
C. 在剩余索取权方面较普通股优先
D. 在配股权方面较普通股优先

13. 下列业务中属于商业银行的资产负债表业务的是 ()
A. 票据发行便利 B. 代理业务
C. 租赁业务 D. 咨询顾问业务

14. 关于《巴塞尔资本协议》, 下列说法错误的是 ()
A. 银行核心资本充足率必须超过 4%
B. 银行资本充足率必须超过 8%
C. 银行资本占总资产的比重必须超过 8%
D. 银行附属资本充足率必须超过 4%

15. 根据我国《商业银行法》银行同业拆借的最长时间为 ()
A. 1 个月 B. 2 个月 C. 4 个月 D. 8 个月

16. 如果商业银行向中央银行申请 100 亿元的再贷款, 并同时降低超额准备金与存款的比率, 假定公众偏好行为未发生系统性变化, 则会导致货币供给 ()

- A. 减少 100 亿 B. 增加 100 亿
C. 增加超过 100 亿 D. 增加 100 亿, 也有可能超过 100 亿

17. 下面哪项不是弗里德曼货币需求理论的政策含义 ()

- A. 主张膨胀的货币政策对经济具有刺激作用
B. 主张实行“单一规则”的货币政策
C. 不能把充分就业作为货币政策目标
D. 不能把利率作为货币政策目标

18. 关于货币政策中介目标, 下列说法错误的是 ()

- A. 以钉住利率作为中介目标会导致货币供给的顺周期性
B. 货币主义学派强调以货币供给量作为货币政策中间目标
C. 中央银行对货币市场利率的控制意味着他会失去对货币供给的控制
D. 中介指标选择利率优于选择货币供给

19. J 曲线效应反映的是 ()

- A. 汇率变动对国际收支调节的时滞效应
B. 利率变动对国际收支调节的时滞效应
C. 收入变动对国际收支调节的时滞效应
D. 货币供给变动对国际收支调节的时滞效应

20. 相比实施浮动汇率制度的国家, 实施固定汇率的国家对国际储备的需求 ()

- A. 更大 B. 更小 C. 几乎一样 D. 无法判断

二、计算分析题(每题 10 分, 共 30 分)

1. 已知法定存款准备金率为 $r = 15\%$, 商业银行超额准备金率为 $e = 5\%$, 流通中的现金为 $C = \$40 \text{ billion}$, 活期或支票账户存款总量为 $D = \$160 \text{ billion}$,

(1) 请计算基础货币数量 (MB), 货币乘数 (m)

(2) 如果保持基础货币数量 (MB), 公众持有现金比率 (C/D) 和法定准备金率 ($r=15\%$) 不变, 银行超额准备金率从 5% 降到 3%, 则 $M1$ 将比原先增加多少?

(3) 活期或支票账户存款总量 D 将增加多少?

2. 美国某跨国公司于某年 12 月 1 日向一家德国公司出口了一批货物, 合同金额 1000 万欧元, 按照合同约定, 货款将于 6 个月后的第二年 6 月 1 日以欧元支付。外汇市场上, 欧元的即期汇率为: 买入价为 1.2205USD/EUR, 卖出价为 1.2235USD/EUR。为了规避欧元可能贬值的风险, 该美国跨国公司试图利用货币市场进行套期保值。已知在货币市场上, 半年期美元贷款利率为 5%/年 (单利), 半年期美元投资利率 (如购买半年期的债券) 为 3%/年 (单利); 半年期欧元贷款利率为 6%/年 (单利), 半年期欧元的投资利率为 4% (单利)。请问该跨国公司具体应如何利用货币市场来规避外汇风险? 采用货币市场套期保值手段后, 该跨国公司 6 个月后最终能得到多少美元?

3. A 公司拟购买某公司债券作为长期投资 (打算持有至到期日), 要求的必要报酬率是 6%。现有三家公司同时发行 5 年期, 面值为 1000 元债券。其中: 甲公司债券的票面利率为 8%, 每年付

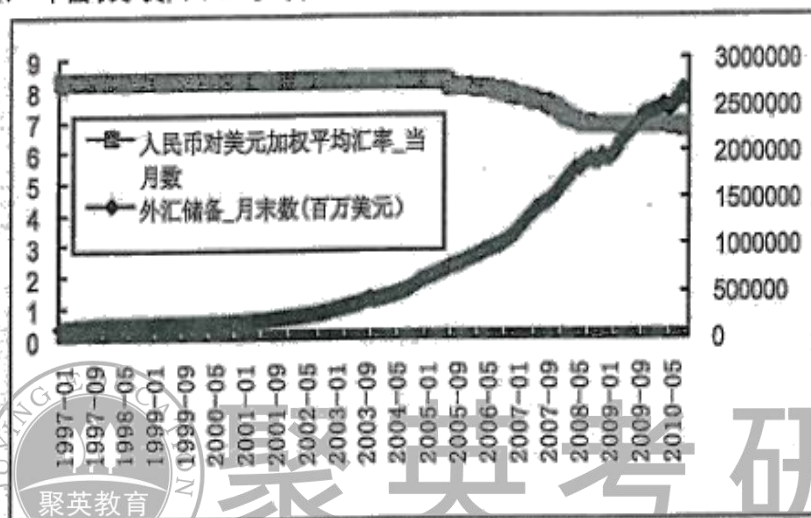
息一次,到期还本,债券发行价格为 1040 元,乙公司债券的票面利率为 8%,单利计息,到期一次还本付息,债券发行价格为 1020 元;丙公司债券的票面利率为 0,债券发行价格为 750 元,到期按面值还本。

(1) 请评价甲、乙、丙三种债券是否值得投资,并为 A 公司做出购买哪种债券的投资决策。(6 分)

(2) 假如 A 公司购买并持有甲公司债券,但由于市场形势的变化, A 公司决定不再持有该债券至到期日,而是在 2 年后将其以 1050 元的价格出售,请计算该项投资实现的复利收益率。(4 分)

三、论述题(每题 15 分,共 30 分):

1. 下图表示我国 1997 以来人民币对美元汇率和外汇储备的变动情况。



(1) 试结合上面图形以及中国实际情况,分析中国目前的巨额外汇储备形成的原因及其可能产生的影响。(6 分)

(2) 最近,欧美等国家对人民币汇率的逼压不断升级。试结合上面图形和所学知识,分析人民币升值是否可以马上缓解中美贸易失衡问题,抑制我国外汇储备规模增长?为什么?(5 分)

(3) 从 2010 年 10 月 23 号起,我国上调了人民币存贷款利率,你认为此举对人民币汇率可能产生何种影响?为什么?(4 分)

2. 货币政策传导是指从运用货币政策工具到实现货币政策目标的过程。货币政策传导机制是否完善直接影响到货币政策的实施效果和对国民经济的调控效率。请问:

(1) 货币政策传导的渠道主要有哪些?(6 分)

(2) 你对我国货币政策传导效率的现状作何评价和解释?(4 分)

(3) 你认为应如何提高进一步提高我国的货币政策传导效率?(5 分)

公司财务部分

一、单项选择题(每题 1.5 分,共计 15 分)请将正确答案对应的字母写在答题纸上,标明题号。

1. 在证券市场上,() 剧烈波动,会吸引更多的投资者。

A. 利润 B. 利润率 C. 收入 D. 价格

2. 假设你投资了 1000 元购买 A 公司的股票,3000 元购买 B 公司的股票,若 A 股票和 B 股票的预期收益率分别是 10% 和 16%,则投资组合的预期收益率是:()

A. 14.5% B. 18% C. 11.5% D. 13.5%

3. 下列哪一个表述是错误的: ()
- A. CAPM 模型的前提假设之一是, 投资者对证券的波动性、预期收益具有相同的预期
B. 资本市场线描述了证券的预期收益与其风险之间的关系
C. 有些证券的 Beta 系数可能是负数
D. 半强势效率市场假说意味着所有的技术分析和基础分析都无法击败市场
4. 对于看涨期权, 设 S 为标的资产的市场价格, X 为协议价格, 把 $S > X$ 时的看涨期权称为 ()
- A. 平价期权 B. 虚值期权 C. 实值期权 D. 虚拟期权
5. 盈利能力强的公司应该具有更高的负债率, 这一表述比较符合下述何种理论预期: ()
- A. 优序融资理论 B. 权衡理论 C. 代理理论 D. 市场择时理论
6. 若某公司计划明年支付每股 2.3 元的股利, 并在后续年度中保持每年 2% 的股利增长率, 该公司的权益融资成本为 7%, 则其股票价格应为 ()
- A. 32.86 元 B. 115 元 C. 46 元 D. 25.56 元
7. 某债券的风险溢酬为 1%, 若经济状况好其现金流为 1100 元, 若经济状况差则其现金流为 1000 元, 两种情况发生的概率均为 50%, 若无风险收益率为 4%, 则该债券当前的价格应为 ()
- A. 1050 元 B. 1000 元 C. 1010 元 D. 1019 元
8. 下列有关股票指数期货的表述最为合理的是 ()
- A. 标的物是具体的股票
B. 同时具备期货和股票的特色
C. 采取股票交收
D. 交割形式与传统期货相似
9. 假如你将持有一支普通股 1 年, 你期望获得 1.5 元/股的股息并能在期末以 22.5 元/股的价格卖出, 如果你的预期收益率是 20%, 那么在期初你愿意支付的最高价格是 ()
- A. 20 元 B. 18.75 元 C. 16.67 元 D. 22.5 元
10. 在财务分析中, 通常会采用 () 衡量无风险回报率
- A. 投资报酬率 B. 短期国库券回报率 C. 预期回报率 D. 短期银行存款利率

二、计算题 (每题 10 分, 共计 30 分)

1. 通过分析, 你预期 A 股票在年末会支付 0.56 元/股的股息, 同时, 在年末该股票可以按 45.5 元/股的价格售出。如果与 A 股票风险水平相当的投资项目的预期收益率是 6.8%, 请回答如下问题:
- (1) 你认为 A 股票当前的合理定价是多少?
- (2) 在此价格下, 该股票的预期股息率 (dividend yield) 是多少?
- (3) 在此价格下, 该股票的预期资本利得 (capital gain) 是多少?
2. 假设你投资了 1000 元用于购买 A 和 B 两只股票, 其中, 以每股 3 元的价格购买了 200 股 A 公司的股票, 以每股 4 元的价格购买了 100 股 B 公司的股票。如果 A 公司的股票上涨到每股 3.6 元, 而 B 公司的股票下跌到每股 3.8 元, 请回答如下问题:
- (1) 股票价格变动后, 你的投资组合的价值是多少?
- (2) 股票价格变动后, 你的投资组合的收益是多少?
- (3) 如果价格变动后你不会抛售或买进上述两只股票, 那么 A 股票和 B 股票在新的投资组合中的权重分别是多少?
3. 假设 A 公司目前的债务-权益比率 $D/E = 2$ 。该公司的债务融资成本为 $r_D = 6\%$, 权益融资成本 $r_E = 12\%$ 。若该公司增发股票并利用获得的资金偿还债务, 从而使其债务-权益比率减少为 $D/E = 1$, 这会使其债务融资成本降低为 $r_D = 5.5\%$ 。若假设资本市场是完美的, 请回答如下问题:
- (1) 在执行上述交易前, 公司的加权平均资金成本 (WACC) 是多少?

(2) 完成上述交易后, 公司的权益融资成本是多少?

(3) 完成上述交易后, 公司的加权平均资金成本 (WACC) 是多少?

三、分析与论述题 (15 分)

在 1998-2009 年期间, 中国上市公司所持有的“现金和现金等价物”占“总资产”的比重 (Cash/TA) 约为 15%, 部分公司的 Cash/TA 比率甚至高达 80%。我们知道, 虽然现金和现金等价物是公司内部最具有流动性的资产, 但其收益率也是最低的。请分析, 上市公司可能出于哪些动机持有现金? 不同的动机可能对公司的经营业绩和公司价值产生什么样的影响?



聚英考研网

中山大学 2011 年招收攻读硕士学位研究生入学考试 答案解析

科目代码: 431

科目名称: 金融学综合

金融学部分

一、选择题

1-5: BCCAD

二、计算题

1. (1) $MB = C + R = 40 + 160 \times (0.15 + 0.05) = 72$

计算 m , $c = 40/160 = 0.25$, $m = (1 + 0.25) / (0.25 + 0.15 + 0.05) = 2.78$

$M1 = C + D = 200$, $m = M1/MB = 200/72 = 2.78$

(2) $m' = (1 + 0.25) / (0.25 + 0.15 + 0.03) = 2.91$

$M1' = 2.91 \times 72 = 209.52$

$\Delta M1 = 209.52 - 200 = 9.52$

(3) $M1 = C + D = (c \times D + D) = (1 + c)D' = 1.25D'$

$D = M1/1.25 = 209.52/1.25 = 167.62$

$\Delta D = 7.62$

2. 该跨国公司应当卖出 1000 万欧元的 6 个月期汇。

根据利率平价条件 $(1 + i) = f/e (1 + ix)$

其中 $e = 1.2205 \text{ USD/EUR}$, $i = 1/2 \times 3\%$, $ix = 1/2 \times 4\%$

解得 $f = 1.2145 \text{ USD/EUR}$

又 $1000 \times 1.2145 = 1214.5 \text{ USD}$

故该跨国公司 6 个月后最终得到 1214.5 美元。

三、分析论述题

1、(1) 由图可知, 1997 年至 2005 年, 人民币对美元的加权平均汇率相对稳定, 维持在 8 左右。而自从 2001 年开始, 我国的外汇储备开始增加且增长速度加快, 2005 年后, 人民币对美元升值, 此时美元外汇储备仍然呈现上升趋势。

我国巨额外汇储备形成的原因:

①持续的经常项目与资本项目的双顺差。过去十几年, 我国经济持续快速发展, 出口规模增大, 国际贸易持续顺差。此外, 我国经济实力增强, 近几年不断上调利率, 加之人民币国际化的进程中趋于坚挺, 国内投资环境佳, 大量资金流入, 于是资本项目也保持顺差。

②目前我国资本项目还没开放, 我国结构性的外汇需求不足; 实行严格的外汇管制, 从某种程度上也抑制了外汇需求。

③我国外债规模持续增长, 国内经济及进出口贸易快速增长是当前我国外债规模不断增长的重要原因。

(2) 可能产生的影响:

①人民币升值压力不断加大。随着巨额外汇的增长, 人民币升值将带来外汇储备的巨大亏损, 人民币趋于坚挺, 国际热钱不断流入, 又进一步增大了升值压力。

②增加了储备成本和管理成本。持有外汇储备的成本与进口品投资收益率有关, 进口品的投资收益率越高, 持有外汇储备的机会成本越大。此外, 对外汇储备兼顾收益性与风险性的统一管理须投入一定的费用, 巨额的外汇造成管理难度加大, 成本升高。

③外汇储备的潜在风险随之增加。如美国量化宽松的政策执行, 使得美元贬值带来的风险不断加剧, 从而形成我国外汇储备面临巨额亏损的风险。

④削弱了我国货币政策的独立性。巨额的外汇的形成使人民币升值压力不断加大, 这无形中加大了我国的调控难度, 跨境热钱流入, 加大央行的冲销压力, 令其被迫投放基础货币, 国内货币供应随之增加。若此时不进行干预, 会加剧国内流动性剩余, 推高资产价格, 可能导致资产泡沫化。

(2) 不能马上得到缓解; 原因如下:

①首先, 人民币升值即美元对人民币贬值要实现改善贸易收支必须满足一个必要条件——马歇尔勒纳条件, 即进口需求弹性绝对值与出口需求弹性绝对值之和小于 1。其次, 即使满足了马歇尔勒纳条件, 由于短期内贸易收支对于汇率变动的反应具有时滞效应, 及 J 曲线效应, 使得贬值在短期内不但没有的到贸易改善, 反而可能恶化。

②由于我国特殊的贸易结构——以加工贸易为主, 具有“两头在外”的特点, 即进口原

材料和机器设备,经过加工再出口。美元贬值造成我国出口品在美国市场上竞争力下降,会由进口原材料的较低成本所抵消,因此对于我国出口的影响不会太明显。

③人民币升值会导致来华直接投资成本上升,会对国际投资流入产生一定的影响。但是,由于对外直接投资受到东道国的市场前景、政策环境、劳动力及土地成本等共同影响,汇率只是其中一个因素,因此对投资流入的影响也较小。

④中美贸易失衡的根本原因不在于汇率,而在于两国经济结构的差异及人们投资储蓄的失衡,此外,我国内需不足也是原因之一,故不能简单通过汇率的调整得以解决,甚至由于J曲线效应,在短期内也得不到缓解。

(3) ①根据利率平价,利率上升,人民币远期贬值

利率平价条件: $\rho = i - i_x$ i 上升,预期贬值率 ρ 上升,故预期远期贬值。

②根据购买力平价,利率上升,物价降低, $e = p/p_x$ 则汇率下降,本币升值。

③从国际资本流动的角度,利率上升刺激国际资本流入从而推动本币升值。

④从货币的角度分析,根据弹性价格货币模型, $e = (m - m_f) - \alpha (y - y_f) + \beta (i - i_f)$

可见,本国利率上升,则汇率上升,本币贬值。

⑤根据资产组合平衡模型,当本国利率上升,公众将抛售国外债券而持有更多本国货币和债券,使得本国货币和债券出现超额需求,国外货币、债券出现超额供给,因而汇率下降,本币升值。

总之,运用不同的理论分析,其结论各不相同,而利率对汇率的影响应综合考虑多方面的因素以及当前宏观经济状况和国际需求、投资的现状加以分析。

公司财务部分

一、选择题

1-3: DAB 6-8: CBB

二、计算题

1、(1) $P = (0.56 + 45.5) / (1 + 0.068) = 43.12$

(2) $0.56 / 43.12 = 1.3\%$

(3) $45.5 - 43.12 = 2.38$

2、(1) $3.6 \times 200 + 3.8 \times 100 = 1100$

(2) $3 \times 200 + 4 \times 100 = 1000$ $1100 - 1000 = 100$

(3) A 股票: $720 / 1100 = 65.45\%$ B 股票: $380 / 1100 = 34.55\%$

【完整答案解析，请购买《中山大学金融学综合考研专业课复习全书》】

咨询购买

- 1.聚英考研网商城:www.juyingonline.com/
- 2.现场购买:福建省厦门市集美区石鼓路 247 号(聚英教育二楼)
- 3.咨询 QQ: 2355756535 (姚老师)
- 4.咨询电话:400-0811-897
- 5.购买地址:<http://www.jylearning.com/ziliao/zyk>



聚英考研网