

2020 年攻读浙江财经大学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

答案请写答题纸上

一、简答题（7 个小题，每小题 10 分，共 70 分）

1、什么是货币市场，什么是资本市场？货币市场和资本市场各自主要有哪些类型的金融交易（或金融工具）？从资金融通的角度来说，这两种市场功能上的主要差异是什么？

2、根据债券供求理论，在下列情况下，市场利率将发生怎样的变化？

- (1) 下调股票交易印花税，股票市场变得更为繁荣。
- (2) 股票市场波动性升高，公众对股票投资风险预期增强。
- (3) 房地产市场交易火热，公众对未来房价上涨预期强烈。
- (4) 政府增加公共投资，财政赤字扩大。

3、简述商业银行应对流动性不足的方式，并从流动性管理的角度简要分析影响银行持有超额准备金数量的因素。

4、中央银行和商业银行在货币供给过程中各自发挥了什么作用？它们的行为如何影响经济中的货币总量？

5、什么是债券市场的收益率曲线（也就是利率的期限结构）？常态下的收益率曲线有什么特征？如何解释这种特征？

6、什么是欧式期权与美式期权？请写出无收益资产的欧式看涨期权 Black-Scholes 定价公式。

7、什么是系统性风险？什么是非系统性风险？什么是分离定理？马科维茨（Markowitz）资产定价理论中收益—风险权衡分析所刻画的风险是系统性风险和非系统性风险中的一种还是全部两种风险？请回答以上问题，并画图表示马科维茨（Markowitz）资产定价理论中的有效前沿（边界）。

二、计算题（前两小题每题 16 分，第三小题 8 分，共 40 分）

1、已知某股票当期支付股利为 D ，股利的预期增长率为 g ，股票的市场预期折现率（市场收益率）为 r ，当前股票的市场交易价格为 P 。（1）试求该股票的固定增长股利贴现模型公式（3 分），并介绍该公式是如何求解得到的（10 分）；（2）假设某一上市公司的股票在一年以后支付的股利为 1 元，而且在可预测的将来，股利以每年 5% 的比率增长。如果市场认为该公司的股票预期收益率为 7%，求该股票的市场价格（3 分）。

2、已知某上市公司的一个投资项目具有如下预期现金流（CF）和净利润（NI）（单位：元）：

第 0 年： $CF = -140,000$

第 1 年： $CF = 63,000$; $NI = 13,000$

第 2 年： $CF = 78,000$; $NI = 2,000$

第 3 年： $CF = 90,000$; $NI = 20,000$

该项目依据其风险水平的必要回报率为 9%。

（1）根据净现值法（NPV），该项目是否具有投资的价值？（8 分）
（2）如果公司决定该项目需要在两年内回本，否则判断该项目不具有投资价值。根据折现回收期法，该项目是否具有投资的价值？（8 分）

3、假设美元兑人民币汇率为 CNY 7.0216-75/USD，美元兑欧元的汇率为 EUR 0.9031-74/USD，求人民币兑欧元的汇率。（结果保留四位小数）（8 分）

三、论述题（2 个小题，每题 20 分，共 40 分）

- 1、关于货币政策传导机制，请分析并回答以下问题：（1）货币政策影响实体经济的传导机制有哪些？（2）近两年中国人民银行多次强调要疏通和完善货币政策传导机制，你觉得应该从哪些方面做出努力才能达成这一目标？请谈谈你的看法。

- 2、关于货币政策目标，请分析并回答以下问题：（1）一般来说，货币政策的一个主要目标是稳定物价。除此以外，货币政策可能还有哪些方面的目标？中央银行在处理物价稳定和其他目标之间的关系时会遇到什么问题？（2）分析阶梯目标制和双重目标制有什么区别？双重目标制有什么好处，又会带来什么问题？从上世纪 90 年代以来新西兰、加拿大、英国等不少国家实施了通货膨胀目标制的货币政策战略。这种战略在本质上是属于阶梯目标制，请分析这种战略的优点以及可能存在的缺陷。（3）2019 年 3 月以来，我国宏观经济运行表现出了如下特征：第一，从物价来看，我国居民消费价格指数（CPI）持续上升，10 月份同比涨幅已经达到 3.8%（这主要源自于食品价格上涨，其中最主要又是源自于猪肉价格上涨），工业生产者出厂价格指数（PPI）又在持续下降，10 月份同比涨幅为 -1.6%；第二，从经济增长率来看，按不变价格计算的季度 GDP 与去年同季比的增幅在前三个季度持续下降，到第三季度同比增幅已降低到 6.0%。不考虑其他条件，就我国上述宏观经济状况而言，在双重目标制和阶梯目标制这两种不同战略下各自应该采取什么样的货币政策？采取这样的政策可能导致什么样的结果？请给出你的分析。