

浙江工商大学 2020 年全国硕士研究生入学考试 (B) 卷

考试科目: 431 金融学综合 总分: 150 分 考试时间: 3 小时

一、计算题 (计算过程小数点后保留四位, 最后结果小数点后保留二位, 共 4 题, 每题 10 分, 合计 40 分)

1. 即期汇率为 1 美元对人民币 7.0080 元, 如果中国物价水平上升 3%, 美国物价水平下降 1%。请根据购买力平价理论回答:

- (1) 预期人民币对美元是升值还是贬值?
- (2) 预期人民币对美元的升值率或者贬值率是多少? (可以采用近似计算)
- (3) 预期汇率为多少? (可以采用近似计算)

2. 假设 A 公司的负债权益比为 1.50, 资产报酬率为 8%, 股利支付率为 30%, 公司所得税税率为 25%。要求计算:

- (1) 该公司的权益报酬率是多少?
- (2) 该公司的可持续增长率是多少?
- (3) 如果公司想要以高于可持续增长率的速度增长, 应如何操作?

3. 假设 B 公司权益报酬率为 10%, 预期每股收益为 2 元, 年末每股将支付红利为 1 元, β 系数为 1.2。假定目前国库券的年收益率为 4%, 市场预期年收益率为 6%。要求计算:

- (1) 该公司股票的预期增长率是多少?
- (2) 该公司的股票价格是多少?
- (3) 该公司股票的市盈率是多少?

4. C 公司拟进入前景看好的新能源汽车制造业, 预计该投资项目需固定资产投资 5000 万元, 可以持续生产 5 年。会计部门估计每年固定成本为 (不含折旧) 400 万元, 变动成本是每件 1600 元。固定资产折旧采用直线法, 折旧年限为 5 年, 估计净残值为 500 万元。营销部门测算各年的销售量均为 40000 件, 销售价格为每件 2500 元。生产部门估计需要 2000 万元的净营运资本投资。假设 C 公司的资产负债率为 40%, 而且不打算改变当前的资本结构, 目前的借款利率为 7.33%, 无风险资产报酬率为 4%, C 公司权益贝塔系数为 1.8, 市场组合的预期报酬率为 9%, 企业所得税税率 25%。要求计算:

- (1) 分析评价该投资项目使用的折现率。
- (2) 假如预计的固定成本和变动成本、固定资产残值、净营运资本和单价只在 $\pm 10\%$ 以内是准确的, 这个项目最差情景下的净现值是多少?

二、问答题 (第 1 题至第 3 题, 每题 10 分, 第 4 题至第 7 题, 每题 15 分, 共 7 题, 合计 90 分)

1. 请阐述金本位制的优缺点。
2. 如何解决金融市场普遍存在的逆向选择问题?
3. 请运用流动性溢价理论解释收益率曲线。
4. 1997 年, 泰国泰铢遭受国际投机资本冲击。1997 年 6 月下旬, 极度脆弱的泰国外汇市场再次出现剧烈波动, 泰铢对美元的汇率猛跌至 28 : 1。1997 年 7 月 2 日, 泰国政府被迫宣布, 放弃泰铢盯住美元的汇率制度, 实行有管理的浮动汇率制度, 当天泰铢对美元的汇率曾达到 32.6 : 1, 贬值幅度高达 30% 以上。请用汇率决定理论分析摧毁泰国汇率的危机 (要求画图分析)。
5. 银行信贷一直是中小企业融资的重要途径, 请论述你对适度宽松的货币政策支持中小企

业融资的理解。

6. 为什么一个盈利的公司会走向破产？而一个亏损的公司会发放股利？

7. 在存在债务融资的情况下，为什么运用调整净现值法（APV）与权益现金流量法（FTE）进行估价能得到相同的结果？

三、材料分析题（共1题，合计20分）

2019年5月24日，央行和银保监会联合公告，鉴于包商银行出现严重信用风险，为保护存款人和其他客户合法权益，依照《中华人民共和国中国人民银行法》《中华人民共和国银行业监督管理法》和《中华人民共和国商业银行法》有关规定，中国银行保险监督管理委员会决定自2019年5月24日起对包商银行实行接管，接管期限一年。接管组由中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会会同有关方面组建。从接管开始之日起，接管组全面行使包商银行的经营管理权，并委托中国建设银行托管包商银行业务。

阅读材料并结合金融学理论回答：

- （1）简述我国现行的金融监管体系。
- （2）简述巴塞尔协议Ⅲ的基本内容。
- （3）商业银行补充流动性的方法有哪些？
- （4）包商银行被托管对于商业银行在未来经营管理过程中有什么启示？