

浙江工商大学 2021 年全国硕士研究生入学考试试卷 (A) 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,最后结果小数点保留二位,共4题,每题10分,合计40分)

1. A 公司 2018 年和 2019 年的长期负债分别为 160 万元和 170 万元, 2019 年的利息费用为 18 万元。该公司 2018 年普通股为 50 万元, 股本溢价为 365 万元, 2019 年这两项分别为 55.5 万元和 387 万元, 2019 年支付现金股利 28.5 万元。该公司 2019 年净资本支出为 98.5 万元, 净营运资本减少 13 万元。

- (1) 该公司 2019 年向债权人支付的现金流量是多少? (2 分)
- (2) 该公司 2019 年向股东支付的现金流量是多少? (3 分)
- (3) 该公司 2019 年资产现金流量是多少? (2 分)
- (4) 该公司 2019 年经营性现金流量是多少? (3 分)

2. XYZ 企业计划进行长期股票投资, 企业管理层从股票市场上选择了两种股票: 甲公司股票和乙公司股票, XYZ 企业只准备投资一家公司股票。已知甲公司股票现行市价为每股 10 元, 上年每股股利为 0.3 元, 预计以后每年以 4% 的增长率增长。乙公司股票现行市价为每股 11 元, 每年发放的固定股利为每股 0.7 元。当前市场上无风险收益率为 3%, 风险收益率为 4%。

- (1) 分别计算甲乙公司股票价值并为该企业做出股票投资决策。(6 分)
 - (2) 计算如果该公司按照当前的市价购入(1)中选择的股票的持有期收益率。(4 分)
3. 某股票每年支付一次固定红利, 直至永远, 其市场价格为 40 元、年化预期收益率为 15%, 市场组合的年化风险溢价为 5%, 年化无风险利率为 6%。
- (1) 假设 CAPM 模型成立, 求此股票的 β 值。(3 分)
 - (2) 该股票每年每股支付多少固定红利? (3 分)
 - (3) 如果该股票收益率与市场组合收益率的协方差变为原来的 2 倍, 其他条件不变, 该股票的市场价格应为多少? (4 分)

4. 有关利率平价与均衡汇率, 计算下述两题

- (1) 假设美元年利率和英镑年利率均为 5%, 当前的美元/英镑均衡汇率与预期美元/英镑汇率之间有什么联系? (5 分)
- (2) 假设预期美元/英镑汇率为每英镑 1.52 美元并保持不变, 英国的年利率升至 10%。如果美国的利率仍然保持不变, 新的均衡汇率是多少? (5 分)

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. 预期未来汇率 (E_{t+1}^e) 的变动如何影响本币的均衡汇率水平? 请做图说明并解释。(10 分)
2. 请简述不可能三角(政策的三难困境)理论。(10 分)
3. 流动性溢价理论是否能有效地解释利率期限结构的三个经典事实?(10 分)
4. 企业的融资决策主要研究负债和权益资本的比例构成, 请回答以下问题
 - (1) 什么是馅饼模型? (5 分)
 - (2) 简述不考虑公司所得税情况下的 MM 命题 II。(5 分)
 - (3) 简述考虑公司所得税情况下 MM 命题 I。(5 分)
5. 对于下面每种情形, 讨论在下面条件下交易 A 公司股票的获利机会是否存在? ①市场不是弱型有效的; ②市场是弱型有效的, 但不是半强型有效的; ③市场是半强型有效的, 但不是强型有效的; ④市场

是强型有效的。

- (1) A 公司股价在过去一个月每一天稳步上升。(5分)
 - (2) 你从 A 公司 2 天前披露的财务报表中发现 A 公司存货披露不真实。(5分)
 - (3) 你观察到 A 公司高层过去一周在市场上购买了大量该公司的股票。(5分)
6. 请比较量化宽松与信贷宽松的不同点之处, 及各自对经济的影响? (15分)
7. 自 2008 年全球经济危机以来, 主要发达经济体央行如美联储、欧洲央行和日本央行等都相继实施量化宽松货币政策, 以应对经济衰退。其中, 前瞻性指引 (forward guidance) 也被央行广泛使用。请阐述前瞻性指引应对经济下行的理论基础, 并结合实际评价其政策效果。(15分)

三、材料分析题 (共 1 题, 合计 20 分)

利率市场化是中国金融领域最核心的改革之一, 是建设社会主义市场经济体制、深化金融供给侧结构性改革的重要内容, 是建设现代中央银行制度的关键环节, 是健全基准利率和市场化利率体系、完善金融机构自主经营机制的必要条件。

中国的利率市场化改革稳步推进, 但长期以来存在利率“双轨”问题, 推动利率“两轨合一轨”是利率市场化改革的迫切要求。按照党中央、国务院决策部署, 中国人民银行牢牢抓住贷款利率改革这个“牛鼻子”, 以推动贷款利率和市场利率并轨为重点, 于 2019 年 8 月 17 日宣布启动改革完善贷款市场报价利率 (LPR) 形成机制。

改革后的 LPR 由各报价行按照对最优质客户执行的贷款利率, 于每月 20 日 (遇节假日顺延) 以公开市场操作利率 (主要指中期借贷便利利率) 加点形成的方式报价。LPR 的报价行由原有 10 家扩大至 18 家, 并在原有 1 年期一个期限品种基础上增加了 5 年期以上期限品种。同时, 中国人民银行将 LPR 运用情况纳入宏观审慎评估 (MPA) 考核, 推动银行将 LPR 嵌入到内部资金转移定价 (FTP) 中, 并于 2020 年 3-8 月按照市场化、法治化原则推动存量浮动利率贷款定价基准转换。在推进 LPR 改革过程中, 中国人民银行协调推进相关措施, 加强存款利率自律管理, 推动明示贷款年化利率, 积极参与国际基准利率改革, 形成了深化利率市场化改革的合力。

结合上述材料分析并论述 LPR 可以有效完善我国利率传导机制的原因和对货币政策作用到实体经济发展所起的积极作用。