

南京审计大学

2020 年硕士研究生招生考试初试（笔试）试题（ A 卷 ）

科目代码: 431

科目名称: 金融学综合

满分: 150 分

注意: ①认真阅读答题纸上的注意事项; ②所有答案必须写在答题纸上, 写在本试题纸或草稿纸上均无效; ③本试题纸须随答题纸一起装入试题袋中交回!

一、计算题（共 4 小题，每题 10 分，共 40 分）

1. 证券分析师李军正在考察 A 公司和 B 公司的股票价格，他从市场上获得以下信息：①市场无风险收益率为 3%；②市场组合期望收益率为 12%；③A 公司股票的贝塔为 1.6；④B 公司股票的贝塔为 0.9。根据上述信息，解答下列问题。

(1) 分别计算 A、B 两家公司股票的必要收益率。

(2) 若李军预计 A 公司和 B 公司的期望收益率分别为 15% 和 10%，判断这两只股票价格是高估还是低估？

2. 某国银行系统的原始存款为 2000 万元，法定存款准备金率为 10%，现金漏损率为 9%，超额准备金率为 6%。

(1) 银行系统的存款乘数为多少？

(2) 银行系统的存款货币总额为多少万元？

(3) 存款货币总额中的派生存款为多少万元？

3. 富华公司 2018 年净资产收益率为 15%，每股收益为 5 元，留存比率为 0.6，市场资本化率为 12%。预计富华公司股利以固定速度增长。

(1) 其股利增长率和股价分别为多少？

(2) 增长机会价值为多少？

(3) 若留存比率降为 0.5，股价有何变化？

4. 现有两只股票相关资料如下：

经济状况	发生概率	股票 A 收益率	股票 B 收益率
萧条	0.1	-0.05	-0.09
正常	0.7	0.09	0.12
繁荣	0.2	0.25	0.32

已知股票 A 的贝塔系数比股票 B 的贝塔系数小 0.3。根据以上信息，解答下列问题。

(1) 计算股票 A 和 B 的期望收益率；

(2) 假设资本资产定价模型有效，预期市场风险溢价是多少？

二、简答题（共 4 小题，每题 5 分，共 20 分）

1. 简述金融资产的特征。

2. 金融系统基本的、核心的功能有哪些？
3. 简述信用政策的要素。
4. 根据市场的有效程度，通常把市场效率划分为哪几种形式？

三、材料分析题（共 2 小题，每题 20 分，共 40 分）

1. 2019 年 8 月 5 日，在岸人民币汇率、离岸人民币汇率双双“破 7”。人民币汇率也创下了去年 12 月 3 日以来的新低。对此，央行行长易纲表示：近期，国际经济形势和贸易摩擦出现了一些新的情况，市场预期也随之发生了一些变化，8 月份以来许多货币对美元出现了贬值，人民币汇率也受到了一定程度的影响，这个波动是市场驱动和决定的。人民币汇率“破 7”后，美国总统特朗普连发 4 条推特，指责中国在“操纵汇率”。随后，美国东部时间 8 月 5 日，美国财政部宣布，将中国列入成为经济制裁对象的“汇率操纵国”。

结合材料，回答以下问题。

- (1) 人民币汇率真的被操纵了吗？谈谈你的看法。
- (2) 人民币汇率“破 7”具体受哪些因素影响？
- (3) 我国被列入“汇率操纵国”会产生哪些负面影响？

2. 2019 年 10 月 24 日，中共中央政治局就区块链技术发展现状和趋势进行第十八次集体学习。习近平总书记在主持学习时强调：“要把区块链作为核心技术自主创新的重要突破口，明确主攻方向，加大投入力度，着力攻克一批关键核心技术，加快推动区块链技术和产业创新发展。”2019 年 6 月 18 日，互联网巨头 Facebook 发布数字货币 Libra 白皮书，宣称其使命在于“建立一套简单的、无国界的货币和为数十亿人服务的金融基础设施”。8 月 2 日，中国人民银行强调加快推进我国法定数字货币研发步伐，跟踪研究国内外虚拟货币发展趋势。

数字货币之所以具有强大生命力，主要是基于其坚实的技术基础——区块链。比特币是区块链在全球的第一个应用，也是目前最成功的区块链应用。作为数字货币的底层技术，区块链将带来革命性颠覆。

根据以上资料分析：

- (1) 除了数字货币，区块链在金融领域还将有哪些应用场景？
- (2) 数字货币的优缺点是什么？
- (3) 如何监管数字货币？

四、论述题（共 2 小题，每题 25 分，共 50 分）

1. 比较投资预算方法中的 NPV 方法和 IRR 方法，两种方法各有什么优点？二者在何种情况下会出现不一致？如果出现不一致应以哪种方法为准？
2. 论述国际资本流动的经济影响以及我国金融业对外开放的积极意义。