

**Master of Finance
Simulation Test & Analysis**

**金融硕士
(MF)**

模拟试题及详解

金程考研专业课教研中心 编著
中国专业硕士命题研究中心

非外借



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

中国石化出版社

HTTP://WWW.SINOPEC-PRESS.COM

金融硕士(MF)考试辅导通关宝®系列

**Master of Finance
Simulation Test & Analysis**

金融硕士(MF)模拟试题及详解

金程考研专业课教研中心
中国专业硕士命题研究中心

编著



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

中国石化出版社

内 容 提 要

本书是重要的习题训练,真题虽然重要,但是数量有限。习题训练是夯实基础,强化学习效果的重要手段,备考过程中相应数量的习题训练必不可少。

本书试题遵循全国431金融学综合考试大纲内容,参照高频考点、经典例题、名校真题等资料而编写,共编写了12套模拟试题,并提供了参考答案与解析。本书在为试题提供参考答案时,尽量详细解析相关知识点和重难点。并在书后归纳出常考的名词解释、公式大全,便于考生复习记忆。

本书适用于参加金融硕士(MF)考试的学生,也可供高等院校金融学专业的师生参考。

图书在版编目(CIP)数据

金融硕士(MF)模拟试题及详解/金程考研专业课
教研中心,中国专业硕士命题研究中心编著. —北京:
中国石化出版社,2017.7
(金融硕士(MF)考试辅导通关宝系列)
ISBN 978-7-5114-4548-3

I. ①金… II. ①金… ②中… III. ①金融学—研究
生—入学考试—题解 IV. ①F830-44

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第159337号

未经本社书面授权,本书任何部分不得被复制、抄袭,或者
以任何形式或任何方式传播。版权所有,侵权必究。

中国石化出版社出版发行

地址:北京市朝阳区吉市口路9号

邮编:100020 电话:(010)59964500

发行部电话:(010)59964526

<http://www.sinopec-press.com>

E-mail:press@sinopec.com

北京科信印刷有限公司印刷

全国各地新华书店经销

*

787×1092毫米16开本9.75印张245千字

2017年7月第1版 2017年7月第1次印刷

定价:30.00元

《金融硕士(MF)考试辅导通关宝®系列》前言

一、《金融硕士(MF)考试辅导通关宝®系列》丛书概述

为应对考生在择校、复习及参加考试过程中可能面临的信息不对称问题,金程考研凭借十余年来在金融经济专业方面的学术沉淀及多年的教学研发经验,为考生定制了本套分阶段的《金融硕士(MF)考试辅导通关宝®系列》丛书。针对考生复习备考的各个阶段(预备—基础—强化—冲刺—模考),本套丛书均配备了相关的资料,以便使考生的复习能达到事半功倍的效果。

本套丛书严格按照全国考试大纲编写,另外适当加入大纲中没有的常考知识点,参考了多本431金融学综合考试参考书目,适用于报考清华大学、中国人民大学、复旦大学、上海财经大学、上海交通大学、厦门大学、南开大学、南京大学、中山大学以及其他参考全国考试大纲命题的院校的431金融学综合考生。

二、《金融硕士(MF)考试辅导通关宝®系列》丛书分册介绍

1. 金融硕士(MF)考试大纲解析

本书适合考生在复习备考之初即预备阶段使用,主要作用是帮助考生了解相关院校的考研资讯类信息、熟悉专业课考试内容、构建知识体系,并且洞悉命题规律及趋势,以便考生在院校专业选择方面及备考初期能够做到有的放矢。

本书主要由两部分内容组成。第一部分内容是资讯类信息,共分为五篇,分别为金融硕士介绍,金融硕士报考,金融硕士招生信息,金融学综合介绍,重点学校推介。本部分内容为考生系统介绍了金融硕士相关院校专业的学科特点、报考流程和注意事项以及历年招生情况等,以便考生对要报考的学校进行全方位的了解。

第二部分内容为大纲解析,是本书的核心。本部分内容通过对考试大纲、参考教材以及历年真题的研究,分章节总结了所有考试内容的基本框架图以及考试重难点,并且将每一章近10年考查过的真题进行了汇总,对每章重要考点进行考试分析,以便考生了解命题规律及趋势,为考生节省大量时间和精力。

2. 金融硕士(MF)复习全书

本书是整套丛书的核心书籍,是考生在基础、强化阶段复习的必备书籍之一,主要作用是帮助考生巩固并深入理解已经学过的参考书上的基本知识点,复习后期也可起到备查的作用,是贯穿研究生考试复习过程的重要辅导资料。

本书内容都是按照全国考试大纲的章节进行编写的,全面覆盖了所有知识要点,并结合历年真题和经典例题对高频考点进行更为深入的讲解,使本书针对考试更具实用性,以帮助考生搭建系统的知识体系框架,夯实专业基础。

3. 金融硕士(MF)真题及详解

在考研备考过程中,真题的重要性不言而喻。对于任何考试,把握命题人的意图都是决定性的环节,而真题是最能体现这些意图的权威资料。因此本书适合考生在强化及冲刺阶段使用,以便洞悉命题规律和趋势。

本书主要涵盖了13所重点院校的431金融学综合历年真题，并对其进行了完整、详细的解析，方便考生了解分析真题的答题思路，掌握答题方法和内在逻辑。

4. 金融硕士(MF)模拟试题及详解

本书是重要的习题训练，真题虽然重要，但是数量有限。习题训练是夯实基础，强化学习效果的重要手段，备考过程中相应数量的习题训练必不可少。

本书习题遵循全国考试大纲内容，参照高频考点、经典例题等资料而编写，贴近真题思路，同时也照顾高频考点，帮助考生巩固学习效果。

5. 金融硕士(MF)知识汇总及热点专题

本书适合考生在复习中后期强化知识体系，帮助考生牢固掌握考试基础知识点及考试热点。

本书主要由两部分内容组成。第一部分是知识点汇总，对每章知识点进行了深度总结和串联，帮助考生强化记忆。第二部分是热点专题，为考生总结了近阶段发生的金融热点问题，并结合知识点和考点进行分析。不仅可以帮助考生了解热点问题，更重要的是帮助考生在遇到此类热点真题时，学会如何理论联系实际，运用理论知识和相关模型进行解答和论述。

6. 金融硕士(MF)导师复习题(非公开出版)(预计发售时间:10月)

本书适合考生在已经掌握基本理论知识后使用，主要作用是帮助考生在复习的中后期进行习题演练，熟练地运用课本知识进行解题。

本书复习题的主要来源是考研核心命题人或学科带头人的内部题库，以及对各高校考研真题进行改编后的经典例题。该题库包含了大量命题人教学实践中的自编题，以及与高频考点相配的经典例题。考研试卷中的真题，有一部分能从导师复习题题库中找到原型。

7. 金融硕士(MF)全真模拟5套卷(非公开出版)(预计发售时间:11月)

本书适合考生在冲刺阶段使用，目的是帮助考生提前熟练考试题型，以便进行全真模拟和实战演练。

本套全真模拟题是按照各高校考试重点和命题趋势研发而成，在考试题型、分值分布和考试重难点把握上尽量贴近真题。可帮助考生在最后阶段突破考试壁垒，快速进入临考状态。

8. 金融硕士(MF)最后密押3套卷(非公开出版)(预计发售时间:12月)

本书适合考生在最后冲刺阶段使用。主要作用是超前预测必考题和常考题，帮助考生快速判断“题眼”、找到“陷阱”，只“猜”必考和常考的知识点。

本书通过对各大名校历年考研真题的考点、题型、分值等进行统计和分析，全力凸显命题规律，以此为方向精选习题，并将最新热点问题改编为试题，其风格、难度、考查重点等与考研真题具有极强的相似度。认真做完本卷后，考生对考研真题风格的把握将会更加准确。

目 录

模拟题(一)	(1)
模拟题(一)参考答案	(4)
模拟题(二)	(10)
模拟题(二)参考答案	(13)
模拟题(三)	(19)
模拟题(三)参考答案	(21)
模拟题(四)	(27)
模拟题(四)参考答案	(30)
模拟题(五)	(35)
模拟题(五)参考答案	(39)
模拟题(六)	(46)
模拟题(六)参考答案	(50)
模拟题(七)	(59)
模拟题(七)参考答案	(63)
模拟题(八)	(69)
模拟题(八)参考答案	(72)
模拟题(九)	(79)
模拟题(九)参考答案	(80)
模拟题(十)	(87)
模拟题(十)参考答案	(88)
模拟题(十一)	(94)
模拟题(十一)参考答案	(98)
模拟题(十二)	(106)
模拟题(十二)参考答案	(110)
必背名词解释	(116)
宏观金融学部分	(116)
微观金融学部分	(126)
公式大全	(138)
投资学部分	(138)
公司理财部分	(142)

模拟题(一)

一、选择题(每题2分,共60分)

- 最先提出“最适度货币区”概念的学者是()。
A. 弗莱明 B. 特里芬 C. 蒙代尔 D. 托宾
- 根据可贷资金理论,通货膨胀率上升,其他条件不变的情况下,利率会()。
A. 上升 B. 降低 C. 不变 D. 无法判断
- 金本位制度下,汇率的波动界限大致是()。
A. 含金量 B. 外汇供求
C. 黄金输送点 D. 运送黄金的费用
- 如果人民币对美元即期汇率为 $USD1 = CNY7.6000 \sim 7.6030$, 三个月远期人民币升值30—50点。则人民币对美元三个月的远期汇率为()。
A. $USD1 = CNY7.5950 \sim 7.6000$ B. $USD1 = CNY7.5970 \sim 7.5980$
C. $USD1 = CNY7.6030 \sim 7.6080$ D. $USD1 = CNY7.5080 \sim 7.6060$
- 信托与租赁属于商业银行的()。
A. 资产业务 B. 负债业务 C. 中间业务 D. 表外业务
- 某大银行遭挤兑,影响为()。
A. 通货比率下降 B. 货币乘数上升
C. 货币供应上升 D. 通货比例上升
- 下列未加入欧元区国家的是()。
A. 法国 B. 英国 C. 马耳他 D. 爱沙尼亚
- 在其他条件相同下,债券票面利率越低,到期收益率同等幅度波动引起价格波动幅度()。
A. 越高 B. 越低 C. 不变 D. 不一定
- 根据多恩布什的“汇率超调论”,汇率之所以在受到货币冲击后会做出过度反应,是因为()。
A. 购买力平价不成立
B. 利率平价不成立
C. 商品市场的调整快于金融市场的调整
D. 金融市场的调整快于商品市场的调整
- 自20世纪70年代开始,商业银行经营模式的发展趋势是()。
A. 职能分离模式 B. 全能银行模式
C. 分业经营模式 D. 分业监管模式
- 下列属于中央银行经营原则的是()。
A. 盈利型 B. 风险性 C. 公开性 D. 安全性
- 货币均衡的实际意义是()。
A. 货币供应量与货币需求量相等 B. 货币供应量大于货币需求量

- C. 货币供应量小于货币需求量 D. 货币供应量与货币需求量大体相适应
13. 股东价值的创造是由()。
- A. 企业降低风险的能力决定的 B. 企业提升股价的能力决定的
- C. 企业筹资的能力决定的 D. 企业长期的现金创造能力决定的
14. 下列各项中, 不会影响流动比率的业务是()。
- A. 用现金购买短期债券 B. 用现金购买固定资产
- C. 用存货进行对外长期投资 D. 从银行取得长期借款
15. 资产负债比率评价企业偿债能力的侧重点是()。
- A. 揭示财务结构的稳健程度
- B. 揭示债务偿付安全性的物质保障程度
- C. 揭示主权资本对偿债风险的承受能力
- D. 揭示负债与资本的对应关系
16. 某企业的资产收益率为 20%, 若负债权益比为 1, 则权益收益率为()。
- A. 15% B. 20% C. 30% D. 40%
17. 长期财务规划中通常不包括()。
- A. 调节变量 B. 折现现金流量 C. 销售收入增长率 D. 固定资产投资
18. 不存在财务杠杆作用的筹资方式是()。
- A. 银行借款 B. 发行债券 C. 长期负债 D. 发行普通股
19. 提高财务杠杆会影响公司的业绩表现, 是因为()。
- A. 增加公司的 EBIT B. 降低公司的 EBIT 的波动
- C. 增加净利润波动 D. 降低公司净利润的波动
20. 股票 A 和市场组合的相关系数是 0.4, 股票 A 收益的标准差为 40%, 市场组合收益的标准差是 20%, 股票 A 和 β 系数为()。
- A. 0.8 B. 1.0 C. 0.4 D. 0.2
21. 如果有效市场假说不成立, 那么公司就可以()。
- A. 选择发行股票或债券的时机 B. 选择不同会计方法提升股价
- C. 收购被低估的其他公司 D. 以上所有都是
22. 一般而言, 一个投资项目, 只有当其()高于其资本成本率, 在经济上才是合理的; 否则, 改项目将无利益可图, 甚至会亏损。
- A. 预期资本成本率 B. 投资收益率
- C. 无风险收益率 D. 市场组合的期望收益率
23. 经营杠杆效应产生的原因是()。
- A. 不变的固定经营成本 B. 不变的产销量
- C. 不变的债务利息 D. 不变的销售单价
24. 要使资本结构达到最佳, 应使()达到最低。
- A. 边际资本成本 B. 债务资本成本
- C. 个别资本成本 D. 综合资本成本
25. 在计算利息税盾时, 若公司预计债务水平保持不变, 折现率的选择为()。
- A. 无杠杆资本成本 B. 有杠杆资本成本

C. 股权资本成本

D. 税前债务资本成本

26. 使用 APV 法应满足的假设是()。

A. 假设项目的系统风险相当于企业投资的平价系统风险

B. 企业的债务与股权比率(D/E)保持不变

C. 不考虑财务困境的成本或代理成本

D. 不考虑债务代理收益

27. 一公司发行股票筹资 200 万元, 已知第 0 期支付股息 100 万, 股息增长率为 5%, 则融资成本为()。

A. 10.25%

B. 5.25%

C. 12.25%

D. 18.25%

28. 债券基金成本一般低于普通股, 主要原因是()。

A. 债券筹资费用少

B. 债券发行量少

C. 债券利息固定

D. 债券利息由减税的作用

29. 某企业投资方案年销售量收入为 180 万, 年销售成本为 120 万, 折旧为 20 万, 所得税率 30%, 则该方案年现金流量为()万元。

A. 42

B. 48

C. 60

D. 62

30. 作为整个预算编制起点的是()。

A. 现金收入预算

B. 生产预算

C. 销售预算

D. 产品成本预算

二、简答题(每题 10 分, 共 20 分)

1. 简单介绍托宾税的作用机制和可能的利弊, 并请举例说明。

2. 分析做市商报价驱动机制和指令驱动交易机制的差异性。

三、计算题(每题 10 分, 共 40 分)

1. 假设 3 年期的即期利率为 4%, 5 年期的即期利率为 8%, 如果 3 年到 5 年的远期利率为 10% (利率均为连续复利, 并且存贷利率一样)

请问:

(1) 这样的行情能否进行套利活动, 如果可以, 应该如何操作, 写出具体的操作步骤以及最后的套利结果(假设投资额为 100 万)。

(2) 为了避免套利活动的产生, 3 年到 5 年的远期利率应该定为多少?

2. 某商业银行体系共持有准备金 300 亿元, 公众持有的通货数量为 100 亿元。中央银行对活期存款和非个人定期存款规定的法定准备率分别是 15% 和 10%。根据测算, 流通中的现金漏损率为 25%, 商业银行的超额准备金率为 5%, 而非个人定期存款比率为 50%。试求:

(1) 活期存款乘数

(2) 货币乘数(M1)

(3) 狭义货币供应量 M1

3. 你需要一笔 30 年期的利率固定的抵押贷款来购买一座价值为 200000 美元的新住宅。银行将以 6.8% 的名义利率把这笔 360 个月的贷款贷给你。然而你每月只能负担还款 1000 美元, 因此, 你提议在贷款期末以“气球膨胀式”付款的形式支付贷款所有余额。请问, 在你一直保持每月支付 1000 美元的情况下, 该付款额由多大?

4. 无负债公司资产的 $\beta = 1.9$; 负债和股票价值比 = 0.4; 国库券利率 = 4%; 市场风险溢价 = 9%; 债券到期收益率 = 6%; 公司所得税率 = 25%

计算(1)公司权益成本

(2) 公司的加权平均成本

四、论述题(每题 15 分, 共 30 分)

1. 利率是金融学中核心变量之一, 关于利率的决定理论有很多。其中可贷资金理论试图完善古典学派的储蓄投资理论和凯恩斯流动性偏好理论。

(1) 请比较可贷资金理论与储蓄投资理论和凯恩斯流动性偏好理论的异同

(2) 具体说明可贷资金理论相对于另外两种理论在哪些方面进行了完善和补充

2. 新有序融资理论认为, 公司融资的顺序是: 内部融资, 债券融资, 股权融资。请结合我国股票市场谈谈我国公司的融资顺序是否符合新有序融资理论, 并分析原因。

模拟题(一) 参考答案

一、选择题(每题 2 分, 共 60 分)

1. C。考察最适度货币区理论的基础知识。最适度货币区理论最早是由蒙代尔提出, 后经多人研究, 发展并形成了大量的理论学说。此处便是考查学生是否能够清楚辨析不同学派的理论观点的差异。

2. A。此题考查根据可贷资金理论判断影响利率变动的因素。根据可贷资金理论, 通货膨胀率增加——>债券需求减少——>可贷资金供给减少——>(可贷资金需求不变时)利率上升。

3. C。汇率的波动范围为黄金输入点与黄金输出点之间, 汇率不能够高于黄金输出点, 也不能低于黄金输入点。

4. A。题要把握住, 银行买入价与卖出价的差额是增大的, 且人民币是升值的, 就不难得出答案了。

5. C。典型的中间业务。中间业务和表外业务的区别在于中间业务可能之后会转换成资产负债业务

6. D。大银行遭挤兑, 此时人们手里会持有更多的现金。所谓的通货比例上升导致货币乘数下降, 货币供应自然减少

7. B。目前, 使用欧元的国家为德国、法国、意大利、荷兰、比利时、卢森堡、爱尔兰、希腊、西班牙、葡萄牙、奥地利、芬兰、斯洛文尼亚、塞浦路斯、马耳他、斯洛伐克、爱沙尼亚

8. A。债券的票面利率低说明该债券的支付集中在债券期限的最后, 也就是说该债券的支付更多地由本金的偿付组成。因此, 票面利率低的债券价格对于到期收益率的波动就更为敏感。

9. D。当经济受到冲击时, 由于金融市场的调整速度快于商品市场的调整速度, 所以利率会超调, 进而汇率会超调。

10. B。随着金融自由化的发展, 商业银行经营模式由传统的单一化经营模式向全能银行模式转变, 不仅经营传统的银行业务, 而且经营投行、证券投资、衍生品等多种业务

11. C。中央银行作为银行的银行, 政府的银行其经营不以盈利为原则, 要以公开性为原则。盈利性, 安全性、流动性是商业银行经营中必须恪守的原则

12. D。货币均衡时货币供求作用的一种状态，并不是货币供应量和货币需求量完全一致，而是大体上相适应。

13. D。现金才是王道，才决定股东价值的创造。企业创造现金的基本途径是，一是提高经营现金流量，而是降低企业资本成本。因此股东价值与预期现金流量成正比，与资本成本成反比

14. A。其中 B、C 会让流动资产减少，长期资产增加，从而使流动比率下降；选项 D 使流动资产增加，长期负债增加。

15. B。资产负债比率表示 1 元资产负担的债务，换句话说就是每元债务由多少资产来保障。反映了债务偿付的安全性保障。

16. D。套公式：权益收益率=资产收益率×权益乘数=资产收益率×(1+负债权益比)

17. B。一家公司做长期财务规划的真正目的在于应变，预测为人们展现了各种可能的前景，从而应对各种不确定事件的发生。因此，能对公司经营产生影响的财务指标都包括在财务规划内，而折现现金流量的预测通常用于评估一个项目的价值。这项指标与公司的经营没有直接关系。

18. D 属于最基本的题目。必须掌握

19. C。如果把净利润理解为 EBIT 减去税后的收益，净利润会降低，但净利润的波动不会变化。这就像一个随机变量减去一个常数，这个随机变量的波动当然不会变化。波动会增加的只是 EPS 或 ROE

20. A。 $\beta_A = \frac{cov(\sigma_A, \sigma_M)}{cov(\sigma_M, \sigma_M)}$ 计算过程很简单，利用公式就好

21. D。请同学们记住基本的概念。如果有效市场假说成立，那么无论任何意图影响股价朝着有利于自己的方向变动的动作都是无效的，也就是说没有方法可以使股票错误定价

22. B。投资收益率大于资本成本率，才会有正的净现值

23. A。根据经营杠杆的定义，不变的固定经营成本引起经营杠杆

24. D。根据最佳资本结构的定义

25. D。在计算利息税盾现值时，采用税前债务资本成本作为利息税盾的折现率

26. C。使用 APV 法时，一般不考虑财务困境成本或代理成本

27. A。融资成本即为投资者投资股票的必要报酬率，根据 $K = \frac{D_1}{P} + g$ ，套公式就好了

28. C。风险需要补偿，债券的资本成本一般情况下之所以低于普通股，是因为债券的利息收入相对固定，也就意味着波动的可能小，风险就小

29. B。套公式得到，现金流=(180-120-20)×(1-0.3)+20=48 处理的关键是要明确折旧是一项非现金流量，意思是它只是会计上为了平摊成本而做的处理方式，并不是本年度真正减少的现金流量。第一项减去折旧是因为折旧不用交税，然后又把折旧加回来是因为折旧并没有真正减少现金流。折旧不用交税的原因也很简单，它就像那 120 万销售成本一样是一种经营成本，理应免于税负。

30. A。因为评价一个项目的价值需要用现金收入而不是其他的收入。销售收入当然也是一个很重要的指标，但是其中会包括应收账款之类的收入，当然可以把它作为一项资产而记录在案。但是你不能用应收账款去购买其他的东西，你收到这些账款的时间和能否收到它们都会对项目的价值产生影响。因此最准确的评估一个项目的价值，也就是整个预算编制的

起点就是现金收入预算。

二、简答题(每题 10 分，共 20 分)

1. 托宾税指的是对短期投机性资金征收全球统一的税率，以降低短期外汇投机行为。短期的投机性资金是逐利的，在全球金融市场上往收益高的国家大举流动，对其征收交易税，可以增加投机者的成本，从而抑制短期投机性资本流动，降低本国汇率波动性。

利：(1)抑制投机，稳定汇率。征收托宾税可以抑制短期投机性资本流动，稳定本国汇率，使本国可以采取更为灵活的利率政策来调节国内经济，而不必担心短期投机性资金的影响。

(2) 增加税收。国际资金流量巨大，如果征收托宾税，将是一笔极大的财政收入，将其用于国内经济和社会福利。

弊：(1)托宾税对投机性资金惩罚的同时，也限制了投资性资金向本国流动，不利于本国投资增加，金融市场的发展。

(2) 托宾税征收的税率低，不能有效的限制投机性资金，如果国内的投资收益远远高于国际金融市场，投机性资金还是会大举向国内涌入。

(3) 托宾税只能暂时地将国内经济和国外隔绝开来，使本国采取灵活的货币政策关注关内经济，但是托宾税不是长久之计；

(4) 投机性资金的涌动导致本国汇率波动剧烈，限制投机性资金的根本方法在于增强国内经济实力，增加市场对国内经济的信心，如果国内经济动荡，套利空间巨大，单纯依靠托宾税也无法限制投机性资金的入侵。

2. 做市商报价驱动机制和指令驱动交易机制是证券交易机制的两种方式。

(1) 做市商报价驱动交易机制：定义：指证券成交价格的形成由做市商决定，且投资者无论买进或卖出证券都直接与做市商进行交易，与其他投资者无关。做市商的利润：主要通过买卖报价的适当差额来补偿所提供服务的成本费用，并实现一定的利润。做市商具有维护市场流动性和满足投资者需要的职责。优点在于能够处理大额订单并保持市场的稳定性，缺点是不透明，增加运营成本，且做市商可利用其特权。

(2) 指令驱动交易机制指双方直接进行交易，或将委托交给各自的代理商，由代理商将投资者的委托呈交给市场，在市场的交易中心以买卖双向价格为基准进行撮合，按照一定的规则直接匹配撮合，完成交易。指令驱动交易机制的特征是证券价格的形成由买卖双方直接决定，投资者买卖证券的对象是其他投资者。但是具有处理大额买卖盘的能力低等缺点。

(3) 做市商报价驱动机制和指令驱动交易机制是证券交易机制比较分析如表

比较项目	做市商报价驱动机制	指令驱动交易机制
价格形成方式	价格由做市商报出买卖价格	根据供求关系竞价形成
信息传递的范围和速度	信息先传递给做市商，再传递至市场	直接传递给整个市场
交易量和价格维护机制	做市商有义务维护交易量与交易价格	不存在交易量与交易价格的维护机制
处理大额买卖指令的能力	能够有效处理大额订单	处理大额订单能力低
优点	成交即时性；价格稳定性；矫正买卖指令不均衡现象；抑制股价操纵	透明度高；信息传递速度快、范围广；运行费用低
缺点	缺乏透明度；增加投资者负担；可能增加监管成本；做市商可能利用其市场特权	处理大额买卖盘的能力较低；某些不活跃的股票成交可能持续萎靡；价格波动性

三、计算题(每题 10 分,共 40 分)

1. (1) 第一步: 判断是否存在套利机会。判断准则: 实际市场上的 3 年到 5 年的远期利率是否等于理论上的远期利率。首先, 计算理论上的远期利率:

$$e^{3 \times 4\%} \times e^{2 \times r} = e^{5 \times 8\%}$$

解得, $r = 14\%$

理论上的远期利率大于实际市场上的远期利率, 即远期利率低估, 存在套利空间。

第二步: 按照 4% 的利率借入 100 万资金, 并按 8% 的水平贷出, 期限 5 年。

第三步: 同时, 按照 10% 的水平, 借入 2 年的资金, 金额为 112.9328 万元。所得套利利润为 $146.9328 - 136.1085 = 10.8243$

(2) 为了避免套利活动的产生, 3 年到 5 年的远期利率应该定为 14%

2. (1) 银行体系的活期存款总量为: $D_d = \left(\frac{1}{r_d + e + k + r_t \times t} \right) \times H$, 其中, r_d 是活期存款法定准备率, e 是超额准备率, k 是活期存款中的现金漏损率, t 是非个人定期存款的准备率。

$$\text{代入公式, 存款乘数} = \frac{1}{0.15 + 0.05 + 0.25 + 0.5 \times 0.1} = 0.2$$

$$(2) \text{货币乘数 } m = \frac{1 + k}{r_d + e + k + r_t \times t} = 0.25$$

(3) 狭义货币供应量 $M_1 = m \times H$, 其中基础货币 $H = R + C$, R 是商业银行准备金, C 是公众持有的通货

基础货币 $H = 400$

狭义货币量 $M_1 = 1000$

3. 这项贷款的前期支付来自于每月 1000 美元的付款, 它的 PV 等于:

$$PV = 1000 \times (0.068/12)^{-1} \times \left[1 - \frac{1}{(1 + 0.068/12)^{360}} \right] = 153391.83 \text{ 美元}$$

还欠银行金额 $200000 - 153391.83 = 46608.17$ 美元

剩下的金额按复利计算至期末, 所以 30 年后的气球式支付就是这笔钱的 FV

$$FV = 46608.17 \times (1 + 0.068/12)^{360} = 356387.10$$

4. (1) 将无负债的 β 值转换为有负债的股东权益的 β 值

$$\beta_{\text{权益}} = \beta_{\text{资产}} \left[1 + (1 - t) \frac{B}{S} \right] = 1.9 \left[1 + (1 - 25\%) \times 0.4 \right] = 2.47$$

公司的权益成本为:

$$R_s = R_F + \beta_{\text{权益}} (R_M - R_F) = 26.23\%$$

(2) 由(1)知, 权益成本 $R_s = 26.23\%$, 因此加权平均资本成本为:

$$R_{WACC} = \left(\frac{S}{S+B} \right) \times R_s + \left(\frac{B}{S+B} \right) \times R_B \times (1 - t) = \left(\frac{1}{1 + 0.4} \right) \times 26.23\% + \left(\frac{0.4}{1 + 0.4} \right) \times 6\% \times (1 - 25\%) = 20\%$$

四、论述题(每题 15 分,共 30 分)

1. (1) 三个理论都是从供求关系来解释利率的决定, 但不同学派对供求关系的解释。不同之处在于:

古典学派强调资本供求对利率的决定作用, 认为在实物经济中, 资本是一种生产要素, 利息是资本的价格。利率的高低由资本供给即储蓄水平和资本需求即投资水平决定; 储蓄是

利率的减函数，投资是利率的增函数，均衡利率取决于投资流量和储蓄流量的均衡。即储蓄等于投资为均衡利率条件。由于古典利率理论强调实际因素而非货币因素决定利率，同时该理论还是一种流量和长期分析，所以，又被称为长期实际利率理论。

凯恩斯的流动性偏好利率理论，由货币供求解释利率决定。它认为货币是一种最具有流动性的特殊资产，利息是人们放弃流动性取得的报酬，而不是储蓄的报酬。因此，利息是货币现象，利率决定于货币供给，由交易需求和投机需求决定的流动性偏好，和有中央银行货币政策决定的货币供给量是利率决定的两大因素。同时，货币供给量表现为满足货币需求的供给量，即货币供给量等于货币需求量是均衡利率的决定条件。在货币需求一定的情况下，利率取决于中央银行的货币政策，并随着货币供给量的增加而下降。但当利率下降到一定程度时，中央银行再增加货币供给量利率也不会下降。人们对货币的需求无限大，形成“流动性陷阱”。凯恩斯把利率看成是货币现象，认为利率与实际经济变量无关。同时，它对利率的分析还是一种存量分析，因而，属于货币利率理论或短期利率理论。

可贷资金理论是上述两种理论的结合。研究长期实际经济因素(储蓄、投资流量)和短期货币因素(货币供求流量)，对利率的决定。认为利率是由可贷资金的供求来决定的。可贷资金供求包括：储蓄和短期新增货币的供给量，可贷资金需求包括：投资和因人们投机动机而发生的货币需求量；在可贷资金需求不变的情况下，利率将随可贷资金的需求的增加或下降而上升或下降。均衡利率取决于可贷资金供求的平衡。由此可见，可贷资金论与凯恩斯流动性偏好利率理论的区别，在于可贷资金理论注重流量和货币供求变化量的分析，并强调了长期实际经济变量对利率的决定作用。但可贷资金论与凯恩斯流动偏好利率理论之间并不矛盾，流动偏好利率理论中货币供求构成了可贷资金理论的一部分。

(2) 可贷资金理论在利率决定问题上，一方面肯定古典利率决定理论认为实物因素对利率决定影响的基本观点，但是也批评其完全忽略货币因素的影响；另一方面，肯定凯恩斯认为货币因素对利率决定影响的基本观点，同样也批评其完全否定实物因素作用的缺陷。总的来说，可贷资金理论综合考虑了实物因素和货币因素对利率决定的影响，将社会经济的实体经济层面和虚拟经济层面有机结合起来，合理的解释了利率的决定过程。

2. 我国上市公司部追求通常认为的资金成本较低的债券融资而偏好股权融资方式。总体上说，这与我国还不成熟的市场经济环境和资本市场的发展过程密切相关。就我国的企业和资本市场而言，存在异常的融资顺序主要有以下原因：

偏低的资产收益率限制了内源融资。我国的上市公司改制前大部分为国有企业，企业改制上市后相关的公司治理结构改革相对滞后。企业的内源融资主要来源于公司的盈余积累，所以较低甚至亏损的业绩水平限制了我国的上市企业的内部融资比例。

资本市场发展失衡。企业在不同的生产环境和生产阶段，所需资金的期限不同，愿意支付的融资成本和承担的义务与风险也不同，总体来说，利用股权融资还是债券融资是一个随机分配的过程。债券市场和股票市场的协调发展是企业多渠道，低成本筹资的市场基础，也是平衡债券约束和股权约束，形成有效企业治理结构的必要条件。但是我国企业债券市场和股票市场的发展极不平衡，资本市场的畸形发展最终导致了我国企业的异常融资优序，同时也带来了上市企业过高的融资成本。

企业经理对个人利益最大化的追求。在我国，经理人员的收入主要是非货币收入，即以

各种名目体现剩余索取权的消费，如吃喝、娱乐、消费高档“公共消费品”等，货币收入不仅数额较少，与企业效益好坏也没有什么关系。目前控制权收益(非货币收入)占我国上市公司经理层收益的主要部分，经理层因此偏好于股权融资，进而越不想承担投资风险，就会越偏好于股权融资。而且，经营者通过股权融资实现企业规模的扩张，其结果仅仅在于短期公司净资产收益率的降低，但这种方式既不会动摇其对企业的控制，还避免了债券融资的硬约束。

模拟题(二)

一、选择题(每题2分,共60分)

- 关于货币职能,下面说法正确的是()。
 - 充当价值尺度的货币可以是货币符号
 - 充当流通手段的货币可以是观念上的货币
 - 充当储蓄手段的货币必须是真实且足值的货币
 - 价值尺度和储藏手段是货币的基础职能
- 提出“以经济高度开放程度未作确定最适度通货区的标准”的是()。
 - 彼得·凯南
 - 罗伯特·蒙代尔
 - 罗纳得·麦金农
 - 詹姆斯·伊格拉姆
- ()认为,长期债券的利率等于当期利率与预期短期利率的平均数。
 - 偏好理论
 - 市场分割理论
 - 预期理论
 - 流动性溢价理论
- 汇率不稳定有下浮趋势且在外汇市场上被人们抛售的货币是()。
 - 非自由兑换货币
 - 硬货币
 - 软货币
 - 自由外汇
- 下列不属于公募发行特点的是()。
 - 发行费用高
 - 发行规模大
 - 流动性强
 - 有利于提升公司知名度大
- 我国上海市场 9:25 集合竞价结束后,得出万科股价 30 元/股,下列说法正确的是()。
 - 30.50 元卖出万科 100 股能成交,最后成交价为 30.50 元
 - 30.50 元买入万科 100 股能成交,最后成交价为 30.50 元
 - 29.50 元卖出万科 100 股能成交,最后成交价为 30 元
 - 29.50 元买入万科 100 股能成交,最后成交价为 30 元
- 如何合约能够在到期日之前的任何交易日执行的期权交易方式,称为()。
 - 美式期权
 - 欧式期权
 - 奇异型期权
 - 都不是
- 下列()属于商业银行狭义的表外业务。
 - 信托业务
 - 融资租赁业务
 - 信用卡业务
 - 承诺业务
- 关于《巴塞尔资本协议》,下列说法错误的是()。
 - 银行资本充足率必须超过 8%
 - 附属资本充足率必须超过 4%
 - 核心资本充足率必须超过 4%
 - 银行资本占总资产的比例必须超过 8%
- 下列中央银行的业务和服务中,体现其“银行的银行”的职能是()。
 - 发行货币
 - 对政府提供信贷
 - 代理国库
 - 集中保管商业银行存款准备金

11. $M=f\left(p, r_b, r_e, \frac{1}{p}, \frac{dp}{dt}, Y, W, U\right)$ 形式的货币需求函数属于()。
- A. 鲍莫尔模型 B. 货币主义的货币需求理论
C. 凯恩斯的货币需求函数 D. 现金交易数量说
12. 托宾资产选择理论对凯恩斯的货币需求理论做了()发展。
- A. 将利率因素引入了交易性需求函数中
B. 将利率因素引入了预防性需求函数中
C. 证明了货币需求函数的稳定性
D. 解释了现实中人们为什么同时选择货币和债券
13. 金融监管的三道防线不包括()。
- A. 预防性风险管理 B. 存款保险制度
C. 最后贷款人制度 D. 市场约束
14. 债权人为了防止其利益受到伤害,通常采取的措施不包括有()。
- A. 寻求立法保护 B. 规定资金用途
C. 提前收回借款 D. 不允许发行股票
15. 下列各项财务指标中,最能反映上市公司目标实现程度的指标是()。
- A. 每股收益 B. 每股净资产 C. 每股市价 D. 每股股利
16. 当到期收益率高于息票利率时,下列表述正确的是()。
- A. 债券以平价交易 B. 债券以折价交易
C. 债券以溢价交易 D. 债券可能溢价也可能折价交易
17. 某公司今后不增发股票,经营效率和财务政策不变,销售的可持续增长率为10%,2011年支付每股股利是0.5元,2011年末股价是40元,股东预期报酬率是()。
- A. 10% B. 11.25% C. 12.38% D. 11.38%
18. 可以用来帮助实物期权的认定与描述的不确定性分析是:()。
- A. 敏感性分析 B. 会计盈亏平衡分析
C. 净现值盈亏平衡分析 D. 决策树分析
19. 一种10年期的债券,票面利率为10%;另一种5年期的债券,票面利率为10%。两种债券的其他方面没有区别,则()。
- A. 在市场利息率急剧上涨时,前一种债券价格下跌得更多
B. 在市场利息率急剧上涨时,前一种债券价格上涨得更多
C. 在市场利息率急剧下降时,后一种债券价格下跌得更多
D. 在市场利息率急剧下降时,后一种债券价格上涨得更多
20. 某投资项目运营期某年的总成本费用(不含财务费用)为1100万元,其中:外购原材料、燃料和动力费估算为500万元,工资及福利费的估算额为300万元,固定资产折旧额为200万元,其他费用为100万元。据此计算的该项目当年的付现经营成本估算额为()万元。
- A. 1000 B. 900 C. 800 D. 300
21. 下列投资决策方法中,其指标越小越好的是()。
- A. 净现值 B. 回收期 C. 内部收益率 D. 会计平均收益率
22. 某公司财务杠杆系数为1,这表明该公司当期()。