

南京审计大学

2017 年硕士研究生入学考试初试（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（每题 15 分，共 60 分）

1、（1）王先生 4 年后即将退休，为了提高晚年生活品质，在退休时需要 60 万元养老金，如果 4 年期的投资回报率为复利 4%，问王先生现在需要的投资额是多少？（2）某企业有一笔 5 年后到期的借款，数额为 5000 万元，为此设置偿债基金，年利率为 10%，到期一次还清借款。则每年年末应存入的偿债基金是多少？

2、甲公司需要浮动利率资金，它可以在信贷市场上以半年 Libor 加上 20 个基点或在债券市场上以 11.05% 的年利率筹措长期资金。与此同时，乙公司需要固定利率资金，它能够在信贷市场上以半年 Libor 加上 30 个基点或在债券市场上以 11.75% 的年利率筹措长期资金。试分析（1）两家公司是否存在利率互换交易的动机？（2）互换交易的总收益是多少？（3）按照平分互换利益的原则设计甲与乙的直接互换。

3、假定投资者选择了 A 和 B 两个公司的股票作为他的组合对象，相关数据如下： $E(r_A) = 10\%$ ， $E(r_B) = 20\%$ ， $\sigma_A = 30\%$ ， $\sigma_B = 50\%$ 。

（1）计算当 $x_A = 0.5$ （股票 A 的权重）， $\rho_{AB} = 1, 0, -1$ 时，分别计算组合的预期收益和方差；

（2）若 $\rho_{AB} = -1, 0$ 时，分别计算资产组合取得最小方差对应的 x_A 。

4、假设无风险利率为 6%，股票市场收益率为 16%。

（1）预计股票 A 每年末将支付每股 6 元的股息，股票 A 的 β 值为 1.2，计算股票 A 在年初的市场价值是多少？

（2）假设股票市场的标准差为 0.1，股票 A 的标准差为 0.24，计算股票 A 与市场之间的相关系数；

（3）股票 B 的 β 等于 0.4，预期收益率为 12%，请问该股票定价是高估还是低估？

二、材料分析题（每题 20 分，共 40 分）

1、《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》第十六章专门讲到金融体制改革，总的提法是：“完善金融机构和市场体系，促进资本市场健康发展，健全货币政策机制，深化金融监管体制改革，健全现代金融体系，提高金融服务实体经济的效率和支持经济转型的能力，有效防范和化解

金融风险。”结合我国金融体制改革现状，回答以下问题：

- (1) 图示我国金融机构体系；
- (2) 如何看待中国企业部门或者公司部门的高杠杆率；
- (3) 说说你对金融要素供给侧结构性改革的理解。

2、2016 年是中国快递的上市大年。2015 年 12 月，申通快递已经借壳深交所上市公司艾迪西登陆 A 股市场。2016 年 9 月 14 日，圆通借壳大杨创世获证监会核准。10 月 11 日，顺丰借壳方案也获得了证监会并购重组委的批准。10 月 27 日，中通快递成功登陆纽交所，成为首家在美国上市的中国快递企业。

伴随着居民需求的持续增加与电商的迅猛发展，2005 年以来，我国快递行业保持较快的速度增长，根据艾瑞咨询数据，中国快递市场票件量在 2011 年至 2015 年的年复合增长率高达 54.1%。目前，随着竞争的加剧，单件快递的利润空间也在压缩。在 2016 年全国邮政管理工作会议上，国家邮政局局长对 2016 年工作进行安排部署时要求，按照《国务院关于促进快递业发展的若干意见》要求，出台支持企业兼并重组、加快形成若干家具有国际竞争力的大型骨干快递企业的工作方案。鼓励各类资本依法进入快递领域，支持企业上市融资。

应该说，快递企业早已经具备了上市的条件，并不存在法律的限制。但奇怪的是，快递企业直到最近才开始集中爆发上市。结合以上材料和相关理论，回答以下问题：

- (1) 结合资本结构理论，分析快递公司为何到现在才开始上市？
- (2) 快递公司到现在才开始上市的原因可能还有哪些？
- (3) 快递公司普遍采用借壳上市的方法，可能的原因是什么？

三、论述题（每题 25 分，共 50 分）

- 1、论述“大数据”在现代金融信用体系建设中的作用。
- 2、论述公司价值评估的主要方法及其评价。