

南京理工大学

2021 年硕士学位研究生入学考试试题

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, 写在本题纸或草稿纸上均无效; ③本题纸须随答题纸一起装入试题袋中交回!

一、解释下列名词(每题 5 分, 共 30 分)

- 1、有限合伙制 2、回购协议 3、开放式证券投资基金
4、互换 5、美式看涨期权 6、表外业务

二、单选题(每题 2 分, 共 40 分)

- 1、下列行为中, 货币执行流通手段的是()。
A. 支付罚款 B. 支付租金 C. 超市购物 D. 分期付款
- 2、我国上海市场 9:25 集合竞价结束得出 DD 公司股价 30 元/股, 下列说法正确的是()。
A. 30.10 元卖出 DD 公司 100 股能成交, 最后成交价为 30.10 元
B. 30.10 元买入 DD 公司 100 股能成交, 最后成交价为 30.10 元
C. 29.90 元卖出 DD 公司 100 股能成交, 最后成交价为 30 元
D. 29.90 元买入 DD 公司 100 股能成交, 最后成交价为 30 元
- 3、在多种利率并存条件下起决定作用的利率是()。
A. 差别利率 B. 基准利率 C. 实际利率 D. 公定利率
- 4、下列某一金融市场与其他 3 种不同的是()。
A. 资本市场 B. 外汇市场 C. 黄金市场 D. 三板市场
- 5、() 不属于我国政府设立的信用中介管理机构。
A. 证监会 B. 银保监会 C. 证券业协会 D. 中国人民银行
- 6、根据流动性升水理论, 当收益率曲线向下倾斜时, 说明()。
A. 当前短期利率较低 B. 市场流动性偏好增强
C. 市场之间不存在联系 D. 远期利率非常低
- 7、穆迪公司将 T 公司评级从 AAA 调至 AA, T 公司发行债券的票面利率与之前相比()。
A. 升高 B. 下降 C. 不变 D. 不清楚
- 8、属于存款类金融机构的是()。
A. 保险公司 B. 财务公司 C. 金融资产管理公司 D. 小额贷款公司
- 9、最典型的全能型商业银行国家是()。
A. 英国 B. 德国 C. 美国 D. 日本
- 10、商业银行的本源业务是()。
A. 中间业务 B. 理财业务 C. 存贷款业务 D. 表外业务
- 11、从中央银行制度看, 美国联邦储备体系属于()。
A. 单一中央银行制度 B. 复合中央银行制度
C. 跨国中央银行制度 D. 准中央银行制度
- 12、下列银行中对货币供应量增减的影响最小的是()。
A. 中国人民银行 B. 中国工商银行 C. 国家开发银行 D. 招商银行
- 13、凯恩斯学派认为货币政策传导过程中发挥重要作用的是()。

- A. 基础货币 B. 法定存款准备金 C. 货币供应量 D. 利率
- 14、某企业持面额 200 万元 3 个月到期的银行承兑汇票到某银行申请贴现。如果年贴现率为 8%, 那么该银行将付给该企业() 万元。
A. 192 B. 194 C. 196 D. 198
- 15、银行金融机构分析企业财务报表的重点是()。
A. 营业能力 B. 获利能力 C. 偿债能力 D. 资产管理
- 16、如果公司的经营杠杆系数 1.5, 总杠杆系数 3, 息税前利润变动 10%, 则普通股每股收益变动率为()。
A. 10% B. 15% C. 20% D. 30%
- 17、关于市盈率的说法, () 是错误的。
A. 股利分配越高, 市盈率越高 B. 公司成长价值越高, 市盈率越高
C. 名义利率越高, 市盈率越低 D. 到期收益率、要求报酬率越高, 市盈率越高
- 18、按照股利政策的在手鸟理论认为, 投资者偏好以现金股利的方式获得投资回报的主要原因是()。
A. 一般而言, 投资者现金红利收入的税率较低
B. 投资者认为现金红利的风险比资本利得的风险低
C. 现金红利收入有延迟纳税的好处
D. 投资者不理性
- 19、已知一个公司将发行票面价值为 4 元的 200 股普通股, 如果每股最终以 10 元销售给股东, 此时公司的名义资本和资本盈余的比例为()。
A. 2:5 B. 2:3 C. 5:7 D. 2:7
- 20、某公司向银行借款 100 万元, 年利率为 8%, 银行要求维持贷款限额 20% 的补偿性余额, 那么公司实际承担的利率为()。
A. 6.67% B. 8.00% C. 10.00% D. 11.67%

三、简答题(每题 10 分, 共 20 分)

- 1、简述 ETF 证券投资基金的含义和特点。
2、简述国际货币布雷顿森林体系与牙买加体系的特点。

四、计算题(每题 10 分, 共 30 分)

- 1、假设 ABC 公司 2019 年每股收益(EPS)为 2.4 元, 每股股利(DPS)为 0.8 元, 2020-2024 年公司收益增长率为 15%, 股利支付率 33.33% 保持不变, 2025 年后, 公司增长率将保持在 6%, 股利支付率将增至 60%, 高速增长期投资者要求的必要收益率为 14%, 稳定增长期投资者要求的必要收益率为 12%。要求:
(5 分)(1) 计算 2020-2025 年每年分发的股利;
(5 分)(2) 采取两阶段模型计算 ABC 公司股票价格。
- 2、某公司正准备在两种投资方案中做出选择。方案 A, 设备购买价 75000 元, 使用期限 5 年每年维护费用 1500 元。方案 B, 设备购买价 99000 元, 使用期限 7 年, 每年维护费用 1270 元。折现率为 8%。假定不管该公司选择何种设备, 公司在未来都会一直使用该设备。同时, 假定所有的现金流都是税后值。要求: 计算并说明该公司应购买哪种设备?
- 3、假设 ZZ 公司目前的资本结构较为理想, 即长期借款占 15%, 长期债券占 25%, 普通股占 60%。公司根据经营需要, 计划追加融资, 并以原有的资本结构为目标资本结构。根据对金融市场的研究和分析, 得出各种不同融资额的有关资本成本数据如下表所示, 要求:
(5 分)(1) 计算各种融资条件下的融资总额分界点;
(5 分)(2) 计算不同融资范围内的边际资本成本。

资本来源	资本结构	融资规模	资本成本
长期借款	15%	75000 以内 (含 75000)	5%
		75000-120000	6%
		120000 以上	8%
长期债券	25%	100000 以内 (含 1000000)	7%
		100000-250000	9%
		250000 以上	10%
普通股	60%	420000 以内 (含 420000)	12%
		420000-900000	15%
		900000 以上	18%

五、论述题 (30 分)

蚂蚁集团起步于 2004 年成立的支付宝, 2014 年 10 月正式成立。2020 年 7 月浙江蚂蚁小微金融服务集团股份有限公司正式更名为蚂蚁科技集团股份有限公司, 简称蚂蚁集团。2020 年 7 月蚂蚁集团宣布, 启动在上海证券交易所科创板和香港联合交易所有限公司主板寻求同步发行上市计划。2020 年 9 月 18 日, 上交所科创板上市委公告, 蚂蚁科技集团股份有限公司首发获得通过。2020 年 10 月 20 日消息, 蚂蚁初步计划于 27 日至 30 日招股, 拟在 11 月 6 日 A+H 股同步挂牌。10 月 26 日晚间, 上交所显示, 蚂蚁科技集团股份有限公司的 IPO 初步询价已完成, 有经过近 1 万个机构账户询价, 最终, A 股发行价确定为每股 68.8 元, 总市值约 2.1 万亿元。香港上市发行价格定为每股 80.00 港元。

2020 年 11 月 2 日, 中国人民银行、中国银保监会、中国证监会、国家外汇管理局对蚂蚁集团实际控制人马云、董事长井贤栋、总裁胡晓明进行了监管约谈。具体约谈的内容没有披露。11 月 3 日, 上交所发布关于暂缓蚂蚁科技集团股份有限公司科创板上市的决定。同日, 蚂蚁集团于港交所公告称, 暂缓 H 股上市, 公司将尽快公布有关蚂蚁集团暂缓 H 股上市及退回申请股款的进一步详情。11 月 4 日晚间, 中国证监会发言人就此事回应媒体时表示, 监管部门的监管约谈和近期金融科技监管环境的变化, 可能对蚂蚁集团业务结构和盈利模式产生重大影响。

2020 年 11 月 5 日晚间, 蚂蚁集团发布《首次公开发行股票并在科创板上市暂缓发行的公告》称, “发行人及联席主承销商已于 2020 年 11 月 3 日发布《蚂蚁科技集团股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市暂缓上市公告》。为切实保护投资者利益, 发行人及联席主承销商决定暂缓本次发行工作。” 发行人及主承销商将于 2020 年 11 月 6 日启动退款程序, 前述资金于 2020 年 11 月 9 日退回。投资者认购的股份将于 2020 年 11 月 6 日注销。11 月 9 日蚂蚁集团承诺的投资者打新资金退还。

蚂蚁金服是在 2014 年 10 月 16 日, 小微金融服务集团以蚂蚁金融服务集团的名义正式成立, 旗下业务包括支付宝、余额宝、招财宝、蚂蚁小贷 (后逐渐整合至网商银行) 和网商银行 (筹) 等。

- (1) 支付宝: 2004 年诞生的支付宝, 持续创新, 从一个支付工具, 通过开放平台战略, 引入数字金融、政务民生、本地生活等各领域服务方, 为消费者提供一站式数字生活服务。
- (2) 余额宝。余额宝为蚂蚁金服与天弘基金合作的一款货币基金产品, 因它门槛低 (1 元起)、操作方便 (用户可以通过支付宝 APP 方便的购买), 被定义被蚂蚁金服旗下的现金管理工具。用户将资金转入余额宝, 既可购买货币基金, 享受货币基金收益。转入余额宝的资金不仅可以获得收益, 还能随时消费支付, 灵活便捷, 让用户赚钱花钱两不误。
- (3) 花呗: 蚂蚁集团旗下一款“先消费、后还款”的消费信贷产品。在消费时, 用户可以使用花呗额度, 享受最长 40 天的延后还款或最长 12 期的分期还款体验。花呗特点是普惠、

小额分散, 主要服务于老百姓的小额“吃穿住行”消费。

(4) “相互宝”: 支付宝 App 上的一项大病互助计划, 支付宝的用户符合健康要求并且通过综合信用评估, 就能给自己和家人加入。加入后, 如不幸遭遇重大疾病 (保障范围包括 99 种重大疾病和恶性肿瘤), 可申请最高 30 万的互助金, 用于疾病治疗和后期康复; 费用由所有加入成员分摊, 相当于“一人生病, 大家出钱”。相互宝互助、普惠的特点, 让有大病保障需求的人们聚集在一起, 互帮。

(5) 网商银行: 2016 年 3 月, 蚂蚁金服发起成立的网商银行, 推出了其 APP, 为小微企业及部分个人用户提供贷款、理财、转账等金融服务。网商银行是中国首批试点的民营银行, 也是第一家没有网点、核心系统全部部署在金融云上的互联网银行, 专注于服务小微企业, 基于技术首创了贷款 310 模式, 实现 3 分钟申请、1 秒钟放款、全程 0 人工介入。

(6) 芝麻信用: 在 40 个行业为用户提供信用服务, 用户可以使用信用购、信用租、信用住等多种服务, 到目前为止, 芝麻已经帮助用户免掉了 1000 亿元以上的押金。

此外, 2015 年 4 月 9 日, 蚂蚁金服正式宣布, 开放内部代号“维他命”的金融信息服务平台, 并联合博时基金、恒生聚源及中证指数发布其首个指数产品“淘金 100”, 这也是首个电商行业数据推出的金融指数。2015 年 8 月 18 日, 蚂蚁金服旗下智慧理财平台——蚂蚁聚宝正式上线。2018 年 10 月 22 日, 上交所官网信息显示, 中金花呗 2018 年授信付款资产支持专项计划和中金借呗 2018 年消费贷款资产支持专项计划的状态更新为已受理, 两个 ABS 发行计划的拟发行金额均为 80 亿元。

有专家曾经分析指出, 蚂蚁们将 30 亿资本金从银行贷款, 通过花呗、借呗、再发 ABS 将 30 多亿资本金搞到了 3000 多亿, 放大了 100 倍最终变成了数千亿, 也正是因此, 他们制造了中国金融圈最大的互联网金融泡沫, 这个泡沫一旦被戳破, 极有可能出现类似 2015 年股灾和随后的 P2P 金融灾难。

要求: 阅读上述材料, 结合实际, 回答论述下列问题。

- (1) 什么是 A+H 股? 阐述我国多层次资本市场架构;
- (2) 什么是 IPO? 阐述分析科创板与主板在发行机制差异;
- (3) 分析比较科创板和主板交易机制差异;
- (4) 什么是 ABS? 分析资产证券化特点;
- (5) 剖析蚂蚁金服主要业务实质;
- (6) 分析此次蚂蚁金服 IPO 暂停可能原因。

年金现值系数表 (P/A, i, n)

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
12%	0.8929	1.6901	2.4018	3.0373	3.6048	4.1114	4.5638	4.9676	5.3282	5.6502
8%	0.9259	1.7833	2.5771	3.3121	3.9927	4.6229	5.2064	5.7466	6.2469	6.7101
14%	0.8772	1.6467	2.3216	2.9137	3.4331	3.8887	4.2882	4.6389	4.9464	5.2161

折现系数表 (P/F, i, n)

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
12%	0.8929	0.7972	0.7118	0.6355	0.5674	0.5066	0.4523	0.4039	0.3606	0.3220
8%	0.9259	0.8573	0.7938	0.7350	0.6806	0.6302	0.5835	0.5403	0.5002	0.4632
14%	0.8772	0.7695	0.6750	0.5921	0.5194	0.4556	0.3996	0.3506	0.3075	0.2697