



2025 年招收攻读硕士学位研究生入学考试试题

招生专业与代码：金融 025100

考试科目名称及代码：金融学综合 431

考生注意：所有答案必须写在答题纸（卷）上，写在本试题上一律不给分。

一、简答题（3 题，每题 10 分，共 30 分）

1. 什么是信息不对称？请解释信息不对称在信贷市场中的表现。
2. 简述购买力平价理论的主要内容。
3. 高盈利的公司更倾向于选择高杠杆还是低杠杆进行融资？请分别运用权衡理论与优序理论进行简要的比较说明。

二、计算题（4 题，每题 15 分，共 60 分）

1. 假定一家公司的净利润率为 6%，股利支付率为 40%，总资产周转率为 1.25，负债权益比为 50%。

（1）计算该公司的净资产收益率（说明：上述财务比率中涉及的总资产、负债及所有者权益均为期初账面余额）。

（2）计算该公司的可持续增长率。

（3）该公司当前股利为 1.2 元/股，且该股利预期将以（1）中的增长率持续增长，若公司普通股的当前价格为 25 元/股，计算当前股价中隐含的股权资本成本。

2. 假设由股票 X、Y 以及一项无风险资产构成的投资组合 P 的基本信息如下：

|        | 收益率 | 标准差  | 权重  |
|--------|-----|------|-----|
| 股票 X   | 20% | 0.64 | 0.3 |
| 股票 Y   | 10% | 0.18 | 0.5 |
| 无风险资产  | 6%  | --   | 0.2 |
| 投资组合 P | --  | 0.10 | 1.0 |
| 市场组合 M | --  | 0.13 | --  |

（1）已知投资组合 P 位于资本市场线上，计算市场风险溢价。

（2）若股票 X 位于证券市场线上，计算股票 X 的 beta 值。

（3）若股票 Y 的 beta 值是股票 X 的 beta 值的一半，股票 Y 当前是被低估了

还是被高估了？

3. 某公司发行了一种面值为 100 元、年利率为 5.25% 并与沪深 300 指数挂钩的 1 年期结构性债券，其到期支付结构如下所示：在到期日，除支付债券的约定本息外，沪深 300 指数每上涨 1 点，每张债券将额外支付 1.5 元。当前的无风险利率为 8%，沪深 300 指数为 4130 点。假定 1 年后，沪深 300 指数可能上升为 4750 点，也可能下跌为 3860 点。

(1) 请写出该结构性债券的到期支付金额。

(2) 计算上述结构性债券的现价。

4. 根据利率期限结构的预期理论，假设市场预期在未来 3 年中，每年的 1 年期债券利率分别为 3%、4% 和 5%。

(1) 请计算债券期限分别为 1 年、2 年和 3 年的利率水平。

(2) 假设市场预期在未来 3 年中，每年的 1 年期债券利率都维持在 3%，根据流动性溢价理论，请计算利率为 4% 的 3 年期债券的流动性溢价情况。

### 三、论述题（2 题，每题 30 分，共 60 分）

1. 随着全球人口老龄化问题日益严峻，越来越多国家的劳动人口逐渐减少。请基于索洛经济增长模型，论述人口老龄化可能对经济增长带来的挑战，并分析政府可以采取的政策措施。

2. 中国人民银行在 2024 年初宣布下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，同时下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各 0.25 个百分点。结合宏观背景，阐述央行同时运用传统货币政策工具和结构性货币政策工具对金融市场的影响。