

# 首都经济贸易大学

## 硕士研究生入学考试 025800 《专业综合》复试考试大纲

### 第一部分 考试说明

#### 一、考试范围

本考试大纲综合了国内外金融学科的主要内容，考试内容分布于参考书目当中。考试范围从知识角度包括了货币基础知识、信用与融资、利息与利率、金融机构体系、金融市场、国际金融、投资学、数字金融基础等内容。

我们既强调金融基本概念与基本原理，也强调理论联系实际。同时，宏观与微观金融供求主体的分化也是近年来金融学科变革的明显现象。最后，新颖性与实用性兼顾也对我们的考试范围的划定有重要影响。

#### 二、考试形式与试卷结构

(一) 答卷方式：闭卷，笔试

(二) 答题时间：120 分钟

(三) 满分：100 分

#### 三、题型

- 1、名词解释
- 2、简答题
- 3、计算题
- 4、论述题

#### 四、参考书目

1、《投资学（原书第 10 版）》，兹维·博迪(Zvi Bodie)等著，机械工业出版社

2、《货币金融学（第 12 版）》，弗雷德里克·S. 米什金(Frderic S. Mishkin)著，中国人民大学出版社

3、《数字金融导论》，曾燕主编，杨佳慧、任诗婷副主编，北京大学出版

社

## 第二部分 考试内容

随着我国金融业的改革和开放，金融学科也在发生深刻的变化。本考试内容继承传统的货币银行学框架的基础上，吸纳了西方微观金融方面的内容，使之既符合我国实际，又使考生对金融学科的概貌有一个科学的系统的把握，以跟上时代的步伐。

需要掌握的内容主要包括金融学科最基本的和最重要的概念；需要熟悉的内容主要包括内涵不断演化的概念或者重要理论，难度通常比前者大。需要了解的内容包括金融学科发展前沿及当前热点问题。

考试内容涉及三大模块，即投资学模块、公司金融模块和货币金融学模块。

### 一、 投资学模块

#### （一）投资学基础知识

掌握金融市场的分类、全球主要金融市场、金融市场与金融机构的区别；公司发行证券的流程；共同基金与对冲基金的定义和区别。

了解金融市场与经济、投资过程、金融危机、中美证券市场基本情况等。

#### （二）资产组合理论与实践

掌握风险与风险厌恶、无风险资产、资本市场线、马科维茨资产组合理论、风险溢价、最优风险资产组合等概念。

了解单因素证券市场、单指数模型等概念。

#### （三）资本市场均衡

掌握资本资产定价模型、套利定价理论与风险收益多因素模型、有效市场假说、随机游走等概念。

了解行为金融与技术分析、证券收益的实证依据。

#### （四）证券分析

掌握比较估值、内在价值与市场价值、股利贴现模型、市盈率、自由现金流估值方法，并会计算。

## 二、金融学模块

### （五）货币与金融体系

掌握货币的含义、货币的功能、货币的计量、金融市场的功能、金融市场的结构、金融市场工具、金融中介机构的功能与类型。

了解货币的层次、金融体系的监管。

### （六）利率与金融市场

掌握利率与利率风险、实际利率与名义利率的区别、债券市场的供给与需求分析、流动性偏好理论、利率的决定因素、利率的风险结构、利率的期限结构与收益率曲线。

了解到期收益率与贴现收益率、费雪效应。

### （七）金融机构

掌握我国的金融机构体系、金融机构的信息不对称问题、逆向选择和道德风险如何影响金融机构、商业银行的基本业务、银行管理的基本原则、商业银行的存款创造、信用风险管理。

了解金融危机的影响因素与表现。

### （八）国际金融体系与外汇市场

掌握外汇与汇率、国际收支平衡表分析、购买力平价理论、汇率变动分析、国际金融体系的汇率制度。

了解汇率的影响因素、外汇市场与外汇市场干预、资本管制。

## 三、数字金融模块

### （九）数字金融概述

掌握数字金融的概念，包括数字金融的内涵与外延、数字金融的性质；数字金融产生和发展的推动因素、数字金融对经济、社会的影响。

了解数字金融的发展概况及其演变趋势。

### （十）数字金融基础设施

掌握数字金融基础设施的内涵与外延，主要的数字金融基础设施的种类。

了解我国数字金融基础设施的发展历程、全球数字金融基础设施的发展趋势。

### （十一）产业数字金融

掌握产业数字金融的内涵、产业数字金融生态系统和现实价值。

了解主要发达国家和地区以及我国的产业数字金融发展情况。

### （十二）数字金融治理

掌握数字金融治理的内涵与外延、数字金融治理的生态系统。

了解主要发达国家和地区以及我国的数字金融治理发展历程和趋势。

## 第三部分 题型示例

学习时注重提高自己的专业能力，考试时展示自己的良好专业素养。

### 一、名词解释

#### 数字金融

参考答案：

数字金融是指将互联网、区块链、大数据、人工智能等数字技术应用到金融行业而产生的新产品、新服务和新业态，以及银行、保险公司等金融机构将数字技术运用于流程改造和产品创新等，也包括金融业支持或服务于数字经济。

在金融实务领域，依托于通信网络、云计算、生物识别、物联网等，出现了大量将互联网、区块链、大数据、人工智能等数字技术应用到金融行业而提供新产品、新服务和新业态的公司，银行、保险公司等金融机构也将数字技术运用于流程改造、产品创新等。

### 二、简答题

**风险、投机和赌博，三者之间有什么区别与联系？**

参考答案：

(1)三个术语的定义。

风险是指投资收益存在不确定性。投机是指承担一定的风险并获取相应的报酬。赌博是“为了一个不确定的结果下注”。

(2)三个术语的区别与联系。

投机和赌博都会承担一定的风险。但投机和赌博的主要差别在于赌博并没有“相应的报酬”。从经济学上讲，赌博是为了享受冒险的乐趣而承担风险，而投

机则是指为了风险溢价而承担风险。把赌博变成投机需要有足够的风险溢价来不畅风险厌恶投资者。

### 三、计算题

假如你有一些现金，你打算进行投资，目前有两类项目：项目一是股票，A 股票的期望收益率为 12%，风险  $\beta=1$ ，而 B 股票的期望收益率为 13%， $\beta=1.5$ 。市场的期望收益率为 11%， $r_f=5\%$ 。项目二的  $\beta=1.3$ ，无风险利率为 8%，市场投资组合的期望收益率为 16%。基于以上信息，请回答以下问题：

(1)根据资本资产定价模型，项目一中哪只股票值得投资？

(2)每只股票的  $\alpha$  各是多少？画出证券市场线并在图中标出每只股票风险回报点和  $\alpha$  值。

(3)项目二的必要收益率是多少？

(4)如果项目二的 IRR=19%，是否应该投资该项目？

参考答案：

(1)根据资本资产定价模型：

每只股票的预期收益率为： $r_f + \beta[E(r_M) - r_f]$

股票 A 的预期收益率： $5\%+1*(11\%-5\%)=11\%$

股票 B 的预期收益率为： $5\%+1.5*(11\%-5\%)=14\%$

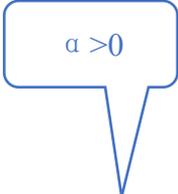
尽管股票 B 的预期收益率比股票 A 要高，但是考虑了市场期望收益率之后，我们发现股票 A 的期望收益率 12%高于 11%，而股票 B 的期望收益率 13%低于预期收益率 14%。因此股票 A 的  $\alpha$  大于零，其价值被低估，应该投资股票 A。

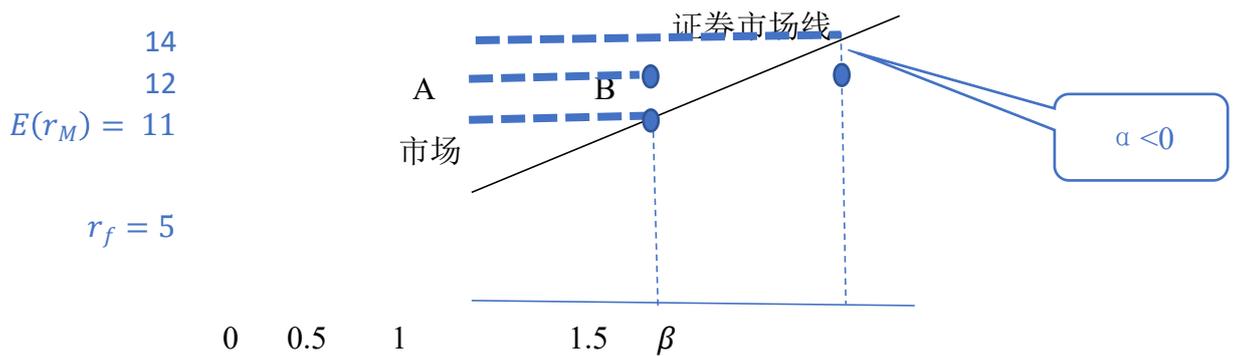
(2)股票  $\alpha$  值是超过资本资产定价模型所要求的收益差额

$$\alpha = E(r) - \{r_f + \beta[E(r_M) - r_f]\}$$

股票 A 的  $\alpha = 12\% - [5\% + 1*(11\% - 5\%)] = 1\%$

股票 B 的  $\alpha = 13\% - [5\% + 1.5*(11\% - 5\%)] = -1\%$


$$\alpha > 0$$



(3)根据资本资产定价模型，项目二可接受的期望收益率为：

$$r_f + \beta[E(r_M) - r_f] = 8\% + 1.3 * (16\% - 8\%) = 18.4\%$$

(4)如果项目二的 IRR=19%，大于期望收益率 18.4%，可以投资该项目。

#### 四、论述题

货币政策传导机制有哪些？并阐述其中哪个传导机制可说明名义利率对于投资支出和总产出而言十分重要？为什么？

参考答案：

1. 银行存款途径。银行在金融体系中扮演着一个特殊的角色，是因银行具有解决信用市场信息不对称问题的作用。货币政策可通过对银行贷放资金的行为产生影响来发挥作用。扩张性的货币政策会增加银行的准备金和存款，从而增加银行可供借贷的资金。因为许多借款人的行为都依赖于银行贷款，因此贷款的增加必然会导致更多数量的投资支出（或者消费支出）。银行贷款途径表示为： $M \uparrow \rightarrow BD \uparrow \rightarrow BL \uparrow \rightarrow I \uparrow \rightarrow Y \uparrow$ 。其中，BD 代表银行存款，BL 代表银行贷款。

2. 资产负债表途径。和银行贷款途径一样，资产负债表途径也是由于信用市场的信息不对称造成的。货币政策通过多种渠道影响企业的资产负债表。扩张的货币政策会导致股票价格的升高，进而提高企业净值，而企业净值的升高会减少逆向选择和道德风险问题，又会刺激投资支出和总需求的增加。资产负债表途径为： $M \uparrow \rightarrow P_s \uparrow \rightarrow as \downarrow, mh \downarrow \rightarrow L \uparrow \rightarrow I \uparrow \rightarrow Y \uparrow$ 。其中，as 代表逆向选择，mh 代表道德风险，L 代表贷款。

3. 现金流途径。所谓现金流是指现金收入与支出的差额。扩张性的货币政策会降低名义利率水平，现金流会因此增加，使得企业的资产负债表得到改善。企业资产负债表状况的改善会减少逆向选择和道德风险，从而导致贷款总量的增加，

刺激经济活动。现金流途径为： $M \uparrow \rightarrow i \downarrow \rightarrow CF \uparrow \rightarrow as \downarrow、mh \downarrow \rightarrow L \uparrow \rightarrow I \uparrow \rightarrow Y \uparrow$ 。其中，CF 代表企业现金流。

4. 预料之外的价格水平途径。在工业化国家中，债务总是以固定的名义利率计息的，而出乎意料的价格水平变化会降低企业的实际负债，但是不降低企业的资产价值，于是货币扩张引起物价水平意料之外的上升增加企业的实际净值，缓解了逆向选择和道德风险问题，这又会导致投资支出的增加和总产出水平的提高： $M \uparrow \rightarrow UP \uparrow \rightarrow as \downarrow、mh \downarrow \rightarrow L \uparrow \rightarrow I \uparrow \rightarrow Y \uparrow$ 。其中，UP 代表价格水平超预期的变动。

5. 对家庭流动性的作用。这种观点认为，资产负债表途径发挥作用是通过消费者的支出意愿，而非贷款人的放款意愿。当消费者拥有的金融资产规模大于债务规模时，其遭遇财务困境的可能性就很小，进而更乐于购买耐用品和住宅。当股票价格升高时，金融资产价值随之增加，改善了消费者的资产负债表状况，并且出现财务困境的可能性较小，耐用品的支出会随之进一步增加。此途径可表示为： $M \uparrow \rightarrow P_s \uparrow \rightarrow FS \uparrow \rightarrow LFD \downarrow \rightarrow CDH \uparrow \rightarrow Y \uparrow$ 。其中，FS 代表金融资产，LFD 是发生经济困难的可能性，CDH 代表耐用品和住宅的消费支出。

其中，现金流途径可以说明名义利率对投资支出而言非常重要，随着名义利率的下降，企业的资产负债表会有所改善，贷款人更易判断企业和家庭是否能够偿还其债务，因此，逆向选择和道德风险问题得以缓解，贷款规模上升。