

## 上海外国语大学 2017 年硕士研究生入学考试

### 金融专业 金融学综合 试题

(考试时间 180 分钟，满分 150 分，共 2 页)

#### 一、名词解释 (共 5 题，每题 6 分，共 30 分)

1. 金融抑制
2. 过桥贷款
3. 欧洲美元
4. 风险溢价
5. 环球银行金融电讯协会 (SWIFT)

#### 二、分析题 (共 4 题，共 90 分)

1. 假设一家银行已投资于某一资产 (如债券)，并收入固定利率作为投资收益，而投资资金则通过借款 (如发行浮动利率票据) 来融资的。在此情况下，如果未来的市场利率上涨，则该银行的融资成本将增加，而资产的投资收益保持不变，于是它将承担利率风险。
  - (1) 请设计一个利率互换方案来规避上述风险。(20 分)
  - (2) 假如该银行有浮动利率资产 (如浮动利率抵押贷款) 和固定利率负债 (如债券或长期定期存单)，请据此设计一个利率互换方案，以规避利率风险。(10 分)
2. 国际清算银行 (BIS) 不久前的一项研究发现，包括中国在内的很多国家，存在着生产率下降，政策空间收窄以及杠杆率上升的所谓“风险三角”。请结合当前中国的经济现状，分析上述现象的成因，并给出相关求解方案建议。(20 分)
3. 对高度开放的新兴经济体而言，假如实施货币一次性大幅贬值，可能引致哪些经济与金融风险？(20 分)
4. 布莱克—斯科尔斯期权定价模型有较为严格的假设条件，请结合其中的几个条件分析中国发展衍生品市场应该扎实哪些基

基础性条件？应该注意哪些风险？（20分）

### 三、论述题（30分）

2016年1月7日晚，上海证券交易所、深圳证券交易所、中国金融期货交易所宣布，为维护市场稳定运行，经中国证监会批准，自2016年1月8日起暂停实施指数熔断机制。此前的2015年12月4日，上交所、深交所、中金所正式发布指数熔断相关规定，熔断基准指数为沪深300指数，采用5%和7%两档阈值，并于2016年1月1日起正式实施。中国证监会新闻发言人邓舸表示，引入指数熔断机制的主要目的是为市场提供“冷静期”，避免或减少大幅波动情况下的匆忙决策，保护投资者特别是中小投资者的合法权益；抑程序化交易的助涨助跌效应；为应对技术或操作风险提供应急处置时间。但在真实世界的实践中，中国的熔断机制却在2016年1月4日正式实施的第一个交易日便触发了熔断，1月7日再次触发熔断。当投资者还在期盼新年开门红行情时，却遭遇了四个交易日中有两个交易日因下跌而触发的熔断。

试从金融学的角度以及国际比较的视角分析为什么熔断机制在中国证券市场实践过程中遭遇严重“水土不服”？（30分）

上海外国语大学版