

试卷代号:1050

座位号

3. 托宾的 q 理论

中央广播电视大学 2004—2005 学年度第一学期“开放本科”期末考试(开)

金融学专业 金融理论前沿课题 试题

2005 年 1 月

题号	一	二	三	四	总分
分数					

得分	评卷人

一、名词解释(每小题 3 分,共 15 分)

1. 泡沫经济

4. 核心资本

2. 金融约束

5. 逆向选择

得分	评卷人

二、简答题(每小题 10 分,共 40 分)

1. 为什么要对银行进行监管?

3. 信用风险的积极作用和消极作用是什么?

2. 金融危机预警系统的构成主要包括哪些方面?

密封线内不要答题

4. 利率自由化的前提有哪些?

新 华 社 出 版 社

得 分	评 卷 人

三、论述题(20分)

中国为什么能够抵御国际收支危机传染? 请说明理由。

得 分	评卷人
-----	-----

四、材料分析题(25分)

材料 1:十多年前,世界上许多国家的中央银行将通胀作为货币政策目标,当时的货币政策一目了然:只要将消费物价上涨率长期保持在低水平,就能够达到经济与金融稳定的目标。但十多年来的经验表明,物价稳定并不能确保金融稳定。二十世纪 80—90 年代的日常发生股市大崩盘时,两国物价都是处于低水平。这一新问题促使越来越多的经济学家转变观点,认为把保持通胀作为唯一目标还不充分。他们认为,有时中央银行需要提高利率以遏止资产(如证券和房地产)价格的上升势头,以避免泡沫破灭时可能产生的严重后果。

材料 2:有人指出,二十世纪九十年代末期,美联储应更早一些提高利率,那样就不会发生后来的股市狂跌情况,或至少其程度不会那么严重。实际上,各国中央银行官员早就注意到资产价格上涨问题,认识到资产价格上涨能拉动消费进一步膨胀,并引发通胀,但绝大部分央行官员却认为,中央银行不应直接刺破泡沫。对此,美联储主席格林斯潘做了较为全面的解释:首先,不能单凭资产价格上涨就断定经济出现泡沫;其次,利率象一口钝刀,升幅太小可能不会有任何作用,升幅过大又会导致经济衰退。格林斯潘认为,最好的办法是让泡沫自行破灭,然后再利用货币政策消除负面。不过,也有人不同意上述观点。

——资料来源:美国《经济学家》杂志,2002年9月。

材料 3:对于规模最大和业务较复杂的银行来说,1988年资本标准的缺陷造成大量监管资本的套利机会,这使得规范的以风险为基础的资本比率的实际意义越来越值得怀疑。

——美国联邦储备委员会。

请仔细阅读材料,然后回答下列问题:

1. 上述争论的经济背景是什么?
2. 不同意中央银行调控资产价格的理由有哪些?你有什么见解?
3. 材料中提到了监管资本套利机会,请解释什么是监管资本套利行为?

试卷代号: 1050

中央广播电视大学 2004—2005 学年度第一学期“开放本科”期末考试(开)

金融学专业 金融理论前沿课题 试题答案及评分标准

(供参考)

2005 年 1 月

一、名词解释(每小题 3 分,共 15 分)

1. 泡沫经济:一个经济体中的一种或者一系列资产的价格出现了比较严重的价格泡沫,而且泡沫资产占到宏观经济总量的较大比重,泡沫资产还和经济的各个部门发生了直接或间接性的联系,并且一旦破裂会对经济产生重大不利影响,或者引发金融危机、经济危机。具有这样特征的国民经济可以称为泡沫经济。

2. 金融约束:是指政府通过一系列金融政策在民间部门创造租金机会,以达到既防止金融压抑的危害,又能促使银行规避金融风险的目标。

3. 托宾的 q 理论:是指描述资产价格与企业投资关系的一种理论。托宾的 q 是指公司的市场价值与公司的资本重置成本之比。如果托宾的 q 值高,则相对于公司的重置成本而言,公司的市场价格就高,因此新的工厂投资和资本设备的价格就会低于公司的市场价值。这时,公司就会通过发行股票,获得较高的价格,这个价格会高于公司直接购买的设备和设施的成本。这样公司的 q 值就会提高。由于公司只通过发行少量的股票,就可以购买新的投资商品,公司就会增加投资消费, q 比值表明了金融市场对于商品和服务商品购买的重要影响。

4. 核心资本:又称一级资本,包括权益资本和公开储备。根据 1988 年的资本协议规定,一级资本至少要占到银行资本总额的 50%。

5. 逆向选择:指买卖双方信息不对称的情况下,差的商品将好的商品逐出市场,好的商品难以交易,次品充斥市场,从而影响经济的效率的现象。

二、简答题(每小题 10 分,共 40 分)

1. (1) 一般有两个理论来解释:系统性风险理论和存款人代理人理论。(4 分)

(2) 一是银行出现问题容易出现系统性金融风险,这是由银行本身的高负债性质决定的。(3 分)

(3) 二是存款人代理理论,该理论认为存款人不具备对银行进行监督的能力。这就需要政府作为存款人的代理人对银行进行监督。(3 分)

2. 主要包括:

(1) 预警方法(预警系统的核心部分)。

(2) 预警指标(经济金融指标,可以是定性的,也可以是定量的)。

(3) 预警模型(在指标与金融危机发生的可能性之间建立联系)。

(4) 预警制度安排(包括法规框架和组织框架)。

(每个要点 2.5 分)

3. (1) 信用风险是金融市场上的内在推动和制约力量。(4 分)

(2) 给市场参与者带来许多机遇的同时,也会带来巨大挑战。谁能把握市场的机遇,就能在市场竞争中获得较好的收益。反之,就会受到损失。(3 分)

(3) 信用风险促进了金融市场参与者管理效率的提高,增加了金融市场的活力。同时也给金融体系的参与者一定的警示作用。(3 分)

4. (1) 宏观经济稳定。

(2) 金融体系健全。

(3) 严格而科学的金融监管体系。

(4) 健全的金融基础结构。

(每个要点 2.5 分)

三、论述题(20 分)

答案要点:

(1) 中国在 1997 年的亚洲金融危机中的出色表现受到世界各国的关注。

(2) 中国经济的基本面确实存在着一些隐忧,如金融机构的不良资产问题、财政赤字规模偏大等。

(3) 从贸易状况看,中国与东南亚国家的出口都严重依赖美国、日本等市场。

(4) 从金融渠道看,中国与东南亚危机国家还有着共同的贷款人——美国和日本。

(5) 现实地看,中国能够抵御国际收支危机传染主要是由于中国及时采取了相应的宏观经济政策,通过内需来平衡外需的不足,总体经济健康运行,提高了投资者的信心。

(6) 中国采取了贸易多元化的对策。

(1050 号)金融理论前沿课题答案第 2 页(共 3 页)

(1050 号)金融理论前沿课题答案第 1 页(共 3 页)

(7)从金融渠道看,中国对资本项目进行了管制,人民币不能完全自由兑换,国有资本不能自由进出,而且中国与东南亚国家没有较强的金融联系。

(答出每小点给2分,视发挥情况酌情加分)

#### 四、材料分析题(25分)

答案要点:

1. (1)资产价格波动成为各国中央银行面临的新挑战。通货膨胀受到控制,但与同时资产价格的波动日益加剧,各国货币政策面临新的挑战。

(2)资产市场在国内融资和国民经济中的地位和作用日益扩大,但是股票市场影响货币政策和国民经济的机制还没有完全被认识。

(3)在大多数国家,特别是发达国家,中央银行政策的目标转向了价格稳定和宏观经济金融体系的稳定。(每小点3分,共9分)

2. (1)中央银行必须知道何种资产价格的水平是最优的,或者说是最合适的,也就是说,要想干预市场,中央银行必须比市场还要了解市场。

(2)从实践上来看,中央银行对股价的趋势预测总体上是失败的,很有可能使中央银行看上去很愚蠢。

(3)在稳定物价和稳定资产价格之间可能会出现冲突,这时中央银行必须决定将何种目标作为优先政策选择。将资产价格作为中央银行的调控目标可能会产生“道德风险”。

(4)中央银行未必真正能够调控资产价格的发展和变动。(每小点3分,共12分)

3. 监管资本套利行为是指银行管理层使用某种方式降低所需要的监管资本的数量,但有时并没有实际减少银行的风险,其目的在于纯粹为了减少监管资本的数量。(4分)