

试卷代号:1050

座位号

中央广播电视大学 2008—2009 学年度第一学期“开放本科”期末考试(开卷)

金融理论前沿课题 试题

2009 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)

得分 1. 财富效应

得分 2. 金融约束

得分 3. 金融脆弱性

得分 4. 核心资本

得分 5. 流动性偏好

得分	评卷人

二、简答题(每小题 10 分,共 40 分)

得分 6. 金融危机预警系统的构成主要包括哪些方面?

得分 7. 简述新资本协议的内容。

得分 8. 法玛(Fama)的有效市场理论主要包括哪些内容?

得分 9. 简述国际收支危机传染的贸易渠道。

得 分	评卷人

三、论述题(20分)

得分 10. 行为金融学对于我国的证券市场有什么意义?

得 分	评卷人

四、案例分析题(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:只要将消费物价通胀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 年代的日美发生股市大崩盘时,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诠释: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:英国《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。

得分 11. 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观点的理由有哪些?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 2008—2009 学年度第一学期“开放本科”期末考试(开卷)

金融理论前沿课题 试题答案及评分标准

(供参考)

2009 年 1 月

一、名词解释(每小题 3 分,共 15 分)

1. 财富效应:是指理论界把关于资产价格的波动影响私人消费的分析建立在生命周期模型或者永久收入假说的框架之上。一个人的消费计划并非取决于当前的收入,而是取决于一生的财富(资源),包括人力资本、实物资产和金融资产。家庭财富一般有金融资产和非金融资产两部分,其中金融资产在一生的资源中起的作用最大,主要包括股票、债券、银行存款、保险单和养老金等,而金融资产中最大的部分是股票资产。金融资产价格的上升,增加了家庭的财富,家庭可以将部分资产价格出售或者以此作为抵押,获得更多的现金流,从而引致家庭的消费增加。

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,又能促使银行主动规避金融风险的目标。

3. 金融脆弱性:金融业是高负债经营的行业,这决定了金融业具有更容易失败的本性;广义上的金融脆弱性指一种趋于高风险的金融状态,泛指一切融资领域的风险积聚,包括信贷融资和金融市场融资。

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. 流动性偏好:是指人们持有流动性资产(现金)的爱好。一般认为,人们持有现金有三个动机:交易动机、谨慎动机和投机动机。

二、简答题(每小题 10 分,共 40 分)

6. 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)

7. 主要包括三个支柱:(1)最低资本标准,保留了原来有关资本的定义;增加了银行帐户的利率风险、操作风险的资本金要求;提出了更具有风险敏感性的计算方法。(4 分)

(2)强调了政府的监管的作用。政府的监管不仅是为了保证银行有充足的资本覆盖银行的风险,而且政府应该鼓励银行建立和使用更好的风险管理技术。提出了四个原则。(3 分)

(3)强调了市场约束和市场纪律。即希望市场上所有的参与者能够加强对金融机构的约束,主要是要求金融机构充分披露信息。(3 分)

8. (1)有效市场理论认为市场是有效的,有关股票的信息都会在股价上得到反应,任何投资者都不可能市场上获得超额利润。(5 分)

(2)法玛又具体地将市场分为弱式有效、强式有效和次强式有效三种情况。(5 分)

9. 是指一个国家的国际收支危机恶化了另一个与其贸易关系密切的国家的国际收支状况及经济基础运行状况,从而导致危机。根据其内在机理的不同,分为直接贸易渠道和间接贸易渠道两种基本形式。前者指受传染国家是危机国家重要的贸易伙伴。后者指受传染国家与危机国家在很大程度上依赖于一个共同的出口市场。

三、论述题(20 分)

10. 答案要点:

(1)有助于我们正确地认识证券市场的行为。

(2)证券市场的发展是一个过程,投资人只能去市场中去学习,而不可能先学好了再进入市场。

(3)为证券市场研究提供了另一种思路和方法。

(4)更利于对证券市场的监管。

(5)考虑到行为金融学还是一门正在发展的学问,必须加强对这门学科的研究,以加深对证券市场的认识、研究和规范市场。(每个要点给 2—3 分,视发挥情况酌情加减分)

四、材料分析题(25 分)

11. 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,但与此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巨大,但是股票市场影响货币政策和(或者)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。

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不成功的,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。

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,但同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。