

2007年度同等学力考试辅导货币银行学之三 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/108/2021\\_2022\\_2007\\_E5\\_B9\\_B4\\_E5\\_BA\\_A6\\_c69\\_108025.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/108/2021_2022_2007_E5_B9_B4_E5_BA_A6_c69_108025.htm) 简述我国金融监管体系的模式及功能。试比较直接融资和间接融资的特点和优势。试述我国融资结构的变化趋势及直接融资扩大的意义。中国自50年代中期以后到1979年这一时期为高度集中的计划经济时期，资金融通格局以财政为主导，银行融资只起到补充作用。1979年以来的经济金融体制改革打破了原有的资金融通格局。储蓄与投资从财政主导型转向金融主导型。居民储蓄所占比重从1978年的4.8%上升至1993年的54.8%，成为最大的储蓄主体。政府的储蓄所占比重从1978年的60.3%下降到1993年的5.4%。政府投资从1978年的56.5%下降到1993年的8.5%。企业的投资则由1978年的39.4%上升至1993年的79.7%，成为最大的投资主体。各经济部门储蓄结构和投资结构之间的差异越来越大。这种差异引起的资金供求矛盾，只有调整金融方式才能解决。在金融主导型总体融资格局下，直接融资的比重正在逐步扩大，但仍以间接融资占主导地位。1981年国库券的发行标志着原有传统体制下单一的间接融资格局被打破，此后随着证券市场的发展，直接融资的规模日益扩大。到1997年，全社会融资总量余额为100564亿元，其中间接融资86896亿元，占86.41%，直接融资13667亿元，占13.59%。全年净融资量为14820亿元，间接融资占82.95%，直接融资占17.05%，直接融资发展较快。1997年直接融资发行量较1996年增长38.8%，净融资额增长29.6%。直接融资余额占全社会融资总量的比重由1996年的12.83

%上升到1997年13.59%，净融资额的比重也由1996年的14.52%上升到1997年的17.05%，增加了2.53个百分点。其中企业股票融资就增长2倍多。1996年之前，在直接融资中债券融资所占比重较大，股票融资比重较小。1996年股票融资占直接融资总量的21.8%，而1997年已上升到51%，所占比例增加一倍多。从净融资数量来看，1996年债券实际融资(发行减去还本)1397.74亿元，占融资的比例为71.66%。1997年债券融资不足1200亿元。所占比例为47.33%，下降24个百分点。1997年股票发行融资1287.66亿元，占直接融资的比例上升了29个百分点，达51%。在间接融资构成中，商业银行特别是国有商业银行的贷款所占比重日益下降，非银行金融机构的贷款比重有所上升。国有商业银行从过去改革前的一统天下，到1985年还占94.2%，但到1995年只占78.6%。金融市场发展，直接融资规模扩大，企业资本性融资有比银行信贷更宽阔的渠道，企业可根据自身的经营能力和经济金融客观环境来决定自身的财务融资结构。一方面，促使企业将资金信用的着眼点转向市场，另一方面也可通过灵活方便的直接融资，重组部分效益不高的企业资本，逐步解决企业资金效益问题，使银行能从非政策负重和信贷低效的痼疾中逐步解脱出来，促进国有商业银行的商业化改革。具体而言，直接融资扩大，客观上也促成一种新型银企关系的形成，有利于解决信贷资金沉淀问题，减轻银行业经营的风险。同时，有利于加快我国国有企业的改革步伐，直接融资将有助于改善我国国有企业的治理结构和经营机制。

简述风险与收益的关系。简析为什么分散投资可以减少风险。简述CAPM的基本内容。试述金融市场在经济运行中的功能。(I)金融市

场的发展为金融资产提供了充分的流动性，为金融资产在全社会资产中的比例得以不断提高创造了条件；并促进了金融工具的创新，拓宽了储蓄投资的转化渠道，提高了转化的效率。众所周知，储蓄向投资的转化效率直接影响到一国的投资水平和经济增长率。金融中介是沟通储蓄投资转化的重要媒介之一，金融发展理论将一国金融资产总值占国民生产总值的比例作为衡量金融体系媒介效率的标志。然而流动性是金融资产的第一生命，金融资产的规模扩大必须依赖发达的金融市场提供充足的流动性。金融市场的发展还促进了金融工具的创新。金融工具是一组预期收益和风险相结合的标准化契约，有利于提高储蓄向投资转化的效率。(2)金融市场的资产定价制度能引导资金合理地流动，提高整体资金配置效率；金融市场的价格波动能及时反馈经济运行情况。金融市场是资金融通的场所，通过金融市场的交易可以确定金融资产合理的价格，即资产收益率。它能够及时地反映市场供求情况，引导资金的流向。这种调节作用不仅体现在市场内部，而且不同市场之间在收益率的引导下，资金也能跨市场流动。当金融市场具有全国性市场性质时，金融市场中的资金流动就能突破地域限制。此外，在金融市场中，由于价格的波动能够迅速传递经济运行的状态及其信息，从而使宏观经济管理部门对经济未来走势可以得出相对准确的判断。(3)金融市场的发展为金融间接调控体系的建立提供了条件。金融间接调控体系必须依\*发达的金融市场传导中央银行的政策信号，才能够通过金融市场的价格变化引导各微观主体的行为，实现货币政策的调整意图。(4)股票市场的发展提供了有效评价企业经营状况的窗口，为企业实施资本运营战略提供了

场所。股票市场的发展提供了上市公司的市场价值，可以反映企业净资产的水平，体现其未来的获利能力，便于连续观测。同时也促进了公司资产高效流动，促进了企业经营管理的改善和结构的调整。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)