

请精读以下论文，并回答问题：

Harry DeAngelo, and René M. Stulz (2015),  
Liquid-claim production, risk management,  
and bank capital structure: Why high  
leverage is optimal for banks, *Journal of  
Financial Economics* 116, 219-236.

要求和提示：

以下的问题共有九个，分为两组。

第一组七个问题主要是考察对文章内容的理解程度，大致上（并不严格）是按照文章的顺序排列的。本组问题必须完全依据论文的内容来回答。例如问题（六），商业银行进行风险管理可以降低银行的信用风险、偿债能力风险，这点是显而易见的，但却并不属于本文所论述的内容，因此不能如此作答。

第二组两个问题着眼于评判性思维。问题（八）属于涉及到整篇文章的全局性问题，因此请在开始读文章时即留心将所见到的前提假设标出，方便最后作答。问题（九）是开放性问题，虽然文章本身对该问题的回答已经有了一定的提示，但本题不要求依据文章内容作答，可自由发挥。建议根据课堂所学知识和自己所知道的其他知识进行适当展开。

### **第一组：**

- (一) 为什么MM定理不适用于商业银行业？
- (二) 商业银行在业务上有什么不同于非金融工商企业的特点？为什么商业银行的杠杆率不能与非金融工商企业相比较？
- (三) 商业银行采用高杠杆率的经济机制是怎样的？
- (四) 商业银行的资产规模是以怎样的经济机制确定的？
- (五) 商业银行的利润来源有哪些？商业银行能够得以赚取利润的经济学原因是什么，又或者说，商业银行所提供的服务的价值在于什么地方？
- (六) 为什么商业银行要进行风险管理？
- (七) 监管者限制商业银行杠杆率会造成怎样的负面后果？为什么会导致而这样的负面后果？

### **第二组：**

- (八) 任何经济学理论的成立都依赖于特定的前提假设。请尽可能多地列举本文论证过程中所依赖的前提假设。
- (九) 设想你一向坚决支持监管者对商业银行的杠杆率加以限制，而本文总体上却认为监管者是不应该限制商业银行的杠杆率的。经过一番思考，你最终还是无法接受这一观点。那么，你会怎样去驳斥本文的观点？