第一章 导论

一、单选题

1、B　　2、B　　3、A　　4、D　　5、C

二、多选题

1、AE　　2、ABCD　　3、A　　4、ABE　　5、ABDE

三、计算题

1.

a. 预期收益率根据来年的预期通胀率而定。如果通胀率小于 4%，则传统的大额存单将提供较高的实际收益率；如果通胀率高于 4%，则与通胀挂钩的大额存单将提供更高的实际收益率。

b. 与通胀挂钩的大额存单更安全，因为它保证了投资的购买力。运用实际利率等于名义利率减去通胀率的近似概念，大额存单提供了 4%的实际收益率，而不论通胀率如何。

c. 如果你预期明年的通胀率为 3%，则传统的大额存单将提供给你预期的实际收益率 5%，比与通胀挂钩的大额存单的实际收益率高出 1%。但是除非你有一定的把握确知通胀率为 3%，否则传统的大额存单的风险显然更大。至于说哪一种投资更好，则要根据你对风险和收益的态度而定。你可能会选择分散投资，将你的资金每种都投资一部分。

d. 错。我们不能假定在 8%的名义无风险利率(传统的大额存单)和 5%的实际无风险利率(通胀保护型大额存单)之间的整个差额就是预期的通胀率。该差额的一部分可能是与传统大额存单的不确定性风险有关的风险溢价，因此，表明预期的通胀率要小于 3 %/年。

2.

a. 如果企业降低资本支出，它们就很可能会减少对资金的需求。这将使得需求曲线向左上方移动，从而降低均衡实际利率。

b. 公开市场上对财政证券的购买等价于增加资金的供给(供给曲线向右移动)，均衡的实际利率将下降。

c.居民储蓄的增加将使得资金的供给曲线向右上方移动，导致实际利率下降。

3.

在货币市场上，你的第二年的持有期收益率根据每月到期证券转手时的30天利率而定。一年期储蓄存款将提供7．5%的持有期收益率。如果你预计到货币市场工具的利率将上涨，会远高于现在的6%，则货币市场基金可能会有较高的年度持有期收益。而20年期的国债提供每年9%的到期收益率，比一年期银行储蓄存款利率高出150个基点，如果长期利率在这一期间上涨，则你持有债券一年的持有期收益率将小于7.5%。如果国债收益率在该期间内上涨至9%以上，则债券的价格就会下跌，如果债券收益率保持不变，你的资本损失将消除掉得自9%的部分甚至全部收益。