

“**考研直通车**”真题解析系列丛书

2009年

全国硕士研究生入学考试
历年真题解析

总主编 新罗
本册主编 李德荃

金融学联考

齐鲁书社

“考研直通车”真题解析系列丛书

2009年

全国硕士研究生入学考试

历年真题解析

总 主 编 新 罗
本册主编 李德荃

金融学联考



齊魯書社

图书在版编目 (CIP) 数据

2009 年全国硕士研究生入学考试历年真题解析——金融
学联考/总主编: 新罗 本册主编: 李德荃. —济南:
齐鲁书社, 2008. 6

ISBN 978-7-5333-2008-9

I. 2… II. 李… III. 金融学—研究生—入学考试—解
题 IV. G643-44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 054978 号

2009 年全国硕士研究生入学考试历年真题解析

金融学联考

总 主 编 新 罗

本册主编 李德荃

出版发行 齐鲁书社

社 址 济南经九路胜利大街 39 号

邮 编 250001

网 址 www.qlss.com.cn

电子邮箱 qlss@sdpress.com.cn

印 刷 山东新华印刷厂

开 本 787×1092 /16

印 张 13.5

插 页 2

字 数 337 千

版 次 2008 年 6 月第 1 版

印 次 2008 年 6 月第 1 次印刷

标准书号 ISBN 978-7-5333-2008-9

定价: 27.00 元

总 主 编 新 罗

本册主编 李德荃

本册编委 (以姓氏笔画为序)

王其俊 仵颖涛 毕秀丽

李 磊 杨 凯 杨 鹰

张 坤 孟 祯 徐明春

前 言

有人说,“吃透真题,考研就成功了一半”。这是至理名言,因为历年真题最直接、最全面地显现着命题的方向趋势和基本原则。这也是广大考生对真题重视的原因所在。

“历年真题”,是最经典的试题,是命题专家认真研究分析考试大纲后形成的,既反映了考试大纲的基本要求,又蕴涵着命题的指导思想和发展趋势,是广大考生了解全国硕士研究生入学考试最直接的第一手资料,考生从中可直观地了解到硕士研究生入学考试的试题类型、考点分布和难易程度。

“历年真题”的构成最大限度地体现了考试大纲的基本精神,是检验考生对考试大纲理解和对基础知识掌握的标尺。考生对基础知识进行了一轮复习后,做一遍真题是对自己最好的检验,既能从中找到考研的信心,又能找出自己的不足,使以后的复习更有目的性和针对性,做到心中有数,了然于胸。因此,做一遍真题,本身就是一次收获。

由专家对“历年真题”进行解析,从中可看到解答问题的方法和规范,开阔解题思路,增强答题技巧,提高应试水平,最大限度地发挥自己的水平。有许多考生反映,该看的教材都看了,辅导书也读了不少,自认为对基础知识掌握得比较好,却考不出好的成绩来。这其中一个重要的原因就是答题技巧和应试水平的欠缺,通过看专家对历年真题的解析,可从根本上解决这一问题。

基于以上认识,我们编写了全国硕士研究生入学考试历年真题解析系列丛书,包括政治、英语、数学一、数学二、数学三、数学四、历史学、教育学、心理学、金融学联考、法律硕士联考、西医综合12册,以期对广大考生有所帮助。

本书汇集了2002年至2008年历届全国硕士研究生入学考试金融学联考的试题,并根据评卷的基本原则进行了解析,供广大考生参考使用。希望考生能从中提取精华,受到启示,获得收益,起到举一反三、触类旁通的效果。为了帮助考生理解和适应最新题型和题量,更好地把握答题技巧和分配答题时间,书后附有三套模拟试题和参考答案,以供参考。

解析时参考了多部大学经典教材和教学参考书,由于体例的原因未能在解析时一一注明,在此对教材和教学参考书的编写者表示衷心的感谢。

编 者

2008年5月

目 录

前 言	(1)
2008 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”试题	(1)
2008 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”试题解析	(6)
2007 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”试题	(49)
2007 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”试题解析	(53)
2006 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”试题	(93)
2006 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”试题解析	(96)
2005 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”试题	(122)
2005 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”试题解析	(125)
2004 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”试题	(137)
2004 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”试题解析	(140)
2003 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”试题	(151)
2003 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”试题解析	(153)
2002 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”试题	(173)
2002 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”试题解析	(174)

[附] 金融学联考模拟试卷及参考答案

金融学联考模拟试卷一	(187)
金融学联考模拟试卷一参考答案	(192)
金融学联考模拟试卷二	(196)
金融学联考模拟试卷二参考答案	(200)
金融学联考模拟试卷三	(204)
金融学联考模拟试卷三参考答案	(208)

2008 年金融学硕士研究生 招生联考“金融学基础”试题

一、单项选择题（每小题各有 4 个备选答案，请选出最合适的 1 个答案。本题共有 30 小题，每小题 2 分，共计 60 分）

1. 如果无差异曲线相交，那么（ ）。
A. 边际替代率递减的假设不成立 B. 偏好一定违反完备性的假设
C. 偏好一定违反传递性的假设 D. 以上说法都正确
2. 在其他条件相同的情况下，最愿意购买保险的人是那些最可能需要它的人。这个例子属于以下所列（ ）种情况。
A. 逆向选择 B. 道德风险 C. 信号传递 D. 以上都是
3. 长期平均成本曲线是无数短期平均成本曲线的包络线，所以（ ）。
A. 长期平均成本与最低短期平均成本相等
B. 长期平均成本与最低短期平均成本的平均数相等
C. 长期平均成本只有在一个点上与最低短期成本平均成本相等
D. 长期平均成本与短期平均成本相等
4. 某消费者对商品 1 和商品 2 的效用函数为 $\min(3x_1, 3x_2)$ ，则在该消费者看来，（ ）。
A. 这两种商品属于不完全替代品 B. 这两种商品属于完全互补品
C. 商品 1 对商品 2 的替代比例为 1:3 D. 商品 1 对商品 2 的替代比例为 3:1
5. 完全竞争市场的厂商短期供给曲线是指（ ）。
A. $AVC > MC$ 中的那部分 AVC 曲线 B. $AC > MC$ 中的那部分 AC 曲线
C. $MC > AVC$ 中的那部分 MC 曲线 D. $MC \geq AC$ 中的那部分 MC 曲线
6. 上升的物价水平和下降的实际国民收入是由以下（ ）项引起的。
A. 总需求曲线在给定的短期总供给曲线上移动
B. 通货紧缩的自动调节机制
C. 长期总供给曲线右移
D. 短期总供给曲线沿着不变的总需求曲线左移
7. 若消费函数为 $C = a + bY$ ， $a, b > 0$ ，则平均消费倾向（ ）。
A. 大于边际消费倾向 B. 小于边际消费倾向
C. 等于边际消费倾向 D. 以上都可能
8. 根据理性预期的总供给函数，只要中央银行公开宣布提高货币增长率，则（ ）。
A. 失业率和通货膨胀率都会上升
B. 失业率不变，通货膨胀率上升

- C. 失业率和通货膨胀率都不会发生变化
D. 失业率上升, 通货膨胀率不一定上升
9. 假定名义货币供给量不变, 价格总水平上升将导致一条向右上方倾斜的 LM 曲线上的一点()。
- A. 沿原 LM 曲线向上方移动 B. 沿原 LM 曲线向下方移动
C. 向左移动到另一条 LM 曲线上 D. 向右移动到另一条 LM 曲线上
10. 下列()项应该计入 GNP 中。
- A. 面包厂购买的面粉 B. 家庭主妇购买的面粉
C. 家庭主妇购买的股票 D. 以上各项都不计入
11. 工人所要求的实际工资超过了其边际生产率所造成的失业属于()。
- A. 摩擦性失业 B. 结构性失业 C. 自愿性失业 D. 技术性失业
12. 如果利率和收入都能按照供求状况自动调整, 那么当利率和收入的组合点处于 IS 线右上方、 LM 线左上方时, 下面情况会发生: ()。
- A. 利率上升收入下降 B. 利率上升收入增加
C. 利率下降收入增加 D. 利率下降收入减少
13. 一般情况下, 通货比率越高, 则货币乘数将()。
- A. 越大 B. 越小 C. 不变 D. 不一定
14. 在下列针对中央银行资产项目的变动中, 导致准备金减少的是()。
- A. 中央银行给存款机构贷款增加
B. 中央银行出售证券
C. 向其他中央银行购买外国通货
D. 中央银行代表财政购买黄金, 增加储备
15. 以下各项中不是通过直接影响基础货币变动实现调控的货币政策工具是()。
- A. 法定存款准备金政策 B. 公开市场业务
C. 再贴现政策 D. 都不是
16. 央行在公开市场上大量抛售有价证券, 意味着货币政策()。
- A. 放松 B. 收紧 C. 不变 D. 不一定
17. 提高房地产贷款的首付比率, 属于货币政策工具中的()。
- A. 直接信用控制 B. 间接信用指导
C. 选择性控制工具 D. 一般性控制工具
18. 下列关于利率决定理论的说法正确的是: ()。
- A. 凯恩斯的利率理论强调投资与储蓄对利率的决定作用
B. 窖藏与反窖藏是古典利率理论中决定利率的两大因素
C. 可贷资金利率理论偏重于实物领域对利率的决定作用
D. 流动性偏好理论强调了货币供求对利率的决定作用
19. 以下关于货币市场工具的说法中()是错误的。
- A. 货币市场工具的流动性较好
B. 货币市场工具的交易量往往比较大
C. 货币市场工具通常是以折扣的方式出售的

- D. 货币市场工具的年折扣率大于购买该工具所得到的年实际收益率
20. 下列表述中最为正确的是：()。
- A. 如果 PPP 成立，那么只要各国用以计算物价水平的商品篮子相同，一价定律对于任何商品都成立
- B. 如果一价定律对于任何商品都成立，那么只要各国用以计算物价水平的商品篮子相同，PPP 将自动成立
- C. 如果一价定律对于任何商品都成立，那么 PPP 将自动成立
- D. 如果一价定律不是对于所有商品都成立，那么只要各国用以计算物价水平的商品篮子相同，PPP 将不成立
21. 根据内外均衡的理论，当一个经济体处于通货膨胀和国际收支逆差的经济状况时，应该采用下列()项政策搭配。
- A. 紧缩国内支出，本币升值
- B. 扩张国内支出，本币贬值
- C. 扩张国内支出，本币升值
- D. 紧缩国内支出，本币贬值
22. 根据国际收支账户的记账规则，以下()项包含的内容都应该记入借方。
- A. 反映进口实际资源的经常项目，反映资产减少的金融项目
- B. 反映进口实际资源的经常项目，反映资产增加的金融项目
- C. 反映进口实际资源的经常项目，反映负债增加的金融项目
- D. 反映进口实际资源的经常项目，反映负债减少的金融项目
23. 如果出口商品的计价货币有下跌趋势，为避免损失，出口商可以()。
- A. 推迟结汇
- B. 按约定时间结汇
- C. 购买相同金额的远期外汇
- D. 出售相应金额的远期外汇
24. 根据多恩布什 (Dornbusch) 的“汇率超调论”，汇率之所以在受到货币冲击后会做出过度反应，是因为()。
- A. 购买力平价不成立
- B. 利率平价不成立
- C. 商品市场的调整快于金融市场的调整
- D. 金融市场的调整快于商品市场的调整
25. 在以下关于 β 系数的表述中，错误的是：()。
- A. β 系数用来度量证券本身在不同时期收益变动的程度
- B. β 系数是用来测定一种证券的收益随整个证券市场收益变化程度的指标
- C. β 系数代表证券的系统风险
- D. β 系数度量证券收益相对于同一时期市场平均收益的变动程度
26. H 公司普通股目前的价格为 28 元/股，某投资者以 50 元/份的价格买入 2 份 H 公司普通股看涨期权，以 30 元/份的价格买入 1 份 H 公司普通股看跌期权，看涨期权的执行价格为 30 元/股，看跌期权的执行价格为 25 元/股，看涨和看跌期权具有相同的到期日，每份期权赋予投资者买卖股票的数额为 100 股，期权到期时 H 公司普通股的价格为 35 元/股，不考虑其他交易费用，该投资者的损益为()元。
- A. 370
- B. 870
- C. -130
- D. -1130

27. 下列债券中()具有最长的久期。
- A. 5 年期, 零息票债券 B. 5 年期, 息票率 8% 的债券
C. 10 年期, 零息票债券 D. 10 年期, 息票率 8% 的债券
28. 某公司债务对股权的比例为 1, 债务成本是 12%, 平均资本成本是 14%, 在不考虑税收和其他因素的情况下, 其股权资本成本是()。
- A. 13% B. 15% C. 16% D. 18%
29. 某公司股票每股支付年度股利 3 元, 预计股利将无限期地以 8% 的速度增长, 假定其市场收益率为 14%, 该股票的内在价值为()元。
- A. 57 B. 30 C. 68 D. 54
30. 假设无风险收益率为 4%, 某种 β 系数为 1.5 的风险组合的预期收益率为 10%, 则 β 系数为 0.5 的风险组合的预期收益率为()。
- A. 4% B. 6% C. 8% D. 10%

二、计算与分析题 (本题共 6 小题, 每小题 10 分, 共计 60 分)

1. 考虑一个生产相同产品的双头垄断行业, 两个企业的单位成本为常数, 而且都为 0。市场反需求函数为 $P(X) = 10 - X$, 其中 $X = x_1 + x_2$ 为总产量, x_1 和 x_2 分别为企业 1 与企业 2 的产量。

(1) 求伯特兰 (Bertrand) 模型中的市场均衡价格。

(2) 求古诺 (Cournot) 模型中的均衡产量。

(3) 在古诺模型中, 一个企业若想把竞争对手驱逐出市场, 它至少应生产多少产品?

(4) 假设企业 1 是斯坦克尔伯格 (Stacklberg) 带头企业, 企业 2 为追随企业, 求斯坦克尔伯格模型中的市场均衡产量。

2. 某消费者的效用函数为 $U = 0.5 + R^2$, 其中 U 为效用, R 为收益 (千元)。他有 10000 元钱, 如果存在银行里, 年利率为 2%; 如果全部投资于股票, 估计一年中有 40% 的概率获得 8000 元的投资收益, 60% 的概率损失 5000 元。

(1) 该消费者是风险爱好者、风险厌恶者还是风险中性?

(2) 他是否会选择投资股票?

(3) 如果投资股票, 他的效用是多少?

3. 假定消费函数为 $C = 100 + 0.9(1-t)Y$, 投资函数为 $I = 200 - 500r$, 净出口函数为 $NX = 100 - 0.12Y - 500r$, 货币需求函数为 $L = 0.8Y - 2000r$, 政府支出为 $G = 200$, 税率为 $t = 0.1$, 名义货币供给为 $M = 800$, 价格水平固定为 $P = 1$, 求产品市场和货币市场同时均衡时的利率和国民收入水平。

4. 某客户于 2004 年 11 月 1 日将 10 万元存入商业银行, 选择 2 年期的整存整取定期存款。2005 年 11 月 1 日由于急于购买住房需要资金, 鉴于定期存款未到期支取将视同活期存款计算利息, 导致损失一部分利息收入, 因此, 该客户决定不将存款取出, 而是先向商业银行申请 1 年期贷款, 贷款按季计息, 然后待存款到期时归还。假设 2004 年 11 月份 2 年期定期存款利率为 2.70%, 2005 年 11 月活期存款利率为 0.72%, 2005 年 11 月份 1 年期贷款利率为 5.58%。

问题: 在不考虑其他情况的条件下, 上述决定是否合理? 通过计算试阐述你的理由。

5. 当前 1 年期零息债券的到期收益率为 7%，2 年期零息债券的到期收益率为 8%。财政部计划发行 2 年期附息债券，利息按年支付，息票率为 9%，债券面值为 100 元。

(1) 该债券售价多少？

(2) 该债券到期收益率多少？

(3) 如果预期理论正确，1 年后该债券售价多少？

6. 已知无风险资产收益率为 8%，市场组合收益率为 15%，某股票的贝塔系数为 1.2，派息比率为 40%，最近每股盈利 10 美元，每年付一次的股息刚刚支付，预期该股票的股东权益收益率为 20%。

(1) 求该股票的内在价值。

(2) 假如当前的股价为 100 美元/股，预期一年内股价与其价值相符，求持有该股票一年的回报率。

三、分析与论述题（本题共 2 小题，每小题 15 分，共计 30 分）

1. 试比较论述冲销式干预和非冲销式干预对外汇市场的干预效力。

2. 下表给出了 2000~2006 年我国的部分宏观经济数据，请运用所学的知识，对我国的内外均衡问题做一评价。

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
经常账户（亿美元）	205	174	354	46	687	1608	2499
资本与金融账户（亿美元）	19	348	323	53	1107	630	100
错误与遗漏（亿美元）	-119	-49	78	18	270	-168	-131
官方外汇储备（亿美元）	1656	2122	2864	4033	6099	8189	10657
CPI 增长率（%）	0.4	0.7	-0.8	1.2	3.9	1.8	1.5
GDP 增长率（%）	8.0	7.5	8.3	9.5	9.5	9.9	10.7
城镇登记失业率（%）	3.1	3.6	4.0	4.3	4.2	—	—

数据来源：国际货币基金组织《国际金融统计》（2007 年 8 月）。

2008 年金融学硕士研究生 招生联考“金融学基础”试题解析

一、单项选择题（每小题各有 4 个备选答案，请选出最合适的 1 个答案。本题共有 30 小题，每小题 2 分，共计 60 分）

1. C

【解析】效用的无差异曲线和消费的边际替代率均是序数效用论的概念。在序数效用论下，效用的无差异曲线指的是尽管数量结构不同，但偏好却等价的那些商品组合点的轨迹。套用基数效用论的语言，效用的无差异曲线就是能够保持效用水平相同的那些商品组合点的轨迹，而消费的边际替代率则是效用无差异曲线上任意一点处切线斜率的绝对值。

序数效用论里的偏好乃决策者关于一系列待选对象的优先选择顺序表。它可以用一种二维的关系“弱偏好于（ $\geq$ ）”表述出来。例如，我们称 $X \geq Y$ 为决策者在可行选择 X 与可行选择 Y 之间“弱偏好于” X ，换句话说，该决策者认为 X 至少与 Y 一样好。

在“弱偏好于”的基础上，我们引申出“严格偏好于（ $>$ ）”和“等价于（ $\sqcup$ ）”两种常见的二维关系。若可行选择 X 严格偏好于可行选择 Y （表示为 $X > Y$ ），则意味着 $X \geq Y$ 成立，但 $Y \geq X$ 不成立；若可行选择 X 等价于可行选择 Y （表示为 $X \sqcup Y$ ），则意味着 $X \geq Y$ 成立，同时 $Y \geq X$ 也成立。因此，“ $X \geq Y$ ” $\Leftrightarrow X > Y$ 或 $X \sqcup Y$ 。

消费边际替代率递减的规律由序数效用论关于偏好的单调性和强凸性假定所决定。

所谓单调性，即 $\forall x \in X, \epsilon > 0$ ，存在 $y \in X$ ，使得 $|x - y| < \epsilon$ ，且 $y > x$ 。

单调性意味着决策者具有多多益善的偏好特征，它保证了效用函数的一次导数为正，即效用函数是一种严格单调递增的函数。

所谓强凸性，即对于任意的可选商品组合 X 、 Y 和 Z ，如果有 $X \geq Z, Y \geq Z$ ，则对于任意的 $\alpha \in (0, 1)$ ，必有 $\alpha X + (1 - \alpha) Y > Z$ 。或者说， $\forall x \in X, \{x | x \geq z\}$ 是凸集。

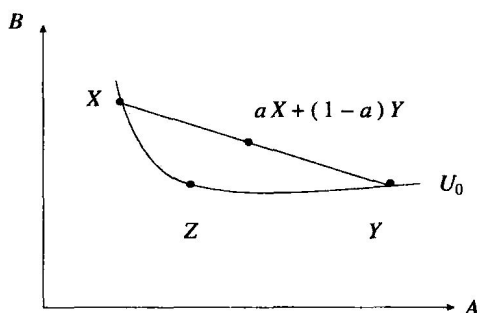
强凸性反映了决策者喜欢多样性的实证经验。在二维空间中，强凸性使得决策者的效用无差异曲线凸向原点（即是一个凸函数），即消费边际替代率具有递减的规律。这一规律与基数效用论的边际效用递减规律是一致的。

如图所示，假定只有两种商品 A 和 B 可消费， X 、 Y 、 Z 分别为这两种商品可能的消费组合点。 U_0 为一条效用无差异曲线，所以， $X \sqcup Y \sqcup Z$ ，其中“ $\sqcup$ ”即“等价于”。但若强凸性思维的假定获得满足，则必有 $\alpha X + (1 - \alpha) Y > Z$ 。

序数效用论同时假定偏好满足完备性和传递性。

所谓完备性，即对于任意的可行选择 X 和 Y ，要么 $X \geq Y$ ，要么 $Y \geq X$ ，这两种情况应该至少有一个成立。

完备性意味着，对于任意的可行选择 X 和 Y ，要么 $X > Y$ ，要么 $Y > X$ ，要么 $X \sqcup$

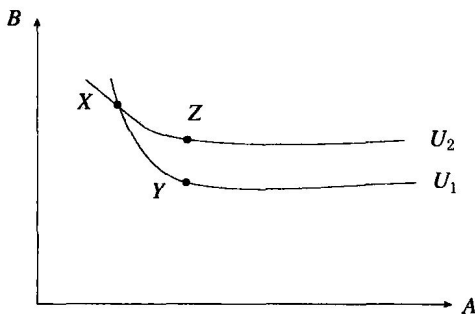


Y, 必有一个且仅有一个成立。完备性假定的目的就是要求决策者必须有能力比较任意两个可行的选择方案。

所谓传递性, 即对于任意的可行选择 X 、 Y 和 Z , 如果有 $X \geq Y$, $Y \geq Z$, 则必有 $X \geq Z$ 。就本例来说, 就是要求如果有 $X \sqcup Y$, $Y \sqcup Z$, 则必有 $X \sqcup Z$ 。

就本例来说, 如下图所示, 两条效用无差异曲线 U_1 和 U_2 交于 X 点。由于 X 与 Y 均为 U_1 上的商品组合点, 所以消费者认为 X 与 Y 等价; 又由于 X 与 Z 均为 U_2 上的商品组合点, 所以消费者认为 X 也与 Z 等价。从而根据偏好的传递性假定, Y 必定也与 Z 等价。

但根据偏好的单调性, 在 Y 与 Z 之间, 消费者显然更为偏好 Z 。可见, 无差异曲线的相交使得偏好的传递性不适用。



也可以这样来得出本题的答案: 依据排除法, 应该剔除 A、B 和 D, 所以本题的答案是 C。

2. A

【解析】在商品交易中, 市场交易双方所拥有的信息往往具有不对称性。例如, 在旧货市场中, 卖方通常比买方掌握更多与商品质量有关的信息, 这个时候, 由于无法准确识别商品质量的优劣, 买方只能根据商品的平均质量付价, 这就使得优质商品的价格被低估, 结果只有劣质品才能成交, 从而造成优质品逐步退出交易 (劣质品驱逐优质品) 而不受消费者欢迎的劣质品充斥市场的 (均衡) 结果。经济学把这种现象称为逆向选择。

依照常理, 降低价格, 该商品的需求量就会增加; 提高价格, 该商品的供给量就会增加。但在上述旧货市场中, 由于信息的不对称性, 降低价格, 消费者也不会做出增加购买的选择; 提高价格, 生产者也不会增强供给的愿望。

逆向选择同样存在于保险市场。保险买卖双方所掌握的信息具有不对称性, 投保人

通常比保险人拥有更多与保险标的有关的信息。例如,在医疗保险市场上,保险公司不可能完全掌握每个投保人的健康状况,只能掌握潜在投保人的平均健康状况,据以收取保险费。在这种情况下,谁会购买保险?当然是那些身体不太健康的人。因为对于那些身体健康的人来说,保费太高,即高出了自己的期望医疗费用,他不会去购买保险。而对于身体状况较差的人来说,所投保费低于自己的期望医疗费用,他会积极投保。在这种情况下,为了减少保险公司亏损的可能性,保险公司势必提高保险费,按照这些不太健康人的平均健康状况收取保险费。而保险费上涨的后果就是投保客户的健康状况更为糟糕,因为那些身体状况不是很好,但患病率仍属较低的人会退出保险市场。这又将导致保险公司进一步提高保险费,依此类推,最终只有那些患有严重疾病或绝症的人才购买保险,而他们正是保险公司所最不想要的顾客。因此,对保险公司来说,保险市场存在逆向选择。

由此可见,逆向选择即是信息较少的经济交易当事人所面临着的下列结果:信息较多的交易对方在追求自身效用最大化的过程中做出了对自己不利的行动或选择,从而使市场交易的结果与自己的愿望相反。也就是说,对于信息较少的经济交易当事人来说,所达成的协议理性(即其并未受到损害)但不理想。例如,在旧货市场中,买者以低价买得二手车;在保险市场上,保险人以较高保费与健康程度较差的人达成保险协议;交易双方的交易谁也没吃亏,即均符合理性的原则。但买方可能本想买好车,保险人本想与健康的人交易。因此,逆向选择是对不完全信息下市场资源配置扭曲现象的描述。

而道德风险涉及合同签订以后拥有较多信息那一方所采取的(隐瞒)行为。它指的是交易双方在交易协议签订后,拥有较多信息的一方在追求自身效用最大化的过程中做出损害对方利益的行为或选择的可能性。这时,我们称拥有较少信息的那一方在履行合同的过程中存在道德风险。例如,当签约一方不完全承担风险后果时,该签约方所采取的能够导致自身效用最大化的(理性)行为,就很可能造成合约对方的损失。我们就说合约对方面临道德风险。

道德风险的施加方并不道德败坏。追求效用最大化是我们对所有行为主体的一贯假定。道德风险的产生源于信息的不对称。在信息不对称的前提下,假若不调整合同的相关约束条款,要想消除信息较少那一方的道德风险,只能假定拥有信息较多的那一方不理性。

保险市场上的道德风险是指投保人在投保后,降低对所投保标的的预防措施,从而使损失发生的概率上升,给保险公司带来损失的可能性增加。

基于理性人的假设,保险合同签订双方都在努力追求自身效用的最大化。由于任何预防性措施都有成本,同时保险公司承担了保险的全部风险,所以理性的投保人不会在预防措施上投资,甚至主动促使损失发生,从而获得保险公司的理赔。

2001年度诺贝尔经济学奖的获得者斯蒂格里茨有一个经典的道德风险的例子:美国一所大学学生自行车被盗比率约为10%,有几个学生创办了对自行车的保险业务,保费为保险标的15%。按常理,这几个学生应获得 $15\% \times (1-10\%) - (1-15\%) \times 10\% = 5\%$ 的期望利润。但该保险运作一段时间后,这几个学生发现自行车被盗比率迅速提高到15%以上,从而处于亏损的状态: $15\% \times (1-15\%) - (1-15\%) \times 15\% = 0$ 。何以如此?这是因为自行车投保后,学生们对自行车的安全防范措施明显减少。在这个例

子中,投保的学生由于不完全承担自行车被盗的风险后果,因而采取了对自行车安全防范的不作为行为,而这种不作为行为发生的可能性就是这几个发起保险业务的学生所面临的道德风险。

显然,信息的不对称会导致效率损失,而传递信号以克服信息的不对称性就是克服市场无效率的一种可行的方法。在现实生活中,销售方所给予的商品包退、包换和保修等等诸如此类的承诺就是卖方对于买方的信息传递。

信号传递有成本。实际上,正是因为传递相同信号的不同旧车销售商的信号传递成本不相同,才保证了信号传递的有效性。例如,只有好车的卖者才敢承诺假一罚十,从而将好车卖出,获得利润。

所以,本题应选择 A。

3. C

【解析】生产者需要根据市场的需求状况及其成本水平来决定自己的最优生产规模,以确保企业的效益达到最优。在假定市场需求状况及其价格不变的前提下,企业经营的目标就是促使自己的平均生产成本在每一个产量水平上都能达到最低。

长期平均成本属于规划的范畴,自然应该是相应产量水平下的最低平均成本。短期平均成本则是某个具体规划付诸实施以后所达成的实际结果。纯按理论来说,一个产量水平对应一个生产规划,而一个生产规划对应着一个最低(从而最优)的(长期)平均成本水平。

每个最低(长期)平均成本水平的实现就会形成一个相应的短期成本函数,但这个短期成本函数也只是在相应的那个产量水平上才能满足长期平均成本最低的要求。在其他的产量水平上,该短期成本函数并不满足长期平均成本最低的要求。

另外,这个满足长期平均成本最低的点也不一定就是该短期平均成本曲线的最低点。因为该短期平均成本曲线最低点所代表的产量水平只是在现有企业(固定成本)规模下的最低成本产量水平。实际上,在该产量水平下很可能存在另外一个企业(固定成本)规模,在这个企业(固定成本)规模下,该产量水平上的短期平均成本更低。

因此,纯按理论来说,短期平均成本曲线有无数个,而长期平均成本曲线就是与无数个短期平均成本曲线相切的那些切点的轨迹,即长期平均成本曲线(LAC)是短期平均成本曲线(SAC)的包络线,或叫做计划线。

例如,考虑这样一种简单的生产过程:某企业使用两种可变投入(数量分别为 x_1 和 x_2)和一种固定投入(数量为 k)生产一种产品(产量为 Q)。假定其生产函数为 $Q=f(x_1, x_2, k)$,其中的 k 也可以被理解为用于刻画企业规模的参数。其成本函数为 $C=r_1x_1+r_2x_2+\bar{\omega}(k)$,其中的 C 为总成本水平, r_1 和 r_2 分别为两种可变投入(既定)的价格, $\bar{\omega}(k)$ 为与特定生产规模相应的固定成本水平,且 $\bar{\omega}_k(k)>0$ 。再假定等产量线与等成本线切点(厂商均衡点)的轨迹,即生产规模(均衡)扩张途径的函数形式为 $g(r_1, r_2, x_1, x_2, k)=0$ 。

则由 $g(r_1, r_2, x_1, x_2, k)=0$ 和 $Q=f(x_1, x_2, k)$ 联立方程组,消掉 x_1 和 x_2 ,进而将成本函数调整成 $C=\vartheta(Q, k)+\bar{\omega}(k)$ 的形式。显然,每给定一个 k ,由这个成本函数就可以得出一个相应的短期成本函数的具体形式。

将短期成本函数 $C=\vartheta(Q, k)+\bar{\omega}(k)$ 写成隐函数的形式:

$$C - \varphi(Q, k) - \bar{\omega}(k) = G(C, Q, k) = 0$$

且令其关于 k 的偏导数等于零, 则从下列方程组中消掉 k , 就能得到长期成本函数:

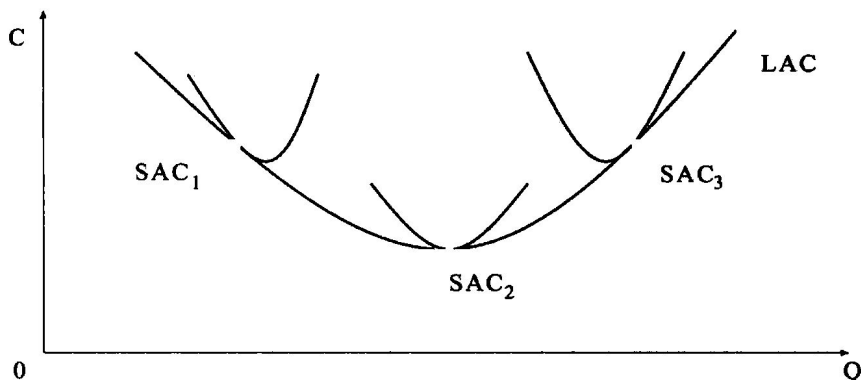
$$C = \Phi(Q)$$

$$\begin{cases} G(C, Q, k) = 0 \\ G_k(C, Q, k) = 0 \end{cases}$$

$$\text{而 } LAC = C/Q = \Phi(Q)/Q$$

一般来说, 随着企业生产规模的扩大, 企业的规模报酬通常依次出现递增、不变、然后递减的过程。与之相应的, 企业的长期平均成本曲线呈“U”字型的形态, 即随着生产量的增加, 长期平均成本先递减后递增。

在假定资本存量 (即固定总成本) 一定的前提下, 根据边际产量递减的规律, 随着产量的增大, 短期平均成本也呈“U”字型的形态。因此, 长期平均成本曲线与短期平均成本曲线之间的几何关系如下图所示:



不难理解, 除了 SAC_2 曲线外, LAC 曲线不可能在任意 SAC 曲线的最低点处与之相切。实际上, 当 LAC 曲线呈下降状态时, 它与 SAC 曲线的切点应该在相应 SAC 曲线最低点的左侧 (如 SAC_1); 当 LAC 曲线呈上升状态时, 它与 SAC 曲线的切点应该在 SAC 曲线最低点的右侧 (如 SAC_3); 只有在 LAC 曲线的最低点位置, 它才会与 SAC_2 曲线在其最低点处相切。

所以, 本题应选择 C。

4. B

【解析】 在一般的情况下, 商品之间的可替代关系不会是完全的, 即消费的边际替代率具有递减的规律。这个时候, 效用的无差异曲线呈柔和地凸向原点的形态。

但若两种商品之间的替代比率是固定不变的, 则说明这两种商品之间呈完全的可替代关系。这个时候, 效用的无差异曲线呈斜率为负的直线形态。完全替代品的效用函数为 $U(X, Y) = aX + bY$, 式中的 $a > 0$ 和 $b > 0$ 表示两个商品的消费比例关系。

也有一些商品之间不存在可替代的关系, 而是呈互补的关系, 即这些商品必须同时一起消费。若两种商品必须依照固定的比率同时消费, 则称该两种商品之间存在完全互补的关系。例如一副眼镜框必须搭配两片眼镜片同时使用才会产生效用, 因此眼镜框与眼镜片之间就存在完全的互补关系。这个时候, 效用的无差异曲线以直角的形态凸向原

点（即其斜率的绝对值或消费的边际替代率要么为0，要么为 ∞ ）。例如眼镜框（X）与眼镜片（Y）之间的效用函数为 $\min(x, 2Y)$ 。完全互补偏好的效用函数一般可表示为 $U(X, Y) = \min(ax, bY)$ 。式中 a 和 b 是说明商品消费比例的正数， $\min(ax, bY)$ 表示两种商品组合中的最小数。

可见，本题应选择B。

5. C

【解析】在短期内，厂商无法调整生产规模，来不及进入或退出某一行业，所以只要市场价格大于或等于平均可变成成本曲线的最低点，厂商就会按照价格等于边际成本的最大利润原则安排生产。但如果市场价格低于平均可变成成本，厂商就不会愿意提供任何数量的产品，因为在这种情况下实施生产，企业连可变成成本也收不回来，更勿论固定成本的回收了。

当产品的市场价格超过平均可变成成本曲线最低点的时候，由于产品价格常数，产量与价格的关系将由边际成本曲线的形态所决定。所以，完全竞争厂商的短期供给曲线就是边际成本曲线高于平均可变成成本曲线的部分。

6. D

【解析】在宏观经济学当中，总供求模型用于分析一般物价水平与实际均衡国民收入之间的关系。给定了总供求函数，总供求模型就能确定出经济系统的均衡一般物价水平和均衡实际国民收入（或者说成均衡总供求数量），而均衡一般物价水平和均衡实际国民收入的变动则是总供求函数发生位移的结果。

总需求由消费需求、投资需求、政府需求和国外需求四部分组成。总需求函数描述了与每一个一般物价水平相对应的需求总量。例如，当物价水平由 P_1 上升到 P_2 的时候，人们需要更多的货币才能维持既定的交易。而在货币供给数量保持不变的前提下，货币需求的增加将促使利率上升，投资下降，总需求以投资乘数的方式萎缩。我们把物价水平变动引起利率同方向变动，进而导致投资和总需求反方向变动的情形，称为物价水平变动的利率效应。同时，物价水平的上升使得人们所持有的各种资产的实际价值下降，而且税后实际可支配收入也会下降，人们会变得相对贫困，消费水平相应下降，这就叫做物价水平变动的实际余额效应。可见，总需求是一般物价水平的减函数。

我们在构造IS-LM模型的时候，通常用IS函数描述产品供求已经实现均衡的状态下，实际均衡国民收入（Y）与市场利率之间的对应关系；用名义货币供给量（M）除以一般物价水平（P）的商表示实际货币供给量，进而用LM函数描述实际货币供求已经实现均衡的状态下，实际均衡国民收入与市场利率之间的关系；而IS函数和LM函数的交点则给出了产品市场和货币市场同时实现均衡情况下的均衡实际国民收入与利率的水平。因此，若把利率水平视为常数，而把一般物价水平（P）视为（自）变量，则将IS函数和LM函数交点处均衡国民收入的表达式调整成实际均衡国民收入（Y）与一般物价水平（P）的函数，即为总需求函数。可见，总需求函数反映的是产品市场与货币市场同时处于均衡状态时，总需求与一般物价水平之间的关系。

一般物价水平的变化只会引起LM线发生位移，总需求曲线不会因此发生位移；但消费的变化、进出口的变化、财政政策的变化可以引起IS曲线发生位移，总需求曲线随之发生位移；货币政策的变化会引起LM曲线位移，总需求曲线也会随之位移。