

# 国际证券市场导论——Final Exam

---

姓名：王子腾

学号：3180102173

## Part 1

1

$$PMT = \$5$$

$$r = 0.1$$

$$PV = PMT/r = \$5/0.1 = \$50$$

2

$$r = 0.11$$

$$g = 0.06$$

$$D1 = D0 \cdot (1 + g) = \$1.5 \cdot 1.06 = \$1.59$$

$$P = D1 / (r - g) = \$1.59 / (0.11 - 0.06) = \$1.59 / 0.05 = \$31.8$$

3

$$P4 = D5 / (r - g) = \$8.0 / (0.15 - 0.05) = \$80 = P0 \cdot (1 + r)^4$$

$$P0 = \$45.74$$

4

$$F = (1 + r_{Foreign}) / (1 + r_{Domestic}) \cdot S_{Spotexchange} = (1.04 / 1.05) \cdot 1.4 = 1.387$$

5

$$97.8 / 32\% = 97.25\%$$

$$97.25\% \cdot \$1000 = \$972.5$$

6

$$NAV = (\$11,000,000 - \$1,000,000) / 1,000,000 = \$10$$

7

$$CHF50,000 \cdot (\$1.0 / CHF0.96249) = \$51,948.5917$$

8

8.1

$$\text{nominal yield} = 9\%$$

8.2

$$\text{annual interest payment} = 9\% \cdot \$1000 = \$90$$

$$\text{current market price} = 105\% \cdot \$1000 = \$1050$$

current yield =  $100\% * \$90 / \$1050 = 8.571\%$

### 8.3

yield to maturity is less than current yield

## Part 2

### 9

#### 9.1

1. Professional Management:
2. Diversification:
3. Economies of Scale:

#### 9.2

我会推荐货币市场基金（money-market fund），由于Jeff明年就要用到这笔钱，因此需要一款短期的投资方案；同时Jeff为保障明年出口业务的运转，希望赚取一定的利息但不可以亏损，需要低风险投资；同时Jeff需要保持投资的流动性以经常提款。

综上所述，货币市场基金满足投资要求，它短期、高评级、本金安全、在回报高于常规储蓄的同时具有流动性。

### 10

#### 10.1

供求关系**决定**汇率

- 国家间不同的收入增长速度  
高收入增长率的国家需要进口更多的商品，而进口使得对外汇需求增加，导致相对的，外汇升值，国内货币贬值；而低收入增长率代表需求更低，导致出口增长，相应本国货币升值。
- 不同的通货膨胀率  
相对贸易伙伴，本国更低的通货膨胀率会导致本国货币相对升值，反之也成立。
- 不同的收益率、利率  
排除通胀因素，资本会选择投资回报率更高的国家，造成本国货币需求增加，货币升值。

#### 10.2

因为我手中持有人民币，而人民币正在贬值，因此我换得的美元会变少，应该等待。

还应当考虑当前美国的投资收益率和其他国家的投资收益率，考虑经济未来长期汇率变化，两国收入增长速度、通货膨胀率、政权稳定性、两国贸易关税、两国国内市场容量、不同地区运输成本、人工成本等。

### 11

#### 11.1

股票：

- 股票是对公司所有权的享有，代表对公司资产和受益的拥有；
- 持股的收益有时以**股息(dividends)**的形式支付
- 如果没有股息，投资者从股票上获取的利润只能通过股票在公开市场中的升值实现
- 公司是一种商业企业形式，是一种**法律实体(legal entity)**
- **股票证书 (stock certificate)** 构成对公司的所有权的物证

- 公司的管理机构是董事会 (the Board of directors)

债券：

- 参与要素 (Bond Parties)：债券发行方、资本投资方、合同
- 债券到期日 (Maturity Date)
  - 债券发行者必须在这天支付本金
  - 投资者此时还将收到他最后一次半年期的利息
  - 一般到期时间在10~100年，短期1~5年，中期5~12年，长期12年以上
- 票面价值 (Par Value)：债券本金/面额，到期时债券发行人向投资者支付的金额，可以方便地在债券市场交易
- 价格 (Prices)
  - 通常以票面价值的百分比表示，高于100表示溢价(premium)，低于100表示折扣(discount)，票面价值一般为\$1000
  - 如：price=90表示购买价格是\$1000\*0.9=\$900
- 收益率
  - 在债券到期之前，发行人同意向投资者支付一定数额的利息，称为票面利率，通常一年付两次
  - 发行债券时制定，在债券有效期内保持不变
  - 实际收益根据收益率与票面价值的乘积计算

## 11.2

1. 两者代表权益不同：股票表示对公司拥有所有权，可以参与公司投票决策，并且收益与公司经营有关；债券表示对公司拥有债务权，持有人无法参与公司决策，收益自发行时便固定，与公司经营状况无关（但会存在违约风险），若公司破产，则先行偿还债券，之后才是股本。
2. 投资期限和自由度不同：股票投资更自由，没有期限限制，可以投机并套利，自由在股票市场进行买卖，同时发行数量由公司决定，公司还可进行合股分股，保证其流通性和股票竞争力；债券在发行人不召回的情况下，投资期限固定，交易流通性较低，到期后获得本金与全部收益。