

小論文

図のグラフは、アイオワ電子市場の2つの「証券」の値動きを表している。2証券はアイオワ大学 Tippie ビジネススクールが運営し、2008年のアメリカ大統領選挙を題材に売り買いが行われていた。もし勝利する候補者・党の証券を買っていたら、選挙後に1ドルが支払われるルールである。そのため2つの証券価格は、市場参加者が2つの党（民主党・共和党）の候補者のうち、いずれが勝利して大統領になる確率が高いのかを反映して変動したとみなすことができる。

2008年大統領選挙では、共和党のジョン・マッケイン氏と民主党のバラク・オバマ氏が大統領の座を巡って選挙戦を戦った。グラフは市場参加者がこの2つの党・候補者の勝敗確率を予想し、証券を売買した結果としてあらわれた値動きを表したものである。

グラフを参照して、以下の全ての問いに答えなさい。

問1

グラフで描かれた期間を通じ、一貫して勝利の確率が高いと見なされたのはどちらの党か。グラフの特徴を具体的に説明しなさい（100字程度）。

問2

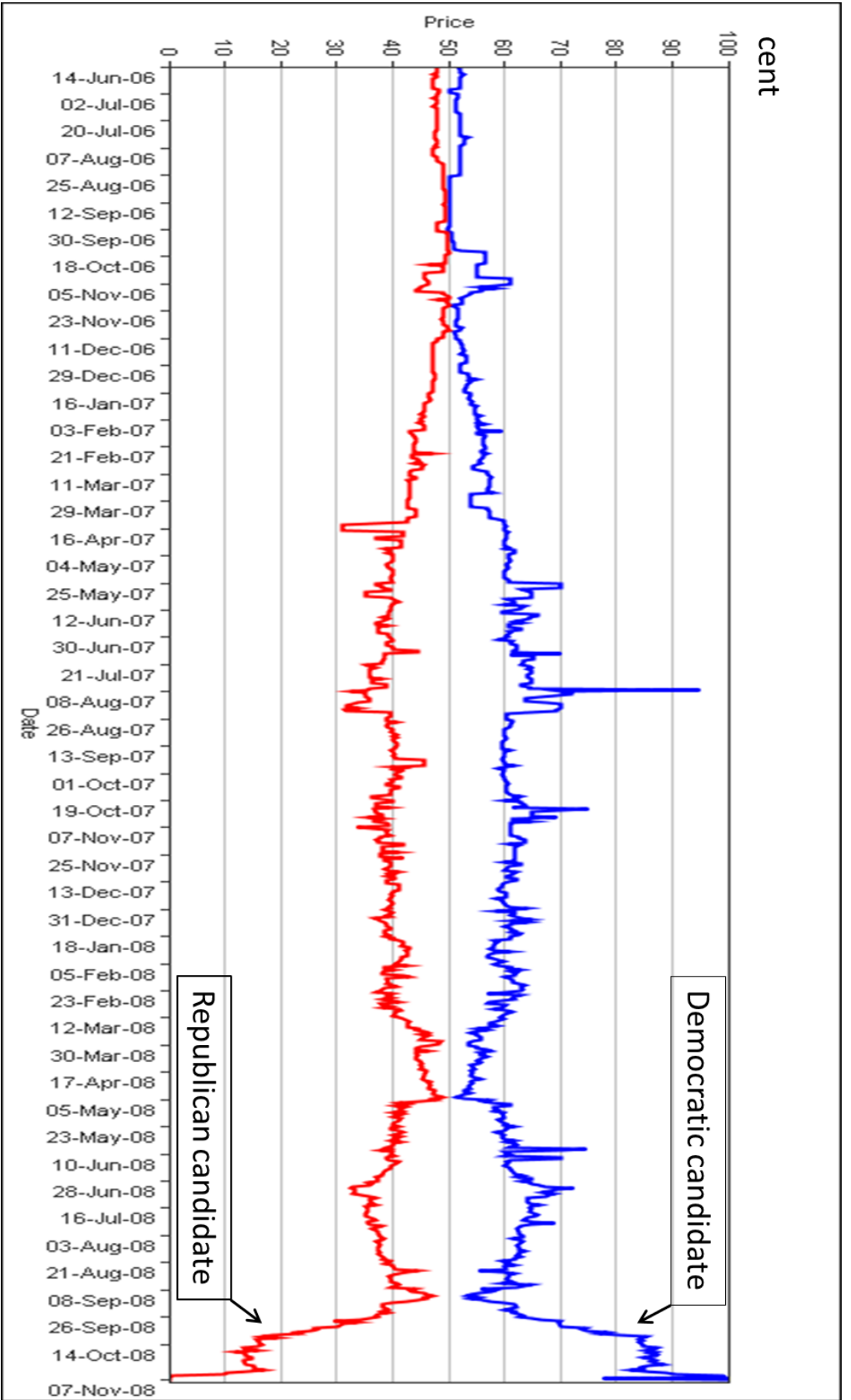
2008年のどの日に、2つの候補者・党の勝利見通しは最も近づいたか。グラフに垂直な線を引くことで、両党・候補者の勝利見通しが最も接近したおおよその日付を示し、その時の勝利見通しの状況を説明しなさい。（100字程度）。

問3

問2で解答した2008年の日に、2つの証券の価格はどのようになっていますか。グラフに水平な線を引くことで、その時の民主党と共和党の価格を把握しなさい。その上で、それぞれの価格から、両党・候補者の勝利の見通しについてどのような解釈ができるのかについて説明しなさい（150字程度）。

問4

なぜ2008年11月7日の投票日が近づくと2つの証券価格のグラフに大きな差が付くのか。その理由を説明しなさい（200字程度）。



[Note: raw data is available as HTML, needs conversion; graph not updated yet.]

Short Essay

The graph in Figure shows the prices of two “stocks” in the Iowa Electronic Markets for the U.S. Presidential Election of 2008, run by the Tippie School of Business of the University of Iowa. Each share pays the owner \$1 if the candidate of the party represented by the stock wins the election. The prices of the stocks may be interpreted as the market’s estimates of the probability that each party’s candidate will win the general election, and become President of the United States.

The graph shows the path of prices over time in the markets for the 2008 Presidential election between the Republican candidate, John McCain, and the Democratic candidate, Barack Obama.

Answer all of the following questions based on the graph.

1. Does either party seem to consistently have more support over the period? If so, which one is it? Explain what feature of the graph supports your judgment. (approximately 50 words)
2. At which date in 2008 does the race for the Presidency become closest? Draw a vertical line at that place on the graph, and state the approximate date in 2008 where the race was closest on your answer sheet. (approximately 50 words)
3. Draw a horizontal line on the graph from the point of close approach you found in question 2 to the vertical axis. What are the prices of the Republican and Democratic contracts? What is the approximate probability of winning for each party at the time where the race is very close? Explain how you know. (approximately 75 words)
4. Why does the graph in 2008 diverge as the election date (Nov. 7) approaches? Explain. (approximately 100 words)