

100 年第 1 次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：總體經濟及金融市場

請填入場證編號：_____

※ 注意：(1)選擇題請在「答案卡」上作答，每一試題有(A)(B)(C)(D)選項，

本測驗為單一選擇題，請依題意選出一個正確或最適當的答案。

(2)申論題或計算題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

一、選擇題(共 35 題，每題 2 分，共 70 分)

- 以基期物價計算的國民所得稱為：
(A)名目國民所得 (B)實質國民所得 (C)固定國民所得 (D)基本國民所得
- 生產要素短期具有何特性？
(A)僵固性 (B)不可逆性 (C)嚴謹性 (D)彈性
- 根據國際費雪效果，各國之間下列何者可預期近乎相等？
(A)名目利率 (B)長期利率 (C)通貨膨脹率 (D)實質利率
- 其他條件不變下，自動櫃員機(ATM)的使用愈方便，會使得：
(A)取得通貨的成本上升，通貨比率上升 (B)取得通貨的成本上升，通貨比率下降
(C)取得通貨的成本下降，通貨比率上升 (D)取得通貨的成本下降，通貨比率下降
- 下述哪一選項不正確？政府支出增加的可能影響：
(A)可支配所得可能增加 (B)淨出口值一定會增加
(C)貨幣供給可能增加 (D)企業投資可能減少
- 當國際油價上漲時，所引起的物價膨脹稱為？
(A)需求拉動的物價膨脹 (B)成本推動的物價膨脹
(C)財富重分配的物價膨脹 (D)預期之內的物價膨脹
- 下列說明何者為真？
(A)有較高市場利率的貨幣會以遠期溢價出售 (B)有較高市場利率的貨幣會以遠期折價出售
(C)有較高市場利率的貨幣有較高的即期匯率 (D)有較高市場利率的貨幣有較低的即期匯率
- 負的總需求面衝擊會對經濟體系造成什麼影響？
(A)增加總產出，降低失業，物價上升 (B)降低總產出，增加失業，物價上升
(C)增加總產出，降低失業，物價下跌 (D)降低總產出，增加失業，物價下跌
- 央行在外匯市場買匯，會導致國內貨幣供給_____。
(A)減少 (B)增加
(C)不變 (D)選項(A)、(B)、(C)皆有可能
- 下列何者為存量之概念？
(A)國民所得 (B)國際收支 (C)投資 (D)貨幣供給
- 因為金融危機造成的信用緊縮現象，不包括下列哪種？
(A)銀行同業間拆款利率上升 (B)央行緊縮銀根
(C)中小企業向銀行融資困難 (D)銀行縮減個人信用卡額度
- 債券投資人可以藉由下列何者來避免因利率上升，導致債券價格下降的風險？
(A)持有債券至到期日 (B)購買公債
(C)持有債券超過一年 (D)購買高品質債券

13. 由於勞動者成功地提高工資，再加上政府承諾低失業率的政策宣示，將導致_____。
- (A)需求拉動之通貨膨脹 (B)混合型通貨膨脹
(C)貨幣供給增加 (D)成本推動之通貨膨脹
14. 下述哪一項是屬於內在貨幣(inside money)？
- (A)通貨淨額 (B)準備貨幣
(C)銀行存款 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
15. 假設邊際消費傾向為 0.85，請問下列何者會使產出的增加最大？
- (A)投資(I)增加 150 (B)課稅(T)增加 250
(C)政府支出(G)增加 250 (D)選項(A)、(B)皆是
16. 下列何者為中央銀行的負債(liability)？
- (A)支票存款(checkable deposits) (B)貸款(loans)
(C)債券(bonds) (D)現金(currency in circulation)
17. 貨幣供給會因下列何種原因發生而下降？
- (A)中央銀行買回政府公債 (B)強力貨幣(high powered money)增加
(C)一般大眾持有現金的偏好下降，轉而多持有存款(D)以上皆非
18. 流動性偏好(liquidity preference)是指：
- (A)凱恩斯對貨幣需求的稱呼
(B)實質景氣循環學者對於停滯性通膨(stagflation)的解釋
(C)貨幣學派學者對於停滯性通膨(stagflation)的解釋
(D)凱恩斯解釋投資人對於投資不同股票的偏好
19. 理性預期(rational expectations)理論隱含下列何項敘述？
- (A)景氣循環通常是因為總合供給的變動而產生
(B)小道消息可以幫助投資人在股票市場獲利
(C)根據過去資料所建立的總體計量模型對於最適政策的形成並無太大助益
(D)選擇過去表現佳的股票報酬率較高
20. 假設李嘉圖等值理論(Ricardian equivalence theory)成立，則財政赤字的增加會使得：
- (A)私人儲蓄上升 (B)物價水準下降 (C)未來生活水準上升 (D)投資支出下降
21. 央行於 2010 年 12 月 30 日破天荒宣布調升外人新台幣活存準備率，請問準備率的變動會改變下列何者？
- (A)貨幣基數(monetary base) (B)貨幣乘數(money multiplier)
(C)重貼現率(rediscount rate) (D)以上皆非
22. 研究指出當中央銀行越獨立，則_____。
- (A)預算赤字越高 (B)預算赤字越低 (C)通貨膨脹率越高 (D)通貨膨脹率越低
23. 因發行貨幣所產生的收入被稱為
- (A)鑄幣收入(seignorage) (B)通貨膨脹(inflation)
(C)實質貨幣餘額(real money balances) (D)以上皆非
24. 日本在 1990 年代的衰退被稱為失落的十年(lost decade)，當時日本的名目利率幾乎接近於零。這種利率近乎零的現象被稱為_____，在此種狀況下_____政策並無法改變產出水準。
- (A)流動性陷阱(liquidity trap)、財政 (B)流動性陷阱(liquidity trap)、貨幣
(C)通貨緊縮(deflation)、財政 (D)通貨緊縮(deflation)、貨幣

【請續背面作答】

25. 假設由於「民國百年蟲」的關係，央行預期人民對於現金的需求會增加，則可以透過公開市場_____來抵消準備數量的預期_____。
- (A)賣出; 增加 (B)賣出; 減少
(C)買入; 增加 (D)買入; 減少
26. 假設外匯市場的投資人預期墨西哥幣會貶值，且假設墨西哥貨幣當局仍維持固定匯率制度。則為了持續釘住原來的名目匯率水準，墨西哥當局應_____。
- (A)穩定國內股價 (B)提高國內物價水準
(C)提高國內名目利率水準 (D)以上皆非
27. 假設購買力平價說(purchasing power parity)成立，則實質匯率應：
- (A)大於一 (B)等於一 (C)小於一 (D)以上皆有可能
28. 假設政府當局採行固定匯率政策，若國外利率上升，為維持匯率水準，央行必須_____國內利率水準。在此情況下，投資水準會_____，產出水準會_____。
- (A)提高; 降低; 降低 (B)降低; 提高; 提高 (C)提高; 提高; 提高 (D)降低; 降低; 降低
29. 當一國中有許多跨國企業的總部設立時，例如愛爾蘭，我們可以預期：
- (A)該國的 GDP 大於其 GNP (B)該國的 GDP 小於其 GNP
(C)該國的經常帳赤字大於其 GNP (D)該國的經常帳赤字大於其 GDP
30. 假設將未來實質利率的預期變動加入考量，則 IS 曲線為_____斜率且比不考量預期變動時較_____。
- (A)正; 陡 (B)正; 平 (C)負; 平 (D)負; 陡
31. 假設張三今年的實質所得因老闆加薪而上升一萬元，且他相信此所得的增加是永久性的，不會再降低回原來的水準。則根據經濟理論，張三目前的消費水準將會_____。
- (A)不變
(B)增加超過一萬元
(C)最多增加一萬元
(D)視當時的實質利率而定，可能減少、不變或增加
32. 假設股票市場的投資人因明年總統大選，預期央行在未來將會採行擴張性的貨幣政策；並假設收益曲線(yield curve)原來是往上的正斜率曲線。在此情形下我們可以預期下列何者會發生？
- (A)收益曲線會變得較陡 (B)收益曲線會變成負斜率
(C)較長期的利率(一年期以上)會上升 (D)較長期的利率(一年期以上)會下降
33. 假設某國積極吸引高科技人才，使得其人力資本上升 6%，則此舉會使得每單位工人的產量_____。
- (A)增加超過 6% (B)增加小於 6% (C)增加等於 6% (D)完全不變動
34. 下列何者在長期會使得平均每單位勞動投入之產出(output per worker)下降？
- (A)資本累積 (B)技術進步
(C)勞動投入增加 (D)擴張性的貨幣政策
35. 垃圾債券(junk bond)是指？
- (A)被信評機構評等為 Baa (或 BBB) 級以下的債券
(B)被信評機構評等為 Aaa (或 AAA) 級以下的債券
(C)被信評機構評等為 A 級以下的債券
(D)以上皆非

二、申論題或計算題 (共 3 題，共 30 分)

1. 自民國 100 年 1 月 1 日起，存款保險最高保額調整為新台幣 300 萬元，存款保險制度雖可保障存款者的權益，但也可能產生逆選擇(adverse selection)與道德風險(moral hazard)的問題。請分別解釋與說明這兩個問題。(10 分)

2. 經濟學家 John Taylor 提出了泰勒法則(Taylor rule)：(共 14 分)
 - (1) 請簡要說明他是分析美國聯準會貨幣政策的哪個利率？(4 分)
 - (2) 請說明該法則的主要內容？(6 分)
 - (3) 台灣央行的貨幣政策通常調整的又是哪些利率？(4 分)

3. 假設利率為 10%，若某有價證券一年後會付給你\$1,100，兩年後會付給你\$1,210，則該有價證券目前的現值為何？(3 分) 若該有價證券目前的市場價格為\$2,500，則其到期收益率(yield to maturity)會大於或小於 10%？為什麼？(3 分) (共 6 分)