

100 年第 2 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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分)

- 通貨緊縮不會造成下列哪一種現象？
(A)物價下跌 (B)流通的貨幣減少
(C)廠商獲利增加 (D)失業增加
- 資本移動性的增加，將使得浮動匯率制度下貨幣政策的效果：
(A)增強 (B)減弱
(C)不變 (D)不一定
- 假如你觀察到收益率曲線是陡峭地向上傾斜，則景氣循環的情況有可能是：
(A)經濟衰退才要開始 (B)經濟衰退已經持續好幾年
(C)經濟擴張才剛開始 (D)經濟擴張已經持續好幾年
- 債券折價發行時：
(A)市場價值大於票面價值 (B)被贖回收益率小於票面利率
(C)到期收益率大於票面利率 (D)到期收益率小於票面利率
- 當債券票面利率_____，到期日_____，和收益率_____時，凸性(convexity)最大。
(A)低；短；低 (B)高；短；高
(C)低；長；低 (D)高；長；高
- 關於附息債券(coupon bond)，下列何者為真？
(A)當附息債券的價格等於債券面額時，到期收益率(yield to maturity)正好等於票面利率(coupon rate)
(B)附息債券的價格及到期收益率為同向變動之關係
(C)當附息債券的價格大於債券面額時，到期收益率高於票面利率
(D)當附息債券的價格小於債券面額時，到期收益率低於票面利率
- 對所有支付票面利息的債券，存續期間：
(A)大於到期日 (B)少於到期日
(C)等於贖回日 (D)大約等於到期日
- 如果政府透過發行公債來融通政府支出，則基礎貨幣(monetary base)將_____，而貨幣供給將_____。
(A)增加，增加 (B)增加，減少
(C)減少，增加 (D)不變，不變
- 根據完整的利率期限結構理論(含 term premium)，負斜率的收益率曲線代表預期短期利率未來會：
(A)上升 (B)下降
(C)不變 (D)短期下降，然後上升
- 假設 30 年到期的債券，賣價為\$1,040，可在 10 年後以\$1,060 由公司贖回，如果到期收益率為 8.20%，則贖回收益率為：
(A)小於 8.20% (B)大於 8.20%
(C)8.20% (D)以上皆是

11. 一架由漢翔公司所製造且賣給我國空軍的飛機價格上漲了。下列何者物價指數影響最大？
- (A)消費者物價指數 (B)躉售物價指數
(C)國內生產毛額平減指數 (D)核心物價指數
12. 投資人以本金 1,000 萬元購買附買回約定交易(Repurchase, RP)30 天，若議定利率為年息 1%，到期時，投資人扣繳稅率 10%。下列何者是錯誤的？
- (A)附買回約定交易屬於物權移轉，而所有權未移轉
(B)實得金額為10,007,397元
(C)採取分離課稅，可以減輕稅賦負擔
(D)投資人持有期間不能中途解約
13. 以11.8%之貼現率買進距離到期天數為61天、面值1萬元的美國國庫券(Treasury bill)。請問其債券等同收益率(bond equivalent yield)是多少？
- (A)12.2% (B)16.4%
(C)12% (D)2%
14. 下列有關商業本票(commercial paper)的敘述何者錯誤？
- (A)企業為籌措資金所發行一年期以內的有價證券
(B)所有的發行人都必需與金融機構洽妥保證條件以發行商業本票
(C)商業本票分成交易性商業本票與融資性商業本票，後者是市場交易的主流
(D)保證、簽證、承銷等手續費是依據發行金額，分別按照費率計算之
15. 市場衰退可能持續地減少投資本金，這風險稱之為：
- (A)購買力風險 (B)利率風險
(C)市場風險 (D)流動性風險
16. 下列何者的利率風險最高？
- (A)商業本票 (B)長期債券
(C)短期債券 (D)國庫券
17. 在其他條件不變下，債券市場的價格如果變得更加劇烈波動，債券需求曲線將 _____ 且利率 _____。
- (A)左移；上升 (B)左移；下跌
(C)右移；上升 (D)右移；下跌
18. 銀行借入準備(borrowed reserves)的數量與中央銀行的貼現利率(discount rates)呈現 _____ 關係，並且與市場利率呈現 _____ 關係。
- (A)負向；負向 (B)負向；正向
(C)正向；負向 (D)正向；正向
19. 匯率穩定性是重要的，因為一國通貨價值的下降將會 _____ 通貨膨脹，而一國通貨價值的增加將使其產業的國際競爭力 _____。
- (A)提高；提升 (B)提高；下滑
(C)降低；提升 (D)降低；下滑
20. 假如出現銀行危機，如果民眾 _____ 他們的通貨-存款比(currency-deposit ratio)，且銀行 _____ 他們的準備-存款比(reserve-deposit ratio)，那麼貨幣供給將會大幅收縮。
- (A)減少；降低
(B)減少；提高
(C)增加；降低
(D)增加；提高

【請續背面作答】

21. 下列有關景氣循環的論述何者是錯的？
- (A) 景氣循環是指一國總體經濟活動的波動現象，它通常沒有固定週期，而且表現出持續的波動
 - (B) 認定美國景氣循環轉折點日期的單位是美國國家經濟研究局(National Bureau of Economic Research)
 - (C) 自從1984年之後，美國的實質GDP、就業、通膨等總體變數的波動性(volatility)變得明顯減緩
 - (D) 芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數(Chicago Fed National Activity Index, CFNAI) 是一個用來衡量總體經濟活動和通膨壓力的領先指標。當CFNAI數值為正，代表經濟增長高於趨勢；數值為負，代表增長低於趨勢
22. 貨幣需求對利率的敏感度 _____，貨幣流通速度的不可預測性 _____，並且貨幣供給與總和支出之間的關係將愈不清楚。
- (A) 愈高；愈高
 - (B) 愈高；愈低
 - (C) 愈低；愈高
 - (D) 愈低；愈低
23. 當貸款價值開始下跌，金融機構的淨值下跌引發他們去削減放款，這過程稱之為：
- (A) 去槓桿化
 - (B) 再槓桿化
 - (C) 泡沫化
 - (D) 通貨緊縮化
24. 為了激勵美國經濟從次貸金融危機中復甦，2008年美國經濟復甦法案(The Economic Recovery Act)有幾個重要的條款，這些條款不包括：
- (A) 維持市場低利率環境
 - (B) 財政部從問題金融機構手中購買次級房貸資產
 - (C) 將聯邦存款保險的限制從十萬美元暫時提高到二十五萬美元
 - (D) 保障貨幣市場共同基金(money market mutual fund)股份的票面價值一年
25. 假設美國長期的實質GDP成長率是3%，貨幣需求的所得彈性與利率彈性分別是2/3與1/3。當貨幣供給成長4%時，透過凱因斯的貨幣市場觀點，長期均衡下的通貨膨脹率將等於：
- (A) 4%
 - (B) 3%
 - (C) 2%
 - (D) 1%
26. 股權與債權契約的逆選擇(adverse selection)問題產生自：
- (A) 放款人對借款人投資活動的潛在報酬與風險，相對缺乏資訊
 - (B) 放款人對充足擔保品的要求不穩定
 - (C) 借款人缺乏追逐高風險投資的誘因
 - (D) 借款人將資金用於非生產的投資活動上
27. 一美元兌換新台幣自2010/06/08的32.51變動到2011/05/01的28.76。請問新台幣：
- (A) 升值13.04%
 - (B) 貶值13.04%
 - (C) 升值13.07%
 - (D) 貶值13.07%
28. 下列何者為非？
- (A) 凱因斯學派與古典學派分析方法的主要的差別是物價或工資的調整速度
 - (B) 凱因斯學派認為，總和需求衝擊是景氣波動的主要來源
 - (C) 凱因斯學派認為，由於景氣衰退開始之後，物價水準下滑，經濟朝向一般均衡方向移動。因此，通貨膨脹與總體經濟活動是同時(coincident)且順循環(procyclical)
 - (D) 總體經濟穩定是使用貨幣和財政政策去緩和景氣循環，所以也稱之為總和需求管理(aggregate demand management)政策

二、申論題或計算題(共3題，每題10分，共30分)

1. 最近，巴塞爾銀行監理委員會副秘書長Mr. Karl Cordewenery在金融監督管理委員會所舉辦的「新版巴塞爾資本協定III發展新趨勢研討會」中詮釋，Basel III所採行之個體審慎監理措施(提高最低資本要求及資本品質、風險覆蓋範圍、槓桿比率、流動性風險管理等)與總體審慎監理措施(保留緩衝資本機制、抗景氣循環緩衝之設計等)。請你就總體審慎監理措施說明其總體經濟的涵義。(10分)

2. 近年主計處的研究報告指出，台灣的歐肯法則(Okun's rule)顯示，失業率增加1%將縮減實質產出達1%的充分就業產出。並且，中央銀行在2010年的M2成長目標區間是2.5%~6.5%，通貨膨脹率為1%。假設民眾參考中央銀行的貨幣成長目標區，預期未來通貨膨脹率為6%。當加入預期的菲力普曲線(expectations-augmented Phillips curve)如下：

$$\pi = \pi^e - 3 \cdot (u - 3.5\%)$$

其中， π 與 π^e 分別為實際通貨膨脹率與預期通貨膨脹率， u 代表實際失業率。請回答下列問題：

(1) 這個經濟體的實際失業率是多少？(2分)

(2) 與充分就業的GDP比較，實際GDP是高多少或低多少百分點？(4分)

(3) 試舉一例並解釋這種因素可能造成短期菲力普曲線變得較平坦。(4分)

3. 今年四月下旬所公布的標準普爾CSI房價指數(S&P/Case-Shiller Index)顯示，2月份美國20個大城房價平均比上月下跌1.11%，是一年多來最大跌幅。請你回答底下問題：

(1) 請你從債務通縮(debt-deflation)觀點說明經濟衰退現象。(5分)

(2) 中央銀行增加貨幣基數(money base)，試圖解決債務通縮所帶來的經濟衝擊，能否成功呢？請你解釋成功或不成功的理由。(5分)