

100 年第 4 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)申論題與計算題請在「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）

- 在其他條件不變的情形下，個人所得稅的減少會使得可支配所得_____，消費支出_____，而導致 IS 線_____。
(A)增加；增加；右移 (B)增加；減少；右移
(C)減少；增加；左移 (D)減少；減少；左移
- 若美國的市場利率大於英國市場利率，則依利率平價原則，美元兌英鎊\$/£的匯率為如何？
(A)預期美元兌英鎊的即期匯率會上升 (B)匯率保持不變
(C)美元兌英鎊的即期匯率會低於遠期匯率 (D)美元兌英鎊的即期匯率會高於遠期匯率
- 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
- 權衡性政策無法對實質產出與就業率有系統性的衝擊，最多僅會對大眾預期所造成的隨機誤差稍稍影響，經濟學家將這種現象稱為：
(A)調適預期(Adaptive Expectation)理論 (B)政策無效理論
(C)理性預期理論 (D)衝擊落後
- 根據可貸資金說，下述哪一項因素會導致利率下跌？
(A)民間儲蓄率下降 (B)國內投資環境改善
(C)政府赤字不斷攀升 (D)企業保留盈餘增加
- 下列何者不是經濟學家所稱的物價膨脹的不良後果？
(A)菜單成本 (B)皮鞋成本
(C)不確定性 (D)結構性失業
- 若中央銀行降低法定存款準備率(Required Reserve Ratio)後，原來的法定準備都變成銀行的超額準備(Excess Reserves)，則準備貨幣(Reserve Money)_____，貨幣供給_____。
(A)不變；不變 (B)不變；增加
(C)增加；增加 (D)增加；不變
- 央行有時會大幅修正對貨幣總計數的估計，主要原因是_____。
(A)大型存款機構會不定期回報存款帳戶的資料
(B)因為「週末效應」，所以貨幣的周資料需要進行調整
(C)因為「發薪日效應」，所以貨幣的月資料需要進行調整
(D)當更多的資料取得時，季節性的調整可以變得更準確
- 新興古典學派(New Classical School)與新興凱因斯學派(New Keynesian School)皆認為_____。
(A)預期到的政策不會影響實質產出與失業
(B)將預期與非預期的政策效果分開，而前者影響較大
(C)將預期與非預期的政策效果分開，而後者影響較大
(D)假設當預期物價水準變動時，工資與物價皆具有伸縮性
- 貨幣中立性是指在長期，貨幣政策：
(A)只會影響實質產出 (B)只會影響實質利率
(C)對實質產出和實質利率皆產生影響 (D)對實質產出和實質利率皆沒有影響
- 簡單凱因斯模型中支出乘數的大小是 4 時，邊際消費傾向為？
(A)0.2 (B)0.25 (C)0.75 (D)0.8
- 公務員退休金應計入？
(A)民間消費 (B)固定資本形成
(C)政府最終消費支出 (D)移轉性支出
- 假設國內信用卡行業非常競爭，而導致個人使用信用卡的成本降低，則下列何者為真？
(A)貨幣需求會增加 (B)物價會下跌
(C)支票存款額增加 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非

14. 收益率曲線描述下列何者之間的關係？
- (A)債券收益率和到期日 (B)債券到期日和債券評等
(C)債券收益率和倒帳風險 (D)債券收益率和倒帳風險貼水
15. 貨幣政策效力愈大，發生在：
- (A) IS 曲線愈水平時或 LM 愈垂直時
(B) IS 愈陡直且 LM 曲線愈垂直時
(C) LM 曲線愈平坦或 IS 曲線愈陡直時
(D) IS 曲線愈水平且 LM 曲線愈水平時
16. 對應於成本增加的衝擊，政府採用擴張性財政政策的結果為：
- (A)產出水準比未採取政策前下降地更多
(B)經濟回到成本衝擊之前的產出及物價水準
(C)產出及物價水準皆比未採取政策前下降地更嚴重
(D)物價水準比未採取政策前上升地更嚴重
17. 以下何者不正確？
- (A)泡沫經濟造成各種價格的上漲，是來自於需求面的波動(AD↑)
(B)能源危機造成的物價上漲是來自於總供給的波動(AS↓)
(C)停滯性通膨 (Stagflation) 發生在經濟衰退時期一般物價持續上升
(D)盧卡斯 (Lucas) 的供給方程式指出失業率和自然失業率中間的差距受可預期通貨膨脹 (Expected Inflation) 的影響
18. 德意志銀行曾經在台灣發行三年期美元債券，每年固定付息 4.85%，此債券是屬於一種：
- (A)foreign bond 及 coupon bond (B)Eurobond 及 coupon bond
(C)foreign bond 及 zero coupon bond (D)Eurobond 及 zero coupon bond
19. 把一筆手上的現金存入活期儲蓄存款帳戶中：
- (A)M1A 會減少，M1B 不變動 (B)M1A 會減少，M1B 增加
(C)M1B 會增加，M2 不變 (D)M1B 及 M2 都增加
20. 綜合費雪 (Irving Fisher)與馬歇爾-庇古 (Marshall-Pigou) 的貨幣數量學說認為貨幣需求：
- (A)是所得的函數，和利率無關 (B)是利率的函數，和所得無關
(C)是政府支出的函數，和利率無關 (D)是預期物價的函數，和所得無關
21. 中央銀行做公開市場中買進動作，會使得_____曲線向_____移動，均衡利率_____。
- (A)IS；左邊；下降 (B)LM；左邊；上升
(C)IS；右邊；上升 (D)LM；右邊；下降
22. 根據預期修正的菲力普曲線 (Augmented Phillip Curve)：
- (A)不斷的通貨膨脹造成失業率不斷下降 (B)通貨緊縮造成高失業率
(C)通貨膨脹和失業率沒有長期抵換關係 (D)通貨膨脹造成失業率上升
23. 資本市場以交易工具性質來分，可以分為：
- (A)貨幣市場和外匯市場 (B)貨幣市場和股權市場
(C)債務市場和外匯市場 (D)債務市場和股權市場
24. 如果一家公司以擴充公司名義發行債券，但卻以募來的資金支付員工和家屬赴夏威夷旅遊，這種狀況為不對稱資訊產生的_____。
- (A)逆選擇(Adverse Selection) (B)道德危險(Moral Hazard)
(C)風險分享(Risk Sharing) (D)風險隱瞞(Risk Hiding)
25. 央行操控中間目標 (Intermediate Targets) 時常須面對「價量不相容」狀況，最主要的原因是：
- (A)貨幣需求不穩定 (B)貨幣供給不穩定
(C)市場利率不穩定 (D)以上皆非
26. 在其他條件不變之下，央行提高法定準備率將_____準備金的_____，並使拆款利率跟著_____。
- (A)增加；需求；上升 (B)減少；需求；下降
(C)增加；供給；上升 (D)減少；供給；下降
27. 假設體系中只有通貨及支票存款。若法定準備率是 10%，流通中的通貨淨額是\$300 億，支票存款是\$800 億，總超額準備是\$20 億，則以下何者正確？
- (A)貨幣供給額為\$1,080 億 (B)貨幣基數是\$320 億
(C)貨幣乘數是 2.75 (D)貨幣乘數是 8

28. 在不列顛森林體系 (Bretton Woods)下，一個有國際收支逆差 (BOP Deficit) 的國家，其擁有的國際準備會_____，因而必須採行_____貨幣政策來強化它的通貨。
- (A)減少；擴張性 (B)減少；緊縮性
(C)增加；擴張性 (D)增加；緊縮性
29. 國際貨幣基金 (IMF) 2011 年 9 月公布以購買力平價 (Purchasing Power Parity)計算世界各國「人均 GDP」，台灣為 35,604 美元，在全球排名第 20，超越日本的 33,885 美元；但若以實際匯率計算台灣的名目人均 GDP 為 18,558 美元，則不到日本 42,782 美元的一半，其意義可能為：
- (A)日幣被低估了
(B)台幣被高估了
(C)日本物價過高
(D)「大麥克指數」不適合做跨國之比較
30. 假若央行以外匯市場的沖銷干預 (Sterilized Intervention) 來抵銷公開市場買進 (Open Market Purchase) 操作，則以下何者正確？
- (A)匯率在短期過度反應 (B)本國通貨在短期升值
(C)貨幣供給增加 (D)貨幣供給沒有變動
31. 以下哪一個項目的增加會導致準備貨幣減少？
- (A)特別提款權 (B)重貼現貸款
(C)存在中央銀行的外國存款 (D)中央銀行的國外資產
32. 若一張兩年期債券的面額為\$100 萬元，載明息票利率為 5%，則以下何者正確？
- (A)若以\$101 萬元買賣，則其到期收益率 (Yield to Maturity) 為 5.5%
(B)若以\$100 萬元買賣，則其到期收益率為 6%
(C)若以\$ 98 萬元買賣，則其當期收益率 (Current Yield) 為 5%
(D)若以\$100 萬元買賣，則其當期收益率為 5%
33. 下面哪一項不計入 GDP 中？
- (A)外勞在台灣所賺取的薪資
(B)股票交易金額
(C)老婦在自家院子種的蔬菜並拿到市場叫賣
(D)公務人員的薪資
34. 若人們預期未來將有比較高的名目利率，那麼債券的預期報酬將_____，貨幣需求將_____。
- (A)提高；降低 (B)提高；提高
(C)降低；提高 (D)降低；降低
35. 凱因斯的貨幣需求模型中認為貨幣流通速度和_____呈現_____向關係。
- (A)利率；反 (B)利率；正
(C)所得；反 (D)財富；反

二、申論題與計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 已知某一時點的貨幣數據(單位：新臺幣千萬元)：

中央銀行

貨幣發行額	560
庫存現金	40

銀行體系(含郵匯局)

支票存款	750
活期存款	1,650
活期儲蓄存款	2,100
銀行承兌券	4,030
定期性存款	20,000
郵匯局郵政儲金總額	10,000
外匯存款	1,000
銀行可轉讓定存單	1,800
外國人新台幣存款	400
商業本票	9,800
庫存現金	100

請算出：通貨淨額、存款貨幣、 M_{1A} 、 M_{1B} 以及 M_2

2. 自從金融海嘯至今，全球經濟正遭逢下行風險，國際會議會後多呼籲各國採擴張性政策，尤其是擴大政府支出，政府支出可以有哪些融通方式？請比較每種融通方式各有哪些問題？你覺得民主國家的政府多較偏愛哪一方式？為什麼？
3. 美國的第 3 次量化寬鬆 (QE3) 遲遲未動作，為什麼？
美國是否陷入流動性陷阱？流動性陷阱是什麼？
美國聯準會 (the Fed) 在 2011 年因而採行一個貨幣政策工具：Operation Twist，請說明其做法及目的。