

101 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）

- 下列有關皮古效果(Pigou effect)的敘述何者正確？
 - 皮古效果指利率上升將使本期消費減少
 - 皮古效果指利率上升時使消費者財富增加
 - 皮古效果指價格上升，投資增加
 - 皮古效果指實質財富增加，將使消費支出增加
- 下列敘述何者不正確？
 - 失業人口除以總人口為失業率
 - 年滿十五歲且有工作的人口總數稱為就業人口
 - 就業人口加上失業人口稱為勞動力
 - 年滿十五歲，可立即工作但無工作或正在找工作的人口總數為失業人口
- 若今年玩具公司製造玩具價值 1,000 萬元，由於消費者需求強烈，今年賣出 1,200 萬元，其中 200 萬元以存貨支應，請問這將如何影響今年的 GDP？
 - GDP 增加 800 萬
 - GDP 增加 1,200 萬
 - GDP 增加 1,000 萬
 - GDP 增加 200 萬
- 設社會生產 X,Y 兩商品，第一年 X 商品及 Y 商品的價格與數量分別為(2,100), (10,40)，第二年 X 商品及 Y 商品的價格與數量分別為(3,80), (8,60)，請問第二年的 GNP 平減指數為多少？（以第一年為基期）
 - 103.3
 - 96.8
 - 121.4
 - 94.7
- 在封閉體系並且考慮政府部門下，政府以定額稅方式課稅，假設邊際消費傾向為 0.8，政府購買增加 1,000 萬並且完全以定額稅融通，則均衡產出：
 - 增加 800 萬
 - 增加 1,000 萬
 - 增加 5,000 萬
 - 增加 200 萬
- 在梭羅模型中，當折舊率提高時，則對經濟體系的長期影響是：
 - 每人資本增加，每人產出增加
 - 每人資本增加，每人產出減少
 - 每人資本減少，每人產出減少
 - 每人資本減少，每人產出增加
- 下列關於內生成長理論的描述，何者有誤？
 - 考慮技術進步的外溢效果
 - 其理論預測富國與窮國之間的差距將會縮小
 - 認為生產函數具有規模報酬遞增的特性
 - 考慮人力資本的外溢效果
- 下列有關購買力平價(Purchasing Power Parity)說的敘述何者有誤？
 - 若 3,000 元新台幣可購得 1 台印表機，3,000 日圓可購得 4 台印表機。則 1 元新台幣應可兌換 4 日圓
 - 購買力平價說不適用於非貿易財
 - 在假設各國間有相同品質的商品，且無運輸成本及貿易障礙下，則均衡時各國貨幣對此商品的購買力均相同
 - 同一種貨幣經過兌換後在各國市場應可購得等量商品
- 假定存款準備率為 20%，銀行無任何超額準備且民眾不持有現金，今中央銀行向商銀購買 5,000 元公債，則：
 - 貨幣供給減少 25,000 元
 - 不影響貨幣供給的數量
 - 貨幣供給減少 5,000 元
 - 貨幣供給增加 25,000 元
- 為何實際上央行很少運用重貼現率政策來影響貨幣供給量？
 - 只能產生間接效果，其成功與否要取決於銀行的反應
 - 只能釋出或回收大筆資金，靈活度不足
 - 須經由理監事會議通過，手續繁雜
 - 調高重貼現率將使央行放款減少而獲利衰退

11. 排擠效果指：
- (A)政府支出增加引起民間投資與消費減少
 (B)政府支出增加引起出口減少
 (C)出口增加引起民間消費減少
 (D)民間投資增加引起政府支出減少
12. 當總合供給線為水平線時：
- (A)為接近充分就業的供給線
 (B)為長期的總合供給線
 (C)代表市場價格可以自由調整
 (D)擴張性的需求管理政策可以提高實質產出，但不影響物價
13. 在其他情況不變下，下列何種事項，會使貨幣基數減少：
- (A)中央銀行對政府債權增加 (B)中央銀行國外資產增加
 (C)金融機構轉存款減少 (D)以上皆非
14. 下列有關利率期限結構理論的敘述，何者是正確的：
- (A)市場區隔理論假設不同期限的債券，彼此之間能完全替代
 (B)殖利率曲線正斜率時，長期利率低於短期利率
 (C)依據流動性貼水理論，金融工具的到期期限愈長，投資人要求的流動性貼水愈少
 (D)依據流動性貼水理論，預期未來短期利率上升，再加上流動性貼水，則長期利率會高於短期利率
15. 一張每年固定支付\$5的永久債券，若投資人買進的價格是\$100，則收益率是多少？
- (A)10% (B)5%
 (C)0% (D)20%
16. 在開放體系下，假設邊際進口傾向為 0.1，邊際稅率為 0.25，邊際消費傾向為 0.8，若自發性投資增加 200 萬，則均衡產出增加：
- (A)100 萬 (B)1,000 萬
 (C)400 萬 (D)500 萬
17. 下列有關凱因斯流動性偏好理論的敘述，何者是錯誤？
- (A)人們持有貨幣有三大動機：交易、預防與投機
 (B)投機動機的貨幣需求與利率成正相關
 (C)交易動機的貨幣需求與所得成正相關
 (D)凱因斯對貨幣需求理論的主要貢獻，在於提出投機動機的貨幣需求
18. 可贖回公司債之贖回權利是操之於
- (A)債權人 (B)發行公司
 (C)承銷之證券商 (D)選項(A)、(B)、(C)均有可能
19. 某 10 年期的付息債券，其票息利率為 10%，面額為 1,000 元，殖利率為 12%，請問該債券的購買價格的推論應為何？
- (A)低於 1,000 元 (B)高於 1,000 元
 (C)等於 1,000 元 (D)資料不足，無法推論
20. 在金融市場中，常因交易雙方的資訊不對等而產生問題，其中出現於交易發生前所引發的問題，稱為：
- (A)代理問題 (B)道德危機
 (C)逆選擇 (D)資產轉換
21. 投資人 A 持有一筆固定利率為 6% 的債券，若 A 從事一筆利率交換，支付固定利率 5%，並收取浮動利率 LIBOR，則其淨收益率為多少？
- (A)6% (B)5% (C)LIBOR (D)LIBOR+ 1%
22. 若法定準備率為 0.2 時，準備貨幣減少 \$100,000 會使貨幣供給減少：
- (A)\$100,000 (B)\$500,000
 (C)\$250,000 (D)\$20,000
23. 有關政府支出增加的可能影響，下述哪一選項不正確？
- (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

【請續背面作答】

24. 外匯的期貨交易與遠期交易，有哪一個特點是相同的？
(A)需要保證金 (B)交易標準化
(C)集中交易 (D)交割日期在未來
25. 政府提供教育、職業訓練可以解決？
(A)摩擦性失業 (B)結構性失業
(C)循環性失業 (D)自然性失業
26. 自然失業率不包括下列何者？
(A)摩擦性失業 (B)結構性失業
(C)循環性失業 (D)技術進步所產生的長期失業
27. 被贖回收益率與到期收益率相似，除了：
(A)利息支付及到期日價值 (B)收益率及利息支付
(C)到期日及通貨膨脹貼水 (D)到期日及到期日價值
28. 下列關於貨幣乘數(money multiplier)的描述何者正確？
(A)貨幣乘數與準備貨幣在實務上經常呈現負向的關係
(B)貨幣乘數與超額準備存在正向關係
(C)貨幣乘數與法定存款準備率有正向關係
(D)貨幣乘數與超額準備的數量獨立不相關
29. 從要素所得計算國民所得，不包括下列哪一項？
(A)工資 (B)租金
(C)利潤 (D)年金
30. 若投資者人以 \$1,054.47 買四年到期，面額 \$1,000，票面利率為 7% 的債券，並在隔年以 \$1,037.18 賣出，則投資報酬為？
(A)8.28% (B)6.00%
(C)5.10% (D)5.00%
31. 下列四種面額 1,000 元的有價證券中，何者的到期收益率(yield to maturity)最高？
(A)一張票面利率為 5% 的附息債券，其市場價格為 1,000 元
(B)一張票面利率為 10% 的附息債券，其市場價格為 1,000 元
(C)一張票面利率為 12% 的附息債券，其市場價格為 1,000 元
(D)一張票面利率為 12% 的附息債券，其市場價格為 1,100 元
32. 新興古典學派(New Classical School)認為，在下述何種情況下，擴張性貨幣政策會使產出增加？
(A)政策是預料之外的
(B)政策是預料得到的
(C)預料外或預料到的政策都有可能使產出增加
(D)不可能發生，因為新興古典學派認為貨幣政策不會使產出增加
33. 當_____時，會發生需求拉動之通貨膨脹。
(A)政府制定過高的失業率目標
(B)政府透過發行公債賣給民眾來融通持續性的預算赤字
(C)政府透過發行公債賣給中央銀行來融通持續性的預算赤字
(D)勞動者的工資上漲
34. 台灣是資訊產品生產的大國，因此新台幣貶值後，若外國對我國出口的需求彈性大於 1 時，以美元計價的出口收入將會：
(A)增加 (B)減少
(C)不變 (D)不一定，視出口需求彈性大小而定
35. 在其他條件不變的情況下，若央行在外匯市場是採取沖銷干預(sterilized intervention)的政策，則買進國外資產，本國幣會_____，本國貨幣供給_____。
(A)升值；上升 (B)貶值；下跌
(C)升值；不變 (D)貶值；不變

二、申論題或計算題(共 3 題，共 30 分)

1. 假設你是某家銀行的經理人，而該銀行擁有固定利率資產 8,000 萬美元，2,000 萬美元的利率敏感性資產，5,000 萬美元的固定利率負債(4,000 萬)與權益(1,000 萬)，5,000 萬美元的利率敏感性負債。此外，該銀行的資產(含固定利率資產及利率敏感性資產)的平均存續期間為 3 年，而負債(含固定利率負債及利率敏感性負債)的平均存續期間為 2 年。

- (1) 試利用缺口分析(gap analysis)，說明此時缺口為多少？當利率上升 5% 時，銀行的利潤會如何變化？(4 分)
- (2) 試利用存續期間分析(Macaulay's duration analysis)，當利率上升 5% 時，銀行的淨值會如何變化？(2 分)
- (3) 透過以上分析，你認為該如何調整銀行的資產負債結構來降低銀行面臨的利率風險？(4 分)

2. 考慮下面一個經濟模型：

$$\text{消費： } C = 20 + 0.8(Y - T) \quad (Y \text{ 為所得})$$

$$\text{投資： } I = 620 - 4000r \quad (r \text{ 為利率})$$

$$\text{政府支出： } G = 400$$

$$\text{稅收： } T = 0.25Y - 100$$

$$\text{貨幣供給： } M^s = 345$$

$$\text{貨幣需求： } M^d = P(25 + 0.2Y - 1000r) \quad (P \text{ 為物價})$$

- (1) 試分別推導其 IS 曲線及 LM 曲線之方程式？(4 分)
- (2) 試推導總合需求曲線(AD)之方程式，並求出其斜率？(4 分)

3. 簡單凱因斯模型如下：

$$\text{消費： } C = 1000 + 0.75Y_d \quad (Y_d \text{ 為可支配所得})$$

$$\text{稅收： } T = 100 + 0.1Y$$

$$\text{政府對個人的移轉性支出： } R = 900 - 0.1Y$$

$$\text{政府支出： } G = 300$$

$$\text{投資： } I = 200 + 0.25Y$$

$$\text{出口： } X = 800$$

$$\text{進口： } M = 500 + 0.25Y$$

$$\text{充分就業下的產出水準： } Y_f = 8000$$

- (1) 請問該國政府預算有赤字或盈餘多少？貿易收支順差或逆差多少？(4 分)
- (2) 請計算平衡預算乘數與定額稅乘數。(4 分)
- (3) 此時有緊縮或膨脹缺口多少？政府支出該如何改變，才能達成充分就業？(4 分)