

101 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)

- 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
- 菲力普曲線(Phillips Curve)來描述的經濟變數，下列何者在其中？
(A) 通貨膨脹率 (B) 利率 (C) 匯率 (D) 經濟成長率
- 美國聯邦銀行調高利率，會導致：
(A) 臺幣升值 (B) 臺灣通貨膨脹率上升 (C) 臺灣資金外流 (D) 美金貶值
- 其他條件不變下，若美元/英鎊匯率從 1.8 降至 1.6，代表英鎊_____，因此_____。
(A) 升值；英國汽車在美國的售價變貴 (B) 升值；英國汽車在美國的售價變便宜
(C) 貶值；美國小麥在英國價格變貴 (D) 貶值；美國小麥在英國價格變便宜
- 凱因斯學派認為：若實際產出低於均衡所得水準，則未計畫性存貨投資為_____，廠商會_____生產產量。
(A) 負值；降低 (B) 負值；增加 (C) 正值；降低 (D) 正值；增加
- 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
- 正斜率收益率曲線的存在代表？
(A) 利率將在未來上升 (B) 債券之報酬不會如同普通股一樣高
(C) 債券應該折價賣出 (D) 通貨膨脹率很快將會增加
- 對於現在以高於面額之溢價賣出的債券，下列何者為真？
(A) 現時收益率高於票面利率 (B) 持有期間報酬率極高
(C) 到期收益率高於票面利率 (D) 現時收益率低於票面利率
- 下列何種債券的利率風險可能較高？
(A) 還有 30 年到期之零息債券 (B) 還有 25 年到期之浮動利率債券
(C) 還有 20 年到期之付息債券 (D) 還有 20 年到期之零息債券
- 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
- 利率交換契約：
(A) 與證券交換有關 (B) 由財政部撮合
(C) 與現金流量之交換有關 (D) 通常是長、短期利率的交換
- 下列關於債券的關係，何者不呈反向？
(A) 存續期間與到期日 (B) 存續期間與到期收益率
(C) 收益率與債券價格 (D) 通貨膨脹率與債券價格

13. 下述哪一項不是屬於金融創新下的產物？
- (A)住宅抵押貸款擔保債券 (B)變動利率之放款
(C)抵押擔保之放款 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
14. 下列何種情形會使乘數效果加大？
- (A)邊際進口傾向減小 (B)自發性支出增加 (C)邊際消費傾向減小 (D)邊際稅率增加
15. 我國所編制的領先景氣指標中，不包括下列哪一項？
- (A)實質貨幣M1B (B)股價指數 (C)失業率 (D)核發建照面積
16. 某人從郵局的存簿儲金帳戶中領出50萬元，轉存入他在某商業銀行的活期儲蓄帳戶。這會直接導致下列哪一種貨幣增加？
- (A)M1A (B)M1B (C)M2 (D)準貨幣
17. 下列關於名目GDP與實質GDP的敘述，何者正確？
- (A)兩者的成長率必相等 (B)前者的成長率必大於後者的成長率
(C)前者的成長率必小於後者的成長率 (D)兩者的成長率可能一正、一負
18. 近年來，臺灣的所得分配有惡化的傾向，這意味著近年來：
- (A)臺灣的基尼係數有上升的傾向 (B)臺灣的基尼係數有下降的傾向
(C)臺灣的痛苦指數有上升的傾向 (D)臺灣的痛苦指數有下降的傾向
19. 廠商的折舊準備，應該：
- (A)計入國民所得(NI)，也計入GDP (B)計入國民所得，但不計入GDP
(C)不計入國民所得，但計入GDP (D)不計入國民所得，也不計入GDP
20. 假設央行持續採取寬鬆的貨幣政策一段時間後，仍不見民間企業的投資增加。下列何者不是可能的原因：
- (A)立法院的議事效率太差 (B)企業看壞未來景氣
(C)企業目前的閒置產能很多 (D)貨幣需求面臨流動性陷阱
21. 未預期的通貨膨脹將導致：
- (A)資方得利、勞方吃虧 (B)資方吃虧、勞方得利
(C)貸方(Lenders)得利、借方(Borrowers)吃虧 (D)借、貸兩方都吃虧
22. 在我國的景氣對策信號燈中，下列哪一種燈號屬於注意性的燈號，提醒注意景氣是否轉向？
- (A)紅藍燈 (B)黃燈 (C)黃紅燈 (D)綠燈
23. 根據「購買力平價說」(Purchasing Power Parity)，若臺灣的通貨膨脹率為3%，美國的通貨膨脹率為5%，則美金對臺幣會：
- (A)貶值2% (B)升值2% (C)貶值8% (D)升值8%
24. 以下哪些事項有助於降低臺灣的摩擦性失業？
- (A)提高最低工資水準 (B)擴大推展短期職訓班的種類與津貼
(C)政府提高失業救濟津貼 (D)加速推動生技產業
25. 短期、負斜率的菲力普曲線所呈現的通貨膨脹，應屬於下列哪種類型的通貨膨脹？
- (A)成本推動型通貨膨脹 (B)需求拉動型通貨膨脹
(C)停滯型通貨膨脹 (D)任何一種通貨膨脹

【請續背面作答】

26. 根據凱因斯學派的貨幣需求理論，當市場的利率越低，投機性的貨幣需求就越高。因為此時：
- (A) 債券價格高，易有資本利得(Capital Gain)，應多買債券
 - (B) 債券價格低，易有資本損失(Capital Loss)，應少買債券
 - (C) 債券價格高，易有資本損失(Capital Loss)，應少買債券
 - (D) 債券價格低，易有資本利得(Capital Gain)，應多買債券
27. 央行如果想要減少貨幣供給量，下列何者是合適且一致的政策？
- (A) 買入政府債券、提高重貼現率
 - (B) 買入政府債券、降低重貼現率
 - (C) 賣出持有的政府債券、提高重貼現率
 - (D) 賣出持有的政府債券、降低重貼現率
28. 根據凱因斯學派的乘數理論，「增加政府支出」或「減少(等額的)所得稅」對產出所帶來的影響：
- (A) 前者的乘數效果較大
 - (B) 後者的乘數效果較大
 - (C) 兩者的乘數效果相等
 - (D) 前者會影響名目產出，後者只影響實質產出
29. 假設某風險相同的金融商品在美國提供10%的名目報酬率，在英國卻提供12%的名目報酬率。已知美國的通貨膨脹率為6%，假設資金可充分流動，則可推估英國的通貨膨脹率約是：
- (A) 7.9%
 - (B) 6%
 - (C) 4.1%
 - (D) 5%
30. 假設活期存款的法定準備率是20%，但銀行活存的實際準備率是50%。若民眾將現金10億元存入銀行的活存帳戶，則M1B貨幣最多可以增加多少？
- (A) 50億元
 - (B) 20億元
 - (C) 10億元
 - (D) 0元
31. 古典學派與弗立德曼(M. Friedman)的貨幣理論，近似但仍有差異。主要的差異為何？
- (A) 前者主張貨幣數量不影響長期產出，後者主張貨幣數量會影響長期產出
 - (B) 前者主張貨幣的流通速度是固定的常數，後者主張貨幣的流通速度不是固定的常數
 - (C) 前者主張貨幣需求受其他金融商品的報酬率影響，後者主張貨幣需求決定於交易的需求
 - (D) 前者主張貨幣數量會影響實質利率，後者主張貨幣數量不影響實質利率
32. 假設投資者都是風險趨避者，且債券的風險高過定存。若一年定存提供5%的年利率，則面值100、一年到期的零息債券的合理價格應該是：
- (A) 等於95.238
 - (B) 大於95.238
 - (C) 小於95.238
 - (D) 105
33. 根據IS-LM模型，若社會現在的貨幣供給量=貨幣需求量，且目前的利率水準為10%；但計畫性的社會總支出超出實際的總產出水準，則最後均衡的利率水準會：
- (A) 超過10%
 - (B) 低於10%
 - (C) 等於10%
 - (D) 以上都可能
34. 以下關於債券的敘述，何者有誤？
- (A) 市場利率下降，債券的價格會上升
 - (B) 零息債券的存續期間就是它的發行期限
 - (C) 長期債券價格的利率彈性大於短期債券價格的利率彈性
 - (D) 票面利率越低的債券，存續期間越短
35. 下列哪一種利率期限結構理論將不同到期日的債券視為近乎完全替代的金融商品？
- (A) 市場區隔理論
 - (B) 預期理論
 - (C) 偏好理論
 - (D) 流動性貼水理論

二、申論題或計算題（共 30 分）

1. 某國的總體結構如下：

$$\text{消費函數：} C = 400 + 0.5Y^d, Y^d = Y - T,$$

$$\text{投資函數：} I = 500,$$

$$\text{政府支出：} G = 500,$$

$$\text{淨稅賦：} T = 0.2Y - 200,$$

$$\text{淨出口：} X - M = 100 - 0.2Y.$$

(1) 在總產出(Y)1500 的水準下，該國的儲蓄總額是多少？(5 分)

(2) 在均衡產出的水準下，政府的預算盈餘或赤字是多少？(5 分)

(3) 假設充分就業的產出水準是 3000。為了使均衡產出即充分就業產出，政府支出應該如何調整？(5 分)

2. 美國聯準會決定推出QE3。

(1) 相較於 QE2 及 QE1，QE3 的特點是什麼？(4 分)

(2) 試以臺灣的外匯市場供需圖，簡述 QE3 對新臺幣(對美元)的匯率，可能造成的影響？(4 分)

3. 許多人擔心美國即將面臨「財政懸崖」(Fiscal Cliff)。

(1) 何謂「財政懸崖」？(3分)

(2) 試以 IS-LM 曲線，簡述「財政懸崖」對美國的利率及產出，可能造成的影響？(4 分)