

102 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）

- 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
- 將下列資產之流動性由高至低排序，正確排序為_____。
(A)債券；房屋；現金 (B)現金；債券；房屋
(C)現金；房屋；債券 (D)房屋；債券；現金
- 如果產出調整至自然產出水準的速度愈_____，且政策實行後到產生實質效果的時差愈_____，則愈有利於主張積極政策者(activists)之論點。
(A)慢；短 (B)慢；長 (C)快；短 (D)快；長
- 支出乘數的大小取決於？
(A)邊際消費傾向 (B)平均消費傾向
(C)邊際投資傾向 (D)平均投資傾向
- 中央銀行實施公開市場操作買進債券，將會產生何種影響？
(A)貨幣乘數(money multiplier)上升，因而增加貨幣供給
(B)貨幣乘數(money multiplier)上升，因而增加準備貨幣(reserve money)
(C)準備貨幣(reserve money)增加，因而增加貨幣供給
(D)準備貨幣(reserve money)增加，因而提高貨幣乘數(money multiplier)
- 下列何者對債券收益率有最大的直接衝擊？
(A)通貨膨脹 (B)景氣循環 (C)經濟成長 (D)公司融資決策
- 投資人購買零息債券的主要原因為：
(A)高利息收入 (B)報酬率
(C)無法避免再投資利率風險 (D)以上皆是
- 當經濟擴張已經開始好幾年後，你可能會觀察到：
(A)收益率曲線稍微正斜率
(B)收益率曲線陡峭正斜率
(C)收益率曲線平坦或反轉
(D)收益率曲線，在短期部份是負斜率，然後在長期是正斜率
- 根據凱因斯的總合供需模型，實質工資率和景氣波動有：
(A)正向關係 (B)反向關係 (C)兩者不相關 (D)不一定
- 下列何者不是總合供給曲線移動的原因？
(A)氣候的改變 (B)天然災害 (C)油價的改變 (D)外國人所得改變
- 重貼現政策藉由改變下列何者的數量，進而影響貨幣供給以達到政策效果？
(A)超額準備(excess reserves)與準備貨幣(reserve money)
(B)借入準備(borrowed reserves)與準備貨幣(reserve money)
(C)超額準備(excess reserves)與貨幣乘數(money multiplier)
(D)借入準備(borrowed reserves)與貨幣乘數(money multiplier)

12. 若勞動市場已達充分就業，則總合需求增加在長期將導致：
 (A)產出增加 (B)物價上升 (C)產出減少 (D)物價下跌
13. 短期總合供給線為正斜率是基於下列何種假設？
 (A)長期要素價格固定 (B)要素價格比產出價格更有彈性
 (C)產出價格比要素價格更有彈性 (D)要素價格彈性不論在長期或短期都是無窮大
14. 若國庫券的收益率由 5.27% 下降至 5.22%，則收益率_____。
 (A)增加 5 個基點(basis point) (B)增加 0.5 個基點
 (C)減少 5 個基點 (D)減少 0.5 個基點
15. 在交易發生之前，由於交易雙方的資訊不對稱，所引起的問題為：
 (A)逆選擇 (B)道德風險 (C)違約風險 (D)市場風險
16. 中央銀行運用中間目標來達成最終目標策略的立論基礎，隱含了三項標準，下列哪一項不包含在這些標準內？
 (A)可測性(measurability) (B)可控性(controllability)
 (C)可用性(availability) (D)可預測性(predictable effect on goals)
17. 在準備金的市場中，當聯邦資金利率低於貼現利率時，準備金的供給曲線是：
 (A)正斜率曲線 (B)負斜率曲線 (C)垂直線 (D)水平線
18. 當自發性消費為\$200 時，消費支出為\$400；而當可支配所得為\$800 時，消費支出為\$600。請問下列敘述何者有誤？
 (A)當消費支出為\$400 時，誘發性消費為\$200
 (B)當消費支出為\$600 時，邊際消費傾向為 0.5
 (C)當消費支出為\$400 時，可支配所得為\$400
 (D)當消費支出為\$600 時，誘發性消費為\$200
19. 對於明年物價水準的預測變動值美國預測為 2%、加拿大為 3%、墨西哥為 4%、巴西為 5%，請問在其他條件不變下，購買力平價說將預期：
 (A)巴西幣相對於美元而言將升值 (B)加拿大幣相對於墨西哥幣而言將升值
 (C)墨西哥幣相對於巴西幣而言將貶值 (D)美元相對於加拿大幣而言將貶值
20. 假設社會生產 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)，請問第二年的消費者物價指數為多少？(以第二年為基期)
 (A)100 (B)105.6 (C)103.3 (D)94.7
21. 已知 2011 年釣魚國的消費者物價指數為 115，且 2011-2012 年釣魚國的物價膨脹率為 5%。試問 2012 年釣魚國的消費者物價指數為：
 (A)109.25 (B)120.75 (C)110 (D)120
22. 下列有關「戈登成長模式」之敘述中，何者為錯誤？
 (A)公司之成長率應小於業主之必要報酬率
 (B)公司每一期的折現率為固定
 (C)公司每一期所支付的每股股利為固定
 (D)公司每一期的成長率可為固定或非固定
23. 相較於 Basel I，有關於 Basel II 資本協定的新增規範，下列敘述何者有誤？
 (A)自有資本區分成三類
 (B)加計作業風險
 (C)除資本適足率的規定外，另增加兩大支柱
 (D)建立反景氣循環

24. 相較於 Basel II，有關於 Basel III 資本協定的新增規範，下列敘述何者有誤？
(A) 去除第三類自有資本 (B) 去除槓桿比率的限制
(C) 增提保護緩衝資本 (D) 最低流動性比率之要求
25. 在其他情況不變下，下列何種事項，會使貨幣基數減少？
(A) 中央銀行國外資產減少 (B) 中央銀行的金融機構轉存款減少
(C) 中央銀行增加借款給政府 (D) 中央銀行的政府存款減少
26. 假設活期存款準備率為 5%，現金外流比率（通貨佔存款的比率）為 5%，超額準備率（超額準備金佔存款的比率）為 10%。當民眾存入現金 2,000 元為活期存款時，請問銀行體系可創造的存款貨幣最高能增加多少？
(A) 10,000 元 (B) 40,000 元 (C) 38,000 元 (D) 9,500 元
27. 目前均衡產出為 5,000，若充分就業產出為 4,000，自發性支出乘數為 2.5，請問目前缺口為多少？
(A) 膨脹缺口 1,000 (B) 緊縮缺口 1,000
(C) 膨脹缺口 400 (D) 緊縮缺口 400
28. 當國際收支出現大幅逆差時，央行如何採取「沖銷式外匯干預」？
(A) 買進外匯、賣出債券 (B) 賣出外匯、買進債券
(C) 賣出外匯、賣出債券 (D) 買進外匯、買進債券
29. 下列何者「並非」指數股票型基金(ETF)的特性？
(A) 採取「主動式管理」
(B) 投資組合為所追蹤股價指數的「成分股」
(C) 在集中市場掛牌交易
(D) 「實物申購／買回」機制
30. 下列有關皮古效果(Pigou effect)的敘述何者正確？
(A) 皮古效果指價格上升，投資增加
(B) 皮古效果指利率上升將使本期消費減少
(C) 皮古效果指實質財富減少，將使消費支出減少
(D) 皮古效果指利率上升時使消費者財富增加
31. 在梭羅模型中，當人口成長率提高時，對經濟體系的長期影響是：
(A) 每人資本增加，每人產出減少 (B) 每人資本減少，每人產出減少
(C) 每人資本增加，每人產出增加 (D) 每人資本減少，每人產出增加
32. 何謂買入「保護性賣權」之策略？
(A) 空頭現貨部位 + 賣出 Put (B) 多頭現貨部位 + 買進 Put
(C) 空頭現貨部位 + 買進 Put (D) 多頭現貨部位 + 賣出 Put
33. 某交易者認為目前小麥的現貨價格太低，所以買進小麥現貨，並賣出等量的小麥期貨契約，到交割日時，以現貨交割，此作法稱之為：
(A) 空頭避險 (B) 交叉交易 (C) 套利交易 (D) 多頭避險
34. 在其他條件相同情況下，下列何種發行條件組合的債券，其存續期間最長：
(A) 5%、10 年期 (B) 5%、20 年期 (C) 8%、10 年期 (D) 8%、20 年期
35. 下列何種票券「不是」採貼現方式發行：
(A) 銀行可轉讓定期存單 (B) 資產基礎商業本票
(C) 融資性商業本票 (D) 銀行承兌匯票

二、申論題 (含計算題, 每題 10 分, 共 30 分)

1. 以下是匯率和一年期利率:

	買價 (USD/EUR)	賣價 (USD/EUR)
歐元即期匯率	1.13	1.15
一年期歐元遠匯	1.14	1.16
	存款利率	放款利率
美元	5.0%	8.0%
歐元	5.5%	8.5%

僅討論有 1,000,000 美元可進行 1 年期的投資, 你是否會因從事拋補利率套利而獲利? (10 分)

2. 假設國民所得模型如下: (10 分)

$$Y - C(Y - t_0 - t_1 Y) - I(i) - G_0 = 0, \text{ 其中 } 0 < C' < 1; I' < 0$$

$$kY + L(i) - M_0 = 0, \text{ 其中 } k > 0; L' < 0$$

上式中, Y 為實質所得或產出, i 為利率, $C(\cdot)$ 為實質消費支出函數, C' 為邊際消費傾向, $I(\cdot)$ 為實質投資支出函數, $I' = \frac{dI}{di}$, G_0 為政府實質支出, M_0 為實質貨幣供給, $L(\cdot)$ 為投機性貨幣需求函數, $L' = \frac{dL}{di}$, k 、 t_0 、 t_1 為係數。假設內生變數為 Y 與 i , \bar{Y} 與 \bar{i} 為均衡解, 政策變數為 M_0 與 G_0 。

(1) 試求 $\frac{\partial \bar{Y}}{\partial G_0}$ 與 $\frac{\partial \bar{i}}{\partial G_0}$

(2) 試求 $\frac{\partial \bar{Y}}{\partial M_0}$ 與 $\frac{\partial \bar{i}}{\partial M_0}$

3. 為什麼金融工具的品质都相同, 但不同的期限會有不同的利率? (10 分)