

102 年第 3 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：(A)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。

(B)申論題請在「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）

- 以什麼模型說明乘數效果，即政府支出增加時，產出會以倍數增加最為容易？
(A)簡單凱因斯模型 (B)理性預期模型
(C)AD-AS 總合供需模型 (D)總體計量模型
- 套利者是依下列何者來追求無風險的獲利？
(A)在遠期外匯市場訂約
(B)利用價格差異，將相同商品在一個市場買進，在另一個市場賣出
(C)買即期，並在未來以即期賣出
(D)買短期債券，然後再將它轉換成長期債券
- 在其他條件不變的情況下，央行在外匯市場進行_____的干預措施，將使外匯存底及貨幣基數減少。
(A)買匯及買進外國資產 (B)買匯及賣出外國資產
(C)賣匯及賣出外國資產 (D)賣匯及買進外國資產
- 若匯率依不同國家通貨膨脹率之差距而調整，則：
(A)PPP 理論成立 (B)兩國需訂約保障此點
(C)每個國家的利率會相等 (D)可謂單一價格法則成立
- 費雪(Fisher)提出的貨幣數量學說，認為貨幣需求是_____的函數，且與_____無關。
(A)所得；利率 (B)利率；所得 (C)政府支出；利率 (D)人們預期；所得
- 利率風險是由何者組成？
(A)價格風險及再投資風險 (B)價格風險及信用風險
(C)系統性風險及違約風險 (D)違約風險及非系統性風險
- 關於無風險證券，名目利率由下列何者計算？
(A)實際通貨膨脹率與預期通貨膨脹率 (B)預期通貨膨脹率與預期報酬
(C)市場報酬率與實質利率 (D)實質利率與預期通貨膨脹率
- 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
- 美國公債到期收益率不包含：
(A)票面利息支付 (B)市場名目利率 (C)到期收益率 (D)倒帳風險貼水
- 零息債券的存續期間：
(A)少於到期日 (B)大於到期日 (C)等於到期日 (D)大於贖回日
- 當市場衰退時，收益率價差會_____，但當經濟繁榮時會_____？
(A)窄化...變寬 (B)窄化...不變 (C)變寬...窄化 (D)變寬...不變
- 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
- 其他因素不變，何種債券存續期間較短？
(A)票面利率較高 (B)到期日較長 (C)風險較高 (D)價格較低
- 托賓(Tobin)進一步修正凱因斯的投機性貨幣需求，主張
(A)利率對投機性貨幣需求的影響不大
(B)利率對交易性貨幣需求的影響不大
(C)民眾會持有多樣化的資產組合
(D)民眾不是持有貨幣，就是持有債券，或者是兩者都不持有
- 貨幣政策之施行常見政策當局有誘因欺騙民眾，作出與當初承諾相違的政策之行為，總體經濟學家稱此種現象為
(A)政策的道德危險 (B)政策的逆選擇
(C)情境不一致性 (D)動態不一致性
- 藉由實質貨幣餘額的定義可以推知鑄幣稅與通貨膨脹稅二者之間的關係為
(A)二者根本無任何關係
(B)鑄幣稅等於通貨膨脹稅
(C)鑄幣稅等於通貨膨脹稅與實質貨幣餘額變動之總和
(D)通貨膨脹稅等於鑄幣稅與實質貨幣餘額變動之總和
- 根據國際貨幣基金(IMF)的定義，通貨緊縮係指物價連續多久呈現下跌的趨勢？
(A)兩季 (B)一年 (C)兩年 (D)三年
- 下列哪一個國家或地區的中央銀行，不能主動地透過國內信用增加來增加貨幣供給，只能被動地因應外匯存底的變化改變貨幣供給數量？
(A)香港 (B)新加坡 (C)韓國 (D)以上皆非
- 國際金融所謂的「不可能的三頭馬車」(Impossible trinity)係指經濟體系不可能同時兼顧下列哪些目標？
(A)匯率固定、資本完全自由移動與貨幣自主性
(B)匯率固定、物價穩定與貨幣自主性
(C)物價穩定、資本完全自由移動與貨幣自主性
(D)匯率固定、財政收支穩定與貨幣自主性
- 下列有關供給面經濟學的说法何者不正確？
(A)Laffer 曲線旨在說明稅率與稅收的關係
(B)基本論點之一是強調政府可以透過調降所得稅率的手段增加勞動者的工作意願
(C)基本論點之二是強調如果調降所得稅率能夠大幅增加稅基，則稅率的調降會增加稅收
(D)供給面經濟學兩個基本論點均已廣泛獲得實證研究的支持
- 所謂的「古典不一致」(Classical inconsistency)係指一旦出現下列何種情形，則古典學派的模型將無法促使商品市場達成供需均衡的困境？
(A)節儉的矛盾性 (B)流動性陷阱 (C)投資陷阱 (D)以上皆是
- 下列何者主張「經濟單位對任何變數的主觀猜測值，等於該變數於相關理論的客觀條件期望值」？
(A)靜態預期 (B)適應性預期 (C)理性預期 (D)以上皆非
- 下列何者率先強調「資訊情報」的重要性，使得經濟政策有效性的討論更趨周延完備？
(A)凱因斯學派 (B)貨幣學派
(C)新興古典學派 (D)新興凱因斯學派
- Solow 成長會計式將產出變動率分解成
(A)勞動人口成長率與資本成長率等兩部分
(B)技術進步率、勞動人口成長率與資本成長率等三部分
(C)技術進步率、人力資本增加率、勞動人口成長率與資本成長率等四部分
(D)以上皆非

【請續背面作答】

25. 下列何者主張「產出的波動並非來自因素生產力變動所促成的結果」？
 (A) Solow 經濟成長理論 (B) Harrod-Domar 經濟成長理論
 (C) 實質景氣循環理論 (D) 以上皆非
26. 下列有關自然失業率的敘述何者正確？
 (A) 恰等於摩擦性失業率
 (B) 等於摩擦性失業率與結構性失業率的總和
 (C) 等於摩擦性失業率與循環性失業率的總和
 (D) 等於結構性失業率與循環性失業率的總和
27. 下列何者主張「面對暫時性的經濟亂流（隨機性干擾），中央銀行應該透過 Tylor 法則的操作，以立即大幅調整它所掌控的名目利率之方式，讓經濟體系回歸靜止均衡位置」？
 (A) 漸進式療法 (B) 冷火雞式療法 (C) 雞尾酒療法 (D) 冷凍式療法
28. 下列何者屬於貨幣政策傳導機制「信用觀點」的主張？
 (A) 貨幣政策會影響銀行的存款貨幣創造能力進而影響利率，最後對實質經濟活動產生影響
 (B) 貨幣政策會影響銀行的放款能力，進而影響實質經濟活動
 (C) 貨幣政策主要係透過影響貸款人的資產負債表品質，進而影響其借款能力與管道
 (D) 貨幣政策主要係透過影響金融市場氛圍，進而影響資金借貸活動
29. 因應美國二次大戰之後的嬰兒潮邁入購屋年齡所引發的房地產貸款需求增加，美國國會早在 1970 年代即特許成立「聯邦住宅抵押貸款公司」（Freddie Mac，通稱房地美），其初衷旨在協助下列何種金融機構，將房地產抵押貸款等不具流動性的債權轉換成具流動性的證券？
 (A) 融資公司 (B) 商業銀行 (C) 投資銀行 (D) 儲蓄機構
30. 下列何者屬於「Dodd-Frank 華爾街改革與消費者保護法案」中「佛克法則」（Volker rule）的主要規範？
 (A) 建立新的金融穩定監理機關以監督並解決影響金融穩定的風險
 (B) 賦予政府接管與區隔問題金融機構的權力
 (C) 限制銀行從事某些與顧客利益無關的營利交易
 (D) 授權國會檢查聯準會實施緊急貸款計畫的細節
31. 下列哪次銀行法的修正或增訂，對造成當前銀行業過度競爭或銀行過多（Over-banking）現象關係最為密切？
 (A) 1975 年銀行法的全面性修正 (B) 1985 年銀行法的大幅修正與增訂
 (C) 1989 年銀行法的大幅修正與增訂 (D) 1992 年銀行法的大幅修正與增訂
32. 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
33. 總體經濟政策可以克服：
 (A) 結構性失業 (B) 摩擦性失業 (C) 循環性失業 (D) 區域性失業
34. 中國金融業在 2013 年 6 月間出現「錢荒」問題，上海銀行間同業拆款利率（SHIBOR）急速升高，下列何者最接近其曾經締寫的最高記錄？
 (A) 28% (B) 21% (C) 14% (D) 7%
35. 在中央銀行定期公布的金融統計資料中，有「五大銀行新承做放款金額與利率」，其五大銀行係指台銀、合庫銀、華銀、一銀與哪一家銀行？
 (A) 彰銀 (B) 土銀 (C) 兆豐銀 (D) 中信銀

二、申論題（共三題，每題 10 分，共 30 分）

- 試說明面對房價持續飆漲引發的民怨問題，中央銀行除了透過公開市場操作影響貨幣基數、透過貼現率的調整改變貼現放款量，以及透過法定存款準備率的調整影響貨幣乘數外，可採用作為對策的貨幣政策工具還有哪些？（10 分）
- 何謂「J 曲線」？（3 分）試問何以致之？（3 分）又這對近年來各國競相將本國貨幣貶值的政策有何啟示？（4 分）
- 試說明兩岸貨幣清算機制係如何啟動展開？並評論其對我國經濟的可能影響。（10 分）