

104 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）

- 哪一年發生亞洲金融風暴？
(A)1996 (B)1997 (C)1998 (D)1999
- 下列關於債券之敘述何者為非？
(A)當利率上升，短期債券較保護投資者 (B)長期債券較短期債券有較大的流動性
(C)長期債券有較大的價格波動 (D)長期債券較可能被倒帳
- 美國聯準會宣佈政策目標的升降息是以下列何者為準？
(A)重貼現率 (B)擔保放款融通利率
(C)短期融通利率 (D)聯邦資金率
- 長期菲力普曲線的描述何者正確？
(A)通貨膨脹與失業率互相替代 (B)為垂直線
(C)通貨膨脹與失業率替代率遞增 (D)通貨膨脹與失業率替代率遞減
- 下列何者有關社會救濟金的國民所得會計觀念是錯誤的？
(A)屬於移轉性支出 (B)僅屬於財產之移轉，並未涉及生產行為
(C)屬於政府最終消費支出 (D)與失業津貼的處理相同
- 「排擠效果」是指政府支出增加造成：
(A)課稅所得減少 (B)進出口貿易減少 (C)民間消費減少 (D)企業投資減少
- 若國際費雪效果成立，國家之間不同的名目利率將反應在：
(A)實質利率 (B)預期通貨膨脹率
(C)預期經濟成長率 (D)購買力平價
- 當國際油價上漲時，所引起的物價膨脹稱為？
(A)需求拉動的物價膨脹 (B)成本推動的物價膨脹
(C)財富重分配的物價膨脹 (D)預期之內的物價膨脹
- 假設投資的風險均等。若名目利率在美國為10%，在荷蘭為26%，而預期通貨膨脹率各為5%和19%，你傾向投資哪裡？為什麼？
(A)投資荷蘭，因為名目利率較高 (B)投資美國，因為實質利率高出 1.1%
(C)投資荷蘭，因為實質利率高出 1.12% (D)投資美國，因為實質利率高出 0.1%
- 洛倫士曲線(Lorenz Curve)的描述何者有誤？
(A)橫軸代表家戶累計百分比 (B)縱軸代表所得累計百分比
(C)所得分配愈平均則愈趨往下 (D)對角線代表完全平均
- 本國國際收支表中官方準備帳(Official Reserve Account)貸方餘額增加時，表示：
(A)外國官方持有的本國資產增加 (B)本國官方持有的國外資產增加
(C)本國持有的黃金增加 (D)選項(A)(B)(C)皆非

12. 凱恩斯學派認為：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
13. 若到期收益率為12%，計算面額\$1,000，票面利率9%，三年後到期的附息債券價格(每半年付息)：
- (A)\$921.89 (B)\$926.27 (C)\$950.85 (D)\$930.74
14. 若美元兌英鎊之匯率為1.35/1，當你收到400英鎊時應該要支付多少美元？
- (A)\$540.00 (B)\$592.6 (C)\$296.3 (D)\$270.00
15. 根據103年12月政府發佈的景氣對策信號，台灣的景氣有由穩定轉向低迷的疑慮；則去年12月的景氣對策信號燈號應該是以下哪一種？
- (A)綠燈 (B)藍燈 (C)黃紅燈 (D)黃藍燈
16. 某國政府(含央行)原本持有外匯500億，民間則持有外匯300億；後來政府進入外匯市場，向民眾買入100億的外匯。這個行為會使該國的外匯存底：
- (A)增加 (B)減少
(C)不變 (D)增、減不一定
17. 以下何者不屬於央行的貨幣寬鬆政策？
- (A)降低重貼現率 (B)到公開市場買進政府公債
(C)提高存款的法定準備率 (D)放寬信用管制
18. 假設某社會現在的計畫性總支出等於實際產出2000，貨幣供給量是1000，貨幣需求量是1500，則：
- (A)貨幣市場未達均衡，但商品市場達到均衡
(B)相較於目前，均衡時的產出會低於2000，利率會上漲
(C)相較於目前，均衡時的產出會高於2000，利率會下跌
(D)以上皆非
19. 下列哪些事情，可能導致總合需求線(AD)左移？
- (A)物價水準上漲
(B)央行提高活期存款準備率
(C)國外原油價格持續上漲
(D)以上皆是
20. 需求拉動型(Demand Pull)的通貨膨脹，不可能是下列何者的結果？
- (A)總合需求增加、總合供給不變
(B)總合需求減少、總合供給減少
(C)總合需求增加、總合供給增加
(D)總合需求增加、總合供給減少
21. 以下哪些事項有助於擴大投資支出乘數？
- (A)降低定額稅 (B)不定期加發消費券
(C)降低所得稅的稅率 (D)以上皆是
22. 我國所編制的景氣落後指標中，不包括下列哪一項？
- (A)失業率 (B)製造業存貨率
(C)外銷訂單指數 (D)金融業隔夜拆款利率

23. 我國採取浮動管理的匯率制度，若我國的出口淨額增加，但央行要維持匯率不變且不採沖銷政策，則我國的：
- (A) 貨幣供給增加、利率下降
 - (B) 貨幣供給不變、利率下降
 - (C) 貨幣供給減少、利率上升
 - (D) 貨幣供給不變、利率上升
24. 根據凱因斯學派的貨幣需求理論，當貨幣市場超額供給時，預期人們會：
- (A) 減少非貨幣型資產(如債券...)持有，導致利率上升
 - (B) 增加非貨幣型資產(如債券...)持有，導致利率下降
 - (C) 增加銀行存款，導致利率下降
 - (D) 增加消費，導致物價上漲
25. 歐盟決定推出歐洲版的QE政策，以下何者是這個政策對歐盟債券可能有的影響？
- (A) 債券價格上漲、殖利率上升
 - (B) 債券價格下跌、殖利率下降
 - (C) 債券價格下跌、殖利率上升
 - (D) 債券價格上漲、殖利率下降
26. 根據凱因斯學派的理論，當貨幣市場處於「流動性陷阱」，且政府要刺激景氣時，下列何者是較適宜的政策？
- (A) 央行大量買進外匯
 - (B) 政府增加公共建設支出
 - (C) 政府降低外國消費品的進口關稅
 - (D) 央行降低存款準備率
27. 一般而言，利率下降有助於提高總體投資支出，但有時利率下降一段時間後，總體的投資支出並未增加，以下何者是可能的原因？
- (A) 企業普遍看好未來景氣
 - (B) 企業的閒置產能很少
 - (C) 企業普遍看壞未來景氣
 - (D) 出口淨值持續增加
28. 廠商的折舊準備，應該：
- (A) 計入國民所得(NI)及GDP
 - (B) 計入國民所得(NI)，但不計入GDP
 - (C) 不計入國民所得(NI)，但計入GDP
 - (D) 不計入國民所得(NI)，也不計入GDP
29. 根據「利率期限結構」(Term Structure of Interest Rates)的相關理論，下列何者會以風險趨避與補償的角度來解釋正斜率的殖利率曲線？
- (A) 預期理論
 - (B) 流動性偏好理論
 - (C) 市場區隔理論
 - (D) 以上皆非
30. 理論上，短期內政府最無法改善的是哪種失業？
- (A) 結構性失業
 - (B) 循環性失業
 - (C) 摩擦性失業
 - (D) 以上皆非

31. 假設某個社會的投資支出乘數為2.5，則當自發性投資支出增加100時，均衡的誘發性支出會：
- (A)增加 150 (B)增加 250 (C)增加 100 (D)難以判定
32. 以下關於名目利率(R)與實質利率(r)的敘述，何者正確？
- (A)兩者都不會小於 0
 (B)名目利率可能小於 0，但實質利率不會小於 0
 (C)實質利率可能小於 0，但名目利率不會小於 0
 (D)兩者都可能小於 0
33. 以下敘述何者較正確？
- (A)充分就業就是指沒有失業
 (B)物價上漲不好，下跌才好
 (C)GDP 越大的國家，人民的生活水準越高
 (D)提高法定最低工資水準，有可能增加非自願性失業
34. 某公司債採折價的方式發行，則這個公司債的票面利率與殖利率的關係為：
- (A)票面利率等於殖利率
 (B)票面利率大於殖利率
 (C)票面利率小於殖利率
 (D)無法判斷
35. 假設長期菲利普曲線下的失業率為5%，擴張性的財政政策雖然使得失業率在短期內降到3%，但按長期菲利普曲線的觀點，以下關於長期的敘述，何者正確？
- (A)失業率為 3%，但物價上漲
 (B)失業率為 5%，但物價上漲
 (C)失業率為 5%，但物價不變
 (D)失業率為 3%，但物價下跌

二、申論題或計算題（共 3 題，共 30 分）

1. 某封閉經濟體的總體資訊如下： C (消費支出) $=a+0.5Y^d$ ， I (投資支出) $=200$ ， G (政府支出) $=300$ ， T (稅收) $=100$ ， Y^d (可支配所得) $=Y-T$ 。請根據簡單凱因斯模型回答下列問題：
- (1)均衡總產出(支出)下的儲蓄總額是多少？(7分)
- (2)若政府支出(G)與定額稅(T)都增加50，則均衡產出會變動多少？(7分)
2. 請利用IS—LM曲線圖及相關曲線的移動，簡要說明(務必標示高低不同的物價水準)：
- (1)物價水準如何影響投資水準，進而影響總合需求(支出)水準。(4分)
- (2)物價水準如何影響出口淨值，進而影響總合需求(支出)水準。(4分)
3. 美國聯準會在第二輪QE時，曾實行所謂的「扭轉操作」(Twist Operation)，請簡要說明「扭轉操作」的基本含意，及它對當時美國長期公債殖利率的影響。(8分)