

104 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：(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)問答題請在「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）

- 下列何者不是計算所得分配不均度的工具？
(A)基尼係數 (B)洛倫士曲線 (C)最高最低組所得倍數 (D)恩格爾面積
- 實質利率恆為：
(A)等於名目利率 (B)大於名目利率 (C)放棄消費之機會成本 (D)債券到期日的函數
- 下列何者屬於勞動者與生產者所提供的工作在配對過程中所產生的短期失業？
(A)摩擦性失業 (B)結構性失業 (C)循環性失業 (D)自然性失業
- 下述哪一選項不正確？政府支出增加的可能影響：
(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
- 實質景氣循環學派認為影響景氣循環的最重要因素是_____。
(A)貨幣供給的變動 (B)利率的波動 (C)央行的政策選擇 (D)生產技術的衝擊
- 亞當·史密斯(Adam Smith)為啟始的古典學派(Classical School)認為經濟體系中存在一隻看不見的手意指？
(A)政府 (B)比較利益 (C)民間活力 (D)價格機能
- 根據購買力平價說，匯率會調整，使得：
(A)不同國家的預期通貨膨脹率之差被抵銷 (B)不同國家的即期匯率之差被抵銷
(C)不同國家的名目利率之差被抵銷 (D)不同國家的實質利率之差被抵銷
- 詹姆士打算投資十年，為替投資組合避險，他必須購買存續期間____十年，到期日____十年的債券。
(A)大於；等於 (B)等於；大於 (C)小於；等於 (D)等於；小於
- 經濟成長時生產可能曲線會？
(A)內移 (B)外移 (C)平移 (D)左右移
- 下列何者屬於景氣領先指標？
(A)工業生產指數 (B)股價指數
(C)非農業部門就業人數 (D)海關出口值
- 下列何種顏色的景氣對策信號燈號代表景氣衰退？
(A)紅燈 (B)黃燈 (C)綠燈 (D)藍燈
- 以下何種收益率曲線理論，預期債券投資人只投資某一到期日，而無視於其他到期日的機會？
(A)存續期間偏好理論 (B)市場區隔理論 (C)流動性偏好理論 (D)習性偏好理論
- 經由許多條方程式來表示貨幣及財政政策傳遞管道的模型，稱之為_____。
(A)縮減式模型(Reduced-Form Model) (B)中間選民模型(Median-Voter Model)
(C)直接模型(Direct-Model) (D)結構式模型(Structural Model)
- 通常在經濟擴張時，短期利率_____，且長期利率_____。
(A)上升；下降 (B)上升；上升 (C)下降；不變 (D)下降；上升
- 以下那一項為資本市場工具？
(A)銀行可轉讓定存單 (B)銀行承兌券 (C)金融債券 (D)一年期放款

16. 借貸者 (Borrowers) 較借錢給人者 (Lenders) 對於投資計畫的報酬和風險有較多的資訊，兩方在資訊上的差異稱為_____，而且容易在借貸交易之前造成_____問題，交易之後產生_____問題。
- (A)逆選擇；風險分享；道德危險 (B)資訊不對稱；風險分享；逆選擇
(C)逆選擇；道德危險；資訊不對稱 (D)資訊不對稱；逆選擇；道德危險
17. 存款保險的首要目的為_____。
- (A)防止銀行崩盤 (B)提高投資人的報酬 (C)保護銀行股東 (D)保護銀行員工權益
18. 次級市場重要的原因是_____。
- (A)它使政府容易提高稅收
(B)它創造新建房屋的市場
(C)它提供證券流動性以協助金融工具在其首次發行時容易募集資金
(D)它使公司可以經由此市場發行證券以募集資金
19. 臺灣的大公司到美國發行的股權憑證稱為_____。
- (A)臺灣存託憑證 (B)美國存託憑證 (C)全球存託憑證 (D)國際存託憑證
20. 一張半年期、面額為一百萬的乙種國庫券，以 95 萬元賣出，它的利率是多少？
- (A)5% (B)10% (C)5.26% (D)10.52%
21. 凱因斯認為影響計劃投資支出的兩個重要因素為：
- (A)利率和可支配所得 (B)利率和對未來獲利的預期
(C)可支配所得和對未來獲利的預期 (D)利率和投資成本
22. 如果國庫券的殖利率從 1.05% 下降到 0.925%，那殖利率下降_____。
- (A)1.25 個基本點 (Basis Points) (B)25 個基本點
(C)半碼 (D)1 碼
23. 當利率低於均衡利率，貨幣市場將存在超額 _____，使得人們 _____ 債券因而利率 _____。
- (A)需求；賣；上升 (B)需求；買；下降 (C)供給；買；上升 (D)供給；賣；下降
24. 在景氣衰退期，企業投資獲利機會下降使得債券供給 _____，同時，債券需求因人們財富減少而 _____。在實際經濟中，景氣衰退時利率大多_____。
- (A)增加；增加；上升 (B)增加；減少；上升 (C)減少；增加；下降 (D)減少；減少；下降
25. 根據購買力平價，中國的通貨膨脹率為 5%，臺灣為 2%，又（人民幣/台幣）的實質匯率下降 2%。那麼，（人民幣/台幣）的名目匯率如何變動？
- (A)下降 1% (B)上升 1% (C)下降 2% (D)上升 5%
26. 中央銀行調高重貼現率，將造成：
- (A)貨幣需求曲線左移 (B)貨幣供給曲線右移 (C)總合需求曲線左移 (D)總合供給曲線左移
27. 大展銀行只吸收單一種類存款 12,000 萬元，並持有超額準備 1,000 萬元。若此類存款法定準備率由原來的 8% 突然下降為 7%，此時的超額準備為多少？
- (A)160 萬元 (B)200 萬元 (C)880 萬元 (D)1,120 萬元
28. 財政政策排擠 (Crowding Out) 效果在什麼情況下較嚴重？
- (A)IS 愈垂直時 (B)LM 愈垂直時 (C)LM 愈水平時 (D)總支出線愈垂直時
29. 在其他條件不變之下，國外利率_____將使得對國內資產的需求減少，造成本國貨幣_____。
- (A)降低；升值 (B)降低；貶值 (C)提高；升值 (D)提高；貶值

30. 如果總產出低於自然產出水準，政策激進派 (Activist) 會建議政府：
- (A) 什麼都不要做
 - (B) 增加總合供給來消除高失業率
 - (C) 增加總合需求來解決失業問題
 - (D) 減少總合需求來消除通貨膨脹
31. 凱因斯的貨幣需求模型中，認為貨幣流通速度：
- (A) 是固定的
 - (B) 不是固定的而且和物價水準同方向波動
 - (C) 不是固定的而且和時間一起波動
 - (D) 不是固定的而且和利率同方向波動
32. 中央銀行公開市場賣出 (Open Market Sales) 可以_____，因此可以_____。
- (A) 減少貨幣基數；減少貨幣供給
 - (B) 降低貨幣乘數；減少貨幣供給
 - (C) 提高貨幣乘數；減少貨幣供給
 - (D) 增加貨幣基數；提高貨幣乘數
33. 若銀行做商業放款時規定回存比率 (Compensating Balance Ratio) 為 20%，而此放款的利率為 5%，則貸款人真實感受到的利率 (Effective Rate of Interest) 為：
- (A) 5%
 - (B) 6.25%
 - (C) 15%
 - (D) 20%
34. 下列哪一個不屬於銀行的表外業務？
- (A) 放款轉售
 - (B) 放款承諾
 - (C) 信用卡貸款
 - (D) 股票投資
35. 下面那一項不是中央銀行國庫局的業務？
- (A) 經理國庫收支
 - (B) 辦理公債與國庫券之發行
 - (C) 公開市場買賣
 - (D) 公債與國庫券之還本付息業務

二、問答題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分，如需計算請寫出運算過程，否則不予計分）

1. 給定以下資料：目前一年期到五年期利率分別為 2%，2.5%，3%，3.5%，4%，

(A) 依照利率期限結構的預期理論 (Expectation Theory) 請算出未來四年的一年(短)期預期利率分別是多少？(4 分)

(B) 若再加上二年期到五年期的期限貼水 (Term Premium) 分別為 0.5%，1%，1.5%，2%，依照習性偏好理論 (Preferred Habitat Theory) 請算出未來四年的一年(短)期預期利率分別是多少？(4 分)

(C) 在解釋收益曲線的形狀上，習性偏好理論比預期理論多了什麼優點？(2 分)

2. 給定下面資料：(單位：億元)

中央銀行				銀行體系			
資產		負債		資產		負債	
國外資產	180	通貨發行額	380	庫存現金	50	支票存款	400
對政府債權	70	銀行存款	500	在央行存款	500	活期存款	200
對銀行債權	620	政府存款	16	放款	1,500	活期儲蓄存款	200
庫存現金	30	外國存款	4			定期存款	1,200
	<u>900</u>		<u>900</u>	證券	450	資本	500
					<u>2,500</u>		<u>2,500</u>

(A) 請算出存款貨幣、準備貨幣、M1A、M2 及 M2 乘數。(5 分)

(B) 若社會大眾將持有的 100 億元通貨存成定期存款，那麼 M1A、M1B 及 M2 總量各有何變化？(3 分)

(C) 若名目 GDP 為 2,200 億元，那麼 M1B 及 M2 的貨幣流通速度 (Velocity of Money) 各是多少？(2 分)

2015 年美國升息（提高利率）與否的問題困擾全球經濟，自 1994 年以來美國聯準會在聯邦公開市場委員會 (Federal Open Market Committee) 宣布變動利率或是利率目標區，主要是指哪個利率？(2 分) 這個利率目標區是根據「泰勒法則」(Taylor Rule) 訂出來的，請說明何謂「泰勒法則」？並以數學式表示之。(8 分)