

105 年第 2 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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

1. 下述哪一項是屬於國際收支表上的加項？
(A)物品或勞務之出口 (B)民眾出國觀光支出
(C)民間持有之海外基金增加 (D)本國償還外債
2. 下列何者不屬於物價指數可能存在之衡量誤差？
(A)當期基期的選擇 (B)替代偏差
(C)新產品上市 (D)品質改進
3. 下列何種關於收益率曲線的理論表示，投資人除非有經濟誘因，不會投資較長期資產？
(A)預期理論 (B)投資組合理論
(C)市場區隔理論 (D)流動性偏好理論
4. 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
5. 在通貨緊縮的期間，由於物價持續地下降，因此_____的名目利率並不代表著寬鬆的貨幣政策，或者廠商有比較_____的借貸成本。
(A)低；低 (B)低；高 (C)高；低 (D)高；高
6. 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
7. 下列有關中央銀行貨幣政策工具的敘述，何者正確？
(A)存款準備率政策對貨幣乘數影響很大，且會嚴重影響銀行的放款
(B)重貼現政策僅能產生間接效果，成功與否決定於銀行的反應
(C)公開市場操作的彈性與自主性較大，是良好的政策工具
(D)選項(A)(B)(C)皆是
8. 使債券支付的現值等於價格之折現率為：
(A)到期收益率 (B)持有期間報酬率
(C)現時收益率 (D)票面利率
9. 歐盟各國於 1991 年簽訂什麼條約，致力於歐洲單一貨幣計畫的實施？
(A)馬斯垂克條約 (B)巴黎條約
(C)柏林條約 (D)凡爾賽條約
10. 免疫策略使投資人：
(A)專買高評等債券 (B)規避再投資風險及價格風險
(C)規避贖回風險 (D)規避違約風險
11. 根據利率期限結構（term structure）的預期理論，負斜率的殖利率曲線代表：
(A)投資人期望未來長期利率會上升
(B)投資人期望未來的長期利率比當期的短期利率高
(C)投資人期望未來的短期利率和當期的短期利率相同
(D)投資人期望未來的短期利率比當期的短期利率低

12. 依據泰勒法則 (Taylor rule)，若央行降低目標通貨膨脹率，則聯邦資金利率 (Fund rate) 會如何變動？
- (A) 不變 (B) 下降
(C) 上升 (D) 變動方向不確定
13. 若臺灣發生的食安事件使人們對國產品的信心下降，則邊際進口傾向，進而政府支出乘數會如何變動？
- (A) 邊際進口傾向上升，政府支出乘數變大
(B) 邊際進口傾向下降，政府支出乘數變大
(C) 邊際進口傾向上升，政府支出乘數變小
(D) 邊際進口傾向下降，政府支出乘數變小
14. 當經濟體系處於充分就業的狀態時：
- (A) 每個人都有工作 (B) 循環性失業為零
(C) 磨擦性失業為零 (D) 結構性失業為零
15. 下列何者為課徵薪資所得稅可能產生的影響？
- (A) 總合供給線與總合需求線皆右移
(B) 總合供給線右移，但總合需求線左移
(C) 總合供給線左移，但總合需求線右移
(D) 總合供給線與總合需求線皆左移
16. 下列哪一債券的利率風險最小？
- (A) 五年期債券 (B) 七年期債券
(C) 十年期債券 (D) 二十年期債券
17. 下列有關附買回交易 (repurchase agreement, RP) 的敘述，何者正確？
- (A) 企業及個人的流動性負債，銀行的流動性資產
(B) 由銀行向企業及個人購買債、票券
(C) 企業及個人的流動性資產，銀行的流動性負債
(D) 選項(B)(C)皆正確
18. 如何避免利率上升對債券價格的衝擊？
- (A) 購買信用評等高的債券 (B) 持有至債券到期
(C) 購買政府發行的公債 (D) 購買利率高的債券
19. 在標準普爾(S&P)債券信評等級中，被列為投資等級的是：
- (A) A 級(含)以上 (B) B 級(含)以上
(C) BB 級(含)以上 (D) BBB 級(含)以上
20. 若二年期與三年期之債券利率分別為 2.25% 與 3%，根據預期理論，未來的第三年一年期預期利率為：
- (A) 4.5% (B) 6.25% (C) 3.25% (D) 5%
21. 銀行顧客存入一萬元時，若法定準備率為 10%，而且假設銀行體系無現金外流且不願持有超額準備，則銀行體系額外可創造出：
- (A) 放款與存款各十萬元 (B) 放款與存款各九萬元
(C) 放款十萬元而存款九萬元 (D) 放款九萬元而存款十萬元
22. 在 I. 政府存款增加、II. 郵匯局轉存款減少、III. 國外資產增加、IV. 央行定期存單減少等項目變化中，何者會使貨幣供給增加？
- (A) 僅 II、III、IV (B) I、II、III、IV
(C) 僅 III、IV (D) 僅 I、III

23. 央行調降存款準備率時，下列敘述何者為正確？
- (A) 貨幣乘數變大，且貨幣基數增加
 (B) 貨幣乘數不變，但貨幣基數增加
 (C) 貨幣乘數變大，且貨幣基數減少
 (D) 貨幣乘數變大，但貨幣基數不變
24. 當油價只是暫時性下跌，短期均衡時：
- (A) 長期與短期菲力普曲線向右移
 (B) 短期菲力普曲線向左移
 (C) 短期菲力普曲線向右移
 (D) 長期與短期菲力普曲線向左移
25. 若本國與外國之一年期定存利率分別為 5% 與 10%，外國通貨兌換本國通貨的一年期匯率預期值為 20，則利率平價成立時，外國通貨兌換本國通貨的即期匯率為：
- (A) 19.05 (B) 19.25
 (C) 21.05 (D) 21.25
26. 在倫敦國際金融市場中，做為歐元同業拆放利率的是：
- (A) Euro LIBOR (B) EONIA
 (C) EURIBOR (D) Euro SIBOR
27. 若美元兌新臺幣實質匯率上升 2%，而同期間臺灣與美國之通貨膨脹率分別為 2% 與 1.5%，根據實質匯率平價，請問美元兌新臺幣之名目匯率：
- (A) 下降 1.5% (B) 上升 1.5%
 (C) 下降 2.5% (D) 上升 2.5%
28. 截至 2016 年上半年，在 I. 日本、II. 歐元區、III. 瑞士、IV. 匈牙利四個國家或地區中，已實施負利率的有：
- (A) 僅 II (B) 僅 I、II
 (C) 僅 I、II、III (D) I、II、III、IV

二、申論題或計算題（共 3 題，共 30 分）

1. 請分析央行增加貨幣供給之寬鬆貨幣政策，對實質 GDP 與物價將產生何影響？（請區分短期與長期效果分別分析之）（10 分）
2. 假設債券面額為 10 萬元、票面利率為 10%、3 年後到期。
- (1) 若投資人買進債券時的價格即為 10 萬元，則投資人持有這張債券的到期殖利率(yield to maturity)為多少？殖利率與債券價格關係為何？為什麼？（5 分）
- (2) 若上述的投資人在收到第 1 年的債息後，因流動性的需求只好把債券賣掉，賣出時的價格為 97,000 元，則投資人持有這張債券的實際收益率為多少？實際收益率與債券賣出時的價格關係為何？為什麼？（5 分）
3. 為了解美國平均每人 GDP 與中國大陸平均每人 GDP 之差距是否正在縮小，擬將中國大陸平均每人 GDP 轉換成以美元表示。若美國 2014 年平均每人 GDP 為 54,272 美元，中國大陸平均每人的 GDP 為 37,632 人民幣，外匯市場美元兌人民幣的匯率是 6.12，而麥當勞的大麥克漢堡在美國售價是 3.75 美元，在大陸售價是 15 人民幣。請問：
- (1) 將中國大陸平均每人 GDP 轉換成以美元表示時，需注意什麼問題？為什麼？（4 分）
- (2) 可否以外匯市場的匯率直接換算以美元表示的中國大陸平均每人 GDP？為什麼？中國大陸平均每人 GDP 以美元表示為何？（6 分）