

# 九十八年第四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）

- 政府適度運用擴張性的財政、貨幣政策可以解決：  
(A) 摩擦性失業  
(B) 結構性失業  
(C) 循環性失業  
(D) 自然性失業
- 若美國銀行支付 5% 的利息，英國銀行支付 10% 的利息，則會導致：  
(A) 英鎊相對於美元升值  
(B) 英鎊相對於美元貶值  
(C) 英國對美國的進口將會減少  
(D) 英國對美國的出口將會增加
- 英鎊之即期匯率為 \$1.6000/£，年通貨膨脹率美國是 7%，而英國是 8%，若 PPP 成立，請問年終預期匯率為多少？  
(A) \$1.6480/£  
(B) \$1.6000/£  
(C) \$1.6466/£  
(D) \$1.5852/£
- 一般而言，當消費者物價指數連跌兩季，商品價格與成本普遍下降，表示此經濟體發生何種狀況？  
(A) 通貨膨脹  
(B) 通貨緊縮  
(C) 政府財政困難  
(D) 民間消費增加
- 下列何者不是景氣領先指標綜合指數的因素之一？  
(A) 工業及服務業每人每月加班工時  
(B) 外銷訂單指數  
(C) 貨幣總計數 M1B  
(D) 電力總用電量
- 假設在一封閉經濟體系，自發性消費為 \$400，計畫性投資為 \$500，政府支出為 \$200，邊際消費傾向為 0.9。若政府支出增加 \$10，則均衡產出會改變多少？  
(A) -\$100  
(B) -\$10  
(C) \$10  
(D) \$100
- 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
- 浮動利率債券的目的在於：  
(A) 節省公司發行者的利息費用  
(B) 避免在到期日前支付利息  
(C) 提供依現在市場狀態調整的利率  
(D) 使收益率浮動

9. 下列債券何者利率風險最大？  
 (A)三十年期債券  
 (B)五年期債券  
 (C)十年期債券  
 (D)二十年期債券
10. 倘若英鎊的即期匯率是1英鎊兌換2美元，而3個月的遠期匯率是2.1美元，此時：  
 (A)美元升水(premium)0.1美元  
 (B)英鎊升水0.1美元  
 (C)英鎊貼水(discount)0.1美元  
 (D)英鎊貼水0.1美元，貼水的交換率是1000點
11. 景氣動向指標是將所選取的統計數列，經過一些處理，合併成一個綜合指數時間數列，不但可以反映景氣變動的方向，而且可以顯示景氣變動的幅度。下列何者不包括在處理過程？  
 (A)季節調整  
 (B)標準化因子調整  
 (C)加權平均調整  
 (D)企業股利調整
12. 在 IS-LM 模型架構下，降低資本之實質有效稅率，可達成以下效果：  
 (A)IS、LM 曲線均不移動  
 (B)IS 曲線往右上移動  
 (C)IS 曲線往左下移動  
 (D)IS 與 LM 曲線均往左下移動
13. 何謂準備貨幣 reserve money？  
 (A)銀行體系持有之準備  
 (B)銀行體系持有之準備加上大眾持有的通貨淨額  
 (C)央行持有之美元等外匯存底  
 (D)央行持有之外匯存底再加上黃金
14. 以下為某國 2007 與 2008 年之人口及就業相關資料，請問 2007 到 2008 年該國就業人口之變動為（計算時四捨五入取整數）：

年度	15 歲以上民間人口	勞動力	勞動參與率	失業率
2007	100 萬人		85%	5%
2008		90 萬人	70%	8%

- (A)增加 3 萬人  
 (B)減少 3 萬人  
 (C)增加 2 萬人  
 (D)減少 2 萬人
15. 實質 GDP 等於：  
 (A)名目 GDP 乘上平減指數  
 (B)名目 GDP 除以平減指數  
 (C)一段期間內該國為市場生產的所有商品與服務以當期價格衡量之總價值  
 (D)名目 GDP 減去國外要素所得淨額
16. 殖利率曲線通常是正斜率，最主要的原因是：  
 (A)長期債券通常利率比短期債券利率要低  
 (B)長期債券通常利率比短期債券利率要高  
 (C)長期債券利息所得大多免稅  
 (D)短期債券之違約風險通常較高

17. 在凱因斯模型中，增加政府支出可以使產出提高，此影響效果是經由下列何管道達成？
- (A)增加勞動供給，因為工人工作意願提高
  - (B)經由排擠效果提高實質利率，使得民間投資增加
  - (C)使得總和需求提高，AD 曲線右移
  - (D)使得總和供給減少，AS 曲線左移
18. 利率平價理論 interest rate parity theory 說明：
- (A)本國短期利率與外國利率之關係
  - (B)本國長期利率與外國利率之關係
  - (C)本國短期匯率與兩國利率之關係
  - (D)本國短期匯率與兩國物價水準之關係
19. 假設某年台灣某車廠以加值法計算之產值為 150 萬元，但該年其中 30 萬元的汽車並未售出。請問此車廠當年對 GDP 之貢獻為？
- (A)30 萬元
  - (B)120 萬元
  - (C)150 萬元
  - (D)180 萬元
20. 所謂「逆選擇」adverse selection：
- (A)是指交易後的資訊不對稱
  - (B)是指交易前某方不知道對手的私有資訊
  - (C)是指交易前某方不知道對手會做什麼行動
  - (D)是指借款者可能會從事高風險投資的情形
21. 如果投資受到利率之影響越\_\_\_\_\_，則\_\_\_\_\_效果越小。
- (A)大、貨幣政策
  - (B)大、公開市場操作
  - (C)小、所得政策
  - (D)大、財政政策
22. 當物價水準\_\_\_\_\_，貨幣需求曲線移向\_\_\_\_\_，使得利率\_\_\_\_\_。
- (A)下降、左方、下降
  - (B)下降、右方、上升
  - (C)上升、左方、上升
  - (D)下降、右方、下降
23. 台灣的中央銀行在經由公開市場操作來減少貨幣供給數量時最常執行以下哪項作業？
- (A)發行定期存單
  - (B)賣出政府公債
  - (C)買入政府公債
  - (D)賣出外匯存底
24. 存款保險制度可以為存款大眾提供保障，其代價則是：
- (A)銀行要負高額保費
  - (B)銀行可能增加高風險投資使得道德危機問題更嚴重
  - (C)銀行可能減少高風險投資使得逆選擇問題更嚴重
  - (D)銀行吸引更多存款可能對資本市場發展造成不利影響

25. 試分析某經濟之商品市場均衡，已知其消費函數為  $C = 500 + 0.60(Y-T)$ ，其中  $Y$  表示所得， $T$  表示淨稅額，數額為  $T=100$ ，該國之民間投資  $I=80$ ，政府支出  $G=100$ ，出口  $X=60$ ，而進口  $M=80$ 。請在下列敘述中選出一個『錯誤』的選項：
- (A) 若加入貨幣市場因素且考量投資會受到利率影響，財政政策之效果會變小  
 (B) 商品市場均衡產出為 1500  
 (C) 若生產到 1200，商品市場總支出會小於總產量  
 (D) 若生產到 2000，商品市場上的總產量會大於總支出
26. 承上題，假設該國之政府支出與淨稅額同時增加 80，也就是變動後  $G= T= 180$ ，請問此時該國商品市場均衡產出之變動為：
- (A) 均衡產出不變動 (B) 均衡產出增加 80  
 (C) 均衡產出增加 180 (D) 均衡產出增加 320
27. 實際產出大於充分就業產出時：
- (A) 該國之勞動供給曲線位置一定比平常更高  
 (B) 該國之產出有緊縮缺口  
 (C) 該國之實際失業率低於充分就業失業率  
 (D) 必定是由於政府支出過高所造成
28. 假設其他情況不變而公司債之違約風險提高，則對公司債之需求會移向\_\_\_\_\_，對無風險政府公債之需求會移向\_\_\_\_\_方。
- (A) 右、右  
 (B) 右、左  
 (C) 左、左  
 (D) 左、右

## 二、申論題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

- 何謂利率的期限結構(term structure of interest rate)? 請寫出兩種解釋利率期限結構的理論。
- 請以商品市場及貨幣市場架構解釋為何貨幣數量增加能使產出增加，並說明哪些因素會影響貨幣政策之有效性。請以圖形及文字回答。
- 國際收支表 Balance of Payment 之架構主要包含哪些項目? 以下為某國與外國之經濟交易資料。試以下列資料編製簡單國際收支表並計算該國此年國際收支盈餘或逆差之金額。
  - 進口商品及勞務 1800 萬美元。
  - 出口商品及勞務 2200 萬美元。
  - 外資持有的本國股票增加 1200 萬美元。
  - 本國居民持有的外國證券增加 1400 萬美元。
  - 外國對本國風災捐款 300 萬美元。