

九十九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）

- 下列哪一項會造成國民所得的減少？
(A)出口增加 (B)進口增加
(C)投資增加 (D)減稅
- 重貼現率是指：
(A)中央銀行對商業銀行進行重貼現時，對票券預扣利息所適用的貼現率
(B)中央銀行支付其所發行的政府證券的價格
(C)商業銀行對其重要客戶所索取的利息
(D)商業銀行支付中央銀行發行的有價證券之價格
- 痛苦指數是指：
(A)通貨膨脹率與失業率之和 (B)通貨膨脹率與利率之和
(C)利率與失業率之和 (D)通貨膨脹率與自殺率之和
- 國際油價上漲時，所引起的物價膨脹主要是：
(A)總合需求線左移 (B)總合需求線右移
(C)總合供給線左移 (D)總合供給線右移
- 不主張採取積極政策者(nonactivists)認為：採行政策造成總需求變動是相當耗費成本的，因為積極的政策將會使產出和物價的波動更劇烈，因此他們偏好：
(A)變動貨幣成長率的貨幣政策 (B)權衡政策(discretionary policy)
(C)需求管理的政策 (D)固定貨幣成長率的貨幣政策
- 在政府支出既定的情形下，指出透過家戶跨代間移轉，不論透過課稅或發行公債的方式融通政府支出，其產生的經濟效果相同，此稱為：
(A)李嘉圖等值定理 (B)彌勒反璞歸真定理
(C)斯密實質定理 (D)寇斯本質定理
- 在其他條件不變的情形下，總產出_____或_____利率會減少貨幣市場中的超額貨幣需求。
(A)增加；提高 (B)增加；降低
(C)減少；提高 (D)減少；降低
- 理性預期假說認為，當總體政策變動時：
(A)經濟體系會變得更不穩定 (B)人們的預期也會跟著改變
(C)人們對政策變動的反應緩慢 (D)人們會犯下系統性錯誤
- 關於價格變動與市場收益率變動之關係，下列何者為真？
(A)若市場收益率下降，短期債券價格上升大於長期債券價格上升
(B)若市場收益率下降，短期債券價格下降小於長期債券價格下降
(C)若市場收益率下降，短期債券價格上升小於長期債券價格上升
(D)若市場收益率下降，短期與長期債券價格上升幅度一致
- 當新發行債券的票面利率上升，下列何者正確？
(A)利息支付增加 (B)市場價格下降
(C)票面價值上升 (D)到期日延長

11. 下列何者屬於「電子貨幣」？
- (A) 提款卡 (B) 信用卡
(C) 悠遊卡 (D) 聯名卡
12. 下面哪一個敘述不正確？
- (A) 如果債券的報酬率和 YTM(Yield to Maturity) 相等，它被持有的期間一定等於到期時間
(B) 債券的到期日愈長，價格波動的程度越大
(C) 利率上升，債券價格一定下降
(D) 債券的到期日越長，利率上升將使得報酬率越高
13. 以下那一個債券，你比較樂意去購買？
- (A) 面額 \$10,000，票面利率 10%，以 \$10,000 賣出
(B) 面額 \$10,000，票面利率 7%，以 \$10,000 賣出
(C) 面額 \$10,000，票面利率 9%，以 \$10,000 賣出
(D) 面額 \$10,000，票面利率 10%，以 \$9,000 賣出
14. 政府支出增加一百億元，這筆支出以定額稅一百億元來融通，邊際消費傾向(MPC: Marginal Propensity to Consume) 為 0.8，根據簡單凱因斯模型：
- (A) 總產出增加一百億元 (B) 總產出減少一百億元
(C) 總產出不變 (D) 總產出增加五百億元
15. 在流動性陷阱裡，貨幣政策對總合支出將_____，因為此時貨幣供給變動對利率_____。
- (A) 沒有影響；沒有影響 (B) 沒有影響；有很大的影響
(C) 有很大的影響；有很大的影響 (D) 有很大的影響；只有很小的影響
16. 當產出水準_____自然產出水準，工資率會開始_____，而使得總合供給曲線向右移動。
- (A) 高於；下降 (B) 高於；上升
(C) 低於；下降 (D) 低於；上升
17. 下面哪一項不是中央銀行的經營目標？
- (A) 促進金融穩定 (B) 健全銀行業務
(C) 維護對內及對外幣值之穩定 (D) 於上列目標範圍內，促進就業
18. 根據托賓-q 理論，當 q 很_____時，公司的市價相對於資本重置成本較_____，因此公司不會再買新的資本財。
- (A) 高；高 (B) 高；低
(C) 低；高 (D) 低；低
19. 在景氣衰退期，投資獲利機會下降使得債券供給_____，而債券需求因人們財富減少而_____；就實際現象來說，景氣衰退時，利率大概都_____。
- (A) 增加；增加；上升 (B) 減少；減少；下降
(C) 增加；減少；上升 (D) 減少；增加；下降
20. 下面那些因素會使得債券供給增加？
- (A) 經濟全面下挫 (B) 政府預算赤字減少
(C) 預期通貨膨脹率上揚 (D) 股票的流動性提高
21. 在其他條件不變之下，假如預期未來利率會下降，今天對長期債券的_____將_____。
- (A) 需求；提高 (B) 需求；下降
(C) 供給；提高 (D) 供給；不變
22. 某人預期未來 4 年的一年期利率分別為 3%、4%、5% 及 6%，再加上期限貼水：1 年期為 0%，2 年期為 0.25%，3 年期為 0.5%，4 年期為 0.75%，那麼此時之三年期利率為：
- (A) 3.75% (B) 4.25%
(C) 4.5% (D) 4.75%

【請續背面作答】

- 23.那一種理論不能解釋為什麼收益曲線 (yield curve) 在大多數時候都是正斜率的？
- (A)預期理論 (B)市場區隔理論
(C)習性偏好理論(Preferred habitat theory) (D)流動性偏好理論
- 24.資產分散 (diversification)：
- (A)對風險愛好者沒有助益 (B)資產組合中的性質愈近，利益愈大
(C)對風險趨避者有絕對助益 (D)是風險中立者最愛採取的做法
- 25.說明兩國之間的匯率需要依照兩國之物價水準來調整的理論稱為：
- (A)單一價格法則 (Law of one price)
(B)購買力平價理論 (Purchasing Power Parity)
(C)貨幣中立理論 (Monetary Neutrality)
(D)貨幣數量學說 (Quantity of Money)
- 26.根據利率平價說，假如國內利率是 12%而國外利率是 10%，那麼可預期外國貨幣將：
- (A)升值 2% (B)貶值 2%
(C)升值 4% (D)貶值 4%
- 27.效率市場理論預測股票價格符合隨機漫步 (random walk)。這個理論蘊涵著投資股票應：
- (A)採取『買下並持有』策略(buy-and-hold strategy)以避免頻繁的佣金支出
(B)經常買和賣以抓住市場波動
(C)每個月更新自己的股票投資組合，透過股票的行情去選擇股票
(D)追隨技術分析師的建議
- 28.賣出本國通貨以買進國外資產的未沖銷干預(unsterilized intervention)會使得：
- (A)國際準備減少 (B)貨幣供給增加
(C)本國通貨升值 (D)本國利率上升

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

- 1.說明政府增加公共支出可能產生的排擠效果。以及哪些情況會影響此排擠效果的強弱，如何影響？ (10 分)
- 2.有關 The Policy Ineffectiveness Proposition (PIP) 的說法為何？此立論的基礎或假設為何？最近有哪些實例，其政府在操控貨幣政策時顯示其相當服膺 PIP，因其政府為使政策有效而採取什麼樣的動作？ (10 分)
- 3.美國聯準會大量印鈔票買進資產，對其國內利率、物價、貨幣供給、所得將會有何影響？對世界其他國家之幣值及經濟又有何影響？請以各種恰當的市場圖形工具分析之。 (10 分)