

102 年第 2 次證券投資分析人員資格測驗試題

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，本考試為單一選擇題，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）

- 新興古典學派(New Classical School)假設人們行為是_____，所以工資與物價會隨人們預期而_____。
(A)適應性預期；充分伸縮 (B)適應性預期；僵固
(C)理性預期的；充分伸縮 (D)理性預期的；僵固
- 下列何者象徵經濟活動復甦前的低點，景氣擴張將隨後產生？
(A)景氣波幅 (B)景氣波動 (C)景氣波峰 (D)景氣波谷
- 基蘭德(Kydland)和普雷斯科特(Prescott)將政府所宣布的政策與其後行為不相同的現象稱為？
(A)理性預期 (B)調適預期 (C)結構改變 (D)時間不一致性
- 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
- 大部份實證的結果顯示：貨幣流通速度傾向與景氣循環_____，也就是當經濟活動緊縮時，貨幣流通速度會_____。
(A)同向變動；減少 (B)反向變動；減少
(C)反向變動；增加 (D)同向變動；增加
- 貨幣政策的產出擴張效果在什麼匯率制度下最大？
(A)固定匯率 (B)浮動匯率
(C)管理浮動匯率制度 (D)匯率目標區制度
- 因市場價格變動對銀行資產負債部位造成損失，此稱為_____。
(A)營運風險 (B)利率風險 (C)市場風險 (D)流動性風險
- 下列有關凱因斯(Keynes)論點的敘述何者正確？
(A)總合需求等於消費支出、計畫性投資支出、政府支出以及淨出口之總和
(B)產出大於總合需求時，產出會下降
(C)指出名目工資率的僵固性是產出得以增加的原因
(D)選項(A)、(B)、(C)皆是
- 我國行政院主計處所提供之物價指數乃以何種物價指數方法計算之？
(A)拉氏物價指數 (B)帕氏物價指數
(C)孟代爾氏物價指數 (D)庫茲涅氏物價指數
- 實質經濟成長率如果是每年 6%，需要幾年，平均國民所得可以倍增，下列何者年數最接近？
(A)15 (B)12 (C)8 (D)20
- 擁有較低信用評等債券的投資者應預期：
(A)較低的到期收益率 (B)較低的現時收益率
(C)較高的倒帳可能性 (D)較低的現金流量現值

12. 債券價格與利率呈現什麼樣的關係？
 (A) 反向關係 (B) 正向關係
 (C) 無關 (D) 不一定；有時正向有時反向
13. 根據費雪方程式 (Fisher equation)，預期通貨膨脹率為 3%，名目利率為 2%，那麼實質利率應為：
 (A) -1% (B) 0% (C) 1% (D) 5%
14. 以下對債券的描述何者正確？
 (A) 投資債券的報酬率不可能是負值
 (B) 若在到期前轉賣債券，此時利率下降將會有資本利得(capital gain)
 (C) 當息票債券 (coupon bond) 溢價發行時，其殖利率 (yield to maturity) 將會高於票面利率
 (D) 短期債券的價格及報酬較長期債券易波動
15. 根據利率期限結構的預期理論，目前 1 年期利率為 2%，2 年期利率為 3%，3 年期為 3%，可以預期明年以及後年的短期 (1 年期) 利率分別為：
 (A) 2.5% 及 2.67% (B) 2.5% 及 3% (C) 3% 及 4% (D) 4% 及 3%
16. 有關貨幣計數，下面哪一項不在 M1A 而在 M1B 中？
 (A) 活期存款 (B) 支票存款
 (C) 活期儲蓄存款 (D) 外國人的新台幣存款
17. 金融市場以交易工具期限長短來分，可以分為：
 (A) 債務市場和股權市場 (B) 貨幣市場和資本市場
 (C) 貨幣市場和股權市場 (D) 債務市場和資本市場
18. 根據購買力平價，日本的通貨膨脹率為 0%，台灣為 3%，又(台幣/日圓)的實質匯率下降 1%。那麼，(台幣/日圓)的名目匯率如何變動？
 (A) 下降 2% (B) 下降 4% (C) 上升 2% (D) 上升 4%
19. 中央銀行在公開市場買進債券，將造成：
 (A) 貨幣需求增加 (B) 貨幣供給減少 (C) 總合需求增加 (D) 總合供給增加
20. 假設某銀行只吸收單一種類存款 9,000 萬元，並持有超額準備 2,000 萬元。若此類存款法定準備率由原來的 10% 突然提高為 15%，此時的超額準備為多少？
 (A) 650 萬元 (B) 1,100 萬元 (C) 1,350 萬元 (D) 1,550 萬元
21. 中央銀行為降低通貨膨脹，可以如何操作其貨幣政策工具？
 (A) 降低國庫券利率 (B) 提高法定準備率
 (C) 降低重貼現率 (D) 在公開市場買進債券
22. 給定貨幣需求函數： $M_D / P = 3000 + 0.25Y - 5000r$

M_D 為貨幣需求量，P 為物價指數，Y 為實質所得，r 為利率。若知 Y = 10,000，

P = 100，r = 0.1，則以下選項哪一個正確？

- (A) 名目貨幣餘額 = 450,000 (B) 實質貨幣餘額 = 4,500
 (C) 貨幣流通速度 = 1.5 (D) 貨幣流通速度 = 2

【請續背面作答】

23. 如果投資對利率完全無彈性 (perfectly inelastic) ，那麼：
- (A) 財政政策最有效果
 - (B) 財政政策無效
 - (C) 此時因會產生排擠效果 (crowding-out effect) ，所以財政政策效果打折扣
 - (D) 貨幣政策最有效果
24. 如果一個經濟處在接近充分就業階段，總合需求的增加將使：
- (A) 物價下跌一點點而產值增加很多
 - (B) 物價下跌很多而產值只增加一點
 - (C) 物價上漲一點點而產值增加很多
 - (D) 物價上漲很多而產值只增加一點
25. 以下哪一項會造成短期總合供給曲線向左移動？
- (A) 提高所得稅
 - (B) 退休工人重回勞動力
 - (C) 能源價格上漲
 - (D) 減少貨幣供給
26. 若一經濟體因缺乏資本而無法發展，應建議此經濟採行以下哪一策略最好？
- (A) 提高政治安定
 - (B) 降低利率
 - (C) 對進口之資本設定配額以降低對國外資本的依賴
 - (D) 國營化，因政府部門不追求利潤極大
27. 經建會發佈的景氣訊號燈若由黃藍燈轉為綠燈，表示：
- (A) 景氣稍有好轉
 - (B) 景氣變得更差
 - (C) 景氣過熱
 - (D) 景氣陷入谷底
28. 若平均而言，家戶每多賺 100 元，會多花 80 元。下面哪一項正確？
- (A) 稅收減少 100 億元，透過乘數效果最終可使所得增加 500 億元
 - (B) 政府支出增加 100 億元，透過乘數效果最終可使所得增加 800 億元
 - (C) 政府支出減少 80 億元，透過乘數效果最終將使所得減少 400 億元
 - (D) 政府支出增加 100 億元，同時稅收增加 100 億元，最終所得沒有變動

二、申論題（含計算題，每題 10 分，共 30 分）

1. 何謂殖利率 (yield to maturity)? (5 分)

若有一張 3 年期息票債券(coupon bond)面額為 100 萬元，息票利率 5%，一年給付一次利息，目前以 98 萬元出售。請寫出計算其殖利率的算術式。(5 分)

2. 請依以下資料(單位: 億元) 算出準備貨幣 (monetary base)、貨幣供給 M1 及其乘數，M2 及其乘數。(10 分)

中央銀行				銀行體系			
資產		負債		資產		負債	
國外資產	200	通貨發行額	430	庫存現金	50	支票存款	450
對政府債權	50	銀行存款	400	在央行存款	400	活期性存款	400
對銀行債權	560	政府存款	6	放款	1500	定期存款	1200
庫存現金	30	外國存款	4	證券	500	資本	400
	<u>840</u>		<u>840</u>		<u>2450</u>		<u>2450</u>

3. 日本的超級量化寬鬆，大量印的鈔票是用什麼方式釋放到金融體系？

日本這樣的動作使日圓相對於他國貨幣 (例如美元) 的幣值產生什麼影響？對其國內利率、物價、以及所得又有何影響？請儘量以各種理論及圖形工具加文字說明之。(10 分)