

102 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：(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）

- 如果所得大於充分就業的所得，將造成：
(A)貨幣供給增加 (B)政府支出增加
(C)緊縮缺口 (D)膨脹缺口
- 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
- 費雪(Fisher)提出的貨幣數量學說，認為貨幣需求是_____的函數，且與_____無關。
(A)所得；利率 (B)利率；所得
(C)政府支出；利率 (D)人們預期；所得
- 法定準備率為 0.2 時，貨幣乘數為：
(A)3 (B)4 (C)5 (D)6
- 貨幣中立性是指在長期，貨幣政策：
(A)只會影響實質產出 (B)只會影響實質利率
(C)對實質產出和實質利率皆產生影響 (D)對實質產出和實質利率皆沒有影響
- 根據_____，長期利率等於現時短期利率與預期未來短期利率的平均。
(A)平均利率理論
(B)理性預期假說
(C)利率期限結構的預期理論
(D)殖利率曲線理論
- 根據利率期限結構的預期理論，水平的收益率曲線代表？
(A)未來的價格將不會改變 (B)未來的短期利率將不會改變
(C)未來的報酬率將不會改變 (D)未來的長期利率將趨於 0
- 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
- 在政府支出既定的情形下，透過跨代間移轉，課稅與發行公債的經濟效果相同，與融資方法無關，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
- 台灣是出口電子產品的大國，則在新台幣升值後，以美元計價的出口收入會：
(A)減少 (B)增加
(C)不變 (D)不一定，視出口需求彈性大小而定
- 當國際油價上漲時，所引起的物價膨脹稱為？
(A)需求拉動的物價膨脹 (B)成本推動的物價膨脹
(C)財富重分配的物價膨脹 (D)預期之內的物價膨脹
- 民間消費支出加上民間儲蓄等於：
(A)政府收入 (B)政府支出
(C)投資支出 (D)個人可支配所得

3. 吉尼係數 (Gini coefficient) 越大, 表示所得分配:
- (A)越平均 (B)越不平均 (C)越穩定 (D)越不穩定
14. 在其它狀況固定下, 已知當可支配所得為 100 時, 儲蓄為 60; 當可支配所得為 200 時, 儲蓄為 120。請問邊際消費傾向是多少?
- (A)0.4 (B)-0.4 (C)0.6 (D)-0.6
15. 就政府支出乘數而言, 下列敘述何者為真?
- (A)所得稅率愈大, 乘數愈大
(B)邊際進口傾向愈大, 乘數愈大
(C)邊際消費傾向愈大, 乘數愈大
(D)邊際儲蓄傾向愈大, 乘數愈大
16. 有關簡單凱因斯模型下的安定條件, 何者敘述正確?
- (A)總合支出線斜率小於 1
(B)邊際消費傾向大於 1
(C)存在定額稅
(D)邊際消費傾向與邊際投資傾向之和大於 1
17. 在簡單凱因斯模型下, 令 X 為所得稅制下的投資乘數, Y 為定額稅制下的投資乘數, Z 為定額稅制與考慮投資加速效果下的投資乘數。下列何者正確?
- (A) $X > Y > Z$ (B) $X < Y < Z$ (C) $X = Y = Z$ (D) $X < Y = Z$
18. 在投資陷阱的 IS-LM 模型下:
- (A)財政政策與貨幣政策皆有效 (B)財政政策與貨幣政策皆無效
(C)財政政策無效與貨幣政策有效 (D)財政政策有效與貨幣政策無效
19. 在考量皮古效果(Pigou effect)下, 下列哪一條線會變得較平坦?
- (A)總合供給線(AS) (B)總合需求線(AD)
(C)IS 曲線 (D)LM 曲線
20. 在開放經濟體系下, 下列敘述何者為正確?
- (A)固定匯率制且不採沖銷政策, 貨幣政策有效
(B)固定匯率制且不採沖銷政策, 財政政策在資本完全移動下無效
(C)固定匯率制且不採沖銷政策, 貨幣政策無效
(D)浮動匯率制, 貨幣政策無效
21. 根據弗利曼的結論, 當貨幣供給增加所造成的「流動性效果」, 小於「所得效果」、「物價水準效果」及「預期通貨膨脹效果」三者之效果時, 則最後長期利率會:
- (A)下降 (B)上升 (C)不變 (D)以上皆非
22. 下列哪一種因素最有可能造成本國貨幣貶值?
- (A)本國相對於外國的物價水準上漲
(B)政府提高外國進口品的貿易限制
(C)本國相對於外國利率水準上升
(D)本國相對於外國所得降低
23. 下列有關購買力平價說(PPP)的敘述, 何者是錯誤的?
- (A)絕對購買力平價說明了匯率是反應單一商品在不同地點的價格關係
(B)相對購買力平價說明了匯率的變動率是反應兩國間通貨膨脹率的關係
(C)相對購買力平價因運輸成本、貿易障礙等因素無法成立
(D)相對購買力平價說明了通貨膨脹率是唯一解釋匯率變動的因素

【請續背面作答】

24. 某3年後到期債券，其票面利率為5%，目前市場殖利率為7%，若市場殖利率持續維持不變，則1年後該債券之價格將會：
 (A)上升 (B)下降 (C)不變 (D)無法判斷
25. 有關存續期間(Duration)之特性，下列敘述何者錯誤的？
 (A)零息債券的存續期間等於到期期限
 (B)存續期間愈長，債券利率風險愈小
 (C)票面利率愈高，存續期間愈短
 (D)存續期間是債券未來現金流量的平均到期期間
26. 有關特別股之特性，下列敘述何者錯誤的？
 (A)優先股利分配權
 (B)可轉換成普通股
 (C)可提前贖回
 (D)可參與經營管理公司
27. 下列何者為固定股利成長折現模型的條件？
 I. 股利成長率固定；II. 股利無限期成長；III. 要求報酬率（權益資金成本）小於股利成長率
 (A)僅 I (B)僅 III
 (C)僅 I 與 II (D)I、II 與 III
28. 有關集中市場與店頭市場的比較，下列何者是錯誤的？
 (A)前者交易「標準化」商品，而後者交易「非標準化」商品
 (B)前者流動性通常較低，而後者流動性通常較高
 (C)前者交易價格較透明，而後者交易價格較不透明
 (D)前者規範較為嚴格，而後者規範較為鬆散

二、申論題或計算題（每題10分，共30分）

1. 在新古典成長模型下，生產函數為 $Y=K^{0.5}N^{0.5}$ ，勞動成長率(n)=0.01，儲蓄率(s)=0.2，折舊率(d)=0.01。
 (1) 試求長期均衡下的每人資本。(5分)
 (2) 試求滿足黃金律(Golden rule)下的儲蓄率。(5分)
2. 已知一經濟體系之資料如下：
 生產函數為 $Y=1000N^{0.5}$ ，其中 N 為勞動量；名目工資率僵固於250；消費函數： $C=50+0.6(Y-T)$ ，
 稅負： $T=0.3Y$ ；投資函數： $I=750-40i$ ， i 為利率；政府支出： $G=800$ ；出口： $X=250$ ；進口：
 $M=50+0.22Y$ ；貨幣需求函數： $L=0.25Y-50i$ ， Y 為所得， i 為利率；貨幣供給： $M_s=250$ 。
 (1) 試求均衡物價。(5分)
 (2) 試求均衡勞動量。(5分)
3. 請說明評估銀行財務狀況的六項標準(CAMELS)？(10分)