

103 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 35 題，每題 2 分，共 70 分)

1. 表明預期通貨膨脹率對名目利率的影響效果，經濟學家將其稱為：
(A)格萊欣法則 (B)費雪效果 (C)泰勒法則 (D)吉普生效果
2. 美國的聯邦資金市場相當於台灣的：
(A)短期票券市場 (B)金融業拆款市場 (C)重購回協定市場 (D)長期公債市場
3. 通貨膨脹對下列哪一種人有利？
(A)固定收入者 (B)向銀行借款者 (C)債權人 (D)受雇人員
4. 面額 100 萬元的零息債券，2 年到期，如果市場利率為 10%，則該債券的現在價值為？
(A)82.64 萬元 (B)90.91 萬元 (C)100 萬元 (D)121 萬元
5. 當未來的短期利率小於現在的短期利率，則根據預期理論，收益曲線(Yield Curve)的斜率為何？
(A)正 (B)負 (C)零 (D)無限大
6. 交易商在賣出其所持有之票券後，同時與買方約定，在未來一定時間再買回原先賣出之票券，此種活動為何種交易？
(A)附條件賣回 (B)買斷 (C)賣斷 (D)附條件買回
7. 以下何者可以歸類為歐洲美元債券(Eurodollar Bond)？
(A)我國企業在美國發行之美元計價債券
(B)日本企業在瑞士發行之歐元計價債券
(C)法國公司在日本發行之美元計價債券
(D)美國公司在英國發行之日圓計價債券
8. 假設一張五年後到期之債券，票面利率為 3%，其目前殖利率為 3.45%。在其他條件(市場利率水準、發行機構的信用風險等)不變的假設下，該債券在一年後的價格將會如何變化？
(A)上升 (B)下降 (C)不變 (D)無法判斷
9. 一個距離到期尚有 3.5 年的零息債券，殖利率為 5%，其存續期間是多少？
(A)1 年 (B)3.33 年 (C)3.5 年 (D)無法衡量
10. 假設市場上一、二、三年期的即期利率分別為 1.5%、1.9%、2.2%，則依照預期理論，投資人預期一年後的一年期遠期利率水準會等於：
(A)1.95% (B)2.10% (C)2.30% (D)2.45%
11. 下列何者不屬於貨幣市場工具？
(A)銀行商業本票 (B)可轉讓定存單 (C)附買回交易 (D)股票
12. 下列有關債券利率之敘述，何者有誤？
(A)債券價格與利率間成反比
(B)債券距到期日愈遠，其價格隨市場利率變動的敏感性愈大
(C)永續債券沒有固定到期日
(D)短期債券的利率風險高於長期債券
13. 如果國內民眾將其銀行存款由活期儲蓄存款帳戶轉到定期存款帳戶，則下列敘述何者正確：
(A)M1A 減少，M2 不變 (B)M1B 減少，M2 不變
(C)M1A 不變，M2 減少 (D)M1B 不變，M2 減少

14. 假設平均存款準備率 10%，流通在外的通貨量為 500，存款為 5,000，超額準備為 50，則貨幣乘數是多少？
 (A)3.56 (B)4.67 (C)5.24 (D)6.59
15. 如果中央銀行經由公開市場操作，向銀行買進 1,000 元的債券，則下列敘述何者錯誤？
 (A)銀行的政府債券減少了 1,000 元
 (B)銀行的負債增加了 1,000 元
 (C)銀行的準備金增加 1,000 元
 (D)銀行資產負債表的資產部份數量並無變化
16. 自然失業率是承認下列何種失業為正常現象所計算出來的？
 (A)結構性失業與循環性失業
 (B)結構性失業與磨擦性失業
 (C)循環性失業與磨擦性失業
 (D)磨擦性失業與潛伏性失業
17. 所謂停滯性通貨膨脹是指：
 (A)物價水準上揚且總產出增加
 (B)物價水準上揚且總產出減少
 (C)物價水準下跌且總產出增加
 (D)物價水準下跌且總產出減少
18. 中央銀行為避免通貨膨脹導致經濟危機，可採取下述何種緊縮性貨幣政策：
 (A)在公開市場大量買進各種債券
 (B)增加公共投資
 (C)降低重貼現率
 (D)提高法定存款準備率
19. 在右列凱因斯模型中，Y 代表所得，C 代表消費，I 代表投資， $Y=C+I+G$ ， $C=200+0.8(Y-T)$ ， $I=100$ ， $G=50$ ， $T=50$ ，G 代表政府支出，T 代表稅收，則以下何者為非？
 (A)均衡所得為 1,550
 (B)均衡消費為 1,400
 (C)平均消費傾向為 0.8
 (D)政府財政支出乘數為 5
20. 為避免新台幣兌美元貶值而增加進口原料的成本，製造商可以：
 (A)與銀行簽訂遠期契約賣出美元
 (B)與銀行簽訂遠期契約買進美元
 (C)如果該原料有期貨市場，則賣出原料的期貨
 (D)買進美元的賣權
21. 「當國內物價水準上升 15%，而國外物價水準維持不變，則本國貨幣的對外匯率將下降 15%」，為那一種學說所強調？
 (A)國際收支說
 (B)比較利益說
 (C)匯兌心理說
 (D)購買力平價說
22. 訂定一個在遠期市場購買外國貨幣的契約之主要目的為：
 (A)在匯率上賺得溢價
 (B)遠期匯率較具吸引力
 (C)鎖定現在的價格
 (D)避開較貴的即期匯率

【請續背面作答】

23. 歷年平均每人實質國民所得無法反應：
- (A) 國民生活水準變化
 - (B) 國民一般收入變化
 - (C) 所得平均狀況變化
 - (D) 經濟成長
24. 下列債券何者被認為是投資等級？
- (A) 評等為 B 的債券
 - (B) 評等為 C 的債券
 - (C) 評等為 BBB 的債券
 - (D) 評等為 BB 的債券
25. 負斜率菲利浦曲線(Phillips Curve)變成垂直菲利浦曲線的主要原因是：
- (A) 預期的改變
 - (B) 技術進步
 - (C) 政府減稅
 - (D) 經濟成長
26. 通貨緊縮不會造成下列哪一種現象？
- (A) 物價下跌
 - (B) 流通的貨幣減少
 - (C) 廠商獲利增加
 - (D) 失業增加
27. 若央行在公開市場買入債券，則：
- (A) 實質利率下降
 - (B) 產出減少
 - (C) 本國幣升值
 - (D) 名目貨幣存量增加
28. 下列關於債券的關係，何者不呈反向？
- (A) 存續期間與到期日
 - (B) 存續期間與到期收益率
 - (C) 收益率與債券價格
 - (D) 通貨膨脹率與債券價格
29. 下列哪一項不是國民所得中人民勞而不獲的？
- (A) 營利事業所得稅
 - (B) 移轉性支付
 - (C) 未分配盈餘
 - (D) 公營事業儲蓄
30. 當兩種貨幣的遠期匯率和即期匯率沒有差異時，以下何者為真？
- (A) 即期匯率預期會變動
 - (B) 國家間之名目利率相等
 - (C) 實質利率等於名目利率
 - (D) 兩種貨幣相對於另一貨幣都會有溢價
31. 若投資者以 \$1,054.47 買四年到期，面額 \$1,000，票面利率為 7% 的債券，並在隔年以 \$1,037.18 賣出，則投資報酬為？
- (A) 8.28%
 - (B) 6.00%
 - (C) 5.10%
 - (D) 5.00%

32. 其他條件不變下，若本國資產報酬率相對外國資產之預期報酬率增加，則外國投資者會較願意持有_____資產，不願意持有_____資產。
- (A)外國；外國
(B)外國；本國
(C)本國；外國
(D)本國；本國
33. 假設 30 年到期的債券，賣價為\$1,040，可在 10 年後以\$1,060 由公司贖回，如果到期收益率為 8.20%，則贖回收益率為：
- (A)小於 8.20%
(B)大於 8.20%
(C)8.20%
(D)以上皆是
34. 由於勞動者成功地提高工資，再加上政府承諾低失業率的政策宣示，將導致_____。
- (A)需求拉動之通貨膨脹
(B)混合型通貨膨脹
(C)貨幣供給增加
(D)成本推動之通貨膨脹
35. 什麼定理說明主要用於經濟體系產生外部性(Externality)問題時，只要財產權確定，可以藉由市場機制解決外部性問題，以達到社會最適的效率？
- (A)貝克定理(Becker Theorem)
(B)弗利曼定理(Friedman Theorem)
(C)寇斯定理(Coase Theorem)
(D)孟代爾定理(Mundell Theorem)

二、申論題或計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 日本首相安倍晉三 2012 年底上臺後加速實施的一系列刺激經濟政策，稱為安倍經濟學，這一系列政策由所謂的“四支箭”組成，請說明這四支箭內容及其政策含義為何？(10 分)
2. 在凱因斯總體模型假設下，如果台灣央行採取「擴張性的貨幣政策」，若短期 AS 為正斜率，請繪圖說明其對利率、就業、名目工資、物價水準及總產出的影響。(10 分)
3. 假定 IS 方程式為 $Y = \frac{A}{1-b} - \frac{g}{1-b}i$ ，其中 Y 代表產出，i 代表利率，1-b 是邊際儲蓄傾向，g 代表投資對於利率變動的敏感程度，A 是外生變數總值。假定 LM 方程式為： $Y = \frac{M_0}{k} + \frac{l}{k}i$ ，其中 k 與 l 分別代表貨幣需求對於所得與利率變動的敏感性， M_0 則是實質貨幣餘額。如果 $b=0.7$ ， $g=100$ ， $A=252$ ， $k=0.25$ ， $l=200$ ， $M_0=176$ 。
- a. 請寫出 IS 與 LM 方程式。(5 分)
- b. 其均衡產出 Y 及利率 i 為何？(5 分)