

103 年第 3 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）

- 通常在經濟衰退時，短期利率_____，且長期利率_____。
(A)下降；下降 (B)上升；不變 (C)上升；上升 (D)下降；不變
- 在國內生產毛額中只計入最終產品價值，是為了避免生產價值的什麼問題？
(A)單位不能統一 (B)重複計算 (C)名目與實質不合 (D)國際比較
- 根據新興古典學派的理論，若政府的政策事先為人民所預期，則：
(A)總需求曲線為一水平線 (B)總供給曲線為一水平線
(C)總供給曲線為一垂直線 (D)總需求曲線為一垂直線
- 投資淨額不包括下列哪一項？
(A)建築物 (B)機器設備 (C)存貨 (D)折舊
- 何人被尊稱為「國民所得會計之父」？
(A)格蘭哲 (Granger) (B)凱因斯 (Keynes)
(C)弗利曼 (Friedman) (D)顧志耐 (Kuznets)
- 在 IS-LM 模型中，那一種情況下貨幣政策無效？
(A)邊際消費傾向等於零 (B)貨幣需求對所得的反應無窮大
(C)投資的利率彈性無窮大 (D)投資的利率彈性等於零
- 固定匯率制度下，採取資本管制的準備通貨 (Reserve Currency) 國家是否有貨幣政策自主性？
(A)無 (B)有政策自主性
(C)只有部分政策自主性 (D)必需從事外匯干預才有政策自主性
- 若經濟體系的狀況是在 IS 線上，但卻位於 LM 線右下方，則產出最後會_____，利率會_____。
(A)增加；上升 (B)增加；下降 (C)減少；上升 (D)減少；下降
- 若債券提供現時收益率 5% 和到期收益率 8%，下列何者正確？
(A)持有期間報酬率為 5% (B)債券倒帳風險貼水高
(C)債券以折價賣出 (D)債券必定是通貨膨脹保護證券 (TIPS)
- 金融創新將導致：
(A)貨幣需求增加 (B)貨幣需求減少 (C)貨幣供給增加 (D)貨幣供給減少
- 一張每年支付 20 元利息的永久債券 (Consol)，當利率為 5% 時，其市場價格為_____。
(A)100 元 (B)200 元 (C)400 元 (D)800 元
- 大學生畢業進入就業市場後，無法及時找到工作而形成的失業是屬於哪一類型的失業？
(A)結構性失業 (B)摩擦性失業 (C)循環性失業 (D)自然性失業
- 簡單凱因斯模型中邊際消費傾向為 0.8 時，支出乘數的大小為？
(A) 8 (B) 5 (C) 4 (D) 2
- 如果邊際消費傾向是 0.8，當政府同時增加支出與定額稅新臺幣 100 百萬元時，則我們將預期政府政策會導致以下哪種結果？
(A)總消費減少新臺幣 100 百萬元 (B)均衡所得增加新臺幣 100 百萬元
(C)均衡所得不受影響 (D)均衡所得減少新臺幣 100 百萬元
- 以下有關股權工具和債務工具的敘述哪個是正確的？
(A)貨幣市場工具都是債務工具
(B)股權工具有一定期限
(C)對發行公司而言，其股權工具的持有者的權益優先於債務工具持有者
(D)債務工具皆為長期金融工具

16. 銀行若倒閉最優先應償還：
- (A) 股東 (B) 存戶存款
(C) 在貨幣市場操作的票據 (D) 往來銀行的借款
17. 電子商務機構阿里巴巴公司在美國進行 IPO。IPO 是指：
- (A) 向銀行首次借款 (B) 首次公開發行股票
(C) 大規模發行債券 (D) 尋求其他公司作為事業合作夥伴
18. 以下哪一個金融工具是在資本市場中交易的？
- (A) 附買回協議 (B) 國庫券 (C) 銀行承兌券 (D) 金融債券
19. 下面哪一項不在貨幣 M2 中？
- (A) 活期儲蓄存款 (B) 外匯存款 (C) 央行儲蓄券 (D) 貨幣市場共同基金
20. 有關財經報章雜誌談論股市時提到的「黃金交叉」，以下敘述正確的有幾個？
- I. 為 M1B 和 M2 的年增率曲線交叉點，交叉點之後 M1B 年增率高於 M2 年增率
II. 為 M1B 和 M2 的年增率曲線交叉點，交叉點之後 M1B 年增率低於 M2 年增率
III. 顯示交易用途的存款貨幣大增
IV. 代表市場資金動能提高，股市活絡暢旺
- (A) 1 (B) 2 (C) 3 (D) 4
21. 說明「實質利率等於名目利率減去預期通貨膨脹率」的式子稱為？
- (A) 費雪方程式 (B) 凱因斯方程式 (C) 交易方程式 (D) 利率方程式
22. 在同一時間，以下期限相同的債券中，哪一個債券是投資人最樂意購買的？
- (A) 面額\$10,000，票面利率 5%，以\$11,000 出售
(B) 面額\$10,000，票面利率 5%，以\$10,000 出售
(C) 面額\$10,000，票面利率 6%，以\$10,000 出售
(D) 面額\$10,000，票面利率 6%，以\$9,500 出售
23. 如果國庫券的殖利率從 2.10% 上升到 2.35%，那麼殖利率上升_____。
- (A) 2.5 個基本點 (basis point) (B) 2.5 碼
(C) 1 碼 (D) 半碼
24. 當預期通貨膨脹率提高時，在其他條件不變之下，對債券的需求將_____，對債券的供給將_____，而利率將_____。
- (A) 提高；下降；下降 (B) 下降；提高；下降
(C) 提高；提高；上升 (D) 下降；提高；上升
25. 以下哪一種利率期限結構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) 習性偏好理論
(C) 市場區隔理論 (D) 流動性貼水理論
26. 近幾年的趨勢，有愈來愈多的政府_____。
- (A) 規定他們的中央銀行必須更關注通貨膨脹的控制
(B) 要求他們的中央銀行和財政部合作
(C) 給予他們的中央銀行更高的獨立性
(D) 刪減他們的中央銀行的獨立性，使得他們必須對不夠好的經濟負責
27. 下面哪一個不是中央銀行的業務？
- (A) 發行貨幣 (B) 放款給企業 (C) 對銀行融通資金 (D) 操作貨幣政策
28. 市場利率上升會使得：
- (A) 銀行對重貼現貸款需求增加 (B) 銀行超額準備增加
(C) 貨幣供給不變 (D) 貨幣乘數變小
29. 政府支出增加產生排擠效果，此排擠效果的大小決定於：
- (A) 政府支出的組成 (B) 政府支出乘數的大小
(C) 消費支出的所得彈性 (D) 投資支出的利率彈性

【請續背面作答】

30. 若活期存款負債為\$80,000，法定準備率是10%時，銀行有超額準備\$2,000。若法定準備率上升到12%（其他狀況不變），那麼銀行的超額準備將有_____。
- (A)-\$1,600 (B)-\$400 (C)\$400 (D)\$1,600
31. 對應於成本增加的衝擊，政府採用擴張性總體經濟政策的結果為：
- (A)物價水準比未採取政策前上升的更多
 (B)產出水準比未採取政策下降的更多
 (C)產出水準一定比成本衝擊之前增加
 (D)經濟回到成本衝擊之前的產出及物價水準
32. 以下哪一項的增加會導致準備貨幣增加？
- (A)中央銀行發行的單券 (B)存在中央銀行的機關存款
 (C)存在中央銀行的外國存款 (D)中央銀行的國外資產
33. 停滯性通膨 (Stagflation) 是指：
- (A)經濟擴張時期一般物價 (General Prices) 攀升
 (B)經濟緊縮時期一般物價 (General Prices) 下跌
 (C)經濟衰退時期一般物價 (General Prices) 快速上升
 (D)物價及就業皆下降
34. 根據實證研究，貨幣流通速度隨著景氣循環：
- (A)在經濟擴張時會下降 (B)在經濟緊縮時會下降
 (C)在經濟緊縮時會上升 (D)保持固定
35. 以下何者正確？
- (A)泡沫經濟造成各種價格的上漲，是來自於總供給面的波動
 (B)能源危機造成的物價上漲是來自於總需求面的波動
 (C)預期修正的菲立浦曲線隱含著若預期通貨膨脹率提高，名目工資將提高以避免實質工資下降
 (D)盧卡斯 (Lucas) 的供給方程式指出失業率和自然失業率中間的差距受「可預期通貨膨脹」的影響

二、申論題或計算題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

- 財政部、金管會等單位討論民間促參案件辦理金融資產證券化。何謂資產證券化？公共建設證券化的目的為何？(10分)
- 中央銀行總裁彭淮南明確表達「匯率是影響臺灣經濟最重要管道」的立場。在這樣立場下，若台幣有升值壓力，中央銀行將會如何干預匯率？此干預動作又將如何影響外匯準備、國內利率、貨幣供給、物價以及產出水準？(文字說明並以外匯市場、IS-LM, AD-AS 圖形分析)(10分)
- 假定目前1年期利率為2%，2年期利率為2.5%，3年期為3%，4年期為3%。
 - 請根據預期理論估算出1年後、2年後以及3年後的預期短期(1年期)利率各為多少？(4分)
 - 若假定期限每增加一年，就增加期限貼水0.2% (2年期期限貼水0.2%，3年期期限貼水0.4%，4年期期限貼水0.6%)。請根據習性偏好理論估算出1年後、2年後以及3年後的預期短期(1年期)利率各為多少？(6分)