

# 104 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.下列哪一項不列入國內生產毛額(GDP)中？

- (A)折舊 (B)租賃所得 (C)外籍勞工所得 (D)本國國民在外國工作所得

2.下列何者對債券收益率有最大的直接衝擊？

- (A)通貨膨脹 (B)景氣循環 (C)經濟成長 (D)公司融資決策

3.當市場衰退時，收益率價差會\_\_\_\_\_，但當經濟繁榮時會\_\_\_\_\_？

- (A)窄化，變寬 (B)窄化，不變 (C)變寬，窄化 (D)變寬，不變

4.政府賦予無限法償地位之貨幣稱為：

- (A)準備貨幣 (B)強制貨幣 (C)存款貨幣 (D)商品貨幣

5.當收益率曲線為正斜率，則：

- (A)短期債券提供低票面利率 (B)短期債券收益率低於長期債券收益率  
(C)長期債券提供高票面利率 (D)長期債券價格會隨著利率增加而增加

6.我國加入了世界貿易組織的正式名稱為何？

- (A)中華民國 (B)臺灣 (C)中華臺北 (D)臺、澎、金、馬關稅領域

7.將房地產抵押放款這類資產以證券的型態賣給投資人的過程，稱之為：

- (A)資產上市 (B)資產上櫃 (C)資產證券化 (D)資產標準化

8.假如債券價格即是面額，則：

- (A)有非常低的倒帳風險貼水 (B)債券之到期日非常接近  
(C)其必定為零息債券 (D)其票面利率等於到期收益率

9.兩國貨幣的相對價格稱為？

- (A)利率 (B)投入產出率 (C)匯率 (D)替代率

10.根據傳統的利率管道，擴張性貨幣政策使得利率下跌，因此會提高\_\_\_\_\_的支出，進而影響經濟體系的總支出。

- (A)固定投資 (B)政府支出 (C)非耐久財消費 (D)淨出口

11.根據托賓(Tobin)的 q 理論，\_\_\_\_\_政策可以透過影響普通股的價格來影響\_\_\_\_\_支出。

- (A)財政；消費 (B)財政；投資 (C)貨幣；消費 (D)貨幣；投資

12.在通貨緊縮的期間，由於物價持續地下降，因此\_\_\_\_\_的名目利率並不代表著寬鬆的貨幣政策，或者廠商有比較\_\_\_\_\_的借貸成本。

- (A)低；低 (B)低；高 (C)高；低 (D)高；高

13.在其他條件不變的情形下，個人所得稅的減少會使得可支配所得\_\_\_\_\_，消費支出\_\_\_\_\_，而導致 IS 線\_\_\_\_\_。

- (A)增加；增加；右移 (B)增加；減少；右移  
(C)減少；增加；左移 (D)減少；減少；左移

14. 有關 1997 年諾貝爾經濟學獎得主的描述何者有錯？  
(A) 得主休斯(Myron Scholes)與莫頓(Robert Merton)  
(B) 屬於財務經濟學  
(C) 兩位 1973 年發表選擇權評價理論  
(D) 得獎貢獻在研究 ARCH 時變波動性模型
15. 零息債券的折價部分應為投資人的：  
(A) 利息收入 (B) 資本利得 (C) 再投資收入 (D) 利息收入的減項
16. 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
17. 假設一張五年後到期之債券，票面利率為 3.45%，其目前殖利率為 3%。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
18. 假設一年期與二年期的即期利率(Spot Rate)相等，則一年後一年期遠期利率為？  
(A) 大於一年期利率 (B) 小於一年期利率 (C) 等於一年期利率 (D) 無法判斷
19. 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) 短期債券的利率風險高於長期債券  
(C) 永續債券沒有固定到期日  
(D) 債券距到期日愈遠，其價格隨市場利率變動的敏感性愈大
20. 有關貨幣供給之說明，下列何者為非？  
(A) 外匯存款之變動與國內資金變化無關 (B) M1B 包括 M1A 及活期儲蓄存款  
(C) M2 包括 M1B 及定期存款 (D) M1A 包括通貨淨額、支票存款及活期存款
21. 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) 5.24 (B) 4.67 (C) 3.69 (D) 6.59
22. 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
23. 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
24. 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) 物價水準上揚且總產出增加 (D) 物價水準下跌且總產出減少
25. 下列何者不是中央銀行貨幣政策的工具：  
(A) 法定準備率調整 (B) 貼現率調整  
(C) 公開市場操作 (D) 證券交易稅稅率調整
26. 在簡單凱因斯模型中，消費函數為  $C=1,000+0.75Y_d$ ，其中  $Y_d$  為可支配所得，稅為 100，下列敘述何者正確？  
(A) 誘發性消費支出為 1,000 (B) 平均消費傾向等於 0.75  
(C) 自發性消費支出等於 900 (D) 可支配所得等於所得減 100

- 27.在浮動匯率的小型開放經濟中，下列何者會造成本國貨幣貶值？
- (A)貨幣供給增加      (B)進口配額限制      (C)政府支出增加      (D)減稅
- 28.如果預期通貨膨脹率增加，則短期菲力普曲線(Phillips Curve)將會：
- (A)變垂直      (B)變水平      (C)往右位移      (D)往左位移
- 29.當經濟衰退時，中央銀行可以採取那種措施以刺激經濟活動？
- (A)降低外資購買股票金額的上限      (B)提高存款準備率  
(C)發行公債      (D)降低重貼現率
- 30.「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)購買力平價說      (D)匯兌心理說
- 31.以下何者可以歸類為歐洲美元債券(Eurodollar Bond)？
- (A)法國公司在日本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)我國企業在美國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
- 32.下列何者不是供給面的衝擊？
- (A)旱災減少作物生產      (B)石油價格上漲  
(C)中央銀行增加貨幣供給      (D)工會以罷工為手段要求加薪
- 33.若某國總人口為 1,000 萬人，就業人口有 500 萬人，失業人口有 100 萬人，則某國失業率為：
- (A)17%      (B)67%  
(C)50%      (D)40%
- 34.下列何者是提供到期期間在一年以內有價證券進行交易之金融市場？
- (A)資本市場      (B)貨幣市場  
(C)外匯市場      (D)證券市場
- 35.永續債券面額 100 萬元，票面利率為 7%，若要求報酬率為 5%，則該債券之價格為：
- (A)1,600,000      (B)1,050,000  
(C)1,200,000      (D)1,400,000

## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 下列方程式構成封閉經濟體系之總體經濟模型：

$$\text{消費函數： } C = 300 + 0.5(Y - T)$$

$$\text{投資函數： } I = 100 - 400r$$

$$\text{政府購買支出： } G = 100$$

$$\text{租稅： } T = 100$$

$$\text{實質貨幣需求： } M^d/P = 0.5Y - 200r$$

$$\text{貨幣供給： } M^s = 6300$$

$$\text{充分就業產出： } \bar{Y} = 700$$

上列各式中  $Y$ 、 $r$ 、 $T$  分別是產出、實質利率及租稅。

(1) 請導出總需求曲線(Aggregate Demand Curve)。(2分)

(2) 假設價格  $P = 15$ ，則短期(Short Run)之產出、實質利率、消費及投資之水準各為多少？

(8分)

2. 在凱因斯學派假設下，試以 IS-LM、AD-AS 模型繪圖分析：

(1) 當油價上漲時，對於所得及利率之影響為何？(5分)

(2) 延續上題，若中央銀行採取緊縮貨幣政策，對所得及利率之影響為何？(5分)

3. 考慮下列國民所得模型(不考慮稅金)：

$$\text{IS： } Y = C(Y) - I(i) + G_0 \quad (0 < C' < 1; I' < 0)$$

$$\text{LM： } kY + L(i) = MS_0 \quad (k = \text{正的常數}; L' < 0)$$

其中  $Y$  為產出、 $C$  為消費、 $I$  為投資支出、 $G_0$  為政府支出、 $kY + L(i)$  為貨幣需求、 $MS_0$  為貨幣供給。

(1) 由比較靜態角度分析，試分析政府支出(財政政策)變動的影響  $\frac{\partial Y^*}{\partial G_0}$ ? (5分)

(2) 由比較靜態角度分析，試分析貨幣供給(貨幣政策)變動的影響  $\frac{\partial Y^*}{\partial MS_0}$ ? (5分)