

九十八年第三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)

- 對所有支付票面利息的債券，存續期間：
(A)大於到期日 (B)少於到期日 (C)等於贖回日 (D)大約等於到期日
- 下列那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
- 關於債券票面利率(coupon rate)及持有債券報酬率的差別，下列何者為真？
(A)持有債券的報酬率未必等於債券的票面利率
(B)若有資本利得，票面利率會大於持有債券的報酬率
(C)當債券的價格下降時，持有債券的報酬率會大於債券票面利率
(D)選項(A)、(B)、(C)皆非
- 下列何者會降低投資人購買債券時的到期收益率？
(A)市場利率上升，債券持有至到期日
(B)市場利率下降，債券在到期日前已售出
(C)市場利率上升，債券在到期日前已售出
(D)市場利率穩定，債券在到期日前已售出
- 下列債券何者到期日貼水(term premium)最大？
(A)三十年期債券 (B)五年期債券 (C)十年期債券 (D)一年期債券
- 假設投資的風險均等。若名目利率在美國為 10%，在荷蘭為 26%，而預期通貨膨脹率各為 5% 和 19%，你傾向投資哪裡？為什麼？
(A)投資荷蘭，因為名目利率較高
(B)投資美國，因為實質利率高出 1.1%
(C)投資荷蘭，因為實質利率高出 1.12%
(D)投資美國，因為實質利率高出 0.1%
- 假如你觀察到收益率曲線是陡峭地向上傾斜，則景氣循環的情況有可能是：
(A)經濟衰退才要開始
(B)經濟衰退已經持續好幾年
(C)經濟擴張才剛開始
(D)經濟擴張已經持續好幾年
- 如果產出調整至自然產出水準的速度愈_____，且政策實行後到產生實質效果的時差愈_____，則愈有利於主張積極政策者(activists)之論點。
(A)慢；短 (B)慢；長 (C)快；短 (D)快；長
- 政府適度運用擴張性的財政、貨幣政策可以解決？
(A)摩擦性失業 (B)結構性失業 (C)循環性失業 (D)自然性失業

10. 下列何者占我國國內生產毛額的比率最高？
- (A)消費 (B)投資
(C)政府支出 (D)淨出口
11. 以下何種收益率曲線理論，預期債券投資人只投資某一到期日，而無視於其他到期日的機會？
- (A)存續期間偏好理論 (B)市場區隔理論
(C)流動性偏好理論 (D)習性偏好理論
12. 提高法定準備率(required reserve ratio)會有何種影響？
- (A)準備貨幣(reserve money)減少，進而減少貨幣供給
(B)準備貨幣(reserve money)上升，進而增加貨幣供給
(C)貨幣乘數(money multiplier)下降，進而減少貨幣供給
(D)貨幣乘數(money multiplier)上升，進而增加貨幣供給
13. 收益率曲線描述下列何者之間的關係？
- (A)債券收益率和到期日
(B)債券到期日和債券評等
(C)債券收益率和倒帳風險
(D)債券收益率和倒帳風險貼水
14. 1929年經濟大恐慌(The Great Depression)，凱因斯(John Maynard Keynes)認為主要原因是什麼的不足？
- (A)有效需求
(B)國外需求
(C)國內需求
(D)綜合需求
15. 經建會發布98年6月份的景氣指標，景氣對策信號由藍燈轉為黃藍燈，終結過去9個月藍燈。請問目前構成此景氣燈號的9種指標中不包括：
- (A)貨幣總計數M1B變動率
(B)油價變動率
(C)股價指數變動率
(D)海關出口值變動率
16. 美國透過次級房貸(subprime mortgage)來購買房屋的貸款者之所以遭受嚴重的問題之主要原因在於：
- (A)當時經濟成長趨緩顯示步入衰退的機率上升
(B)當時新屋房價大幅上升
(C)次級房貸定期所需支付金額由於面對機動調整利率而大幅上升
(D)貸款者面對不實誇大的廣告行銷手法
17. 造成1994-1995年墨西哥金融危機的重要原因為：
- (A)墨西哥銀行的淨值(net worth)下降且大幅緊縮放款
(B)石油價格在1992年大幅上升
(C)世界銀行不支持其經濟發展
(D)墨西哥南部恰帕斯州(Chiapas)發生動亂

18. 下列何項會被記錄於台灣的資本帳(capital account)中：
- (A)宏碁電腦公司在海外的利潤
 - (B)台灣銀行對我國在非洲邦交國政府的1億元貸款
 - (C)台灣人民陳某向台灣的長榮航空購買一架二手飛機
 - (D)台灣人民收到其所持有的哈薩克政府公債的利息收入
19. 若處於流動性陷阱的狀況下，貨幣政策的變動：
- (A)會使利率水準大幅變動
 - (B)會使利率水準小幅變動
 - (C)完全不影響利率水準
 - (D)會使利率水準等比例變動
20. 根據包默爾-托賓(Baumol-Tobin)對於貨幣需求的分析，_____的增加或_____的減少皆會使貨幣需求增加。
- (A)所得；利率
 - (B)利率；手續費
 - (C)手續費；所得
 - (D)利率；所得
21. 若某知名經濟學家相信理性預期，但卻宣稱已公告週知的擴張性貨幣政策的施行仍可降低失業率，該經濟學家應為一：
- (A)凱恩斯學派經濟學家
 - (B)貨幣學派經濟學家
 - (C)新古典經濟學家
 - (D)新凱恩斯學派經濟學家
22. 若利率並不會影響對貨幣的需求，則貨幣流通速度較有可能會_____。
- (A)穩定
 - (B)不穩定
 - (C)順景氣循環
 - (D)以上皆有可能
23. 張三想要解釋其國家過去20年來快速的貨幣供給成長率是否是政府預算赤字所造成的，他應該檢視下列哪一個比例？
- (A)貨幣供給相對於貨幣基數的比例
 - (B)政府負債相對於GDP的比例
 - (C)現金相對於支票存款的比例
 - (D)貨幣供給相對於政府負債的比例
24. 假如央行不想讓本國貨幣貶值，他可以藉由買入本國幣來_____國際準備，如此則會_____貨幣基數，且會使失業率上升的風險增加。
- (A)減少持有、降低
 - (B)減少持有、增加
 - (C)增加持有、降低
 - (D)增加持有、增加
25. 由於春節連假的關係，央行預期民眾對於手中持有的現金需求會增加，則可以透過公開市場_____來抵消準備數量的預期_____。
- (A)買入；增加
 - (B)買入；減少
 - (C)賣出；增加
 - (D)賣出；減少
26. 貼現政策(discount policy)可以透過影響_____的數量以及_____來改變貨幣供給。
- (A)超額準備(excess reserves)；貨幣基數
 - (B)超額準備(excess reserves)；貨幣乘數
 - (C)借入準備(borrowed reserves)；貨幣基數
 - (D)借入準備(borrowed reserves)；貨幣乘數
27. 投資稅額扣抵(investment tax credit)可有效_____資本的使用成本(user cost of capital)，從而_____毛投資水準。
- (A)降低；提升
 - (B)降低；降低
 - (C)提高；提升
 - (D)提高；降低
28. 貨幣政策的名目基軸(nominal anchor)的好處在於其可避免_____無限制的上升。
- (A)中央政府負債
 - (B)名目利率

- (C)通貨膨脹率 (D)失業率
29. 若央行想要控制利率水準的高低則：
 (A)它必須保持貨幣供給的固定 (B)它必須讓貨幣供給以一個固定的速度成長
 (C)除非它可以讓名目 GDP 固定否則無法做到 (D)它必須放棄對於貨幣供給的控制
30. 相對於貨幣市場的金融工具，資本市場的金融工具其到期日較_____且通常隱含較_____的風險。
 (A)短；低 (B)短；高 (C)長；低 (D)長；高
31. 假設張三現在願意付\$2,060來買一輛腳踏車，而不願意等到一年後(可用\$2,000元買到)。則他的時間偏好率(rate of time preference)為：
 (A)6% (B)3% (C)-3% (D)-6%
32. 假設資本存量一開始為1,000，折舊率為0.08，而投資為220，則資本存量的淨成長為：
 (A)300 (B)237.6 (C)202.4 (D)140
33. 假設央行永久的提高了貨幣供給成長率，則此政策會使實質 GDP _____而通貨膨脹率則會_____。
 (A)暫時上升；永久上升 (B)暫時上升；暫時上升
 (C)永久上升；永久上升 (D)永久上升；暫時上升
34. 在1999年單一貨幣「歐元」上路，此舉_____了通貨膨脹率在使用歐元區域國家收斂的機率。
 (A)增加 (B)減少 (C)不影響 (D)可能增加可能減少
35. 辛巴威剛經歷過一段非常嚴重的惡性通貨膨脹時期。經濟學家通常將惡性通貨膨脹(hyperinflation)定義為每個月的通貨膨脹率：
 (A)大於20% (B)大於30% (C)大於40% (D)大於50%

二、申論題(共3題，每題10分，共30分)

1. 請說明下列事件對於M1B與M2的影響。(10分)
 甲、王小華決定不再當一個過度保守的投資人，決定將其活期儲蓄存款50萬元提出，用之購買了貨幣市場共同基金(money market mutual fund)。(5分)
 乙、陳大明眼見美金持續升值，決定將其兼差所得現金10萬元全數存入銀行的美金存款帳戶。(5分)
2. 請利用IS-LM曲線分析下列2種狀況：(10分)
 甲、由於景氣持續低迷，廠商的信心下降，投資趨向保守；同時人民亦由於失業率不見改善，不敢消費使得儲蓄率上升。(5分)
 乙、假設政府當局與央行想要聯手來刺激投資意願，但是仍想維持GDP的水準固定不變。(5分)
3. 假設在2001年某日美國的3個月聯邦政府國庫券的名目利率為5.350%；而加拿大的3個月政府國庫券的名目利率為5.035%。在此利率水準下，債券市場的交易者認為持有美國政府國庫券或加拿大政府公債對他們而言是無異的。請問：(10分)
 甲、在此狀況下，市場上對於加拿大幣兌美金匯率的升貶值預期為何？為什麼？(5分)
 乙、假設當日的一塊加拿大幣可以兌換0.71045美金，則市場上對於3個月後的加拿大幣兌美金匯率預期水準為何？(5分)