

# 九十九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 25 題，每題 2.8 分，共 70 分）

- 根據凱恩斯(Keynes)的流動性偏好理論，當利率相對較低時，人們會期待債券價格\_\_\_\_\_，因此貨幣需求數量會\_\_\_\_\_。  
(A)上升；增加 (B)上升；減少 (C)下降；增加 (D)下降；減少
- 一般而言，當消費者物價指數連跌兩季，商品價格與成本普遍下降，表示此經濟體發生何種狀況？  
(A)通貨膨脹 (B)通貨緊縮 (C)政府財政困難 (D)民間消費增加
- 自然失業率的描述下列何者不正確？  
(A)包括摩擦性失業 (B)包括結構性失業  
(C)包括循環性失業 (D)自然失業率就是充分就業的失業率
- 若你是一個國際金融投機者，請問下列何種情況會賺到錢？  
(A)買較高市場利率的貨幣 (B)能預測匯率變動會比兩國的市場利率差大多少  
(C)買較高通貨膨脹率的貨幣 (D)買市場利率差最高的貨幣
- 下列何種情況下，人們所持有的貨幣數量會增加？  
(A)存款利率提高 (B)取得通貨的成本下降  
(C)銀行擠兌的風險降低 (D)經濟活動增加
- 一個基點為：  
(A)一個百分點的萬分之一 (B)一個百分點的千分之一  
(C)一個百分點的百分之一 (D)一個百分點
- 習性偏好理論與下列何者較相似？  
(A)預期理論 (B)流動性偏好理論 (C)上市選擇理論 (D)市場區隔理論
- 基尼係數(Gini coefficient)的描述何者有誤？  
(A)越大代表所得分配越平均 (B)需要洛倫士曲線  
(C)需要計算面積 (D)一定小於一
- 在發生經濟大蕭條(the Great Depression)後，凱恩斯認為產出持續的波動，是來自於\_\_\_\_\_的持續變動。  
(A)自發性支出，特別是計畫性投資支出 (B)誘發性支出，特別是消費者支出  
(C)自發性支出，特別是消費者支出 (D)自發性支出，特別是政府支出
- 自發性支出的改變對經濟活動產生的擴張效果，就是？  
(A)加速原理 (B)減速原理 (C)乘數原理 (D)除數原理
- 下列何者不屬於景氣對策信號領先指標構成項目：  
(A)實質海關出口值 (B)外銷訂單指數  
(C)實質貨幣總計數 M1B (D)核發建照面積
- 關於商業銀行覆蓋率，請在以下敘述中選出一項正確者：  
(A)法定要求至少 8% (B)必須超過 100%  
(C)越低表示逾期放款越少 (D)越高表示越安全

13. 假設某國只生產 A、B、C 三種商品，請以 2007 年為基期，計算 2009 年通貨膨脹率。

- (A)6% (B)16% (C)26% (D)36%

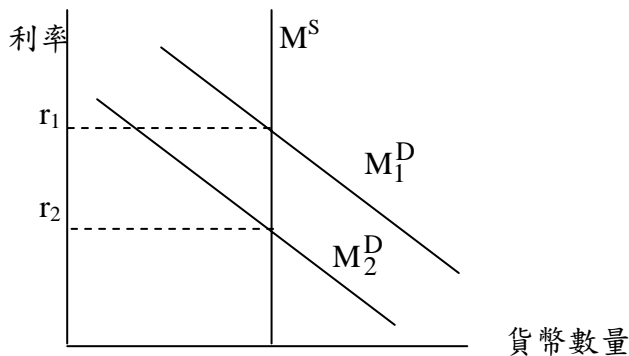
商品	2007 年		2008 年		2009 年	
	價格 P <sub>07</sub>	數量 Q <sub>07</sub>	價格 P <sub>08</sub>	數量 Q <sub>08</sub>	價格 P <sub>09</sub>	數量 Q <sub>09</sub>
A	10	12	9	15	12	10
B	10	5	11	6	8	12
C	6	12	10	10	12	11

14. 債權(debt)與股權(equity)是不同的金融工具，以下選出一項錯誤的敘述

- (A)二者都能對發行者之收入求償 (B)二者都是企業取得營運資金  
(C)二者都可作為長期金融工具 (D)二者都能作為短期金融工具

15. 以下貨幣市場圖形中，M<sup>S</sup> 與 M<sup>D</sup> 分別表示貨幣供給與貨幣需求曲線，以下哪一項因素不會造成貨幣需求曲線由 M<sub>1</sub><sup>D</sup> 移動到 M<sub>2</sub><sup>D</sup>

- (A)GDP 減少 (B)利率下降  
(C)價格水準下降 (D)財富減少



16. 假設其他情況不變而公司債之倒帳風險提高，則公司債需求曲線會往\_\_\_\_方向移動，政府公債需求曲線往\_\_\_\_方向移動。

- (A)右、右 (B)右、左 (C)左、右 (D)左、左

17. 金融中介 financial intermediaries 為顧客提供的服務有：

- (A)降低交易成本 (B)提高流動性 (C)分散資產降低風險 (D)以上皆是

18. 以下哪一項因素發生時，會相對降低你購買政府公債之意願：

- (A)你忽然獲得一百萬元意外之財 (B)你預期利率上升  
(C)黃金價格波動幅度增大，風險提高 (D)以上因素都會降低

19. 假設其他情況不變

- (A)若某資產相對於其他資產之風險上升，其需求會減少  
(B)相對於其他資產，某資產之流動性越低其需求會越高  
(C)相對於其他資產，若某資產之預期報酬越低其需求會越高  
(D)以上(A)、(B)為真

20. 依照利率期限結構 term structure of interest rate 之市場區隔理論 the segmented markets theory

- (A)不同期限之債券可互相替代，故其利率也會趨向一致  
(B)投資者較偏好短期債券故短期債券利率較高  
(C)不同期限債券之利率由各自之需求供給因素決定  
(D)以上(A)、(C)為真

21. 許多二手車都是由中介機構--舊車商賣出，而非車主直接賣出，這是因為  
 (A)舊車商可以幫助解決道德危機問題 (B)舊車商可以幫助解決逆選擇問題  
 (C)個人車主之二手車普遍品質較差 (D)以上皆是
22. 無法藉由分散持有多種資產所降低之風險稱為  
 (A)倒帳風險 (B)系統風險 (C)信用風險 (D)非系統風險
23. 下列何者屬於直接金融  
 (A)甲公司購買乙公司的公司債 (B)保險公司購買股票  
 (C)消費者購買股票基金 (D)甲公司向銀行借款
24. 某國經濟快速擴張並且發生通貨膨脹，此時該國應採取以下何種政策來穩定經濟  
 (A)退稅 (B)增加政府支出 (C)增加貨幣供給量 (D)以上皆非
25. 甲君從他的郵局存簿儲金帳戶中提出 10 萬元轉存到他在銀行之活期儲蓄存款帳戶內，此項資金移轉使得  
 (A)M2 減少，M1A 增加 (B)M2 減少，M1B 增加  
 (C)M2 增加，M1A 減少 (D)M2 增加，M1B 增加

## 二、申論題（含計算題，每題 10 分，共 30 分）

1. 請說明利率平價理論 interest rate parity theory 之意義。

2. 某國經濟情況相關資訊如下：

$$\text{商品市場} \quad C = 300 + 0.8(Y - T), \quad I = 100 - 360r, \quad G = 200, \quad T = 0.2Y, \quad NX = 120。$$

$$\text{貨幣市場} \quad M^s = 650 \quad M^d = 200 + 0.25Y - 200r。$$

符號：Y 總產出，C 消費支出，G 政府支出，T 淨稅收，I 投資，NX 淨出口

r 利率，M<sup>s</sup> 貨幣供給，M<sup>d</sup> 貨幣需求

請問該國之均衡利率、產出與投資分別是多少？何謂排擠效果？如果政府支出增加 36 而貨幣供給不變，請問多少數量的民間投資會被排擠掉？

3. 觀察各國經濟統計資料可發現在產出擴張時，利率往往上升。請就債券市場供需因素說明產出擴張如何影響債券之供給及需求曲線，並達成以上現象。