

104 年第 4 次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：證券交易相關法規與實務(含投信投顧相關法規及自律規範) 請填入場證編號：_____

※注意：(A)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。

(B)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）

- 下列關於股東會決議撤銷之敘述，何者正確？
(A)以該決議之內容違反法律或章程為前提 (B)起訴股東應於當場表示異議
(C)應於決議後半年內向法院訴請撤銷 (D)撤銷後該決議向後失效，並無溯及效力
- 證券投信投顧事業經營全權委託投資業務，下列何項為閒置資金不得運用之範圍？
(A)從事短期票券 (B)存放於金融機構
(C)國內信託業發行之貨幣市場共同信託基金受益證券 (D)買進黃金
- 證券投資信託事業對符合主管機關所定條件之自然人、法人或基金進行受益憑證之私募時，其人數限制為何？
(A)不得超過二十五人 (B)不得超過三十五人 (C)不得超過五十人 (D)不得超過一百人
- 有關證券投資信託在業務經營方面，下列敘述何者不正確？
(A)不得經營證券經紀商業務 (B)不得兼營證券投資顧問事業
(C)得經營全權委託投資業務 (D)得募集證券投資信託基金發行受益憑證
- A 股份有限公司設有董事三人，其中兩人因案遭到羈押。股東甲持有 A 公司已發行股份總數百分之三以上之股份，如甲欲自行召集股東會，試問下列敘述何者正確？
(A)甲之持股期間應繼續一年以上，否則不能召集
(B)甲應以董事會不能召集股東會為由，向主管機關申請許可後召集股東會
(C)甲召集股東會後，應以現有之董事為會議主席
(D)甲僅得請求監察人召集股東會
- 證券投資顧問事業為經營全權委託投資業務，至少應設置之部門為下列何者？
(A)內部稽核、投資研究、財務會計等部門 (B)投資研究、財務會計等部門
(C)投資研究、財務會計及業務部門 (D)由投顧事業視業務狀況自行決定
- 證券投資信託事業或證券投資顧問事業申請換發全權委託營業執照，應於多久完成？如有相當理由無法於期間內完成，得申請展延多久之時間？
(A)三個月內；申請展延六個月 (B)六個月內；申請展延三個月
(C)三個月內；申請展延三個月 (D)六個月內；申請展延六個月
- 依證券交易法之規定，審計委員會之決議，應有審計委員會多少成員之同意？
(A)全體成員之同意 (B)全體成員二分之一以上之同意
(C)全體成員三分之一以上之同意 (D)全體成員四分之一以上之同意
- 證券投資信託事業申請（報）募集或追加募集證券投資信託基金，下列何者為主管機關得退回或不核准其案件之情況？
(A)自行撤回其基金募集申請（報）案件，自接獲金管會通知之日起三個月後又申請募集新基金者
(B)證券投信公司取得營業執照已滿二個會計年度但尚未逾三年，最近年度每股淨值低於票面金額
(C)本次募集或追加募集基金計劃之重要內容已列成議案，提報董事會討論並決議通過
(D)最近一年被主管機關為糾正之處分
- 甲證券投資顧問公司經分析結果，認為 A 上市公司股票值得投資，擬運用所有全權委託客戶之委託資產購買，應注意投資之限額為何？
(A)不超過 A 上市公司已發行股份總數百分之十 (B)不超過 A 上市公司已發行股份總數百分之二十
(C)不超過所有受託金額百分之十 (D)不超過受託投資淨資產價值之百分之三十

11. 公司虧損達實收資本額多少比例時，董事會應即召集股東會報告？
(A)二分之一 (B)三分之一 (C)四分之三 (D)三分之二
12. 公開收購人及其關係人，在何期間不得於集中交易市場、證券商營業處所、其他任何場所或以其他方式，購買同種類之公開發行公司有價證券？
(A)自申報並公告之日起至公開收購期間屆滿日止
(B)自申報並公告之次日起至公開收購期間屆滿日止
(C)自申報並公告之日起至公開收購期間屆滿之次日止
(D)自申報並公告之次日起至公開收購期間屆滿之次日止
13. 下列何種情形，股東或股東會得選任檢查人？
(A)公司虧損達實收資本額二分之一時
(B)董事會應召集而拒絕召集股東會，而由少數股東自行召集時
(C)股東請求查閱或抄錄財務報表時，為檢查公司業務帳目及財產情形
(D)股東聲請撤銷股東會決議時
14. 因有價證券集中交易市場買賣所生之債權，就交割結算基金有優先受償之權，其優先受償之順序依序為何？
(A)證券交易所→委託人→證券經紀商、證券自營商
(B)證券交易所→證券經紀商、證券自營商→委託人
(C)委託人→證券交易所→證券經紀商、證券自營商
(D)委託人→證券經紀商、證券自營商→證券交易所
15. 以下何者非公開發行公司之負責人？
(A)總經理 (B)董事長 (C)投資顧問 (D)財務經理
16. 公司申請停止公開發行者，應依下列何種方式辦理？
(A)應有過半數董事之出席，出席董事過半數之同意行之
(B)應有三分之二以上董事之出席，出席董事過半數之同意行之
(C)應有代表已發行股份總數二分之一以上股東出席之股東會，以出席股東表決權過半數之同意行之
(D)應有代表已發行股份總數三分之二以上股東出席之股東會，以出席股東表決權過半數之同意行之
17. 上市（櫃）公司董事缺額達三分之一時，董事會應於幾日內召開股東臨時會補選之？
(A)30日 (B)45日 (C)60日 (D)120日
18. 上市（櫃）公司股東會採行以書面或電子方式行使其表決權之股東，就該次股東會之原議案之修正動議，其表決權應如何處理？
(A)無表決權 (B)視為棄權
(C)不計入已發行股份總數 (D)不計入出席股東表決權數
19. 以下關於公開發行公司發行限制員工權利新股之說明，何者正確？
(A)應有代表已發行股份總數二分之一以上股東出席之股東會，以出席股東表決權過半數之同意行之
(B)應有三分之二以上董事之出席，出席董事過半數之同意行之
(C)仍應先對原有股東發行
(D)得限制員工於五年內不得轉讓
20. 下列何者非公開發行公司於每年度終了應揭露之資訊？
(A)由從屬公司造具其與控制公司間之關係報告書
(B)由公開發行公司編造關係企業合併財務報表
(C)由公開發行公司編造關係企業合併營業報告書
(D)公司內部人股權交易明細表

21. 公開發行公司之董事、監察人、經理人或持有公司股份超過股份總額百分之十之股東，其股票之轉讓，下列說明何者正確？
- (A) 無須經主管機關核准或自申報主管機關生效日後，即得向非特定人為之
 - (B) 依主管機關所定持有期間及每一交易日得轉讓數量比例，於向主管機關申報之日起三日後，在集中交易市場或證券商營業處所為之。但每一交易日轉讓股數未超過一萬股者，免予申報
 - (C) 於向主管機關申報之日起五日內，向符合主管機關所定條件之特定人為之
 - (D) 內部人持有之股票，不包括其配偶、未成年子女及利用他人名義持有者
22. 以下關於公開發行公司揭露財務報告之說明，何者正確？
- (A) 每會計年度第一季、第二季及第三季終了後一個月內，公告並申報
 - (B) 半年報應於半年度終了後二個月內公告並申報
 - (C) 每會計年度第一季、第二季及第三季應提報董事會，但公司可決定以報告案或討論案提報
 - (D) 年報及半年報應經會計師查核簽證
23. 不經由有價證券集中交易市場或證券商營業處所，對非特定人為公開收購公開發行公司之有價證券者，下列何種情形無須事先向主管機關申報並公告？
- (A) 公開收購人預定公開收購數量，加計公開收購人與其關係人已取得公開發行公司有價證券總數，未超過該公開發行公司已發行有表決權股份總數百分之五
 - (B) 公開收購人預定公開收購數量，加計公開收購人與其關係人已取得公開發行公司有價證券總數，未超過該公開發行公司已發行有表決權股份總數百分之十
 - (C) 公開收購人預定公開收購數量，加計公開收購人與其關係人已取得公開發行公司有價證券總數，未超過該公開發行公司已發行有表決權股份總數百分之二十五
 - (D) 公開收購人預定公開收購數量，加計公開收購人與其關係人已取得公開發行公司有價證券總數，未超過該公開發行公司已發行有表決權股份總數百分之三十
24. 上市有價證券之市場價格，發生連續暴漲或暴跌情事，並使他種有價證券隨同為非正常之漲跌，有影響市場秩序或損害公益之虞者，主管機關得採取下列何種措施？
- (A) 命令停止其一部或全部之買賣
 - (B) 對證券自營商之買賣數量加以限制
 - (C) 對證券經紀商之買賣數量加以限制
 - (D) 以上皆可
25. 下列關於境外基金之募集及銷售之說明，何者正確？
- (A) 境外基金機構得委任單一或複數之總代理人在國內代理其基金之募集及銷售
 - (B) 總代理人在國內僅能代理一個境外基金機構之基金募集及銷售
 - (C) 銷售機構受理境外基金投資人之申購、買回或轉換等事宜，除信託業依特定金錢信託契約受託投資境外基金者外，應經總代理人轉送境外基金機構辦理
 - (D) 銷售機構在國內僅得代理一個境外基金之募集及銷售
26. 下列何者不是證券投資顧問事業申請經營全權委託投資業務，應具備之條件？
- (A) 最近期經會計師查核簽證之財務報告每股淨值不低於面額
 - (B) 營業滿二年，並具有經營全權委託投資業務能力
 - (C) 實收資本額達新臺幣八千萬元
 - (D) 最近半年未曾受投信投顧法第 103 條第 1 款規定之處分
27. 下列有關證券投資信託事業經營之業務種類之說明，何者錯誤？
- (A) 證券投資信託業務
 - (B) 全權委託投資業務
 - (C) 得兼營保險投資業務
 - (D) 證券投資信託基金之投資或交易決策業務人員，不得與兼營證券投資顧問業務從事證券投資分析之人員相互兼任

28. 下列有關證券投資信託事業運用每一基金應揭露之財務報告之說明，何者錯誤？
- (A) 每會計年度終了後二個月內，編具年度財務報告
 - (B) 每會計年度第二季終了後四十五日內，編具半年度財務報告
 - (C) 每會計年度第一季及第三季終了後三十日內，編具第一季及第三季財務報告
 - (D) 每月終了後十日內編具月報，向金融監督管理委員會申報
29. 下列何者非會計師簽證財務報表所得表示之意見？
- (A) 修正式無保留意見
 - (B) 否定意見
 - (C) 沒有意見
 - (D) 無法表示意見
30. 證券交易法第 36 條第 3 項第 2 款規定「發生對股東權益或證券價格有重大影響之事項」，應於事實發生之日起二日內公告並向主管機關申報。下列何者非屬該款所規定之重大影響之事項？
- (A) 董事長、總經理或三分之一以上董事發生變動者
 - (B) 全部或部分停工
 - (C) 存款不足之退票
 - (D) 因會計師事務所內部調整而變更簽證會計師
31. 以下有關公開發行公司辦理私募發行新股之說明，何者正確？
- (A) 得以有代表已發行股份總數過半數股東之出席，出席股東表決權過半數之同意進行私募，不受第 28 條之 1、第 139 條第 2 項及公司法第 267 條第 1 項至第 3 項規定之限制
 - (B) 當次應募人總數，不得超過三十五人
 - (C) 有價證券之私募者，應在股東會召集事由中列舉並說明規定事項，不得以臨時動議提出
 - (D) 股東會通過後，應向主管機關申報生效後辦理私募相關事宜
32. 公開發行公司應建立內部控制制度，並應於每會計年度終了後幾個月內，向主管機關申報內部控制聲明書？
- (A) 一個月
 - (B) 三個月
 - (C) 四個月
 - (D) 六個月
33. 下列關於證券交易法引進薪資報酬委員會制度之規定，何者正確？
- (A) 公開發行公司皆須設置薪資報酬委員會
 - (B) 薪資報酬委員會對於薪資報酬之建議，應提交董事會討論，對董事會無拘束力
 - (C) 薪資報酬委員會之成員為全體獨立董事
 - (D) 薪資報酬委員會討論之薪資報酬包括董事及監察人之薪資報酬，但不包括經理人之薪資報酬
34. 下列何者非屬於證券投資信託暨顧問商業同業公會會員應遵守之業務經營原則？
- (A) 忠實誠信原則
 - (B) 善良管理原則
 - (C) 保密原則
 - (D) 比例原則
35. 下列何者非證券投資信託暨顧問商業同業公會會員及其負責人與受僱人應共同信守之基本要求？
- (A) 不得於公開場所或傳播媒體對不特定人就特定之有價證券進行推介，致影響市場安定或藉以牟取利益
 - (B) 募集基金應經主管機關核准者，於未獲主管機關核准前，僅得先行接受客戶預約認購基金
 - (C) 不得利用持有上市或上櫃公司發行之有價證券優勢，要求上市或上櫃公司認購該會員募集之基金或要求與該會員簽訂任何委任事項
 - (D) 不得散布或洩露所經理之基金或委任人委任事項之相關資訊

二、 申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 請說明上市上櫃公司根據證券交易法得買回自己已發行股份之三種原因及買回後應如何處理之規定。（10 分）
2. 上市（櫃）公司所揭露之年度財務報告，如因隱匿公司重大損失，或為美化財報而揭露不實營業收入，於公布財報後造成投資人買進，事後則被揭發。根據證券交易法規定，請說明哪些人應該負損害賠償責任？應如何負責？可否主張免責？（10 分）
3. 請依照公司法第八條第三項規定，說明哪些人不是公司董事，但應與公司董事同負民事、刑事及行政責任？請舉例說明。（10 分）

104 年第 4 次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：投資學

請填入場證編號：_____

※注意：(A)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。

(B)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. 某公司流通在外的普通股50,000股，每股市價40元，每股股利2元，公司股利發放率為40%，則此公司盈餘總額為：
(A)300,000元 (B)250,000元 (C)100,000元 (D)40,000元
2. 若現行一年期債券利率為9%，而社會大眾預期未來三年之一年期公債利率水準都將小於9%，則根據市場區隔理論，現行四年期債券之利率應：
(A)大於9% (B)小於9% (C)等於9% (D)無法確定
3. 債券信用評等的等級愈高，則債券的何種風險就愈低？
(A)期限風險 (B)再投資風險 (C)利率風險 (D)違約風險
4. 以下何者適合用來檢定半強式效率市場假說：I. 濾嘴法則；II. 規模效果；III. 新上市股票
(A) I、II (B) I、III (C) II、III (D) I、II、III
5. 下列何者不是標準版資本資產定價模式(CAPM)之必要的假設？
(A)無交易成本，資訊可以免費的取得 (B)投資者有相同的風險規避程度
(C)投資者可用無風險利率無限制借貸 (D)投資者藉由投資組合期望報酬與變異數篩選投資組合
6. 下列有關債券存續期間之敘述，何者正確？A. 其它條件相同下，票面利率愈高之債券，其存續期間愈長；B. 零息債券之存續期間為其到期期間；C. 其它條件相同下，到期日愈長之債券，其存續期間愈長
(A)僅 A、B 對 (B)僅 B、C 對 (C)僅 A、C 對 (D)僅 C 對
7. F 公司為固定成長公司，股利每年固定成長8%，假設F 公司普通股股票貝他係數(β)為1.2，市場投資組合要求報酬率18%，無風險利率8%，最近剛發放股利\$4。試估算F 公司目前的每股價格為何？
(A)20 (B)3.33 (C)36 (D)50
8. 產業分析是一種：
(A)基本分析 (B)技術分析 (C)企業財務報表分析 (D)預測大盤走勢分析
9. 一全球組合型基金經理人想從眾多基金中，選擇一適當的基金納入投資組合，試問他應選擇何類基金：
(A)夏普指數最大的基金 (B)崔納指標最大的基金(C)詹森指標最大的基金 (D)平均報酬最大的基金
10. 假設一張5年到期的債券，其票面利率為8%，則市價在以下何種情況時，該債券將有較小的修正存續期間？
(A)面值之80% (B)面值之90% (C)面值之100% (D)面值之110%
11. 發放現金股利與股票股利二者均會改變公司那些會計科目？A. 每股淨值；B. 資產總額；C. 淨值總額
(A)僅 A 對 (B)僅 C 對 (C)僅 B 對 (D)僅 A、C 對
12. 以下有關可轉債套利操作之敘述，何者是正確的？
(A)當可轉債的市價低於其轉換價值時，投資人便可進行買進標的股票，賣出可轉債之套利操作
(B)在可轉債套利操作期間若遇到股東會的召開，將有助於降低操作風險
(C)在進行可轉債套利操作時，股票與可轉債的買賣時點最好不要有落差
(D)只要可轉債的市價低於其轉換價值，可轉債套利操作便可獲利
13. 假定張三參加電視節目競賽獲得勝利，現張三可就下列兩方案中選出一個作為獎勵。I. 確定可獲得十萬元。；II. 可參加一個擲硬幣的遊戲，若出現「頭」，可得到二十萬元，否則將一無所有。若張三寧願拿十萬元而不參加遊戲，試問張三的風險偏好特性：
(A)風險規避者 (B)風險中立者 (C)風險愛好者 (D)無法確定

14. 假設某股票處於均衡狀態，其期初市價\$100，預期股利\$5，預期期末市價\$100，假設現在市場上宣布一個有關該股票之好消息，而這好消息沒有改變股票風險，但改變預期股利為\$7.00，期末市價\$105，試問在如此情況下，投資人如何行動迫使價格回歸至均衡點？又均衡價格為何？
- (A) 投資人買進該股票，使股價上升至\$106.67 達到均衡
 (B) 投資人賣出該股票，使股價下降至\$93.33 達到均衡
 (C) 投資人不動作，該股票仍維持\$100
 (D) 投資人不動作，即可使達到均衡價格\$105

※依下列基金資訊，試回答第 15 至第 17 題。

李四持有下列 X、Y、Z 三種基金，其期望報酬與風險資訊如下表：

基金別	市值	期望報酬	報酬標準差	β 值
X 基金	200 萬元	7%	22%	1.1
Y 基金	200 萬元	6%	26%	1.2
Z 基金	600 萬元	9%	20%	0.9
市場投資組合(M)		8%	18%	
無風險利率(F)		1%		

假設市場投資組合位於資本市場線(Capital Market Line, CML)，試問：

15. 依據資本資產定價模式(CAPM)，試計算李四持有基金組合之報酬標準差中，屬於市場風險(Market Risk)的數值為多少？
- (A)18% (B)19.2% (C)21.6% (D)22.67%
16. 若以證券市場線(Security Market Line, SML)來判斷，試問應該如何調整該基金組合：
- (A) 降低持有 Z 基金，增加持有 X 基金與 Y 基金 (B) 降低持有 X 基金與 Z 基金，增加持有 Y 基金
 (C) 降低持有 X 基金與 Y 基金，增加持有 Z 基金 (D) 降低持有 Y 基金與 Z 基金，增加持有 X 基金
17. 試問李四所持有之三種基金中，何者是位於資本市場線的下方：
- (A) 只有 X (B) 只有 Y (C) X、Y (D) X、Y、Z

※依據下列基金績效資訊，試回答第 18 至第 19 題。

下列為投資臺灣股市的三種國內基金績效表，其是以基金過去之報酬率計算出：

基金	報酬標準差	β 值	夏普指標(Sharpe Index)
J	14%	1.2	0.3217
K	8%	0.8	0.3897
L	10%	1.0	0.3464

18. 試問下列崔納指標(Treynor Index)績效排名何者為真？
- (A) 基金 J > 基金 K > 基金 L (B) 基金 K > 基金 J > 基金 L
 (C) 基金 K > 基金 L > 基金 J (D) 基金 L > 基金 K > 基金 J
19. 若利用過去報酬率計算出基金 L 的 Jensen's Alpha 為 1%，試問下列 Jensen's Alpha 績效排名何者為真？
- (A) 基金 J > 基金 K > 基金 L (B) 基金 K > 基金 J > 基金 L
 (C) 基金 K > 基金 L > 基金 J (D) 基金 L > 基金 K > 基金 J
20. 假定乙公司每年將 30% 的盈餘保留下來做為再投資用，並賺取 20% 的報酬率，直到永遠。今年預期將能產生\$3 的每股盈餘，若投資人要求報酬率等於 12%，試估計乙公司的每股股價為多少？
- (A)\$50 (B)\$37.1 (C)\$35 (D)\$15
21. 延續上題，試計算乙公司之成長機會現值(Present Value of Growth Opportunities, PVGO)：
- (A)\$0 (B)\$10 (C)\$12.1 (D)\$25

22. 張先生以每股 140 元，融券賣出台積電股票五千金，融券保證金成數為九成。若在一個月後，以每股 148 元，融券買進台積電五千金，試計算實現報酬率約為多少(不考慮證券商手續費率、證券交易稅率、融券手續費率與融券利率)？
- (A)-5.71% (B)-6.35% (C)-11.43 (D)-15.71%

※依下列匯率資訊，試回答第 23 至第 24 題。

考慮某跨國企業曝險於加幣與歐元，其相關資訊如下：

幣別	比重	匯率日變動率期望值	匯率日變動率標準差
加幣	40%	-0.1%	1%
歐元	60%	0.2%	2%

歐元與加幣的相關係數為 0.3。假設加幣與歐元的日變動率都為常態分配： $Z_{0.95} = 1.65$ ； $Z_{0.975} = 1.96$

23. 試計算此兩種貨幣組合之標準差約為多少？
- (A)1.000% (B)1.118% (C)1.245% (D)1.374%
24. 使用風險值(VaR)法，計算在 95%的信賴水準下，此兩種貨幣組合之最大一日損失率約為：
- (A)-1.65% (B)-1.97% (C)-2.19% (D)-2.27%
25. 一個到期償還面額為\$100 的兩年期債券，每半年付息一次，其債息分別依序為\$1、\$2、\$3、\$4，若目前同類型債券之市場殖利率(Yield)為 2%，試計算該債券之價格約為：
- (A)\$100.00 (B)\$101.81 (C)\$105.80 (D)\$107.85
26. 延續上題，試計算該債券之存續期間(Duration)約為幾年：
- (A)1.50 (B)1.95 (C)2.99 (D)3.91
27. 假設目前市場中的一年期及兩年期零息債券殖利率分別為 3%與 6%，試計算一個面額\$100，兩年期，票面利率 5%之債券價格約為多少：
- (A)\$98.30 (B)\$99.82 (C)\$101.84 (D)\$103.72
28. 延續上題，依據利率期限結構之預期理論，目前市場投資人預期一年後的一年期零息債券的殖利率為：
- (A)2.91% (B)4.5% (C)6% (D)9.09%
29. 張三依據其對未來短期股市趨勢之研判，決定買進 10 口近月履約價格 8,900 的臺指買權，支付 21.5 點權利金，同時賣出 10 口近月履約價格 9,000 臺指買權，收取 2.1 點權利金，在不考慮交易成本下，試問下列敘述何者正確：
- I. 該交易策略為買權多頭價差(Bull Call Spread)策略，使用時機為預期股價指數短期大漲不易，屬於小漲格局
- II. 該交易策略損益兩平點為 8,919.4 點
- III. 該交易策略到期時最大利潤金額為\$40,300 元
- IV. 該交易策略無需繳交保證金
- (A) I、II (B) III、IV (C) I、II、III (D) I、II、III、IV
30. 如果股票市場具有半強式效率，則下列何者最正確？
- (A)投資人無法獲得利潤 (B)根本不需要打聽內線消息
- (C)市場會出現元月效應 (D)技術分析無效。
31. 台積電於 30 天後將收到 1 百萬歐元，其幾乎確定在這段期間歐元將大幅度貶值。假設台積電是正確的，試問理想之避險技巧為：
- (A)賣出歐元遠期合約 (B)賣出歐元買權 (C)買進歐元賣權 (D)買進歐元期貨
32. 在一般上升型的殖利率曲線(Yield Curve)情況下，當殖利率曲線過於平坦，其長短期債券殖利率差距偏離正常範圍，並預期此偏離狀態會在短期內修正，則投資人可利用下列何種操作策略獲利：
- (A)買進短期債券，賣出長期債券 (B)買進長期債券，賣出短期債券
- (C)平均配置於短期債券與長期債券 (D)買進低凸率債券，賣出高凸率債券

33. 如果經理人預期未來市場利率將逐漸攀升，應該如何調整債券投資組合部位來降低損失或增加收益？
- (A) 賣出短期債券，買進長期債券 (B) 賣出浮動利率債券，買進反浮動利率債券
 (C) 賣出反浮動利率債券，買進浮動利率債券 (D) 賣出浮動利率債券，買進長期債券
34. 某公司所發行之一年期保本型債券的贖回金額計算公式如下：贖回金額=債券面額 $\times [1+90\% \times \text{Max}(S\&P 500 \text{ 指數成長率}-10\%, 0)]$ 。對投資者而言，該商品最有可能之組合為買進零息債券，同時加上：
- (A) 買進股價指數買權 (B) 買進股價指數賣權 (C) 賣出股價指數買權 (D) 賣出股價指數賣權
35. 延續上題，假設保本型債券以面額發行，S&P 500 指數在債券發行時為 2,000 點，而在一年後債券到期時為 2,160 點，試計算該保本型債券之投資報酬率：
- (A) -1.8% (B) 0% (C) 2% (D) 90%

二、計算題（共三題，每題 10 分，共 30 分，答案請標明題號，只寫答案沒寫出運算過程不予計分）

1. 假設有下列兩種股票之期望報酬與標準差如下：

股票	期望報酬	報酬標準差
G	0.10	0.06
H	0.05	0.12

股票 G 和股票 H 之間的相關係數是 +1，試問(不需考慮交易成本)：

- (A) 假設某投資人現有資金 \$1,000,000，計畫建構一個投資組合，其內容為買進 G 股票 \$800,000 與買進 H 股票 \$600,000。在建構投資組合時，若有不足之資金，可用無風險利率 2% 貸款，取得額外的資金。試問該投資組合之期望報酬與標準差分別為多少？(5 分)
- (B) 現在利用股票 G 和股票 H 兩種股票組成一個報酬標準差最小的投資組合，試問該投資組合之期望報酬與標準差分別為多少？(5 分)
2. 張先生投資臺灣上市股票組合相關資訊如下：

股票 i	市值	報酬標準差 $\sigma(R_i)$	相關係數 $\rho(R_i, R_M)$
金融類股	15,000,000	24%	0.8
傳產類股	10,000,000	16%	0.7
電子類股	25,000,000	32%	0.4
市場投資組合(M)		16%	

市場投資組合期望報酬 $E(R_M) = 12\%$ ，無風險利率 $(R_F) = 2\%$

- (A) 依據資本資產定價模式(CAPM)，張先生所投資之臺灣上市股票組合的均衡期望報酬應為多少？(5 分)
- (B) 近日，張先生依據證券分析師對未來股市變動方向之預期，擬利用以臺灣證券交易所發行量加權指數為交易標的之近月台股期貨(代號 TX)，經由槓桿效果將其投資組合期望報酬增加約一倍(即模擬正向兩倍基金)。若目前近月期貨成交價格為 8,600 點。在不考慮稅、保證金和交易成本下，試問他須交易多少口指數期貨契約？(所需口數請四捨五入)(5 分)
3. XYZ 公司發行一個每張面額十萬元的三年期債券，票面利率 5%，每年付息一次，發行當時的債券殖利率(Yield)為 6%。兩年後(距到期日尚有 1 年)，市場對此同等級債券所要求的殖利率上升至 7%。試分別計算出因時間流逝與因殖利率上升對該債券價格的影響金額各為多少？(10 分)

104 年第 4 次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：會計及財務分析

請填入場證編號：_____

※注意：(A)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。

(B)申論題及計算題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

一、選擇題（共 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

- 下列那一項「天數」的統計值分析，是一個偵測盈餘管理的重要技巧？
(A)應收帳款增加速度大於銷貨
(B)尋找過久的應收帳款帳齡
(C)檢視存貨對銷貨比率之變動
(D)選項(A)(B)(C)皆是
- 明浩公司於X6年5月1日簽訂一進貨合約，約定將於X6年11月1日以現時之遠期單價\$100購入200公斤黃金，並同時簽訂一淨額交割之遠期合約，約定於X6年11月1日以每公斤\$100賣出黃金200公斤，試問下列敘述何者為非？
(A)被避險項目為進貨合約
(B)避險工具為遠期合約
(C)此為現金流量避險
(D)遠期合約公允價值變動損益應列為當期損益
- 對於某一交易事件的記錄與報導方式，從原來採用不屬於一般公認會計原則的方法改為屬於一般公認會計原則的方法。這項改變的稅後影響數，在財務報表中應以何種方式報導？
(A)列於權益變動表中的本期淨利之後，股利分配之前
(B)列於權益變動表，作為期初餘額的調整
(C)列於綜合損益表中的本期損益之後
(D)列於綜合損益表中的繼續經營部門利益之後，本期損益之前
- 甲公司X3年度認列利息費用\$5,000，已知期末應付利息比期初增加\$2,000，本期公司債溢價攤銷\$1,500。假設無利息資本化情況，則甲公司X3年度利息付現金額為：
(A)\$4,500
(B)\$1,500
(C)\$3,000
(D)\$8,500
- 某公司資產負債表上普通股股本與資本公積保留盈餘之科目餘額分別為\$4,000,000與\$6,000,000（該公司無資本公積），流通在外普通股股數為500,000股，則其每股帳面金額為：
(A)\$20
(B)\$12
(C)\$8
(D)無法決定
- 以下敘述何者正確？
(A)可轉換公司債為同時具有金融負債與權益商品二項組成要素之複合金融商品
(B)負債組成要素係指公司債持有人所享有之轉換權
(C)權益組成要素係指不含轉換權之純粹公司債
(D)選項(A)(B)(C)皆非
- 下列有關租賃的敘述，何者為真？
(A)融資租賃對承租人較有利
(B)資產負債表上若有「租賃資產」科目，乃為營業租賃
(C)下一年預計應支付的負債部分，應列為流動負債
(D)租賃會計中，現值乃非攸關資訊
- 每一會計期間，企業與關係人間如有重大交易事項發生，應於財務報表附註中揭露那些資料：
(A)關係人交易之未結清餘額
(B)關係人交易之性質
(C)關係人交易之金額
(D)選項(A)(B)(C)皆是
- 中興公司持有泛美公司普通股作為備供出售證券投資，為規避此投資之公允價值變動風險，中興公司同時購入泛美公司普通股之賣權。若此避險符合避險會計之規定條件，且中興公司已消

除會計不一致之情況，則備供出售證券投資之公允價值變動損益應列為：

- (A)當期損益 (B)其他綜合損益 (C)賣權價值之調整項目 (D)不宜認列
10. 昭文公司 X5 年應收帳款週轉率為 12，應付帳款平均週轉天數為 30 天，平均存貨為 \$240,000，淨營業週期天數為 90 天，若一年以 360 天計算，則昭文公司 X5 年銷貨成本應為何？
(A)\$900,000 (B)\$960,000 (C)\$1,800,000 (D)\$3,600,000
11. 國恩公司 X7 年初發行票面利率 5% 可轉換公司債，面額 \$200,000，10 年期，每年 12 月 31 日付息，發行價格中屬負債組成要素為 \$185,280，市場利率為 6%，採有效利率法攤銷折價。該公司債具稀釋作用，稅率為 17%，計算 X7 年國恩公司之稀釋每股盈餘時，公司債對分子之影響數為：
(A)\$9,227 (B)\$11,117 (C)\$13,267 (D)\$18,528
12. 會計師對甲公司當年度財務報表表示無保留意見，其意指：
(A)會計師保證財務報表沒有任何不實表達
(B)會計師認為財務報表沒有舞弊
(C)會計師對財務報表整體是否存有導因於舞弊或錯誤之重大不實表達取得合理確信
(D)以上皆是
13. 甲汽車維修公司於 7 月 31 日為客戶車輛完成維修服務並於當天取車，客戶於 8 月 1 日郵寄支票與公司，公司於 8 月 5 日收到此支票，8 月 6 日支票兌現，請問公司應何時認列收入？
(A)7 月 31 日 (B)8 月 1 日 (C)8 月 5 日 (D)8 月 6 日
14. 甲公司年底 12 月 31 日期末盤點存貨時，未計入一批向乙公司所購買且正在運送途中之進貨 \$3,000，此批進貨之條件為起運點交貨，對於甲公司期末存貨之敘述下列何者為是？
(A)此批在途存貨不計入甲及乙公司之期末存貨 (B)此批在途存貨計入甲公司之期末存貨
(C)此批在途存貨計入乙公司之期末存貨 (D)此批在途存貨計入甲及乙公司之期末存貨
15. 假設甲公司採定期盤存制，期初存貨金額為 \$0，當期進貨分別為：6 月 1 日 500 單位，每單位成本 \$10；及 9 月 30 日 500 單位，每單位成本 \$9。並分別於 6 月 30 日出售 200 單位及 11 月 21 日出售 500 單位之存貨，若甲公司期末帳上之存貨金額為 \$2,700，則甲公司採用之存貨計價方法為何？
(A)先進先出法 (B)後進先出法 (C)移動平均法 (D)加權平均法
16. 公司帳載現金餘額為 \$4,500，已知第 109 號支票之面額為 \$5,800，帳上卻誤植為 \$8,500，又銀行代收票據一紙 \$1,500，公司尚未入帳，則正確的現金餘額應為：
(A)\$8,700 (B)\$5,700 (C)\$3,300 (D)\$300
17. 甲公司持有 \$180,000 之承兌匯票，承兌日期為 X1 年 4 月 15 日，承兌後 60 日付款，年利率為 8%。公司於 X1 年 5 月 15 日，將此票據向銀行辦理貼現，貼現年率為 10%，則貼現金額應為：(以 360 天為基礎計算)
(A)\$183,865 (B)\$182,395 (C)\$180,985 (D)\$180,880
18. 下列那一項不是財務比率分析之目的？
(A)評估企業過去經營績效 (B)作為預測未來的基礎
(C)校正會計資訊的扭曲 (D)建議未來決策之方向
19. 下列那一項最不可能構成管理當局得以操縱財報報表之原因？
(A)企業的風險 (B)會計的複雜性 (C)資訊不對稱 (D)代理問題
20. 企業在選擇競爭策略時，如採用成本領導策略，下列那一項不是該策略應注意的重點？
(A)追求經濟規模 (B)追求產品設計簡單化
(C)嚴格的成本控制系統 (D)投入大量的廣告，建立品牌形象

21. 公司提列折舊之目的在於：
- (A) 累積未來重置該設備所需之資金
 - (B) 分攤資產的成本
 - (C) 衡量資產價值
 - (D) 減少權益
22. 依 IAS 41 規定，請問下列關於生物資產與農產品之原始認列基礎何者有誤？
- (A) 生物資產原則上應以公允價值減出售成本為原始認列基礎
 - (B) 某些例外情況，生物資產可以成本減所有累計折舊與累計減損衡量
 - (C) 農產品原則上應以公允價值減出售成本為原始認列基礎
 - (D) 某些例外情況，農產品可以成本減所有累計折舊與累計減損衡量
23. 台積電的股票常常受到外資法人的喜愛，請問下列哪一種情況，台積電才有可能將商譽入帳？
- (A) 只要商譽能合理估計時，即可入帳
 - (B) 當台積電成功申請製程專利時
 - (C) 當台積電購併另外一家公司時
 - (D) 當政府開放台積電赴大陸設立晶圓廠時
24. 下列何者非屬或有負債？
- (A) 因過去事件所產生之可能義務，其存在與否僅能由一個或多個未能完全由企業所控制之不確定未來事件之發生或不發生加以證實
 - (B) 因過去事件所產生之現時義務，但因該義務之金額無法充分可靠地衡量而未予以認列
 - (C) 不確定時點或金額之負債
 - (D) 因過去事件所產生之現時義務，但因並非很有可能需要流出具經濟效益之資源以清償該義務而未予以認列
25. 下列敘述何者有誤？
- (A) 不付息票據應將應付票據折價列為應付票據減項
 - (B) 付息票據之面額即等於現值
 - (C) 不付息票據即代表無須支付利息
 - (D) 應付票據折價即代表票據之隱含利息
26. 下列對合併報表之敘述何者正確？
- (A) 投資公司對被投資公司具有控制能力時，形成母子公司之關係，須編製合併財務報表
 - (B) 編製合併財務報表時，母子公司間之交易應予以消除
 - (C) 合併財務報表之股東權益金額與母公司個別報表之股東權益金額是相等的
 - (D) 以上皆是
27. 甲公司流通在外普通股 200,000 股，特別股 20,000 股，10 月 1 日時甲增資發行普通股 50,000 股。當年度發放特別股股利 \$100,000，淨利 \$500,000，試問每股盈餘？
- (A) 1.88
 - (B) 1.6
 - (C) 2.35
 - (D) 2
28. 甲公司於 20X1 年 10 月 30 日以 \$8,000,000 參加其持股 80% 子公司 \$10,000,000 之增資案之 80%。試問該項交易於甲公司 20X1 年度合併現金流量表中，屬那一類活動之現金流量？其約當現金流出或流入多少？
- (A) 投資活動，現金流出 \$8,000,000
 - (B) 籌資活動，現金流出 \$8,000,000
 - (C) 籌資活動，現金流入 \$2,000,000
 - (D) 營業活動，現金流出 \$8,000,000

二、申論題及計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 青果貿易公司從紐西蘭進口 1,000 箱之奇異果，起運點交貨每箱報價\$1,500；此外，青果貿易公司尚支付海運費\$30,000，海上保險費\$5,000，貨物稅\$10,000，關稅\$6,000，報關費\$12,000，貨櫃車運費\$15,000。然而，農業單位抽驗該批奇異果時，卻發現有農藥殘留過高的問題，於是擴大抽樣數量，因而延誤提貨的時間，造成若干奇異果品質受損而無法出售，經檢查後只有 600 箱可供出售。根據過去之經驗，一般正常情況下，正常損壞率為 5%。假設該公司使用永續盤存制記錄存貨，且上述各項支出皆以現金支付，請先計算每箱奇異果之進貨成本(四捨五入，計算至元即可)，並作該項進貨分錄。(10 分)
2. 請探討財報錯誤、財報窗飾與財報舞弊的意義，並比較三者之間的差異。(10 分)
3. 台華公司擬添購廠房機器設備以擴充產量，增加營利，預計增產後之產品仍可按產品原有售價出售，而未扣減利息費用前之稅前淨利也可由目前之\$800,000 增加至\$1,320,000。已知該公司目前每年利息費用為\$70,000，所得稅稅率為 40%，流通在外普通股為 200,000 股，擴充設備之資金需求為\$3,000,000。該公司正在考慮下列兩種募集資金方案：
方案一：全部發行普通股，每股\$75。
方案二：所需資金之 2/3 以平價發行 7%、20 年期公司債之方式募集，剩餘 1/3 部分則發行普通股，每股\$80。
請您分析以何種方式募集資金對該公司原來股東較為有利？(未述明分析過程不予計分)(10 分)

104 年第 4 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：(A)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。

(B)問答题請在「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）

- 下列何者不是計算所得分配不均度的工具？
(A)吉尼係數 (B)洛倫士曲線 (C)最高最低組所得倍數 (D)恩格爾面積
- 實質利率恆為：
(A)等於名目利率 (B)大於名目利率 (C)放棄消費之機會成本 (D)債券到期日的函數
- 下列何者屬於勞動者與生產者所提供的工作在配對過程中所產生的短期失業？
(A)摩擦性失業 (B)結構性失業 (C)循環性失業 (D)自然性失業
- 下述哪一選項不正確？政府支出增加的可能影響：
(A)可支配所得可能增加 (B)淨出口值一定會增加
(C)貨幣供給可能增加 (D)企業投資可能減少
- 實質景氣循環學派認為影響景氣循環的最重要因素是_____。
(A)貨幣供給的變動 (B)利率的波動 (C)央行的政策選擇 (D)生產技術的衝擊
- 亞當·史密斯(Adam Smith)為啟始的古典學派(Classical School)認為經濟體系中存在一隻看不見的手意指？
(A)政府 (B)比較利益 (C)民間活力 (D)價格機能
- 根據購買力平價說，匯率會調整，使得：
(A)不同國家的預期通貨膨脹率之差被抵銷 (B)不同國家的即期匯率之差被抵銷
(C)不同國家的名目利率之差被抵銷 (D)不同國家的實質利率之差被抵銷
- 詹姆士打算投資十年，為替投資組合避險，他必須購買存續期間_____十年，到期日_____十年的債券。
(A)大於；等於 (B)等於；大於 (C)小於；等於 (D)等於；小於
- 經濟成長時生產可能曲線會？
(A)內移 (B)外移 (C)平移 (D)左右移
- 下列何者屬於景氣領先指標？
(A)工業生產指數 (B)股價指數
(C)非農業部門就業人數 (D)海關出口值
- 下列何種顏色的景氣對策信號燈號代表景氣衰退？
(A)紅燈 (B)黃燈 (C)綠燈 (D)藍燈
- 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
- 經由許多條方程式來表示貨幣及財政政策傳遞管道的模型，稱之為_____。
(A)縮減式模型(Reduced-Form Model) (B)中間選民模型(Median-Voter Model)
(C)直接模型(Direct-Model) (D)結構式模型(Structural Model)
- 通常在經濟擴張時，短期利率_____，且長期利率_____。
(A)上升；下降 (B)上升；上升 (C)下降；不變 (D)下降；上升
- 以下那一項為資本市場工具？
(A)銀行可轉讓定存單 (B)銀行承兌券 (C)金融債券 (D)一年期放款

16. 借貸者 (Borrowers) 較借錢給人者 (Lenders) 對於投資計畫的報酬和風險有較多的資訊，兩方在資訊上的差異稱為_____，而且容易在借貸交易之前造成_____問題，交易之後產生_____問題。
- (A)逆選擇；風險分享；道德危險 (B)資訊不對稱；風險分享；逆選擇
(C)逆選擇；道德危險；資訊不對稱 (D)資訊不對稱；逆選擇；道德危險
17. 存款保險的首要目的為_____。
- (A)防止銀行崩盤 (B)提高投資人的報酬 (C)保護銀行股東 (D)保護銀行員工權益
18. 次級市場重要的原因是_____。
- (A)它使政府容易提高稅收
(B)它創造新建房屋的市場
(C)它提供證券流動性以協助金融工具在其首次發行時容易募集資金
(D)它使公司可以經由此市場發行證券以募集資金
19. 臺灣的大公司到美國發行的股權憑證稱為_____。
- (A)臺灣存託憑證 (B)美國存託憑證 (C)全球存託憑證 (D)國際存託憑證
20. 一張半年期、面額為一百萬的乙種國庫券，以 95 萬元賣出，它的利率是多少？
- (A)5% (B)10% (C)5.26% (D)10.52%
21. 凱因斯認為影響計劃投資支出的兩個重要因素為：
- (A)利率和可支配所得 (B)利率和對未來獲利的預期
(C)可支配所得和對未來獲利的預期 (D)利率和投資成本
22. 如果國庫券的殖利率從 1.05% 下降到 0.925%，那殖利率下降_____。
- (A)1.25 個基本點 (Basis Points) (B)25 個基本點
(C)半碼 (D)1 碼
23. 當利率低於均衡利率，貨幣市場將存在超額 _____，使得人們 _____ 債券因而利率 _____。
- (A)需求；賣；上升 (B)需求；買；下降 (C)供給；買；上升 (D)供給；賣；下降
24. 在景氣衰退期，企業投資獲利機會下降使得債券供給 _____，同時，債券需求因人們財富減少而 _____。在實際經濟中，景氣衰退時利率大多_____。
- (A)增加；增加；上升 (B)增加；減少；上升 (C)減少；增加；下降 (D)減少；減少；下降
25. 根據購買力平價，中國的通貨膨脹率為 5%，臺灣為 2%，又 (人民幣/台幣) 的實質匯率下降 2%。那麼，(人民幣/台幣) 的名目匯率如何變動？
- (A)下降 1% (B)上升 1% (C)下降 2% (D)上升 5%
26. 中央銀行調高重貼現率，將造成：
- (A)貨幣需求曲線左移 (B)貨幣供給曲線右移 (C)總合需求曲線左移 (D)總合供給曲線左移
27. 大展銀行只吸收單一類存款 12,000 萬元，並持有超額準備 1,000 萬元。若此類存款法定準備率由原來的 8% 突然下降為 7%，此時的超額準備為多少？
- (A)160 萬元 (B)200 萬元 (C)880 萬元 (D)1,120 萬元
28. 財政政策排擠 (Crowding Out) 效果在什麼情況下較嚴重？
- (A)IS 愈垂直時 (B)LM 愈垂直時 (C)LM 愈水平時 (D)總支出線愈垂直時
29. 在其他條件不變之下，國外利率_____將使得對國內資產的需求減少，造成本國貨幣_____。
- (A)降低；升值 (B)降低；貶值 (C)提高；升值 (D)提高；貶值

30. 如果總產出低於自然產出水準，政策激進派 (Activist) 會建議政府：
- (A) 什麼都不要做 (B) 增加總合供給來消除高失業率
(C) 增加總合需求來解決失業問題 (D) 減少總合需求來消除通貨膨脹
31. 凱因斯的貨幣需求模型中，認為貨幣流通速度：
- (A) 是固定的
(B) 不是固定的而且和物價水準同方向波動
(C) 不是固定的而且和時間一起波動
(D) 不是固定的而且和利率同方向波動
32. 中央銀行公開市場賣出 (Open Market Sales) 可以_____，因此可以_____。
- (A) 減少貨幣基數；減少貨幣供給 (B) 降低貨幣乘數；減少貨幣供給
(C) 提高貨幣乘數；減少貨幣供給 (D) 增加貨幣基數；提高貨幣乘數
33. 若銀行做商業放款時規定回存比率 (Compensating Balance Ratio) 為 20%，而此放款的利率為 5%，則貸款人真實感受到的利率 (Effective Rate of Interest) 為：
- (A) 5% (B) 6.25% (C) 15% (D) 20%
34. 下列哪一個不屬於銀行的表外業務？
- (A) 放款轉售 (B) 放款承諾 (C) 信用卡貸款 (D) 股票投資
35. 下面那一項不是中央銀行國庫局的業務？
- (A) 經理國庫收支 (B) 辦理公債與國庫券之發行
(C) 公開市場買賣 (D) 公債與國庫券之還本付息業務

二、問答題(共 3 題,每題 10 分,共 30 分,如需計算請寫出運算過程,否則不予計分)

1. 給定以下資料:目前一年期到五年期利率分別為 2%, 2.5%, 3%, 3.5%, 4%,

(A)依照利率期限結構的預期理論(Expectation Theory)請算出未來四年的一年(短)期預期利率分別是多少?(4分)

(B)若再加上二年期到五年期的期限貼水(Term Premium)分別為 0.5%, 1%, 1.5%, 2%, 依照習性偏好理論(Preferred Habitat Theory)請算出未來四年的一年(短)期預期利率分別是多少?(4分)

(C)在解釋收益曲線的形狀上,習性偏好理論比預期理論多了什麼優點?(2分)

2. 給定下面資料:(單位:億元)

中央銀行				銀行體系			
資產		負債		資產		負債	
國外資產	180	通貨發行額	380	庫存現金	50	支票存款	400
對政府債權	70	銀行存款	500	在央行存款	500	活期存款	200
對銀行債權	620	政府存款	16	放款	1,500	活期儲蓄存款	200
庫存現金	30	外國存款	4			定期存款	1,200
	<u>900</u>		<u>900</u>	證券	450	資本	500
					<u>2,500</u>		<u>2,500</u>

(A)請算出存款貨幣、準備貨幣、M1A、M2 及 M2 乘數。(5分)

(B)若社會大眾將持有的 100 億元通貨存成定期存款,那麼 M1A、M1B 及 M2 總量各有何變化?(3分)

(C)若名目 GDP 為 2,200 億元,那麼 M1B 及 M2 的貨幣流通速度(Velocity of Money)各是多少?(2分)

2015 年美國升息(提高利率)與否的問題困擾全球經濟,自 1994 年以來美國聯準會在聯邦公開市場委員會(Federal Open Market Committee)宣布變動利率或是利率目標區,主要是指哪個利率?(2分)這個利率目標區是根據「泰勒法則」(Taylor Rule)訂出來的,請說明何謂「泰勒法則」?並以數學式表示之。(8分)