

107 年第 3 次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：總體經濟與金融市場

請填應試號碼：_____

※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）

- 賽依(J. B. Say)所提出賽依法則(Say's Law)是？
 - 供給創造其自身的需求
 - 需求創造其自身的供給
 - 供給創造其自身的供給
 - 需求創造其自身的需求
- 「財團法人金融消費評議中心」是依什麼法律規定設立之爭議處理機構？
 - 公司法
 - 金融消費者保護法
 - 證券交易法
 - 證券投資人及期貨交易人保護法
- 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此即：
 - 政府
 - 比較利益
 - 民間活力
 - 價格機能
- 根據購買力平價說，匯率會調整，使得：
 - 不同國家的預期通貨膨脹率之差被抵銷
 - 不同國家的即期匯率之差被抵銷
 - 不同國家的名目利率之差被抵銷
 - 不同國家的實質利率之差被抵銷
- 如果美國的預期通貨膨脹率為 3%而日本為 6%，則根據國際費雪效果，你預期美國與日本的實質利率關係將為何？
 - 日本的實質利率將會低於美國的實質利率 3%
 - 日本的名目利率將會低於美國的名目利率 3%
 - 日本的名目利率將會高於美國的實質利率 3%以上
 - 兩國的實質利率會相等
- 下列有關長期總合供給(Long-Run Aggregate Supply, LRAS)的描述何者有誤？
 - 縱軸是一般物價水準
 - 橫軸是實質生產
 - 是一水平線
 - 產量是充分就業的產量
- 下列何者對債券收益率有最大的直接衝擊？
 - 通貨膨脹
 - 景氣循環
 - 經濟成長
 - 公司融資決策
- 下列何者象徵經濟活動復甦前的低點，景氣擴張將隨後產生？
 - 景氣波幅
 - 景氣波動
 - 景氣波峰
 - 景氣波谷

9. 下列何者為存量之概念：
(A)國民所得 (B)國際收支 (C)投資 (D)貨幣供給
10. 下列何者不是計算所得分配不均的工具？
(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
11. 當平均儲蓄傾向為 0.4 時，平均消費傾向為：
(A)0.5 (B)0.6 (C)0.8 (D)0.9
12. 自發性儲蓄提高的結果，將造成國民所得的減少，此一現象謂之：
(A)儲蓄是一種美德
(B)節儉的代價
(C)投資的陷阱
(D)節儉的矛盾
13. 石油價格上升所導致的通貨膨脹屬於哪一類型的通貨膨脹？
(A)經濟結構轉變
(B)成本推動
(C)需求推動
(D)經濟政策改變
14. 下列哪一種情形下，你會偏好成為貸款者(Lender)？
(A)名目利率為 9%，預期通貨膨脹率為 7%
(B)名目利率為 4%，預期通貨膨脹率為 1%
(C)名目利率為 13%，預期通貨膨脹率為 15%
(D)名目利率為 25%，預期通貨膨脹率為 50%
15. 下列有關流動性陷阱(Liquidity Trap)的敘述，何者正確？
(A)此時人們手中所持有的貨幣很少
(B)發生在利率偏高的時候
(C)依照凱因斯的說法，此時即使貨幣供給變動也無法改變經濟活動
(D)此 LM 曲線很陡
16. 停滯性通貨膨脹(stagflation)發生在：
(A)總合供給曲線左移時
(B)總合供給曲線右移時
(C)總合需求曲線左移時
(D)總合需求曲線右移時
17. 如果簡單的自發性政府支出乘數為 4，那麼定額稅的乘數為：
(A)-1 (B)-3 (C)1 (D)3
18. 盧卡斯(Lucas)的總合供給曲線指出實際產出和充分就業產出水準中間的差距受 _____ 的影響。
(A)任何總合需求變動
(B)不可預期的通貨膨脹
(C)生產要素變動
(D)貨幣政策
19. 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)使總合需求曲線往右移動來消除高失業率
(B)使總合需求曲線往左移動來消除高失業率
(C)提高總合供給來消除通貨膨脹
(D)什麼都不要做

20. 中央銀行如果希望銀行業放鬆銀根，會採取下列何項措施？
 (A) 央行可以發行定存單沖銷銀行爛頭寸
 (B) 央行可以提高法定存款準備率
 (C) 央行可以調高重貼現率
 (D) 央行可以向銀行買公債
21. 下面那一項包括在官方貨幣定義當中？
 (A) 金幣 (B) 比特幣 (C) 信用卡 (D) 銀行存款
22. 有關股市非常關心的「黃金交叉」，以下哪一個不正確？
 (A) 顯示資金動能高
 (B) 是股市活絡暢旺的表徵
 (C) 交叉點之後 M1B 年增率高於 M1A 年增率
 (D) 交叉點之後 M1B 年增率高於 M2 年增率
23. 將一筆現金存入活期儲蓄存款帳戶中，
 (A) M1A 及 M1B 都不變 (B) M1A 會減少，M1B 增加
 (C) M1B 會減少，M2 不變 (D) M1B 及 M2 都不變
24. 哪一項是貨幣市場工具？
 (A) 可轉換公司債 (B) 可轉讓定期存單
 (C) 央行儲蓄券 (D) 存託憑證
25. 名目所得為 \$24,000，貨幣供給額為 \$10,000，物價水準為 1.2，那麼根據所得型的交易方程式，貨幣流通速度為 _____？
 (A) 1.2 (B) 2 (C) 2.4 (D) 2.88
26. 貨幣市場和資本市場是以什麼做分類的？
 (A) 市場中交易工具的期限長短 (B) 市場中交易工具的性質
 (C) 工具是否在集中市場交易 (D) 市場中交易工具的倒債風險
27. 風險分散 (diversification) 的概念和以下哪一個說法最接近？
 (A) 天下沒有白吃的午餐 (B) 早起的鳥兒有蟲吃
 (C) 不要把所有雞蛋放在同一個籃子裡 (D) 要怎麼收穫，就怎麼栽
28. 美國聯準會進行縮表計畫。中央銀行資產負債表的變動，哪一項使貨幣基數(monetary base)減少？
 (A) 政府存入之存款增加 (B) 持有之政府公債增加
 (C) 央行國外資產增加 (D) 對金融機構放款增加
29. 以下債券面額皆為\$5,000，期限相同，哪個有較高的殖利率(yield to maturity)？
 (A) 息票利率 6%，以\$4,800 賣出
 (B) 息票利率 6%，以\$4,900 賣出
 (C) 息票利率 6%，以\$5,000 賣出
 (D) 息票利率 6%，以\$5,100 賣出
30. 若某家銀行在資產的存續期(duration)為 3，負債的存續期為 2，當市場利率上升 2 碼時，此銀行：
 (A) 資產價值將增加 6%
 (B) 負債價值將減少 4%
 (C) 資本將增加 0.5%
 (D) 資產價值將減少 1.5%
31. 以下對債券的描述何者正確？
 (A) 若到期前轉賣債券，若此時利率上升會有資本利得
 (B) 短期債券的價格及報酬較長期債券容易波動
 (C) 即使債券一開始有不錯的利息，但若市場利率持續上升，其報酬率有可能是負值
 (D) 利率下降時，債券期限愈長，報酬率愈低

32. 以下哪一種利率期限結構理論不能解釋為什麼在大多數時候長期利率高於短期利率？
 (A)預期理論 (Expectations Theory)
 (B)市場區隔理論 (Market Segmentation Theory)
 (C)習慣偏好理論 (Preferred Habitat Theory)
 (D)流動性貼水理論 (Liquidity Premium Theory)
33. 中央銀行操作貨幣政策會釘住一些目標。如果中間目標(intermediate target)為銀行平均存款利率，此情況下，在以下操作目標(operating targets)中：[I. 國庫券利率、II. 借入準備、III. 貨幣基數、IV. 非借入準備，V. 同業拆款利率]，適合做為相應的操作目標有幾個？
 (A)1 (B)2 (C)3 (D)4
34. 根據利率平價說 (Uncovered Interest Rate Parity)，假如國內利率是 2% 而國外利率是 5%，那麼可預期外國貨幣相對於本國貨幣將_____。
 (A)升值 3% (B)貶值 3% (C)升值 3.5% (D)貶值 3.5%
35. 給定資料，以下選項何者有誤？
- | | |
|---------|-------|
| 大眾持有之通貨 | 300 |
| 銀行準備 | 500 |
| 支票存款 | 1,500 |
| 定期存款 | 2,000 |
- (A)貨幣基數=800 (B)M1A=1,800 (C)M1A 乘數=2.25 (D)M2 乘數=5

二、申論題或計算題(共 3 題，共 30 分)

7. 假定債券市場目前 1 年期利率為 1%，2 年期利率為 2%，3 年期為 2.5%，4 年期為 3%；又知道 2 年期債券的期限貼水為 0.25%，3 年期的期限貼水為 0.4%，4 年期的期限貼水為 0.5%。請根據習性偏好理論，算出預期未來 1 年後、2 年後以及 3 年後的短期(1 年期)利率。(6 分)

根據本題數據畫出收益曲線 (yield curve)，這樣的收益曲線形狀反應未來景氣如何？(4 分)

8. 過去十幾年全球各國不斷採行貨幣政策兼(或)財政政策來因應面臨的經濟問題。請用 IS-LM 圖形加文字說明貨幣政策及財政政策的有效性(即什麼情況下貨幣政策及財政政策較有效)。(10 分)
9. 美國在貿易上採取保護主義，對外國賣到美國的進口商品課徵高關稅，因而引發貿易戰爭。請分析美國保護國內生產對其總體經濟的影響(包含利率、匯率及股市的影響)，並利用適當的分析工具或圖形說明之。(10 分)

107年第3次 證券投資分析人員資格測驗選擇題解答

證券交易相關法規與實務試題答案

1	B	2	C	3	A	4	D	5	C
6	A	7	A	8	B	9	D	10	D
11	B	12	C	13	D	14	A	15	C
16	C	17	C	18	A	19	B	20	C
21	D	22	C	23	D	24	B	25	D
26	A	27	A	28	B				

投資學試題答案

1	C	2	C	3	B	4	C	5	D
6	C	7	B	8	D	9	C	10	C
11	D	12	B	13	C	14	D	15	B
16	D	17	C	18	B	19	B	20	A
21	D	22	B	23	B	24	C	25	D
26	B	27	C	28	D				

會計及財務分析試題答案

1	A	2	D	3	B	4	A	5	C
6	D	7	D	8	C	9	A	10	D
11	D	12	A	13	C	14	B	15	A
16	B	17	C	18	D	19	D	20	B
21	C	22	B	23	B	24	D	25	A
26	B	27	D	28	B				

總體經濟及金融市場試題答案

1	A	2	B	3	D	4	A	5	D
6	C	7	A	8	D	9	D	10	D
11	B	12	D	13	B	14	B	15	C
16	A	17	B	18	B	19	A	20	D
21	D	22	C	23	D	24	B	25	C
26	A	27	C	28	A	29	A	30	D
31	C	32	B	33	B	34	B	35	D