

107 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）

- 下列何者不屬於物價指數可能存在之衡量誤差？
(A) 當期基期的選擇 (B) 替代偏差 (C) 新產品上市 (D) 品質改進
- 下面哪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
- 面額 \$ 1,000，每年發放票面利息 \$ 80 的債券，如果利率由 9% 上升到 10%，則它的票面利率會如何變化？
(A) 票面利率仍然在 8% 不變 (B) 票面利率仍然在 9% 不變
(C) 票面利率增加到 10% (D) 以上皆非
- 費雪(Fisher)提出的貨幣數量學說，認為貨幣需求是_____的函數，且與_____無關。
(A) 所得；利率 (B) 利率；所得 (C) 政府支出；利率 (D) 人們所得；所得
- 若國際費雪效果成立，國家之間不同的名目利率將反應在？
(A) 實質利率 (B) 預期通貨膨脹率 (C) 預期經濟成長率 (D) 購買力平價
- 利率風險是由何者組成？
(A) 價格風險及再投資風險 (B) 價格風險及信用風險
(C) 系統性風險及違約風險 (D) 違約風險及非系統性風險
- 若中央銀行降低法定存款準備率(Required Reserve Ratio)後，原來的法定準備都變成銀行的超額準備(Excess Reserves)，則準備貨幣(Reserve Money)_____，貨幣供給_____。
(A) 不變；不變 (B) 不變；增加 (C) 增加；增加 (D) 增加；不變
- 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)
- 再投資風險增加：
(A) 是因為利率上升 (B) 是因為利率下降
(C) 導致票面利率下降 (D) 是因為可投資的債券種類減少
- 若勞動市場已達自然就業，則總需求增加在長期將導致：
(A) 產出增加 (B) 物價上升 (C) 產出減少 (D) 物價下跌
- 如果義大利市場利率高於美國市場利率，則依利率平價原則，里拉(義大利通用貨幣)將：
(A) 對美元貶值 (B) 對美元升值
(C) 會較美元提供更高的實質報酬率 (D) 不一定較美元提供更高的名目報酬率
- 在政府支出既定的情形下，透過跨代間移轉，課稅與發行公債的經濟效果相同，與融資方法無關，此稱為？
(A) 李嘉圖等值定理 (B) 彌勒反璞歸真定理 (C) 斯密實質定理 (D) 寇斯本質定理
- 一架由漢翔公司所製造且賣給我國空軍的飛機價格上漲了。下列何者物價指數影響最大？
(A) 消費者物價指數 (B) 躉售物價指數
(C) 國內生產毛額平減指數 (D) 核心物價指數

14. 下列有關平均每人實質國民所得的敘述有誤？
- (A) 由平均每人實質國民所得變化可以計算經濟成長率
 - (B) 平均每人實質國民所得是總國民所得除以成年人口
 - (C) 跨國平均每人實質國民所得可以比較生活水準
 - (D) 平均每人實質國民所得扣除了通貨膨脹的影響
15. 體系存在皮古效果(Pigou Effect)將對經濟活動釀成影響，何者正確？
- (A) 體系利率下降，將吸引消費者增加當期消費
 - (B) 體系物價上升，將帶動消費者的實質財富增加
 - (C) 體系物價下跌，將誘使廠商減少投資
 - (D) 皮古效果出現，有助於擴大體系總需求的物價彈性
16. 有關勞動市場就業狀況的敘述，何者錯誤？
- (A) 失業人口除以勞動力即是失業率
 - (B) 當體系沒有循環性失業時，自然失業率將等於零
 - (C) 就業人數與失業人數之和稱為勞動力
 - (D) 摩擦性與結構性失業之和即是自然失業
17. 某一封閉體系的所得稅制度係屬於定額稅。假設體系的邊際消費傾向為 0.8，政府增加支出 1,000 萬元，同時採取增加課徵等額定額稅融通，則當期均衡產出將如何變化？
- (A) 增加 200 萬元
 - (B) 增加 800 萬元
 - (C) 增加 1,000 萬元
 - (D) 增加 5,000 萬元
18. 在梭羅(Solow)成長模型中，當體系內折舊率上升時，對達成穩定狀態的影響為何？
- (A) 每人資本增加，每人消費增加
 - (B) 每人資本增加，每人儲蓄減少
 - (C) 每人資本減少，每人產出減少
 - (D) 每人資本減少，每人消費增加
19. 銀行吸收存款必須提存的平均準備率為 20%，而且未保有超額準備，人們採取支票或信用卡交易。假設央行從公開市場買進銀行可轉讓定存單 5,000 元，造成的最終影響為何？
- (A) 貨幣供給緊縮 25,000 元
 - (B) 對貨幣供給沒有影響
 - (C) 貨幣供給減少 5,000 元
 - (D) 貨幣供給擴張 25,000 元
20. 有關排拉入效果(Pulling-In Effect)的敘述，何者正確？
- (A) 政府支出與民間支出彼此存在互補關係
 - (B) 政府支出增加將會帶動進口減少
 - (C) 政府支出增加將會替代民間消費支出
 - (D) 政府支出增加將會導致租稅減少
21. 當體系內總供給曲線呈現水平線時，何種說法正確？
- (A) 此體系趨近於自然就業的總供給曲線
 - (B) 體系長期總供給曲線將缺乏物價彈性
 - (C) 此種現象隱含體系內物價調整具有自由浮動性
 - (D) 擴張性需求管理政策將促使實質產出增加，而物價持穩不變
22. 在其他條件不變下，何種狀況將會降低準備貨幣？
- (A) 官股銀行盈餘繳庫
 - (B) 央行持有外匯存底獲取的美元孳息增加
 - (C) 郵匯局增加在央行的轉存款
 - (D) 央行盈餘繳庫
23. 下列有關利率期限結構理論的敘述，何者正確？
- (A) 市場區隔理論(Market Segmentation Theory)指出不同期限的債券彼此具有完全替代性
 - (B) 殖利率曲線呈現正斜率，將是隱含預期未來利率上漲
 - (C) 預期理論(Expectations Theory)指出，金融商品的到期期限愈長，投資人要求的流動性溢酬愈多
 - (D) 流動性貼水理論(Liquidity Premium Theory)指出，預期未來短期利率下跌，長期利率仍可能高於短期利率

24. 某銀行發行面額為 1,000 元的 7 年期金融債，票息固定為 10%，殖利率為 8%。試問證券商承銷該金融債的價格可能為何？
- (A) 低於 1,000 元 (B) 高於 1,000 元
(C) 等於 1,000 元 (D) 必須看當時債券市場交易狀況而定
25. 在何種情況下，新興古典學派(New Classical School)認為央行執行擴張貨幣政策，將會促使實質產出增加？
- (A) 未預期貨幣政策
(B) 預期貨幣政策
(C) 未預期或預期貨幣政策都有可能增加實質產出
(D) 任何型態的貨幣政策都無法擴張實質產出
26. 某一開放體系 $Y = C + I + G + X - IM$ ， $C = 100 + 0.9Y$ ， $G = 200$ ， $I = 100$ ， $X = 50$ ， $IM = 50 + 0.1Y$ 。當該體系達成均衡時，何者正確？
- (A) 均衡所得為 1,000 (B) 均衡所得為 2,000 (C) 均衡所得為 2,500 (D) 均衡所得為 4,000
27. 依據費雪方程式，假設非洲某國的實質利率為每年 20%，實際通膨率為 15%，預期通膨率為 22%。試問該國的名目利率為何？
- (A) 2% (B) 35% (C) 37% (D) 42%
28. 假設外匯市場目前交易的美元兌換日圓的匯率是 1 美元兌 100 日圓，而官方機構預估未來日本物價上漲 120%，美國物價將上漲 150%。依據購買力平價理論，美元兌換日圓的匯率可能為何？
- (A) 1 美元 = 125 日圓 (B) 1 美元 = 120 日圓 (C) 1 美元 = 100 日圓 (D) 1 美元 = 80 日圓
29. 面對景氣蕭條，人們對未來前景惴惴不安，儲蓄意願驟升，可能釀成何種結果？
- (A) 有助於融通投資增加，促進未來經濟成長
(B) 儲蓄增加將擴大資金供給，利率趨於下降
(C) 儲蓄增加意味著消費意願低落，景氣更趨低迷
(D) 節儉致富，有助於體系財富累積
30. 在何種情況下，人們將選擇成為借款者(Borrower)？
- (A) 名目利率為 9%，實際通膨率為 5% (B) 名目利率為 4%，預期通膨率為 1%
(C) 名目利率為 6%，預期通膨率為 9% (D) 名目利率為 15%，實際通膨率為 20%
31. 人們將郵政存簿儲金轉存至銀行的活期儲蓄存款帳戶，將會造成何種影響？
- (A) M1B 及 M2 都不變 (B) M1B 與 M2 都會增加
(C) M1B 增加，M2 不變 (D) M1B 增加，M2 減少
32. 央行調高法定準備率，將對金融體系造成何種衝擊？
- (A) 央行發行的準備貨幣減少，將會釀成金融體系緊縮
(B) 銀行將增加持有超額準備，進而擴張貨幣供給
(C) 貨幣乘數下降，進而釀成金融體系緊縮
(D) 貨幣乘數上升，進而擴大貨幣供給
33. 有關央行從事公開市場操作，何者錯誤？
- (A) 央行從事動態公開市場操作，追求穩定貨幣供給
(B) 央行進行公開市場操作，將具有可逆性
(C) 央行在外匯市場買賣美元，追求穩定匯率水準
(D) 央行透過公開市場操作，影響銀行準備與準備貨幣餘額

34. 在 IS-LM 模型中，有關貨幣政策與財政政策效果的敘述，何者錯誤？

- (A) LM 曲線缺乏利率彈性，貨幣政策效果極為顯著
- (B) IS 曲線具有高利率彈性，財政政策將會出現高度排擠效果
- (C) 貨幣需求具有高利率彈性，財政政策將毫無效果可言
- (D) 消費與投資缺乏利率彈性，貨幣政策將無效果可言

35. 主計總處採取 $C = a + bY$ 型態來估計台灣的民間消費函數， $a > 0$ 、 $0 < b < 1$ ，而儲蓄函數 $S = Y - C$ 。何者錯誤？

- (A) $APC > MPC$
- (B) $APS > MPS$
- (C) APC 隨所得增加而遞減
- (D) APS 隨所得增加而遞增

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 針對下列情況，試以 IS - LM 曲線說明對台灣均衡所得與利率的影響：

- (1) 立法院通過大幅降低所得稅率，而央行採取緊縮貨幣政策。(5 分)
- (2) 財政部要求央行將盈餘繳庫，用於彌補政府預算赤字。(5 分)

2. 某國使用總體生產函數為 $y = 5N - 0.01N^2 + K_0$ ，勞動供給函數為 $N^S = 100 + 100 \frac{W^s}{P}$ ，勞動力 $LF = 220$ 、資本存量 $K_0 = 100$ 、 W 是貨幣工資、 P 是物價水準。試回答下列問題：

- (1) 依據古典學派說法，該國的自然失業率為何？(5 分)
- (2) 該國規定最低實質工資為 1.02，循環性失業率為何？(5 分)

3. 中美貿易大戰促使跨國基金賣出台股，並將資金撤離台灣。央行追求穩定美元兌換台幣匯率在某一

區間，試問：

- (1) 央行須如何干預外匯市場，而對貨幣供給影響為何？(5 分)
- (2) 針對(1)的結果，央行必須如何操作以穩定貨幣供給？(5 分)

107年第4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	D	2	B	3	D	4	B	5	C
6	B	7	B	8	A	9	B	10	B
11	A	12	B	13	D	14	C	15	A
16	D	17	A	18	D	19	A	20	C
21	C	22	A	23	A	24	C	25	D
26	A	27	A	28	B	29	B	30	D
31	C	32	A	33	D	34	D	35	B

原12/6(四)公告第20題之解答經命題委員
審閱後修正為(C)給分。

投資學試題答案

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

會計及財務分析試題答案

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

總體經濟及金融市場試題答案

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