

# 108 年第 1 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）

- 造成停滯性通貨膨脹的原因可能是下列哪一項？  
(A)央行提高貨幣供給 (B)政府提高各項政府支出  
(C)廠商生產之技術進步 (D)石油價格劇烈上漲
- 假設投資人買進債券的價格高於面額，且在賣出債券時發生資本損失，則：  
(A)到期收益率<票面利率<當期收益率 (B)當期收益率<到期收益率<票面利率  
(C)到期收益率<當期收益率<票面利率 (D)當期收益率<票面利率<到期收益率
- 下列有關利率期間結構理論的敘述，何者是錯誤的？  
(A)殖利率曲線為正斜率時，長期利率高於短期利率  
(B)依據流動性貼水理論，金融工具的到期期限愈長，投資人要求的流動性貼水愈多  
(C)殖利率曲線的型態可能是上升、下降、水平或峰狀  
(D)市場區隔理論假設不同期限的債券，彼此之間能完全替代
- 李四從郵局提領 10 萬元現金，存入其在銀行的活期儲蓄存款帳戶時，對 M1A、M1B 及 M2 之立即影響為？  
(A)M2 不變而 M1B 增加 (B)M2 減少而 M1A 增加  
(C)M2 增加而 M1B 減少 (D)M2 增加而 M1A 減少
- 下列有關銀行資產負債表的敘述，何者是錯誤的？  
(A)為銀行在某一特定時點的財務狀況 (B)屬於流量的概念  
(C)資產包括現金、國外資產、放款及投資等 (D)負債包括國外負債、存款、借入款等
- 假設社會的通貨比率為 15%，銀行體系的超額準備率為 15%，所有存款的法定準備率均為 10%，若央行自公開市場買入 100 萬元的債券，則銀行體系所創造的存款貨幣為多少？  
(A)200 萬 (B)250 萬  
(C)400 萬 (D)450 萬
- 如果中央銀行透過公開市場操作，向銀行買進 1 億元債券，則下列敘述何者是錯誤的？  
(A)銀行持有的債券減少 1 億元 (B)銀行的準備金增加 1 億元  
(C)銀行的負債增加 1 億元 (D)銀行的資產總額不變
- 下列哪一項措施屬寬鬆貨幣政策？  
(A)降低貼放利率 (B)縮短消費者分期貸款償還期限  
(C)公開市場賣出債券 (D)提高存款準備率
- 依據交易方程式，若貨幣數量為 1,000，平均物價水準為 2，商品與勞務交易量為 1,500，則貨幣流通速度(V)為：  
(A)2.5 (B)3 (C)5 (D)6
- 假設某一封閉經濟體  $Y=C+I+G$ ，其中 Y 為所得、C 為消費、I 為投資、G 為政府支出，其  $C=100+0.8Y$ ， $I=120$ ， $G=80$ ，則均衡所得為多少？  
(A)1,000 (B)1,250 (C)1,500 (D)2,000
- 自然失業率是承認下列何種失業為正常現象所計算出來的？  
(A)結構性失業與循環性失業 (B)結構性失業與摩擦性失業  
(C)循環性失業與摩擦性失業 (D)摩擦性失業與潛伏性失業

12. 中央銀行增加貨幣供給，同時政府採取減稅措施，則利率水準將：  
(A)上升 (B)下降  
(C)不一定 (D)大幅波動
13. 「當利率降至極低水準時，貨幣需求的利率彈性變為無窮大，此種情況下，中央銀行不論增加多少貨幣供給，都會被大眾的貨幣需求所吸收，利率卻不再下降」，此種現象稱為：  
(A)貨幣中立性 (B)貨幣幻覺  
(C)排擠效果 (D)流動性陷阱
14. 所謂貨幣中立性(Neutrality)係指，貨幣供給變動時：  
(A)對物價水準及實質產出均沒有影響  
(B)只引起物價水準變動，對實質產出則沒有影響  
(C)只引起實質產出變動，對物價水準則沒有影響  
(D)引起實質產出的變動，對利率則沒有影響
15. 假設總合供給曲線為正斜率，若總需求增加時，則：  
(A)物價上漲、產出不變 (B)物價下跌、產出不變  
(C)物價與產出皆增加 (D)物價不變、產出增加
16. 「需求拉升」與「成本推動」的通貨膨脹，對物價水準及產出的影響方向為？  
(A)對物價的影響方向不同，對所得的影響方向相同  
(B)對物價的影響方向相同，對所得的影響方向不同  
(C)對物價與所得的影響方向均相同  
(D)對物價與所得的影響方向均不同
17. 在其他情況不變下，下列何者會使新臺幣升值？  
(A)臺灣人大量購買國外基金 (B)臺商大量到國外投資  
(C)臺灣出口大增加 (D)臺灣到美國留學生大量增加
18. 2011年所發生的歐債危機中，所謂「歐豬五國」當中，不包括下列哪一個國家？  
(A)英國 (B)義大利  
(C)希臘 (D)葡萄牙
19. 當國際收支出現大幅逆差時，央行如何採取「沖銷式外匯干預」？  
(A)買進外匯、賣出債券 (B)買進外匯、買進債券  
(C)賣出外匯、賣出債券 (D)賣出外匯、買進債券
20. 零息債券的折價部分應為投資人的：  
(A)利息收入的減項 (B)再投資收入  
(C)資本利得 (D)利息收入
21. 下列有關債券利率之敘述，何者有誤？  
(A)債券價格與利率間成反比  
(B)短期債券的利率風險高於長期債券  
(C)永續債券沒有固定到期日  
(D)債券距到期日愈遠，其價格隨市場利率變動的敏感性愈大
22. 假設債券提供投資人13%的名目年報酬率，通貨膨脹率為4%。那實質報酬為：  
(A)15.00% (B)7.73%  
(C)7.00% (D)8.65%
23. 菲利浦曲線(Phillips Curve)反應出勞動市場失業率\_\_\_\_\_時，通貨膨脹率會\_\_\_\_\_。  
(A)下降；下降 (B)上升；上升  
(C)上升；下降 (D)選項(A)(B)(C)皆非

24. 下列何者是擴張性的貨幣政策？  
(A)存款準備率上升 (B)貨幣供給下跌  
(C)中央銀行發行可轉讓定期存單 (D)中央銀行在公開市場買進債券
25. 投資淨額不包括下列哪一項？  
(A)建築物 (B)機器設備 (C)存貨 (D)折舊
26. 根據加速原理，趨緩的所得增加率將透過加速原理造成投資減少，而使：  
(A)所得減少 (B)投資再增加 (C)利率上升 (D)物價上漲
27. 痛苦指數是指？  
(A)通貨膨脹率與失業率之和  
(B)通貨膨脹率與利率之和  
(C)利率與失業率之和  
(D)通貨膨脹率與自殺率之和
28. 貧富不均可以下列何者曲線來描述？  
(A)洛倫茲曲線(Lorenz Curve) (B)菲利浦曲線(Phillips Curve)  
(C)費雪曲線(Fisher Curve) (D)希克斯曲線(Hicks Curve)
29. 「排擠效果」是指政府支出增加造成？  
(A)課稅所得減少 (B)進出口貿易減少  
(C)民間消費減少 (D)企業投資減少
30. 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
31. RTC 法案是指下列哪個法案？  
(A)金融控股公司法  
(B)金融重建基金設置及管理條例  
(C)外匯管理法  
(D)票券金融管理法
32. 下列何者不是定義國內生產毛額必須要的？  
(A)一定期間內 (B)物品與勞務  
(C)中間投入 (D)市場價值
33. 總體經濟政策可以克服：  
(A)結構性失業 (B)摩擦性失業  
(C)循環性失業 (D)區域性失業
34. 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%
35. 下述何者認為，政策決定者若假定經濟體系為一穩定關係，則政策評估會出錯？  
(A)貨幣學派(Monetarist)  
(B)路卡斯評論(Lucas Critique)  
(C)公共選擇理論(Public Choice Theory)  
(D)新興凱因斯理論(New Keynesian Theory)

## 二、申論題或計算題(共 3 題，共 30 分)

1. 假設凱因斯模型如下：

消費函數  $C = 100 + 0.6(Y - 50)$ ，投資函數  $I = 200 - 10r$ ，政府支出  $G=100$ ，貨幣需求函數  $M^d = P(Y - 100r)$ ，貨幣供給函數  $M^s = 800$ ，式中假設物價  $P=1$ ， $r$  為利率：

(1) 試求均衡所得  $Y$  和利率  $r$  分別為多少？(5 分)

(2) 若政府採取擴大公共支出的財政政策，使  $Y$  增加到充分就業水準  $Y_f = 1,100$ ，則政府支出必須再增加或減少多少才能達成此目標？(5 分)

2. 假設商品市場  $y = c(y - t(y)) + i(r) + g$ ，貨幣市場  $\frac{\bar{M}}{P_0} = l(r) + k(y)$ ，

(其中  $y$ ：所得、 $c$ ：消費、 $t$ ：租稅、 $i$ ：投資、 $r$ ：利率、 $g$ ：政府支出、 $\bar{M}$ ：名目貨幣供給、 $P_0$ ：物價，假設  $\frac{\bar{M}}{P_0} = m$ 、 $l(r)$ ：投機性貨幣需求、 $k(y)$ ：交易性貨幣需求)

(1) 請導出政府支出乘數  $\frac{dy}{dg}$  為何？(5 分)

(2) 請導出貨幣供給乘數  $\frac{dy}{dm}$  為何？(5 分)

3. 在凱因斯模型假設下，假設政府支出增加，請繪圖說明所得  $Y$ 、利率  $r$ 、就業  $L$ 、物價  $P$ 、名目工資  $W$  之變化為何？(10 分)

# 108年第1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	C	2	B	3	D	4	D	5	C
6	A	7	C	8	A	9	B	10	A
11	D	12	C	13	A	14	B	15	A
16	C	17	B	18	D	19	A	20	D
21	C	22	D	23	C	24	A	25	B
26	C	27	D	28	C	29	B	30	C
31	B	32	D	33	B	34	D	35	A

## 投資學試題答案

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

## 會計及財務分析試題答案

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

## 總體經濟及金融市場試題答案

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