

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：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：(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 35 題，每題 2 分，共 70 分)

- 依證券交易法施行細則之規定，證券交易法第 36 條第 2 項第 2 款所定「發生對股東權益或證券價格有重大影響之事項」，下列何事項非正確？
(A)經法院依公司法第二百八十七條第一項第五款規定其股票為禁止轉讓之裁定者
(B)董事長、總經理或三分之一以上董事發生變動者
(C)變更簽證會計師者。但變更事由係會計師事務所內部調整者，不包括在內
(D)變更律師者。但變更事由係律師事務所內部調整者，不包括在內
- 關於股份有限公司所發行擔保公司債之敘述，何者正確？
(A)公司為發行公司債所設定之抵押權或質權，得由受託人為債權人取得，惟不得於公司債發行前先行設定
(B)受託人對於受託之抵押權或質權或其擔保品，應委託會計師負責實行或保管之
(C)由董事及監察人連帶保證者，亦為有擔保公司債
(D)應於債券正面列示保證人名稱，並由其簽名或蓋章
- 依證券交易法之規定，經營證券金融事業、證券集中保管事業或其他證券服務事業，應經下列何機關之核准？
(A)財政部 (B)經濟部 (C)行政院金融監督管理委員會 (D)行政院經濟建設委員會
- 證券投資信託及顧問法規定之損害賠償請求權，自賠償原因發生之日起逾幾年不行使而消滅？
(A)一年 (B)三年 (C)五年 (D)七年
- 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，轉換公司債及依規定請求換發之債券換股權利證書或股票，除不印製實體者外，下列何者為正確？
(A)應一律為記名式 (B)應一律為不記名式
(C)有些應為記名式，有些應為不記名式 (D)應一律不准轉換
- 下列關於股份有限公司董事及監察人之敘述，何者正確？甲：每任任期均不得逾三年；乙：皆為公司之負責人；丙：股東會承認董事會所造具之表冊後，二者皆解除其責任；丁：均對公司負忠實義務
(A)甲、乙、丙、丁 (B)甲、丙、丁 (C)乙、丙、丁 (D)甲、乙、丁
- 證券投資顧問事業接受客戶委任，對證券投資或交易有關事項提供分析意見或推介建議時，應注意哪些事項？
(A)僅雙方約定意思一致即可 (B)應訂定書面證券投資顧問契約
(C)書面證券投資顧問契約應報經請主管機關核准 (D)依民法通用契約標準範本為遵循
- 下列對於公司買回其所發行之股份，其敘述何者正確？
(A)得以借款所得收回其所發行之特別股
(B)得經董事會特別決議、基於轉讓給董事之目的買回
(C)得經董事會特別決議、基於轉讓給員工之目的買回
(D)得經股東會特別決議、基於轉讓給員工之目的買回
- 下列關於股份有限公司董事及監察人之敘述，何者正確？
(A)皆以會議組織運作 (B)其報酬均由章程規定或股東會決定
(C)皆應同時具有股東身分 (D)皆不得兼任公司之經理人
- 下列關於撤銷股東會決議要件之敘述，何者正確？
(A)該決議必須有召集程序或決議方法之瑕疵 (B)提起人應為債權人
(C)應以書面通知公司 (D)決議作成後，均得訴請撤銷，無期間限制
- 證券投資信託事業違反證券投資信託及顧問法或依該法所發布之命令者，除依證券投資信託及顧問法處罰外，主管機關並得視情節輕重，為何處分？
(A)廢止該公司或分支機構之營業許可 (B)命令該證券投資信託事業解除其董事、監察人或經理人職務
(C)六個月以內之停業 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
- 下列關於董事會決議門檻計算之敘述，何者正確？

- (A)因有自身利害關係，不得行使表決權之董事，仍計入已出席之董事人數內
 (B)除法律另有規定外，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)公司設有常務董事者，應由三分之二以上董事之出席，及出席董事過半數之同意，自董事中選一人為董事長
 (D)董事會決議發行新股，應由董事會以董事過半數之出席，及出席董事過半數同意之決議行之
13. 證券投資信託事業募集組合型基金指投資於證券投資信託事業或外國基金管理機構所發行或經理之受益憑證、基金股份或投資單位，下列敘述何者正確？
 (A)得投資於其他組合型基金
 (B)每一組合型基金至少應投資三個以上子基金
 (C)投資於每個子基金最高投資上限不得超過組合型基金淨資產價值之百分之三十
 (D)投資於證券投資信託事業自己發行之基金者其管理費減三分之一
14. 證券投資信託事業申請合併之規定，下列敘述何者不正確？
 (A)最近期財務報告每股淨值不低於面額
 (B)所經理之證券投資信託基金，每單位淨資產價值低於單位面額之基金數目不得超過其所經理基金總數之三分之一
 (C)最近半年未曾受主管機關依證交法第六十六條第二款、第三款或第四款規定之處分，但其違法情事已具體改善並經金管會認可者，不在此限
 (D)如有不符證券投資信託事業管理規則第二十九條第一項有關合併之規定者，主管機關得綜合考量證券市場健全發展及證券投資信託事業競爭等因素，予以專案核准
15. 有價證券私募之應募人及購買人再行賣出之規定，下列敘述何者錯誤？
 (A)銀行業、票券業、信託業、保險業、證券業或其他經主管機關核准之法人或機構持有私募有價證券，該私募有價證券無同種類之有價證券於證券集中交易市場或證券商營業處所買賣，得轉讓予具相同資格者
 (B)自該私募有價證券交付日起滿五年，得自由買賣
 (C)自該私募有價證券交付日起滿一年以上，且自交付日起第三年期間內，依主管機關所定持有期間及交易數量之限制，得轉讓予銀行業、票券業、信託業、保險業、證券業或其他經主管機關核准之法人
 (D)其數量不超過該證券一個交易單位，前後二次之讓受行為，相隔不少於三個月者，私人間得直接讓受
16. 證券商之董事、監察人、經理人及所僱用對於有價證券營業行為直接有關之業務人員，有違背證券交易法或其他有關法令之行為，足以影響證券業務之正常執行者，主管機關得命令該證券商停止其一年以下業務之執行或解除其職務，被解除職務之處分者，未滿幾年不得從事證券商董事、監察人、經理人及業務人員之職務？
 (A)一年 (B)二年 (C)三年 (D)五年
17. 證券投資信託事業運用基金投資於國外者，得委託提供國外投資顧問服務之公司或其集團企業提供集中交易服務間接向國外證券商委託交易，所稱集團企業不包括下列何種公司？
 (A)證券投資信託事業所屬持股逾百分之五十之控股公司
 (B)持股逾百分之五十之子公司
 (C)屬同一控股公司持股逾百分之五十之子公司
 (D)持股逾百分之二十五之子公司
18. 證券投資信託事業經理基金出借有價證券，下列敘述何者錯誤？
 (A)出借證券之借貸期間自借貸成交日起算，最長以一年為限
 (B)除私募基金之證券投資信託契約另有約定者外，每一基金出借所持有任一有價證券數額不得超過所持有該有價證券數額之百分之五十
 (C)應依臺灣證券交易所股份有限公司及財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心相關規定辦理
 (D)出借證券其交易型態屬議借交易者，借券人提供擔保品之種類，以現金、政府債券、得為融資融券交易之上市或上櫃公司股票為限。但借券人提供擔保品之種類為政府債券、得為融資融券交易之上市或上櫃公司股票者，證券投資信託事業應將擔保品管理之風險監控措施報經主管機關核准後，始得為之
19. 證券投資信託事業募集基金投資於次順位公司債或次順位金融債券時，應遵守之規定，下列敘述何者正確？
 (A)不以投資上市或上櫃者為限
 (B)每一基金投資任一公司所發行次順位公司債或次順位金融債券之總額，不得超過該公司該次(如有分券指分券後)所發行次順位公司債或次順位金融債券總額之百分之十
 (C)所投資之次順位公司債或次順位金融債券不需信用評等機構評等
 (D)只得投資國外發行之次順位公司債或次順位金融債券

20. 證券投資信託事業運用每一證券投資信託基金，應依主管機關規定之格式及內容於每會計年度終了後幾個月內，編具年度財務報告；於每月終了後幾日內編具月報，向主管機關申報？
 (A)一個月內；十日內 (B)二個月內；十五日內
 (C)一個月內；十五日內 (D)二個月內；十日內
21. 證券投資信託及顧問事業之同業公會至少置理事三人，監事一人，均依章程之規定，由會員大會就會員代表中選任。但理事、監事中，至少應有多少比例由有關專家擔任，其中多少人係由主管機關指派？
 (A)三分之一；半數以上 (B)四分之一；半數以上
 (C)四分之一；三分之一以上 (D)三分之一；三分之一
22. 下列有關證券投資信託事業之負責人、部門主管、分支機構經理人或基金經理人本人或其配偶規範之敘述何者錯誤？
 (A)證券投資信託事業之負責人、部門主管、分支機構經理人或基金經理人本人或其配偶，有擔任證券發行公司之董事、監察人、經理人或持有已發行股份總數百分之五以上股東者，於證券投資信託事業運用證券投資信託基金買賣該發行公司所發行之證券時，不得參與買賣之決定
 (B)證券投資信託事業及其負責人、部門主管、分支機構經理人、基金經理人或證券投資信託事業於其購入股票發行公司之股東代表人，除符合主管機關之規定外，均不得擔任證券投資信託基金所購入股票發行公司之董事、監察人或經理人
 (C)證券投資信託事業之負責人、部門主管或分支機構經理人，除符合主管機關之規定外，不得投資於其他證券投資信託事業，或兼為其他證券投資信託事業、證券投資顧問事業或證券商之董事、監察人或經理人
 (D)持有已發行股份總數百分之五以上之股東，其股份之計算，不包括其配偶、未成年子女及利用他人名義持有者
23. 關於經營證券投資信託事業之發起人與股東之規範，下列敘述何者錯誤？
 (A)證券投資信託事業之股東，除符合主管機關所定之專業資格條件者外，每一股東與其關係人及股東利用他人名義持有股份合計，不得超過該公司已發行股份總數百分之二十
 (B)證券投資信託事業應有一名以上符合資格條件之專業股東，除以發行新股分配員工紅利、發行新股保留由員工承購或符合一定條件者外，其合計持有股份不得少於已發行股份總數百分之二十
 (C)經營證券投資信託事業之專業發起人或股東，其轉讓持股時，證券投資信託事業應於轉讓前申報主管機關備查
 (D)經營證券投資信託事業之發起人中應有基金管理機構、銀行、保險公司、金融控股公司、證券商或其他經主管機關認可之機構，且其所認股份，合計不得少於第一次發行股份之百分之二十
24. 客戶指定之全權委託保管機構，與證券投資信託事業或證券投資顧問事業間具有下列何項關係者，證券投資信託事業或證券投資顧問事業對客戶不負告知義務？
 (A)投資於證券投資信託事業或證券投資顧問事業已發行股份總數百分之十以上之股份
 (B)擔任證券投資信託事業或證券投資顧問事業董事或監察人；或其董事、監察人擔任證券投資信託事業或證券投資顧問事業董事、監察人或經理人
 (C)證券投資信託事業或證券投資顧問事業持有其已發行股份總數百分之五之股份
 (D)由證券投資信託事業或證券投資顧問事業或其代表人擔任董事或監察人
25. 證券投資信託事業或證券投資顧問事業運用委託投資資產應分散投資；其投資標的之分散比率，除主管機關另有規定外，其為每一全權委託投資帳戶投資任一公司股票、公司債或金融債券及認購權證之總金額，不得超過該全權委託投資帳戶淨資產價值之多少比率；且投資任一公司所發行公司債或金融債券之總金額，不得超過該全權委託投資帳戶淨資產價值之多少比率？
 (A)百分之十；百分之十 (B)百分之二十；百分之十
 (C)百分之二十；百分之二十 (D)百分之二十；百分之五
26. 證券投資顧問事業經營全權委託投資業務，其實收資本額為新臺幣三億元，淨值為新臺幣一億五千萬者，接受全權委託投資之總金額，其限制之規定為何？
 (A)不得超過新臺幣三十億元 (B)不得超過新臺幣十五億元
 (C)不得超過新臺幣四十五億元 (D)不受額度上限之限制
27. 證券投資顧問事業除已依境外基金管理辦法或證券投資信託事業證券投資顧問事業經營全權委託投資業務管理辦法之規定提存營業保證金者外，應於辦理公司登記後，向得辦理保管業務，並符合主管機關認可之信用評等機構評等達一定等級以上之金融機構提存營業保證金新臺幣多少元？
 (A)五百萬元 (B)一千萬元 (C)一千五百萬元 (D)不需提存

28. 證券投資顧問事業從事廣告、公開說明會及其他營業活動，得為下列何種行為？
- (A) 涉有個別有價證券未來價位研判預測
 - (B) 於有價證券集中交易市場或櫃檯買賣成交系統交易時間及前後一小時內，在廣播或電視傳播媒體，對不特定人就個別有價證券之買賣進行推介或勸誘
 - (C) 於有價證券集中交易市場或櫃檯買賣成交系統交易時間及前後一小時外，在廣播或電視媒體，未列合理研判分析依據，對不特定人就個別有價證券之產業或公司財務、業務資訊提供分析意見，或就個別有價證券之買賣進行推介
 - (D) 依據合理研判分析基礎，對證券市場之行情研判、市場分析及產業趨勢解說
29. 為提昇證券投資顧問事業之聲譽，並落實公司內部道德規範，中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會訂定有證券投資顧問事業從業人員行為準則，供投顧事業制定內部人員職業道德規範時參考援引，有關證券投資顧問事業從業人員行為準則之規範下列敘述錯誤？
- (A) 本行為準則為指引式規範(Guideline)，各公司得依其狀況，自行斟酌裁量公司之內部人員行為規範制定，於必要時，得為修正或增刪，以配合法令規定或公司管理政策
 - (B) 本行為準則為業界自律規範，故從業人員違反本行為準則之規定，由公司依其僱傭或委任關係處理，將可能遭受公司之警告、處分或解職
 - (C) 公司負責人及員工之行為如違反公司依本行為準則所制定之內部規範者，可能遭致公會之自律處分，但不得作為主管機關行政處分之參考
 - (D) 證券投資顧問事業及其負責人、業務人員及所有受僱人員、與他事業及其人員兼營證券投資顧問業務或全權委託投資業務之事宜者，應一體遵行本行為準則之規定
30. 證券投資顧問事業之業務人員，應參加主管機關所指定機構辦理之職前訓練與在職訓練，初任及離職滿二年後再任之證券投資顧問事業業務人員，應於到職後多久之期間內參加職前訓練，在職人員應於任職期間參加在職訓練？
- (A) 三個月內 (B) 半年內 (C) 一年內 (D) 二年內
31. 證券投資信託事業募集證券投資信託基金，經申請核准或申報生效後，其辦理追加募集，除主管機關另有規定外，應符合下列何種條件？
- (A) 自開放買回之日起至申請或申報送件日屆滿二個月，且申請或申報日前五個營業日平均已發行單位數占原申請核准或申報生效發行單位數之比率達百分之九十五以上
 - (B) 自開放買回之日起至申請或申報送件日屆滿三個月，且申請或申報日前五個營業日平均已發行單位數占原申請核准或申報生效發行單位數之比率達百分之九十五以上
 - (C) 自開放買回之日起至申請或申報送件日屆滿一個月，且申請或申報日前五個營業日平均已發行單位數占原申請核准或申報生效發行單位數之比率達百分之七十五以上
 - (D) 自開放買回之日起至申請或申報送件日屆滿一個月，且申請或申報日前五個營業日平均已發行單位數占原申請核准或申報生效發行單位數之比率達百分之九十五以上
32. 在中華民國境內代理募集及銷售境外基金，下列敘述何者錯誤？
- (A) 境外基金管理機構或其指定機構(以下簡稱境外基金機構)應委任單一之總代理人在國內代理其基金之募集及銷售
 - (B) 總代理人得在國內代理一個以上境外基金機構之基金募集及銷售
 - (C) 銷售機構僅得在國內代理一個境外基金之募集及銷售
 - (D) 參與證券商受理或從事境外指數股票型基金(Exchange Traded Fund；ETF)之申購或買回，應依境外基金機構規定之方式辦理，得免經總代理人轉送境外基金機構
33. 未經主管機關核准或向主管機關申報生效後，在中華民國境內從事或代理募集、銷售、投資顧問境外基金者，應負如何之刑事責任？
- (A) 處二年以下有期徒刑，併科新臺幣一百萬元以上五千萬元以下罰金
 - (B) 處三年以下有期徒刑，併科新臺幣一百萬元以上五千萬元以下罰金
 - (C) 處五年以下有期徒刑，併科新臺幣一百萬元以上五千萬元以下罰金
 - (D) 處七年以下有期徒刑，併科新臺幣一百萬元以上五千萬元以下罰金
34. 境外基金機構得在國內進行境外基金之私募，下列敘述何者正確？
- (A) 境外基金機構於國內向特定人私募境外基金，得委任銀行、信託業、證券經紀商、證券投資信託事業或證券投資顧問事業辦理，並應委任訴訟代理人及稅務代理人
 - (B) 境外基金機構除向特定人私募基金外，並得為一般性廣告或公開勸誘之行為
 - (C) 境外基金機構私募境外基金，與應募人有關交割款項及費用收付，應以新臺幣為之
 - (D) 境外基金機構於私募完成前無提供與本次私募基金有關之財務、業務或資訊之義務
35. 境外基金之總代理人擔任三家以上境外基金管理機構所管理之基金時，除在國內代理境外指數股票型基金之募集及銷售者外，應依規定，向得辦理保管業務，並符合主管機關認可之信用評等機構評等達一定等級以上之金融機構提存營業保證金多少元？
- (A) 新臺幣三千萬元 (B) 新臺幣五千萬元 (C) 新臺幣七千萬元 (D) 新臺幣一億元

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 我國有關境外結構型商品（又稱連動債）之管理，行政院金融監督管理委員會於九十八年七月二十三日發布境外結構型商品管理規則，請簡要說明境外結構型商品與境外基金之審核流程有何不同？
2. 何謂利益輸送（或稱非常規交易、五鬼搬運）？試請舉例說明之？另依現行證券交易法及相關法律之規定，應負如何之法律責任？
3. 何謂有價證券全權委託投資業務？有價證券全權委託投資業務之當事人包括證券投資信託事業、證券投資顧問事業或信託業，其與客戶、保管機構間之運作及法律關係如何？請簡要說明之。

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：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)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）

- CAPM 是假設投資人借入資金利率與貸出資金之利率二者為？
(A)無此相關之假設 (B)借入利率低於貸出利率
(C)借入利率高於貸出利率 (D)二者相同
- 丙股票剛發放過每股 3 元現金股利，且預期未來每年均可成長 6%，若要求報酬率為 10%，則丙股票合理價格為？
(A)75 元 (B)30 元 (C)53 元 (D)79.5 元
- 有一台股投資組合一億元，其對發行量加權股價指數之 beta 係數為 1.2，若台股股價指數大期指目前為 10,000 點，試問應放空幾口才可以達到完全避險之效果？（四捨五入）
(A)50 (B)60 (C)100 (D)42
- 於資本市場線上，在市場投資組合之右上方的投資組合，其投資於無風險資產之權重為：
(A)等於 100% (B)大於 100% (C)在 0 與 100%之間 (D)小於 0
- 當標的公司股票除權時，其可轉換公司債之轉換條件會有何變化？I.轉換價格不變 II.轉換比率不變 III.轉換之價值不變
(A)僅 I 對 (B)僅 III 對 (C)僅 I、II 對 (D)僅 II、III 對
- 下列何者為零息債券的特性？I.持有期間沒有利息收入；II.通常為溢價；III.到期時只領回本金
(A)僅 I、II 對 (B)僅 I、III 對 (C)僅 II、III 對 (D)I、II、III 均對
- 「高風險、高報酬」的觀念中，「高報酬」的意思是：
(A)承擔高風險必然的結果 (B)是事前預期的概念
(C)鼓勵投資的說法 (D)僅針對投資成功的案例
- 建構投資組合的步驟依由上而下策略順序應該為：甲.設定資產配置；乙.根據投資人目標與限制決定投資策略；丙.選擇投資標的
(A)甲、乙、丙 (B)乙、丙、甲 (C)乙、甲、丙 (D)丙、乙、甲
- 物價與名目利率通常有何關係？
(A)物價上漲時，名目利率會被調降 (B)物價上漲時，名目利率會被調升
(C)名目利率上升，會促使物價上漲 (D)沒有關係
- 假設 A 股票之市場貝他為 0.5，B 股票之市場貝他為 1.5，若市場處於均衡的狀態，以下敘述何者為真？
(A)B 股票之總風險較 A 股票高
(B)B 股票之期望報酬應高於 A 股票
(C)就投資組合風險分散而言，B 股票應優先考慮
(D)B 股票之非系統風險較 A 股票高
- 無法藉由研究公開資訊而獲得超額報酬時，此時證券市場是屬於：
(A)半弱式效率市場(semiweak-form efficient market)
(B)弱式效率市場(weak-form efficient market)
(C)半強式效率市場(semistrong-form efficient market)
(D)強式效率市場(strong-form efficient market)
- 下列何者不是執行期貨「避險功能」？
(A)種植黃豆的農夫在收割期三個月前，怕黃豆價格下跌，賣出黃豆期貨
(B)玉米進口商在買進現貨同時，賣出玉米期貨
(C)投資外國房地產時，因怕本國貨幣貶值，賣出本國貨幣期貨
(D)預期股市下跌，賣出股價指數期貨

13. 實務界所稱的「盤整」是屬於道瓊理論中哪一種波動？
 (A)基本波動(primary moves) (B)次級波動(secondary moves)
 (C)日常波動(day-to-day moves) (D)隨機波動(random moves)
14. 殖利率曲線結構的形狀往往與市場景氣的變化有密切關係。原本向上傾斜的殖利率曲線開始出現平坦化，甚或是轉而向下傾斜，通常是顯示市場的景氣狀況將：
 (A)逐漸轉強 (B)逐漸轉弱 (C)維持不變 (D)難以捉摸
15. 股票期貨契約交易之報價以_____為單位，契約乘數為_____。
 (A)點；每點新台幣二千元 (B)元；二千
 (C)點；每點新台幣一千元 (D)元；一千
16. 股票期貨／選擇權契約標的證券之發行公司分派現金股利，台灣期貨交易所公司_____調整該契約之條件。
 (A)不得 (B)得 (C)不應 (D)應
17. 每一台灣 50 指數期貨契約價值為台灣 50 期貨指數乘上新台幣_____元，升降單位每指數一點之價值為新台幣_____元。
 (A)100；100 (B)100；200 (C)200；200 (D)200；100
18. 積極的投資組合管理包含_____。
 (A)擇時 (B)證券分析 (C)追隨指數調整 (D)選項(A)及(B)
19. 理想上，顧客願意投資在以下的投資組合經理人上：
 (A)有低的個人風險趨避係數 (B)有最低的標準差紀錄
 (C)有最高的夏普衡量(Sharpe measure) (D)有最高的實際報酬紀錄
20. 正統地，避險基金_____特殊證券的相對錯誤定價，並且_____廣泛的市場風險暴露。
 (A)賭注；賭注 (B)規避；規避 (C)規避；賭注 (D)賭注；規避
21. 共同基金正好在季報告之前的交易活動，被稱為：
 (A)內線交易 (B)程式交易 (C)被動證券選擇 (D)窗飾

以下三題利用下列資料：

某一年 R 共同基金以下列投資賺取 1% 報酬：

資產種類	權數	報酬
債券	20%	5%
股票	80%	0%

但標準投資組合報酬由以下資料計算得 2%：

資產種類	權數	報酬
債券	50%	5%
股票	50%	-1%

22. R 共同基金總投資溢酬 (total excess return) 為_____。
 (A)-1.80% (B)-1.00% (C)0.80% (D)1.00%
23. R 共同基金總投資溢酬中資產配置的貢獻為_____。
 (A)-1.80% (B)-1.00% (C)0.80% (D)1.00%
24. R 共同基金總投資溢酬中產業與證券選擇的貢獻為_____。
 (A)-1.80% (B)-1.00% (C)0.80% (D)1.00%
25. 風格分析(style analysis)研究發現_____的基金報酬可單獨由資產配置解釋。
 (A)90%以上 (B)10%以下 (C)50%~70% (D)50%以下

26. 假若利率平價理論不成立：
- (A)有掩護的(covered)利率套利機會存在
 (B)有掩護的(covered)利率套利機會不存在
 (C)套利者能賺取無風險利潤
 (D)選項(A)及(C)
27. 假若某股票價格上漲，其股票賣權價格_____，且其買權價格_____。
- (A)會跌；會漲 (B)會跌；會跌
 (C)會漲；會跌 (D)會漲；會漲
28. 避險比率0.70 意味著一個避險的投資組合包括：
- (A)買進0.70 買權對每一賣空股票
 (B)賣空0.70 買權對每一買進股票
 (C)買進0.70 股票對每一賣空買權
 (D)買進0.70 股票對每一買進買權。
29. P 公司被預期第1年發放現金股利\$1.65，第2年\$1.97，且第3年\$2.54。第3年後，每年股利成長8%。假若適當的股票投資報酬率為11%，則此股票今天應值_____。
- (A)\$33.0 (B)\$40.67 (C)\$71.80 (D)\$66.00
30. 股價指數及非國防資本財合約數與新訂單數為_____。
- (A)領先的經濟指標 (B)同時的經濟指標
 (C)落後的經濟指標 (D)無用的經濟指標
31. 美國平價債券 XYZ 有修正存續期間(D^*) 6，下列何者為真？
- (A)假如市場殖利率上升1%，債券價格會下降\$60
 (B)假如市場殖利率上升1%，債券價格會上升\$50
 (C)假如市場殖利率上升1%，債券價格會下降\$50
 (D)假如市場殖利率上升1%，債券價格會上升\$60
32. 你(妳)在年初買進面額\$1,000 的10年期美國零息債券，其到期殖利率為10%，若你(妳)於年底售出此債券，而其到期殖利率為11%，則你(妳)的債券投資報酬為：
- (A)10.00% (B)20.42% (C)13.8% (D)1.4%。
33. 底下哪一個投資組合不會在 Markowitz 所描述的效率前緣上？
- | 投資組合 | 預期報酬 | 標準差 |
|------|------|-----|
| W | 5% | 7% |
| X | 9% | 21% |
| Y | 12% | 15% |
| Z | 15% | 36% |
- (A)僅投資組合 W 不在效率前緣上 (B)僅投資組合 X 不在效率前緣上
 (C)僅投資組合 Y 不在效率前緣上 (D)僅投資組合 Z 不在效率前緣上
34. 假設一個投資者的效用函數為 $U=E(R)-1.5 \times (S^2)$ ，為求其預期效用最大，她會選擇預期報酬 $(E(R))$ 為_____與標準差 (S) 為_____的資產。
- (A)12%；20% (B)10%；15%
 (C)10%；10% (D)8%；10%
35. 在美國，大多數積極管理的共同基金，當跟市場指數(例如 Wilshire 5000)比較時，
- (A)在所有年打敗(beat)市場報酬
 (B)在大多數年打敗(beat)市場報酬
 (C)超過(exceed)指數基金的報酬
 (D)無法超越(outperform)市場

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 假若你（妳）對台灣股票市場長期看多，但短期看空，尤其下個月股市會大跌。若你（妳）管理一個投資組合，其資訊如下：

投資組合價值	\$10 百萬
投資組合 β 值	0.6
目前台股期貨價值(TX)	7987
預期台股期貨價值	6845

請計算並回答以下問題：（假設不考慮台股期貨與現貨間之基差）

- (1) 若預期市場價值實現，你(妳)管理的投資組合會有多少預期損失(%)？(2.5 分)
 - (2) 你(妳)的預期損失的價值(\$)為何？(2.5 分)
 - (3) 台股期貨下跌 1,142 點，相當於多少錢？(2.5 分)
 - (4) 你(妳)應該買或賣多少口台股期貨合約來規避你(妳)的部位風險？假設容許小數或部份合約。(2.5 分)
2. 何謂“equity premium puzzle”？(2 分)
如何解釋此股票風險貼水迷惑？(8 分)
3. 考慮以下的股票 A 與 B 的機率分配，

狀態	機率	股票 A 報酬	股票 B 報酬
1	0.15	8%	8%
2	0.20	13%	7%
3	0.15	12%	6%
4	0.30	14%	9%
5	0.20	16%	11%

- (1) 求股票 A 與 B 的個別預期報酬率。(2.5 分)
- (2) 求股票 A 與 B 的個別標準差。(2.5 分)
- (3) 求股票 A 與 B 的相關係數。(2.5 分)
- (4) 假若你(妳)投資資金的 35% 在 A、65% 在 B，你(妳)的預期報酬率與標準差各為何？(2.5 分)。

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：會計及財務分析

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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

※注意：除非題目特別提及必須根據國際會計準則(IAS)或國際財務報導準則(IFRS)回答，否則一律根據我國一般公認會計原則回答。

- 下列何者非為使用毛利率法估計期末存貨成本之假設？
(A)本期之毛利率與以前各期之平均毛利率無重大差異
(B)使用同一毛利率求算之各項商品其毛利率差異不大
(C)編製期中報表時，基於盤點存貨的困難及成本效益之考慮而採用之
(D)未銷售之存貨應仍在倉庫中待售
- (營業活動現金流量-現金股利)/(固定資產毛額+長期投資+其他資產+營運現金)稱為：
(A)現金流量比率 (B)現金流量允當比率
(C)現金再投資比率 (D)每股現金流量
- 下列何者屬融資活動的交易？
(A)以現金購買設備 (B)出售土地收到現金
(C)發行債券取得現金 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
- 試問下列交易對比率所造成影響之敘述何者正確？
(A)賒購商品將使酸性測驗比率上升
(B)沖銷壞帳將使流動比率上升
(C)支付已宣告股票股利將使負債比率上升
(D)假設不考慮所得稅，一般而言，若舉債經營所得到的報酬率高於舉債所負擔之利率，則股東權益報酬率會上升
- 某公司期初應收帳款為\$780,000，期末應收帳款為\$820,000，而當年度淨賒銷金額為\$5,840,000。試問當年度平均應收帳款收現天數為：
(A)30天 (B)365天 (C)100天 (D)50天
- 下列那一事件的發生，會使流動比率上升？
(A)沖銷過時存貨 (B)以現金償還短期應付票據（假設原來流動比率大於一）
(C)提列備抵壞帳 (D)沖銷壞帳
- 現金流量表係解釋下列那個科目的期初與期末餘額的變化：
(A)淨利 (B)權益 (C)現金及約當現金 (D)營運資金
- 下列何種非資本租賃之情況？
(A)租期屆滿時，產權將移轉給承租人 (B)租約具有優惠承購權
(C)租期小於租賃物剩餘經濟壽命的 75% (D)租金的現值和大於或等於租賃物公平市價的 90%
- 就相同盈餘的公司而言：
(A)當期暫時性盈餘高的公司，未來盈餘的持續性高，所以有較高的本益比
(B)當期暫時性盈餘高的公司，未來盈餘的持續性高，所以有較低的本益比
(C)當期暫時性盈餘高的公司，未來盈餘的持續性低，所以有較高的本益比
(D)當期暫時性盈餘高的公司，未來盈餘的持續性低，所以有較低的本益比
- 因交易目的證券投資而收到之現金股利，在現金流量表中，應屬於那一項活動之現金流量？
(A)營業活動 (B)投資活動 (C)融資活動 (D)營業活動與投資活動
- 普通股之每股帳面價值是指：
(A)每股普通股對公司淨資產的請求權
(B)每股普通股對公司盈餘的請求權
(C)當公司進行清算時，每股普通股可收回的金額
(D)流通在外普通股的面額或設定價值

12. 野村公司於 99 年 1 月 1 日向鎮彈公司租賃一多功能事務機，契約相關資料包括：

自租賃開始日起每年支付租金金額，年初支付	\$100,000
野村公司之增額借款利率	12%
鎮彈公司隱含利率（為野村公司所知）	10%
租賃期間	4 年
租賃資產估計耐用年數	5 年
租期屆滿由第三人保證殘值	\$10,000

租期屆滿野村公司將返還租賃資產給鎮彈公司。租賃開始日野村公司應認列之應付租賃款最接近下列何者？

(A)\$348,685 (B)\$355,515 (C)\$358,685 (D)\$365,515

13. 施洛德營造廠承造一建築物，合約價格為\$6,000,000，工程於 98 年初開工，99 年底完成。相關資料：

	98 年 12 月 31 日	99 年 12 月 31 日
已發生的成本	\$3,000,000	\$1,700,000
估計完工前尚需投入之成本	\$1,500,000	--

該公司採用完工百分比法認列收入，則 99 年應認列多少毛利？

(A)\$66,667 (B)\$90,000 (C)\$100,000 (D)\$300,000

14. 將賒銷信用條件由 2/15，n/30 改為 7/10，n/30，假設其他因素一切不變，則應收帳款週轉率最可能將：

(A)增加 (B)不變 (C)減少 (D)先減後增

15. 假設其他條件相同，一般而言，下列何種作法對於一家公司債權人的實質權益相對而言較為有利？

- (A)此公司發放股票股利
- (B)此公司發放現金股利
- (C)此公司以現金向所有股東依持股比例買回該公司發行的股票（屬於庫藏股交易）
- (D)此公司從事現金減資

16. 以下敘述何者相對而言較為正確？

- (A)彌補虧損的減資案件，對股東權益帳面價值的總數並無直接影響
- (B)彌補虧損的減資案件，只要所有股東等比例減資，雖然每位股東持股數減少，但對每股帳面價值的金額並無影響
- (C)以大幅度折價進行私募增資時，若應募人是公司經理人則將不會傷害外部股東的權益
- (D)公司增資時如採公募，相對於私募，比較會有利益輸送的問題

17. 以下有關我國目前會計準則及國際會計準則或國際財務報導準則之規定的敘述，何者最為正確？

- (A)有關遞延所得稅資產或負債之分類，我國目前的規定為：一律列為非流動；國際會計準則或國際財務報導準則的規定為：依其相關資產或負債之分類劃分為流動或非流動
- (B)有關財務報導之幣別，我國目前的規定為：當國外營運機構之功能性貨幣係高度通貨膨脹，財務報表換算前應先以當時的購買力作調整，然後再依當期末收盤匯率換算；依國際會計準則或國際財務報導準則的規定為：當國外營運機構之功能性貨幣係高度通貨膨脹，則外國營運機構之財務報表應以新台幣作為功能性貨幣並以新台幣再衡量
- (C)有關租賃的分類標準，我國目前的規定為：明確規定符合特定條件者屬資本租賃；國際會計準則或國際財務報導準則的規定為：依合約判斷承租人是否承受租賃資產幾乎所有之風險與報酬，以決定是否屬融資租賃(finance leases)，無絕對標準
- (D)有關不動產重估金額，我國目前的規定為：重估價金額為公允價值(fair value)；國際會計準則或國際財務報導準則的規定為：可依法令規定辦理重估價，法令所允許之重估價金額可以不是公允價值(fair value)

18. 下列何者不是評估無形資產之公允價值(fair value)常用的方法：

- (A)超額盈餘法 (B)估計未來淨現金流量折現法
(C)定額遞增法 (D)權利金節省法

19. 惠悅公司採定期盤存制，會計期間採曆年制。98年12月29日將收到的承銷品列為進貨（即以賒購方式記錄），期末盤點時亦將此承銷品列入期末存貨，此將使該期財務報表：
(A)流動資產及流動負債皆高估 (B)淨利低估，流動資產高估
(C)淨利高估，流動負債高估 (D)資產、負債、淨利皆為正確金額
20. 若一家公司採用有效利息法攤銷公司債折價及溢價，則下列敘述何者正確？
(A)若為溢價發行，則溢價每期攤銷金額為逐期不變
(B)若為溢價發行，則溢價每期攤銷金額為逐期遞減
(C)若為折價發行，則折價每期攤銷金額為逐期遞增
(D)若為折價發行，則折價每期攤銷金額為逐期遞減
21. 復華公司的辦公設備於98年增加\$600,000，相關的累計折舊增加\$50,000。該公司於98年中購入一新辦公設備，成本為\$1,200,000，並於該年出售一舊辦公設備，出售利益為\$30,000。98年度的折舊費用為\$180,000，則該公司自出售辦公設備所得的款項為：
(A)\$430,000 (B)\$500,000
(C)\$530,000 (D)\$580,000
22. 美世公司98年度的稅後純益為\$30,000,000，普通股每股純益（即每股盈餘）為\$20，所得稅率為25%。該公司98年全年的利息費用為\$5,500,000。非累積特別股的股利為\$12,000,000。股利發放率（普通股每股現金股利除以每股純益）為50%。此外，該公司之普通股於98年全年流通在外。試問98年度普通股股利之總金額為若干？
(A)\$3,500,000 (B)\$9,000,000
(C)\$14,500,000 (D)\$18,000,000
23. 安本公司於93年1月1日以\$5,500,000買進一機器設備，估計可使用十年，預計十年後殘值為\$0，該公司使用直線法提列折舊。該公司於98年1月1日重新估計此機器設備的耐用年限總計為十一年而非十年，殘值則估計為\$500,000。試問98年底該機器設備應提列多少折舊費用（假設仍維持採直線法提列折舊）？
(A)\$375,000 (B)\$458,333 (C)\$476,667 (D)\$500,000
24. 如果一股票的估計報酬率大於投資人要求的報酬率，則
(A)在證券市場線(security market line, SML)的圖中，此股票落於證券市場線之上，且為低估
(B)在證券市場線(security market line, SML)的圖中，此股票落於證券市場線之下，且為低估
(C)在證券市場線(security market line, SML)的圖中，此股票落於證券市場線之上，且為高估
(D)在證券市場線(security market line, SML)的圖中，此股票落於證券市場線之下，且為高估
25. 假設一股票報酬率之期望值為8%，變異數為0.016，與市場投資組合之共變數為0.006，市場投資組合報酬率的變異數為0.008，試問該股票之貝它(beta)為多少？
(A)0.5 (B)0.53 (C)0.75 (D)1.33
26. 乙公司98年底之業主權益資料如下：
- | | |
|-----------------|--------------------|
| 5%累積特別股，面額\$100 | \$500,000 |
| 普通股，面額\$10 | \$2,500,000 |
| 資本公積 | \$500,000 |
| 保留盈餘 | <u>\$500,000</u> |
| 業主權益合計 | <u>\$4,000,000</u> |

該特別股積欠一年之股利，贖回價格為每股\$110。甲公司於99年初取得乙公司流通在外普通股之90%。

試問：甲公司所取得之股權淨值為若干？

- (A)\$3,600,000 (B)\$3,150,000 (C)\$3,105,000 (D)\$3,082,500
27. 甲公司持有乙公司90%股權，乙公司於99年間將成本\$150,000之商品以\$174,000之價格銷售予甲公司，甲公司於同年再將該商品全數以\$189,000之價格銷售予一般消費者。99年甲公司與乙公司帳列銷貨毛利分別為\$60,000及\$50,000。試問：99年合併損益表上之銷貨

毛利為若干？

- (A)\$110,000 (B)\$86,000 (C)\$60,000 (D)\$39,000

28. 根據我國財務會計準則公報三十六號定義的市場風險不包括下列何者：

- (A)匯率風險 (B)利率變動之公平價值風險
(C)價格風險 (D)信用風險

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 甲公司持有乙公司 80%流通在外普通股。甲公司及乙公司 99 年度加權平均流通在外普通股股數分別為 200,000 股及 100,000 股，兩家公司皆未發行特別股。甲公司 99 年不含投資乙公司之投資收入的淨利為\$2,000,000、乙公司 99 年之淨利為\$600,000。甲公司投資乙公司之投資成本大於股權淨值之差額每年須攤銷\$50,000。(10%)

下列為各自獨立之項目：

- (1) 乙公司之可轉換公司債：面額\$1,000,000，票面利率 2%，折價發行，99 年度折價攤銷金額為\$4,000，可轉換為乙公司 20,000 股普通股，全年流通在外。
- (2) 乙公司之可轉換公司債：99 年 4 月 1 日依面額\$1,000,000 發行，票面利率 2%，可轉換為甲公司 20,000 股普通股。

試作：不考慮所得稅。針對上述各項目獨立說明在計算甲公司99年度之稀釋每股盈餘時，分子及分母將分別由甲公司淨利及甲公司加權平均流通在外股數作何調整？請將調整方向（增加、減少、不變）及其金額以下列表格方式作答。

項目	分子	分母
1		
2		

2. 天達公司有一項五年期的投資計畫，期初固定資產之投資金額為\$10,000,000，此固定資產的折舊年限為五年，五年後殘值為零，該公司將以直線法提列折舊。投資計畫所生產產品每單位之售價為\$3,000，每單位變動成本為\$1,500。此外，每年有\$1,000,000 付現的固定開銷，假設該公司適用的稅率為 20%，折現率為 10%，且除了期初的固定資產投資外，所有的現金流量均於年底發生。(10%)

試作：

- (1) 各年度會計上的損益兩平點為多少單位？
- (2) 使該計畫淨現值為零之銷售數量為多少單位？（10%折現率下五期的普通年金現值因子為 3.79079）。

3. (10%)

- (1) 資產報酬率（ROA，此指分子已加上稅後利息的資產報酬率）與股東權益報酬率（ROE）之關係為何？
- (2) 假設富達公司的權益資金成本為 12%，負債資金成本為 3%，負債對總資產比率為 50%。若所得稅率為 20%，則當負債對總資產比率為 0 時，根據 MM 第二定理且不考慮個人所得稅，富達公司的權益資金成本為多少（假設不考慮兩稅合一的影響，亦即假設兩稅合一尚未實施）？

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%

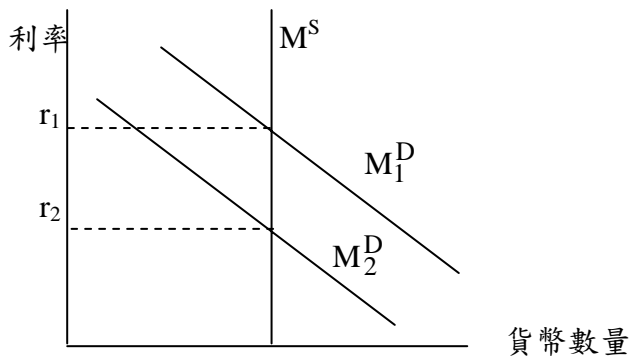
商品	2007 年		2008 年		2009 年	
	價格 P ₀₇	數量 Q ₀₇	價格 P ₀₈	數量 Q ₀₈	價格 P ₀₉	數量 Q ₀₉
A	10	12	9	15	12	10
B	10	5	11	6	8	12
C	6	12	10	10	12	11

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^S 與 M^D 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 M₁^D 移動到 M₂^D

- (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^s 貨幣供給，M^d 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。