

# 103 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）

- 長期總合供給曲線為一通過\_\_\_\_\_的垂直線。  
(A)自然產出 (B)實質工資率  
(C)實質失業率 (D)預期通貨膨脹率
- 直到 70 年代，西方經濟進入同時發生高通貨膨脹率和高失業率的現象稱為：  
(A)超級通貨膨脹 (B)停滯性通貨膨脹  
(C)通貨緊縮 (D)惡性通貨膨脹
- 下列何者屬於失業？  
(A)20 歲從事十五小時以下之無酬家屬工作者  
(B)就學  
(C)監管人口  
(D)想工作而未找工作
- 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
- 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
- 債券投資人可以藉由下列何者來避免因利率上升，導致債券價格下降的風險？  
(A)持有債券至到期日 (B)購買公債  
(C)持有債券超過一年 (D)購買高品質債券
- 因市場價格變動對銀行資產負債部位造成損失，此稱為\_\_\_\_\_。  
(A)營運風險 (B)利率風險  
(C)市場風險 (D)流動性風險
- 梭羅成長模型(Solow Growth Model)的技術進步如何衡量？  
(A)計算專利 (B)計算研發費用  
(C)計算總要素生產力 (D)計算要素投入產出比
- 在何種情況下，釘住貨幣量比釘住利率更會擴大產出的波動？  
(A)石油價格上漲 (B)農產品歉收  
(C)貨幣需求增加 (D)選項(A)(B)(C)皆是
- 收益率曲線描述下列何者之間的關係？  
(A)債券收益率和到期日 (B)債券到期日和債券評等  
(C)債券收益率和倒帳風險 (D)債券收益率和倒帳風險貼水
- 以基期物價計算的國民所得稱為：  
(A)名目國民所得 (B)實質國民所得  
(C)固定國民所得 (D)基本國民所得
- 貨幣數量學說認為總合支出的變化主要是由下列何者所引起？  
(A)利率 (B)貨幣供給  
(C)貨幣流通速度 (D)政府支出與稅收
- 簡單凱因斯模型中邊際消費傾向為 0.8 時，支出乘數的大小為：  
(A)8 (B)5 (C)4 (D)2

14. 賽依(J. B. Say)所提出賽依法則(Say's Law)是：
- (A)供給創造其自身的需求 (B)需求創造其自身的供給  
(C)供給創造其自身的供給 (D)需求創造其自身的需求
15. 去年 12 月政府發布的景氣對策信號顯示經濟穩定回穩、景氣復甦力道增強，則對應的景氣對策信號燈號應該是以下哪一種？
- (A)綠燈 (B)藍燈  
(C)黃紅燈 (D)紅藍燈
16. 若要減緩增加政府支出可能帶來的排擠效果，央行的貨幣政策應該如何搭配？
- (A)提高重貼現率 (B)到公開市場買進政府公債  
(C)提高存款的法定準備率 (D)進行信用管制
17. 下列哪些事項導致國民生產毛額未能充分反映社會福利的水準？
- (A)未計入非市場交易的價值 (B)未估算休閒的價值  
(C)未扣除環境污染的成本 (D)以上皆是
18. 根據貨幣學派的看法，短期菲利普曲線之所以是負斜率，失業率與通貨膨脹率間具有抵換的關係，主要是因為：
- (A)貨幣需求面臨流動性陷阱  
(B)資方未能對物價上漲有迅速、正確的預期  
(C)勞方未能對物價上漲有迅速、正確的預期  
(D)勞動市場目前只有摩擦性失業
19. 按古典學派的總合供需理論，若央行在公開市場買進 1 億元的政府公債，則：
- (A)不論長、短期，均衡產出和均衡物價都不變  
(B)不論長、短期，均衡產出和均衡物價都上漲  
(C)不論長、短期，均衡產出不變，但均衡物價上漲  
(D)長期的均衡產出和均衡物價都不變，但短期的均衡產出會增加
20. 以下哪些事項有助於擴大消費支出乘數？
- (A)鼓勵民眾提高邊際消費傾向  
(B)自發性消費支出增加  
(C)提高所得稅的稅率  
(D)降低進口關稅的稅率
21. 我國所編制的領先景氣指標中，不包括下列哪一項？
- (A)實質貨幣 M1B (B)製造業銷售量指數  
(C)外銷訂單指數 (D)SEMI 半導體接單出貨比
22. 在凱因斯學派的貨幣需求理論中，所謂的「流動性陷阱」是指：
- (A)利率太低、債券價格太高，多保有貨幣型財富以避免資本損失  
(B)利率太高、債券價格太低，增持非貨幣型財富以賺取資本利得  
(C)利率太低，銀行提供貸款的意願大幅萎縮  
(D)利率太高，需要貸款者不易取得貸款
23. 一般而言，政府可以透過擴張性的財政政策或擴張性的貨幣政策來提升總產出，但相對而言，下列哪一種情況較有利於採行擴張性的財政政策而非貨幣政策？
- (A)民間投資的利率彈性大 (B)利率長期處於歷史低檔  
(C)民間投資的利率彈性小 (D)立法院的議事效率低落
24. 若社會目前的貨幣供給量 > 貨幣需求量，但計畫性的社會總支出 = 實際的總產出 = 100；則根據 IS-LM 模型，最後的均衡產出水準會：
- (A) > 100 (B) < 100  
(C) = 100 (D) 以上都可能
25. 根據凱因斯學派的乘數理論，「增加 1 元政府支出」的乘數效果大於「減稅 1 元」的乘數效果，主要的立論基礎是：
- (A)邊際儲蓄傾向 > 0 (B)邊際消費傾向 > 0  
(C)邊際進口傾向 > 0 (D)減稅會降低工作意願

【請續背面作答】

26. 以下關於債券的「到期殖利率」(yield to maturity)的敘述，何者正確？
- (A)到期殖利率就是債券的票面利率  
 (B)若債券市價低於債券面額，則到期殖利率高過票面利率  
 (C)到期殖利率 $\geq$ 票面利率  
 (D)以上皆非
27. 央行如果想要增加貨幣供給量，下列何者是合適且一致的政策組合？
- (A)賣出持有的政府債券、提高重貼現率  
 (B)買入政府債券、降低重貼現率  
 (C)降低存款的法定準備率、提高重貼現率  
 (D)賣出持有的政府債券、降低重貼現率
28. 假設某國銀行體系的存款法定準備率為 20%，實際準備率為 25%，所有貸款回存銀行的比例為 80%。若該國民眾將現金 500 萬存入銀行，則整個銀行體系最終可以創造多少存款貨幣？
- (A)2,000 萬  
 (B)1,562.5 萬  
 (C)1,250 萬  
 (D)以上皆非
29. 下列哪一種利率期限結構理論將不同到期日的債券視為近乎無法替代的金融商品？
- (A)市場區隔理論  
 (B)預期理論  
 (C)偏好理論  
 (D)流動性貼水理論
30. 假設銀行存款一年的名目利率為 10%，且一年後實際的通貨膨脹率為 20%，則精算存款一年的實質利率最接近：
- (A)0  
 (B)-10%  
 (C)10%  
 (D)-8.3%
31. 日本能否脫離長期「通貨緊縮」(deflation)的泥沼是近來國際財經關注的焦點。以下何者不是「通貨緊縮」的特點？
- (A)物價持續下跌，消費支出無顯著增長  
 (B)物價持續下跌，產出水準持續低迷  
 (C)物價持續下跌，失業率顯著改善  
 (D)物價持續下跌，利率維持低檔
32. 凱因斯學派提到勞動市場可能存在所謂的「非自願性失業」，其背後的主因是：
- (A)薪資持續下跌  
 (B)薪資契約經常有下跌的僵固性  
 (C)勞動市場的均衡薪資水準太低  
 (D)以上皆是
33. 「需求拉動型通貨膨脹」與「成本推動型通貨膨脹」間的典型差異是：
- (A)前者的通貨膨脹率小於後者  
 (B)前者源自貨幣供給增加，後者則源自貨幣供給減少  
 (C)前者常伴隨者總產出減少，後者常伴隨者總產出增加  
 (D)前者常伴隨者總產出增加，後者常伴隨者總產出不增或減少
34. 假設外資擔心東亞的區域衝突會日漸升高，因此持續大幅出脫台股、撤離資金。這對臺灣的外匯市場將產生什麼樣的影響？
- (A)外匯需求增加、新臺幣趨貶  
 (B)外匯供給增加、新臺幣趨升  
 (C)外匯需求減少、新臺幣趨升  
 (D)外匯供給減少、新臺幣趨貶
35. 以下的敘述，何者正確？
- (A)不同到期日的債券，其價格間的漲跌趨勢不具任何相關性  
 (B)風險愛好者投資股票，風險趨避者投資債券  
 (C)政府調高新發行公債的票面利率，將對債券市場產生價格下跌的壓力  
 (D)以上皆是

## 二、申論題或計算題 (3 題，共 30 分)

1. 某封閉經濟體原本的總體資訊如下：消費函數  $C=100+\beta Y^d$ ，投資支出  $I=500$ ，政府支出  $G=500$ ，可支配所得  $Y^d=Y-T$ ，淨稅賦  $T=0.2Y-200$ 。後來，自發性投資因故增加 300，導致均衡總產出  $(Y)$  增加 600。請問：
  - (1) 誘發性的消費支出會變動多少？(8 分)
  - (2) 政府的預算盈餘(或赤字)會因此變動多少？(7 分)
2. 美國聯準會決定逐步實行 QE 退場機制。有人預期這將導致美國債券價格下跌，利率走高。若是如此，請利用臺灣的外匯市場供需圖，繪圖說明 QE 退場對臺幣匯率可能造成的影響。(8 分)
3. 請根據正斜率的 AS 曲線，以及負斜率的 AD 曲線，繪圖簡要說明「減少政府支出」且「降低原物料的進口關稅」對總產出及物價水準可能的影響。(7 分)

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

## 投資學試題答案

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

第12題:經命題委員確認，原3/13公告之答案有誤  
現修正解答為(A)、(B)均給分。

## 會計及財務分析試題答案

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

## 總體經濟及金融市場試題答案

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