

105 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）

- 下列關於債券的關係，何者不呈反向？
(A)存續期間與到期日
(B)存續期間與到期收益率
(C)收益率與債券價格
(D)通貨膨脹率與債券價格
- 若央行在公開市場買入債券，則：
(A)實質利率下降
(B)產出減少
(C)本國幣升值
(D)名目貨幣存量增加
- 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
- 經濟學家通常將失業區分三大類，下列何者不是？
(A)摩擦性失業
(B)結構性失業
(C)循環性失業
(D)自然性失業
- 短期總合供給線為正斜率是基於下列何種假設？
(A)長期要素價格固定
(B)要素價格比產出價格更有彈性
(C)產出價格比要素價格更有彈性
(D)要素價格彈性不論在長期或短期都是無窮大
- 「可轉換公司債」的名字從何而來？
(A)當利率增加，可增加利息支付的選擇權
(B)可轉換為普通股之選擇權
(C)可從零息債券轉換為附息債券的選擇權
(D)當利率下跌可增加債券面額之選擇權
- 景氣動向指標是將所選取的統計數列，經過一些處理，合併成一個綜合指數時間數列，不但可以反映景氣變動的方向，而且可以顯示景氣變動的幅度。下列何者不包括在處理過程？
(A)季節調整
(B)標準化因子調整
(C)加權平均調整
(D)企業股利調整
- 根據費雪方程式，若預期通貨膨脹率上升一點，則：
(A)短期證券的實質利率會上升一點
(B)短期證券的名目利率會上升一點
(C)短期證券的實質利率會下降一點
(D)短期證券的名目利率會下降一點
- 關於價格變動與市場收益率變動之關係，下列何者為真？
(A)若市場收益率下降，短期債券價格上升大於長期債券價格上升
(B)若市場收益率下降，短期債券價格不變，但長期債券價格上升
(C)若市場收益率下降，短期債券價格上升小於長期債券價格上升
(D)若市場收益率下降，短期與長期債券價格上升幅度一致
- 當石油價格上揚時，對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)營造工程物價指數
- 若有一債券在十年間分別被四個投資人擁有，請問此四個投資人最不可能分享到下列何者？
(A)票面利息
(B)現金流量
(C)到期收益率
(D)債券評等

12. 政府適度運用擴張性的財政、貨幣政策可以解決？
(A) 摩擦性失業 (B) 結構性失業
(C) 循環性失業 (D) 自然性失業
13. 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
14. 政府賦予無限法償地位之貨幣稱為：
(A) 準備貨幣 (B) 強制貨幣
(C) 存款貨幣 (D) 商品貨幣
15. 根據政府發佈的今年七、八月景氣對策信號，顯示台灣的景氣連兩個月呈現穩定的跡象，則今年七、八月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) 黃綠燈
16. 下列哪些事情會對新台幣造成升值的壓力？
(A) 台灣對美國的出口淨值持續增加
(B) 央行進入外匯市場賣出美元
(C) 外資持續流入台灣股市
(D) 以上皆是
17. 根據正斜率的 AS 曲線、負斜率的 AD 曲線，下列哪種政策組合會導致 GDP 增加，但物價水準的升降卻不一定？
(A) 提高所得稅且減少貨幣供給
(B) 提高石油的進口關稅、但貨幣供給量增加
(C) 降低石油的進口關稅、但政府支出增加
(D) 增加政府支出與央行公開市場操作賣出公債
18. 以下何者為「直接金融」？
(A) 信用合作社的信貸業務 (B) 投資銀行的長期信貸業務
(C) 商業銀行的存貸業務 (D) 股票市場的交易
19. 在計算 GDP 時，下列哪一項目不會列入？
(A) 自用住宅的設算租金 (B) 公務員的薪水
(C) 國人購買國內土地 (D) 企業當年度生產、但未銷售出去的商品
20. 以下何者屬於貨幣 M1 的供給範圍？
(A) 現金，股票，定期存款，政府公債
(B) 現金，旅行支票，活期儲蓄存款，支票存款
(C) 現金，活期存款，定期存款，貨幣市場共同基金
(D) 以上皆非
21. 停滯性通貨膨脹(Stagflation)意謂著：
(A) 通貨緊縮與失業率上升 (B) 通貨膨脹與失業率上升
(C) 通貨緊縮與總產出下降 (D) 通貨膨脹與總產出增加
22. 以下何者是總需求線(AD)的斜率為負的原因之一？
(A) 實質財富效果 (B) 消費的跨期替代效果
(C) 國際貿易的替代效果 (D) 以上皆是
23. 下列哪些國家或經濟體不曾實施過負利率政策？
(A) 歐元區 (B) 日本
(C) 丹麥 (D) 西班牙
24. 根據凱因斯學派的貨幣需求理論，當貨幣市場有超額需求時，我們可以預期人們會：
(A) 增加非貨幣型資產(如債券)的持有，導致債券價格上漲
(B) 減少非貨幣型資產(如債券)的持有，導致利率上升
(C) 增加儲蓄，導致物價下跌
(D) 增加消費，導致利率上漲

25. 在簡單的凱因斯模型中，投資支出乘數大於一的原因是：
- (A) 稅收增加改善了政府的預算赤字 (B) 儲蓄增加導致利率下跌
(C) 自發性消費支出增加 (D) 誘發性消費支出存在
26. 根據凱因斯學派的理論，當貨幣市場處於「流動性陷阱」時，以寬鬆的貨幣政策來刺激景氣的效果很有限，其中的理由是什麼？
- (A) 利率下降無法刺激投資支出 (B) 增加貨幣供給難以引導利率下降
(C) 貨幣市場不可能均衡 (D) 本國貨幣會持續升值
27. 根據貨幣數量學說，貨幣供給增加會導致：
- (A) 貨幣的所得流通速度上升 (B) 實質總產出增加
(C) 物價水準上升 (D) 以上皆非
28. 當雇主與求職者之間的搜尋效率改善時，有助於改善下列哪種失業？
- (A) 結構性失業 (B) 循環性失業
(C) 自然失業 (D) 摩擦性失業
29. 遠期外匯交易的特點是：
- (A) 本國簽約後，到外國交割 (B) 簽約日與實際交割日相同
(C) 先行簽約，實際交割則是未來的到期日 (D) 容易進行套利交易
30. 以下關於名目 GDP 與實質 GDP 的敘述，何者正確？
- (A) 兩者都會同方向變動 (B) 兩者一定反方向變動
(C) 有可能名目 GDP 增、但實質 GDP 減 (D) 以上皆非
31. 關於公司債的票面利率與殖利率的關係，以下何者正確？
- (A) 票面利率就是殖利率
(B) 當公司債的市價大於票面金額時，票面利率小於殖利率
(C) 當公司債的市價小於票面金額時，票面利率小於殖利率
(D) 以上皆正確
32. 菲利浦曲線基本上描述的是：
- (A) 失業率與政府支出間的關係 (B) 通貨膨脹與失業率間的關係
(C) 失業率與貨幣成長率間的關係 (D) GDP 成長率與失業率間的關係
33. 投資支出乘數大於定額稅的稅收乘數，主要的原因是：
- (A) 減稅的金額有部分會轉成儲蓄 (B) 投資支出會提高人力資本
(C) 減稅導致政府預算赤字 (D) 減稅導致貨幣供給減少
34. 若預期通貨膨脹率為 5%，但事後發現實際通貨膨脹率為 2%，在這種情況下，對下列哪一種人較有利？
- (A) 向銀行短期借款的人 (B) 雇主
(C) 勞工階級 (D) 以上皆是
35. 負利率實施至今，不論就理論面或實務面，以下的敘述，何者正確？
- (A) 有助於舒緩通貨膨脹
(B) 負利率主要是用來緊縮貨幣供給
(C) 負利率主要是指商業銀行提供給存款戶的利率由正轉為負
(D) 以上皆非

二、申論題或計算題（共 3 題，共 30 分）

1. 某社會原有通貨淨額 100 億，存款貨幣 400 億，銀行存款的法定準備率是 20%，但實際準備率一直保持 25%。後來，某民眾將家裡保險箱的現金 100 萬轉成銀行存款。請列式並說明這個社會的存款貨幣最後會增加多少？(8 分)

2. 某封閉的經濟體系原本的總體資訊如下：

消費函數 $C = a + bY^d$

投資支出 $I = 500$

政府支出 $G = 500$

可支配所得 $Y^d = Y - T$

淨稅賦 $T = 0.2Y - 200$

後來因為某些原因，自發性投資減少 200，導致均衡總支出(產出 Y)減少 500。請根據乘數理論回答下列問題：

(1) 誘發性消費支出會變動多少？(5 分)

(2) 儲蓄總額會變動多少？(7 分)

3. 近 10 年來，一些國家採行負利率政策。請分別從「投資」與「匯率」這兩個面向，簡要說明這些國家採行負利率政策想要獲致的效果。(10 分)

105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									
1	C	2	D	3	B	4	C	5	D
6	B	7	B	8	B	9	D	10	B
11	C	12	A	13	B	14	C	15	D
16	D	17	D	18	D	19	A	20	D
21	D	22	D	23	B	24	D	25	C
26	A	27	A	28	D				

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

會計及財務分析試題答案									
1	C	2	D	3	D	4	D	5	C
6	D	7	A	8	A	9	B	10	C
11	A	12	A	13	B	14	C	15	A
16	C	17	C	18	A	19	C	20	C
21	D	22	C	23	A	24	A	25	B
26	D	27	C	28	A				

總體經濟及金融市場試題答案									
1	A	2	D	3	D	4	D	5	C
6	B	7	D	8	B	9	C	10	A
11	C	12	C	13	A	14	B	15	A
16	D	17	C	18	D	19	C	20	B
21	B	22	D	23	D	24	B	25	D
26	B	27	C	28	D	29	C	30	C
31	C	32	B	33	A	34	C	35	D