

華南銀行 104 年度儲備菁英人員暨一般行員甄試  
華南銀行 104 年度金融、資訊專業人員甄試 試題

甄試類別【代碼】：產經暨股票研究人員【H7116】  
專業科目：(1)總體經濟及金融市場、(2)投資學

\*請填寫入場通知書編號：\_\_\_\_\_

注意：①作答前須檢查答案卡、入場通知書號碼、座位標籤號碼、甄試類別是否相符，如有不同應立即請監試人員處理，否則不予計分。  
②本試卷一張雙面共 60 題，第 1-20 題，每題 1 分，第 21-60 題，每題 2 分，共計 100 分，限用 2B 鉛筆在「答案卡」上作答，請選出最適當答案，答錯不倒扣；未作答者，不予計分。  
③請勿於答案卡書寫應考人姓名、入場通知書號碼或與答案無關之任何文字或符號。  
④本項測驗僅得使用簡易型電子計算器(不具任何財務函數、工程函數功能、儲存程式功能)，但不得發出聲響；若應考人於測驗時將不符規定之電子計算器放置於桌面或使用，經勸阻無效，仍執意使用者，該節扣 10 分；該電子計算器並由監試人員保管至該節測驗結束後歸還。  
⑤答案卡務必繳回，違反者該節成績以零分計算。

- 【4】1.一九七〇年代以後，在何種背景下凱因斯理論逐漸受到其他新學派的挑戰？  
①經濟大蕭條 ②美國貿易赤字大幅擴大  
③美元大幅貶值 ④發生停滯性物價膨脹
- 【3】2.下列何者為總體經濟所關切的「總量」觀念？  
①新加坡去年勞工平均工資 ②美國上一季躉售物價指數  
③我國去年的出口總金額 ④ IBM 電腦去年營收總額
- 【3】3.下列何者為總體經濟中衡量一國經濟成長的指標？  
①貨幣供給年增率 ②貿易收支帳餘額的成長率  
③實質國民生產毛額的成長率 ④加權股價指數的成長率
- 【3】4.若今年總出口為 800 億元，總進口為 500 億元，請問此部分對 GDP 有何影響？  
①不變 ②增加 1,300 億元 ③增加 300 億元 ④減少 1,300 億元
- 【3】5.可支配所得可由下列何種方式計算得之？  
①國民所得(NI)減去間接稅 ②國民所得(NI)減去直接稅  
③個人所得(PI)減去直接稅 ④國民所得(NI)減去折舊
- 【1】6.倘 2014 年物價指數為 100，2015 年為 110，物價由 2015 年至 2016 年上漲 10%，請問 2016 物價指數為何？  
① 121 ② 100 ③ 99 ④ 120
- 【3】7.隱藏性失業是指下列何者？  
①目前有工作卻想跳槽的人 ②因為技能不符產業所須而失業的人  
③未被解雇卻因景氣惡化而被迫減少工時 ④只想領失業救濟金卻不想找工作的人
- 【2】8.乘數效果是在描述下列何者？  
①人民消費支出的萎縮效果 ②自發支出的帶動效果  
③商品交互買賣的成長效果 ④進出口部門的消費效果
- 【2】9.假設某商業銀行有超額準備 1,000 元，今一新客戶存了 1,000 元現金至該銀行，若法定準備率為 20%，則該商銀目前超額準備為下列何者？  
① 2,000 元 ② 1,800 元 ③ 1,200 元 ④ 1,600 元
- 【1】10.貨幣因具有下列何種功能，使人們可以清楚辨別物品與物品間價值的差異？  
①計價的單位 ②交易媒介的功能 ③延期支付的功能 ④價值儲存的功能
- 【2】11.間接金融較直接金融具備下列何種優勢？  
①贈與手續簡便 ②可分散融資風險 ③獲取利潤較高 ④稅負極輕
- 【2】12.依據貨幣的定義，貨幣應包含下列何者？  
①借據 ②支票存款 ③信用卡 ④支票
- 【1】13.中央銀行利用何種工具來影響貨幣供給？  
①公開市場操作、改變重貼現率、改變存款準備率 ②徵稅、發行通貨、改變利率  
③徵稅、公開市場操作、改變重貼現率 ④公開市場操作、發行通貨、發行公債
- 【2】14.中央銀行為避免物價膨脹，可採行下列何種政策？  
①降低重貼現率 ②提高法定存款準備率 ③增加公共投資 ④在公開市場買進公債

- 【1】15.下列何者不屬於供給面的衝擊？  
①公教人員加薪 ②新生產技術的發明 ③能源危機 ④罷工
- 【4】16.在梭羅(Solow)經濟成長模型中，當儲蓄率提高時，其對經濟體系的長期影響為下列何者？  
①每人資本減少，每人產出增加 ②每人資本減少，每人產出減少  
③每人資本增加，每人產出減少 ④每人資本增加，每人產出增加
- 【2】17.根據「內生成長理論」，影響經濟成長最重要的變數為下列何者？  
①耗竭性資源 ②人力資本與技術變動 ③人口 ④實體資本與土地
- 【1】18.下列何者屬於產業內貿易(intra-industry trade)？  
①日本進口德國跑車，同時出口日製跑車至德國 ②瑞士向台灣進口手錶零件，將手錶製成品外銷美國  
③泰國養雞場向泰國農場購買有機飼料 ④台灣進口日本玩偶，出口筆記型電腦至日本
- 【4】19.在古典模型中，自由貿易比自給自足好，是因為自由貿易具下列何種特性？  
①使產品相對價格改變 ②可以使每一種產品的生產均較自給自足下加倍  
③使工資上升 ④可以提供比自給自足下更多的消費
- 【2】20.若一國生產所有產品皆不具絕對優勢，則：  
①該國無法由貿易中獲利 ②該國在生產某些產品上仍具比較利益  
③該國應該進口所有產品 ④該國應該採行自給自足
- 【3】21.日圓於 1985 年底後之升值走勢，受五大工業國(G5)於紐約市所訂定之\_\_\_\_\_影響極鉅。  
①「布列頓森林」協議(Bretton Woods Agreement) ②「巴黎」協議(Paris Agreement)  
③「廣場」干預協定(Plaza Intervention Accords) ④「羅浮」干預協定(Louvre Intervention Accords)
- 【1】22.擁「歐元之父」美譽的 1999 年諾貝爾得獎主\_\_\_\_\_，在他 1961 年“最佳貨幣區(OCA)”理論文獻發表中，強調匯率理想國應以「區」(region)分界，不應該以「國」(nation)分界。  
① 孟岱爾(Mundell) ② 克魯曼(Krugman) ③ 索羅斯(Soros) ④ 馬可維茲(Markowitz)
- 【2】23.加入歐元區的經濟趨同標準(convergence criteria)，不包括下列何者？  
① 利率 ② 失業率 ③ 通膨率 ④ 政府財政(財政赤字及政府負債)
- 【2】24. 2003 年 11 月起，中國人民銀行在香港提供人民幣清算業務；2004 年 1 月 1 日《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》正式實施，香港銀行開始為本地居民提供人民幣存款服務，開創了人民幣離岸使用的先河。香港離岸人民幣市場之英文代號是：  
① CNY ② CNH ③ HKR ④ RHK
- 【4】25.下列何者不屬於歐洲貨幣市場(Eurocurrency market)的特點？  
①同業市場 ②自由市場 ③競爭市場 ④零售市場
- 【4】26. 21 世紀人民幣走升之路，於下列哪一次的人民幣匯改，始由固定走向浮動匯率？  
① 2001 年 1 月 1 日 ② 2003 年 10 月 1 日  
③ 2004 年 7 月 15 日 ④ 2005 年 7 月 21 日
- 【4】27. 2014 年 9 月 19 日於美國證交所(NYSE)的\_\_\_\_\_IPO 精采上市案，創下史上全球最大規模的 IPO(已超越 2008 年 Visa 在 NYSE 所創 179 億美元及 2010 年中國農業銀行在香港 220 億美元上市募資規模)。  
① Facebook (FB-US) ② Amazon.com (AMZN -US)  
③ Yahoo (YHOO-US) ④ Alibaba (BABA-US)
- 【1】28.僵固價格模型(sticky price version)之貨幣方法匯率決定論，認為本國利率上升(外國利率不變)時，本國幣值有\_\_\_\_\_的趨勢。  
①升值 ②貶值 ③固定不變 ④先貶後升
- 【4】29.馬婁條件(Marshall-Lerner condition)認為一國之何項條件成立，貶值方能成功改善該國之貿易逆差？  
①出口與進口貿易差額小於零 ②出口與進口貿易差額大於零  
③輸出彈性及輸入彈性之絕對值小於一 ④輸出彈性及輸入彈性之絕對值大於一
- 【1】30.特別提款權 (Special drawing right, SDR)價值的貨幣權重計算，早期以所有 IMF 會員國出口值較重之 16 國為之，後以\_\_\_工業大國之貨幣權重計算，自 1981 年起，每五年重新計價，而目前的 SDR 則於\_\_\_年 1 月 1 日修訂，由國際間四強貨幣(美元、歐元、英鎊及日圓)加權計算而得。  
① G-5；2001 ② G-6；1999 ③ G-7；2002 ④ G-8；1998
- 【1】31.以外國通貨為衡量基準，以一單位的外國通貨能折合多少單位的本國貨幣來表示匯率的方式，為\_\_\_\_\_之匯率。  
①美式報價 ②間接報價 ③應收匯率報價 ④非台灣習慣上通稱

【請接續背面】

【4】32.關於 Mundell(1963)的國際資本流通(International Capital Mobility)理論，下列何者正確？

- ①假設：固定匯率制度下，貨幣當局採取完全沖銷措施
- ②假設：資本於國際間呈現不完全移動（資本受管制）
- ③認為：貨幣政策在浮動匯率對產出的提升完全無效
- ④認為：財政政策在浮動匯率對產出的提升完全無效

【2】33.依無拋補利率平價說(UIRP)，在本國利率不變之狀況下，若美國聯邦政府決議升息 10 個基點(bp)，則本國對美元匯率預期將如何變動？

- ①升值 1%
- ②升值 0.1%
- ③貶值 0.1%
- ④貶值 0.01%

【3】34.預計未來一年，台灣及美國的短期存款利率各為 1.5%與 0.3%。若現今兩國的即期匯率為\$1=NT\$32.88。請問 90 天期的遠期匯率應為下列何者？

- ① 31.89
- ② 32.78
- ③ 32.98
- ④ 33.87

【3】35.若台灣出口大幅衰退且外資將大筆資金匯出時，如果央行不干預匯市，則：

- ①台幣會貶值且外匯存底大幅下降
- ②台幣會升值且外匯存底大幅上升
- ③台幣會貶值而外匯存底不太有變化
- ④台幣會升值且外匯存底大幅下降

【3】36.如果某金融機構從事換匯交易而買入 500 萬的即期美元，同時亦出售 180 天期的 500 萬遠期美元。若美元突然意外大幅貶值，則該金融機構：

- ①將有大幅的損失
- ②可獲大筆利潤
- ③不會因匯率波動而有風險
- ④損益大小取決於這半年間的美元幣值變化大小而定

【2】37.關於外幣買賣價差(bid-ask spread)，下列何者正確？

- ①流動性越高的外幣，買賣價差越大
- ②匯率波動越高的外幣，買賣價差越大
- ③美元的買賣價差通常比其他外幣大
- ④南非幣的買賣價差比美元小

【4】38.關於台灣外匯市場外幣的供給下降，下列何者正確？

- ①資金流入台灣增加
- ②出口增加
- ③進口減少
- ④外幣的供給下降，會造成台幣貶值

【2】39.依據利率平價定理 (interest rate parity)，關於美國與歐元區的資金移動，下列何者正確？

- ①在其他情況不變下，預期未來美元貶值，則資金會由歐洲流向美國
- ②在其他情況不變下，美國採降息政策，則資金會由美國流向歐元區
- ③在其他情況不變下，歐元區採降息政策，會使資金由美國流向歐元區
- ④在其他情況不變下，美國採升息政策，會使資金由美國流向歐元區

【1】40.如果美國的利率為  $i$ ，歐元的利率為  $i^*$ ，一歐元兌換多少單位美元的遠期歐元匯率為  $F$ ，而即期匯率為  $S$ ，如果  $i - i^* > (F-S)/S$ ，會導致下列何種情形？

- ①歐元的借款將會增加
- ②歐元的存款將會增加
- ③外匯市場中即期歐元的需求會增加
- ④美元存款與借款將不變

【3】41.關於「半強式效率市場」的定義，下列何者正確？

- ①股票交易當中聽到利多消息去買股票仍可獲得超額利潤
- ②投資人可以透過分析股票過去的趨勢圖形投資以獲得超額利潤
- ③利多消息宣告後股票迅速上漲，隨後股價馬上恢復均衡狀態
- ④技術分析有效

【4】42.甲公司發放現金股利後，會出現下列何種情況？

- ①股東權益總數改變
- ②股東所持有股票比例改變
- ③股數增加
- ④股票市價下跌

【1】43.上市公司股票在 2015 年宣告發放的現金股利為\$5，股票股利為\$0.5。投資人甲原持有 1,000 股，應可配得多少現金股利和股票股利？

- ① \$5,000；50 股
- ② \$10,000；100 股
- ③ \$10,000；50 股
- ④ \$5,000；100 股

【3】44.若甲股票目前股價\$140，公司發放股票股利\$4，則除權後甲股票之市價應為下列何者？

- ① \$60
- ② \$80
- ③ \$100
- ④ \$120

【2】45.下列何者不符合「強式效率市場」假說？

- ①股價的變動是隨機無法預測的
- ②公司總經理知道自家股票會下跌，因此先放空股票獲利
- ③公司股價因為營收成長而上漲
- ④投資人無法藉由技術分析來預測股票價格的未來走勢

【3】46.股票之貝他(Beta)係數如何估算？

- ①該股票與市場的相關係數除以市場的變異數
- ②該股票的變異數除以市場的變異數
- ③該股票與市場的共變異數除以市場的變異數
- ④該股票與市場的共變異數除以該股票的變異數

【4】47.個股的風險溢酬如何估算？

- ①「該股票的貝他(Beta)係數」乘以「無風險利率」
- ②「該股票的貝他(Beta)係數」加上「市場風險溢酬」
- ③「該股票的貝他(Beta)係數」除以「市場風險溢酬」
- ④「該股票的貝他(Beta)係數」乘以「市場風險溢酬」

【4】48.針對資本資產定價模型(CAPM)的批判，下列何者正確？

- ①忽略市場投資組合的報酬
- ②忽略無風險報酬
- ③使用太多變數
- ④僅利用單一因子解釋股票的報酬

【2】49.關於「權證(Warrant)」的敘述，下列何者錯誤？

- ①權證的價值（或價格）等於內在價值與時間價值之和
- ②美式權證(American Style Warrant)的持有人只能在權證到期當日行權
- ③百慕達式權證(Bermuda Style Warrant)具有多個行權日或是一般行權期
- ④股本權證(Equity Warrant)的發行人通常為上市公司，以其或其子公司之股票為標的

【3】50.下列敘述何者正確？

- ①投資組合中每兩檔資產間的相關係數愈接近 1.0，風險分散效果就愈顯著
- ②透過增加資產數目一定可以達到更好的風險分散效果
- ③資產報酬率的標準差可以用來衡量風險
- ④投資組合的預期報酬率會隨著各資產間相關係數的提高而下降

【2】51.關於「可轉換公司債(Convertible Bond)」之敘述，下列何者錯誤？

- ①尚未轉換時，可享受利息收入
- ②股價跌的越多越有轉換的可能
- ③是一種股權與債權混合型商品
- ④轉換權可以視為一種買權

【2】52.如果認售權證的避險參數 Delta 為-0.5，則認售權證的發行券商每發行一單位權證，其必須針對標的股票進行何種動作？

- ①買入標的股票 0.5 單位
- ②賣出標的股票 0.5 單位
- ③買入標的股票 1 單位
- ④賣出標的股票 1 單位

【3】53.越接近到期日時，權證的發行者最擔心權證處在哪一種狀況？

- ①價內
- ②價外
- ③價平
- ④深價內

【1】54.下列何者可以當成投資人的情緒指標？

- ①隱含波動度
- ②報酬率
- ③本益比
- ④現金股利率

【3】55.假設一債券的修正存續期間為 2.45，凸率(Convexity)為 12.35，若市場利率上漲 80 bps，可預期該債券的價格會如何變動？

- ①上漲 1.92%
- ②上漲 3.92%
- ③下跌 1.92%
- ④下跌 3.92%

【3】56.對於形成 Delta 中立的選擇權而言，下列哪兩種避險參數會相互牽制？

- ①Theta 與 Gamma
- ②Vega 與 Gamma
- ③Theta 與 Vega
- ④Theta 與 Delta

【1】57.關於股票投資之「技術分析模式」，下列何者錯誤？

- ①根據艾略特波浪理論，市場上升趨勢有三個波段
- ②當某一股之 KD 值小於 20 且威廉指標高於 80 時，具賣超意義
- ③根據葛蘭碧八大法則，移動平均線由下降轉為上升且股價由下往上穿過平均線為買進訊號
- ④若 RSI 值低於 20，代表股票有超賣現象，為買入時機

【3】58.根據現金股利固定成長之折現模式，若某公司今年度之每股現金股利 3 元，且已知該公司之現金股利年成長率相當穩定為 5%。假設其股票之市場折現率為 12%，請問其公司之股價為何？

- ① 43 元
- ② 44 元
- ③ 45 元
- ④ 46 元

【3】59.根據兩因素之 APT 模型，若無風險利率為 3%，且影響股票預期報酬第一因素之 Beta 與風險溢酬分別為 1.8 及 2.5%；第二因素之 Beta 與風險溢酬分別為 0.6 及 1.2%，則該股票之預期報酬率為何？

- ① 6.88%
- ② 7.37%
- ③ 8.22%
- ④ 9.58%

【2】60.根據「股票淨值比還原法」，若某公司之淨值為 5,000,000 元，流通在外股數為 1,000,000 股，若產業合理之股價淨值比為 6 倍，則該公司合理之股價為何？

- ① 24 元
- ② 30 元
- ③ 36 元
- ④ 42 元