

109 年第 2 次期貨交易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）

- 當到期收益率高於債券的票面利率，此債券將會：
(A)以高於面額賣出 (B)以低於面額賣出
(C)市場利率會開始下降 (D)票面利率會上升
- 面額\$1,000，三年後到期的債券，票面利率為 7%，若收益率由 7%變為 6%時，對價格會如何變動？
(A)價格不變 (B)價格增加\$26.73 (C)價格增加\$25.38 (D)價格下降\$25.38
- 一張每年支付 20 元利息的永久債券 (Consol)，當利率為 5%時，其市場價格為_____。
(A)100 元 (B)200 元 (C)400 元 (D)800 元
- 若投資人不持有債券至到期日，則其投資的報酬率與到期收益率兩者的關係為：
(A)報酬率高於到期收益率 (B)報酬率低於到期收益率
(C)報酬率等於到期收益率 (D)兩者沒有明確的關係
- 若央行採取釘住利率的貨幣政策，當政府支出_____時，央行會增加貨幣供給以避免利率_____。
(A)減少；上升 (B)減少；下降 (C)增加；下降 (D)增加；上升
- 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
- 如果邊際消費傾向是 0.8，當政府同時增加支出與定額稅新臺幣 100 百萬元時，則可預期政府政策會導致何種結果？
(A)總消費減少新臺幣 100 百萬元 (B)均衡所得增加新臺幣 100 百萬元
(C)均衡所得不受影響 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
- 下列債券何者到期日貼水 (Term Premium) 最大？
(A)三十年期債券 (B)五年期債券 (C)十年期債券 (D)一年期債券
- 大部分實證結果顯示：貨幣流通速度傾向與景氣循環_____，也就是當經濟活動緊縮時，貨幣流通速度會_____。
(A)同向變動；減少 (B)反向變動；減少 (C)反向變動；增加 (D)同向變動；增加
- 零息債券的存續期間：
(A)少於到期日 (B)大於到期日 (C)等於到期日 (D)大於贖回日
- 下列哪一個物價指數是央行用來監測物價以做貨幣供給變動之依據？
(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)核心物價指數
- 下列敘述何者為真？
(A)預期通貨膨脹率上升時，債券價格會上升 (B)政府財政赤字增加時，債券價格會上升
(C)儲蓄率上升時，債券價格會上升 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是

13. 提高法定準備率 (Required Reserve Ratio) 會有何種影響？
- (A) 準備貨幣 (Reserve Money) 減少，進而減少貨幣供給
(B) 準備貨幣 (Reserve Money) 上升，進而增加貨幣供給
(C) 貨幣乘數 (Money Multiplier) 下降，進而減少貨幣供給
(D) 貨幣乘數 (Money Multiplier) 上升，進而增加貨幣供給
14. 根據單一價格法則，假設哥倫比亞咖啡一磅為 100 披索 (PHP)，巴西咖啡一磅為 4 巴西幣 (BRL)，則披索兌巴西幣的匯率為_____。
- (A) 40PHP/BRL (B) 100PHP/BRL (C) 25PHP/BRL (D) 0.4PHP/BRL
15. 假如收益曲線的斜率是平坦的，根據流動性貼水理論指出市場被預期：
- (A) 短期利率在未來維持固定 (B) 短期利率在未來先維持固定，然後一直下降
(C) 短期利率在未來緩慢且持續下降 (D) 短期利率在未來緩慢且持續上升
16. 假定在未來 5 年中，1 年期的債券利率分別為 4%、5%、6%、7%、8%，而投資人持有 1 年期到 5 年期的期限貼水分別為 0.1%、0.2%、0.4%、0.7%、1%。依據習性偏好理論 (Preferred Habitat Theory)，4 年期利率應為：
- (A) 6.2% (B) 4.9% (C) 5.4% (D) 7%
17. 假設你有一筆閒錢，打算作 4 年的投資。你可以買 1 年期 4% 的債券、2 年期 5% 的債券、3 年期 6% 的債券與 4 年期 7% 的債券。你又預期 1 年後 1 年期債券利率為 6.5%、2 年後為 8%、3 年後為 9%，則下列的投資方案中何者獲利最多？
- (A) 買一張 4 年期債券
(B) 買一張 3 年期債券，3 年後再買一張 1 年期債券
(C) 買一張 2 年期債券，2 年後再買一張 1 年期債券，3 年後再買一張 1 年期債券
(D) 每 1 年都買一張 1 年期債券
18. 美國的通貨膨脹率為 3%，日本為 1%，臺灣則為 4%，又美元/臺幣的實質匯率上升 2%，而日幣/臺幣的實質匯率下降 3%。那麼，臺幣相對於美元和臺幣相對於日幣的名目匯率變動了多少個百分比？
- (A) -1% 和 -6% (B) -6% 和 -1% (C) 1% 和 -6% (D) 6% 和 -1%
19. 假若臺幣相對於日幣及韓圓升值，而相對於英鎊貶值，則日幣/臺幣、臺幣/韓圓、英鎊/臺幣的匯率是：
- (A) 上升、上升、上升 (B) 下降、上升、上升
(C) 上升、下降、上升 (D) 上升、下降、下降
20. 在其他情況不變下，下列哪一項因素變動，會使本國貨幣升值？
- (A) 本國相對物價水準上漲 (B) 本國進口關稅下降
(C) 對外國貨偏好提高 (D) 本國的相對生產力提高
21. 當國際收支出現大幅順差時，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
22. 全球肺炎大流行衝擊全球經濟前景，各國紛紛實施寬鬆財政政策來刺激經濟成長，若貨幣需求對利率的敏感性越小時，寬鬆財政政策的實施效果則：
- (A) 越大 (B) 越小 (C) 不變 (D) 不一定
23. 下列有關貨幣需求的敘述，何者是錯誤的？
- (A) 考慮貨幣需求在長時間的變動時，所得扮演較重要的角色
(B) 考慮貨幣需求在短時間的變動時，利率扮演較重要的角色
(C) 若貨幣需求曲線很陡，表示利率變動對貨幣需求的影響很小
(D) 當貨幣需求曲線為水平線時，表示所得對貨幣需求的重要性，相較於利率來得大

34. 總合需求曲線 AD，顯示物價水準與總支出呈反向變動關係，假設物價水準改變會影響貨幣市場也會影響商品市場，下列何者並非物價水準下降所造成的影響而使總支出上升？
- (A)消費的跨期替代效果 (B)國際替代效果
(C)實質財富效果 (D)乘數效果
35. 物價水準變動對實質財富的影響之效果，稱為：
- (A)凱因斯效果 (Keynes Effect)
(B)實質餘額效果 (Real Balance Effect)
(C)皮古效果 (Pigou Effect)
(D)流動性效果 (Liquidity Effect)

二、申論題或計算題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 假設某國 2018 年國民所得帳資料如下：(單位：新臺幣 10 億元)

企業間接稅	90	個人消費支出	750
股東紅利	165	淨利息所得	15
折舊	50	政府移轉性支付	80
薪資	675	個人綜合所得稅	105
公司未分配盈餘	60	租金所得	45
公司所得稅	70	企業轉移支出	40

試計算：

- (1) NI (3 分)
(2) NNP (3 分)
(3) GNP (2 分)
(4) PI (2 分)
2. 假設 A 國之總體資料如下所示：

$$C = 50 + 0.75Y_d$$

$$I = 200 + 0.15Y$$

$$G = 60$$

$$T = 80 + 0.2Y$$

$$X = 100$$

$$M = 50 + 0.1Y$$

其中 C、I、G、T、X、M、Y 分別表示消費、投資、政府支出、政府稅收、出口、進口、所得。
試求：

- (1) 均衡國民所得。(3 分)
(2) 若自發性投資增加 1 元，則均衡國民所得會增(減)多少元？(3 分)
(3) 均衡的政府赤字(或盈餘)。(2 分)
(4) 當充分就業的所得為 1,200 時，A 國之膨脹(或緊縮)缺口為若干？(2 分)
(請四捨五入至小數第二位)

3. 在目前新型冠狀病毒肆虐下，各國紛紛採行寬鬆的貨幣政策，在凱因斯學派假設下，請用相關圖形分析其對以下的影響為何？
- (1) 所得 Y (2分)
 - (2) 物價 P (2分)
 - (3) 名目工資 W (2分)
 - (4) 就業 N (2分)
 - (5) 利率 r (2分)
- (請用 AD-AS 圖、IS-LM 圖及勞動市場供需圖分析)

109年第2次 期貨交易分析人員資格測驗選擇題解答

期貨法規與自律規範試題答案

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

衍生性商品之風險管理試題答案

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

原6/11(四)公告第20題之解答經命題委員審閱後修正為 (C)給分。

期貨、選擇權與其他衍生性商品 試題答案

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

總體經濟及金融市場試題答案

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

原6/11(四)公告第28題之解答經命題委員審閱後修正為 (B). (D)均給分。
第35題之解答經命題委員審閱後修正為 (B). (D)均給分