

# 109 年第 3 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：(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）

- 到期收益率只含利息收入，當：  
(A)債券為垃圾債券  
(B)債券為溢價購買  
(C)債券以面額購買  
(D)債券為折價購買
- 由於勞動者成功地提高工資，再加上政府承諾低失業率的政策宣示，將導致\_\_\_\_\_。  
(A)需求拉動之通貨膨脹  
(B)混合型通貨膨脹  
(C)貨幣供給增加  
(D)成本推動之通貨膨脹
- 新臺幣貶值時會導致：甲、以美元計價的出口物價上升；乙、以新臺幣表示的進口物價會下跌；丙、出口量增加；丁、進口量減少。請問以上敘述哪些是正確的？  
(A)甲、丙                      (B)甲、乙                      (C)乙、丙                      (D)丙、丁
- 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
- 基蘭德(Kydland)和普雷斯科特(Prescott)將政府所宣布的政策與其後行為不相同的現象稱為？  
(A)理性預期                      (B)調適預期  
(C)結構改變                      (D)時間不一致性
- 吉尼係數(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
- 其他條件不變，下列何種情況會使總合需求增加？  
(A)稅收增加                      (B)淨出口減少  
(C)貨幣供給減少                      (D)計畫性投資增加
- 交易所公布的三大法人買賣資訊，不包含？  
(A)自營商                      (B)投信                      (C)壽險公司                      (D)外資
- 下列有關存貨的國民所得會計觀念何者不正確？  
(A)存貨指還沒賣掉的產品  
(B)存貨已經完成生產過程  
(C)存貨應計入當年度國內生產毛額  
(D)存貨一定賣得掉

10. 下列何者為真？
- (A)若臺灣利率相對國外上升，短期間新臺幣匯率會上升
  - (B)若臺灣利率相對國外下跌，短期間新臺幣匯率會下跌
  - (C)若國內利率高於國外利率，且此一利率差距擴大，則國外資金會流入
  - (D)選項(A)(B)皆為真
11. 臺灣是資訊產品生產的大國，因此新臺幣貶值後，若外國對我國出口的需求彈性大於1時，以美元計價的出口收入將會？
- (A)增加
  - (B)減少
  - (C)不變
  - (D)不一定，視出口需求彈性大小而定
12. 政府提供教育、職業訓練可以解決：
- (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. 面額100萬元的零息債券，2年後到期，如果市場利率為10%，則該債券的現在價值為：
- (A)82.64萬元
  - (B)90.91萬元
  - (C)100萬元
  - (D)21萬元
14. 如果歐元計價的資產，利率為7%，美元計價的為5%，且預期美元會升值4%，則對投資者而言，以美元計價的：
- (A)美元資產預期報酬率為3%
  - (B)歐元資產預期報酬率為1%
  - (C)美元資產預期報酬率為1%
  - (D)歐元資產預期報酬率為3%
15. 股市上揚吸引投資人把定期存款轉成活期儲蓄存款以備進場買股，此時：
- (A) $M_{1A}$ 會增加， $M_2$ 不變動
  - (B) $M_{1A}$ 會增加， $M_{1B}$ 不變動
  - (C) $M_{1B}$ 會增加， $M_2$ 不變動
  - (D) $M_{1B}$ 會增加， $M_2$ 會減少
16. 下面哪一種屬於直接金融？
- (A)甲公司將其貸款從銀行提出
  - (B)人們買共同基金
  - (C)乙公司在次級市場買商業本票
  - (D)丙投資銀行在初級市場買股票
17. 以下有關債務工具和股權工具的敘述哪個是正確的？
- (A)短期債務工具的期限為一年到十年
  - (B)對發行公司而言，其股權工具的持有者的權益優先於債務工具持有者
  - (C)貨幣市場的工具都是債務工具
  - (D)股票被視為長期的債務工具
18. 貸者 (Borrower) 較借錢給人者 (Lender) 對於投資計畫的報酬和風險有較多的資訊，兩方在資訊上的差異稱為\_\_\_\_\_，而且容易造成\_\_\_\_\_問題。
- (A)逆選擇；風險分享
  - (B)資訊不對稱；逆選擇
  - (C)逆選擇；道德危險
  - (D)資訊不對稱；風險分享

19. 次級市場重要的原因是 \_\_\_\_\_。
- (A)它使政府容易增稅  
(B)它創造新建房屋的市場  
(C)它使金融工具流動性提高，幫助資金的募集  
(D)它使公司可以透過此市場賣證券募集資金
20. 美國微軟公司賣債券到日本，且以美元計價，此債券是\_\_\_\_\_。
- (A)日本債券 (Japanese bond)  
(B)歐洲債券 (Eurobond)  
(C)國外債券 (Foreign bond)  
(D)歐洲美元 (Euro dollar)
21. 臺灣的大公司到美國發行的股權憑證稱為：
- (A)臺灣存託憑證  
(B)美國存託憑證  
(C)全球存託憑證  
(D)國際存託憑證
22. 一張面額為 100 萬的國庫券，以 95 萬元賣出，它的利率是多少？
- (A)4.5%                      (B)5%                      (C)5.27%                      (D)10%
23. 下面哪一個敘述正確？
- (A)如果債券的報酬率和利率相等，它被持有的期間一定等於到期時間  
(B)債券的到期日愈長，價格波動的程度越小  
(C)市場利率上升，債券價格會上升  
(D)債券的到期日越長，利率上升將使得報酬率越高
24. 名目利率等於實質利率加上預期的通貨膨脹率，此稱為\_\_\_\_\_。
- (A)費雪方程式              (B)交易方程式              (C)凱因斯方程式              (D)馬歇爾方程式
25. 停滯性通貨膨脹 (stagflation)，是總合供給曲線向\_\_\_\_\_ 移動造成的，會造成物價\_\_\_\_\_而產出水準\_\_\_\_\_。
- (A)左邊；上漲；減少                      (B)左邊；上漲；增加  
(C)右邊；上漲；減少                      (D)右邊；下降；減少
26. 在景氣衰退時期，企業投資獲利機會\_\_\_\_\_使得債券供給 \_\_\_\_\_，另外，債券需求因人們財富水準減少而 \_\_\_\_\_。
- (A)減少；增加；減少                      (B)增加；減少；減少  
(C)減少；減少；增加                      (D)減少；減少；減少
27. 根據期限結構的預期理論 (Expectation Theory)，\_\_\_\_\_。
- (A)收益曲線正斜率和負斜率的機會相同  
(B)無法說明實務上短期和長期利率同向變動  
(C)當收益曲線為正斜率時，短期利率被預期在未來會下降  
(D)投資者對長短期債券有強烈的偏好，可解釋為何收益曲線大致為正斜率
28. 假如目前及預期未來 4 年的一年期利率分別為 2%、3%、2%、4%、3%，預期理論預測目前哪種期限的債券的利率最低？
- (A)1 年期                      (B)2 年期                      (C)3 年期                      (D)4 年期
29. 積極管理負債的銀行，最可能藉由\_\_\_\_\_應付準備金的短缺。
- (A)尋找新的存款                      (B)同業拆款  
(C)召回放款 (call in loans)                      (D)出售地方債券

30. 下面哪一項不是我國中央銀行監事會的職權？
- (A)檢查資產負債 (B)檢查貨幣發行準備  
(C)保管國際準備 (D)審核決算
31. 以下何者是贊成中央銀行獨立性的理由？
- (A)貨幣政策應該著重近短期的目標  
(B)若獨立，容易淪為政治性景氣循環的工具  
(C)若不獨立，政府為促進充分就業，貨幣政策容易導致通貨膨脹  
(D)貨幣政策與財政政策應該相輔相成
32. \_\_\_\_\_和\_\_\_\_\_皆是中央銀行的負債。
- (A)流通中的通貨淨額；準備金  
(B)政府公債；重貼現貸款  
(C)政府公債；準備金  
(D)流通中的通貨淨額；重貼現貸款
33. 若中央銀行決定消化銀行持有的濫頭寸，那麼可能會\_\_\_\_\_。
- (A)降低重貼現率  
(B)出售政府公債給銀行  
(C)延長重貼現貸款給銀行  
(D)跟銀行購買政府公債
34. 中央銀行比較不常使用法定準備率政策來控制貨幣供給的原因有：
- (A)法定準備率政策對貨幣供給的影響太強  
(B)對超額準備較多的銀行容易造成流動性問題  
(C)即使常常變動法定準備率也不會影響銀行流動性管理  
(D)調整法定準備率對貨幣供給沒有什麼影響
35. 以下何者正確？
- (A)泡沫經濟造成各種價格的上漲，是來自於供給面的波動  
(B)能源危機造成的物價上漲是來自於總需求的波動  
(C)貨幣需求增加，會導致物價上升  
(D)盧卡斯 (Lucas) 的供給方程式指出失業率和自然失業率中間的差距受到「不可預期通貨膨脹」的影響

## 二、申論題或計算題（共3題，每題10分，共30分）

1. 中央銀行訂的法定支票存款準備率是10%，活期存款準備率是8%。金融體系流通中的通貨淨額是400億元，支票存款總額是800億元，活期存款總額是1,000億元；銀行體系的總超額準備是5億元。請算出此時的：(a)貨幣基數，(b) $M_1$ ，(c) $M_1$ 的貨幣乘數。
- 若支票存款及活期存款準備率皆調高2碼，銀行只有能力滿足法定準備要求，此時：(d)貨幣基數為多少？(e)貨幣乘數為多少？
2. 請以貨幣市場圖形說明貨幣政策中間目標 (intermediate target) 選取時，「價量不相容」的情形。若中間目標選擇釘住「量」，那麼比較恰當的操作目標 (operating target) 有哪些？
3. 在 Covid-19 肆虐下，請以各種分析圖說明對全球經濟狀況的影響；美國在面對疫情下的經濟，採取了什麼經濟政策？並說明這些政策對美元的影響。

# 109年第3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	B	2	B	3	D	4	B	5	A
6	C	7	A	8	C	9	D	10	A
11	B	12	C	13	C	14	C	15	B
16	B	17	D	18	C	19	C	20	D
21	C	22	D	23	D	24	D	25	B
26	B	27	D	28	B	29	B	30	C
31	D	32	D	33	D	34	C	35	D

## 衍生性商品之風險管理試題答案

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

## 期貨、選擇權與其他衍生性商品 試題答案

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

## 總體經濟及金融市場試題答案

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