

# 106 年第 4 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）

1. 下述哪一項不是屬於金融創新下的產物？  
(A)住宅抵押貸款擔保債券 (B)變動利率之放款  
(C)抵押擔保之放款 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
2. 我國國民所得統計的編算，是參考哪裡所擬訂的國民經濟會計制度？  
(A)聯合國 (B)世界銀行 (C)WTO (D)IMF
3. 凸性(Convexity)在債券分析上是重要的，因為：  
(A)價格與收益率是直線關係  
(B)債券價格變動與債券存續期間僅有近似關係  
(C)債券到期日與利率變動的關係是凸性的  
(D)債券與其存續期間的關係為凸性的
4. 假定到期日固定，利率上升使債券價格\_\_\_\_\_的比例，\_\_\_\_\_於利率下降使債券價格\_\_\_\_\_的比例。  
(A)增加；小；下降 (B)增加；大；下降  
(C)下降；大；增加 (D)下降；小；增加
5. 理論上，短期內政府最無法改善的是哪種失業？  
(A)結構性失業 (B)循環性失業 (C)摩擦性失業 (D)以上皆非
6. 若利率變動，則下列債券何者有最大的價格變動？  
(A)10%，九年期債券 (B)5%，九年期債券  
(C)10%，五年期債券 (D)5%，五年期債券
7. 下列哪一債券的利率風險最小？  
(A)5 年債券 (B)7 年債券 (C)10 年債券 (D)20 年債券
8. 費雪假說為下列何者的約略估計值？  
(A)風險貼水 (B)無倒帳風險實質利率  
(C)通貨膨脹率 (D)無風險名目利率
9. 利率風險是由何者組成：  
(A)價格風險及再投資風險 (B)價格風險及信用風險  
(C)系統性風險及違約風險 (D)違約風險及非系統性風險
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. 若是美國的預期通貨膨脹率明顯低於德國的預期通貨膨脹率，你認為將會發生什麼事？  
(A)€/\$ 的預期即期匯率會下降 (B)€/\$ 的即期匯率會上升  
(C)美元對歐元匯率會貶值 (D)美元對歐元匯率會升值

12. 假設兩國間資本可以自由移動，若本國利率等於外國利率與預期本國通貨貶值率之加總，則 \_\_\_\_\_ 成立。
- (A)未拋補利率平價說 (B)購買力平價說  
(C)匯率平價說 (D)外國資產平價說
13. 倘若英鎊的即期匯率是 1 英鎊兌換 2 美元，而 3 個月的遠期匯率是 2.1 美元，此時：
- (A)美元升水(Premium)0.1 美元  
(B)英鎊升水 0.1 美元  
(C)英鎊貼水(Discount) 0.1 美元  
(D)英鎊貼水 0.1 美元，貼水的交換率是 1,000 點
14. 權衡性政策無法對實質產出與就業率有系統性的衝擊，最多僅會對大眾預期所造成的隨機誤差稍稍影響，經濟學家將這種現象稱為？
- (A)調適預期(Adaptive Expectation)理論 (B)政策無效理論  
(C)理性預期理論 (D)衝擊落後
15. 「外匯存款」大量轉為「活期儲蓄存款」，對貨幣總計數的立即影響為：
- (A)M2 不變而 M1B 增加 (B)M2 減少而 M1A 增加  
(C)M2 增加而 M1B 減少 (D)M2 增加而 M1A 減少
16. 下列有關貨幣市場的敘述，何者是錯誤的？
- (A)拆款市場被包含於貨幣市場之中  
(B)就投資人而言，他與銀行從事附買回交易是一種短期資金的運用方式（投資行為）  
(C)商業本票可分為交易性商業本票及融資性商業本票  
(D)目前我國票券市場的信用工具之中，交易量最大者為國庫券
17. 下列有關金融體系的敘述，何者是錯誤的？
- (A)金融體系受政府嚴格的規範  
(B)股票是企業最主要的外部融資來源  
(C)金融市場在金融體系的重要性小於金融中介  
(D)在開發國家中，銀行在金融體系上扮演相當重要的角色
18. 假設投資人買進債券的價格低於面額，且在賣出債券時發生資本利得，則：
- (A)到期收益率>票面利率>當期收益率 (B)當期收益率>到期收益率>票面利率  
(C)到期收益率>當期收益率>票面利率 (D)當期收益率>票面利率>到期收益率
19. 下列有關利率風險結構的敘述，何者是錯誤的？
- (A)通常違約風險愈低的債券，其利率（收益率）愈低  
(B)通常流動性愈低的債券，其利率愈高  
(C)通常金融工具變現時所花費的成本及費用愈高，其流動性愈低  
(D)通常信用評等愈高的金融工具，其利率愈高
20. 下列有關利率期間結構理論的敘述，何者是錯誤的？
- (A)殖利率曲線為正斜率時，長期利率高於短期利率  
(B)依據流動性貼水理論，金融工具的到期期限愈長，投資人要求的流動性貼水愈多  
(C)殖利率曲線的型態可能是上升、下降、水平或峰狀  
(D)市場區隔理論假設不同期限的債券，彼此之間能完全替代
21. 假設社會的通貨比率為 15%，銀行體系的超額準備率為 15%，所有存款的法定準備率均為 10%，若央行自公開市場買入 100 萬元的債券，則銀行體系所創造的存款貨幣為多少？
- (A)200 萬 (B)250 萬 (C)400 萬 (D)450 萬

22. 如果中央銀行透過公開市場操作，向銀行買進 1 億元債券，則下列敘述何者是錯誤的？
- (A) 銀行持有的債券減少 1 億元 (B) 銀行的準備金增加 1 億元  
(C) 銀行的負債增加 1 億元 (D) 銀行的資產總額不變
23. 下列哪一項措施屬寬鬆貨幣政策？
- (A) 降低貼放利率 (B) 縮短消費者分期貸款償還期限  
(C) 公開市場賣出債券 (D) 提高存款準備率
24. 假設中央銀行欲使貨幣供給額從 10,000 億增加到 12,000 億，在貨幣乘數維持 2 不變的情況下，央行進行公開市場操作必須買入多少金額的債券？
- (A) 500 億 (B) 1,000 億 (C) 1,500 億 (D) 2,000 億
25. 中央銀行利用何種貨幣政策工具，來執行「最後貸放者」的角色或任務？
- (A) 公開市場操作 (B) 貼現政策 (C) 存款準備率 (D) 選擇性信用管制
26. 假設某一封閉經濟體  $Y=C+I+G$ ，其中  $Y$  為所得、 $C$  為消費、 $I$  為投資、 $G$  為政府支出，其  $C=100+0.4Y$ ， $I=120$ ， $G=80$ ，則均衡所得為多少？
- (A) 500 (B) 1,250 (C) 1,500 (D) 2,000
27. 高失業率與高通貨膨脹率並存的現象，稱為：
- (A) 結構性通貨膨脹 (B) 停滯性通貨膨脹 (C) 需求拉升的通貨膨脹 (D) 輸入性通貨膨脹
28. 所謂「痛苦指數」是指下列哪二者的合計：
- (A) 通貨膨脹率和貨幣成長率 (B) 匯率貶值率和通貨膨脹率  
(C) 通貨膨脹率和失業率 (D) 失業率和匯率貶值率
29. 中央銀行增加貨幣供給，同時政府採取減稅措施，則利率水準將：
- (A) 上升 (B) 下降 (C) 不一定 (D) 大幅波動
30. 當經濟體處於流動性陷阱時，則：
- (A) 財政政策無效 (B) 貨幣政策較財政政策有效  
(C) 貨幣政策與財政政策均無效 (D) 財政政策較貨幣政策有效
31. 所謂貨幣中立性(Neutrality)係指，貨幣供給變動時：
- (A) 對物價水準及實質產出均沒有影響 (B) 只引起物價水準變動，對實質產出則沒有影響  
(C) 只引起實質產出變動，對物價水準則沒有影響  
(D) 引起實質產出的變動，對利率則沒有影響
32. 假設總合供給曲線為垂直線，若總需求增加時，則：
- (A) 物價上漲、產出不變 (B) 物價下跌、產出不變  
(C) 物價與產出皆增加 (D) 物價不變、產出增加
33. 「需求拉升」與「成本推動」的通貨膨脹，對物價水準及產出的影響方向為？
- (A) 對物價的影響方向不同，對所得的影響方向相同  
(B) 對物價的影響方向相同，對所得的影響方向不同  
(C) 對物價與所得的影響方向均相同  
(D) 對物價與所得的影響方向均不同
34. 在其他情況不變下，下列何者會使新臺幣升值？
- (A) 臺灣人大量購買國外基金 (B) 臺商大量到國外投資  
(C) 臺灣出口大增加 (D) 臺灣到美國留學生大量增加
35. 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

## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

- 在 IS /LM 模型下，假設不考慮政府部門，消費函數  $C=150+0.5Y$ ，投資函數  $I=200-400i$ ，交易和預防性貨幣需求  $L_T=0.25Y$ ，投機性貨幣需求  $L_S=50-100i$ ，貨幣供給  $M^S=180$ ，其中  $i$  表示利率， $Y$  表示所得：
  - 試求均衡所得與利率。(4 分)
  - 假設其他情況不變，但投資支出減少 20，則新的均衡所得與利率為多少？(2 分)
  - 承(2)題，若中央銀行想維持原來的所得水準，應該增加多少貨幣供給？(4 分)
- 假設總供給曲線為  $Y = 100(P - P^e) + 600$ ，總需求曲線為  $Y = 100 + 0.5G + 0.8\frac{M}{P}$ ，其中  $P$  表實際價格， $P^e$  表預期價格，當政府支出  $G=600$ ，貨幣供給  $M=400$  時，請回答下列問題：
  - 若此時經濟處於長期均衡，則均衡之  $Y$  及  $P$  各為多少？(5 分)
  - 若政府宣布明日將增加支出，由  $G=600$  提高為  $G=800$ ，但到了明日政府卻食言，政府支出增加到  $G=1,000$ ，在貨幣供給量不變下，則此時新的短期均衡之  $Y$  及  $P$  各為多少？(5 分)
- 試依據全體貨幣機構及郵政公司儲匯處的下列合計資料，請計算：
  - $M1A$ 、 $M1B$  及  $M2$  (6 分)
  - 存款貨幣、準貨幣 (4 分)

(單位：新臺幣億元)			
	金額		金額
通貨發行額	5,000	定期儲蓄存款	50,000
央行及商銀的庫存現金	500	外匯存款	10,000
支票存款	3,000	郵政儲金	30,000
活期存款	12,000	外國人的新台幣存款	1,000
活期儲蓄存款	30,000	金融債券	5,000
定期存款	50,000	附買回交易餘額	5,000

# 106年第4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	C	2	C	3	A	4	D	5	D
6	B	7	B	8	A	9	A	10	D
11	C	12	C	13	B	14	A	15	A
16	D	17	D	18	C	19	D	20	B
21	A	22	C	23	A	24	A	25	B
26	B	27	A	28	D	29	A	30	A
31	C	32	A	33	D	34	A	35	A

## 衍生性商品之風險管理試題答案

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

## 期貨、選擇權與其他衍生性商品 試題答案

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

原12/7(四)公告第21及22題之解答經命題委員  
審閱後修正為(C)及(D)。

## 總體經濟及金融市場試題答案

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