

110 年第 1 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）

- 國際油價上漲時，所引起的物價膨脹主要是？
(A)總合需求線左移 (B)總合需求線右移
(C)總合供給線左移 (D)總合供給線右移
- 若 2 年期與 3 年期之債券利率分別為 2.25%與 3%，根據預期理論，未來的第 3 年 1 年期預期利率為：
(A)4.5% (B)6.25% (C)3.25% (D)5%
- 臺灣是出口電子產品的大國，則在新臺幣升值後，以美元計價的出口收入會：
(A)減少 (B)增加
(C)不變 (D)不一定，視出口需求彈性大小而定
- 若勞動市場已達充份就業，則總合需求增加在長期將導致：
(A)產出增加 (B)物價上升 (C)產出減少 (D)物價下跌
- 下列何者屬於勞動者與生產者所提供的工作在配對過程中所產生的短期失業？
(A)摩擦性失業 (B)結構性失業
(C)循環性失業 (D)自然性失業
- A 國政府若以該國之失業率為觀察標的，當失業率已達目標時，遂進行利率之調整，試問此政策操作的背後是依據哪項理論？
(A)菲利浦曲線 (B)吉尼係數
(C)顧志耐制度 (D)托賓理論
- 下列關於古典的免疫(Classical Immunization)策略之敘述何者錯誤？
(A)是被動性作業策略 (B)需要較頻繁的調整
(C)容易使用 (D)是一種管理信用風險的策略
- 假設銀行存款一年的名目率為 10%，且一年後實際的通貨膨脹率為 20%，則精算存款一年的實質利率最接近？
(A)0 (B)-10% (C)10% (D)-8.3%
- 未來欲買外匯，使用遠期契約避險之缺點為：
(A)遠期市場之交易成本高 (B)遠期匯率高於即期匯率
(C)在避險的期間該貨幣可能貶值 (D)在避險的期間該貨幣可能升值
- 哪一位經濟學家提出交易方程式所說明「一手交錢，一手交貨」之結果，使得每筆交易必定導致與成交值相等之貨幣易手？
(A)費雪(Fisher) (B)弗利曼(Friedman)
(C)盧卡斯(Lucas) (D)普列斯卡(Prescott)
- 下列關於貨幣乘數(Money Multiplier)的描述何者正確？
(A)貨幣乘數與準備貨幣在實務上經常呈現負向的關係
(B)貨幣乘數與超額準備存在正向關係
(C)貨幣乘數與法定存款準備率有正向關係
(D)貨幣乘數與超額準備的數量獨立不相關
- 中央政府為支應重大建設，籌集建設資金，發行中央政府建設公債，以下何者正確？
(A)該公債分甲、乙兩種 (B)該公債分 A、B 兩種
(C)該公債分第一類、第二類兩種 (D)該公債分長期、短期兩種

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. 請問歐債危機中，愛爾蘭之主權債務危機因素為：
- (A)政府過度支出
 - (B)房地產泡沫
 - (C)公務機關過度擴張
 - (D)政治情勢不穩定
15. 某國央行宣布提高法定準備率，但為穩定貨幣供給，必須再搭配何種操作？
- (A)向官股銀行買回央行發行的定存單
 - (B)提高郵匯局轉存央行額度
 - (C)調低重貼現率
 - (D)收回對銀行的短期融通
16. 某國央行持續執行量化寬鬆，短期可能引發何種結果？
- (A)名目利率上漲
 - (B)自然產出增加
 - (C)引發資產通膨
 - (D)金融帳順差
17. 新冠肺炎引爆龐大失業潮，某國政府發行公債融通紓困支出，何者可能發生？
- (A)公債價格上漲
 - (B)貿易餘額出現逆差
 - (C)自然失業率下降
 - (D)實質工資上漲
18. 何者是計算國內生產毛額(GDP)的方法？
- (A)累加所有勞工薪資
 - (B)累加所有最終商品與勞務的數量
 - (C)累加所有最終商品與勞務的市場價值
 - (D)累加所有最終商品與勞務的市場價值，再扣除生產這些商品與勞務的成本
19. 某國營建業增加雇用勞工，而紡織業卻在同一期間裁員，在此過程形成的失業為何？
- (A)產業部門景氣變化造成摩擦性失業
 - (B)效率工資(Efficiency Wage)變化造成隱藏性失業
 - (C)保留工資(Reservation Wage)變化引發自然失業
 - (D)勞工在不同產業間移動造成結構性失業
20. 某人的所得為 $Y = 0$ ，其消費支出為 $C = 500$ 。隨著他的所得增加為 $Y = 2,000$ ，消費支出將遞增為 $C = 1,900$ 。此人的消費函數可能為何？
- (A) $C = 0.85Y$
 - (B) $C = 0.95Y$
 - (C) $C = 500 + 0.7Y$
 - (D) $C = 500 + 0.65Y$
21. 某國目前的實際產出等於自然產出，此時勞動市場呈現何種失業情況？
- (A)實際失業率為零
 - (B)循環性失業率為零
 - (C)摩擦性失業率為零
 - (D)隱藏性失業率為零
22. 依據古典學派說法，某國期初處於自然產出環境。隨著該國總需求擴張，長期將會導致何種結果？
- (A)高物價與低循環性失業率
 - (B)高物價與高實質產出
 - (C)高名目產出與高物價
 - (D)高物價與低自然產出
23. 在 Mundell-Fleming 模型中，「不可能的三位一體」(Impossible Trinity)係指何者而言？
- (A)浮動匯率、貨幣政策自主性與跨國資金自由移動無法並存
 - (B)固定匯率、貨幣政策自主性與跨國資金自由移動無法並存
 - (C)浮動匯率、利率自由化與跨國資金自由移動無法並存
 - (D)固定匯率、金融自由化與貨幣工資自由浮動無法並存

24. 某國政府檢視國內 Phillips 曲線變動的原因，何者正確？
 (A) IS-LM 兩條曲線同時右移，將會引起 Phillips 曲線右移
 (B) 油價狂飆將會引起 Phillips 曲線左移
 (C) 政府的權衡性政策無法移動長期 Phillips 曲線，僅能改變通膨率而已
 (D) 通訊網路技術進步促使該國沿著既定的 Phillips 曲線向右下方移動
25. 某國的結構式總體模型如下：消費函數 $C = 120 + 0.8Y_d$ ，可支用所得 $Y_d = Y - T$ ，租稅函數 $T = 0.2Y$ ，投資函數 $I = 20 + 0.1Y$ ，政府支出 $G = 50$ ，出口函數 $X = 30$ ，進口函數 $Z = 20 + 0.14Y$ 。當該國達成均衡時，何種狀況錯誤？
 (A) 均衡所得為 500
 (B) 政府預算赤字 50
 (C) 貿易赤字 60
 (D) 貿易總額 120
26. 有關總需求曲線變化衍生的說法，何者錯誤？
 (A) 央行緊縮貨幣供給，將引起總需求曲線左移
 (B) 總需求曲線右移，將引起 Phillips 曲線右移
 (C) 自發性民間消費增加，將引起總需求曲線右移
 (D) 沿著某一 Phillips 曲線向左上方移動，隱含總需求曲線右移
27. 有關投資理論的敘述，何者錯誤？
 (A) 新古典投資理論指出廠商投資將受實質利率影響
 (B) 投資的加速原理係指產出變動將引起投資更大幅度變動
 (C) Tobin 的比率係指廠商市場價值與廠商重置成本的比率
 (D) 股市低迷導致 $q < 1$ ，意味著廠商將會從事新廠房設備投資
28. 某上市公司發行商業本票募集資金，何者錯誤？
 (A) 期限不得超過 1 年
 (B) 必須透過票券業或銀行業發行
 (C) 發行商業本票係屬無風險融資行為
 (D) 發行商業本票支付利率可能低於短期週轉金利率
29. 某興櫃公司規劃進入資本市場募集資金，何者正確？
 (A) 發行票券募集中長期債務資金
 (B) 發行一年期以內的公司債募集短期資金
 (C) 透過資本市場募集長期股權或債務資金
 (D) 發行股票募集資金屬於短期風險性融資活動
30. 某國採取浮動匯率制度，若是持續出現貿易盈餘，外匯市場將如何變化？
 (A) 國幣匯率下跌
 (B) 國幣趨於貶值
 (C) 央行持有外匯準備遞增
 (D) 出現超額外幣需求
31. 某國央行經研處檢視 M_{1A} 乘數發生變化的原因，何者正確？
 (A) 準備貨幣擴張
 (B) 跨國資金持續進入股市
 (C) 銀行吸收存款增加
 (D) 銀行放款困難
32. 某國央行透過貨幣市場積極買回央行定存單，何種說法錯誤？
 (A) 此係防衛性操作
 (B) 準備貨幣遞增
 (C) M_{1A} 乘數增加
 (D) 銀行持有法定準備上升
33. 某國的貨幣需求函數屬於 Baumol 型態，則其 LM 曲線將呈現何種型態？
 (A) 高利率彈性的正斜率曲線
 (B) 低利率彈性的正斜率曲線
 (C) 缺乏利率彈性的垂直線
 (D) 利率彈性無窮大的水平線
34. 半導體產業的勞動邊際產量函數為 $MP_N = A(400 - N)$ ， $A=2$ 是生產力係數， N 是投入生產的工時。假設每單位晶元的價格是 \$3、貨幣工資是 \$18，該產業雇用的工時為何？
 (A) 57
 (B) 107
 (C) 197
 (D) 397

35. 某國超過 15 歲的民間人口為 200 萬人，其中 60 萬人正在工作，20 萬人積極投出履歷表，20 萬人為怯志勞工(Discouraged Worker)，50 萬人為全職學生，50 萬人為退休勞工。該國失業率為何？
- (A)10% (B)15% (C)20% (D)25%

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 小國央行追求穩定匯率，卻允許跨國資金完全自由移動。試問該國執行貨幣政策或財政政策，何者對產出影響較大？(10%)
2. Keynesian 學派偏好「緊縮財政政策與寬鬆貨幣政策」組合，試說明這種政策偏好的理由為何？(10%)
3. 某國央行經研處估計該國的消費與投資函數如下：
消費函數 $C = 1,200 + 0.8y - 3,000r$
投資函數 $I = 500 - 2,000i$
Fisher方程式 $i = r + \pi^e$
 r 與 i 分別是名目利率與實質利率， π^e 是預期通膨率。該國目前處於自然產出環境 $y^* = 6,000$ 。依據新古典實質可貸資金理論，計算下列問題：
(A)該國物價處於平穩狀態，均衡名目利率與實質利率分別為何？(5%)
(B)新冠肺炎爆發引起人們產生預期通縮為 $\pi^e = -2\%$ ，均衡名目利率與實質利率分別為何？(5%)

110年第1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	A	2	C	3	A	4	A	5	D
6	C	7	B	8	D	9	C	10	B
11	B	12	A	13	C	14	B	15	C
16	C	17	A	18	A	19	B	20	D
21	B	22	B	23	B	24	C	25	D
26	D	27	C	28	B	29	D	30	C
31	D	32	A	33	C	34	B	35	D

衍生性商品之風險管理試題答案

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

期貨、選擇權與其他衍生性商品 試題答案

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

總體經濟及金融市場試題答案

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