

# 101 年第 2 次期貨交易分析人員資格測驗試題

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)

- 政府適度運用擴張性的財政、貨幣政策可以解決？  
(A) 摩擦性失業 (B) 結構性失業 (C) 循環性失業 (D) 自然性失業
- 金磚四國不包括下列哪一國？  
(A) 巴西 (B) 愛爾蘭 (C) 俄羅斯 (D) 印度
- 存續期間是根據：  
(A) 無風險利率的觀念 (B) 未來值的概念  
(C) 費雪假說 (D) 現值的觀念
- 你在美國開了一家公司，需於三個月後契約支付一百萬英鎊。以下何者被視為投機性的操作？  
(A) 三個月後以即期匯率買一百萬英鎊  
(B) 現在以即期匯率買一百萬英鎊  
(C) 訂一遠期契約在三個月後買一百萬英鎊  
(D) 以上皆非
- 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
- 當市場利率變動，下列何者會變動？  
(A) 債券的贖回價格 (B) 債券的票面利息支付  
(C) 債券票面利息支付之現值 (D) 到期日債券價值
- 假設 30 年到期的債券，賣價為\$1,040，可在 10 年後以\$1,060 由公司贖回，如果到期收益率為 8.20%，則贖回收益率為：  
(A) 小於 8.20% (B) 大於 8.20% (C) 8.20% (D) 以上皆是
- 根據利率結構的預期理論，正斜率的殖利率曲線代表：  
(A) 投資人期望未來長期利率會下降  
(B) 投資人期望未來的長期利率比當期的短期利率低  
(C) 投資人期望未來的短期利率比當期的短期利率高  
(D) 投資人期望未來的短期利率和當期的短期利率相同
- 國防設備的購買應計入？  
(A) 民間消費 (B) 固定資本形成  
(C) 政府最終消費支出 (D) 淨出口
- 債券折價發行時：  
(A) 市場價值大於票面價值  
(B) 被贖回收益率小於票面利率  
(C) 到期收益率大於票面利率  
(D) 到期收益率小於票面利率
- 我國行政院主計處所提供之物價指數乃以何種物價指數方法計算之？  
(A) 拉氏物價指數 (B) 帕氏物價指數  
(C) 孟代爾氏物價指數 (D) 庫茲涅氏物價指數

12. 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
13. \_\_\_\_\_是重要的貨幣政策工具，可以準確的控制\_\_\_\_\_，進而影響貨幣供給。  
 (A)公開市場操作；準備貨幣(reserve money)  
 (B)重貼現率政策；貨幣乘數(money multiplier)  
 (C)存款準備率政策；準備貨幣(reserve money)  
 (D)公開市場操作；貨幣乘數(money multiplier)
14. 下列何者對債券收益率有最大的直接衝擊？  
 (A)通貨膨脹 (B)景氣循環 (C)經濟成長 (D)公司融資決策
15. 目前台灣融資融券整戶維持擔保率為多少？此比率若往上調整時，將會對股市交易有何影響？  
 (A)120%，刺激 (B)140%，刺激  
 (C)140%，抑制 (D)120%，抑制
16. 根據 Okun's law，假設 Okun's law 的係數為 2.5，自然失業率為 6%，目前失業率為 8%，則以下選項的產出水準何者較為合理？  
 (A)充分就業下產出水準=5,000 億，目前產出水準=4,750 億  
 (B)充分就業下產出水準=4,750 億，目前產出水準=5,000 億  
 (C)充分就業下產出水準=5,000 億，目前產出水準=5,250 億  
 (D)充分就業下產出水準=5,250 億，目前產出水準=5,000 億
17. 一般而言，中央銀行較常使用公開市場操作來影響貨幣供給量，其理由為何？  
 (A)風險小  
 (B)可順便降低銀行經營成本  
 (C)具有精確控制貨幣供給量的特性  
 (D)獲利性高
18. 可支配所得可由以下何種方式計算而得？  
 (A)國民所得減去間接稅 (B)個人所得減去直接稅  
 (C)國民所得減去直接稅 (D)國民所得減去折舊
19. 根據交易方程式與貨幣中立性的結論，貨幣供給增加主要影響？  
 (A)實質產出 (B)物價  
 (C)物價與實質產出 (D)貨幣流通速度
20. 設貨幣市場均衡條件為  $M/P=(1/4)Y-10R$ ，商品市場均衡條件為  $Y=1600-40R$ ，當  $M=200$ ，總合需求線可寫為：  
 (A) $Y=1600-40R$  (B) $Y=800-400P$  (C) $R=20-10/P$  (D) $Y=800+400/P$
21. 若中央銀行增加貨幣供給，但是同時政府減少支出，則：  
 (A)利率下降，所得的變化無法確定 (B)利率下降，所得下降  
 (C)所得下降，利率的變化無法確定 (D)利率下降，所得增加
22. 假設韓圓的匯率由 1,100 升值為 1,050，且韓國的通貨膨脹率為 3%，根據購買力平價說，美國的通貨膨脹率應為？  
 (A)1.55% (B)-1.55% (C)7.55% (D)-7.55%
23. 內生成長理論認為影響經濟成長最重要的變數是：  
 (A)人口 (B)人力資本與技術變動  
 (C)耗竭性資源 (D)實體資本與土地

【請續背面作答】

24. 在梭羅模型中，當人口成長率提高時，對經濟體系的長期影響是：
- (A) 每人資本增加，每人產出減少
  - (B) 每人資本減少，每人產出增加
  - (C) 每人資本增加，每人產出增加
  - (D) 每人資本減少，每人產出減少
25. 下列敘述何者為真？
- (A) 銀行超額準備的多寡與貨幣供給無關
  - (B) 中央銀行提高存款準備率將使利率提高
  - (C) 中央銀行降低重貼現率將使貨幣供給降低
  - (D) 中央銀行在公開市場釋出公債將導致利率下降
26. 若在利率平價說(interest rate parity)加入對匯率變動的預期，則以下敘述何者為真？
- (A) 若市場預期美元對新台幣的匯率將由 1 美元：30 元新台幣上升至 1 美元：35 元新台幣，則均衡時台幣資產的利率會大於美元資產的利率
  - (B) 利率平價說指兩國利率差等於兩國物價差
  - (C) 在長期均衡時，長期的利率和短期利率相等
  - (D) 兩國利率不相等，表示資金的流通有障礙
27. 下列有關貨幣基數和貨幣供給額的敘述，何者是錯誤的？
- (A) 貨幣基數是中央銀行可以控制的
  - (B) 除了公開市場操作之外，中央銀行對銀行貼現放款也會影響貨幣基數
  - (C) 貼現放款是中央銀行可以完全控制的
  - (D) 貨幣基數為中央銀行的貨幣性負債
28. 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(殖利率)愈低
  - (B) 通常，流動性愈低的債券，其利率愈高
  - (C) 通常信用評等愈高的金融工具，其利率愈高
  - (D) 租稅負擔的差異，也是引起利率差異的可能原因之一
29. 下列有關存託憑證的敘述，何者是錯誤的？
- (A) 公司參與型存託憑證的發行審核較為簡單；非公司參與型存託憑證其發行審核較為嚴格
  - (B) 存託憑證依原有價證券發行公司是否參與來分類，可分為公司參與型及非公司參與型兩種
  - (C) 存託憑證為表彰外國有價證券的一種憑證
  - (D) 外國公司股票若以「存託憑證」型式在台灣上市者，稱為台灣存託憑證
30. 在證券市場中，除負責證券買賣配銷工作外，亦利用自有資金投資證券的機構為：
- (A) 證券承銷商
  - (B) 證券自營商
  - (C) 證券經紀商
  - (D) 證券商金融公司
31. 資產證券化商品與一般有價證券最大區別在於：
- (A) 收益來源不同。前者收益主要來自資本利得，後者則來自利息收益
  - (B) 發行基礎不同。前者以資產為基礎，後者以發行者之信用為基礎
  - (C) 風險來源不同。前者面臨的主要風險為再投資風險，後者為信用風險
  - (D) 發行者不同。前者發行者為政府，後者為企業
32. 假設一段期間市場殖利率變動 1 個百分點，某 10 年期債券，其票面利率為下列何者時，該債券的波動幅度最大？
- (A) 2%
  - (B) 3%
  - (C) 5%
  - (D) 10%

33. 下列敘述何者為真？ A. 封閉型基金有時會產生折價之現象；B. 開放型基金則是以淨值贖回，所以無折價之現象
- (A) 只有 A 為真 (B) 只有 B 為真  
(C) A 與 B 都為真 (D) A 與 B 都不真
34. 期貨市場形成「逆價市場」的原因，下列何者描述正確？ A. 預期未來價格將下跌；B. 預期有大豐收；C. 現貨供給緊縮
- (A) A、B (B) A、C  
(C) B、C (D) A、B、C
35. 對於不同履約價格，其他條件相同的黃金期貨買權，何者有較大的時間價值？
- (A) 價內 (B) 價平  
(C) 價外 (D) 深價內

## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 試利用可貸資金說(loanable funds theory)與流動性偏好理論(liquidity preference theory)，繪圖分析並說明當景氣循環擴張時，對利率的影響？(各 5 分)
2. 假設某國為一個封閉的島嶼經濟，其經濟可簡單描繪如下：
- 消費函數： $C = 20 + 0.8(Y - T)$   
 投資函數： $I = 100$   
 政府購買： $G = 240$   
 所得稅： $T = 0.25Y$
- 試以上述條件，求出
- (A) 可支配所得為多少？(2 分)  
 (B) 政府預算赤字或盈餘為多少？(2 分)  
 (C) 自發性支出乘數為多少？(2 分)  
 (D) 若充分就業的產出水準為 1000，則緊縮或膨脹缺口為多少？(2 分)  
 (E) 政府欲消除此缺口，若以調整稅率以恢復充分就業，應如何進行？(2 分)
3. 某銀行 2010 年資產負債表如下：(單位：百萬元新台幣)

資產		負債	
準備	\$75	存款	\$600
放款	\$725	銀行資本	\$200

存款準備率為 10%。如果某天客戶要求提取存款 5 千萬元新台幣，該銀行應如何因應？(請提供 2 種方式)(各 5 分)

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

衍生性商品之風險管理試題答案

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

期貨、選擇權與其他衍生性商品  
試題答案

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

總體經濟及金融市場試題答案

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