

# 107 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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

- 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
- IS 線與 LM 線交點，可以決定\_\_\_\_\_與\_\_\_\_\_之均衡水準。  
(A) 總合產出；物價 (B) 總合產出；利率 (C) 貨幣供給；物價 (D) 消費支出；利率
- 下列哪一項是屬於國際收支表上的加項？  
(A) 物品或勞務之出口 (B) 民眾出國觀光支出  
(C) 民間持有之海外基金增加 (D) 本國償還外債
- 商品在外國之價格約略等同於本國的商品價經匯率轉換後之價格，這個理論稱為：  
(A) 匯率法則 (B) 單一價格法則 (C) 即期匯率法則 (D) 單數法則
- 重貼現率政策最大的優點是：  
(A) 能夠精準的控制準備貨幣(Reserve Money)  
(B) 表現中央銀行是銀行的最後貸款者(Lender of Last Resort)  
(C) 能夠精準的控制貨幣供給  
(D) 能夠懲罰準備金不足的銀行
- 一個基點為：  
(A) 一個百分點的萬分之一 (B) 一個百分點的千分之一  
(C) 一個百分點的百分之一 (D) 一個百分點
- 根據預期理論，正斜率的收益率曲線表示投資者預期：  
(A) 利率在未來更具波動性 (B) 利率未來波動性將下降  
(C) 未來短期利率將上升 (D) 短期內可能有負利率
- 以下何者不是收益率價差(Spread)的原因？  
(A) 贖回條件不同 (B) 票面利率不同 (C) 評等不同 (D) 到期日不同
- 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
- 惡性通貨膨脹(Hyperinflation)的發生起因於\_\_\_\_\_，而使貨幣供給急遽地成長，最終導致通貨膨脹。  
(A) 政府透過印鈔票來融通大量的政府預算赤字 (B) 中央銀行企圖去釘住利率  
(C) 中央銀行企圖去釘住匯率 (D) 政府增稅
- 以下何種收益率曲線理論，預期債券投資人只投資某一期到日，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
- 全球金融市場最重要的美國金融指標為：  
(A) 3 個月期國庫券殖利率 (B) 3 年期公債殖利率  
(C) 10 年期公債殖利率 (D) 30 年期公債殖利率

13. 當工資上漲超過預期時，債券市場供需會如何變動？  
 (A)債券供給增加，債券利率下跌 (B)債券供給減少，債券利率上漲  
 (C)債券需求增加，債券供給減少，債券利率下跌 (D)債券需求減少，債券供給增加，債券利率上漲
14. 主張廠商投資減少是導致經濟衰退主因的學派為：  
 (A)凱因斯學派 (B)貨幣學派 (C)理性預期學派 (D)實質景氣循環學派
15. 下列何者不是新古典(梭羅)成長理論在穩定狀態(steady state)時的論述？  
 (A)人均資本固定 (B)資本量固定 (C)人均產出固定 (D)經濟成長率決定於人口成長率
16. 當貨幣供給緊縮時，根據流動性偏好理論：  
 (A)債券市場發生超額供給，債券利率上升 (B)債券市場發生超額需求，債券利率上升  
 (C)債券市場發生超額供給，債券利率下跌 (D)債券市場發生超額需求，債券利率下跌
17. 在固定匯率制度下，若中央銀行採用完全沖銷措施，國際收支逆差 100 億元，對中央銀行資產負債表的影響為：  
 (A)國內資產增加 100 億元，準備貨幣減少 100 億元 (B)國內資產減少 100 億元，準備貨幣不變  
 (C)國外資產和準備貨幣同時減少 100 億元 (D)國內資產增加 100 億元，準備貨幣不變
18. 2017 年起，國際貨幣基金會(IMF)所發行的特別提款權(SDR)，其組成貨幣包含了幾種通貨？  
 (A)3 (B)4 (C)5 (D)6
19. 利率預期上升時，預期報酬率下跌幅度最少的是下列哪一年期的債券？  
 (A)20 年期 (B)10 年期 (C)5 年期 (D)2 年期
20. 流動性偏好函數為： $L(i, y) = \frac{y}{5} - 50i$ 。式中， $L$  代表實質貨幣餘額， $y$  代表實質所得，而  $i$  代表名目利率。  
 假設  $y=5000$ ， $i=10$ ，則貨幣流通速度為：  
 (A)0.1 (B)0.5 (C)10 (D)0.75
21. 在固定匯率制度與資本自由移動下，有關貨幣與財政政策對一個小國經濟產出的影響，下列敘述何者為正確？  
 (A)貨幣政策與財政政策皆沒有影響 (B)貨幣政策沒有影響，但財政政策有影響  
 (C)貨幣政策有影響，但財政政策沒有影響 (D)貨幣政策與財政政策皆有影響
22. 若一國經常帳收支=-1000 億元，資本帳收支=-10 億元，金融帳收支=810 億元，官方準備帳收支=200 億元。該國的國際收支為：  
 (A)順差 200 億元 (B)逆差 200 億元 (C)順差 400 億元 (D)逆差 400 億元
23. 當菲利普曲線(Phillips Curves)考量預期通貨膨脹率因素時，若發生緊縮缺口(Recessional Gap)，經濟體系的自我調整機制為：  
 (A)預期通貨膨脹率下跌，長期總供給曲線右移 (B)預期通貨膨脹率上升，長期總供給曲線左移  
 (C)預期通貨膨脹率上升，短期總供給曲線左移 (D)預期通貨膨脹率下跌，短期總供給曲線右移
24. 當自發性消費支出減少 100 億元，同時政府減稅 100 億元時，若邊際消費支出傾向為 0.6 時，短期產出如何變動？  
 (A)產出減少 100 億元 (B)產出增加 100 億元  
 (C)產出減少 250 億元 (D)產出增加 250 億元
25. 傳統貨幣政策工具不包括：  
 (A)公開市場操作 (B)重貼現率 (C)量化寬鬆 (D)法定準備率
26. 一年期美元存款和新臺幣存款的利率分別為 2.5% 和 1.0%，當新臺幣兌美元即期匯率為 29.5 時，根據未拋補利率平價式(covered interest rate parity)，新臺幣兌美元的預期匯率約等於：  
 (A)29.9 (B)29.1 (C)28.1 (D)30.9

27. 當一年期附息債券(coupon bond)之價格低於其面額時,債券的當期收益率(current yield)、殖利率(yield to maturity)和票面收益率(coupon yield)間的高低關係為:
- (A)當期收益率<殖利率<票面收益率 (B)當期收益率>殖利率>票面收益率  
(C)殖利率<票面收益率<當期收益率 (D)殖利率>當期收益率>票面收益率
28. 年關將近,若中央銀行預期民眾消費增加,而進行公開市場買進操作,對金融業拆款市場的影響為:
- (A)借入準備金增加,準備金供給曲線右移,金融業拆款利率上升  
(B)超額準備減少,準備金需求曲線左移,金融業拆款利率下跌  
(C)非借入準備金增加,準備金供給曲線右移,金融業拆款利率下跌  
(D)應提準備減少,準備金需求曲線右移,金融業拆款利率上升

## 二、申論題或計算題(共3題,每題10分,共30分)

1. 請回答下列問題:
- (1)何謂流動性溢價和期限偏好理論(liquidity premium and preferred habitat theory)?(5分)  
(2)t期三年期債券利率和t+3期二年期債券利率分別為3%和5%,若t期五年期債券利率為4.5%,請問五年期債券的流動性溢價為何?(5分)
2. 在銀行體系內,庫存現金有20億元,活期性存款有1,500億元,超額準備有20億元。若中央銀行通貨發行額有200億元,法定準備率為20%,請回答下列問題:
- (1)銀行體系的準備金有多少?(2分)  
(2)準備貨幣(reserve money)有多少?(3分)  
(3)貨幣供給為何?(3分)  
(4)貨幣乘數為何?(2分)
3. 請回答下列問題:
- (1)美國總統川普的減稅法案,若能帶動經濟成長,稅收會增加嗎?為什麼?(4分)  
(2)小美擬用實質GDP比較臺灣與美國的生活水準。若她得到下述資料:  
臺灣平均每人實質GDP為90萬新臺幣,而美國平均每人平均實質GDP為4萬5千美元;麥當勞大麥克(Big Mac)在臺灣價格為一個新臺幣120元,在美國為一個4美元。依購買力平價,請問以美元表示的臺灣平均每人實質GDP為何?為什麼?美國與臺灣平均每人實質GDP差額為多少?(6分)

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

## 衍生性商品之風險管理試題答案

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

## 期貨、選擇權與其他衍生性商品 試題答案

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

## 總體經濟及金融市場試題答案

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