

107 年第 2 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）

- 若美國銀行支付 5% 的利息，英國銀行支付 10% 的利息，則會導致：
(A) 英鎊相對於美元升值 (B) 英鎊相對於美元貶值
(C) 英國對美國的進口將會減少 (D) 英國對美國的出口將會增加
- 免疫策略使投資人：
(A) 專買高評等債券 (B) 規避再投資風險及價格風險
(C) 規避贖回風險 (D) 規避違約風險
- 下列何者為真？
(A) 利率大幅上升時，所持有債券的報酬率可能為負
(B) 利率上升時，持有債券的到期日愈長，其報酬率愈高
(C) 相較於長期債券，短期債券的價格及到期收益率的波動較大
(D) 利率下降會導致持有債券產生資本損失
- 假設三個月國庫券的利率為 5%，且十年期公債的利率為 6%，則經濟衰退的機率可謂：
(A) 大約 100% (B) 大約 40% (C) 大約 25% (D) 少於 15%
- 假使投資人需要 4.5% 的實質報酬率，且通貨膨脹率為 5%，該投資人需要多少的名目報酬率：
(A) 9.73% (B) 9.2% (C) 10.5% (D) 9%
- 若央行採取釘住利率的貨幣政策，當政府支出_____時，央行會增加貨幣供給以避免利率_____。
(A) 減少；上升 (B) 減少；下降 (C) 增加；下降 (D) 增加；上升
- 當兩種貨幣的遠期匯率和即期匯率沒有差異時，以下何者為真？
(A) 即期匯率預期會變動 (B) 國家間之名目利率相等
(C) 實質利率等於名目利率 (D) 兩種貨幣相對於另一貨幣都會有溢價
- 若到期收益率為 12%，計算面額 \$1,000，票面利率 9%，三年後到期的附息債券價格(每半年付息)：
(A) \$921.89 (B) \$926.27 (C) \$950.85 (D) \$930.74
- 下列說明何者為真？
(A) 有較高市場利率的貨幣會以遠期溢價出售
(B) 有較高市場利率的貨幣會以遠期折價出售
(C) 有較高市場利率的貨幣有較高的即期匯率
(D) 有較高市場利率的貨幣有較低的即期匯率
- 假設債券提供投資人 13% 的名目年報酬率，通貨膨脹率為 4%。那實質報酬為：
(A) 15% (B) 7.73% (C) 7% (D) 8.65%
- 若實際的通貨膨脹率高於預期，則實際的實質利率水準將會比預期的實質利率：
(A) 高 (B) 相同
(C) 低 (D) 不一定，還要考慮其他因素才能確定
- 一條反轉的或是水平的收益率曲線被認為是一個_____預測指標。
(A) 經濟成長 (B) 經濟蕭條 (C) 經濟衰退 (D) 債市崩盤
- 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. 關於價格變動與市場收益率變動之關係，下列何者為真？
- (A)若市場收益率下降，短期債券價格上升大於長期債券價格上升
 - (B)若市場收益率下降，短期債券價格不變，但長期債券價格上升
 - (C)若市場收益率下降，短期債券價格上升小於長期債券價格上升
 - (D)若市場收益率下降，短期與長期債券價格上升幅度一致
15. 若民眾從他在郵局的定期存款中提領 50 萬元現金，存入其在銀行的活期儲蓄存款帳戶時，對我國銀行貨幣總計數 M1A、M1B 及 M2 之立即影響，下列何者為正確？
- (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，何者是正確的？
- (A)係指 1 年期以上金融工具發行與買賣的市場
 - (B)股票是最主要的貨幣市場工具
 - (C)國庫券是貨幣市場的主要工作之一
 - (D)貨幣市場最主要功能是促進資本形成
17. 下列有關金融體系的敘述，何者錯誤？
- (A)金融體系包括金融市場與金融中介二大部份
 - (B)資金需求者以發行有價證券方式，向大眾募集資金的行為，稱為「直接金融」
 - (C)透過金融中介機構作為資金供給者與需求者的橋樑，稱為「間接金融」
 - (D)間接金融中，資金有餘者所持有的證券是資金不足者所發行的證券
18. 假定目前有一張付息債券，面值 1,000 元、票面利率 10%、小明以 1,200 元購入，持有一年之後以 1,300 元售出。根據前述條件，下列敘述何者正確？
- (A)小明持有此張債券一年可獲得 120 元之債息收入
 - (B)此張付息債券在小明購買時為溢價債券
 - (C)此張債券之報酬率為 10%
 - (D)此張債券之報酬率為 12%
19. 對於利率的風險結構，有關風險貼水(Risk Premium)，下列敘述何者正確？
- (A)有違約風險債券的利率和無違約風險債券的利率之間的價差稱為風險貼水
 - (B)有違約風險債券的利率加上無違約風險債券利率之和稱為風險貼水
 - (C)違約風險越高的債券，其風險貼水越小
 - (D)任何一個有違約風險的債券總是擁有負的風險貼水
20. 利率期限結構理論中，下列敘述何者正確？
- (A)依據流動性貼水理論，長期債券的利率等於該段期間內預期短期利率之平均值
 - (B)依據預期理論，殖利率曲線可以由投資者對於未來利率的預期來解釋
 - (C)依據市場區隔理論，此理論主張不同到期日的債券，可以完全互相取代
 - (D)依據預期理論，此理論主張不同投資者對於債券有相同到期日的需求
21. 就存款貨幣的創造，下列敘述何者錯誤？
- (A)有現金外流的比率愈高，創造的存款貨幣數量愈低
 - (B)銀行所創造的存款貨幣數量與法定存款準備率呈正向關係
 - (C)閒置資金比率愈高，創造的存款貨幣數量愈低
 - (D)銀行所創造的存款貨幣數量與法定存款準備率呈反向關係
22. 有關中央銀行公開市場操作，下列敘述何者正確？
- (A)中央銀行進行公開市場操作，萬一發現情勢改變，也無法立即進行反向操作
 - (B)中央銀行僅能被動地進行公開市場操作
 - (C)中央銀行進行公開市場操作，主要是著重於影響匯率水準
 - (D)中央銀行進行公開市場操作，可以對銀行準備金和準備貨幣進行控制

23. 下列哪一項措施屬緊縮貨幣政策？
- (A)降低貼放利率 (B)降低消費者分期付款頭期款的最低限額
(C)公開市場賣出債券 (D)降低存款準備率
24. 假設中央銀行欲使貨幣供給額從 10,000 億元增加到 12,000 億元，在貨幣乘數維持 4 的情況下，請問央行採取以下何種措施，可以達成該目標？
- (A)賣出政府公債 500 億元 (B)買進政府公債 500 億元
(C)賣出政府公債 400 億元 (D)買進政府公債 400 億元
25. 有關中央銀行的貨幣政策工具，下列敘述何者正確？
- (A)法定準備率是中央銀行經常使用的貨幣政策工具
(B)中央銀行利用公開市場操作扮演最終貸款者的角色
(C)可逆向操作修正，是中央銀行以公開市場操作作為貨幣政策工具的優點
(D)具自主性，是中央銀行以貼現政策作為貨幣政策工具的優點
26. 在 IS/LM 模型中，有關貨幣政策及財政政策的有效性，下列敘述何者錯誤？
- (A)LM 曲線平坦，貨幣政策較無效
(B)IS 曲線陡峭，財政政策較有效
(C)寬鬆的貨幣政策，LM 曲線向右下方移動
(D)擴張的財政政策，IS 曲線向左下方移動
27. 造成停滯性通貨膨脹的原因可能是下列哪一項？
- (A)央行提高貨幣供給 (B)石油價格劇烈上漲
(C)政府提高各項政府支出 (D)廠商生產之技術進步
28. 菲利普曲線是用以說明下列哪兩者之間的關係？
- (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. 如果日圓貶值可以使得日本出口增加，則安倍晉三的日圓貶值政策會造成：
- (A)日本的總合供給減少 (B)日本的總合供給增加
(C)日本的總合需求減少 (D)日本的總合需求增加
30. 當貨幣供給量不變，政府支出增加，導致利率上升，但民間投資減少的現象，稱為：
- (A)排擠效果 (B)實質餘額效果 (C)信用分配效果 (D)流動性效果
31. 如果中央銀行進行扭轉操作，買進長期債券，同時賣出等額的短期債券，則準備貨幣將會：
- (A)增加 (B)減少 (C)維持不變 (D)增減不一定
32. 2008 年金融海嘯發生後，美國聯準會採用量化寬鬆政策，大量買進有價證券。相關的影響，下列何錯誤？
- (A)增加貨幣供給
(B)直接提供流動性給需要資金的金融機構
(C)增加聯準會的資產規模
(D)聯準會不會面對信用風險
33. 為避免熱錢之興風作浪，有關先進工業國家曾採行之具體管制措施，下列何者錯誤？
- (A)對銀行之國內負債設限 (B)對銀行國外負債要求提存法定準備金
(C)限制對非居民存款支付利息 (D)預扣非居民之利息所得稅
34. 2011 年所發生的歐債危機中，所謂「歐豬五國」當中，不包括下列哪一個國家？
- (A)義大利 (B)希臘 (C)英國 (D)葡萄牙
35. 在固定匯率制度下，央行在外匯市場上買入相當於價值新臺幣 1,000 萬的美金，同時在公開市場上賣出等額的公債，此種措施被稱為下列何者？
- (A)積極性干預 (B)非沖銷式外匯干預
(C)沖銷式外匯干預 (D)外匯管制

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 在 IS/LM 模型下，假設不考慮國外部門，給定以下資訊：(共 10 分)

商品市場：消費函數 $C=225+0.75Y_d$ ，投資函數 $I=600-200r$ ，政府支出 $G=300$ ，稅收函數 $T=-100+0.2Y$

貨幣市場：貨幣需求函數 $M^d=600+0.5Y-150r+P$ ，貨幣供給 $M^s=1000$

(其中 Y_d 為可支配所得， r 為利率以 % 表示， Y 為所得， C 為消費， I 為投資， G 為政府支出， T 為稅收， M^d 為貨幣需求， M^s 為貨幣供給， P 為物價)

(1) 假設 $P=100$ ，請寫出 IS 曲線和 LM 曲線數學式子，並計算出均衡利率及所得。(6 分)

(2) 假設 $P=100$ ，若中央銀行在公開市場買進 \$100 公債且知貨幣乘數為 2。請計算出此時的均衡利率及所得。(4 分)

2. 請計算下列各小題：(共 10 分)

(1) 目前 1 年期(短期)債券利率為 2%，假定預期未來 3 年中的 1 年期債券利率分別為 3%、4%、5%。根據利率期限結構的預期理論(expectation theory)，目前 3 年期、4 年期的利率別為多少？

(4 分) (請以簡單平均計算即可)

(2) 同樣地，目前 1 年期(短期)債券利率為 2%，假定預期未來 3 年中的 1 年期債券利率分別為 3%、4%、5%。而投資人持有 2 年期、3 年期、4 年期債券的流動性貼水分別為 0.3%、0.4%、0.6%。請依據流動性貼水理論(liquidity premium theory)分別算出目前 2 年期、3 年期、4 年期的利率。

(6 分) (請以簡單平均計算即可)

3. 設有下列經濟模型資訊：(共 10 分)

$Y=C+I+G$ ； $C=140+0.8Y_d$ ； $Y_d=Y-T$ ； $I=200-500r$ ； $G=120$ ； $L=M/P$ ； $L=50+0.3Y-500r$

(其中 Y_d 為可支配所得， r 為利率以 % 表示， Y 為所得， C 為消費， I 為投資， G 為政府支出， T 為稅收， L 為實質貨幣需求， M/P 為實質貨幣供給， P 為物價)：

(1) 計算當稅收 T 增加 100 時，所得將上升或減少多少單位？(5 分)

(2) 計算當政府支出 G 增加 50 時，所得將上升或減少多少單位？(5 分)

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

衍生性商品之風險管理試題答案

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

期貨、選擇權與其他衍生性商品 試題答案

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

總體經濟及金融市場試題答案

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