

106 年第 3 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)申論題及計算題請在「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）

- 將下列資產之流動性由高至低排序，正確排序為_____。
(A)債券；房屋；現金 (B)現金；債券；房屋
(C)現金；房屋；債券 (D)房屋；債券；現金
- 若活期存款負債為\$80,000，法定準備率是10%時，銀行有超額準備\$2,000。若法定準備率上升到12%(其他狀況不變)，那麼銀行的超額準備將有？
(A)-\$1,600 (B)-\$400 (C)\$400 (D)\$1,600
- 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
- 關於無風險證券，名目利率由下列何者計算？
(A)實際通貨膨脹率與預期通貨膨脹率
(B)預期通貨膨脹率與預期報酬
(C)市場報酬率與實質利率
(D)實質利率與預期通貨膨脹率
- 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
- 實質景氣循環理論(Real Business Cycle Theory)認為：
(A)總合供給面的衝擊會影響自然產出
(B)總合需求面的衝擊會影響自然產出
(C)淨出口改變只是需求面的衝擊，會影響自然產出
(D)實質貨幣需求改變只是需求面的衝擊，會影響自然產出
- 關於債券票面利率(Coupon Rate)及持有債券報酬率的差別，下列何者為真？
(A)持有債券的報酬率未必等於債券的票面利率
(B)若有資本利得，票面利率會大於持有債券的報酬率
(C)當債券的價格下降時，持有債券的報酬率會大於債券票面利率
(D)選項(A)(B)(C)皆非
- 下列何者是具有固定規模報酬的生產函數？
(A) $Y=L^\alpha K^{1-\alpha}$ (B) $Y=\sqrt{LK^2}$ (C) $Y=LK$ (D) $Y=LK^2$
- 下列何者非金融危機之徵狀？
(A)金融恐慌
(B)巨幅且非預期之股價下跌
(C)利率大幅下降
(D)通貨貶值
- 根據 Mundell-Fleming 模型，浮動匯率制度下，若本國放寬資本管制，使國際資本移動性變大，則政府支出減少將導致？
(A)所得增加 (B)利率上升 (C)本國通貨貶值 (D)國際收支盈餘
- 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
- 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為：(每半年付息)
(A)\$921.89 (B)\$926.27 (C)\$950.85 (D)\$930.74

13. 若美國的通貨膨脹率高於墨西哥，但是經濟成長率增加的速度卻比墨西哥慢，則在其他條件不變下，長期而言，_____。
- (A)墨西哥披索相較於美元會升值
 - (B)墨西哥披索相較於美元會貶值
 - (C)墨西哥披索相較於美元升貶值方向不一
 - (D)墨西哥披索兌美元匯率不變
14. 下列有關平均每人實質國民所得的敘述何者有誤？
- (A)由平均每人實質國民所得變化可以計算經濟成長率
 - (B)平均每人實質國民所得是總國民所得除以成年人口
 - (C)跨國平均每人實質國民所得可以比較生活水準
 - (D)平均每人實質國民所得扣除了通貨膨脹的影響
15. 各國央行採取量化寬鬆以因應通貨緊縮環境，造成結果是：
- (A)實質利率上升
 - (B)自然產出上升
 - (C)自然失業率下降
 - (D)通縮率下降
16. 體系陷入景氣衰退環境，政府卻積極推動「儲蓄是美德」，產生結果是：
- (A)自然失業率攀升
 - (B)循環性失業率擴大
 - (C)實質利率上升
 - (D)自然產出下降
17. 遠紡公司發行可交換公司債募集中長期資金，何者正確？
- (A)投資人有權交換遠紡普通股
 - (B)隨著市場利率上升，投資人將擁有增加債券面息的買權
 - (C)此一公司債價格將隨著遠紡股價上漲而上漲
 - (D)此一公司債是普通公司債與可交換標的股票買權的組合
18. 下列何種狀況將對新臺幣匯率形成貶值壓力？
- (A)臺灣對美國出口持續擴大
 - (B)國外旅客前來臺灣觀光風氣大盛
 - (C)外資向金管會申請匯出 5 億美元的操作台股資本利得
 - (D)央行以 900 億新臺幣與美國花旗銀行交換 30 億美元
19. 行政院主計總處估計臺灣的菲利浦曲線與總需求曲線呈現負斜率，下列何種政策組合將會擴大實質產出率與推動通膨率上漲？
- (A)財政部提高公司的投資抵減，而央行配合實施量化寬鬆
 - (B)財政部提高石油進口關稅，而央行擴大買回可轉讓定存單
 - (C)財政部降低石油進口關稅，但央行擴大發行可轉讓定存單
 - (D)財政部執行前瞻計畫，而央行執行「逆風而行」政策
20. 下列何者屬於「直接金融」範圍？
- (A)基層金融的放款業務
 - (B)鴻海發行公司債而由台銀買進
 - (C)土地銀行的存貸業務
 - (D)某興櫃股票轉至集中市場公開交易
21. 下列何者應該屬於 GDP，而不應計入 GNP 範圍？
- (A)自用住宅的設算租金
 - (B)外勞在台工作所得
 - (C)央行在美國操作外匯準備的孳息
 - (D)台商在海外的投資收益
22. 依據貨幣數量學說，央行提高貨幣成長率，將會產生何種結果：
- (A)實質利率下降
 - (B)名目所得成長率下降
 - (C)通貨膨脹率上升
 - (D)實質產出成長率上升

23. 有關菲力浦曲線的敘述，何者正確？
(A)描述失業率與物價間的關係
(B)總供給曲線若是正斜率，菲力浦曲線也將呈現正負斜率
(C)通膨率與失業率將存在替代關係
(D)失業率與產出成長率存在正向關係
24. 有關銀行資本適足性(capital adequacy)的敘述，何者正確？
(A)銀行資本適足性是用於衡量銀行的財務結構
(B)銀行資本適足性愈高，銀行倒閉風險愈低
(C)兩家銀行的資本適足性相同，其使用的財務槓桿應該相同
(D)銀行的資本適足性愈高，銀行股東權益報酬率愈高
25. 合庫銀行對某投資機構承做一筆公債附買回，下列何者變化係屬正確？
(A)M1A 與 M2 維持不變
(B)M1A 下降，準貨幣增加
(C)M1B 減少，M2 不變
(D)M1A 下降，M2 增加
26. 封閉體系處於蕭條環境，何種情況將讓貨幣政策效果優於財政政策效果？
(A)消費與投資支出具有高利率彈性
(B)體系處於投資陷阱
(C)體系處於流動性陷阱
(D)政府支出與民間支出具有高度替代性
27. 下列何者變動，將促使央行的準備貨幣增加？
(A)人民繳納綜合所得稅
(B)央行盈餘繳庫
(C)央行與花旗銀行進行臺幣與美元的通貨交換
(D)央行收回對金融機構放款
28. 陳醫師投資股票的名目報酬率為 4%，預期通貨緊縮率為 1%，而陳醫師的所得稅率為 20%。依據費雪方程式(Fisher equation)，陳醫師投資股票的稅後實質報酬率應為：
(A)3% (B)5% (C)4% (D)4.2%
29. 依據利率期限結構的流動性貼水理論，何種敘述係屬正確？
(A)投資人預期未來利率下降，收益曲線將呈現負斜率
(B)投資人預期未來利率下降，收益曲線可能呈現水平線
(C)投資人預期未來利率上升，收益曲線將變得更平坦
(D)投資人預期未來利率上升，收益曲線可能呈現負斜率
30. 央行基於穩定匯率，從外匯市場大量買進美元，將會造成何種影響：
(A)準貨幣減少 (B)貨幣乘數上升 (C)超額準備減少 (D)準備貨幣增加
31. 在理性預期模型下，央行採取量化寬鬆政策，若被人們完全預期，將會產生何種結果：
(A)物價上漲與實質產出增加
(B)物價與名目產出同時增加
(C)物價上漲與名目產出不變
(D)物價與名目產出均維持不變
32. 當外資大幅匯入資金投資台股，央行如何穩定匯率與貨幣供給不變？
(A)買進美元與增加發行央行定存單
(B)買進美元與降低法定準備率
(C)賣出美元與收回已發行的央行定存單
(D)賣出美元與提高法定準備率
33. 下列有關資產擔保商業本票(asset-backed commercial paper)的敘述，何者正確？
(A)廠商為募集長期週轉資金而發行超過一年期限的證券
(B)廠商必須與金融機構洽妥保證條件方可發行商業本票
(C)該類本票分成交易性與融資性商業本票，後者是市場交易的主流
(D)廠商係將應收帳款包裝為擔保而發行的短期票券

34. 金融海嘯爆發嚴重衝擊銀行體系營運，對體系將釀成何種結果：
- (A) 銀行倒閉風險上升，通貨-存款比率(currency-deposit ratio)趨於下降
 - (B) 銀行持有的準備-存款比率(reserve-deposit ratio)將會下降
 - (C) 銀行將會採取去槓桿化操作，導致銀行信用緊縮
 - (D) 人們持有現金增加，造成資金氾濫
35. 某國央行定義貨幣供給為通貨及活期存款，並且規定法定準備率是10%，流通中的通貨淨額是300億元，銀行體系的活期存款是800億元，超額準備是20億元，借入準備是15億元，下列何者正確？
- (A) 自由準備餘額為35億元
 - (B) 準備貨幣餘額是450億元
 - (C) 貨幣乘數是3.75
 - (D) 非借入準備是85億元

二、申論題及計算題（共3題，每題10分，共30分）

1. 某物物交換體系公布總體相關訊息如下：
- 儲蓄函數 $S = -500 + 0.2y$
 投資函數 $I_0 = 500$
 自然產出 $y^* = 7,500$
- 試回答下列問題：
- (1) 該體系存在何種膨脹缺口？缺口大小為何？(6分)
 - (2) 該體系主計總處公布實際產出為 $y = 6,000$ ，試問體系出現的超額儲蓄率為何？(4分)
2. 某國估計在2017年的自然產出為 $y^* = 5,000$ ，實際產出為 $y = 3,800$ 。該國國會通過的2017年中央政府預算結構為：租稅函數為 $T = 0.2(y - D)$ ， $D = 200$ 是免稅額，而實質政府支出 $G = 800$ 。
- 試回答下列問題：
- (1) 該國的結構性與循環性預算赤字為何？(6分)
 - (2) 在租稅函數不變下，該國國會通過前瞻計畫，擴大支出為 $G = 1,000$ ，帶動實際產出擴張為4,200，試問循環性赤字將為何？(4分)
3. 人們從事金融交易經常面臨資訊不對稱問題，從而出現不同因應策略。試說明以下三項策略是為解決哪些問題？理由為何？
- (1) 土銀針對公教人員與一般上班族申請信用貸款，要求提供資料與核定放款利率不同。(4分)
 - (2) 台銀要求貸款廠商在銀行開立交易帳戶，並隨時檢視其帳戶餘額變化情形。(3分)
 - (3) 金管會針對銀行營運狀況進行實地檢查。(3分)

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

衍生性商品之風險管理試題答案

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

期貨、選擇權與其他衍生性商品 試題答案

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

總體經濟及金融市場試題答案

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