

# 105 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）

- 若美國價格增幅比加拿大的增幅小，根據購買力平價理論，下列何者可被預期？  
(A)美元將對加幣貶值 (B)加幣將對美元貶值  
(C)加拿大將發生通貨膨脹 (D)以上皆非
- 假如你觀察到收益率曲線是稍微向上傾斜，則商業循環的情況有可能是：  
(A)經濟衰退才要開始 (B)經濟衰退已經持續好幾年  
(C)經濟擴張才剛開始 (D)經濟擴張已經持續好幾年
- 下列何者不是經濟學家所稱的物價膨脹的不良後果？  
(A)菜單成本 (B)皮鞋成本 (C)不確定性 (D)結構性失業
- 下列何者不是景氣領先指標綜合指數的因素之一？  
(A)製造業存貨量指數 (B)核發建照面積 (C)貨幣總計數 M1B (D)工業生產指數
- 習性偏好理論與下列何者較相似？  
(A)預期理論 (B)流動性偏好理論 (C)上市選擇理論 (D)市場區隔理論
- 經濟學家通常將失業區分三大類，下列何者不是？  
(A)摩擦性失業 (B)結構性失業 (C)循環性失業 (D)自然性失業
- 下述何種貨幣政策工具，可能無法讓中央銀行完全控制準備貨幣水準？  
(A)公開市場買進債券 (B)公開市場賣出債券  
(C)變動借入準備的數量 (D)調整重貼現率
- 債券定價公式中的分子含下列何者？  
(A)票面利息收入 (B)債券面額 (C)選項(A)(B)皆非 (D)選項(A)(B)皆是
- 下列何種情況下，人們所持有的貨幣數量會增加？  
(A)存款利率提高 (B)取得通貨的成本下降  
(C)銀行擠兌的風險降低 (D)經濟活動增加
- 若債券提供現時收益率 5% 和到期收益率 8%，下列何者正確？  
(A)持有期間報酬率為 5% (B)債券倒帳風險貼水高  
(C)債券以折價賣出 (D)債券必定是通貨膨脹保護證券 (TIPS)
- 下列何者不會產生高估實際物價膨脹？  
(A)連動條款 (B)替代偏差  
(C)新產品的上市 (D)品質改進
- 若國庫券的收益率由 5.27% 下降至 5.22%，則收益率\_\_\_\_\_。  
(A)增加 5 個基點(Basis Point)  
(B)增加 0.5 個基點  
(C)減少 5 個基點  
(D)減少 0.5 個基點

13. 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
14. 景氣動向指標是將所選取的統計數列，經過一些處理，合併成一個綜合指數時間數列，不但可以反映景氣變動的方向，而且可以顯示景氣變動的幅度。下列何者不包括在處理過程？
- (A)季節調整 (B)標準化因子調整 (C)加權平均調整 (D)企業股利調整
15. 日本中央銀行 2013 年初宣布採取「通貨膨脹目標機制」，用極度寬鬆貨幣政策，期能擺脫通貨緊縮陰霾，假設實施該機制後，使得預期通貨膨脹率上升為 2%，在名目利率不變下，請問實質利率將：
- (A)上升 (B)下降 (C)上升下降波動不定 (D)不變
16. 假設投資人買進債券的價格高於面額，且在賣出債券時發生資本損失，則：
- (A)到期收益率<票面利率<當期收益率 (B)當期收益率<到期收益率<票面利率  
(C)到期收益率<當期收益率<票面利率 (D)當期收益率<票面利率<到期收益率
17. 下列有關利率期間結構理論的敘述，何者是錯誤的？
- (A)殖利率曲線為正斜率時，長期利率高於短期利率  
(B)依據流動性貼水理論，金融工具的到期期限愈長，投資人要求的流動性貼水愈多  
(C)殖利率曲線的型態可能是上升、下降、水平或峰狀  
(D)市場區隔理論假設不同期限的債券，彼此之間能完全替代
18. 李四從郵局提領 10 萬元現金，存入其在銀行的活期儲蓄存款帳戶時，對 M1A、M1B 及 M2 之立即影響為？
- (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
19. 下列有關銀行資產負債表的敘述，何者是錯誤的？
- (A)為銀行在某一特定時點的財務狀況 (B)屬於流量的概念  
(C)資產包括現金、國外資產、放款及投資等 (D)負債包括國外負債、存款、借入款等
20. 假設社會的通貨比率為 15%，銀行體系的超額準備率為 15%，所有存款的法定準備率均為 10%，若央行自公開市場買入 100 萬元的債券，則銀行體系所創造的存款貨幣為多少？
- (A)200 萬元 (B)250 萬元 (C)400 萬元 (D)450 萬元
21. 如果中央銀行透過公開市場操作，向銀行買進 1 億元債券，則下列敘述何者是錯誤的？
- (A)銀行持有的債券減少 1 億元 (B)銀行的準備金增加 1 億元  
(C)銀行的負債增加 1 億元 (D)銀行的資產總額不變
22. 下列哪一項措施屬寬鬆貨幣政策？
- (A)降低貼放利率 (B)縮短消費者分期貸款償還期限  
(C)公開市場賣出債券 (D)提高存款準備率
23. 依據交易方程式，若貨幣數量為 1,000，平均物價水準為 2，商品與勞務交易量為 1,500，則貨幣流通速度(V)為：
- (A)2.5 (B)3 (C)5 (D)6
24. 假設某一封閉經濟體  $Y=C+I+G$ ，其中 Y 為所得、C 為消費、I 為投資、G 為政府支出，其  $C=100+0.8Y$ ， $I=120$ ， $G=80$ ，則均衡所得為多少？
- (A)1,000 (B)1,250 (C)1,500 (D)2,000

25. 自然失業率是承認下列何種失業為正常現象所計算出來的？  
(A)結構性失業與循環性失業 (B)結構性失業與摩擦性失業  
(C)循環性失業與摩擦性失業 (D)摩擦性失業與潛伏性失業
26. 中央銀行增加貨幣供給，同時政府採取減稅措施，則利率水準將：  
(A)上升 (B)下降 (C)不一定 (D)大幅波動
27. 「當利率降至極低水準時，貨幣需求的利率彈性變為無窮大，此種情況下，中央銀行不論增加多少貨幣供給，都會被大眾的貨幣需求所吸收，利率卻不再下降」，此種現象稱為：  
(A)貨幣中立性 (B)貨幣幻覺 (C)排擠效果 (D)流動性陷阱
28. 所謂貨幣中立性(neutrality)係指，貨幣供給變動時：  
(A)對物價水準及實質產出均沒有影響  
(B)只引起物價水準變動，對實質產出則沒有影響  
(C)只引起實質產出變動，對物價水準則沒有影響  
(D)引起實質產出的變動，對利率則沒有影響
29. 假設總合供給曲線為正斜率，若總需求增加時，則：  
(A)物價上漲、產出不變 (B)物價下跌、產出不變  
(C)物價與產出皆增加 (D)物價不變、產出增加
30. 「需求拉升」與「成本推動」的通貨膨脹，對物價水準及產出的影響方向為？  
(A)對物價的影響方向不同，對所得的影響方向相同  
(B)對物價的影響方向相同，對所得的影響方向不同  
(C)對物價與所得的影響方向均相同  
(D)對物價與所得的影響方向均不同
31. 在其他情況不變下，下列何者會使新台幣升值？  
(A)台灣人大量購買國外基金 (B)台商大量到國外投資  
(C)台灣出口大量增加 (D)台灣到美國留學生大量增加
32. 本國企業雇用外國人的「薪資支出」屬於國際收支帳中的那一類？  
(A)經常帳 (B)資本帳 (C)金融帳 (D)準備資產
33. 當國際收支出現大幅逆差時，央行如何採取「沖銷式外匯干預」？  
(A)買進外匯、賣出債券 (B)買進外匯、買進債券  
(C)賣出外匯、賣出債券 (D)賣出外匯、買進債券
34. 零息債券的折價部分應為投資人的：  
(A)利息收入的減項 (B)再投資收入 (C)資本利得 (D)利息收入
35. 下列有關債券利率之敘述，何者有誤？  
(A)債券價格與利率間成反比  
(B)短期債券的利率風險高於長期債券  
(C)永續債券沒有固定到期日  
(D)債券距到期日愈遠，其價格隨市場利率變動的敏感性愈大

## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 某封閉經濟體的總體結構如下：消費函數： $C=600+0.5Y^d$ ，投資支出： $I=400$ ，政府購買支出  $G=600$ ，可支配所得  $Y^d=Y-T$ ，淨稅賦： $T=0.2Y-400$ 。
  - (1) 求解均衡產出。(5 分)
  - (2) 如果充分就業產出是 3500，政府的購買支出必須變動多少才能讓均衡產出達到充分就業產出的水準?(5 分)
2. 假設實質商品市場均衡方程式為  $Y=850-1500i$ ，實質貨幣市場的均衡方程式為  $Y=-500+4m+1000i$ 。式中  $Y$  表示實質所得， $m$  表示實質貨幣供給量，充分就業下的實質所得為 700，當名目貨幣供給量為  $M=200$ ，價格水準為 1 時，試求：
  - (1) 此現象為膨脹缺口或緊縮缺口?(5 分)
  - (2) 充分就業下的實質所得為 700，在何種價格水準下整個市場同時達到均衡?(5 分)
3. 由中央銀行的統計資料可以看出來，每年春節前後通貨淨額增加特別多，以  $C$  代表通貨淨額， $D$  代表活期與支票存款， $R$  代表存款準備。假設  $C/D=\alpha$ ， $R/D=\beta$ 。
  - (1) 請計算 M1B 貨幣乘數。在春節期間  $\alpha$  值上升，請問貨幣乘數會上升或下降?(5 分)
  - (2) 假設某年 1 月底通貨淨額約 5,200 億元；2 月適逢春節，月底通貨淨額增加為 6,600 億元。假設在春節期間  $\alpha$  為 0.20， $\beta$  亦等於 0.20。若央行的目標是讓通貨淨額增加 1,400 億元，請問準備貨幣須增加多少元才能達成目標?(5 分)

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

## 衍生性商品之風險管理試題答案

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

## 總體經濟及金融市場試題答案

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