

109 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）

1. 某國使用的總體生產函數為 $Y = AK^{0.3}N^{0.7}$ ，而其資本數量 $K = 2,000$ 、勞動數量 $N = 100$ ，技術狀況 $A = 1$ ，目前產出是 $Y = 246$ 。假設該國資本與勞動同時成長 10%，而在技術狀況不變下，產出將成長多少？
(A)5% (B)10% (C)15% (D)20%
2. 某國勞動市場的實質工資出現上漲現象，將會導致何種結果？
(A)勞動需求曲線將會左移 (B)勞動供給曲線將會右移
(C)勞動雇用數量將會增加 (D)廠商將沿著勞動需求曲線來減少雇用勞動數量
3. 半導體產業的勞動邊際產量函數若為 $MP_N = A(400 - N)$ ， $A = 2$ 是生產力係數， N 是投入生產的勞動工時。假設每單位產出的價格是\$3、貨幣工資是\$18，該產業將雇用多少勞動工時？
(A)57 (B)107 (C)197 (D)397
4. 依據古典學派說法，央行採取緊縮貨幣政策，長期將對體系造成何種影響？
(A)實質產出減少與實質利率上升 (B)實質利率上升，而名目產出維持不變
(C)物價與實質產出同時下降 (D)實質利率與實質產出維持不變
5. Keynesians 學派認為體系出現景氣循環波動的主要來源是：
(A)總需求衝擊 (B)生產力衝擊 (C)油價衝擊 (D)消費者信心衝擊
6. 政府運用財政與貨幣政策來減緩景氣循環波動，此即被稱為：
(A)總需求管理 (B)總供給管理 (C)自動穩定措施 (D)總體審慎措施
7. 有關 M_{1A} 與 M_2 的敘述，何者正確？
(A)貨幣基金將同時出現在 M_{1A} 與 M_2 定義中
(B) M_2 相較於 M_{1A} 將更具有流動性
(C) M_2 成長率必然大於 M_{1A} 成長率
(D)外國人存款出現在 M_2 定義中，卻排除在 M_{1A} 定義之外
8. 依據貨幣數量學說，體系內名目貨幣需求下降 2%，將會導致何種結果？
(A)實質產出增加 2% (B)循環性失業率增加 2%
(C)物價水準上升 2% (D)實質利率下降 2%
9. 當人們預期通膨上漲時，將對經濟活動造成何種影響？
(A)實質貨幣需求下降 (B)貨幣流通速度下降 (C)實質產出下降 (D)實際失業率上升
10. 體系內貨幣需求函數為 $\frac{M^d}{P} = 1,000 + 0.2y - 1,000i$ ，假設物價 $P = 200$ 、產出 $y = 2,000$ ，而利率 $i = 10\%$ ，則貨幣流通速度為何？
(A)0.65 (B)0.75 (C)1.33 (D)1.54
11. 行政院主計總處在計算 GDP 的過程中，將須考慮下列哪一項？
(A)必須設算家事活動與養育小孩的非市場化商品價值
(B)必須考慮清潔空氣與飲用水的成本
(C)必須估計地下經濟活動的價值
(D)必須納入前期購買與銷售商品的價值

12. 某國政府課稅\$500,000，同時執行政府消費性支出\$350,000與移轉性支付\$100,000，但無利息支出或公共投資支出，試問該國政府預算呈現何種狀況？
- (A)出現預算盈餘 \$75,000 (B)出現預算盈餘 \$50,000
(C)處於預算平衡狀態 (D)出現預算赤字 \$75,000
13. 有關消費者物價指數 CPI 可能高估體系通膨水準的說法，何者錯誤？
- (A)未考慮衡量商品品質變化的問題 (B)忽略消費者以便宜商品消費的替代問題
(C)忽略衡量勞務品質變化的問題 (D)忽略政府調整負擔社會安全利益的問題
14. 某國債券的名目報酬率為10%，研究機構公布的實際通膨率是3%，預期通縮率是1%，而該國的所得稅率為20%。試問投資人獲取的稅後實質報酬率為何？
- (A)5% (B)7% (C)9% (D)8.8%
15. 「李嘉圖等值理論」(Ricardian equivalence theory)指出政府減稅釀成預算赤字，將會產生何種結果？
- (A)釀成通貨膨脹 (B)促使經常帳出現赤字 (C)推動利率上漲 (D)對消費並無影響
16. 有關股價與廠商從事實體資本投資的關係，可用何種理論解釋？
- (A)資本使用者成本理論 (B)q 比率理論
(C)殖利率曲線理論 (D)現值法的投資理論
17. 某國的國際收支達均衡時，若資本帳與金融帳出現盈餘，則必然隱含發生何種現象？
- (A)國際收支帳將出現盈餘 (B)經常帳出現盈餘
(C)經常帳陷入逆差狀態 (D)官方準備資產呈現累積現象
18. 某小型開放體系的產出是\$1,000 億，政府購買商品支出是\$200 億、預擬消費是\$700 億、預擬投資是150 億。試問該國對外的放款淨額為何？
- (A) -\$150 億 (B) -\$50 億 (C) \$50 億 (D) \$150 億
19. 某國勞工的工作意願大幅上升，將對 IS 曲線造成何種影響？
- (A)透過消費增加而促使 IS 曲線右移
(B)促使工資下降而引起消費減少，進而引起 IS 曲線左移
(C)對 IS 曲線毫無影響
(D)廠商生產成本下降導致物價下跌，促使 IS 曲線左移
20. 在貨幣中立性的假設下，央行增加名目貨幣供給，將會造成何種結果？
- (A)僅會影響實質產出，但不影響物價 (B)物價將與貨幣供給等比例增加
(C)實質產出將與貨幣供給等比例增加 (D)實質利率上漲將等於貨幣供給增加率
21. 台幣對美元的名目匯率上漲 5%，而台灣的通膨率為 2%，美國通膨率為 3%，試問台幣兌換美元的實質匯率變動的比率為何？
- (A)8% (B)6% (C)4% (D)2%
22. 在簡單凱因斯模型中，實際投資支出不等於計畫性投資支出將是依賴下列哪一項調整？
- (A)自發性投資 (B)誘發性投資 (C)存貨 (D)邊際消費傾向
23. 若美國物價增幅比加拿大物價增幅小，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
24. 假設國際費雪效果成立，若本國的名目利率上升，長期而言，其匯率會如何變動？
- (A)貶值 (B)升值
(C)成為套利對象 (D)以遠期溢價出售
25. 一般而言，當消費者物價指數連跌兩季，商品價格與成本普遍下降，將意味著經濟體系發生何種狀況？
- (A)通貨膨脹 (B)通貨緊縮 (C)政府財政困難 (D)民間消費增加

26. 某公司採取折價發行債券時，將意味著：
- (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
27. 下列何者不是總供給曲線移動的原因？
- (A)氣候的改變 (B)天然災害 (C)油價的改變 (D)外國人所得改變
28. 利率變動對債券價格的影響為：
- (A)對短期債券價格影響較大
(B)對長期債券價格影響較大
(C)對短期和長期債券價格的影響一樣
(D)對短期和長期債券價格的影響不一定，視情況而定
29. 「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
30. 假設市場一、二、三年期的即期利率分別為 1.5%、1.9%、2.2%，則依據預期理論，投資人預期一年後的一年期遠期利率將會是：
- (A)1.95% (B)2.10% (C)2.30% (D)2.45%
31. 昨天的即期匯率是一美元可換 106 元之日幣，若是今天日幣相對於美元升值 10%，則今天的日幣對美元匯率為何？
- (A)¥95.4/\$ (B)¥96.4/\$ (C)¥116.6/\$ (D)¥115.5/\$
32. 下列關於債券的敘述，何者錯誤？
- (A)當利率上升，短期債券較保護投資者 (B)長期債券較短期債券有較大的流動性
(C)長期債券有較大的價格波動 (D)長期債券較可能被倒帳
33. 如果邊際消費傾向是 0.8，當政府同時增加支出與定額稅新臺幣 100 百萬元時，則可預期政府政策會導致何種結果？
- (A)總消費減少新臺幣 100 百萬元 (B)均衡所得增加新臺幣 100 百萬元
(C)均衡所得不受影響 (D)選項(A)(B)(C)皆非
34. 下列何種債券的到期日溢酬(term premium)最大？
- (A)三十年期債券 (B)五年期債券 (C)十年期債券 (D)一年期債券
35. 當公司在遠期市場訂立遠期外匯契約，下列何者正確？
- (A)當契約開始，無須支付任何金額
(B)分期決定支付金額大小
(C)支付金額大小與支付時間皆在契約結束(到期)時決定
(D)當契約結束(到期)，必須支付一個固定金額

二、申論題或計算題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 試說明下列狀況對 IS 曲線的影響：
- (1)預期未來所得增加。(3 分)
(2)預期資本的未來生產力增加。(3 分)
(3)政府調低個人所得稅稅率。(4 分)

2. 某國的貨幣需求函數為： $\frac{M^d}{P} = 1,000 + 0.2y - 1,000(r + \pi^e)$ ，試計算下列問題：

(1) 假設 $y=2,000$ 、 $r = 6\%$ 、 $\pi^e = 4\%$ ，試問流通速度為何？(5 分)

(2) 假設貨幣供給為 $M^s = 2,600$ ，試問物價水準為何？(5 分)

3. 假設開放體系的國際收支帳資料如下：(單位：億元)

商品出口	100
商品進口	130
勞務出口	60
勞務進口	50
本國因素在國外所得	75
外國因素在本國所得	115
外國持有的本國資產增加	130
本國持有的國外資產增加	190

(1) 試計算經常帳餘額。(3 分)

(2) 試計算金融帳餘額。(3 分)

(3) 試計算所得帳餘額與貿易餘額。(4 分)

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

衍生性商品之風險管理試題答案

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

總體經濟及金融市場試題答案

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