

總體經濟及 金融市場

111 年
證券投資暨期貨交易分析人員
資格測驗試題

總體經濟及金融市場－試題一覽表

一、選擇題（共 35 題，每題 2 分，共 70 分）

- 其他條件不變下，若總合產出在 IS 線右上方，代表商品市場出現超額_____，因此產出會_____。
(A)供給；下降 (B)供給；增加 (C)需求；下降 (D)需求；增加
- 依標準普爾公司給予的債券評等，下列何者屬於投資等級？
(A)CCC (B)BB (C)BBB (D)B
- 實質景氣循環學派認為影響景氣循環的最重要因素是_____。
(A)貨幣供給的變動 (B)利率的波動
(C)央行的政策選擇 (D)生產技術的衝擊
- 以下何者與零息債券沒有關係？
(A)現時收益率 (B)價格低於面額 (C)到期收益率 (D)利率風險
- 下列哪一項不列入國內生產毛額(GDP)中？
(A)折舊 (B)租賃所得 (C)外籍勞工所得 (D)本國國民在外國工作所得
- 國際油價上漲時，所引起的物價膨脹主要是？
(A)總合需求線左移 (B)總合需求線右移 (C)總合供給線左移 (D)總合供給線右移
- 總合需求曲線為負斜率的理由，下列何者不是？
(A)實質餘額效果 (B)利率效果 (C)替代效果 (D)理性預期效果
- 當日圓兌美元之匯率為¥105/\$時，一位美國公民要花多少美元去購買價值 63,000 日圓的日本商品？
(A)\$62,895 (B)\$6,615 (C)\$624 (D)\$600
- 在何種情況下，釘住貨幣量比釘住利率更會擴大產出的波動？
(A)石油價格上漲 (B)農產品欠收 (C)貨幣需求增加 (D)以上皆是
- 外匯的期貨交易與遠期交易，有哪個特點是相同的？
(A)需要保證金 (B)交易標準化 (C)集中交易 (D)交割日期在未來
- 下列有關財團法人金融消費評議中心的敘述，何者有誤？
(A)藉此建立金融消費爭議處理機制 (B)強化金融紀律讓消費者各項金融投資保本
(C)增進金融消費者對市場之信心 (D)促進金融市場健全發展之立法目標
- 下列哪一個物價指數是央行用來監測物價以做為貨幣供給變動之依據？
(A)消費者物價指數 (B)躉售物價指數 (C)國內生產毛額平減指數 (D)核心物價指數
- 下列哪一債券的利率風險最小？
(A)五年期債券 (B)七年期債券 (C)十年期債券 (D)二十年期債券
- 下列關於貨幣乘數(Money Multiplier)的描述，何者正確？
(A)貨幣乘數與準備貨幣在實務上經常呈現負向的關係
(B)貨幣乘數與超額準備存在正向關係
(C)貨幣乘數與法定存款準備率有正向關係
(D)貨幣乘數與超額準備的數量獨立不相關

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

- 中央銀行在公開市場買進公債以變動貨幣供給。請分別利用債券市場決定利率的可貸資金理論 (Loanable Fund Theory) 和貨幣市場決定利率的流動性偏好理論 (Liquidity Preference Theory) 分析此舉對利率的影響，須畫圖加文字說明。這兩個理論分析出的結果是否一致？ (10 分)
- 假設一個經濟體系：

商品市場

$$C = 200 + 0.8 Y_d$$

$$I = 700 - 2,000r$$

$$G = 300$$

$$X = 500$$

$$M = 120 + 0.1Y$$

$$T = 100 + 0.25Y$$

貨幣市場

$$M_s = 1,600$$

$$M_d = 1,000 + 0.25Y - 500r$$

(Y_d ：可支配所得， r ：利率， Y ：所得， C ：消費， I ：投資， G ：政府支出， X ：出口， M ：進口， T ：稅收， M_s ：貨幣供給， M_d ：貨幣需求)

- 請找出 IS 曲線。(1 分)
 - 請找出 LM 曲線。(1 分)
 - 求解出均衡所得與利率。(2 分)
 - 假設政府採行擴張性政策，增加 \$100 政府支出，會造成怎樣的排擠效果？並將此政策及其變化畫在 IS-LM 圖上。(3 分)
 - 如果央行在公開市場買進 \$50 政府公債，給定貨幣乘數為 2。均衡所得與利率會受到什麼影響？並將此政策及其變化畫在 IS-LM 圖上。(3 分)
- 假定債券市場目前 1 年期利率為 4%，預期明年、後年、大後年的 1 年期利率分別為 3%、2.5%、2%；又知道債券期限每增一年，債券的期限貼水增加 0.5%。
 - 請根據預期 (Expectations) 理論，算出目前 2 年期、3 年期以及 4 年期債券利率。並畫出收益曲線。(5 分)
 - 根據習性偏好 (Preferred Habitat) 理論，算出目前 2 年期、3 年期以及 4 年期債券利率。並畫出收益曲線。(5 分)

總體經濟及金融市場－試題一覽表

1. (A)

IS 曲線之圖形意義：

1. 在 IS 曲線上的點表示，

(1). 商品市場處於均衡狀態（總需求等於總支出）。

(2). 預擬儲蓄等於預擬投資。

2. IS 曲線左（右）方表示，

(1). 一定利率下，現在產出水準低（高）於均衡產出水準。

→ 所以產出會下降直至供需平衡水準

(2). 商品市場存在超額需求（供給）。

2. (C)

標準普爾信用評等公司對債券之評等標準如下表：

投資等級 信評公司	投資等級(Investment Quality)					
	高等級(High Grade)			中等級(Medium Grade)		
Standard&Poor's (標準普爾)	AAA		AA+	A+	BBB+	
			AA	A	BBB	
			AA-	A-	BBB-	
	非投資等級(Low Quality)					
	低等級(Low Grade)			極低等級(Very Low Grade)		
	BB+	B+	CCC+	CC	C	D
	BB	B	CCC			
	BB-	B-	CCC-			

34. (D)

直接報價法(一單位外幣=若干單位本國貨幣)下，預期未來本國匯率上升(下降)→預期未來本國貨幣貶值(升值)→本國資產未來價值相對下降(上升)→本國資產需求減少(增加)。

→題幹給定的線索為本國貨幣「貶值」，對照上述即可知此時本國匯率應該會「上升」、而本國資產需求則應該會「減少」。

.....

35. (C)

(A)正確：古典學派貨幣需求理論之交易方程式主張，「利率」並非影響貨幣需求的顯著因素（利率是由投資和儲蓄等實質因素決定，與貨幣因素無關），排除短期內利率對貨幣需求的影響。並視貨幣需求之目的，只為「交易媒介」，而不考慮其「價值儲藏」功能。

(B)正確：劍橋學派強調貨幣為一種「資產」、「購買力的暫時貯存所」，並不排除利率對貨幣需求的影響力（但未詳細討論）。

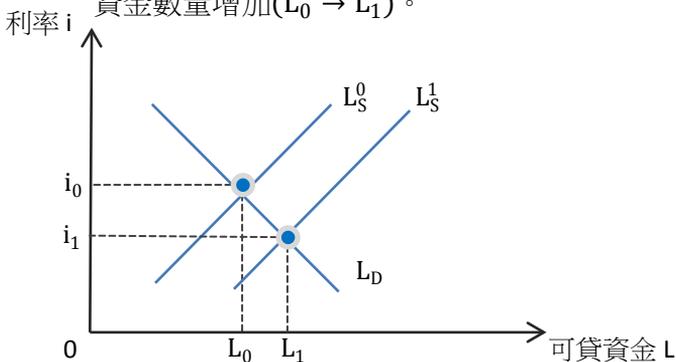
(C)錯誤：凱因斯學派主張利率對貨幣需求的影響「十分顯著」。

(D)正確：傅利德曼之貨幣數量學說主張影響長期貨幣需求之主要因素為「恆常所得（預期長期平均所得水準）」，並主張利率對貨幣需求之影響「微不足道」。

.....

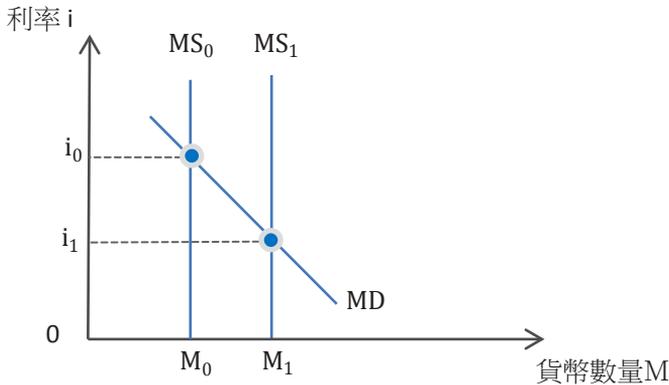
36. 一、可貸資金理論

央行公開市場買進公債→買進公債釋出準備貨幣→可貸資金供給增加、可貸資金供給線右移($L_S^0 \rightarrow L_S^1$)、可貸資金需求線位置不變下均衡利率下降($i_0 \rightarrow i_1$)、可貸資金數量增加($L_0 \rightarrow L_1$)。



二、流動性偏好理論

央行公開市場買進公債→買進公債釋出準備貨幣→貨幣供給增加→貨幣供給線右移($MS_0 \rightarrow MS_1$)→貨幣需求線 MD 位置不變下均衡利率下降($i_0 \rightarrow i_1$):



綜上二理論之分析結果即可知其對利率之影響為相同之結論、即央行公開市場買進操作將使均衡利率下降。

37.

(1). IS 曲線係「商品市場」均衡時各種「利率（縱軸）」和「總產出（橫軸）」的組合軌跡。而商品市場均衡之數學式可以下式表達：

$$Y = PE = C + I + G + X - M$$

故得 IS 曲線函數為：

$$\begin{aligned} Y &= 200 + 0.8Y_d + 700 - 2000r + 300 + 500 - (120 + 0.1Y) \\ &= 200 + 0.8(Y - 100 - 0.25Y) + 700 - 2000r + 300 + 500 \\ &\quad - (120 + 0.1Y) \end{aligned}$$

$$Y = 1500 - 2000r + 0.5Y$$

$$Y = 3000 - 4000r$$

(2). LM 曲線乃「貨幣市場」均衡時各種「利率（縱軸）」和「總產出（橫軸）」的組合軌跡。而貨幣市場均衡之數學式可以下式表達：

$$\frac{M_s}{P} = M_d$$

假設題幹所給之 M_s 為實質貨幣供給函數，則可得 LM 曲線函數為：

$$1600 = 1000 + 0.25Y - 500r$$

$$0.25Y = 600 + 500r$$

$$Y = 2400 + 2000r$$

(3). 均衡時滿足以下條件，