

# 105 年第 3 次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：證券交易相關法規與實務(含投信投顧相關法規及自律規範)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）

- 依公司法之規定，下列關於公司股份轉讓之敘述，何者錯誤？
  - 公司得以章程限制之
  - 股東名簿之變更，僅係轉讓之對抗要件
  - 控制公司得於集中市場上購買從屬公司之股票
  - 股份有限公司發起人之股份非於公司設立登記一年後，不得轉讓
- 依公司法之規定，股份有限公司設立後，得否發行新股作為受讓他公司股份之對價？
  - 否，除非章程已載明此等事項
  - 可，惟須經交換雙方公司股東會之特別決議
  - 可，惟須經公司董事會之普通決議
  - 可，惟須經公司董事會之特別決議
- 有價證券私募之應募人及購買人，自該私募有價證券交付日起多久期間，得自由賣出，不受轉讓數量及對象之限制？
  - 滿六個月
  - 滿一年
  - 滿二年
  - 滿三年
- 非屬專業發起人之證券投資信託公司股東甲與其關係人配偶乙，合計不得持有超過該公司已發行股份總數多少比例之股份？
  - 百分之二十五
  - 百分之三十
  - 百分之三十五
  - 百分之四十
- 有關證券投資信託公司經營全權委託業務，對於專責部門之規定何者正確？
  - 一定要指定大學助理教授級以上之人員為該專責部門主管
  - 可由原專責投資分析部門擴增
  - 專責部門業務人員須具備證券商業務人員之資格
  - 應設置專責部門，並配置適足、適任之主管及業務人員辦理之
- 依發行人募集與發行海外有價證券處理準則之規定，發行人募集與發行海外有價證券，除另有規定外，依規定檢齊相關書件提出申報，於金管會及金管會指定之機構收到申報書即日起屆滿幾日生效？
  - 十個營業日
  - 十二個營業日
  - 十四個營業日
  - 十六個營業日
- 下列關於公司保證行為之敘述，何者正確？甲.公司保證行為原則上為公司法所禁止，且範圍包括提供物上擔保。乙.公司欲為保證，應於章程記載「得對外保證」或同義字樣。丙.公司負責人違反公司法之規定而為保證，該保證行為對公司不生效力。
  - 甲、乙
  - 甲、丙
  - 乙、丙
  - 甲、乙、丙
- 證券投資信託事業或證券投資顧問事業與客戶簽訂全權委託投資契約前，應有多少期間，供客戶審閱全部條款內容
  - 十四日以上
  - 十日以上
  - 五日以上
  - 七日以上
- 依證券交易法之規定，已依證券交易法發行股票之公司董事會，設置董事不得少於幾人？
  - 三人
  - 五人
  - 七人
  - 九人

10. 證券投資顧問事業從業人員對於客戶申訴之處理，下列敘述何者正確？
- (A)對於客戶書面的申訴案件，客戶服務相關部門應逐日詳細記載，但口頭的申訴案件則不需要
  - (B)主管應指派資深同仁保管上述檔案紀錄，且至少每月一次交由部門主管及督察主管核閱
  - (C)申訴對象之員工，應全力配合調查；若陳述與客戶有重大不一致時，為確保其真實性，應出具所言為真實之聲明書
  - (D)申訴案件應由資深員工調查處理，才不致有偏袒發生，且該員工不得為申訴案件中的申訴對象
11. 甲證券投資顧問公司於申請經營外國受益憑證投資顧問業務時，出具有關管理機構資格之虛偽證明文件，申請經核准後執行投資顧問服務時，怠不繳交受益憑證相關資料予客戶。經主管機關查獲，甲證券投資顧問公司將可能受何種處分？
- (A)撤銷事業之許可
  - (B)停止營業三年
  - (C)停止二年內接受新外國有價證券投資顧問業務
  - (D)停止營業五年
12. 證券投資信託事業或證券投資顧問事業之負責人獲悉有價證券發行公司未公開之重大消息，於該重大消息未公開之前，積極研判分析後，應如何運用全權委託投資資產，執行該有價證券之買賣？
- (A)即刻作成投資決定書自行買賣
  - (B)作成投資分析報告書交客戶促使他人買賣
  - (C)不得為全權委託投資資產買賣該有價證券
  - (D)先以自己帳戶買進
13. 證券投資信託事業經核准且開始募集首支證券投資信託基金，必須於下列何項之期限內募集成立該基金，否則主管機關得撤銷營業之核准？
- (A)四十五日
  - (B)五十日
  - (C)六十日
  - (D)九十日
14. 證券投資信託事業與證券投資顧問事業申請設立許可時，主管機關於審查申請案件時，對於發起人名冊發現部分發起人有哪些情事，應不予許可設立？
- (A)曾犯組織犯罪防制條例規定之罪，經有罪判決確定，服刑期滿已逾五年
  - (B)曾犯詐欺罪經受有期徒刑一年以上刑之宣告，服刑期滿尚未逾二年
  - (C)曾犯公務或業務侵占罪，經判刑確定，執行完畢逾二年
  - (D)受破產之宣告，已復權
15. 關於發行人應定期編送主管機關之財務報告，下列敘述，何者正確？
- (A)應經董事長、經理人、法務主管及會計主管簽名或蓋章
  - (B)應由董事長及總經理二人出具財務報告內容無虛偽或隱匿之聲明
  - (C)應由全體獨立董事簽名或蓋章確認其內容無虛偽或隱匿
  - (D)其主要內容有虛偽或隱匿之情事，發行人之董事長對於所發行有價證券之善意取得人、出賣人或持有人因而所受之損害，應負推定過失之賠償責任
16. A公司為上市公司，設有董事7人，其中3人為獨立董事，並組成審計委員會。若A公司擬向其董事甲購買土地一筆，該議案於審計委員會討論時，未獲通過，則下列敘述何者正確？
- (A)該議案得由全體董事過半數以上同意行之，但董事甲於表決時應迴避
  - (B)該議案不得提請董事會討論
  - (C)該議案得由全體董事三分之二以上同意行之，但董事甲於表決時應迴避
  - (D)該議案應由全體董事出席，出席董事四分之三以上同意始可通過，但董事甲於表決時應迴避
17. 甲為A上櫃公司之經理人，持有A公司所發行100萬股之股票。若甲擬於10日內全部賣出，並每日賣出10萬股，關於甲賣出A公司股票之方式，下列敘述，何者正確？
- (A)應經主管機關核准或自申報主管機關生效日後，始可賣出
  - (B)應依主管機關所定持有期間及每一交易日得轉讓數量比例，於向主管機關申報之日起3日後，在證券商營業處所賣出
  - (C)因每一交易日轉讓股數未超過10萬股者，故免予向主管機關申報，可在證券商營業處所賣出
  - (D)應向中華民國財團法人證券櫃檯買賣中心申報後，在證券商營業處所賣出

18. 投資人甲以每股新台幣 100 元認購 A 上市公司於民國 103 年 3 月 1 日募集發行之新股，其後甲於民國 104 年 4 月 1 日知悉 A 上市公司所編製公開說明書之主要內容有虛偽或隱匿，致其受有新臺幣 200 萬元之損害。則甲若欲對 A 上市公司及其負責人行使損害賠償請求權，最遲應於下列何日行使之？
- (A) 民國 105 年 2 月 28 日 (B) 民國 105 年 3 月 31 日  
(C) 民國 106 年 3 月 31 日 (D) 民國 108 年 2 月 28 日
19. A 興櫃公司並非專業投資公司，實收資本額為新臺幣(以下同)5 億元，資產總額 10 億元，負債總額 2 億元，淨值為 8 億元。若 A 公司章程對於其所有投資總額並未設有規定，則 A 公司轉投資他公司之金額，除股東會決議者外，不得超過多少金額？
- (A) 2 億元 (B) 5 億元  
(C) 8 億元 (D) 10 億元
20. A 公司為閉鎖性股份有限公司，股東人數 10 人，設有 3 席董事、1 席監察人。下列關於 A 公司之敘述，何者正確？
- (A) A 公司之章程不得禁止或限制股份之轉讓  
(B) A 公司發行股份，應擇一採行票面金額股或無票面金額股  
(C) A 公司股東會開會時，不得以視訊會議之方式為之  
(D) A 公司章程不得訂明盈餘分派或虧損撥補於每半會計年度終了後為之
21. A 公司已發行股份總數 1,000 萬股，甲、乙、丙、丁分別持有 A 公司 10 萬股、10 萬股、20 萬股、30 萬股，每位股東持有股份之期間均超過 3 年，若甲擬以書面記明提議事項及理由，請求董事會召集股東臨時會，以追究董事不法經營之責任，下列敘述，何者正確？
- (A) 甲可單獨提出請求  
(B) 甲與丙可共同提出請求  
(C) 甲應與乙及丙共同提出請求  
(D) 甲應與乙、丙及丁共同提出請求
22. 上市公司發行轉換公司債之面額，限採新臺幣十萬元或為新臺幣十萬元之倍數，償還期限不得超過多少年，且同次發行者，其償還期限應歸一律？
- (A) 3 年 (B) 5 年  
(C) 8 年 (D) 10 年
23. A 上市公司於民國 102 年 3 月 1 日經股東會特別決議，辦理私募股票 5,000 萬股，則於民國 105 年 3 月 1 日向主管機關申報私募有價證券補辦公開發行時，應檢具下列何種文件？
- (A) 公開招募說明書 (B) 公開說明書  
(C) 補辦公開發行說明書 (D) 投資說明書
24. A 證券投資信託公司之基金經理人甲，結合 B 上市公司之董事乙，違法炒作 B 上市公司之股票，並運用 A 證券投資信託公司所管理之基金資產進行護盤，致基金受益人受損害新臺幣 1,000 萬元。依證券投資信託及顧問法之規定，法院得因被害人之請求，依侵害情節，酌定損害額多少倍以下之懲罰性賠償？
- (A) 3 倍 (B) 5 倍  
(C) 10 倍 (D) 20 倍
25. 關於證券投資信託事業私募基金之敘述，下列何者正確？
- (A) 對符合主管機關所定條件之自然人、法人或基金進行私募，其應募人總數，不得超過 50 人  
(B) 應於私募受益憑證價款繳納完成日起 10 日內，向主管機關申報之  
(C) 有關私募受益憑證轉讓之限制，應於受益憑證以明顯文字註記，並於交付應募人或購買人之相關書面文件中載明  
(D) 應編製公開說明書
26. 證券經紀商兼營證券投資顧問事業以信託方式辦理全權委託投資業務，應申請兼營金錢之信託及有價證券之信託，且接受委託人原始信託財產應達新臺幣多少萬元以上？
- (A) 200 萬元 (B) 300 萬元  
(C) 500 萬元 (D) 1,000 萬元

27. A 證券投資顧問事業已兼營期貨顧問業務，若 A 證券投資顧問事業擬再申請經營全權委託投資業務，其實收資本額應達新臺幣多少萬元？
- (A) 2,000 萬元 (B) 3,000 萬元  
(C) 5,000 萬元 (D) 7,000 萬元
28. 關於證券投資顧問事業之資金運用，下列敘述，何者正確？
- (A) 為短期融通之需要，得貸與他人，但不得超過公司淨值之百分之四十  
(B) 得購置非營業用之不動產  
(C) 若非屬經營業務所需者，其資金運用得購買國內之國庫券、可轉讓銀行定期存單或商業票據  
(D) 若章程設有規定，得為他人保證、票據之背書或提供財產供他人設定擔保，免經主管機關之核准
29. 證券投資信託事業經營全權委託投資業務，應向客戶交付全權委託投資說明書，如擬從事證券相關商品交易，應再交付下列何種文件，並告知證券相關商品交易之特性、可能之風險及法令限制等，據以共同議定委託投資資產及投資或交易之基本方針與投資或交易之範圍？
- (A) 全權委託期貨暨選擇權交易風險預告書 (B) 投資風險自行承擔切結書  
(C) 商品說明書 (D) 內控制度聲明書
30. 關於證券投資信託事業募集基金投資於次順位公司債或次順位金融債券，應遵守之相關規定，下列敘述，何者正確？
- (A) 以投資未上市或未上櫃之次順位公司債或次順位金融債券為限  
(B) 每一基金投資任一公司所發行次順位公司債或次順位金融債券之總額，不得超過該公司該次(如有分券指分券後)所發行次順位公司債或次順位金融債券總額之百分之十  
(C) 投資之次順位公司債或次順位金融債券應先向主管機關申報生效  
(D) 以投資公營事業所發行之次順位公司債或次順位金融債券為限
31. 關於證券投資信託事業得募集發行具資產配置理念之傘型基金，應遵守之相關事項，下列敘述，何者正確？
- (A) 子基金數僅限於三檔，且應一次申請同時募集  
(B) 子基金不得依資產配置理念，選擇某一種類基金為區隔配置或交叉組合各種類基金  
(C) 每一子基金應簽訂個別之證券投資信託契約  
(D) 任一子基金達成立條件時，該傘型基金即成立
32. 關於境外基金管理機構在我國境內募集及銷售境外基金，下列敘述，何者正確？
- (A) 至少應委任一家總代理人在我國境內代理之  
(B) 總代理人僅得在我國境內代理一個境外基金機構之基金募集及銷售  
(C) 參與證券商受理或從事境外指數股票型基金之申購或買回，應依境外基金機構規定之方式辦理，得免經總代理人轉送境外基金機構  
(D) 銷售機構在我國境內代理境外基金之募集及銷售，以 100 個境外基金為上限
33. 關於證券投資信託事業應訂定員工收受或提供饋贈或款待之規範，下列敘述，何者正確？
- (A) 員工因節慶或依風俗慣例所為之饋贈，每位員工每次自同一公司所收受者及公司每次提供予同一公司之同一對象者，其禮品價值均不得超過新臺幣三千元  
(B) 員工接受客戶、有價證券發行公司、證券商、其他交易對象或其他有利益衝突之虞者提供金錢、不當饋贈、招待或獲取其他利益，其金額以不超過三千元者為限  
(C) 於接受客戶、有價證券發行公司、證券商、其他交易對象或其他有利益衝突之虞者單獨之款待時，應事後向督察主管或所屬部門主管申報  
(D) 於接受客戶、有價證券發行公司、證券商、其他交易對象或其他有利益衝突之虞者旅館費之饋贈，應事前得到督察主管或所屬部門主管之核准
34. 中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會之會員應共同信守各種基本之業務經營原則。其中應「確實掌握客戶之資力、投資經驗與投資目的，據以提供適當之服務，並謀求客戶之最大利益，禁止有誤導、虛偽、詐欺、利益衝突、足致他人誤信或內線交易之行為」，係指下列何項原則？
- (A) 守法原則 (B) 忠實誠信原則  
(C) 善良管理原則 (D) 專業原則

35. 證券投資信託事業募集證券投資信託基金，經申請核准或申報生效後，除金融監督管理委員會另有規定外，申請（報）日前五個營業日平均已發行單位數占原申請核准或申報生效發行單位數之比率達多少比例以上者，得辦理追加募集？
- (A)百分之三十  
(B)百分之五十  
(C)百分之六十  
(D)百分之八十

## 二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. A 公司為上市公司，實收資本額新臺幣 10 億元。B 公司之實收資本額為新台幣 2 億元，已發行有表決權股份總數 2,000 萬股，設有 5 席董事，2 席監察人，A 公司基於策略聯盟之考量，持有 B 公司 900 萬股之股份，並指派甲、乙及丙三人為代表人，當選 B 公司之董事，甲並被推選為 B 公司之董事長。試附理由及法律依據回答下列問題：
- (1) A 公司於章程中規定以獲利狀況之定額或比率，分派員工酬勞時，可否包括 B 公司之員工？(5 分)
- (2) A 公司可否於章程中規定，對員工發行限制員工權利新股時，其發行對象包括 B 公司之員工，以擴大留才之對象？(5 分)
2. A 公司為上櫃公司，甲、乙、丙、丁及戊為 A 公司之董事，並推選甲擔任董事長，乙則兼任總經理，A 公司之年營業額約新臺幣 30 億元。甲、乙、丙、丁及戊為抬高 A 公司之股價，竟合謀利用 B 公司、C 公司及 D 公司與 A 公司間進行假交易，期間長達 3 年，每年假交易金額約新臺幣 6 億元。己及庚為 A 公司進行該假交易期間之簽證會計師，竟因過失未能發現假交易之情形，有廢弛其業務上應盡義務之情事。試附理由及法律依據回答下列問題：
- (1) 若投資人因善意買入股票而受有損害，遂請求會計師己、庚與 A 公司、甲、乙、丙、丁及戊應負連帶賠償責任，則己及庚依法能主張何種抗辯事由？(5 分)
- (2) 主管機關得視情節之輕重，對會計師己及庚為何種處分？(5 分)
3. 證券投資信託事業運用基金，為給付買回價金或辦理有價證券交割，得依證券投資信託基金管理辦法之相關規定，指示基金保管機構以基金專戶名義向金融機構辦理短期借款，並應揭露於證券投資信託契約及公開說明書。試問：
- (1) 證券投資信託事業應依哪些規定指示基金保管機構辦理短期借款？(8 分)
- (2) 基金保管機構以基金專戶名義向金融機構辦理短期借款後，其清償責任有無限制？(2 分)

# 105 年第 3 次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：投資學

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)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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分)

- 若現行一年期債券利率為 9%，而社會大眾預期未來三年之一年期公債利率水準都將小於 9%，則根據市場區隔理論，現行四年期債券之利率應：  
(A)大於 9% (B)小於 9%  
(C)等於 9% (D)無法確定
- 我國資產證券化之受益憑證，是由以下哪一機構負責發行？  
(A)創始機構 (B)信託機構  
(C)承銷機構 (D)保證機構
- 產業分析與下列那一項目較沒關係？  
(A)選股 (B)資產市場的配置  
(C)掌握投資某類產業股票之時機 (D)相信市場是無效率的
- 假設乙客戶以每股 13.85 元價格融券賣出台泥股票三千股，假定融券保證金成數為九成，則客戶應繳交之融券保證金為：  
(A)\$37,395 (B)\$37,000  
(C)\$37,300 (D)\$37,400
- 某甲認為 W 股票將優於大盤走勢，卻又無法預知大盤之漲跌方向，為了凸顯 W 股之優勢，並消除整體股市之風險，在買進 W 股時，應同時在股價指數期貨上採取：  
(A)買方部位 (B)賣方部位  
(C)買方及賣方部位均可 (D)買方及賣方部位均無助益
- 某臺灣股票共同基金之淨資產價值為 9,000 萬元， $\beta$  值為 1.10，其經理人欲以臺灣證券交易所股價指數期貨將  $\beta$  值降為 0.5，該指數期貨目前為 8,000 點，每點 200 元，則經理人應買賣多少口契約？(口數請四捨五入)  
(A)買進 68 口 (B)賣出 68 口  
(C)買進 34 口 (D)賣出 34 口
- 組合型基金和平衡型基金的比較，正確的有：甲.皆可隨景氣變化調整投資於股債市的比率；乙.皆屬於被動式的管理方式；丙.平衡型基金直接投資股票或債券；丁.組合型基金以投資基金的方式間接投資於股債市  
(A)僅丙、丁對 (B)僅甲、丙、丁對  
(C)僅乙、丙、丁對 (D)甲、乙、丙、丁均對
- 以下有關我國十年期公債期貨契約內容的敘述，何者為非？I. 契約到期交割月份為交易當月起連續兩個月及接續之三個季月；II. 交易時間為上午 8:45 到下午 1:45；III. 最小升降單位的價值為 250 元  
(A)I、II (B)II、III  
(C)I、III (D)I
- 有關分割債券特性的描述，何者有誤？I. 分割債券利率風險較附息債券低；II. 無再投資風險；III. Macaulay 存續期間剛好為到期年限；IV. 在相同到期日下，分割債券的凸性(Convexity)較附息債券小  
(A)I、IV (B)II、IV  
(C)I、II、III (D)I、II、III、IV

10. 黃蓉的個人所得邊際稅率為 40%，她於 2005 年初以 60 元購得乙股票 50 張。倘若黃蓉由乙股票獲得盈餘轉增資之股票股利 \$0.4，除權前一個營業日的收盤價為 \$52，以除權參考價為基礎，計算黃蓉實際股利收入，在稅額扣抵比率為 30% 的情況下，請問黃蓉的稅後股利所得收入為何？
- (A) \$52,000 (B) \$60,000  
(C) \$92,000 (D) \$98,000
11. 假設認售權證發行價格為 10 元，發行日標的證券開盤競價基準為 50 元，而上市日標的證券開盤競價基準為 40 元，倘若權證上市日的行使比例維持與發行日相同，試問權證上市參考價為何？
- (A) 8 元  
(B) 10 元  
(C) 12.5 元  
(D) 15 元
12. 短期殖利率高於長期殖利率反映了預期未來經濟出現何種現象？
- (A) 通貨膨脹  
(B) 預期景氣繁榮  
(C) 預期利率走低  
(D) 預期景氣持平
13. 假設投資者只以期望報酬與標準差作為投資準則。有兩個報酬彼此獨立的風險資產 A 與 B，它們期望報酬相同，標準差也相同。一個風險厭惡的投資者該如何資產分配？
- (A) 不一定，要看風險厭惡的程度  
(B) A 與 B 分配各半的比重  
(C) 30% 投資 A 資產、70% 投資 B 資產  
(D) 任何權重都可以
14. 使用期貨來規避現貨的風險，現貨價格變動標準差為 0.6，期貨價格變動標準差為 0.8，二者之相關係數為 0.8，試問以下狀況之最佳避險比例？(1 單位現貨用多少單位期貨避險)
- (A) 0.6  
(B) 0.8  
(C) 0.7  
(D) 1.07
15. 當價格在交易密集區完成整理，價格便在需求力道推進下，向上跳空突破頸線，形成缺口，稱為
- (A) 突破缺口  
(B) 逃逸缺口  
(C) 竭盡缺口  
(D) 多頭缺口
16. 下列何種資產組合可以確定不是在效率前緣上？其中括弧內第一項為期望報酬率，第二項為標準差。
- (A) 甲組合：(10%, 6%)  
(B) 乙組合：(11%, 4.5%)  
(C) 丙組合：(12%, 6%)  
(D) 丁組合：(13%, 8%)
17. 自營商出售認購權證給投資人，並利用動態操作標的股票來避開認購權證之風險，請問應該根據認購權證的哪個數值來操作？
- (A) Gamma 值  
(B) Delta 值  
(C) Theta 值  
(D) Beta 值

18. 打算投資一家公司，想要賺固定的收益外，也希望當股票市場行情大好時，賺取豐厚的資本利得，可以選擇這家公司所發行的
- (A) 普通股股票
  - (B) 特別股
  - (C) 公司債
  - (D) 可轉換公司債
19. 計算本益比需要哪些資料？
- (A) 銷貨成本、營業收益
  - (B) 股價與營業收益
  - (C) 股價、稅後淨利與流通在外股數
  - (D) 固定成本、營業收益與股價
20. 以 45 元買入甲股票若干張，第一年發放股票股利每股配 0.3 股，第二年發放現金股利每股 1 元，第三年以 40 元賣出，則這段期間總報酬率為何？
- (A) -41.33%
  - (B) -12.5%
  - (C) 17.78%
  - (D) 18.44%
21. 何者不是用來檢測弱式效率市場的方法？
- (A) 新上市股超額報酬檢定
  - (B) 隨機檢定
  - (C) 濾嘴法則
  - (D) 動量策略超額報酬檢定
22. 買進強勢股、同時放空弱勢股之策略，下列敘述何者為非？
- (A) 該策略比較不受到大盤波動的影響
  - (B) 比僅買進強勢股策略更能避開系統性風險
  - (C) 該策略基本上沒有風險
  - (D) 如果操作正確的話，即使大盤下跌也能獲利
23. 幾何平均數與算術平均數來算平均報酬率之比較何者為真？
- (A) 算數平均數考慮到損益金額再投入的效果
  - (B) 幾何平均數假設每期投入金額都固定
  - (C) 若每期報酬率波動很大時，兩者計算結果相同
  - (D) 幾何平均數會低於或等於算數平均數
24. 期貨交易的違約機率為什麼會低於遠期契約，其主要原因為：
- (A) 期貨是標準化契約
  - (B) 期貨交易是每日結算損益
  - (C) 期貨契約可以到期前平倉
  - (D) 主要是結算機構的參與
25. 若預期選擇權之標的股票報酬波動性相當大，但不確定漲跌的方向，下列何種選擇權策略比較適合？
- (A) 買進標的股票並賣出賣權
  - (B) 買進買權並賣出賣權
  - (C) 同時買進買權與賣權
  - (D) 賣出股票並搭配買進賣權



26. 一筆 100 萬元資金投資了 9 年後累積到 800 萬元。在相同年報酬率下，一開始投資 200 萬元資金，要多少年才能達到 800 萬元？
- (A) 4.5 年
  - (B) 5 年
  - (C) 6 年
  - (D) 8 年
27. 債券的免疫主要原理主要是利用
- (A) 殖利率變化導致利息再投資報酬波動以及債券價格波動剛好相互抵消
  - (B) 利用到期期間與目標期間之相互配合
  - (C) 利用債券之固定收益特性來避開系統風險
  - (D) 利用債券的凸性來避開殖利率波動風險
28. 買進一口 8200 點 put 價格 56 點，若到期日指數為 8000 點，求算報酬率？
- (A) -100%
  - (B) 143%
  - (C) 257%
  - (D) 357%

## 二. 申論題或計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. A 股票本期股利 3 元，預期未來前兩年每年會衰退 10%，第三年開始每年會以 5% 速率固定成長，直到永遠，投資人對該股票的要求報酬率為 10%，請計算該股票的合理股價？(10 分)
2. 請回答下列敘述是否為真，並敘述理由。
- (1) 在 CAPM 成立下，有可能一個風險性資產的期望報酬率低於無風險利率。(5 分)
  - (2) 在 CAPM 成立下，波動性大的股票之期望報酬率必定高於波動性小的股票。(5 分)
3. A 證券期望報酬 6%，標準差為 8%，B 證券期望報酬 12%，標準差為 20%，A 與 B 證券報酬相關係數為 0.6。在不能放空證券下，請求出最小風險組合之 A 與 B 證券的權重。(10 分)

# 105 年第 3 次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：會計及財務分析

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）

- 若投資大眾看好公司之股票則將使本益比：  
(A)下降 (B)不變  
(C)上升 (D)無法判斷
- 以下敘述何者正確？  
(A)負債比率與公司的財務風險無關  
(B)財務槓桿一定會造成普通股的報酬率提高  
(C)決定是否接受專案，應比較專案的報酬率與公司的資金成本  
(D)選項(A)(B)(C)均正確
- 依證券交易法發行有價證券之公司，除情形特殊，經主管機關另予規定者外，一般而言，下列何種財務報表係經會計師查核？  
(A)季報及年報 (B)半年報  
(C)季報 (D)年報
- 不論是否合乎一般公認會計原則，公司刻意選用能夠達成預設目的（通常係提高當期盈餘）之會計方法稱為：  
(A)激進會計 (B)盈餘管理  
(C)損益平穩化 (D)詐欺性財務報導
- 甲公司賒銷金額為\$450,000，其平均收帳期間為50天，則其應收帳款的平均持有金額為何？（一年以360天計）  
(A)\$62,500 (B)\$9,000  
(C)\$64,800 (D)\$61,644
- 借款\$100,000，年利率5%，銀行要求回存20%，且存款利率為2%，則該筆借款的有效利率為何？  
(A)4.6% (B)5%  
(C)5.4% (D)5.75%
- 加州公司X9年資料如下：本期淨利\$860,000，普通股股利\$215,000，流通在外股數2,150,000股（全年未變）。若加州公司X9年底普通股市價為\$32，試問該年底本益比為若干？  
(A)107 (B)1.25%  
(C)0.9375% (D)80
- 下列哪一項資產的評價，最接近變現價值？  
(A)應收帳款  
(B)存貨  
(C)不動產、廠房及設備  
(D)租賃資產
- 評估投資專案時最應關切：  
(A)稅前會計淨利  
(B)稅後會計淨利  
(C)現金流量  
(D)折舊與重置成本
- 以下說明何者最正確？  
(A)投資人應買進每股盈餘高的公司  
(B)投資人應賣出每股盈餘高的公司  
(C)每股盈餘需搭配股價水準，才具有買進或賣出的投資意義  
(D)股票股利或股票分割均不影響每股盈餘

11. 如果依照產品生命週期的概念，在創設期的公司，他們的財務報表比率有何特性？  
 (A)利潤與營業活動現金流量都低  
 (B)高利潤，但營業活動所產生的現金流量有落後的現象  
 (C)財務比率接近同業水準  
 (D)低利潤，但高營業活動現金
12. 某公司因故延遲至2006年12月31日發行10年期，利率12%，面額\$100,000的公司債，每年於5月31日及11月30日分兩期付利息，債券依『100』價格於當日售完，則債券發行分錄包含：  
 (A)借記現金\$106,000 (B)貸記應付債券\$101,000  
 (C)貸記應付利息\$1,000 (D)借記應付利息\$1,000
13. 某公司的本益比為20，市價淨值比為1.6，則其權益報酬率約為：  
 (A)5% (B)32%  
 (C)8% (D)12.5%
14. 某公司為購買機械向銀行借款，並簽下一紙7年期、年利率9%，且每年應支付\$9,000之票據。7年期利率9%之年金現值因子為5.0330，試問該公司此筆借款的現值為：  
 (A)\$9,000 (B)\$5,033  
 (C)\$63,000 (D)\$45,297
15. 台中公司於X1年1月1日發行三年期固定利率公司債\$1,000,000，每年12月31日付息一次，並同時與台北銀行簽訂三年期付浮動利率收固定利率、名日本金為\$1,000,000之利率交換合約。若台中公司將此利率交換合約指定為公司債之避險工具，則此避險操作係屬：  
 (A)公允價值避險 (B)現金流量避險  
 (C)國外淨投資避險 (D)總體避險
16. 公館軟體公司開發某新型軟體產品，本年度發生下列成本：

軟體開發及程式設計	\$1,890,000
產品母版複製為產品	570,000
編碼	240,000
製造產品母版	730,000
測試產品穩定性	160,000
技術可行性建立後之偵錯	350,000
產品包裝	320,000

開發、設計、編碼及測試等成本，均為建立技術可行性前發生的。試問下列關於成本處理之敘述，何者正確？

- (A)研究發展費用共\$1,890,000，列為本期費用  
 (B)軟體開發成本共\$1,080,000應資本化為無形資產，於效益期間攤銷  
 (C)軟體存貨成本共\$570,000，於出售時由存貨轉為銷貨成本  
 (D)產品包裝成本\$320,000於發生時列為當期費用
17. 嘉仁公司於X6年初以\$60,000購得一專利權，其法定年限為15年。嘉仁公司估計該專利權之經濟效益年限尚有12年。X9年初嘉仁公司在此專利權之訴訟中獲判勝訴，使專利權之效益得以維持，相關訴訟支出共計\$18,000。試問嘉仁公司X9年專利權之攤銷費用為何？  
 (A)\$7,000 (B)\$5,000  
 (C)\$4,000 (D)\$5,500
18. 強森公司的資產報酬率為10%，負債/權益比為0.6，則權益報酬率為：  
 (A)6% (B)16%  
 (C)16.67% (D)6.25%
19. 青峰公司銷貨政策均為賒銷，已知X5年帳款平均收回天數為20天，平均應收帳款為\$15,000。若青峰公司X5年底流動資產為\$220,000，流動負債為\$170,000，X5年初流動資產為\$225,000，期初流動比率為1.5，則X5年營運資金週轉率應為：(一年以360天計)  
 (A)3.6 (B)5.4  
 (C)4.8 (D)4.32

20. 雪兒公司本年度之稅前淨利\$360,000，利息費用\$100,000，所得稅稅率40%。假設期初與期末總資產分別為\$3,000,000及\$5,000,000，則本年度之資產報酬率為：  
 (A)5.4% (B)5.52%  
 (C)6.9% (D)10.5%
21. 某公司帳上所有權益科目之餘額分別為：普通股股本\$100,000（每股面額\$10），資本公積-股票發行溢價\$250,000及保留盈餘\$150,000。若該公司僅發行一種股票，則其每股帳面金額為何？  
 (A)\$10 (B)\$25  
 (C)\$35 (D)\$50

請利用下列資料回答22-23二題。某公司於X7年有下列交易之資料：

簽發長期應付票據以交換土地	\$1,000,000
發行公司債得款	2,000,000
進貨付現	3,800,000
購買庫藏股	600,000
放款與子公司	1,400,000
支付特別股股東現金股利（假設不列入營業活動）	400,000
發行特別股得款	1,600,000
出售不動產、廠房及設備得款	200,000

22. 該公司X7年投資活動之現金淨流入（流出）為：  
 (A)\$200,000 (B)\$(-1,200,000) (C)\$(-2,200,000) (D)\$(-5,000,000)
23. 該公司X7年籌資活動之現金淨流入（流出）為：  
 (A)\$2,200,000 (B)\$2,600,000 (C)\$3,300,000 (D)\$3,600,000
24. 某公司X6及X7年12月31日的存貨餘額分別為\$200,000及\$188,000；其應付帳款餘額分別為\$80,000及\$84,000，而X7年度之銷貨成本為\$720,000。試問該公司於X7年度為進貨共支付多少的現金？  
 (A)\$704,000 (B)\$712,000 (C)\$720,000 (D)\$728,000
25. 甲公司於X7年之淨利為\$250,000，且支付普通股股東現金股利\$50,000，當年度平均流通在外普通股股數為50,000股，年底股價為\$40。請問甲公司X7年度之股利發放率為：  
 (A)每股\$5 (B)25%  
 (C)20% (D)12.5%
26. 某公司X7年度的稅後淨利為\$140,000，且利息費用為\$40,000，若公司之所得稅率為30%，則X7年度之利息保障倍數為：  
 (A)5 (B)6 (C)4.5 (D)3.5
27. 以下敘述何者正確？  
 (A)可轉換公司債為同時具有金融負債與權益商品二項組成要素之複合金融商品  
 (B)負債組成要素係指公司債持有人所享有之轉換權  
 (C)權益組成要素係指不含轉換權之純粹公司債  
 (D)選項(A)(B)(C)皆非
28. 債券存續期間，以現金付出的利息總和為：  
 (A)債券發行價格的函數 (B)債券票面利率、面值與發行期間的函數  
 (C)受到溢價或折價的影響 (D)選項(A)(B)(C)皆是
29. 酬勞性員工認股計畫之衡量日應為：  
 (A)認股計畫開始日 (B)認股計畫給予日 (C)認股條件達成日 (D)認股權實際執行日

30. 百事公司 X6 年開始銷售提供二年保證服務之新產品，依據過去經驗顯示，估計產品保證服務成本對銷貨比率，第一年為 2%、第二年為 5%。X6 與 X7 年度的銷貨收入分別為 \$250,000 及 \$400,000，實際產品保證服務支出則分別為 \$5,000 及 \$20,000。請問百事公司 X7 年 12 月 31 日估計產品保證服務負債金額應為：
- (A)\$20,500 (B)\$27,000 (C)\$45,500 (D)\$3,000
31. 某公司提供客戶二年內享有免費產品修理服務，X7 年度銷貨收入為 \$3,000,000，估計維修費用為銷貨收入的 5%。若 X8 年度實際發生修理費用為 \$100,000，則支付維修費用時應：
- (A)借記維修費用 \$100,000 (B)借記估計服務保證負債 \$100,000  
(C)借記維修費用 \$150,000 (D)借記估計服務保證負債 \$150,000
32. 總槓桿效果為：
- (A)營運槓桿效果 + 財務槓桿效果 (B)營運槓桿效果 - 財務槓桿效果  
(C)營運槓桿效果 × 財務槓桿效果 (D)營運槓桿效果 ÷ 財務槓桿效果
33. 待出售非流動資產或待出售處分群組，若其淨公允價值低於帳面金額，則該金額：
- (A)基本成本原則，不認列損益  
(B)於綜合損益表認列減損損失  
(C)權益的減項  
(D)毋須入帳，但須附註揭露
34. 下列有關「關係人交易之揭露」的說明，何者不正確？
- (A)受同一個人或企業控制之各企業，彼此之間為關係人  
(B)企業採權益法評價之被投資公司，為企業之關係人  
(C)在判斷是否為關係人時，除法律形式外，仍須考慮其實質關係  
(D)關係人間資源或義務之移轉，如未計價，即非關係人交易
35. 在合併資產負債表中，何者非控制權益代表？
- (A)母公司對子公司所擁有的權益  
(B)擁有母公司股權 50% 以下股東對母公司之權益  
(C)母公司以外之股東  
(D)子公司應付公司債的利息費用

## 二、申論題及計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 忠孝公司於 2016 年 1 月 1 日以 \$250,000 購入二台新貨車，並於當天支付 \$40,000 現金以及簽發一紙三年期、利率 8%、面額 \$210,000 的票據以完成交易。依雙方約定，忠孝公司必須連續三年在年底支付相同金額來還該票據的本利和。第一次支付日期為 2016 年 12 月 31 日。1 至 3 期之 8% 複利現值因子分別為：0.92593、0.85734、0.79383。

試作：

- (1) 忠孝公司每年年底應支付的金額為何？(3 分)
- (2) 忠孝公司 2016 年 1 月 1 日購入貨車的分錄。(3 分)
- (3) 忠孝公司 2017 年 12 月 31 日兌現票據的分錄。(4 分)

2. 仁愛公司2014-2016年部分財報資訊如下：

每年 12 月 31 日			
	2014	2015	2016
銷貨成本	\$75,000	\$87,000	\$77,000
淨利	22,000	25,000	21,000
流動資產總額	155,000	165,000	110,000
權益總額	287,000	295,000	304,000

仁愛公司於 2017 年初發現：2014 年底的期末存貨金額高估了 \$6,000、2015 年底的期末存貨低估

了 \$2,500、而 2016 年期末存貨金額正確無誤。

試作：(不考慮所得稅)

(1) 2014 年度之銷貨成本，正確金額為何？(2 分)

(2) 2015 年度之淨利，正確金額為何？(2 分)

(3) 2016 年底之流動資產總額，正確金額為何？(3 分)

(4) 2016 年底之權益總額，正確金額為何？(3 分)

3. 信義公司 2016 年二月底及三月底財務報表帳上現金餘額分別為 \$9,698 與 \$16,503。

2016 年 3 月份的銀行對帳單資訊如下：

前期餘額		支票兌現及借方事項		存入與貸方事項			本期餘額	
\$10,908		\$7,805		\$11,905			\$15,008	
支票兌現及借方事項				存入與貸方事項			每日餘額	
日期	支票編號	金額	備註	日期	金額	備註	日期	金額
03/03	2874	1,210		03/02	4,340		03/01	10,908
03/11	2906	3,850		03/27	7,270		03/02	15,248
03/15	2905	170		03/31	295	IN	03/03	14,038
03/25	2909	725					03/11	10,188
03/29	2908	1,350					03/15	10,018
03/30		500	NSF				03/25	9,293
							03/27	16,563
							03/29	15,213
							03/30	14,713
							03/31	15,008

備註： NSF 和平公司存款不足退票      IN 本期利息

信義公司現金收入簿		
日期		借記現金
三月	7	4,340
	27	7,270
	31	2,090
		13,700

信義公司現金支出簿		
支票編號		貸記現金
2905		170
2906		3,850
2907		460
2908		1,350
2909		725
2910		340
		6,895

試求：

- (1)信義公司 2016 年 3 月 31 日的在途存款金額為何？(3 分)
- (2)信義公司 2016 年 3 月 31 日的未兌現支票金額為何？(3 分)
- (3)請列出信義公司 2016 年 3 月 31 日對現金科目應進行的調整分錄。(4 分)

# 105 年第 3 次證券投資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
- 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）