

107 年第 2 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）

- 證券投信公司之總經理之選任與委任，下列行為何者符合證券投資信託管理法令之規範？
 - 投資於上櫃之證券投信公司股票不超過百分之五
 - 經股東會同意可兼任證券投信公司之董事長
 - 經股東會同意兼任其他證券投信公司之總經理
 - 請假時公司應指派具有符合擔任總經理人資格之代理人代理之
- 證券投資顧問事業申請經營全權委託投資業務，核准之程序下列何者正確？
 - 呈報送中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會審查後，轉報主管機關核准
 - 由中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會審查核准，轉報主管機關備查
 - 報主管機關直接審查核准
 - 由中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會備查即可
- 甲證券投資顧問公司經營有價證券全權委託投資業務，其業績成長快速，但因資本額僅有新臺幣六千萬元，受到接受委託總金額不得超過淨值二十倍數之限制，甲公司應增資多少始可不受限制？
 - 新臺幣二億四千萬元
 - 新臺幣一億四千萬元
 - 新臺幣五千萬元
 - 新臺幣二億三千萬元
- 證券投資顧問事業之業務人員，不可從事下列何種業務？
 - 對有價證券、證券相關商品或其他經金管會核准項目之投資或交易有關事項，提供分析意見或推介建議
 - 從事證券投資分析活動、講授或出版
 - 辦理全權委託投資有關業務之研究分析、投資決策或買賣執行
 - 收受存款
- 受證券投資信託及顧問法第 103 條第 2 款或第 104 條解除職務之處分者，幾年內不得充任證券投資信託事業與證券投資顧問事業之發起人、負責人及業務人員？
 - 二年
 - 三年
 - 五年
 - 七年
- 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，公開發行公司依第 20 條第 1 項規定提出申報，於金管會及金管會指定之機構收到發行公司債申報書即日起屆滿七個營業日生效。但金融控股、票券金融及信用卡等事業，申報生效期間為幾個營業日？
 - 十個營業日
 - 十二個營業日
 - 十四個營業日
 - 十五個營業日
- 證券投資信託事業之董事、監察人或大股東，不得兼為其他證券投資信託事業之發起人或大股東，所謂大股東係指持有已發行股份總數百分之多少以上之股東？
 - 持有已發行股份總數百分之一以上之股東
 - 持有已發行股份總數百分之三以上之股東
 - 持有已發行股份總數百分之五以上之股東
 - 持有已發行股份總數百分之十以上之股東
- 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，發行人申報募集與發行有價證券，自所檢附最近期財務報告資產負債表日至申報生效前，發生證券交易法第 36 條第 2 項第 2 款規定對股東權益或證券價格有重大影響之事項，依規定於事實發生日起幾日內公告並向金管會申報？
 - 二日內
 - 三日內
 - 四日內
 - 五日內

9. 證券投資信託事業或證券投資顧問事業經主管機關核准經營全權委託投資業務後，申請換發營業執照之規定何者不正確？
- (A)應送同業公會審查後轉報主管機關申請換發營業執照
 - (B)應檢具之書件包括提存營業保證金之證明文件
 - (C)應由辦理證券投資信託或顧問公司財務報告查核簽證業務之會計師出具專案審查全權委託投資業務內部控制制度之審查報告
 - (D)應自主管機關核准經營全權委託投資業務之日起三個月內申請之
10. 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
11. 依證券交易法發行有價證券之公司召集股東會時，應在召集事由中列舉並說明其主要內容，下列何者為得以臨時動議提出之事項？
- (A)向特定人私募有價證券
 - (B)公司將應分派股息及紅利之全部或一部，以發行新股方式為之
 - (C)公司無虧損者，將法定盈餘公積及超過票面金額發行股票所得之溢額、受領贈與之所得之資本公積之全部或一部撥充資本，按股東原有股份之比例發給新股
 - (D)向違反忠實義務之董事起訴，以追究其對公司之賠償責任
12. 證券交易法關於獨立董事之規定，下列說明，何者錯誤？
- (A)公司因主管機關要求其設置獨立董事者，獨立董事人數不得少於二人，且不得少於董事席次五分之一
 - (B)獨立董事應具備專業知識，其持股及兼職應予限制，且於執行業務範圍內應保持獨立性，不得與公司有直接或間接之利害關係
 - (C)公司不得妨礙、拒絕或規避獨立董事執行業務。獨立董事執行業務認有必要時，得要求董事會指派相關人員或自行聘請專家協助辦理，相關必要費用，由公司負擔之
 - (D)獨立董事均解任時，公司應自事實發生之日起三十日內，召開股東臨時會補選之
13. 關於公開發行公司財務報告編製之規範，下列說明，何者正確？
- (A)會計主管應具備一定之資格條件，經主管機關許可後可免繼續專業進修
 - (B)財務報告應經董事長、經理人及會計主管簽名或蓋章，並出具財務報告內容無虛偽或隱匿之聲明
 - (C)所謂財務報告，指發行人及證券商、證券交易所依法令規定，不定期編送主管機關之財務報告
 - (D)財務報告之內容、適用範圍、作業程序、編製及其他應遵行事項之財務報告編製準則，由主管機關定之，包括商業會計法第四章、第六章及第七章之規定
14. 下列何事項無須經審計委員會同意？
- (A)涉及董事自身利害關係之事項
 - (B)募集、發行或私募具有股權性質之有價證券
 - (C)簽證會計師之委任、解任或報酬
 - (D)第1季及第3季財務報告。
15. 關於上市公司董事持股轉讓之方式，下列說明，何者正確？
- (A)經臺灣證券交易所核准或自申報交易所生效日後，向非特定人為之
 - (B)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三日內，在集中交易市場或證券商營業處所為之
 - (C)每一交易日轉讓股數未超過一百張者，免予申報
 - (D)於向主管機關申報之日起三日內，向符合主管機關所定條件之特定人為之
16. 公開發行公司，對於持有記名股票未滿一千股股東，其股東常會之召集通知得於開會幾日前，以公告方式為之？
- (A)60日
 - (B)30日
 - (C)15日
 - (D)10日

17. 關於證券主管機關之查核權，下列說明，何者正確？
- (A) 主管機關認為必要時，得隨時指定會計師、律師、工程師或其他專門職業或技術人員，檢查發行人、證券承銷商或其他關係人之財務、業務狀況及有關書表、帳冊，並向主管機關提出報告或表示意見，其費用由被檢查人負擔
 - (B) 主管機關為有價證券募集或發行之核准，因保護公益或投資人利益，對發行人，須經法院許可後，始得直接檢查其有關書表、帳冊
 - (C) 有價證券發行後，主管機關不再隨時命令發行人提出財務、業務報告或直接檢查財務、業務狀況
 - (D) 繼續一年以上，持有上市公司已發行股份總數百分之三以上股份之股東，得檢附理由、事證及說明其必要性，申請主管機關就發行人帳冊進行檢查，主管機關不得拒絕
18. 公開收購人向主管機關申報並公告特定事項後，下列關於公開收購條件之變更，何者合法？
- (A) 調降公開收購價格
 - (B) 降低預定公開收購有價證券數量
 - (C) 增加公開收購數量並調升收購價格
 - (D) 縮短公開收購期間
19. 下列何組當事人間，有無訂立仲裁契約，均應進行仲裁，不得逕行向法院提起訴訟，當事人之一造違反規定另行提起訴訟時，他造得據以請求法院駁回其訴？
- (A) 證券商相互間
 - (B) 投資人與證券交易所
 - (C) 投資人與證券櫃檯買賣中心
 - (D) 投資人與證券商
20. 公開發行公司之董事，以直接或間接方式，使公司為不利益之交易，且不合營業常規，致公司遭受重大損害時，下列說明，何者正確？
- (A) 處一年以上十年以下有期徒刑，得併科新臺幣一千萬元以上二億元以下罰金
 - (B) 犯罪所得金額達新臺幣一億元以上者，處三年以上十年以下有期徒刑，得併科新臺幣二千五百萬元以上五億元以下罰金
 - (C) 犯罪後自首，如自動繳交全部犯罪所得者，免除其刑
 - (D) 因犯罪獲取之財物或財產上利益超過罰金最高額時，得於犯罪獲取之財物或財產上利益之範圍內加重罰金；如損及證券市場穩定者，加重其刑至二分之一
21. 下列情形，何者不屬於證券交易法第 36 條第 3 項第 2 款所定發生對股東權益或證券價格有重大影響之事項？
- (A) 存款不足之退票、拒絕往來或其他喪失債信情事者
 - (B) 董事長、發言人或四分之一以上董事發生變動者
 - (C) 變更簽證會計師者
 - (D) 嚴重減產或全部或部分停工、公司廠房或主要設備出租、全部或主要部分資產質押，對公司營業有影響者
22. 關於限制員工權利新股之發行，下列說明，何者錯誤？
- (A) 可限制員工於取得後於一段期間內不得轉讓，但最長不得超過二年
 - (B) 須經股東會特別決議同意始得發行
 - (C) 須將發行限制員工權利新股議案列舉於股東會召集通知
 - (D) 得無償配發
23. 公司有下列何種情形時，禁止新發行普通股？
- (A) 最近三年有一年以上有虧損者
 - (B) 對於已發行之特別股約定股息，未能按期支付者
 - (C) 最近三年課稅後之平均淨利，不足支付已發行及擬發行之特別股股息者
 - (D) 資產不足抵償債務者
24. 有下列何種情形時，不得擔任董事？
- (A) 曾犯組織犯罪防制條例規定之罪，經有罪判決確定，服刑期滿已逾五年者
 - (B) 曾服公務虧空公款，經判決確定，服刑期滿已逾二年者
 - (C) 受破產之宣告，已復權者
 - (D) 限制行為能力者但已結婚

25. 經理人不得兼任其他營利事業之經理人，並不得自營或為他人經營同類之業務，但可經由下列何種方法解除競業禁止？
- (A) 股東會特別決議 (B) 股東會一般決議
(C) 董事會特別決議 (D) 董事會一般決議
26. 關於證券投資信託暨投資顧問公會會員為廣告、公開說明會或其他營業促銷活動，下列說明，何者正確？
- (A) 得對過去之業績作誇大之宣傳 (B) 得為損失負擔之保證
(C) 公會訂定之有關行為規範僅供參考 (D) 不得為獲利之保證
27. 下列何者非證券投資顧問事業業務人員之業務？
- (A) 法令遵循 (B) 辦理境外基金之募集、銷售及私募
(C) 辦理受益憑證之募集發行、銷售及私募 (D) 從事證券投資分析活動、講授或出版
28. 證券投資信託事業，對符合主管機關所定條件之自然人、法人或基金，進行受益憑證之私募，應募人總數不得超過多少人？
- (A) 150 人 (B) 99 人 (C) 50 人 (D) 35 人

二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

- 請由證券交易法第 155 條及第 155 條第 1 項第 1 款違約不交割之構成要件，舉例說明如何構成該款違約不交割罪以及其相關之法律責任。（10 分）
- A 公司持有 B 公司已發行股份總數 60% 之股份，A 公司持有 C 公司已發行股份總數 60% 之股份，B 公司與 C 公司並無相互持股。甲為 A 公司董事長，指示 B 公司董事會通過一筆不動產買賣交易，由 B 公司以低於該筆不動產市價 50% 之價格，出售給 C 公司。乙為 B 公司董事長，丙為 C 公司董事長。丁持有 B 公司已發行股份總數 1% 之股份，對於 A 公司董事長甲要求 B 公司董事會決議為該筆不動產交易，認為損及自身權益，請問丁有何權利可以主張？（10 分）
- 請根據公司法之規定，說明何謂公司負責人？何謂實質董事及影子董事，請舉例明其可能之責任。（10 分）

107 年第 2 次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：投資學

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）

- 如果你相信市場短期是沒有效率的，精明的基金經理人最好應該採取：
(A)避險基金(Hedge Fund)常用的策略 (B)買進臺灣 ETF
(C)投資馬可維茲效率前緣組合 (D)長期投資
- 假設大明以 5 元買一張以台積電為標的證券的認購權證，其履約價格為 50 元，若權利即將到期，則當台積電價格為多少時，大明就會執行(Exercise)該權利：
(A)50 元以上 (B)55 元以上 (C)50 元以下 (D)45 元以上
- 如果預期未來五年利率將持續上揚，但是因為資金需求而必須發行五年期浮動利率債券，則可以採取下列何種操作來規避利率上升的風險？
(A)買入利率上限選擇權 (B)買入利率下限選擇權
(C)賣出利率上限選擇權 (D)賣出利率下限選擇權
- 就產業生命週期而言，投資人投資下列何類型產業的股票比較容易獲得現金股利？
(A)草創期產業 (B)成長期產業 (C)成熟期產業 (D)衰退期產業
- 在 Black-Scholes 選擇權定價公式中，如果標的股票的變異數增加，則：
(A)買權(Call Option)的價格增加，賣權(Put Option)的價格減少
(B)買權的價格減少，賣權的價格增加
(C)買權和賣權的價格都增加
(D)買權和賣權的價格都減少
- 有一銀樓業者，在現貨與我國黃金期貨價格分別為每盎司 US\$612.5 與 US\$661.0 時，以黃金期貨來規避黃金漲價的風險，最後在基差為-95.0 時結清期貨部位，該避險操作之淨損益為：
(A)每盎司獲利 US\$48.5 (B)每盎司獲利 US\$46.5
(C)每盎司淨損 US\$48.5 (D)每盎司淨損 US\$46.5
- 有關股權連結商品的敘述，何者正確：甲.又稱高收益債券(High Yield Notes)；乙.投資人於期初需支付選擇權權利金；丙.收益金額取決於選擇權標的到期之價值；丁.證券商於選擇權到期日以現金結算方式收取差價
(A)僅甲、丙 (B)僅甲、丙、丁 (C)僅乙、丙、丁 (D)甲、乙、丙、丁
- 下列何者之證券交易稅稅率和普通股不相同？甲.可轉換公司債；乙.認售權證；丙.存託憑證；丁.債券換股權利證書
(A)僅甲、丙、丁 (B)僅甲、乙、丙 (C)僅甲、乙、丁 (D)甲、乙、丙、丁
- 將產業區分成「成長」、「循環」、「防禦」三類，是指受何種因素影響？
(A)利率 (B)生產量 (C)景氣 (D)股價指數
- 採取戰術性資產配置主要是建立在那項假設下？
(A)投資人是風險規避者 (B)CAPM 成立
(C)市場效率假說不成立 (D)投資人重視風險分散
- 債券利率免疫(Bond Immunization)操作的基本原則是：
(A)確保債券的投資期限等於債券的存續期間
(B)避免投資於高利率風險之債券
(C)提高浮動利率債券的投資比率
(D)確保債券投資組合完全無風險

12. 李四預期未來市場利率將走高，倘若市場上現在存在三種可交易的債券，其分別如下：I.到期時間 4 年，票面利率 3%；II.到期時間 4 年，票面利率 4%；III.到期時間 5 年，票面利率 3%；請問李四應投資何種債券較佳？
- (A)I (B)II (C)III (D)I、III
13. 張三個性積極外向，勇於投資各項高風險之金融商品，他積極進出臺灣股票市場，購買風險相對較高之高科技股票，另為了避險或追求更高的利潤，張三亦進入期貨市場，買賣期貨與選擇權。依張三所使用之投資工具，可判定其風險偏好特性：
- (A)為可承受高風險之風險愛好者 (B)為風險規避程度較低之風險愛好者
(C)為可承受高風險之風險規避者 (D)為忽略風險之風險中立者
14. 下列有關可轉換公司債之敘述，那些為正確？甲.通常具有轉換凍結期間；乙.轉換比率為債券市價除以轉換價格；丙.票面利率通常較相同條件之一般公司債高
- (A)僅甲 (B)甲、乙、丙 (C)僅甲、丙 (D)僅甲、乙
15. 有關元大臺灣 50ETF 之敘述如下：
- I、一年配息 1 次。
II、其標的是根據臺灣證券交易所上市且市值前 50 名的股票編製而成的市值加權股價指數。
III、透過實物申購與買回的機制，使市價貼近淨值。
IV、臺灣 50 指數已成為期交所指數期貨與選擇權的標的。
- 試問上述敘述中正確者為？
- (A)I、II、III、IV (B)僅 II、III、IV (C)僅 I、II、III (D)僅 II、III
16. 一檔美式價內權證發行，代碼為 071726，發行價格為每單位新臺幣 1.134 元，履約價格為新臺幣 37.00 元，行使比例為 1:0.250，即每一單位認購權證可買進標的證券 0.250 股，Delta 約為 0.5，存續期間六個月，槓桿效果為 8.20 倍。根據上述所提供的資訊，判斷下列敘述何者正確：
- I、該檔權證為國內標的之認購權證
II、發行日前一營業日標的證券收盤價為 38.00 元
III、發行時該檔權證的實質槓桿約為 4.1 倍
IV、該權證發行日時溢價比為 11.66
- (A)I、II、III、IV (B)僅 I、II、III (C)僅 I、III、IV (D)僅 I、III
17. 岳不群發現最近股市有關比特幣概念股的股票特別會漲，於是以融資的方式買進 5 張與此概念股有高度相關的上市公司股票，經過他努力分析發現，該檔股票預期報酬率高達 30%，報酬標準差僅有 40%，而目前規定融資可以 6 成，在不考慮券商手續費、證券交易稅與融資利息成本之下，試問岳不群投資組合的期望報酬率與風險分別是多少？
- (A)期望報酬 30%，報酬標準差 40% (B)期望報酬 70%，報酬標準差 100%
(C)期望報酬 70%，報酬標準差 40% (D)期望報酬 150%，報酬標準差 200%
18. 下列有關一張無選擇權債券(option free bond)，倘若只使用存續期間來計算債券價格的變化，下列敘述何者正確？
- (A)當殖利率(yield)大幅上升時，債券價格將會被低估
(B)隨著債券到期時間的接近，同樣幅度殖利率(yield)的變動，將導致存續期間的變動越來越大
(C)不論殖利率(yield)大幅上升或下降時，債券價格均會被高估
(D)當殖利率(yield)同樣上漲與下降 1%時，債券價格的變動幅度是相同的
19. 對於一張附買回權債券(callable bond)而言，當殖利率(yield)低於票面利率時，下列敘述何者正確？
- (A)價格殖利率曲線(price-yield curve)呈現正凸性(positive convexity)
(B)價格殖利率曲線(price-yield curve)呈現負凸性(negative convexity)
(C)投資人將行使買回權
(D)一般隱含利率(IRR)會比其他相同條件但未具有附買回權的債券來得低

28. 從川普當選美國總統後，美元指數波動變大，相對地新臺幣兌美元的波動也加劇，請問根據下列對於「美元指數(U.S. Dollar Index)」的描述，何者有誤？
- (A) 衡量美元在國際外匯市場匯率變化的一項綜合指標
 (B) 2018年4月初，美元指數持續在90上下震盪，表示美元相對於基期，呈現弱勢
 (C) 該指數是由美元對六個主要國際貨幣（歐元、日元、英鎊、加幣、瑞典克朗和中國人民幣）的匯率經過加權幾何平均數計算獲得
 (D) 美元指數下降，有利於美國出口
29. 以下有關我國2018年稅改後，相關內容的陳述何者有誤？
- (A) 企業營所稅自17%調升為20%
 (B) 企業未分配保留盈餘稅從10%升為15%
 (C) 獨資合夥事業免徵營所稅，盈餘直接歸課綜所稅
 (D) 股利所得稅方面，廢除兩稅合一設算扣抵制，改為合併課稅或分離課稅二擇一
30. 有關動能交易策略(momentum trading strategy)與反向交易策略(contrarian trading strategy)之敘述，何者正確？
- I、動能交易策略可以獲得超額報酬的原因是假設市場反應不足。
 II、反向交易策略可以獲得超額報酬的原因是假設市場反應過度。
 III、均強調基本面分析。
 IV、一旦股價報酬率為「隨機漫步(random walk)」，則不適合採用上述兩種交易策略。
- (A) 僅 I、II、III (B) 僅 I、II、IV (C) 僅 II、III、IV (D) 僅 III、IV
31. 為了提供給投資人健全的交易制度及避險管道，2014年開放投資人可以在「現股」從事當日沖銷交易，至今該制度有新的修正，根據2018年最新法規規定，以下敘述何者正確？
- I、所謂當沖是指針對同一個投資標的，透過「先買後賣」或「先賣後買」的方式，達成相互沖抵、結清交易的行為。
 II、當沖所需之證交稅、手續費較一般交易規定減半。
 III、為活絡交易，2018年修法通過，當沖標的開放證券交易所「臺灣50指數」成分股股票、「臺灣中型100指數」成分股股票，以及櫃檯買賣中心「富櫃五十指數」成分股股票以及零股、鉅額買賣也適用當日沖銷交易。
 IV、證券自營商自行買賣現股當日沖銷交易亦列為當沖降稅適用對象。
- (A) 僅 I、II (B) 僅 I (C) 僅 I、III、IV (D) 僅 I、IV
32. 假設目前市場上的無風險利率等於1%，而市場風險溢酬等於3.5%，請問下列哪一檔股票沒有正確反映資本資產定價模型(CAPM)的評價？
- (A) 股票A的貝他係數等於0，而預期報酬率等於1%
 (B) 股票B的貝他係數等於0.8，而預期報酬率等於3.8%
 (C) 股票C的貝他係數等於1.0，而預期報酬率等於4.5%
 (D) 股票D的貝他係數等於1.3，而預期報酬率等於6.55%
33. 假設一投資組合價值為15,000,000元，預期半年報酬率將有10%，根據過去的資料顯示，在95%信賴水準下，該投資組合半年的相對風險值(VaR)為2,400,000元，請問此投資組合的年標準差約為何？
 (註：標準常態值 $Z(0.05)=1.65$, $Z(0.025)=1.96$)
- (A) 5% (B) 6% (C) 7% (D) 8%

34. ABC 公司為固定成長公司，公司盈餘每年成長 8%，假設 ABC 公司普通股股票貝他係數為 1.2，市場投資組合報酬率 10%，無風險利率 2%，最近剛發放股利 4 元。試估算 ABC 公司目前的每股價格為何？
- (A)120 元 (B)130 元 (C)36 元 (D)50 元
35. 公司減資有三種類型，包括有庫藏股減資、現金減資與虧損減資，試問三種減資對公司影響的效果何者正確：
- I、均會使公司流通在外股數減少
II、均會使公司每股淨值增加
III、均會使公司股票價格上漲
IV、均會使公司每股盈餘上升
- (A) I、II、III、IV (B) 僅 I、II、IV (C) 僅 II、III (D) 僅 I、IV

二、申論題或計算題（共 3 題，共 30 分，答案請標明題號，下列計算題只寫答案，沒寫出運算過程不予計分）

1. 假設有 ABC 與 XYZ 兩種風險性資產，其預期報酬率、風險相關資訊如下所示：

股票種類	預期報酬率	報酬率之變異-共變異矩陣	
		ABC	XYZ
ABC	9%	16%	-0.08
XYZ	6%	-0.08	4%

根據上述資訊回答以下相關問題：

- (A) 試問兩種股票的相關係數是多少？ (2 分)
- (B) 有一基金投資操盤人，想利用上述股票組成一無風險投資組合，則兩種股票應如何配置比重？ (4 分)
- (C) 若基金操盤人欲達獲利 8%，則 XYZ 股票的投資比重應調升或調降？此時需承擔的投資組合風險有多少？ (4 分)
2. 最近臺灣股市在萬點之上盤旋，德萊馥投資人進行以下投資策略，買進一口近月履約價格為 11,000 的臺指賣權，支付權利金 164 點，同時賣出一口近月履約價 11,250 臺指賣權，收取 325 點權利金，在不考慮交易成本(證交稅、手續費)的情況下，請回答以下問題：
- (A) 根據德萊馥的投資策略，短期內其對股市的看法為何？ (2 分)
- (B) 該策略的最大獲利金額為多少錢？ (2 分)
- (C) 該策略的最大損失金額為多少錢？ (2 分)
- (D) 請問該策略損益兩平點的價格應該是多少？ (2 分)
- (E) 德萊馥採用此策略，需繳交多少保證金？ (2 分)
3. 最近美國聯準會進行縮表，使得美國與臺灣的利差擴大，不少投資人紛紛進行外幣投資。請根據以下資訊進行外幣投資評價：1 年期新臺幣利率為 1%，1 年期美元利率為 3%，即期匯率為 1 \$=30NT。請問：
- (A) 倘若在國際費雪效應(International Fisher Effect)條件下，則預期 1 年後的即期匯率應為多少？ (5 分)
- (B) 對於投資人而言，國際費雪效應所帶來的投資意涵為何？(5 分)

107 年第 2 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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

- 華泰公司 X4 年度普通股每股股利為\$0.5，股利支付率為 20%，普通股每股市價為\$25，則華泰公司 X4 年之本益比為？
(A)10 (B)2.5 (C)2 (D)25
- 在進行財務報表分析時，應額外注意以下那些事件？
(A)有無更換會計師 (B)股權結構是否有顯著改變
(C)近期財務主管異動頻率 (D)選項(A)(B)(C)皆是
- 長期應付票據的帳面金額(以有效利率法攤銷)：
(A)以市場利率將未來還需支付的金額計算所得之終值和
(B)以發行日的市場利率將未來還需支付的金額計算所得之現值和
(C)以票面利率將未來還需支付的金額計算所得之現值和
(D)於每次攤銷應付長期票據折價後，隨之減少
- 下列何者係指為規避高度有可能發生之預期交易現金流量變動之風險而從事衍生性商品操作：
(A)現金流量避險 (B)國外淨投資避險
(C)公允價值避險 (D)選項(A)(B)(C)皆非
- 格上公司 X3 年度流動資產僅有現金、應收帳款及存貨三項，合計數為\$350,000，流動比率 3.5，速動比率 2.5，存貨週轉率為 5 次。若期初存貨為\$120,000，則格上公司 X3 年之銷貨成本為若干？
(A)\$500,000 (B)\$550,000
(C)\$20,000 (D)\$22,000
- 以下何者並不是進行財務報表分析的主要財務資訊來源？
(A)定期財務報告
(B)會計師查核報告
(C)臺灣證券交易所審閱上市公司財務報告作業程序之專案報告
(D)合併報表
- 下列那一事件的發生，會使流動比率增加？
(A)提列備抵呆帳
(B)將不動產、廠房及設備變現並產生處分資產損失
(C)沖銷過時存貨
(D)以總額法記錄之應收帳款收現並給予 10%之現金折扣
- 綠灣公司的總槓桿程度為 2.0，若銷售量變動 10%，則：
(A)每股盈餘變動 10% (B)營業成本變動 20%
(C)息前稅前淨利變動 10% (D)每股盈餘變動 20%
- 現金流量表可幫助投資人評估：
(A)支付負債的現金來源 (B)擴充廠房的現金來源
(C)公司對其投資活動的籌資工具 (D)選項(A)(B)(C)皆是
- 嘉仁公司於 X6 年初以\$60,000 購得一專利權，其法定年限為十五年。嘉仁公司估計該專利權之經濟效益年限尚有十二年。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

11. 下列選項中，何者對本期損益之影響與其他選項不同？
- (A) 一批進貨未入帳，但期末存貨包含該批存貨
 - (B) 期末盤點存貨中包含承銷商寄銷之貨品
 - (C) 下年度之進貨，於本年度收到發票，會計部門於本年度據以入帳，惟未包括在期末存貨中
 - (D) 本年度期初之進貨，由於去年度收到發票，會計部門已經入帳，但未計入去年度期末存貨
12. 根據評價準則公報，以下何者非一般企業評價可使用方法？
- (A) 邊際法
 - (B) 收益法
 - (C) 市場法
 - (D) 成本法
13. 千秋公司於 X1 年 1 月 1 日折價發行 5 年期公司債，該公司於 X3 年 7 月 1 日以 102 之價格由公開市場買回全數流通在外之公司債，則 X3 年度綜合損益表上應認列：
- (A) 非常損失
 - (B) 非常利益
 - (C) 營業外費用
 - (D) 營業外收入
14. 以下敘述何者不正確？
- (A) 判斷交易對象是否為關係人時，除注意其法律形式外，亦須考慮其實質關係
 - (B) 公司法第六章之一所稱之關係企業及其董事、監察人與經理人者，除能證明不具控制、聯合控制或重大影響者外，應視為實質關係人，於財務報告附註揭露有關資訊
 - (C) 與發行人受同一總管理處管轄之公司或機構及其董事、監察人與經理人，除能證明不具控制、聯合控制或重大影響者外，應視為實質關係人，於財務報告附註揭露有關資訊
 - (D) 單一關係人交易金額或餘額達發行人各該項交易總額或餘額百分之五以上者，皆應按關係人名稱單獨列示
15. 月恆公司於 X1 年初以 \$50,000,000 取得日傳公司全部流通在外普通股。X1 年初日傳公司淨資產之帳面金額為 \$38,000,000，可辨認淨資產公允價值為 \$43,000,000。月恆公司應認列之商譽金額為：
- (A) \$0
 - (B) \$5,000,000
 - (C) \$7,000,000
 - (D) \$12,000,000
16. 在 IFRS 9 實施之後，公司的資產負債表中不會出現：
- (A) 以成本衡量之金融資產
 - (B) 透過損益按公允價值衡量之金融資產
 - (C) 透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產
 - (D) 按攤銷後成本衡量之金融資產
17. 金融資產不包括下列何者：
- (A) 另一企業之權益工具
 - (B) 以按潛在有利於企業之條件與另一企業交換金融資產或金融負債之合約權利
 - (C) 將以或可能以企業本身權益工具交割之合約，且該合約係企業有或可能有義務收取變動數量企業本身權益工具之非衍生工具
 - (D) 將以或可能以企業本身權益工具交割之合約，且該合約係將非以或可能非以固定金額現金或另一金融資產交換變動數量企業本身權益工具之方式交割之衍生工具。
18. 源興公司自建一廠房。建廠相關的數字包括：原料支出 \$6,000,000（含未享現金折扣 \$1,000,000），直接人工成本 \$29,000,000，分攤之間接成本 \$2,000,000，建築師之設計支出 \$2,500,000，與興建廠房專案借款有關之借貸成本 \$1,500,000，設算資金成本 \$2,500,000，自建廠房可以賺得 \$3,000,000，則自建廠房之成本為：
- (A) \$40,000,000
 - (B) \$41,000,000
 - (C) \$42,000,000
 - (D) \$43,500,000
19. 芳華公司 X1 年初流通在外普通股股數為 35,000 股。該公司 X1 年初另有按面額發行之 6% 可轉換公司債 1,000 張，每張面額 \$100，每張可轉換成 5 股普通股，X1 年無實際轉換發生。X1 年度淨利為 \$200,000，稅率為 20%，則芳華公司 X1 年度之稀釋每股盈餘為：
- (A) \$4.68
 - (B) \$4.86
 - (C) \$5.12
 - (D) \$5.71
20. 公司採取以下何者決策對於公司的債權人相對而言最為有利？
- (A) 發放現金股利
 - (B) 發放股票股利
 - (C) 進行現金減資
 - (D) 進行庫藏股交易（從市場買回自己公司的股票）

21. 歡泉公司於 X1 年初向昇華租賃公司承租一設備 5 年，並於每年年初支付租金。若歡泉公司將此融資租賃交易誤歸類為營業租賃，不考慮稅的影響，則：
- (A) X1 年底資產之帳面金額將被高估 (B) X1 年底負債之帳面金額將被低估
(C) X1 年底之流動比率將被低估 (D) X1 年底之速動比率將被低估。
22. 雲集公司 X1 年初之退休金計畫資產公允價值為\$3,000,000，確定給付義務現值為\$3,600,000，X1 年度服務成本為\$500,000，利息成本為\$240,000，退休基金提撥數為\$650,000，X1 年底計畫資產公允價值為\$3,200,000，確定給付義務現值為\$3,700,000，則 X1 年計畫資產實際報酬為若干？
- (A) \$180,000 (B) \$190,000 (C) \$200,000 (D) \$210,000
23. 飛雲公司以成本為\$310,000、累計折舊為\$160,000 之舊設備交換一新設備，並支付現金\$20,000，已知舊設備之公允價值為\$170,000，則新機器的成本為：
- (A) 若此交換具商業實質為\$150,000，若不具商業實質則為\$170,000
(B) 若此交換具商業實質為\$170,000，若不具商業實質則為\$150,000
(C) 若此交換具商業實質為\$190,000，若不具商業實質則為\$170,000
(D) 若此交換具商業實質為\$170,000，若不具商業實質則為\$190,000
24. 已知台芋公司某年度營業收入\$1,000,000，營業利益\$200,000，變動營業成本及費用\$500,000，則該公司的營運槓桿度為：
- (A) 1 (B) 2 (C) 2.5 (D) 5
25. 天祥公司 X1 年度淨利為\$270,000，折舊費用為\$8,000，攤銷費用為\$3,000，壞帳費用為\$6,000，備抵壞帳減少數為\$4,000，長期債券投資溢價攤銷為\$2,000，應收帳款減少數為\$20,000，則營業活動之淨現金流量為：
- (A) \$279,000 (B) \$283,000 (C) \$299,000 (D) \$305,000
26. 嘉恩公司 X1 年平均應收款項為\$500,000，淨營業週期為 30 日，應付款項平均付現日數為 25 日，存貨週轉率為 12 次，若一年以 360 日計算，則嘉恩公司 X1 年之銷貨收入為：
- (A) \$6,400,000 (B) \$7,200,000 (C) \$8,400,000 (D) \$9,600,000
27. 假設東方公司的合併資產負債表中有非控制權益，其合併現金流量表上之「發放現金股利」的金額為：
- (A) 母公司發放之現金股利
(B) 子公司發放之現金股利
(C) 母公司及子公司發放之現金股利之總和
(D) 母公司發放之現金股利與子公司發放給非控制權益(少數股權)之現金股利之總和
28. 已知一秉公司持有三花公司 95%的股權，X1 年間三花公司將成本為\$220,000 之商品以\$255,000 之價格賣給一秉公司，一秉公司於同年再將該商品以\$280,000 之價格賣給一般消費者。假設 X1 年一秉公司與三花公司帳列之銷貨毛利分別為\$180,000 及\$120,000，則 X1 年合併損益表上之銷貨毛利為：
- (A) \$325,000 (B) \$300,000 (C) \$240,000 (D) \$180,000

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分，下列計算題只寫答案，沒寫出運算過程不予計分）

1. 以下(A)及(B)為獨立的題目：(共 10 分)

(A)光肇公司完全沒有負債，其流通在外股票總市值為 50 億元，其貝它(beta)為 0.75，若光肇公司向

外借款 6 億元於市場中將其 6 億元的股票買回(share buyback)。假設光肇公司的負債對借款人而言全無風險，再假設兩稅合一已經取消，且公司適用的稅率為 20%，在 Modigliani 及 Miller 考慮公司所得稅的架構下，則新的貝它應為多少？(5 分)

(B)假設兩稅合一已被廢除，公司適用的稅率為 20%。假設大佳公司舉債的額度將隨著公司的價值變動而變動，呈現一固定比率的情形，亦即負債價值與權益價值的比率維持固定，此比率訂為 20%。已知大佳公司的權益資金成本為 17%，無風險利率為 5%。中頂公司除沒有舉債外，其餘與大佳公司完全相同，則中頂公司的權益資金成本為若干？(5 分)

2. 以下(A)及(B)為獨立的題目：(共 10 分)

(A)騰新公司採曆年制，於 X1 年 6 月 30 日發生火災，存貨全部被燒毀，公司欲估計燒毀存貨之價值，

已知：當年度 1 月 1 日至 6 月 30 日之銷貨為\$3,600,000；1 月 1 日至 6 月 30 日之進貨為\$2,200,000
X1 年初之存貨為\$1,180,000。騰新公司銷售存貨時，係按成本加價 20%出售，請問被燒毀存貨之成本為多少？(5 分)

(B)假設英格公司採曆年制，每年編一次報表。X2 年初應收帳款的餘額為\$3,000,000。X2 年中，英格公司賒銷\$8,000,000，帳款收現\$7,200,000，X2 年提列壞帳前備抵壞帳餘額為\$50,000，剛好該年度均無壞帳沖銷的情形。X2 年底英格公司估計應收帳款中約有 3%無法收回，則該公司 X2 年度認列之壞帳費用為若干？(5 分)

3. 理海公司於 X1 年 10 月 1 日取得一機器，成本為\$800,000，估計耐用年限 10 年，公司一向採二倍餘額遞減法提列折舊，估計該機器 10 年後無殘值，公司採曆年制。理海公司 X2 年 12 月 31 日認為該資產價值有減損的情形，估計淨公允價值為\$460,000，而該機器帶來未來現金流入之折現值為\$480,000，公司預期該機器僅能再使用 5 年，殘值為\$2,000。(共 10 分)

請問：

(A) X1 年該機器之折舊費用為若干？(3 分)

(B) X2 年 12 月 31 日減損損失之金額為若干？(4 分)

(C) X3 年該機器之折舊費用為若干？(3 分)

107 年第 2 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）

- 若美國銀行支付 5% 的利息，英國銀行支付 10% 的利息，則會導致：
(A) 英鎊相對於美元升值 (B) 英鎊相對於美元貶值
(C) 英國對美國的進口將會減少 (D) 英國對美國的出口將會增加
- 免疫策略使投資人：
(A) 專買高評等債券 (B) 規避再投資風險及價格風險
(C) 規避贖回風險 (D) 規避違約風險
- 下列何者為真？
(A) 利率大幅上升時，所持有債券的報酬率可能為負
(B) 利率上升時，持有債券的到期日愈長，其報酬率愈高
(C) 相較於長期債券，短期債券的價格及到期收益率的波動較大
(D) 利率下降會導致持有債券產生資本損失
- 假設三個月國庫券的利率為 5%，且十年期公債的利率為 6%，則經濟衰退的機率可謂：
(A) 大約 100% (B) 大約 40% (C) 大約 25% (D) 少於 15%
- 假使投資人需要 4.5% 的實質報酬率，且通貨膨脹率為 5%，該投資人需要多少的名目報酬率：
(A) 9.73% (B) 9.2% (C) 10.5% (D) 9%
- 若央行採取釘住利率的貨幣政策，當政府支出_____時，央行會增加貨幣供給以避免利率_____。
(A) 減少；上升 (B) 減少；下降 (C) 增加；下降 (D) 增加；上升
- 當兩種貨幣的遠期匯率和即期匯率沒有差異時，以下何者為真？
(A) 即期匯率預期會變動 (B) 國家間之名目利率相等
(C) 實質利率等於名目利率 (D) 兩種貨幣相對於另一貨幣都會有溢價
- 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(每半年付息)：
(A) \$921.89 (B) \$926.27 (C) \$950.85 (D) \$930.74
- 下列說明何者為真？
(A) 有較高市場利率的貨幣會以遠期溢價出售
(B) 有較高市場利率的貨幣會以遠期折價出售
(C) 有較高市場利率的貨幣有較高的即期匯率
(D) 有較高市場利率的貨幣有較低的即期匯率
- 假設債券提供投資人 13% 的名目年報酬率，通貨膨脹率為 4%。那實質報酬為：
(A) 15% (B) 7.73% (C) 7% (D) 8.65%
- 若實際的通貨膨脹率高於預期，則實際的實質利率水準將會比預期的實質利率：
(A) 高 (B) 相同
(C) 低 (D) 不一定，還要考慮其他因素才能確定
- 一條反轉的或是水平的收益率曲線被認為是一個_____預測指標。
(A) 經濟成長 (B) 經濟蕭條 (C) 經濟衰退 (D) 債市崩盤
- 提高法定準備率(Required Reserve Ratio)會有何種影響？
(A) 準備貨幣(Reserve Money)減少，進而減少貨幣供給
(B) 準備貨幣(Reserve Money)上升，進而增加貨幣供給
(C) 貨幣乘數(Money Multiplier)下降，進而減少貨幣供給
(D) 貨幣乘數(Money Multiplier)上升，進而增加貨幣供給

14. 關於價格變動與市場收益率變動之關係，下列何者為真？
- (A)若市場收益率下降，短期債券價格上升大於長期債券價格上升
 - (B)若市場收益率下降，短期債券價格不變，但長期債券價格上升
 - (C)若市場收益率下降，短期債券價格上升小於長期債券價格上升
 - (D)若市場收益率下降，短期與長期債券價格上升幅度一致
15. 若民眾從他在郵局的定期存款中提領 50 萬元現金，存入其在銀行的活期儲蓄存款帳戶時，對我國銀行貨幣總計數 M1A、M1B 及 M2 之立即影響，下列何者為正確？
- (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
16. 下列有關貨幣市場的敘述，何者是正確的？
- (A)係指 1 年期以上金融工具發行與買賣的市場
 - (B)股票是最主要的貨幣市場工具
 - (C)國庫券是貨幣市場的主要工作之一
 - (D)貨幣市場最主要功能是促進資本形成
17. 下列有關金融體系的敘述，何者錯誤？
- (A)金融體系包括金融市場與金融中介二大部份
 - (B)資金需求者以發行有價證券方式，向大眾募集資金的行為，稱為「直接金融」
 - (C)透過金融中介機構作為資金供給者與需求者的橋樑，稱為「間接金融」
 - (D)間接金融中，資金有餘者所持有的證券是資金不足者所發行的證券
18. 假定目前有一張付息債券，面值 1,000 元、票面利率 10%、小明以 1,200 元購入，持有一年之後以 1,300 元售出。根據前述條件，下列敘述何者正確？
- (A)小明持有此張債券一年可獲得 120 元之債息收入
 - (B)此張付息債券在小明購買時為溢價債券
 - (C)此張債券之報酬率為 10%
 - (D)此張債券之報酬率為 12%
19. 對於利率的風險結構，有關風險貼水(Risk Premium)，下列敘述何者正確？
- (A)有違約風險債券的利率和無違約風險債券的利率之間的價差稱為風險貼水
 - (B)有違約風險債券的利率加上無違約風險債券利率之和稱為風險貼水
 - (C)違約風險越高的債券，其風險貼水越小
 - (D)任何一個有違約風險的債券總是擁有負的風險貼水
20. 利率期限結構理論中，下列敘述何者正確？
- (A)依據流動性貼水理論，長期債券的利率等於該段期間內預期短期利率之平均值
 - (B)依據預期理論，殖利率曲線可以由投資者對於未來利率的預期來解釋
 - (C)依據市場區隔理論，此理論主張不同到期日的債券，可以完全互相取代
 - (D)依據預期理論，此理論主張不同投資者對於債券有相同到期日的需求
21. 就存款貨幣的創造，下列敘述何者錯誤？
- (A)有現金外流的比率愈高，創造的存款貨幣數量愈低
 - (B)銀行所創造的存款貨幣數量與法定存款準備率呈正向關係
 - (C)閒置資金比率愈高，創造的存款貨幣數量愈低
 - (D)銀行所創造的存款貨幣數量與法定存款準備率呈反向關係
22. 有關中央銀行公開市場操作，下列敘述何者正確？
- (A)中央銀行進行公開市場操作，萬一發現情勢改變，也無法立即進行反向操作
 - (B)中央銀行僅能被動地進行公開市場操作
 - (C)中央銀行進行公開市場操作，主要是著重於影響匯率水準
 - (D)中央銀行進行公開市場操作，可以對銀行準備金和準備貨幣進行控制

23. 下列哪一項措施屬緊縮貨幣政策？
- (A)降低貼放利率 (B)降低消費者分期付款頭期款的最低限額
(C)公開市場賣出債券 (D)降低存款準備率
24. 假設中央銀行欲使貨幣供給額從 10,000 億元增加到 12,000 億元，在貨幣乘數維持 4 的情況下，請問央行採取以下何種措施，可以達成該目標？
- (A)賣出政府公債 500 億元 (B)買進政府公債 500 億元
(C)賣出政府公債 400 億元 (D)買進政府公債 400 億元
25. 有關中央銀行的貨幣政策工具，下列敘述何者正確？
- (A)法定準備率是中央銀行經常使用的貨幣政策工具
(B)中央銀行利用公開市場操作扮演最終貸款者的角色
(C)可逆向操作修正，是中央銀行以公開市場操作作為貨幣政策工具的優點
(D)具自主性，是中央銀行以貼現政策作為貨幣政策工具的優點
26. 在 IS/LM 模型中，有關貨幣政策及財政政策的有效性，下列敘述何者錯誤？
- (A)LM 曲線平坦，貨幣政策較無效
(B)IS 曲線陡峭，財政政策較有效
(C)寬鬆的貨幣政策，LM 曲線向右下方移動
(D)擴張的財政政策，IS 曲線向左下方移動
27. 造成停滯性通貨膨脹的原因可能是下列哪一項？
- (A)央行提高貨幣供給 (B)石油價格劇烈上漲
(C)政府提高各項政府支出 (D)廠商生產之技術進步
28. 菲利普曲線是用以說明下列哪兩者之間的關係？
- (A)通貨膨脹率和貨幣成長率 (B)匯率貶值率和通貨膨脹率
(C)通貨膨脹率和失業率 (D)失業率和匯率貶值率
29. 如果日圓貶值可以使得日本出口增加，則安倍晉三的日本圓貶值政策會造成：
- (A)日本的總合供給減少 (B)日本的總合供給增加
(C)日本的總合需求減少 (D)日本的總合需求增加
30. 當貨幣供給量不變，政府支出增加，導致利率上升，但民間投資減少的現象，稱為：
- (A)排擠效果 (B)實質餘額效果 (C)信用分配效果 (D)流動性效果
31. 如果中央銀行進行扭轉操作，買進長期債券，同時賣出等額的短期債券，則準備貨幣將會：
- (A)增加 (B)減少 (C)維持不變 (D)增減不一定
32. 2008 年金融海嘯發生後，美國聯準會採用量化寬鬆政策，大量買進有價證券。相關的影響，下列何者錯誤？
- (A)增加貨幣供給
(B)直接提供流動性給需要資金的金融機構
(C)增加聯準會的資產規模
(D)聯準會不會面對信用風險
33. 為避免熱錢之興風作浪，有關先進工業國家曾採行之具體管制措施，下列何者錯誤？
- (A)對銀行之國內負債設限 (B)對銀行國外負債要求提存法定準備金
(C)限制對非居民存款支付利息 (D)預扣非居民之利息所得稅
34. 2011 年所發生的歐債危機中，所謂「歐豬五國」當中，不包括下列哪一個國家？
- (A)義大利 (B)希臘 (C)英國 (D)葡萄牙
35. 在固定匯率制度下，央行在外匯市場上買入相當於價值新臺幣 1,000 萬的美金，同時在公開市場上賣出等額的公債，此種措施被稱為下列何者？
- (A)積極性干預 (B)非沖銷式外匯干預
(C)沖銷式外匯干預 (D)外匯管制

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 在 IS/LM 模型下，假設不考慮國外部門，給定以下資訊：(共 10 分)

商品市場：消費函數 $C=225+0.75Y_d$ ，投資函數 $I=600-200r$ ，政府支出 $G=300$ ，稅收函數 $T=-100+0.2Y$

貨幣市場：貨幣需求函數 $M^d=600+0.5Y-150r+P$ ，貨幣供給 $M^s=1000$

(其中 Y_d 為可支配所得， r 為利率以 % 表示， Y 為所得， C 為消費， I 為投資， G 為政府支出， T 為稅收， M^d 為貨幣需求， M^s 為貨幣供給， P 為物價)

(1) 假設 $P=100$ ，請寫出 IS 曲線和 LM 曲線數學式子，並計算出均衡利率及所得。(6 分)

(2) 假設 $P=100$ ，若中央銀行在公開市場買進 \$100 公債且知貨幣乘數為 2。請計算出此時的均衡利率及所得。(4 分)

2. 請計算下列各小題：(共 10 分)

(1) 目前 1 年期(短期)債券利率為 2%，假定預期未來 3 年中的 1 年期債券利率分別為 3%、4%、5%。根據利率期限結構的預期理論(expectation theory)，目前 3 年期、4 年期的利率別為多少？

(4 分) (請以簡單平均計算即可)

(2) 同樣地，目前 1 年期(短期)債券利率為 2%，假定預期未來 3 年中的 1 年期債券利率分別為 3%、4%、5%。而投資人持有 2 年期、3 年期、4 年期債券的流動性貼水分別為 0.3%、0.4%、0.6%。請依據流動性貼水理論(liquidity premium theory)分別算出目前 2 年期、3 年期、4 年期的利率。

(6 分) (請以簡單平均計算即可)

3. 設有下列經濟模型資訊：(共 10 分)

$Y=C+I+G$ ； $C=140+0.8Y_d$ ； $Y_d=Y-T$ ； $I=200-500r$ ； $G=120$ ； $L=M/P$ ； $L=50+0.3Y-500r$

(其中 Y_d 為可支配所得， r 為利率以 % 表示， Y 為所得， C 為消費， I 為投資， G 為政府支出， T 為稅收， L 為實質貨幣需求， M/P 為實質貨幣供給， P 為物價)：

(1) 計算當稅收 T 增加 100 時，所得將上升或減少多少單位？(5 分)

(2) 計算當政府支出 G 增加 50 時，所得將上升或減少多少單位？(5 分)