

國際金融學期末考(2022/01/14) [3:20pm - 5:20 pm]

姓名：

學號：

一、選擇題(每題 2 分；總共 110 分) [單選最合適者，選錯不倒扣]

1. [] 央行資產負債表中，組成貨幣基數(monetary base, MB)的是：(A)通貨與央行的外國資產；(B)央行的外國資產與銀行在央行的存款；(C)通貨與銀行在央行的存款；(D)央行的本地資產與通貨。
2. [] 就簡化的央行資產負債表觀之，央行無沖銷的外匯干預(AEE，如淨值給定)將：(A)同時產生資產與負債項目的數值變動；(B)僅造成負債數值變動；(C)僅造成資產數值變動；(D)不會對央行資產負債有任何影響。
3. [] 若央行在外匯市場購入外國債券，則(AEE)：(A)貨幣供給減少；(B)貨幣供給增加；(C)央行的本國資產減少；(D)央行的本國資產增加。
4. [] 假設資本帳=0，若國際收支平衡(BOP=0)，表示：(A)經常帳=0；(B)金融帳=0；(C)經常帳+金融帳=0；(D)官方準備項目變動=0。
5. [] 若央行未進行沖銷，當國際收支順差(BOP>0)時，央行的外國資產____，本國貨幣供給____。(A)增加、增加；(B)減少、減少；(C)增加、減少；(D)減少、增加。
6. [] 若忽略資本帳與誤差遺漏項，則基本國際收支恆等式(fundamental BOP identity)即為：(A)經常帳=0；(B)經常帳+官方國際準備變動=金融帳；(C)金融帳=0；(D)經常帳=金融帳+官方國際準備變動。
7. [] 在開放經濟之下，若本國儲蓄<本國投資，係同時反映：(A)貿易逆差，且資本淨流入；(B)貿易逆差，且資本淨流出；(C)貿易順差，且資本淨流入；(D)貿易順差，且資本淨流出。
8. [] 若採固定匯率，央行會透過____，讓____。(A)公開市場操作、本國利率=國外利率；(B)公開市場操作、本國貨幣成長率=國外貨幣成長率；(C)外匯干預、本國利率=國外利率；(D)外匯干預，本國貨幣成長率=國外貨幣成長率。
9. [] 假設本國產出(所得)突然增加，本國利率____，本國貨幣會有____壓力。(A)上揚、貶值；(B)上揚、升值；(C)下降、升值；(D)下降、貶值。
10. [] 在固定匯率政策下，做為總經穩定政策工具，何者最有效？(A)貨幣政策；(B)財政政策；(C)外匯政策；(D)金融管理政策。
11. [] 若央行調降幣值(devaluation)，在無外匯干預時，短期間產出(所得)____，本國貨幣會有____壓力。(A)增加、貶值；(B)減少、升值；(C)減少、貶值；(D)增加、升值。
12. [] 在自由浮動匯率制度下，擴張性財政政策會產生較大的排擠效果是因為：(A)實質餘額減少；(B)利率上升；(C)貨幣升值；(D)財政赤字擴大。
13. [] 何者跟資本外逃現象無直接關聯？(A)預期幣值調降；(B)央行外匯準備流失；(C)央行無力維持現行匯率水準；(D)預期央行將採緊縮貨幣政策。
14. [] BOP 危機通常也被稱為：(A)通貨危機；(B)金融危機；(C)期限錯配危機；(D)信用危機。
15. [] 自我實現的通貨危機跟典型的通貨危機主要的差異在於：(A)市場普遍預期幣值調降；(B)不一定跟 BOP 逆差持續惡化有關；(C)資本外逃；(D)政府對疲弱的經濟顯得無力或莫不關心。
16. [] 在固定匯率政策下，沖銷操作完全無效主要是因為：(A)本幣與外幣資產之間的不完全替代性；(B)利率平價條件不成立；(C)貨幣政策完全喪失自主性；(D)央行欠缺公開市場操作的能力。
17. [] 在資產不完全替代的條件下，即使採固定匯率政策，當央行為阻貶本國貨幣而進行外匯干預出售外國貨幣資產，且同時進行沖銷操作，則(AEE)本幣資產(債券)風險貼水____，利率____。(A)增加、上升；(B)增加、下降；(C)減小、上升；(D)減小、下降。
18. [] 金本位制與準備通貨本位制(reserve currency standard)的主要差異在於：(A)只有金本位制才是固定匯率；(B)只有做為國際準備通貨者具貨幣自主性；(C)做為國際準備通貨者須完全承擔外匯干預的責任以固定匯率；(D)只有在金本位制下才能維持任意交叉匯率固定。
19. [] 考慮在金本位下的套利行為，若本幣相對外幣為低估狀態，則本國黃金____，且本國貨幣供給____。(A)輸出、增加；(B)輸入、增加；(C)輸出、減少；(D)輸入、減少。
20. [] 在金本位制度下，若本國採緊縮貨幣政策，則央行終將被迫____黃金準備，利率____。(A)增加、下降；(B)增加、上升；(C)流失、下降；(D)流失、上升。
21. [] 何者為金本位的優點？(A)貨幣政策較能發揮刺激經濟的作用；(B)貨幣創造相對較受限制；(C)黃金的貨幣價值隨時隨地皆能保持固定；(D)無虞流動性充分支應經濟發展所需。
22. [] 何者屬金匯兌本位制(gold exchange standard)的特性？(A)可能發生劣幣驅逐良幣現象；(B)二次世界大戰後至今主要經濟大致多採該制度；(C)央行國際準備僅由黃金組成；(D)國際準備的增長較金本位制來得更具彈性。
23. [] 一國資源(包括人力與非人力)充分就業且其物價穩定，即表示該國達：(A)國民所得會計平衡；(B)外部平衡；(C)總體經濟均衡；(D)內部平衡。
24. [] 何者最接近「外部平衡」(external balance)概念？(A)維持國際收支平衡；(B)保持經常帳平衡；(C)保持貿易失衡不要太嚴重；(D)維持外匯存底達一定水準。
25. [] 除有效控制貨幣妥適成長外，何種政策有助物價穩定？(A)利率穩定；(B)貿易平衡；(C)產出穩定；(D)財貨市場均衡。
26. [] 一國經常帳赤字，表示對外____(生產)資源，對外(淨)____增加。(A)借入、債務；(B)貸出、債務；(C)借入、債權；(D)貸出、債權。

27. [] 經常帳赤字並非不能被接受的「壞事」，因為反映該國：(A)對外舉債可支應擴大民間與政府消費支出；(B)可借助外國資源促進國內經濟發展；(C)在外國的投資可獲取相對較高的生產報酬(及生產力)；(D)政府較容易課稅。
28. [] 經常帳順差過鉅可能引發令人擔憂的問題不包括：(A)增加國際金融風暴發生的風險；(B)引發國際政治摩擦；(C)反映本國投資不足；(D)可能遭受巨大的違約損失。
29. [] 雖然本國可貸資金(即資源)可用於國內投資與國外投資，但決策者多偏好配置於國內投資，其主要的考量因素不包括：(A)較廣的產業技術提升；(B)較多的所得；(C)較多的稅收；(D)較高的投資生產報酬。
30. [] 在一開放經濟下，若決策當局希望貨幣政策能夠作為穩定國內經濟的工具，且獲致匯率穩定的目標，他可選擇何種策略？(A)讓利率自由化；(B)放棄外匯干預政策；(C)管制國際資本自由移動；(D)放棄財政政策。
31. [] 就貨幣三面困局(monetary trilemma)而言，即使在管理浮動匯率(managed floating)下，沖銷操作之所以依然有效表示：(A)國際資本風險差異變化明顯；(B)三面困局不成立；(C)國際資本移動的成本微不足道；(D)管制金融帳無效。
32. [] 永久性政策變動會影響：(A)短期匯率；(B)長期匯率；(C)匯率預期；(D)以上皆是。
33. [] 在物價未調整變動前，永久性的貨幣供給增加對匯率的影響，較暫時性的貨幣寬鬆來得大，因為____。(A)前者會帶動預期貨幣貶值；(B)後者會帶動預期貨幣貶值；(C)前者會帶動預期貨幣升值；(D)後者會帶動預期貨幣升值。
34. [] 永久性的貨幣供給增加，帶動物價變動之後，____曲線左移，本幣幣值最後____。(A)AA、回貶；(B)DD、回貶；(C)AA、回升；(D)DD、變回貨幣寬鬆前的水準。
35. [] 在浮動匯率下(且經濟位於長期均衡)，永久性的財政擴張政策之所以無效，係因為____，而____的結果。(A)貨幣貶值、排擠淨輸出；(B)貨幣升值、刺激淨輸出；(C)貨幣貶值、刺激淨輸出；(D)貨幣升值、排擠淨輸出。
36. [] XX 曲線代表：(A) BOP 平衡；(B)外部平衡；(C)內部平衡；(D)經常帳平衡。
37. [] 美國央行計畫縮表、升息，此政策若執行則(AEE)美元____，其經常帳赤字____。(A)升值、改善；(B)貶值、改善；(C)升值、惡化；(D)貶值、惡化。
38. [] 若美國執行縮表與升息的 policy，台灣在管理浮動與國際資產不完全替代的下，可採何種政策以維持台幣匯率與國內貨幣市場(即利率)穩定？(A)貨幣緊縮政策；(B)財政寬鬆政策；(C)沖銷式干預釋出台幣資產；(D)沖銷式外匯干預釋出美元資產。
39. [] J 曲線效果表示貨幣實質貶值：(A)短期會使經常帳惡化；(B)可以立即改善經常帳；(C)長期會使經常帳惡化；(D)假以時日亦未能有改善經常帳的效果。
40. [] 存在 J 曲線效果會讓貨幣寬鬆短期間帶來更嚴重的匯率超調現象，因為：(A)實質貨幣減少；(B)實質輸入減少；(C)實質輸出減少；(D)產出下降。
41. [] 匯率的轉嫁效果愈____，意圖利用貶值來改善經常帳所需的時間愈____：(A)小、短；(B)小、長；(C)大、長；(D)大、不確定。
42. [] 傳統貨幣寬鬆政策在流動性陷阱之下無效，是因為：(A)利率沒下降空間；(B)貨幣未能貶值；(C)債券市場一直是供過於求；(D)以上皆是。
43. [] 在流動性陷阱下，央行若有能力，則仍可採____政策來穩定總體經濟。(A)引導市場預期貨幣貶值；(B)公開市場操作；(C)物價穩定；(D)預期通膨下降。
44. [] 若進口品(及外國產出)價格下降，則按定義公式，這表示(AEE)本幣用於出(本國產出)、進口品(外國產出)的相對購買力____，本幣____。(A)上升、實質升值；(B)下降、實質貶值；(C)上升、實質貶值；(D)下降、實質升值。
45. [] 資本移動可能紀錄在國際收支平衡表的：(A)資本帳與官方準備資產變動；(B)經常帳與資本帳；(C)金融帳與官方準備資產變動；(D)金融帳與資本帳。
46. [] 資本淨流出(如目前台灣)表示本國：(A)居民對外淨債權增加；(B)居民對外淨債務增加；(C)國民對外淨債務減少；(D)國民對外淨債權減少。
47. [] 短期狀態下，本國貨幣市場均衡決定____，外匯市場則根據____決定匯率。(A)物價、購買力平價；(B)市場利率、購買力平價；(C)物價，利率平價；(D)市場利率、利率平價。
48. [] 若本國採一次性貨幣寬鬆政策，則短期利率____，預期本幣(匯率以本幣/外幣表示)貶值幅度(或空間)____(外匯市場的利率評價才得以維持)。(A)下降、變大；(B)下降、變小；(C)上升、變大；(D)上升、變小。
49. [] 台灣外匯市場中顧客零售市場的參與者不包括：(A)非居民；(B)外匯指定銀行；(C)外匯經紀商；(D)保險公司。
50. [] 若本國產出供給相對增加，則長期本幣實質____，名目本幣____。(A)貶值、變動不確定；(B)貶值、貶值；(C)升值、升值；(D)升值、變動不確定。
51. [] 某個日商在德國擁有一間工廠，該日商工廠利用在德國當地的銷售收入，添購了一組機器設備，該交易於日本國際收支帳不用紀錄主要係因為：(A)該交易收支相抵；(B)該日商為德國國民；(C)該交易收支皆發生於日本境外；(D)該交易不影響日商的資產負債表結構。
52. [] 若國內支出大於國內生產時，一國經常帳將發生：(A)平衡；(B)赤字；(C)盈餘；(D)無法確定。
53. [] 有關一價法則(law of one price)的陳述何者正確？(A)匯率會隨國內外物價的改變而變動；(B)國內外貨幣資產間的套利結果會使國內外幣值趨於一致；(C)國內外物價會隨匯率的改變而變動；(D)國內外物價水準無論如何皆無不同。
54. [] 若 1 美元 = 32 元新台幣，一籃子商品在台灣價格 = 40 元新台幣、在美國的價格 = 4 美元，則按定義計算的新台幣兌美元的實質匯率(qNT\$/US\$)為多少？：(A) 3.2；(B) 1.25；(C) 0.8；(D) 0.31。
55. [] 在利率平價條件下，若預期台幣對美元升值，則以台幣表示的美元存款資產預期報酬率____，且台幣____。(A)上升、貶值；(B)下跌、貶值；(C)上升、升值；(D)下跌、升值。

[參考解答]

一、 CABDA，DACBB，

DCDAB，CDBCA，

BDDCC，ABADC，

ADBCD，BCDAD，

BDADC，ADBCA

CBCAD。

二、(B 卷)

ADBCA，CBCAD，

DCDAB，CDBCA，

BDDCC，ABADC，

ADBCD，BCDAD，

BDADC，CABDA，

DACBB。

(補充說明)