

證券分析師考試・高點致勝叢書

# 總體經濟及金融市場

(含產業經濟)

含最新試題精析

依據證基會測驗中心規劃考試之必備用書

蔡明芳 編著

高  
點

中華民國  
銀行

來勝(License)證照考試系列



## 總體經濟及金融市場 (含產業經濟)

---

編著者：蔡明芳

出版者：高點文化事業有限公司

郵 撥：15834067高點文化事業有限公司

電 話：(02)2381-5766

傳 真：(02)2388-0876

網 址：www.get.com.tw

E-mail：publish@mail.get.com.tw

2006年10月七版

---

行政院新聞局出版事業登記證局版臺業字第4833號

建議售價500元

著作權所有·翻印必究

51MB40020

ISBN 957-814-383-4

## 證券分析師考照專班系列叢書

# 證照界的品質圖騰

在政府積極規劃並推動台灣成為亞太金融中心的同時，證券、期貨、投信投顧之發展，均扮演著相當重要的角色。近年來，隨著政府金融政策的逐步改革開放，諸如：開放外國法人機構投資我國之證券金融、申請股票上市上櫃公司日益增加、證券公司之林立等等，正顯示台灣證券金融市場的蓬勃發展，以及受國際重視之程度。

因此，來勝開辦「證券分析師考照專班」初衷，即啓始於未來世紀的宏觀視野。動員了聞名全國的證券菁英體系，以全國首屈一指的氣勢，開創出令人震撼矚目的堅強輔考實力。這是高品質的圖騰象徵，在師資、設備、考情、出版……等優勢整合的工作上，都是經得起挑剔的。

高點的出版亦是如此，這一套「證券分析師考試專用叢書」，創新及實用的編輯新意，在證券權威專家的積極參與下，讀者將感受到前所未有的閱讀樂趣。同時，這一系列叢書廣錄相關重要考試之歷屆試題，實戰演練、鑑往知來的效應當能事半功倍；全書系的索引功能，也是讀者可善加利用的特性之一。

「高點與高點賽跑」，向來是我們在考試出版領域自我鞭策淬礪的動力，堅持高品質的作法，以及對每一位讀者閱讀的尊重，亦是高點亟欲樹立典範的用心。我們常以為：當您翻開這一本書時，一種由信任而產生的關係已經開始建立了。歡迎您領略我們的用心與專業，也期望您因此而成就高點！

# 著作權／不容侵犯

下列文字為著作權法之部分條文，仁人君子敬請自重，凡侵犯著作權者，必依法究辦。

## 《著作權法》第六章 權利侵害之救濟

### ■第八十七條

有下列情形之一者，除本法另有規定外，視為侵害著作權或製版權：

- 一 以侵害著作人名譽之方法利用其著作。
- 二 明知為侵害製版權之物而散布或意圖散布而公開陳列或持有者。
- 三 輸入未經著作財產權人或製版權人授權重製之重製物或製版物者。
- 四 未經著作財產權人同意而輸入著作原件或其重製物者。
- 五 以侵害電腦程式著作財產權之重製物作為營業之使用者。
- 六 明知為侵害著作財產權之物而以移轉所有權或出租以外之方式散布者，或明知為侵害著作財產權之物意圖散布而公開陳列或持有者。

## 《著作權法》第七章 罰 則

### ■第九十一條

擅自以重製之方法侵害他人之著作財產權者，處三年以下有期徒刑、拘役，或科或併科新臺幣七十五萬元以下罰金。

意圖銷售或出租而擅自以重製之方法侵害他人之著作財產權者，處六月以上五年以下有期徒刑，得併科新臺幣二十萬元以上二百萬元以下罰金。

以重製於光碟之方法犯前項之罪者，處六月以上五年以下有期徒刑，得併科新臺幣五十萬元以上五百萬元以下罰金。

著作僅供個人參考或合理使用者，不構成著作權侵害。

### ■第九十二條

擅自以公開口述、公開播送、公開上映、公開演出、公開傳輸、公開展示、改作、編輯、出租之方法侵害他人之著作財產權者，處三年以下有期徒刑、拘役，或科或併科新臺幣七十五萬元以下罰金。



命題範圍	1. 利率理論	2. 貨幣市場	3. 債券市場	4. 貨幣供給、銀行體系	5. 中央銀行制度 VS. 貨幣供給	6. 貨幣需求理論 VS. 貨幣流通速度	7. 央行所採取的貨幣政策，主要有哪幾種？	8. 財政政策公共投資支出與經濟景氣	9. 經濟成長與景氣循環	10. 國際收支及外匯市場	11. 台灣、國際金融市場發展概況	12. 失業、通膨、非力浦曲線	13. 物價與失業	14. 利率期限結構	15. 時事分析	16. 總體政策之乘數分析	17. 景氣訊號燈所代表之意義	18. 其他
	9412	0	0	0	6	4	0	2	4	16	10	2	0	0	50	2	2	2
9503	0	0	2	2	24	8	2	16	8	14	0	0	2	0	20	0	2	
9506	0	0	0	0	0	12.5	2.5	2.5	22.5	2.5	2.5	17.5	0	0	7.5	25	0	5
9509	15	0	0	0	0	5	5	12.5	10	5	0	30	5	0	12.5	0	0	

※「其他」乃是非明確歸屬證期會公布之十七大命題者。

### 89年度試題方向比重表

(依照90年度出題範圍概分與前表供讀者做命題趨勢比較)

主題		月份			
		3	6	9	12
產業經濟	供需基本觀念	6%	15%	17%	3%
	消費與生產理論	3%	3%	14%	6%
	四大市場理論	25%	21%	6%	13%
總體經濟	國民所得與經濟成長	3%	0	3%	10%
	景氣循環	0	0	0	0
	貨幣銀行	0	18%	3%	19%
	總體分析模型	24%	9%	12%	36%
	通貨膨脹與失業	3%	0	14%	3%
金融市場	債券市場與利率	0	0	0	0
	金融市場與外匯	36%	9%	3%	10%
其他	時事分析	0	25%	28%	0

最新考題重心在「失業與通膨」、「總體財政、貨幣政策（凱因斯理論）」、「國民所得」與「Fisher方程式」，值得注意的是：申論題有走向須「深入理解觀念」、「結合數據分析」的態勢。非歸屬於十七大命題的重點，如：「國民所得與所得分配」、「各大學派觀念」、「（跨期）消費理論」，甚至「國貿原理」等之前考題已陸續出現，同時十七大命題重點如：貨幣市場、利率期限結構、債券市場等主題已久未出題。以坊間一般經濟學書籍分類來看，自從十七大主題公布後的考向涵蓋了總體經濟、貨幣銀行、國際金融與金融商品、管理學、行銷學及國貿理論各領域，對應試者來說在“準備”上即具相當大的挑戰與困難，且若僅遵照公布的十七大主題準備往往難以較精準命中重點！因此本書即正視此現象，涵蓋當下考過之所有觀念與內容，同時防範未然於先，加入可能後續延伸之重點。

又因早期考題出現個體經濟的「獨占」觀念，意味著「市場理論」之個體觀念仍是可能出題的範圍，故本書特闢前三章以防杜未然，並以之來加強基本行規的訓練，此部分同學可針對個人狀況挑選重點來加強。

從整體趨勢來看，應試者該準備的主題雖有公布項目，但內容應偏重基礎總體學院派理論重心，雖然偶有相當高比例的集中趨勢或意外題型，但幾個較穩定的考試方向如下：第一、貨幣供給與利率；第二、國民所得與經濟成長；第三、總體政策與通膨（凱因斯理論：45°線模型、IS-LM與AD-AS、IS-LM-BP、乘數效果）。第四、失業與菲力浦曲線。第五、外匯市場與國際收支。特別提醒的是，本書是最早完全針對本科目整理的教材，並有專屬的整套實體與錄影課程，輔考上榜同學已不計其數；另外，關於「時事分析」的準備，本人於每年度10或11月皆有開設一堂專題講座，並事先作猜題與重點之整理，同學可多加參考及利用，省卻自行搜集與過濾消化的準備功夫；本書對歷年考試的演進與資訊之完整掌握目前坊間書籍皆難相比，同學可以全心全意依照書中之安排與觀念灌輸來學習，達到輕鬆上手、事半功倍的佳績！

成功是不斷努力累積而成，善用工具書是致勝的關鍵。

高點將繼續各版各類好書，幫助您勝利成功。

# 總體經濟及金融市場準備要領

## 一、基礎理論部分

為充分掌握公告之命題範圍，可參考閱讀的書籍如下：「現代投資學」（謝劍平著，智勝出版）、「貨幣銀行學」與「國際貨幣與金融」（李榮謙著，智勝出版）、「總體經濟學」（楊雲明著，智勝出版）、「貨幣銀行學」（沈中華著，新陸書局印行）、「外匯交易與資金管理」（李三榮著，台灣金融研訓院出版）、「金融商品理論與實務」（李顯儀著，新陸書局印行）；而本書即是萃取以上之重點內容，以最新考題趨勢為主，配合當前時事資訊與個人教學之經驗，完全針對考試方向而整理，儘量將所有觀念與考題結合，一次完整清晰地於正文介紹，有別於傳統以考題充斥而令學生必須獨自從題目累積錯誤經驗的「非整體觀念式」學習，本書並以各章末的**思考題型**作更深度的訓練，再輔以配合書末的「**模擬試題**」與「**近六年考題解答**」來加強計算與變化之演練，特色乃深入淺出、化繁為簡，切題而兼顧廣度。針對近年來“學院”派考法為主、時事分析為用之訓練，讓應試者在最短時間內更易上手！

## 二、分析能力培養

此部分必要掌握幾個原則：基礎理論之熟稔，各主題觀念必須深切理解與整理而能如數家珍，依照本書架構與引領（再次提醒：目前的考向重心已有變化，一般書籍更新過慢必無法涵蓋目前考題之趨勢與重點！）來督促自己思考，才能事半功倍，若有機會能再藉由專家親自帶領，則必更能掌握「分析能力」之精髓。

## 三、時事新聞敏感度

近來此部分比重突升高，但此項之準備常是耗時費力，又不易抓到重點的一關，故仍應藉助專業資源（參見本人網頁：



<http://vi2.myweb.hinet.net>) 分工專業化來促進效率，同樣的應留意問題的經濟分析手法與習慣（本書最後一章有重點傳授），如此才能防杜時事問題出現時，不致頓失方向與無法切中要領。

#### 四、最後的提醒

現今激烈的考試如同是場「資訊」戰，閉門能否造車，關鍵往往不是你的天賦能力或努力程度（因為每個人都很努力！），掌握資訊管道與關鍵方向者方能為勝利的一方，要如何「談笑用兵」、「平步青雲」，專業的「導航者」是關鍵，相信你已經知道該要掌握什麼了！

蔡明芳

2006年9月

# 目 錄

本書精華要點導引

「總體經濟及金融市場」  
準備要領

## 1

### 第一篇 產業經濟

第一章 供需基本觀念 ..... 1-1

第二章 消費與生產理論 ..... 2-1

第三章 四大市場理論 ..... 3-1

第四章 國民所得與經濟成長 4-1

第五章 景氣循環 ..... 5-1

第六章 貨幣銀行 ..... 6-1

第七章 總體分析模型 ..... 7-1

第八章 物價膨脹與失業 ..... 8-1

第九章 金融市場與外匯 ..... 9-1

第十章 債券市場與利率 ..... 10-1

## 2

### 第二篇 總體經濟

## 3

### 第三篇 金融市場

## 第十一章 時事分析技巧..... 11-1

附錄一 模擬試題（選擇）  
暨解析 ..... A-1

## 附錄二 歷屆試題暨解答

■90年證券投資分析人員資格測驗試題暨解答

◎3月「總體經濟及金融市場」試題暨解答

..... B-1

◎6月「總體經濟及金融市場」試題暨解答

..... B-8

◎9月「總體經濟及金融市場」試題暨解答

..... B-18

◎12月「總體經濟及金融市場」試題暨解答

..... B-26

■91年證券投資分析人員資格測驗試題暨解答

◎3月「總體經濟及金融市場」試題暨解答

..... B-31

◎6月「總體經濟及金融市場」試題暨解答

..... B-38

◎9月「總體經濟及金融市場」試題暨解答

..... B-45

◎12月「總體經濟及金融市場」試題暨解答

..... B-54

- 92年證券投資分析人員資格測驗試題暨解答
  - ◎ 3月「總體經濟及金融市場」試題暨解答  
..... B-60
  - ◎ 9月「總體經濟及金融市場」試題暨解答  
..... B-67
  - ◎ 12月「總體經濟及金融市場」試題暨解答  
..... B-73
- 93年證券投資分析人員資格測驗試題暨解答
  - ◎ 3月「總體經濟及金融市場」試題暨解答  
..... B-79
  - ◎ 6月「總體經濟及金融市場」試題暨解答  
..... B-84
  - ◎ 9月「總體經濟及金融市場」試題暨解答  
..... B-91
  - ◎ 12月「總體經濟及金融市場」試題暨解答  
..... B-97
- 94年證券投資分析人員資格測驗試題暨解答
  - ◎ 3月「總體經濟及金融市場」試題暨解答  
..... B-103
  - ◎ 6月「總體經濟及金融市場」試題暨解答  
..... B-108

◎9月「總體經濟及金融市場」試題暨解答

..... B-113

◎12月「總體經濟及金融市場」試題暨解答

..... B-120

■95年證券投資分析人員資格測驗試題暨解答

◎3月「總體經濟及金融市場」試題暨解答

..... B-129

◎6月「總體經濟及金融市場」試題暨解答

..... B-134

◎9月「總體經濟及金融市場」試題暨解答

..... B-139

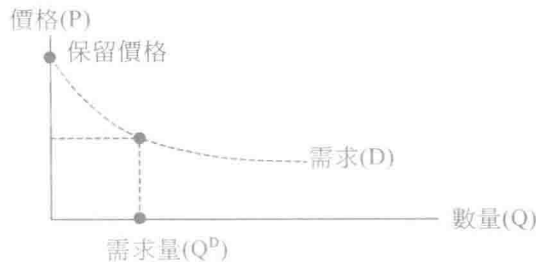
## 第一章

# 供需基本觀念

### 一、「需求」變動與「需求量」變動

(一)需求：「需求量」與「價格」之關係（針對特定商品）〔需求為「零」時的價格稱為「保留價格」（reserved price）〕。

(二)需求量：其他條件不變下（*ceteris paribus*），對應某一「價格」，「一定期間內」，消費者「願意」且「能夠」購買之商品「數量」。



☛「其他條件」：有如「所得」，「相關物品價格」，「偏好」，「對未來價格之預期」，「消費人數」……。

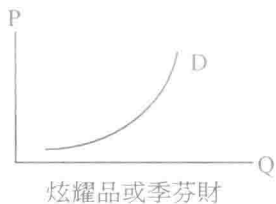
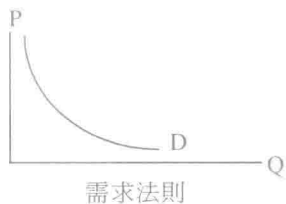
(三)需求法則（law of demand）：其他條件不變下，商品的「需求量」與「價格」呈「反向」關係（即需求線為負斜率）。

☛需求法則之例外：（ $P \uparrow \Rightarrow Q^D \uparrow$ ）

1.炫耀品（conspicuous goods; veblen goods）：商品價值主要在「炫耀的心理」。

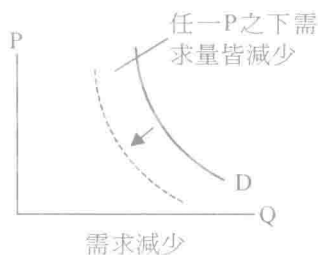
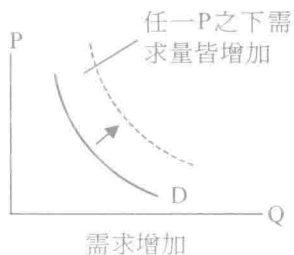
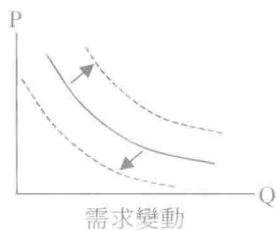
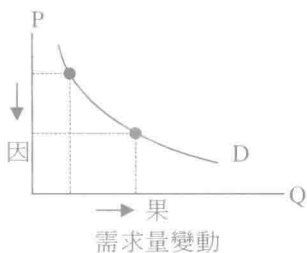
1-2 總體經濟及金融市場

2. 季芬財 (giffen goods)<sup>1</sup>：主要發生在所得低，大半所得用於某必需品上的消費者，而此必需品即可能為季芬財。



(四) 「需求量」變動：由「自身價格」變動所引起，為同一需求線上「點」的移動。

「需求」變動：「自身價格」以外之「其他因素<sup>2</sup>」改變，致使「整條」需求線移動。



<sup>1</sup> 必為「劣等財」。

<sup>2</sup> 「其他因素」在圖形上來講，就是「座標軸以外」的因素；以需求線而言，影響需求量之「非其他因素」即是「自身價格」。

(五)需求函數：表示「需求量」為「價格」的函數，而「價格」為自變數（因），「需求量」為應變數（果），如「 $Q^D(P)$ 」；而「 $P(Q^D)$ 」即「反需求函數」。

## 二、「供給」變動與「供給量」變動

(一)供給：「供給量」與「價格」之關係。（針對特定商品）

(二)供給量：其他條件不變下，對應某一「價格」，「一定期間內」，供給者「願意」且「能夠」提供的產量。

☛其他條件：如生產技術、生產要素價格、相關產品價格、預期產品價格、供給者人數。

(三)供給法則（law of supply）：其他條件不變下，商品的「供給量」與「價格」呈「正向」關係。

☛供給法則之例外：後彎的勞動供給線；成本遞減與不變產業的供給線<sup>3</sup>。

(四)「供給」變動：與「需求」同理。

「供給量」變動：與「需求量」同理。

## 三、水平加總

(一)市場需求線：個別（消費者）需求線的水平加總。

(二)市場供給線：個別（生產者）供給線的水平加總。

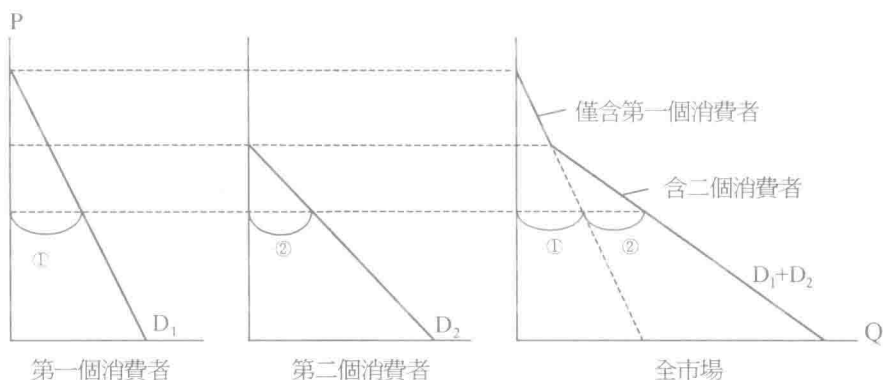
即固定「價格」下，將個別「數量」（「水平」軸度量）累加。

☛須注意拗折點。

<sup>3</sup> 參閱第三章中完全競爭之長期均衡分析。



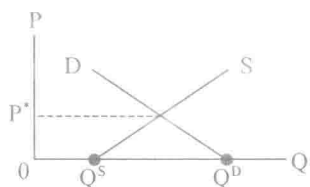
(以二位消費者為例)



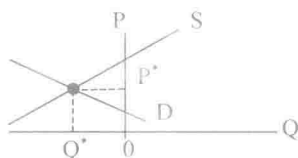
#### 四、市場均衡

(一) 均衡：不會自發性改變的狀態，又可分「穩定」與「不穩定」；為一種相互力量抵消時之狀況。

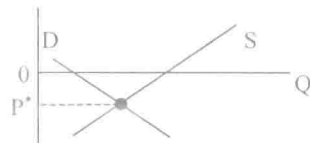
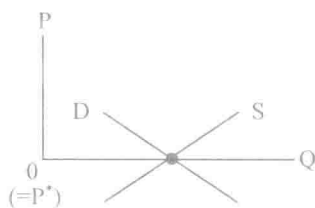
(二) 市場均衡（市場結清；market clearing）：即供需線相交點。經濟財（ $P = 0$ 時， $Q^D > Q^S$ ）與自由財（ $P = 0$ 時， $Q^D \leq Q^S$ ）：



經濟財：必須付代價（ $P^* > 0$ ）才能取得之財貨。



俗稱的「有行無市」：「有行」即指  $P^*$  大於零，而「無市」即無（正的）成交量。



自由財：不須付代價（ $P^* \leq 0$ ）即可取得之財貨。