

## 主題二 利率的決定

出題頻率：◆◆◆◆◆

### 題型一 費雪方程式

#### 重點提示

費雪方程式 (Irving Fisher equation) 說明了名目利率、實質利率和通貨膨脹率之間的關係。其公式如下：

$$(1 + \text{名目利率}) = (1 + \text{實質利率}) \times (1 + \text{通貨膨脹率})$$

或：名目利率  $\div$  實質利率 + 通貨膨脹率



#### 2-1

#### 費雪效果的意涵 *Easy*

The Fisher Effect primarily emphasizes the effects of \_\_\_\_\_ risk on an investor's rate of return.

- (A) default
- (B) market
- (C) interest rate
- (D) inflation
- (E) maturity.

【清大計財】

● (D)：

費雪效果強調名目利率應反映通貨膨脹風險溢酬。

#### 2-2

#### 費雪方程式 *Easy*

The Fisher effect is defined as the relationship between which of the following variables?

- (A) default risk premium, inflation risk premium, and real rates
- (B) nominal rates, real rates, and interest rate risk premium
- (C) interest rate risk premium, real rates, and default risk premium

- (D) real rates, inflation rates, and nominal rates  
 (E) real rates, interest rate risk premium, and nominal rates.

【東海財金】

●(D)；

費雪方程式說明了名目利率、實質利率和通貨膨脹率之間的關係：

$$(1 + \text{名目利率}) = (1 + \text{實質利率}) \times (1 + \text{通貨膨脹率})$$

## .2-3

費雪方程式 *Easy*

若現行市場利率為120%，通貨膨脹率為100%，則實際利率應為：

- (A)20% (B)15%  
 (C)10% (D)5%  
 (E)以上皆非。

【朝陽財金、中山財管】

●(C)；

依費雪方程式：

$$(1 + \text{名目利率}) = (1 + \text{實質利率}) \times (1 + \text{通貨膨脹率})$$

其中名目利率 = 120%，通貨膨脹率 = 100%，帶入上式，可得實質（際）利率 = 10%

## .2-4

費雪方程式 *Easy*

If you expect inflation during the next year to be 5% and you desire a 2% real return, according to Fisher's theory you would require:

- (A) a real return on T-Bills larger than 7%  
 (B) a real return on T-Bills larger than 5%  
 (C) a nominal return on T-Bills less than 7%  
 (D) None of the above.

【朝陽財金】

●(D)；