

Question 1

If the exchange rate value of the CAD goes from USD 0.60 to USD 0.80, then the CAD:

- A) appreciated and Canadians will find U.S. goods cheaper
- B) depreciated and Canadians will find U.S. goods cheaper
- C) depreciated and Canadians will find U.S. goods more expensive

(Module 18.1, LOS 18.a)

解答

カナダドル（CAD）の為替レートがUSD 0.60からUSD 0.80に上昇した場合、カナダドルは「増価（appreciated）」したことになります。これによりカナダドル1単位でより多くの米ドルを購入できるため、カナダ人にとって米国製品は相対的に安く感じられるようになります。補足として、通貨の増価は輸入品の価格低下を通じて消費者に恩恵をもたらします。

答え : A

Question 2

In the context of international trading blocs, the primary feature of an economic union that distinguishes it from a common market is the adoption of a common:

- A) currency
- B) set of economic policies
- C) set of trade restrictions with non-members

(Module 17.1, LOS 17.c)

解答

経済連合（economic union）は、共通市場（common market）に共通経済政策（a common set of economic policies）と共通機関を付加した形態です。補足として、共通市場も経済連合も、域外諸国に対して共通の貿易制限を設けますが、通貨統合（共通通貨の採用）はさらに進んだ段階（通貨同盟、monetary union）です。

答え : B

Question 3

Which of the following statements regarding diminishing marginal returns is most accurate?

- A) The total cost curve arches downward
- B) As the quantity produced rises, costs begin to rise at a decreasing rate
- C) As the quantity produced rises, costs begin to rise at an increasing rate

(Module 12.1, LOS 12.a)

解答

限界収穫逓減（diminishing marginal returns）の局面では、生産量が増加するにつれて、追加的な生産コストが増加していきます。そのため、総費用（total cost）は増加ペースを速めながら上昇します。補足として、生産初期では規模の経済が働き、コスト上昇率が緩やかですが、生産要素の一部が固定されると限界収穫逓減によりコスト上昇が加速します。

答え : C

Question 4

The spot CHF/EUR exchange rate is 1.2025. If the 90-day forward quotation is +0.25%, the 90-day forward rate is closest to:

- A) 1.2000
- B) 1.2050
- C) 1.2055

(Module 19.1, LOS 19.b)

解答

90日後のCHF/EURフォワードレートは、次の式で求めます。

$$1.2025 \times (1 + 0.0025) = 1.2055$$

補足として、プラスのフォワードポイント（+0.25%）は、対象通貨（この場合EUR）がスイスフランに対してプレミアムで取引されていることを意味します。

答え : C

Question 5

In the currency market, traders quote the:

- A) base currency rate
- B) nominal exchange rate
- C) real exchange rate

(Module 18.1, LOS 18.a)

解答

為替市場で取引されるレートは名目為替レート（nominal exchange rate）です。これは単純に一国通貨と他国通貨の交換比率を示す価格であり、インフレなどの物価変動を考慮していないものです。補足として、実質為替レート（real exchange rate）は名目為替レートに両国の物価指数比を調整して求めます。

答え : B

Question 6

Arguments for being concerned about the size of a fiscal deficit least likely include:

- A) a reduction in long-term economic growth
- B) Ricardian equivalence
- C) the crowding-out effect

(Module 14.1, LOS 14.b)

解答

リカードの等価命題（Ricardian equivalence）が成り立つ場合、財政赤字に対する懸念は軽減されます。理由は、将来の増税を見越して民間貯蓄が増加し、総需要に直接影響を与えないと考えられるからです。補足として、逆にクラウディングアウト（crowding-out）効果や長期的な経済成長の低下は、財政赤字に対する懸念材料となります。

答え：B

Question 7

To determine whether monetary policy is expansionary or contractionary, an analyst should compare the central bank's policy rate to the:

- A) neutral interest rate
- B) target inflation rate
- C) trend rate of real growth

(Module 15.2, LOS 15.c)

解答

金融政策が拡張的（expansionary）か引き締めの（contractionary）かを判断するためには、中央銀行の政策金利と中立金利（neutral interest rate）を比較します。中立金利は、トレンド実質成長率とインフレ目標の合計で次のように表されます。

$$\text{中立金利} = \text{トレンド実質成長率} + \text{インフレ目標}$$

補足として、政策金利が中立金利より低ければ拡張的、高ければ引き締めのと判断されます。

答え：A

Question 8

Assume the exchange rate between the Trotter (TRT) and the Roeckl (RKL) is 5.50 TRT/RKL and the exchange rate between the Roeckl and the Passage (PSG) is 8.00 RKL/PSG. The cross rate between the PSG and the TRT is closest to:

- A) 0.6875 PSG/TRT
- B) 44.00 PSG/TRT
- C) 0.0227 PSG/TRT

(Module 19.1, LOS 19.a)

解答

まず、TRT/PSGレートを計算します。

$$\text{TRT/PSG} = 5.5 \times 8.0 = 44$$

次に、PSG/TRTレートはこの逆数になります。

$$\text{PSG/TRT} = \frac{1}{44} = 0.0227$$

補足として、通貨の並び順に注意し、求めたレートが問題の指定形式（PSG/TRT）になるように逆数を取ります。

答え : C

Question 9

The least likely result of import quotas and voluntary export restraints is:

- A) a decrease in the quantity of imports of the product
- B) a shift in production toward higher-cost suppliers
- C) increased revenue for the government

(Module 17.1, LOS 17.b)

解答

輸入割当（import quotas）や自主輸出制限（VERs）は、数量を制限するものであり、直接的に政府に税収をもたらすものではありません。補足として、関税（tariff）は政府に収入をもたらしますが、数量制限型の規制では価格上昇のみが発生し、政府収入は増えないケースが一般的です。

答え : C

Question 10

The most accurate description of the relative roles played by the International Monetary Fund, World Bank, and World Trade Organization is that the only one explicitly focused on:

- A) expanding international trade is the World Trade Organization
- B) providing funding to member nations is the International Monetary Fund
- C) reducing poverty is the World Bank

(Module 16.1, LOS 16.c)

解答

世界銀行（World Bank）は、明確に「貧困削減（reducing poverty）」を使命としています。補足として、WTOは国際貿易の拡大を目指し、IMFは加盟国の国際収支危機への資金支援を行いますが、貧困削減は世界銀行の専門領域です。

答え：C

Question 11

At a base period, the CPIs of the countries of Tuolumne (currency is the TOL) and Bodee (currency is the BDE) are both 100, and the exchange rate is 0.90 BDE/TOL. One year later, the exchange rate is 0.75 BDE/TOL, and the CPI has risen to 110 in Tuolumne and 105 in Bodee. The real exchange rate is closest to:

- A) 0.83 BDE/TOL
- B) 0.79 BDE/TOL
- C) 0.72 BDE/TOL

(Module 18.1, LOS 18.a)

解答

実質為替レート（real exchange rate）は次の式で求めます。

$$\text{実質為替レート} = 0.75 \times \frac{110}{105} = 0.7857 \approx 0.79$$

補足として、実質為替レートは、名目為替レートに消費者物価指数（CPI）の比率を掛けることで計算され、物価水準の違いを調整した購買力を示します。

答え：B

Question 12

Assuming the economy currently is experiencing high inflation, an example of appropriate discretionary fiscal policy is:

- A) increase the federal funds target rate
- B) reduce government expenditures on major government construction projects
- C) reduce the money supply

(Module 14.2, LOS 14.c)

解答

裁量的財政政策（discretionary fiscal policy）として、高インフレ下で適切なのは「公共工事などの政府支出を削減する」ことです。これにより総需要が減少し、インフレ圧力を抑制できます。補足として、連邦基金金利（federal funds rate）やマネーサプライ（money supply）に関する政策は通常、金融政策（monetary policy）に分類されます。

答え : B

Question 13

A government that wishes to reduce the volatility of domestic asset prices and protect domestic industries is most likely to:

- A) impose capital restrictions
- B) participate in regional trading agreements
- C) adopt voluntary export restraints

(Module 18.2, LOS 18.c)

解答

資本規制（capital restrictions）は、国内資産価格の変動抑制や国内産業保護を目的として用いられる代表的な政策です。補足として、資本流入規制によって過剰な通貨高やバブルリスクを防ぎ、また通貨安定や金利安定にも寄与します。

答え : A

Question 14

The crowding-out effect suggests that:

- A) greater government deficits will drive up interest rates, thereby reducing private investment
- B) as government spending increases, so will incomes and taxes, and the higher taxes will reduce both aggregate demand and output
- C) government borrowing will lead to an increase in private savings

(Module 14.1, LOS 14.b)

解答

クラウディングアウト効果（crowding-out effect）は、政府の財政赤字が資金需要を押し上げ、金利上昇を招く結果、民間投資が抑制される現象を指します。補足として、特に完全雇用に近い状況ではこの効果が顕著になり、財政拡張政策の効果を減殺することがあります。

答え : A

Question 15

Policies that can be used as tools for redistribution of wealth and income include:

- A) both fiscal policy and monetary policy
- B) fiscal policy only
- C) monetary policy only

(Module 14.1, LOS 14.a)

解答

財政政策（fiscal policy）のみが、所得・富の再分配を目的とした政策ツールとして使用されます。累進課税、社会保障支出、補助金政策などが具体例です。補足として、金融政策は主に物価安定や経済成長を目的としており、直接的な再分配機能を持つものではありません。

答え：B

Question 16

Other things equal, a real exchange rate (stated as units of domestic currency per unit of foreign currency) will decrease as a result of an increase in the:

- A) domestic price level
- B) foreign price level
- C) nominal exchange rate (domestic/foreign)

(Module 18.1, LOS 18.a)

解答

他の条件が一定であれば、国内の物価水準（domestic price level）が上昇すると、実質為替レート（real exchange rate）は低下します。実質為替レートは次の式で表されます。

$$\text{実質為替レート} = \text{名目為替レート} \times \frac{\text{外国の物価水準}}{\text{国内の物価水準}}$$

補足として、国内物価が上がると、名目レートが一定でも実質的には通貨が割高となり、実質為替レートが下がります。

答え：A

Question 17

Which of the following is least likely a condition of a perfectly competitive market?

- A) Firms face elastic demand curves
- B) Indistinguishable products
- C) Sellers make economic profits

(Module 12.2, LOS 12.b)

解答

完全競争市場（perfect competition）では、企業は超過利潤（economic profit）を得ることができず、長期的にはゼロ経済利益に収束します。補足として、製品は同質的（indistinguishable）であり、各企業の需要曲線は完全に弾力的（horizontal）であるのが特徴です。

答え : C

Question 18

Robert Necco and Nelson Packard are economists at Economic Research Associates. ERA asks Necco and Packard for their opinions about the effects of fiscal policy on real GDP for an economy currently experiencing a recession. Necco states that real GDP is likely to increase if both government spending and taxes are increased by the same amount. Packard states that if both government spending and taxes are increased by the same amount, there is no expected net effect on real GDP.

Necco Packard

- A) Correct Incorrect
- B) Incorrect Correct
- C) Incorrect Incorrect

(Module 14.2, LOS 14.c)

解答

ネッコ（Necco）の主張は正しいです。政府支出（G）の増加は乗数効果（multiplier effect）を通じて経済全体に強く波及しますが、税収増（T）の効果は限界消費性向（MPC）に依存するため、影響が弱まります。補足として、支出乗数（spending multiplier）は次の式で表されます。

$$\text{支出乗数} = \frac{1}{1 - \text{限界消費性向 (MPC)}}$$

税乗数（tax multiplier）は絶対値が小さくなるため、財政収支が均衡してもGDPは純増します。

答え : A

Question 19

The type of economic market that features a large number of competitors offering differentiated products is best characterized as:

- A) monopolistic competition
- B) oligopoly
- C) perfect competition

(Module 12.2, LOS 12.b)

解答

差別化された製品（differentiated products）を多数の企業が提供する市場は、独占的競争市場（monopolistic competition）です。補足として、完全競争市場では製品が同質であり、寡占市場では企業数が少ないという違いがあります。

答え : A

Question 20

The upward sloping segment of a long-run average total cost curve represents the existence of:

- A) diseconomies of scale
- B) economies of scale
- C) efficiencies of scale

(Module 12.1, LOS 12.a)

解答

長期平均費用曲線（long-run average total cost curve）が上向きに傾いている部分は、規模の不経済（diseconomies of scale）を表します。これは、生産規模が拡大するにつれて平均費用が増加する状況です。補足として、曲線の底部が水平な部分は規模に対する収穫一定（constant returns to scale）を意味します。

答え : A

Question 21

Firms in perfectly competitive markets and firms operating in a market characterized by monopolistic competition have several things in common. Which of the following is least likely one of them? Both:

- A) face perfectly elastic demand curves
- B) maximize economic profit
- C) operate in markets that have low or no barriers to entry

(Module 12.2, LOS 12.b)

解答

完全競争市場の企業は完全弾力的（perfectly elastic）の需要曲線に直面しますが、独占的競争市場の企業は下向きの需要曲線を持ちます。補足として、両市場とも参入障壁が低く、また短期的には経済利益を最大化しようと行動します。

答え : A

Question 22

Arguments against being concerned about the size of a fiscal deficit include:

- A) higher future taxes
- B) Ricardian equivalence
- C) the crowding-out effect

(Module 14.1, LOS 14.b)

解答

リカードの等価命題（Ricardian equivalence）によれば、財政赤字の大きさを気にする必要はないとされます。なぜなら、借入による支出と増税による支出は、将来の支出期待を通じて最終的に同じ効果をもたらすと考えるからです。補足として、クラウディングアウト効果や将来税負担増は、財政赤字に対する懸念を正当化する理由です。

答え：B

Question 23

The law of diminishing returns states that for a given production process, as more and more of a resource (such as labor) are added, holding the quantities of other resources fixed:

- A) output increases at a decreasing rate
- B) cost declines at a decreasing rate
- C) cost declines at an increasing rate

(Module 12.1, LOS 12.a)

解答

限界収穫逓減の法則（law of diminishing returns）は、他の生産要素の投入量が固定されている下で、追加的な労働などの投入により生産量は増加するが、その増加率は徐々に低下することを示しています。補足として、この現象は、過剰な労働投入による非効率性の増大が原因です。

答え：A

Question 24

The difference between Country D's nominal and real exchange rates with Country F is most closely related to:

- A) Country D's inflation rate
- B) the ratio of the two countries' price levels
- C) the risk-free interest rates of the two countries

(Module 18.1, LOS 18.a)

解答

名目為替レートと実質為替レートの違いは、両国の物価水準比（price level ratio）に関連しています。実質為替レート（D/F）は、次のように表されます。

$$\text{実質為替レート (D/F)} = \text{名目為替レート (D/F)} \times \frac{\text{CPI}_F}{\text{CPI}_D}$$

補足として、物価の変化を調整することで、通貨の実質的な購買力を比較できます。

答え：B

Question 25

The USD/EUR spot exchange rate is 1.3500 and 6-month forward points are −75. The 6-month forward exchange rate is:

- A) 1.3425, and the USD is at a forward discount
- B) 1.3425, and the USD is at a forward premium
- C) 1.3575, and the USD is at a forward discount

(Module 19.1, LOS 19.b)

解答

4桁表示の為替レートでは、1ポイント=0.0001です。したがって、フォワードレートは次のように計算されます。

$$1.3500 - (0.0001 \times 75) = 1.3425$$

さらに、USDがEURに対してプレミアムで取引されている（将来USDが価値を上げる）ため、USDはフォワードプレミアムの状態にあります。

答え：B

Question 26

Spot and one-month forward exchange rates are as follows:

通貨ペア	スポットレート	1か月フォワードレート
EUR/DEF	2.5675	2.5925
EUR/GHI	4.3250	4.2800
EUR/JKL	7.0625	7.0075

Based on these exchange rates, the EUR is closest to a 1-month forward:

- A) discount of 1% to the JKL
- B) premium of 1% to the DEF
- C) premium of 1% to the GHI

(Module 19.1, LOS 19.b)

解答

EUR/GHIレートは、スポット4.3250からフォワード4.2800に下落しているため、EURはGHIに対してフォワードプレミアムの状態にあります。GHI側から見ると、割引率は次のように計算されます。

$$\frac{4.2800}{4.3250} - 1 = -0.0104 \quad (\text{約} - 1.04\%)$$

補足として、ベース通貨（EUR）が割高（プレミアム）となる場合、相手通貨（GHI）はディスカウントされていると解釈されます。

答え：C

Question 27

Based on the concept of diminishing returns, as the quantity of output increases, the short-run marginal costs of production eventually:

- A) fall at a decreasing rate
- B) rise at a decreasing rate
- C) rise at an increasing rate

(Module 12.1, LOS 12.a)

解答

限界収穫逨減（diminishing returns）の法則により、短期では生産量が増加すると、限界費用（marginal cost）は上昇し、それも加速度的（increasing rate）に増加します。補足として、労働などの可変要素を増やしていくと、固定要素との不均衡により生産効率が低下するためです。

答え：C

Question 28

The most likely reason for deflation to persist despite expansionary monetary policy is:

- A) a liquidity trap
- B) bond market vigilantes
- C) inelastic demand for money

(Module 15.2, LOS 15.c)

解答

流動性の罠（liquidity trap）に陥ると、金融緩和策にもかかわらずデフレが持続します。これは、人々や企業が追加的なマネー供給を貯蓄（現金保有）に回してしまい、実体経済への支出が増えないためです。補足として、流動性の罠では貨幣需要の弾力性が非常に高くなります。

答え：A

Question 29

Regional trade agreements exist primarily to:

- A) improve economic welfare for their members
- B) lower currency volatility for their members
- C) protect their members from unfair trading practices by non-members

(Module 17.1, LOS 17.c)

解答

地域貿易協定（regional trade agreements）の主目的は、加盟国間の貿易障壁を低減し、経済厚生（economic welfare）を向上させることです。補足として、為替ボラティリティ低減や貿易慣行対策は副次的効果にすぎません。

答え : A

Question 30

Contractionary monetary policy is least likely to decrease consumption spending by decreasing:

- A) expectations for economic growth
- B) securities prices
- C) the foreign exchange value of the currency

(Module 15.1, LOS 15.b)

解答

引き締めの金融政策（contractionary monetary policy）は、通常、国内通貨の価値を高める方向に作用します（通貨高）。これにより輸出は減少しますが、直接的に消費支出を減少させる効果は小さいです。補足として、経済成長期待や資産価格が下がると、消費支出が減少するメカニズムは明確です。

答え : C

Question 31

The spot exchange rate for Canadian dollars (CAD) per Swiss franc (CHF) is 1.1350 CAD/CHF and the 12-month forward exchange rate is 1.1460 CAD/CHF. The forward quote is a:

- A) discount of 110 points and the CAD is at a forward discount to the CHF
- B) premium of 11 points and the CAD is at a forward premium to the CHF
- C) premium of 110 points and the CAD is at a forward discount to the CHF

(Module 19.1, LOS 19.b)

解答

スポットレートとフォワードレートの差は次のように計算されます。

$$1.1460 - 1.1350 = 0.0110 = 110 \text{ポイント}$$

CAD/CHFレートが上がっている（CHFが高くなっている）ため、CADはCHFに対してフォワードディスカウントの状態です。

答え：C

Question 32

Which of the following statements best explains the importance of the timing of changes in discretionary fiscal policy?
Changes in discretionary fiscal policy must be timed properly if they are going to:

- A) enable the government to control the money supply
- B) exert a stabilizing influence on an economy
- C) help the government achieve a balanced budget

(Module 14.2, LOS 14.d)

解答

裁量的財政政策（discretionary fiscal policy）の効果を最大化するには、適切なタイミングで実施することが重要です。タイミングを誤ると、景気の変動を逆に増幅させてしまうリスクがあります。補足として、マネーサプライの管理は金融政策、均衡財政は別の政策目的です。

答え：B

Question 33

The spot exchange rate is 1.1132 GBP/EUR and the 1-year forward rate is quoted as +1349 points. The 1-year forward exchange rate for GBP/EUR is closest to:

- A) 1.1267
- B) 1.2481
- C) 1.2634

(Module 19.1, LOS 19.b)

解答

1ポイント=0.0001なので、1349ポイント=0.1349となります。したがって、1年フォワードレートは

$$1.1132 + 0.1349 = 1.2481$$

です。

答え : B

Question 34

When the economy enters an expansion phase, the most likely effect on external trade is a(n):

- A) decrease in exports
- B) increase in exports
- C) increase in imports

(Module 13.1, LOS 13.c)

解答

景気拡大期（expansion phase）には、国内所得の増加に伴い輸入（imports）が増加します。補足として、輸出（exports）は国内景気よりも海外経済の動向に左右される傾向があります。

答え : C

Question 35

Which one of the following is least likely a characteristic of monopolistic competition?

- A) A single seller
- B) Differentiated products
- C) Low barriers to entry and exit

(Module 12.2, LOS 12.b)

解答

独占的競争（monopolistic competition）の特徴は、多数の売り手が差別化された製品を提供し、参入退出障壁が低いことです。単一売り手（single seller）は独占市場（monopoly）の特徴です。

答え : A

Question 36

The term "automatic stabilizers" refers to:

- A) changes in taxes and expenditure programs legislators automatically enact in response to changes the level of economic activity in order to smooth economic cycles.
- B) increases in transfer payments and decreases in tax revenues that result from an economic contraction without new legislation.

- C) government expenditures and tax receipts that are required to balance over the course of the business cycle, although they may be out of balance in any single year.

(Module 14.1, LOS 14.b)

解答

自動安定化装置（automatic stabilizers）は、経済活動の変動に応じて、法律改正なしに移転支出（例：失業保険給付）が増減したり、税収が増減したりする仕組みです。補足として、景気後退時には財政赤字が拡大し、景気拡大時には財政黒字へ向かう傾向があります。

答え：B

Question 37

When forward currency exchange-rate contracts are available, the difference between the spot and forward exchange rates for a pair of currencies is most likely to reflect the difference between the two countries':

- A) economic growth rates
- B) risk-free interest rates
- C) annual inflation rates

(Module 19.1, LOS 19.b)

解答

フォワード為替レートとスポットレートの差（フォワードポイント）は、基本的に二国間の無リスク金利差（risk-free interest rate differential）によって決まります。補足として、カバード・インタレスト・パリティ（CIP）の関係式は次のように表されます。

$$(1 + i_{\text{domestic}}) = (1 + i_{\text{foreign}}) \times \frac{F}{S}$$

ここで F はフォワードレート、 S はスポットレートです。

答え：B

Question 38

Which of the following most accurately describes economies of scale? Economies of scale:

- A) are dependent on short-run average costs
- B) increase at a decreasing rate
- C) occur when long-run unit costs fall as output increases

(Module 12.1, LOS 12.a)

解答

規模の経済 (economies of scale) は、産出量が増加するにつれて長期平均費用 (long-run average cost) が低下する現象です。補足として、長期平均費用曲線が下方傾斜している範囲で観察されます。

答え : C

Question 39

Which of the following statements about achieving proper timing in fiscal policy is least accurate?

- A) Improvements in quantitative methods have made the occurrence of recessions or expansions quite predictable.
- B) Policy errors are inevitable due to unpredictable events.
- C) There is usually a time lag between when a change in policy is needed and when the need is recognized by policy makers.

(Module 14.2, LOS 14.d)

解答

景気後退や拡大の発生時期を正確に予測するのは非常に難しいため、量的手法の進歩によって予測が容易になったという主張 (A) は不正確です。補足として、認識ラグ (recognition lag) と行動ラグ (action lag) が財政政策の課題となります。

答え : A

Question 40

A country is experiencing a core inflation rate of 7% during a recessionary period of real GDP growth. If the central bank has a single mandate to achieve price stability and uses inflation targeting with an acceptable range of zero to 4%, its monetary policy response is most likely to decrease:

- A) GDP growth in the short run
- B) short-term interest rates
- C) the foreign exchange value of the country's currency

(Module 15.1, LOS 15.a)

解答

中央銀行が物価安定 (price stability) を唯一の目標とする場合、許容インフレ範囲 (0~4%) を超えた7%のインフレ率に対応するため、マネーサプライを減少させる (金融引き締め) ことが求められます。これにより、短期的にはGDP成長率がさらに減速する可能性が高まります。

答え : A

Question 41

Which of the following arguments in favor of trade restrictions is least likely to be supported by economists?

- A) Infant industries should be protected.
- B) National defense industries should be protected.
- C) Trade with low-wage countries depresses wage rates in high-wage countries.

(Module 17.1, LOS 17.b)

解答

低賃金国との貿易が高賃金国の賃金水準を押し下げるという主張（C）は、経済学者からの支持が最も少ないです。生産性（productivity）の違いを考慮する必要があり、単純な賃金格差だけで説明できないからです。補足として、幼稚産業保護（infant industry protection）や国防産業保護（national defense protection）はある程度支持されています。

答え : C

Question 42

Which of the following statements about the costs and benefits of international trade is most accurate?

- A) Increased international trade benefits all groups in the trading countries.
- B) The costs of trade are greater than the benefits with regard to domestic employment.
- C) The costs of trade primarily affect those in domestic industries that compete with imports.

(Module 17.1, LOS 17.a)

解答

国際貿易（international trade）は、経済全体では利益（benefits）がコストを上回る傾向にありますが、輸入品と競合する国内産業に属する労働者や企業にコスト（損失）が集中しやすいです。

答え : C

Question 43

Given an exchange rate of USD/CAD 0.9250 and USD/CHF 1.6250, what is the cross rate for CAD/CHF?

- A) 0.5692
- B) 1.5032
- C) 1.7568

(Module 19.1, LOS 19.a)

解答

クロスレートの計算は次のとおりです。

$$\text{CAD/CHF} = \frac{\text{USD/CHF}}{\text{USD/CAD}} = \frac{1.6250}{0.9250} \approx 1.7568$$

補足として、分子に外国通貨を、分母に国内通貨を置くことでクロスレートを算出します。

答え : C

Question 44

The most likely limitation of the N-firm and Herfindahl-Hirschman concentration measures in assessing market power is that they:

- A) are both backward looking.
- B) are insensitive to mergers within the industry.
- C) do not explicitly include the effects of potential competition.

(Module 12.3, LOS 12.e)

解答

N社集中度（N-firm concentration ratio）やハーフィンダール・ハーシュマン指数（HHI）は、潜在的競争（potential competition）を考慮していないという限界があります。新規参入が容易な市場では、たとえ既存企業の集中度が高くても、実際の市場支配力は弱い場合があります。

答え : C

Question 45

The government is reducing its spending to balance the budget, while the central bank is lowering its official policy rate. What will most likely be the combined effect on the economy?

- A) The private sector as a percentage of GDP will increase.
- B) The public and private sectors as a percentage of GDP will neither decrease nor increase.
- C) The public sector as a percentage of GDP will increase.

(Module 15.2, LOS 15.d)

解答

政府支出削減により公共部門（public sector）はGDP比で縮小し、政策金利引き下げにより民間部門（private sector）の経済活動は拡大します。このため、結果として民間部門のGDP比率が高まります。

答え : A

Question 46

The government budget deficit of Country M is increasing. At the same time, the government budget surplus of Country N is decreasing. Are the fiscal policies of these countries expansionary or contractionary?

- A) Both are contractionary.
- B) Both are expansionary.
- C) One is expansionary and one is contractionary.

(Module 14.2, LOS 14.d)

解答

財政赤字 (budget deficit) の拡大、または財政黒字 (budget surplus) の縮小は、ともに拡張的財政政策 (expansionary fiscal policy) を意味します。したがって、両国の政策はどちらも拡張的です。

答え : B

Question 47

Which of the following is least likely a common objective of governmental capital restrictions?

- A) Keep domestic interest rates high.
- B) Maintain fixed exchange rates.
- C) Reduce the volatility of domestic asset prices.

(Module 18.2, LOS 18.c)

解答

資本規制 (capital restrictions) の一般的な目的は、**国内金利を低く保つこと**です (高く保つことではない)。また、固定為替レート
の維持や資産価格変動の抑制も一般的な目的です。

答え : A

Question 48

If the Federal Reserve wishes to lower market interest rates without changing the discount rate, it can:

- A) buy Treasury securities.
- B) increase bank reserve requirements.
- C) raise the yield on Treasury securities.

(Module 15.1, LOS 15.b)

解答

連邦準備制度（Fed）が市場金利を下げたい場合、公開市場操作（open market operations）で国債（Treasury securities）を購入することによって、市場に資金を供給し、金利を引き下げることが可能です。補足として、預金準備率引き上げは逆に金利を押し上げます。

答え：A

Question 49

A firm is operating in a perfectly competitive market. Market price is greater than average variable cost (AVC) but lower than average total cost (ATC). Which of the following statements is most accurate?

- A) The firm should continue to produce and sell its product in the short run but not in the long run, unless the price increases.
- B) The firm should decrease its production in the short run in order to increase price and either reduce losses or produce profits.
- C) If the owner thinks the price eventually will exceed ATC, the firm should shut down its operations temporarily and resume when price exceeds ATC.

(Module 12.1, LOS 12.a)

解答

完全競争市場において、価格 P が

$$AVC < P < ATC$$

のとき、企業は短期的には生産を継続すべきです。なぜなら、販売ごとに変動費をカバーし、固定費の一部も回収できるからです。しかし、長期的にはATCを上回らなければ撤退すべきです。

答え：A

Question 50

Which of the following is the most likely result of a central bank's shift to an expansionary monetary policy?

- A) Domestic currency appreciates.
- B) Exports increase.
- C) Interest rates increase.

(Module 15.1, LOS 15.b)

解答

拡張的金融政策（expansionary monetary policy）は、金利を引き下げること国内通貨を減価させ（通貨安）、結果として輸出が促進されます（外国から見て財やサービスが安くなるため）。

答え : B

Question 51

Which of the following fiscal and monetary policy scenarios is most likely to increase the size of the public sector relative to the private sector?

- A) Contractionary fiscal and monetary policy.
- B) Expansionary fiscal policy and contractionary monetary policy.
- C) Expansionary monetary policy and contractionary fiscal policy.

(Module 15.2, LOS 15.d)

解答

拡張的財政政策（expansionary fiscal policy）は公共部門（public sector）を拡大させ、引き締めの金融政策（contractionary monetary policy）は民間部門（private sector）を縮小させる効果があるため、公共部門のGDP比率が増加することになります。

答え : B

Question 52

The exchange rate for Japanese yen (JPY) per euro (EUR) changes from 98.00 to 103.00 JPY/EUR. How has the value of the EUR changed relative to the JPY in percentage terms?

- A) Appreciated by 4.9%.
- B) Appreciated by 5.1%.
- C) Depreciated by 4.9%.

(Module 18.1, LOS 18.a)

解答

為替レートの変化率は以下の式で求めます。

$$\text{変化率} = \frac{103.00}{98.00} - 1 = 0.051 = 5.1\%$$

よって、ユーロ（EUR）は円（JPY）に対して5.1%上昇（appreciated）しました。

答え : B

Question 53

Which of the following regarding monopolistic competition is most accurate?

- A) Each firm produces a differentiated product.
- B) There are very few independent sellers.
- C) Zero barriers to entry and exit exist.

(Module 12.2, LOS 12.b)

解答

独占的競争市場（monopolistic competition）では、各企業が差別化された製品（differentiated product）を生産・販売します。他にも、独立した多数の企業、低い参入障壁、弾力的な下方傾斜の需要曲線が特徴です。

答え：A

Question 54

The exchange rate of the Athelstan riyal (ATH) with the British pound is 9.00 ATH/GBP. The exchange rate of the Mordred ducat (MOR) with the U.S. dollar is 2.00 MOR/USD. If the USD/GBP exchange rate is 1.50, the ATH/MOR cross rate is closest to:

- A) 12.00 ATH/MOR
- B) 3.00 ATH/MOR
- C) 6.75 ATH/MOR

(Module 19.1, LOS 19.a)

解答

クロスレートの計算は次のとおりです。

$$\text{ATH/MOR} = 9.00 \times \left(\frac{1}{1.50} \right) \times \left(\frac{1}{2.00} \right) = 3.00$$

答え：B

Question 55

Which of the following is most likely a characteristic of monopolistic competition?

- A) Producer decisions are interdependent.
- B) Producers face horizontal demand curves.
- C) Each producer offers a differentiated product.

(Module 12.2, LOS 12.b)

解答

独占的競争（monopolistic competition）では、各生産者が差別化された製品（differentiated product）を提供します。企業間の相互依存（interdependence）は寡占市場（oligopoly）の特徴であり、水平な需要曲線は完全競争（perfect competition）の特徴で

す。

答え : C

Question 56

The exchange rate for Chinese yuan (CNY) per euro (EUR) changed from CNY/EUR 8.1588 to CNY/EUR 8.3378 over a 3-month period. It is most accurate to state that the:

- A) CNY has depreciated 2.19% relative to the EUR.
- B) EUR has appreciated 2.15% relative to the CNY.
- C) EUR has appreciated 2.19% relative to the CNY.

(Module 18.1, LOS 18.a)

解答

為替レートの変化率は次の式で求めます。

$$\text{変化率} = \frac{8.3378}{8.1588} - 1 = 0.0219 = 2.19\%$$

したがって、ユーロ（EUR）は人民元（CNY）に対して**2.19%上昇**しました。

答え : C

Question 57

Central banks that are able to define how inflation is computed and determine its desired level are best described as having:

- A) operational independence.
- B) target independence.
- C) transparency.

(Module 15.2, LOS 15.c)

解答

インフレの計算方法や目標水準、達成までの期間を中央銀行が自由に設定できる場合、**ターゲットの独立性 (target independence)** があると表現します。

なお、政策金利の決定権のみ持つ場合は **オペレーショナル独立性 (operational independence)** です。

答え : B

Question 58

A country's central bank announces a monetary policy goal of a stable exchange rate with the euro, which it defines as deviations of no more than 3% from its current exchange rate of 2.5000. The country's exchange rate regime is best described as a:

- A) crawling band.
- B) fixed peg.
- C) target zone.

(Module 18.2, LOS 18.b)

解答

許容範囲（バンド）内で為替レートの変動を認める制度は **ターゲットゾーン制（target zone）** です。このケースでは±3%の範囲なのでターゲットゾーンとされます。

固定相場制（fixed peg）は一般的に±1%以内に制限されます。

答え : C

Question 59

In which of the following exchange rate regimes can a country participate without giving up its own currency?

- A) Crawling peg or formal dollarization.
- B) Monetary union or currency board.
- C) Target zone or conventional fixed peg.

(Module 18.2, LOS 18.b)

解答

ターゲットゾーン制（target zone）や通常の固定相場制（conventional fixed peg）は、自国通貨を維持しながら為替相場を管理する制度です。一方、ドル化（formal dollarization）や通貨統合（monetary union）は、自国通貨を放棄します。

答え : C

Question 60

Which one of the following structures is characterized by free entry and exit, a differentiated product, and price searcher behavior?

- A) Monopolistic competition.
- B) Oligopoly.
- C) Pure competition.

(Module 12.2, LOS 12.b)

解答

自由な参入退出、差別化された製品、価格探索行動（price searcher behavior）が特徴なのは **独占的競争市場（monopolistic competition）** です。オリゴポリー（oligopoly）は少数企業による寡占、市場競争（pure competition）は同質的製品と完全な価格受容が特徴です。

答え：A

Question 61

Assuming the federal government maintains a balanced budget, the most likely effects of a tax increase on government expenditures and real GDP are:

Government Expenditures	Real GDP
Increase	Increase

(Module 14.2, LOS 14.c)

解答

バランス予算政策（balanced budget policy）では、増税と同時に同額の政府支出拡大が行われます。このとき、支出の乗数効果（multiplier effect）は、税収減少の効果よりも大きいため、結果的に実質GDPは増加します。

答え：C

Question 62

Under which type of market structure are the production and pricing alternatives of a firm most affected by the decisions of its competitors?

- A) Monopolistic competition.
- B) Oligopoly.
- C) Perfect competition.

(Module 12.2, LOS 12.b)

解答

寡占市場（oligopoly）では、少数の企業が互いに密接に影響し合い、価格や生産量の決定が互いの戦略に依存します。モノポリスティック競争や完全競争ではこのような相互依存性はあまり見られません。

答え：B

Question 63

A firm's most likely initial response to a cyclical increase in the inventory-to-sales ratio is to adjust their utilization of labor by:

- A) adding new workers.
- B) laying off employees.
- C) reducing overtime.

(Module 13.1, LOS 13.c)

解答

景気後退の兆候として在庫販売比率（inventory-to-sales ratio）が上昇する場合、企業はまず**残業時間の削減**で労働利用を調整します。

解雇（lay-off）は景気悪化が明確になった後に行われることが多いです。

答え : C

Question 64

Participants in foreign exchange markets that can be characterized as "real money accounts" most likely include:

- A) central banks.
- B) hedge funds.
- C) insurance companies.

(Module 18.1, LOS 18.a)

解答

リアルマネー口座（real money accounts）とは、ヘッジ取引（デリバティブ取引）を利用せず、現物資産で運用を行う機関投資家（mutual funds、pension funds、insurance companies）を指します。

ヘッジファンドは一般にデリバティブを積極的に使用します。

答え : C

Question 65

Which of the following is least likely to be considered a feature that is common to both monopolistic competition and perfect competition?

- A) Extensive advertising to differentiate products.
- B) Low or no barriers to entry.
- C) Zero economic profits in the long run.

(Module 12.2, LOS 12.b)

解答

広範な広告 (extensive advertising) はモノポリスティック競争の特徴であり、完全競争では存在しません。両者に共通する特徴は、「参入障壁が低いこと (low barriers to entry)」と「長期的に経済利益がゼロ (zero economic profits)」になることです。

答え : A

Question 66

As an economic expansion approaches its peak, the economy is most likely to show:

- A) a decrease in inventory levels.
- B) accelerating sales growth.
- C) an increase in the inventory-to-sales ratio.

(Module 13.1, LOS 13.c)

解答

景気拡大がピークに近づくと売上成長が減速し在庫が積み上がるため在庫販売比率が上昇する。

答え : C

Question 67

With respect to exchange rate regimes, crawling bands are most likely used in a transition toward:

- A) a fixed peg arrangement.
- B) a monetary union.
- C) floating exchange rates.

(Module 18.2, LOS 18.b)

解答

クロウリングバンド制は固定為替相場制から自由変動相場制へ移行する過程で使用される。

答え : C

Question 68

A firm that is experiencing diseconomies of scale should:

- A) decrease its plant size.
- B) decrease output in the short run.

- C) shut down in the long run.

(Module 12.1, LOS 12.a)

解答

規模の不経済を経験している企業は長期的に最適規模に向けて工場規模を縮小すべきである。

答え : A

Question 69

Which of the following conditions is difficult for monetary policy to address because a central bank cannot reduce its nominal policy rate much below zero?

- A) Deflation.
- B) Inflation.
- C) Stagflation.

(Module 15.2, LOS 15.c)

解答

デフレ局面では政策金利をゼロ未満に大きく引き下げることが困難なため金融政策で対応しにくい。

答え : A

Question 70

The primary goals of the International Monetary Fund (IMF) include:

- A) promoting exchange rate stability.
- B) reducing global poverty.
- C) resolving trade-related disputes among nations.

(Module 16.1, LOS 16.c)

解答

IMFの主な目的は国際通貨協力の促進、国際貿易の成長促進、為替安定の促進、国際支払システムの確立支援、国際収支困難国への資金提供である。

答え : A

Question 71

The most integrated type of trading bloc or regional trade agreement is a(n):

- A) common market.
- B) economic union.
- C) monetary union.

(Module 17.1, LOS 17.c)

解答

最も統合度が高い貿易圏または地域貿易協定は共通通貨を採用する通貨同盟（モネタリーユニオン）である。

答え : C

Question 72

Assume the U.S. economy is undergoing a recession. In its efforts to stimulate the economy by trying to influence short-term interest rates the Fed is most likely to take which two actions?

- A) Buy Treasury securities and decrease bank reserve requirements.
- B) Sell Treasury securities and decrease bank reserve requirements.
- C) Sell Treasury securities and increase bank reserve requirements.

(Module 15.1, LOS 15.b)

解答

景気後退局面においてFRBは短期金利を下げるため国債を購入し銀行の預金準備率を引き下げる政策を取る可能性が高い。

答え : A

Question 73

An economy's long-term trend rate of real GDP growth is 3% and the central bank's target inflation rate is 2%. If the policy rate is 6%, monetary policy is:

- A) contractionary.
- B) expansionary.
- C) neutral.

(Module 15.2, LOS 15.c)

解答

政策金利が中立金利（実質成長率とインフレ目標の合計）を上回っている場合金融政策は引き締めの（コンタクショナリー）である。

答え : A

Question 74

Costs of international trade are most likely borne by:

- A) consumers who have fewer choices of goods.
- B) consumers who pay higher prices for consumer goods.
- C) industries competing with imported goods.

(Module 17.1, LOS 17.a)

解答

国際貿易によるコストの主な負担者は輸入品と競合する国内産業であり利益や雇用の減少を被る可能性がある。

答え : C

Question 75

Which of the following would least likely be a participant in the forward market?

- A) Arbitrageurs.
- B) Long-term investors.
- C) Traders.

(Module 18.1, LOS 18.a)

解答

フォワード市場に最も参加しにくいのは長期投資家であり通常フォワード契約は短期（30日～360日）で運用されるためである。

答え : B

Question 76

If a country's economy is growing at an unsustainably rapid rate and the central bank decreases its target overnight interest rate, the country's:

- A) expected rate of inflation is likely to decline.
- B) inflation rate is likely to increase.
- C) long-term rate of economic growth will increase.

(Module 15.1, LOS 15.b)

解答

中央銀行は本来、経済成長が持続不可能な水準にあるときには政策金利を引き上げるべきである。政策金利を引き下げると、総需要がさらに増加し、インフレが加速する可能性が高く、長期的な経済成長率にとってはマイナスとなる。

答え：B

Question 77

Who benefits least from tariffs?

- A) Domestic consumers.
- B) Domestic producers.
- C) Foreign consumers.

(Module 17.1, LOS 17.b)

解答

関税（輸入品への税金）は国内生産者や政府に利益をもたらす一方で、国内消費者には不利益をもたらす。価格上昇、選択肢の減少、品質の低下などの悪影響が生じる。

答え：A

Question 78

The exchange rate for Australian dollars per British pound (AUD/GBP) was 1.4800 five years ago and is 1.6300 today. The percent change in the Australian dollar relative to the British pound is closest to:

- A) appreciation of 10.1%.
- B) depreciation of 10.1%.
- C) depreciation of 9.2%.

(Module 18.1, LOS 18.a)

解答

AUD基準でのGBPの為替レートを逆数にして比較する。

5年前:

$$\frac{1}{1.4800} = 0.6757 \text{ GBP/AUD}$$

現在:

$$\frac{1}{1.6300} = 0.6135 \text{ GBP/AUD}$$

変化率は

$$\frac{0.6135}{0.6757} - 1 = -9.2\%$$

よって、オーストラリアドルは約9.2%下落した。

答え : C

Question 79

Country G and Country H have currencies that trade freely and have markets for forward currency contracts. If Country G has an interest rate greater than that of Country H, the no-arbitrage forward G/H exchange rate is:

- A) equal to the G/H spot rate.
- B) greater than the G/H spot rate.
- C) less than the G/H spot rate.

(Module 19.1, LOS 19.b)

解答

フォワードレートとスポットレートの関係式は

$$\text{forward/spot} = \frac{1 + \text{interest rate of Country G}}{1 + \text{interest rate of Country H}}$$

であり、Gの金利がHより高い場合、分子が分母より大きくなり、フォワードレートはスポットレートより高くなる。

答え : B

Question 80

Which of the following is least accurate regarding product development and marketing for firms under monopolistic competition?

- A) Brand names can provide consumers with information regarding the quality of firm's products.
- B) Firms that bring new and innovative products to the market face relatively more elastic demand curves than their competitors.
- C) Relative to other types of competition, product innovation is critical to the pursuit of economic profits.

(Module 12.2, LOS 12.c)

解答

革新的な商品を投入することで、競争業者よりも需要曲線が「非弾力的 (inelastic)」になり、価格引き上げや経済的利益の獲得が可能になる。よって、Bの記述は誤りである。

答え : B

Question 81

The spot exchange rate between the U.S. dollar and the euro is 1.2749 USD/EUR. The 90-day forward exchange rate is quoted as +12.4 points. The forward exchange rate is closest to:

- A) 1.2761 USD/EUR.
- B) 1.3989 USD/EUR.
- C) 1.4329 USD/EUR.

(Module 19.1, LOS 19.b)

解答

1ポイントは0.0001なので、12.4ポイントは0.00124に相当する。したがって、フォワードレートは

$$1.2749 + 0.00124 = 1.27614$$

となる。

答え : A

Question 82

The three-month interest rate in the currency MNO is 4% and the three-month interest rate for the currency PQR is 5%. Based only on this information, the three-month forward MNO/PQR exchange rate:

- A) may be greater than or less than spot MNO/PQR.
- B) is greater than spot MNO/PQR.
- C) is less than spot MNO/PQR.

(Module 19.1, LOS 19.b)

解答

ベース通貨（MNO）の金利が価格通貨（PQR）より低いため、フォワードレートはスポットレートよりも低くなる。これは裁定取引の不在条件による。

答え : C

Question 83

The law of diminishing returns states that at some point as:

- A) more of a resource is devoted to production, holding the quantity of other inputs constant, at some point output will begin to decrease.
- B) less of a resource are devoted to production, holding the quantity of other inputs constant, the output will decrease, but at an increasing rate.
- C) more of a resource is devoted to production, holding the quantity of other inputs constant, the output will increase, but at a decreasing rate.

(Module 12.1, LOS 12.a)

解答

限界収益逓減の法則とは、他の生産要素が固定されている中で、追加される投入要素が増加するにつれ、産出量は増加するが、その増加率は低下していく現象を指す。

答え : C

Question 84

Which of the following is least likely a function or objective of a central bank?

- A) Issuing currency.
- B) Keeping inflation within an acceptable range.
- C) Lending money to government agencies.

(Module 15.1, LOS 15.a)

解答

中央銀行の主な機能には、通貨の発行、インフレ率の管理、銀行システムの規制があるが、政府機関への融資は通常含まれない。

答え : C

Question 85

The Federal Reserve has decided to increase the federal funds rate (the interest rate that banks charge each other for overnight loans). To implement this policy, the Federal Reserve will most likely:

- A) sell government securities in the open market.
- B) increase currency exchange rates (cause domestic currency to appreciate).
- C) set a lower price on Treasury bills and notes that it is auctioning.

(Module 15.1, LOS 15.b)

解答

連邦準備制度（FRB）がフェデラルファンド金利を引き上げるには、公開市場操作で国債を売却し、市中銀行の準備金を減少させる必要がある。これにより短期金利が上昇する。

答え : A

Question 86

Central banks pursuing expansionary policies may:

- A) decrease the policy rate and make open market purchases of securities.
- B) decrease the policy rate and make open market sales of securities.
- C) increase the policy rate and make open market purchases of securities.

(Module 15.1, LOS 15.b)

解答

拡張的金融政策では、政策金利の引き下げと公開市場操作による証券の購入が行われる。これにより市場の資金供給量が増加し、金利が低下して景気が刺激される。

答え : A

Question 87

In the context of the foreign exchange market, investment accounts are said to be leveraged if they:

- A) borrow and sell foreign currencies.
- B) buy currencies on margin.
- C) use derivatives.

(Module 18.1, LOS 18.a)

解答

外国為替市場におけるレバレッジドアカウントとは、デリバティブ取引（先物、オプションなど）を利用して為替取引を行う投資アカウントを指す。

答え : C

Question 88

Arguments for being concerned with the size of a fiscal deficit relative to GDP least likely include:

- A) a likely need for higher future taxes.
- B) higher interest rates due to government borrowing.
- C) a high proportion of government debt owed to the country's citizens.

(Module 14.1, LOS 14.b)

解答

政府債務の大部分が自国民に対するものである場合、財政赤字の大きさについての懸念は比較的小さいとされる。一方、高い将来税負担や民間投資を圧迫する金利上昇は懸念材料となる。

答え：C

Question 89

If we compare the prices of goods in two countries through time, we can use the price information in concert with the quoted foreign exchange rate to calculate the:

- A) interest rate spread.
- B) nominal exchange rate.
- C) real exchange rate.

(Module 18.1, LOS 18.a)

解答

異なる国の消費財価格を比較し、為替レートと組み合わせて計算することで、実質為替レートを求めることができる。実質為替レートは購買力平価を示す。

答え：C

Question 90

In the foreign exchange markets, transactions by households and small institutions for tourism, cross-border investment, or speculative trading comprise the:

- A) real money market.
- B) retail market.
- C) sovereign wealth market.

(Module 18.1, LOS 18.a)

解答

外国為替市場におけるリテール市場は、観光、越境投資、投機取引を目的とした個人や小規模機関による取引を指す。

答え：B

Question 91

Which of the following statements regarding U.S. Federal Reserve open market operations is least accurate?

- A) If the Fed wants to stimulate the economy, it will sell Treasury securities to banks.
- B) When the Fed buys Treasury securities, short-term interest rates will generally decrease.
- C) When the Fed sells Treasury securities, excess reserves decrease.

(Module 15.1, LOS 15.b)

解答

景気刺激のために連邦準備制度（Fed）は国債を「買う」。売るのではない。国債購入により銀行システムに資金を注入し、短期金利を低下させる。

答え : A

Question 92

During an economic contraction:

- A) inflation pressures are typically decreasing.
- B) real GDP growth is greater than its sustainable long-term rate.
- C) the unemployment rate typically decreases.

(Module 13.1, LOS 13.a)

解答

景気後退期には、インフレ圧力が低下し、失業率が上昇し、実質GDP成長率は低水準またはマイナスとなる。

答え : A

Question 93

A central bank is said to have credibility if:

- A) it determines both the policy rate and the method for computing the inflation rate.
- B) economic actors base decisions on the central bank's stated inflation targets.
- C) it issues inflation reports monthly.

(Module 15.2, LOS 15.c)

解答

中央銀行が信頼を得ているとは、市場参加者が中央銀行のインフレ目標を信じ、それに基づいて経済活動を行う場合を指す。

答え : B

Question 94

If the current spot exchange rate for quotes of JPY/GBP is greater than the no-arbitrage 3-month forward exchange rate, the 3-month GBP interest rate is:

- A) equal to the 3-month JPY interest rate.
- B) greater than the 3-month JPY interest rate.
- C) less than the 3-month JPY interest rate.

(Module 19.1, LOS 19.b)

解答

スポットレートがフォワードレートより高い場合、基軸通貨（ここではGBP）の金利が相対通貨（JPY）の金利より高い必要がある。

答え : B

Question 95

Akor is a country that has chosen to use a conventional fixed peg arrangement as the country's exchange rate regime. Under this arrangement, Akor's exchange rate against the currency to which it pegs:

- A) may fluctuate around the peg rate.
- B) will be equal to the peg rate.
- C) is market-determined.

(Module 18.2, LOS 18.b)

解答

通常型固定ペッグ制度では、基準通貨に対して±1%の範囲内で為替レートが変動することが認められている。

答え : A

Question 96

Concentration measures are most likely to be used to:

- A) analyze barriers to entry into an industry.
- B) identify the market structure of an industry.
- C) measure elasticity of demand facing an industry.

(Module 12.3, LOS 12.e)

解答

コンセントレーション指標は、産業の市場構造（完全競争、独占的競争、寡占、独占）を特定するために使用される。参入障壁や需要の弾力性を直接測定するものではない。

答え : B

Question 97

The spot exchange rate is 0.6243 USD/GBP and the 1-year forward rate is quoted as 3.016%. The 1-year forward exchange rate for USD/GBP is closest to:

- A) 0.6054.
- B) 0.6431.
- C) 0.6544.

(Module 19.1, LOS 19.b)

解答

1年先フォワードレートは、

$$0.6243 \times (1 + 0.03016) = 0.6431$$

である。

答え : B

Question 98

Which of the following economic indicators is classified as a leading indicator for the United States economy?

- A) Average duration of unemployment.
- B) Index of consumer expectations.
- C) Industrial production.

(Module 13.1, LOS 13.c)

解答

消費者期待指数は先行指標である。産業生産は一致指標、失業期間平均は遅行指標である。

答え : B

Question 99

When the Federal Reserve sells government securities on the open market, bank reserves are:

- A) decreased, which reduces the amount of money banks are able to lend, causing a decrease in the federal funds rate.

- B) decreased, which reduces the amount of money banks are able to lend, causing an increase in the federal funds rate.
- C) increased, which increases the amount of money banks are able to lend, causing a decrease in the federal funds rate.

(Module 15.1, LOS 15.b)

解答

連邦準備制度が国債を売却すると、銀行準備金は減少し、貸出余力が低下し、フェデラルファンド金利は上昇する。

答え : B

Question 100

One way in which monopolistic competition can be distinguished from perfect competition is that in monopolistic competition:

- A) each firm faces a perfectly elastic demand curve.
- B) marginal revenue is greater than marginal cost at the quantity produced.
- C) price is greater than marginal cost.

(Module 12.2, LOS 12.b)

解答

独占的競争市場では、価格は限界費用よりも大きい（マークアップが存在する）。完全競争市場では価格と限界費用は等しい（

$$P = MC$$

）。

答え : C

Question 101

The demand curves faced by monopolistic competitors is:

- A) elastic due to the availability of many close substitutes.
- B) inelastic due to the availability of many complementary goods.
- C) not sensitive to price due to absence of close substitutes.

(Module 12.2, LOS 12.c)

解答

独占的競争市場では、多くの近い代替品が存在するため、需要曲線は弾力的である。価格を上げると、消費者は代替品に流れる。

答え : A

Question 102

A central bank follows an inflation targeting monetary policy. If the permissible band is plus-or-minus 2% around the target inflation rate, the central bank is most likely to choose a target inflation rate of:

- A) 0%.
- B) 1%.
- C) 3%.

(Module 15.2, LOS 15.c)

解答

中央銀行はデフレを回避するため、通常はターゲットインフレ率にゼロを含まない正の目標を設定する。したがって、目標インフレ率は通常3%程度に設定される。

答え : C

Question 103

A firm has the following characteristics:

- relatively small in size.
- marginal revenue is equal to the selling price.
- economic profits will not be earned for any significant period of time.

The firm is best described as existing in a(n):

- A) monopolistic market structure.
- B) price searcher market.
- C) purely competitive market.

(Module 12.2, LOS 12.b)

解答

この特徴は純粋競争市場の企業を示している。これらの企業は市場価格で販売しなければならず、参入障壁はなく、同質的な製品を多数の企業が供給している。

答え : C