

Question 1

A central bank that wants to increase short-term interest rates is most likely to:

- A) issue long-term bonds
- B) decrease bank reserve requirements
- C) sell government securities

(Module 15.1, LOS 15.b)

解答

中央銀行が短期金利を引き上げたい場合、最も効果的な方法は「政府証券を売却すること」です。公開市場操作により政府証券を売却すると、市中の資金供給量が減少し、資金需要に対して供給が不足するため、短期金利が上昇します。中央銀行自らが長期債を発行することは通常なく、また、預金準備率を引き下げたり、政府証券を購入した場合には、市中の資金供給量が増え、短期金利は低下する方向に働くため、本問の意図には合致しません。

答え : C

Question 2

Manufacturing and trade sales are best described as a:

- A) lagging indicator.
- B) leading indicator.
- C) coincident indicator.

(Module 13.1, LOS 13.c)

解答

製造業および商業販売（Manufacturing and trade sales）は、現在の景気循環局面を反映する「一致指標（coincident indicator）」とされています。これは経済活動の現状を表す指標であり、景気の拡大期や収縮期において経済の現況を測るのに役立ちます。

答え : C

Question 3

A distinction between fiscal policy and monetary policy is that fiscal policy:

- A) is aimed at promoting economic growth, while monetary policy is aimed at promoting price stability.
- B) concerns taxes and government spending, while monetary policy concerns the money supply.
- C) is typically expansionary, while monetary policy is typically contractionary.

(Module 14.1, LOS 14.a)

解答

財政政策（fiscal policy）と金融政策（monetary policy）の主な違いは、財政政策が「税制と政府支出」に関わるものであり、金融政策が「マネーサプライ（通貨供給量）」の管理に関わるものである点です。両政策とも経済成長促進や物価安定を目指して行われる可能性があり、どちらも拡張的または引き締めの運用されることがあります。

答え：B

Question 4

Which of the following groups in the country of Minidonia would least likely be helped by the imposition of tariffs on Minidonian imports of transportation equipment?

- A) Automotive manufacturers.
- B) Trucking companies.
- C) Minidonia's government.

(Module 17.1, LOS 17.b)

解答

ミニドニア国が輸入する輸送機器に関税を課すと、政府は関税収入を得て恩恵を受け、国内の自動車メーカーも競争が緩和されることで利益を得ます。しかし、輸送機器を購入して利用する側であるトラック会社などは、機器価格の上昇によってコストが増加し、利益を被るため、最も恩恵を受けないグループとなります。

答え：B

Question 5

A peak in the business cycle is most likely associated with:

- A) the highest level of economic output during the cycle.
- B) decreasing inflation pressure.
- C) payroll employment turning from positive to negative.

(Module 13.1, LOS 13.a)

解答

景気循環における「ピーク」は、そのサイクル内で最も高い経済生産水準（実質GDP）に達した時点を指します。インフレ圧力は拡大期に蓄積され、ピーク直後の景気後退初期にも持続することが多く、雇用の悪化は通常ピーク後しばらくしてから起こるため、ピーク自体は経済生産の最大点と関連付けられます。

答え：A

Question 6

Exogenous geopolitical risk factors are best described as those that are:

- A) unanticipated.
- B) known in terms of timing but not outcome.
- C) known or anticipated long-term effects.

(Module 16.1, LOS 16.d)

解答

エクソジェニアス・リスク（Exogenous risk）は、予期しない地政学的なイベントにより発生するリスクを指します。タイミングや影響が事前に知られているわけではなく、突発的に発生するため、最も適切な説明は「予期しない（unanticipated）」となります。

答え：A

Question 7

Which of the following statements about credit cycles is most accurate?

- A) Credit cycles tend to dampen business cycles.
- B) Credit cycles are a potential cause of asset price bubbles.
- C) A typical business cycle includes two or more credit cycles.

(Module 13.1, LOS 13.b)

解答

信用サイクル（credit cycles）は景気循環（business cycles）を増幅させる傾向があり、しばしば資産価格バブルの原因にもなります。信用の拡大局面では資産価格が過剰に上昇し、その後の信用収縮で急落することが一般的です。

答え：B

Question 8

Firms' initial responses to an emerging economic contraction are most likely to be:

- A) reducing overtime hours.
- B) laying off workers.
- C) deferring maintenance of machinery.

(Module 13.1, LOS 13.c)

解答

景気後退局面の初期段階では、企業はまず労働力や設備の使用を抑制するために、残業時間の削減などの短期的・柔軟な対応を取る傾向があります。大規模なレイオフや設備投資の削減は、景気後退がより深刻かつ持続的であると判断された後に行われます。

答え : A

Question 9

Which of the following is least likely a characteristic of perfect competition?

- A) The demand curve for an individual firm is a vertical line.
- B) The size of each firm is small relative to the size of the overall market.
- C) The products produced within a given market are homogenous.

(Module 12.2, LOS 12.b)

解答

完全競争市場（perfect competition）において、各企業の需要曲線は「完全に弾力的（horizontal）」であり、縦線（vertical line）ではありません。すなわち、企業は市場価格を受け入れる立場にあり、価格決定力を持ちません。したがって、選択肢Aは完全競争市場の特徴には当てはまりません。

答え : A

Question 10

The crowding-out model implies that a:

- A) budget deficit will increase the real interest rate and thereby retard private investment.
- B) budget surplus will retard aggregate demand and trigger an economic downturn.
- C) budget deficit will stimulate aggregate demand and trigger a multiplier effect which will lead to inflation.

(Module 14.1, LOS 14.b)

解答

クラウディングアウト効果（crowding-out effect）は、政府支出増加に伴う財政赤字が資金需要を押し上げ、実質金利を上昇させることで民間投資を抑制する現象を指します。これにより、政府の拡張的財政政策が期待したほど総需要を押し上げない可能性が生じます。

答え : A

Question 11

A country with little or no external trade is most likely one that practices:

- A) multilateralism.
- B) autarky.
- C) hegemony.

(Module 16.1, LOS 16.b)

解答

オートキー（autarky）とは、外部との貿易に依存せず自給自足を目指す政策を指します。したがって、外部貿易がほとんどない国はオートキーを採用している可能性が高いです。

答え：B

Question 12

A venture capitalist is interested in providing funding for a new company. The company wants to enter an industry where the market structure is best described as monopolistic competition. The venture capitalist can expect to find an industry where:

- A) the costs to enter the market are low.
- B) the products are homogeneous.
- C) firms compete regularly on price.

(Module 12.2, LOS 12.c)

解答

独占的競争市場（monopolistic competition）は製品の差別化が行われており、価格よりも製品特性や品質で競争する傾向があり、参入コストも低いのが特徴です。

答え：A

Question 13

Silvano Jimenez, an analyst at Banco del Rey, is reviewing recent actions taken by the U.S. Federal Reserve (the Fed) in setting monetary policy. Recently, the Fed decided to increase the money supply, which has resulted in a decrease in real interest rates. At a staff meeting, Jimenez brings this matter to the attention of his colleagues and makes the following statements:

Statement 1: Although the money supply increase has led to a decrease in real interest rates, we should begin to see U.S. investors decrease their investments abroad and the U.S. dollar will appreciate in the foreign exchange market.

Statement 2: The Fed's increase in the money supply will increase the amount of imports into the U.S.

Are Statement 1 and Statement 2 as made by Jimenez CORRECT?

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

(Module 15.1, LOS 15.b)

解答

マネーサプライの増加により実質金利が低下すると、米国投資家はより高い利回りを求めて海外投資を増やし、ドルは減価する傾向にあります。また、ドル安により輸入品の価格が相対的に上昇し、輸入は減少する可能性があるため、両方の発言は誤りです。

答え：B

Question 14

An oligopoly is least likely characterized by:

- A) a large number of sellers.
- B) barriers to entry.
- C) economies of scale.

(Module 12.2, LOS 12.b)

解答

寡占市場（oligopoly）は少数の売り手によって構成されるため、多数の売り手が存在するという特徴は当てはまりません。通常、参入障壁が高く、規模の経済も見られます。

答え：A

Question 15

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

- A) High barriers to entry and exit.
- B) Inelastic demand curves.
- C) Differentiated products.

(Module 12.2, LOS 12.b)

解答

独占的競争市場において最も重要な特徴は製品の差別化（differentiated products）です。参入障壁は低く、需要曲線も弾力的である傾向があります。

答え：C

Question 16

What are the three essential qualities an effective central bank should possess?

- A) Independence, credibility, and transparency.

- B) Transparency, independence, and consistency.
- C) Credibility, relevance, and reliability.

(Module 15.2, LOS 15.c)

解答

効果的な中央銀行には、政治的干渉からの独立性（independence）、政策に対する信頼性（credibility）、および情報開示の透明性（transparency）が必要不可欠とされています。

答え : A

Question 17

When an economy dips into a recession, automatic stabilizers will tend to alter government spending and taxation so as to:

- A) enlarge the budget deficit (or reduce the surplus).
- B) reduce interest rates, thus stimulating aggregate demand.
- C) reduce the budget deficit (or increase the surplus).

(Module 14.1, LOS 14.b)

解答

景気後退期には失業保険給付などの支出が増え、税収が減少するため、財政赤字が拡大する傾向にあります。これにより景気を下支えする効果（自動安定化装置）が働きます。

答え : A

Question 18

Monopolistic competition differs from pure monopoly in that:

- A) monopolistic competitors are price takers and monopolists are not.
- B) monopolistic competitors have low barriers to entry and monopolists do not.
- C) monopolists maximize profits and monopolistic competitors do not.

(Module 12.2, LOS 12.b)

解答

独占的競争市場では参入障壁が低く、多数の企業が存在するのに対し、独占市場では単一の企業が市場を支配しており、参入障壁も非常に高いのが特徴です。

答え : B

Question 19

A market structure characterized by a large number of firms all producing identical products is best described as:

- A) perfect competition.
- B) monopoly.
- C) monopolistic competition.

(Module 12.2, LOS 12.b)

解答

完全競争市場（perfect competition）は、多数の企業が同質的な製品を生産し、市場参入や退出が自由であることが特徴です。

答え : A

Question 20

A government that is implementing a contractionary fiscal policy is most likely to:

- A) increase spending on public works.
- B) decrease transfer payments to households.
- C) decrease income tax rates.

(Module 14.2, LOS 14.d)

解答

引き締めの財政政策（contractionary fiscal policy）では、支出削減または税収増加を通じて総需要を抑制し、インフレ圧力を和らげることを目的とするため、家計への移転支出（transfer payments）の削減が行われる可能性が高いです。

答え : B

Question 21

An analyst observes that one U.S. dollar is worth eight Mexican pesos (MXN) or six Polish zlotys (PLN). The value of one PLN in terms of MXN is closest to:

- A) 0.7500
- B) 1.3333
- C) 7.0000

(Module 19.1, LOS 19.a)

解答

$\text{MXN/USD} = 8$ 、 $\text{PLN/USD} = 6$ のとき、 MXN/PLN は「 $\text{MXN/USD} \div \text{PLN/USD}$ 」で求められるため、 $8 \div 6 = \text{約}1.3333$ となります。したがって、1PLNは約1.3333MXNに相当します。

答え : B

Question 22

Monetary policy is most accurately described as actions that influence economic activity by increasing or decreasing:

- A) currency exchange rates
- B) the supply of money and credit
- C) tax rates on income and consumption

(Module 14.1, LOS 14.a)

解答

金融政策（monetary policy）は、金利や信用供給量の調整を通じて経済活動を刺激または抑制する政策であり、直接の目的はマネーサプライと信用の調整です。税率変更は財政政策に属します。

答え : B

Question 23

The time it takes for policy makers to enact a fiscal policy action is best described as:

- A) implementation lag
- B) action lag
- C) legislative lag

(Module 14.2, LOS 14.d)

解答

財政政策が提案され、立法を経て実行に移されるまでの時間を「アクションラグ（action lag）」と呼びます。立法遅延（legislative lag）や実行遅延（implementation lag）と混同しないよう注意が必要です。

答え : B

Question 24

If the AUD/CAD spot exchange rate is 0.9875 and 60-day forward points are -25 , the 60-day AUD/CAD forward rate is closest to:

- A) 0.9900
- B) 1.0125
- C) 0.9850

(Module 19.1, LOS 19.b)

解答

フォワードポイントが-25の場合、スポットレートから0.0025引くため、 $0.9875 - 0.0025 = 0.9850$ となります。よって60日先のAUD/CADフォワードレートは0.9850です。

答え : C

Question 25

An argument against being concerned with the size of a fiscal deficit is that a deficit can:

- A) lead to higher future taxes that will increase government revenues
- B) cause government borrowing to crowd out private borrowing
- C) aid in increasing GDP and employment if the economy is operating at less than potential GDP

(Module 14.1, LOS 14.b)

解答

潜在GDPを下回る状況では、財政赤字による政府支出拡大がGDPと雇用を押し上げる可能性があるため、必ずしも赤字を懸念する必要はないという主張が成り立ちます。

答え : C

Question 26

The most effective way to assess the impact of a potential merger on the market structure of an industry is to:

- A) calculate the n-firm concentration ratio
- B) analyze barriers to entry
- C) calculate the Herfindahl-Hirschman Index

(Module 12.3, LOS 12.e)

解答

ハーフィンダール・ハーシュマン指数（HHI）は、市場集中度を詳細に測定でき、特に合併・買収（M&A）の影響を捉えるのに優れています。単純なn社集中度よりも精緻な指標です。

答え : C

Question 27

Which of the items below is NOT a valid reason why nations adopt trade restrictions? To:

- A) prohibit foreign firms from increasing market share by selling products below cost
- B) protect industries in which they have a comparative advantage
- C) protect industries that are highly sensitive to national security

(Module 17.1, LOS 17.b)

解答

比較優位を持つ産業は国際競争に勝てるため、保護の必要がなく、むしろ自由貿易を促進すべき対象です。逆に、競争力の弱い戦略的
重要産業などを保護するために貿易制限が用いられます。

答え：B

Question 28

Which one of the following Federal Reserve monetary policies, when pursued in line with the U.S. government's fiscal policies, would help increase aggregate demand during a period of high unemployment?

- A) A decrease in the discount rate
- B) The sale of bonds by the Fed
- C) An increase in the reserve requirements for financial institutions

(Module 15.2, LOS 15.d)

解答

景気後退時には、連邦準備制度（Fed）が割引率を引き下げることによって金融機関への貸出コストを低減させ、資金供給量を増やし、総需
要を押し上げる効果が期待されます。

答え：A

Question 29

Geopolitical risks are best described as having:

- A) greater impacts during recessionary phases of business cycles
- B) broad impacts on countries or regions, rather than discrete impacts on specific companies
- C) impacts that are not typically captured by scenario analysis

(Module 16.1, LOS 16.f)

解答

地政学リスク（geopolitical risk）は、特定企業だけでなく国や地域全体に広範な影響を及ぼす場合が多く、シナリオ分析を通じてそ
の影響を把握しようとする試みが行われます。

答え：B

Question 30

A country whose actions reflect nationalism is least likely to behave in ways that exhibit:

- A) autarky
- B) bilateralism
- C) hegemony

(Module 16.1, LOS 16.b)

解答

ナショナリズムを反映する行動は自国中心の政策（オータキーや二国間主義）に表れますが、ヘゲモニーは国際協調やグローバルリーダーシップを指すため、ナショナリズムとは対極的です。

答え : C

Question 31

An analyst has determined the projected trend rate of real GDP growth is 2.5% and the central bank's inflation target is 2.5%. If the central bank policy rate is 5.0%, monetary policy is most likely:

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

(Module 15.2, LOS 15.c)

解答

中立金利とは、実質経済成長率とインフレ目標を足したものです。この場合、中立金利は $2.5\% + 2.5\% = 5.0\%$ となります。中央銀行の政策金利が5.0%で中立金利と同じ水準にあるため、金融政策は拡張的でも引き締めのでもなく中立的であると判断されます。補足として、中立金利に対して政策金利が高ければ引き締めの、低ければ拡張的な金融政策と判断されることを押さえておくとう。良いでしょう。

答え : A

Question 32

If a monetary policy is focused on combating inflation, which open market actions by the Federal Reserve will most effectively accomplish this?

- A) Sell Treasury securities, causing aggregate demand to decrease
- B) Sell Treasury securities, causing aggregate demand to increase
- C) Purchase Treasury securities, causing aggregate demand to decrease

(Module 15.1, LOS 15.b)

解答

インフレを抑制したい場合、連邦準備制度（FRB）は総需要（企業の投資、耐久消費財の購入、輸出など）を減少させる必要があります。そのため、FRBは国債を売却する公開市場操作を実施し、資金供給量を減らします。これにより市場の流動性が引き締められ、借入コストが上昇し、総需要が抑制され、インフレを抑える効果が期待できます。補足として、国債の売却は市場から資金を吸収する効果があり、金融引き締め政策の典型例とされています。

答え：A

Question 33

Average weekly initial claims for unemployment insurance are classified as a:

- A) coincident indicator
- B) lagging indicator
- C) leading indicator

(Module 13.1, LOS 13.c)

解答

新規失業保険申請件数は、景気動向に先行して動く経済指標とされています。これらは、景気後退の初期兆候として失業の増加を示すため、典型的な先行指標（leading indicator）です。補足として、失業率自体は遅行指標（lagging indicator）ですが、新規申請件数はより早期に変化が現れるため、景気予測に活用されます。

答え：C

Question 34

A key difference in oligopoly price setting between the Cournot model and the Stackelberg model is that the latter assumes:

- A) sequential rather than simultaneous pricing by market participants
- B) competitors' prices will not change
- C) a strategic game model versus the former, which is a rule-based model

(Module 12.2, LOS 12.d)

解答

スタックルベルグモデル（Stackelberg model）では、市場参加者の価格設定が同時ではなく順番に行われると仮定されています。リーダー企業が最初に生産量（または価格）を決定し、フォロワー企業がそれに応じて最適な行動を選びます。一方、クールノーモデル（Cournot model）では、各企業が相手の行動を変えないと仮定して同時に意思決定を行います。補足として、スタックルベルグ型の戦略は「先手を打つことで市場支配力を高める」戦術を理論化したものであり、実際の寡占市場で観察される現象とも整合します。

答え : A

Question 35

A geopolitical risk that will have the biggest impact in the environmental, social, and governance realm will most likely have a velocity classification that is:

- A) low
- B) high
- C) medium

(Module 16.1, LOS 16.d)

解答

低速度（low-velocity）分類とは、投資価値への影響が現れるまでに長い時間がかかる地政学リスクを指します。環境・社会・ガバナンス（ESG）分野に関連するリスクは、急激な変化よりも長期的な構造変化（例：規制強化、社会意識の変化）をもたらすため、低速度リスクに分類されます。補足として、低速度リスクは短期的な市場変動よりも中長期的な企業価値や産業構造に影響を及ぼすため、長期投資家にとって特に重要な分析対象となります。

答え : A

Question 36

A country that generally engages in bilateralism is best characterized as exhibiting:

- A) non-cooperation and globalization
- B) cooperation and globalization
- C) cooperation and nationalism

(Module 16.1, LOS 16.b)

解答

国の地政学的行動の典型的な類型には、二国間主義（bilateralism：協調とナショナリズム）、自給自足（autarky：非協調とナショナリズム）、覇権主義（hegemony：非協調とグローバリゼーション）、多国間主義（multilateralism：協調とグローバリゼーション）があります。二国間主義は他国との協力関係を持ちながらも、自国利益を重視するナショナリズムを反映します。補足として、ナショナリズムとは国家の自主性・独立性を重視する思想であり、国際協調と必ずしも矛盾しない場合もあります。

答え : C

Question 37

Two countries trade freely with each other and have agreed to specific tariffs on imports from other countries. The workers in either country may freely cross the common border to work in the other country. The two countries have agreed to

common economic policies, but they use separate currencies. This type of cooperation is best described as a(n):

- A) monetary union
- B) economic union
- C) customs union

(Module 17.1, LOS 17.c)

解答

この2国は経済同盟（economic union）に属しています。経済同盟では、（1）加盟国間の自由貿易、（2）非加盟国からの輸入品に対する共通関税、（3）生産要素（労働力）の自由移動、（4）共通の経済政策や制度の整合が存在します。一方、関税同盟（customs union）は労働力の自由移動や経済政策の共通化を伴わず、通貨統合（monetary union）はさらに共通通貨を必要とします。補足として、EU（欧州連合）は経済同盟からさらに発展して通貨同盟を形成しています。

答え：B

Question 38

Attempting to influence economic growth and inflation by changing tax rates and government spending is best described as:

- A) fiscal policy
- B) a combination of fiscal and monetary policy
- C) monetary policy

(Module 14.1, LOS 14.a)

解答

財政政策（fiscal policy）とは、税率や政府支出の変更を通じて経済活動に影響を与えようとする政府の行動を指します。財政政策は景気刺激（拡張的政策）や景気抑制（引き締めの政策）のために用いられます。補足として、金融政策（monetary policy）は金利やマネーサプライの調整を通じて経済に作用するため、税制や支出を直接変更するものではありません。

答え：A

Question 39

An anti-dumping restriction on trade:

- A) keeps some highly sensitive products in the country
- B) protects infant industries
- C) prohibits foreign firms from selling products below cost to gain market share

(Module 17.1, LOS 17.b)

解答

ダンピングとは、外国企業が市場シェアを獲得するために、製品を原価割れ価格で販売する行為を指します。アンチダンピング規制は、こうした行為を禁止し、自国企業が不公正な競争にさらされるのを防ぐために設けられます。補足として、ダンピングの後、競争相手が市場から退出すると、価格が引き上げられ、異常な利益（abnormal profits）が得られる可能性があるため、国際貿易ルールでは厳しく規制されています。

答え : C

Question 40

Which of the following lists of trading blocs is most accurately ordered by degree of economic integration, from least to most integrated?

- A) Customs union, economic union, monetary union
- B) Free trade area, economic union, common market
- C) Free trade area, common market, customs union

(Module 17.1, LOS 17.c)

解答

経済統合の度合いが低いものから高いものへの順番は、自由貿易地域（Free Trade Area）、関税同盟（Customs Union）、共通市場（Common Market）、経済同盟（Economic Union）、通貨同盟（Monetary Union）です。したがって、選択肢Aの「関税同盟 → 経済同盟 → 通貨同盟」という順番は、完全な統合順序とは異なりますが、選択肢BやCより正しい選択です。補足として、一般的には自由貿易地域（FTA）が最も緩やかな形の統合であり、通貨同盟が最も深い統合形態とされています。

答え : A

Question 41

A market has the following characteristics:

- There is a large number of independent sellers.
- Each produces a differentiated product.
- There are low barriers to entry.
- Producers face downward-sloping demand curves.
- Demand is highly elastic.

This market is best characterized as:

- A) an oligopoly
- B) a monopoly
- C) monopolistic competition

(Module 12.2, LOS 12.b)

解答

これらの条件は、独占的競争（monopolistic competition）市場の特徴です。対照的に、独占（monopoly）や寡占（oligopoly）では高い参入障壁が存在し、それぞれ単一の売り手または少数の相互依存する売り手による市場支配が見られます。補足として、独占的競争では企業が差別化された商品を提供しつつ、自由な市場参入が可能なため、価格に対する需要の弾力性が高くなります。

答え：C

Question 42

Xanadu attempts to decrease its inflation rate by implementing contractionary monetary policy. Which of the following is most likely to be the long-run effect on Xanadu's trade balance as a result of the monetary policy change?

- A) Worsen
- B) Improve
- C) Remain the same

(Module 15.1, LOS 15.b)

解答

引き締めの金融政策により国内金利が上昇し、海外からの資本流入を促進します。その結果、通貨高が進行し、輸出品の価格競争力が低下するため、輸出が減少し、貿易収支は悪化する可能性が高いです。補足として、短期的には資本流入による景気刺激効果があるものの、長期的には通貨高による輸出不振が貿易収支にマイナスの影響を及ぼします。

答え：A

Question 43

Which form of regional trading agreement is least likely to allow free movement of labor?

- A) Economic union
- B) Customs union
- C) Common market

(Module 17.1, LOS 17.c)

解答

経済同盟（economic union）と共通市場（common market）では、加盟国間で労働力と資本の自由な移動が認められていますが、関税同盟（customs union）にはその特徴がありません。関税同盟では、非加盟国に対して共通関税を設定するものの、労働移動の自由化までは進んでいない点が特徴です。

答え：B

Question 44

The primary objective of a central bank is typically to:

- A) control inflation
- B) achieve full employment
- C) stabilize exchange rates

(Module 15.1, LOS 15.a)

解答

多くの中央銀行の主要な目標はインフレを抑制し、物価の安定（price stability）を実現することです。その他に、為替レートの安定や完全雇用の達成を副次的目標とする場合もありますが、最も重要視されるのは物価の安定です。補足として、安定した物価は長期的な経済成長と国民生活の安定に不可欠とされています。

答え : A

Question 45

If the spot exchange rate between the British pound and the U.S. dollar is GBP/USD 0.7775, and the spot exchange rate between the Canadian dollar and the British pound is CAD/GBP 1.8325, what is the USD/CAD spot cross exchange rate?

- A) 0.42428
- B) 1.42477
- C) 0.70186

(Module 19.1, LOS 19.a)

解答

まず、GBP/USD 0.7775は逆数を取ってUSD/GBP 1.28617となります。次に、USD/GBP 1.28617をCAD/GBP 1.8325で割ると、USD/CAD 0.70187となります。したがって、USD/CADのクロスレートは約0.70186です。補足として、クロスレート計算では必ず「共通通貨（この場合GBP）」を起点に変換し、正確な順序で割り算を行う必要があります。

答え : C

Question 46

The time it takes for a fiscal policy action to affect the economy is best described as:

- A) recognition lag
- B) action lag
- C) impact lag

(Module 14.2, LOS 14.d)

解答

財政政策が実施された後、実際に経済に影響を与えるまでにかかる時間はインパクト・ラグ（impact lag）と呼ばれます。認識ラグ（recognition lag）は、政策立案者が財政政策対応の必要性を認識するまでの時間を指し、アクションラグ（action lag）は政策が議論され、成立・実施されるまでの時間を指します。補足として、財政政策は特に実行から効果発現までに長いインパクトラグを伴うため、即効性を求める場合には慎重な設計が求められます。

答え : C

Question 47

The form of regional trading agreement (RTA) least likely to have the unintended negative effect of reducing a member country's low-cost imports from a non-member country is a:

- A) customs union
- B) common market
- C) free trade area

(Module 17.1, LOS 17.c)

解答

自由貿易圏（Free Trade Area）は、加盟国間の貿易障壁を撤廃しますが、非加盟国との貿易政策は各国が独自に決定できるため、非加盟国からの低コスト輸入品に対して制限を課す必要がありません。一方、関税同盟（Customs Union）や共通市場（Common Market）は、非加盟国に対して共通の貿易政策を採用するため、こうした低コスト輸入が制約されるリスクがあります。補足として、自由貿易圏は加盟国同士の貿易自由化に重点を置きつつ、対外政策には柔軟性を持たせる仕組みです。

答え : C

Question 48

At a fixed level of capital, output increases as the quantity of labor increases, but at a decreasing rate. This phenomenon is an example of:

- A) diminishing costs to labor
- B) diminishing returns to capital
- C) diminishing returns to labor

(Module 12.1, LOS 12.a)

解答

限られた資本量のもとで労働量を増加させると、生産量は増加しますが、その増加ペースは次第に鈍化します。この現象は労働に対する収穫逨減（diminishing returns to labor）を示しています。補足として、収穫逨減の法則は、短期的な生産理論において基本的な概念であり、最適な労働投入量を判断するために重要な考え方です。

答え : C

Question 49

According to the law of diminishing returns, doubling the number of salespeople for a firm will most likely result in:

- A) increasing the total sales of the firm and reducing the average sales per salesperson
- B) decreasing the total sales of the firm as a result of competition amongst salespeople
- C) doubling the total sales of the firm

(Module 12.1, LOS 12.a)

解答

収穫逓減の法則によれば、資源（この場合は営業担当者）を追加投入するにつれて、他の資源が一定である場合、追加的な生産量（ここでは売上高）は次第に減少していきます。したがって、営業担当者を倍増しても、売上高は増加するものの、増加率は逓減し、営業担当者一人あたりの平均売上高は低下する傾向があります。補足として、最適な労働投入量を超えると、かえって非効率が生じるリスクがあるため注意が必要です。

答え : A

Question 50

A high-net-worth investor has a long time horizon of approximately 25 years before he will shift his allocations more in favor of safer, low-risk investments. The likelihood of this investor reacting to an event categorized as a black swan risk by changing his allocations is:

- A) high
- B) low
- C) moderate

(Module 16.1, LOS 16.d)

解答

ブラックスワンリスク（black swan risk）とは、発生確率は極めて低いが、発生した場合には短期的に重大な影響を及ぼす予測困難なイベントを指します。長期投資家（ここでは25年の運用期間を持つ投資家）は、短期的なショックに一喜一憂する必要が少ないため、ブラックスワンリスク発生時にポートフォリオ配分を変更する可能性は低いと考えられます。補足として、長期的な視点を持つことは、短期的な市場のノイズに惑わされず、戦略的な資産運用を続ける上で非常に重要です。

答え : B

Question 51

Discretionary fiscal policy refers to:

- A) buying or selling securities in the open market to influence interest rates
- B) government spending programs that counteract the business cycle without the intervention of policymakers
- C) active decisions regarding spending and taxing to affect economic growth

(Module 14.1, LOS 14.b)

解答

裁量的財政政策（Discretionary fiscal policy）とは、政府が経済成長に影響を与えるために、政府支出や課税に関して積極的に意思決定を行うことを指します。自動安定化装置（automatic stabilizers）とは異なり、政策担当者の積極的な介入が必要です。なお、証券の売買による金利操作は金融政策（monetary policy）の一例であり、財政政策には該当しません。補足として、景気後退時に減税や公共投資を拡大することが裁量的財政政策の典型例です。

答え：C

Question 52

Black swan risk refers to exogenous geopolitical risks that have substantial:

- A) long-term effects and a high probability of occurrence
- B) short-term effects and a low probability of occurrence
- C) long-term effects and a low probability of occurrence

(Module 16.1, LOS 16.d)

解答

ブラックスワンリスク（black swan risk）は、予期できない地政学的リスクの一種で、発生確率は極めて低いものの、発生すると短期間で大きな影響をもたらします。補足として、ブラックスワンイベントには、リーマンショックやパンデミックのような極端な例があり、短期的には市場に甚大なショックを与える一方で、長期的影響はケースバイケースです。

答え：B

Question 53

Which of the following is least likely to be a function of the central bank?

- A) Issue currency
- B) Regulate the banking system
- C) Collect tax payments

(Module 15.1, LOS 15.a)

解答

中央銀行の主な機能には、通貨の発行、銀行システムの規制、マネーサプライの管理が含まれます。一方、税金の徴収は通常、国税庁などの政府機関によって行われ、中央銀行の役割ではありません。補足として、中央銀行は金融政策を通じてインフレ管理や経済安定化を担う役割があり、直接的な歳入機能は持たない点に注意が必要です。

答え : C

Question 54

The sell side of the foreign exchange markets primarily consists of:

- A) multinational banks that deal in currencies
- B) firms and investors that are hedging their currency risks
- C) firms and investors that require foreign currencies for transactions

(Module 18.1, LOS 18.a)

解答

外国為替市場の売り手側（sell side）は、主に大規模な多国籍銀行（multinational banks）で構成されています。これらの銀行は通貨の主要なディーラーであり、フォワード契約などの外国為替取引を提供しています。取引やヘッジ目的で通貨を必要とする企業や投資家は、買い手側（buy side）に分類されます。補足として、銀行はマーケットメイカーとして、流動性を提供し市場の安定化にも寄与しています。

答え : A

Question 55

Promoting international monetary cooperation, promoting exchange stability, and assisting members experiencing balance of payments difficulties are the goals of the:

- A) World Bank
- B) World Trade Organization
- C) International Monetary Fund

(Module 16.1, LOS 16.c)

解答

国際通貨基金（IMF: International Monetary Fund）の主な目標は、国際的な金融協力の促進、為替相場の安定促進、加盟国の国際収支問題への支援です。その他にも、国際貿易の拡大と均衡ある成長支援、決済制度の整備、加盟国への資金供給（適切な条件のもと）などが含まれます。補足として、IMFは特に危機時に加盟国に対して緊急融資を行う役割も担っており、世界金融システムの安定化に重要な役割を果たしています。

答え : C

Question 56

The market structure in which a firm's optimal pricing strategy depends on the responses of other firms is:

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

(Module 12.2, LOS 12.d)

解答

企業間の相互依存が見られるのは寡占市場（oligopoly）の特徴です。寡占市場においては、自社の最適な価格設定は、競合他社の反応を予想して決定する必要があります。補足として、寡占市場では、ブライステイカーではなく、各企業が市場価格に影響を与える力を持つため、戦略的な行動（価格戦争や価格協調など）が重要となります。

答え：A

Question 57

A central bank has operational independence if it can independently determine:

- A) the policy rate
- B) how inflation is calculated
- C) the horizon over which to achieve its inflation target

(Module 15.2, LOS 15.c)

解答

中央銀行が運営の独立性（operational independence）を持つとは、政策金利（policy rate）を独自に決定できる権限を持つことを意味します。インフレ率の測定方法やインフレ目標達成までの期間設定に関する独立性は「ターゲット独立性（target independence）」に該当します。補足として、運営の独立性は中央銀行の信頼性と政策効果を高めるために不可欠とされています。

答え：A

Question 58

If a central bank's targeted inflation rate is above the current rate, the central bank is most likely to:

- A) increase the overnight lending rate
- B) increase the reserve requirement
- C) buy government securities

(Module 15.1, LOS 15.b)

解答

中央銀行が目標インフレ率を現行インフレ率より高く設定している場合、拡張的金融政策（expansionary monetary policy）を行うことでインフレ率を押し上げる必要があります。そのため、政府証券（government securities）の購入により市場への資金供給を増やし、総需要を刺激する策が採られます。補足として、金利引き下げや準備率引き下げも拡張的手段ですが、ここでは国債購入が直接的な手段とされています。

答え : C

Question 59

If the country of Smithia enacts sanctions against the political leaders of Jonesia, Smithia is said to be using:

- A) a financial tool of geopolitics
- B) an economic tool of geopolitics
- C) a national security tool of geopolitics

(Module 16.1, LOS 16.e)

解答

制裁（sanctions）とは、特定の地政学的主体（この場合はジョーンズニアの政治指導者）の金融資産や金融取引に制限を加える措置であり、金融的地政学ツール（financial tool of geopolitics）に分類されます。補足として、経済制裁と金融制裁は似ていますが、金融制裁は特に資金の移動や金融システムへのアクセス制限を直接対象とする点で区別されます。

答え : A

Question 60

Which group is most likely to benefit from a quota imposed on imports of a good?

- A) Foreign consumers of the good
- B) Domestic producers of the good
- C) Domestic consumers of the good

(Module 17.1, LOS 17.b)

解答

輸入割当（quota）は、輸入品の供給量を制限することで国内市場での価格を押し上げ、国内生産者に利益をもたらします。一方、国内消費者は価格上昇の影響を受け、購入コストが増加するため不利益を被ります。補足として、特定の外国企業が割当の恩恵を受ける場合もありますが、一般的には外国全体の輸出量は減少するため、主な利益享受者は国内生産者です。

答え : B

Question 61

Settling trade disputes and establishing agreements between trading partners most accurately describe the activities of the:

- A) World Bank
- B) World Trade Organization

- C) International Monetary Fund

(Module 16.1, LOS 16.c)

解答

世界貿易機関（WTO: World Trade Organization）は、国際貿易におけるルールを管理する機関です。その主な機能は、貿易紛争の解決や、貿易が円滑かつ予測可能で自由に行われることを促進するための協定の締結を支援することです。補足として、WTOは貿易の自由化を推進すると同時に、加盟国間の不公正な取引慣行を防ぐための仕組みも提供しています。

答え : B

Question 62

Monopolistic competition differs from pure monopoly in that:

- A) monopolists maximize profit; monopolistic competitors do not
- B) monopolistic competitors are price takers, monopolists are not
- C) barriers to entry are high under monopoly, but low under monopolistic competition

(Module 12.2, LOS 12.b)

解答

独占的競争市場（monopolistic competition）は、参入障壁が低い点が特徴です。これに対し、純粋独占市場（pure monopoly）は高い参入障壁によって新規参入が困難であり、単一の企業が市場を支配しています。補足として、独占的競争では多くの企業が差別化された商品を提供し、ある程度の価格設定力を持ちながら競争が行われます。

答え : C

Question 63

In the context of foreign trade, limits on the amounts of imports a country allows over some period are best described as:

- A) quotas
- B) subsidies
- C) tariffs

(Module 17.1, LOS 17.b)

解答

輸入数量制限（quota）は、一定期間内に国内に輸入できる特定商品の数量を制限する措置を指します。輸出奨励金（subsidies）は輸出業者への補助金、関税（tariffs）は輸入品に対する税金であり、これらとは異なります。補足として、クォータは国内産業保護の手段として用いられることが多く、需給バランスを通じて価格に影響を与えます。

答え : A

Question 64

Increases in firms' inventory-sales ratios are most likely to occur:

- A) just after the trough of the economic cycle
- B) during an economic contraction
- C) just before a peak in the economic cycle

(Module 13.1, LOS 13.c)

解答

景気サイクルのピーク直前では、売上の伸びが鈍化する一方で、生産や在庫水準は過去の高い成長期待を反映して高止まりしているため、在庫販売比率（inventory-sales ratio）が上昇します。この結果、企業は生産削減に踏み切るケースが増え、景気後退局面へと移行することが多くなります。補足として、この指標の変化は景気転換点を見極める重要な先行指標とされます。

答え : C

Question 65

A government that imposes restrictions on capital flows into or out of its country is most likely attempting to:

- A) implement floating exchange rates
- B) encourage competition among domestic industries
- C) reduce the volatility of domestic asset prices

(Module 18.2, LOS 18.c)

解答

政府が資本移動に制限を設ける主な目的には、国内資産価格の変動性の抑制、為替レート管理、国内金利の低位安定、重要産業の外国資本による支配防止などがあります。補足として、資本規制（capital controls）は短期的な市場安定化には有効ですが、長期的には投資環境の悪化や資本逃

Question 66

Assuming no changes in the prices of a representative consumption basket in two currency areas over the measurement period, changes in the nominal exchange rate:

- A) can be extrapolated to calculate interest rates
- B) are equal to changes in the real exchange rate
- C) can be converted to the real exchange rate using interest rates

(Module 18.1, LOS 18.a)

解答

代表的な消費財バスケットの価格に変動がない場合、名目為替レートの変化は実質為替レートの変化と一致します。実質金利は名目金利と価格水準比率により決定されるため、価格変動がなければ名目為替レートと実質為替レートの変化は同一になります。補足として、フィッシャー関係式ではインフレ率の差が為替レートに影響するが、ここではインフレがゼロであるため、単純な一致が成立します。

答え : B

Question 67

If the U.S. Federal Reserve decides to decrease the money supply, which of the following is most likely to occur in the short run?

- A) An increase in the velocity of money similar to decrease in the money supply
- B) An increase in the real rate of interest
- C) A decrease in the unemployment rate

(Module 15.1, LOS 15.b)

解答

米連邦準備制度（FRB）がマネーサプライを減少させると、名目・実質金利が上昇します。これにより企業投資が減少し、失業率が上昇する傾向となります。また、耐久財や自動車など短期融資で購入される商品の需要も減少し、総需要が縮小してGDPや物価水準の低下をもたらします。補足として、金融引き締め政策は一般に経済活動を抑制し、短期的な景気後退リスクを高めます。

答え : B

Question 68

Which of the following statements regarding the monetary policy transmission mechanism is most accurate?

- A) Central banks can control short-term interest rates by increasing the money supply to increase interest rates or by decreasing the money supply to decrease interest rates
- B) Central banks can control long-term interest rates directly because decisions by consumers and businesses are based on these rates
- C) Central banks can control short-term interest rates directly, but long-term interest rates are beyond their control

(Module 15.2, LOS 15.c)

解答

中央銀行は短期金利を直接操作することができますが、長期金利は市場参加者の期待やリスクプレミアムによって決まるため直接制御することはできません。補足として、短期金利の操作を通じて長期金利に間接的な影響を与えることは可能ですが、必ずしも意図どおりに動かせるわけではない点が重要です。

答え : C

Question 69

The primary benefits derived from tariffs usually accrue to:

- A) domestic suppliers of goods protected by tariffs
- B) domestic producers of export goods
- C) foreign producers of goods protected by tariffs

(Module 17.1, LOS 17.b)

解答

関税 (tariffs) は、対象となる財の国内供給者に利益をもたらします。関税によって輸入品の価格が上昇し、国内生産品が相対的に競争力を持つようになるためです。補足として、国内消費者は価格上昇により不利益を受けるため、関税政策は「生産者利益」と「消費者負担」のバランスが課題となります。

答え : A

Question 70

Promoting economic growth and price stability are the goals of:

- A) monetary policy, but not fiscal policy
- B) fiscal policy, but not monetary policy
- C) both fiscal and monetary policy

(Module 14.1, LOS 14.a)

解答

経済成長の促進と物価安定の達成は、財政政策 (fiscal policy) と金融政策 (monetary policy) の双方が共有する目標です。財政政策は政府支出や課税を通じて、金融政策は金利やマネーサプライの調整を通じて、それぞれ景気や物価に働きかけます。補足として、これら二つの政策は互いに補完的に用いられる場合もあれば、時に政策の方向性が異なる場合もあります (例 : スタグフレーション下など)。

答え : C

Question 71

Prior to the beginning of summer, the government of Japan places a 150 percent tariff on imported chain saws. Assume for this example that this tariff has a significant impact on the supply of chain saws. The government's action:

- A) will protect the jobs and high wages of Japanese chain saw industry workers

- B) is more harmful than if the government had limited the amount of chain saws imported
- C) benefits the Japanese government and domestic producers

(Module 17.1, LOS 17.b)

解答

日本政府の行動は関税（tariff）の一例であり、関税は政府に税収をもたらし、輸入品の供給を減少させることで国内生産者に利益をもたらします。他の選択肢は誤りです。クォータ（数量制限）は、政府に収入をもたらさないため、通常は関税よりも害が大きいと考えられます。また、貿易制限によって守られる国内の雇用は、輸出入業者が失う雇用によって相殺されるため、長期的にはネットの雇用増にはつながりません。補足として、関税は一時的に国内産業を保護しますが、消費者負担増や報復関税のリスクもあるため注意が必要です。

答え : C

Question 72

If the no-arbitrage forward exchange rate for a euro in Japanese yen is less than the spot rate, then the interest rate in:

- A) Japan is the same as in the Eurozone
- B) the Eurozone is less than in Japan
- C) Japan is less than in the Eurozone

(Module 19.1, LOS 19.b)

解答

JPY/EURのフォワードレートがスポットレートより低い場合、これは円高（JPYがEURに対して価値上昇）を意味します。この状況で裁定機会が存在しないためには、日本の金利がユーロ圏の金利よりも低い必要があります。補足として、金利平價説（Interest Rate Parity）により、低金利通貨はフォワードで高金利通貨に対してプレミアムをつける形になります。

答え : C

Question 73

When the central bank increases short-term interest rates, its monetary policy is best described as:

- A) contractionary
- B) expansionary
- C) accommodative

(Module 14.1, LOS 14.a)

解答

中央銀行が短期金利を引き上げる際、その金融政策は引き締め的（contractionary）、制限的（restrictive）、またはタイト（tight）と表現されます。これはマネーサプライと信用の成長を抑制し、インフレを抑えることを目的としています。補足として、これにより企業投資や個人消費が減少し、経済成長が減速するリスクも伴います。

答え : A

Question 74

A key difference between the short-run and long-run outputs under monopolistic competition is that in the long run, the price is:

- A) below average total cost, such that economic profits are negative
- B) equal to average total cost, such that economic profits are zero
- C) above average total cost, such that economic profits are positive

(Module 12.2, LOS 12.c)

解答

独占的競争市場では、短期的には企業がプラスの経済利益を得ることが可能ですが、低い参入障壁のため新規参入が進み、長期的には価格が平均総費用（ATC）と一致する水準まで低下し、経済利益はゼロになります。補足として、企業は依然として差別化によるブランド力を持つものの、超過利潤を得ることはできなくなります。

答え : B

Question 75

A firm operating as a price taker will produce the quantity at which:

- A) revenue is maximized
- B) it earns long-run economic profit
- C) marginal revenue equals marginal cost

(Module 12.2, LOS 12.b)

解答

価格受容者（price taker）として行動する企業は、限界収入（MR）と限界費用（MC）が等しくなる数量で生産を行います。この行動により利潤を最大化しますが、長期的には新規参入による競争激化のため、経済利益はゼロに収束します。補足として、完全競争市場では、企業は個別に市場価格に影響を与えることができず、与えられた価格に従って生産量を決定します。

答え : C

Question 76

Which of the following is currently the most-used target for central banks?

- A) Interest rate targeting
- B) Inflation targeting

- C) Money supply targeting

(Module 15.2, LOS 15.c)

解答

インフレーターゲティング（inflation targeting）は、現在中央銀行が金融政策決定において最も広く用いている手法です。補足として、中央銀行はインフレ目標率（例えば2%）を設定し、その達成に向けて金利操作や公開市場操作を行います。かつてはマネーサプライターゲティングも重視されていましたが、実務上の困難さからインフレーターゲティングが主流となっています。

答え : B

Question 77

If the exchange rate between the U.S. dollar and the Canadian dollar is USD/CAD 0.6403, and the exchange rate between the Canadian dollar and the UK pound sterling is CAD/GBP 2.5207, the exchange rate between the U.S. dollar and the UK pound sterling, stated as GBP/USD, is closest to:

- A) 1.6140
- B) 0.6196
- C) 3.9367

(Module 19.1, LOS 19.a)

解答

通貨のクロスレートを求める際は、与えられたレートを適切に組み合わせて求めます。この場合、 $\text{GBP/USD} = \text{GBP/CAD} \times \text{CAD/USD}$ で計算します。 $\text{GBP/CAD} = 1/2.5207 = 0.3967$ 、 $\text{CAD/USD} = 1/0.6403 = 1.5618$ なので、 $\text{GBP/USD} = 0.3967 \times 1.5618 = 0.6196$ となります。補足として、クロスレート計算では掛け算と割り算を適切に使い分ける必要があり、単位の整合に注意が必要です。

答え : B

Question 78

Which of the following is least likely a characteristic of an oligopoly?

- A) Products can either be similar or differentiated
- B) There are few sellers
- C) Relatively small economies of scale

(Module 12.2, LOS 12.b)

解答

寡占市場（oligopoly）は、少数の企業が市場を支配し、大規模な規模の経済（economies of scale）を持つことが一般的です。よって、「比較的小規模な規模の経済を持つ」という特徴は寡占には当てはまりません。補足として、寡占市場では、互いに相手企業の行動を意識した戦略的な行動が見られます。

答え : C

Question 79

If a country imposes a tariff on an imported good, which groups will most likely be harmed by the tariff?

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

(Module 17.1, LOS 17.b)

解答

関税を課すと、国内消費者は輸入品価格の上昇による負担増を被るため、最も損害を受けます。一方、国内生産者は価格競争力の向上による利益を享受します。補足として、関税は政府に税収をもたらす一方で、消費者余剰を減少させ、経済全体の効率性を損なう可能性があります。

答え : C

Question 80

David Forsythe and Linda Novak are discussing the advantages and disadvantages of import restrictions. They state the following:

Forsythe: One of the groups that benefits from import restrictions is often the government that imposes them.

Novak: Import restrictions impose costs on specific groups, such as the country's import industries, but these costs are more than offset by the benefits to other groups and to the economy as a whole.

With respect to these statements:

- A) both are correct
- B) only one is correct
- C) both are incorrect

(Module 17.1, LOS 17.b)

解答

Forsytheの発言は正しいです。関税収入などにより政府が利益を得ることは、貿易制限が広く行われている理由の一つです。一方、Novakの発言は誤りです。貿易制限は特定の産業（例：保護対象産業）に利益をもたらしますが、消費者やその他産業に課すコストは通常、その利益を上回るため、経済全体にとってはマイナスとなることが多いです。補足として、貿易自由化が推進される背景には、こうした総合的な経済損失の問題があります。

答え : B

Question 81

Which of the following policy tools is the least likely to be available to the U.S. Federal Reserve Board?

- A) Setting the discount rate at which banks can borrow from the Federal Reserve
- B) Buying and selling Treasury securities in the open market
- C) Requiring the banking system to tighten or loosen its credit policies

(Module 15.1, LOS 15.b)

解答

米連邦準備制度理事会（FRB）は、銀行が連邦準備銀行から借り入れる際の公定歩合（discount rate）の設定や、公開市場操作（Treasury securitiesの売買）を通じた金融政策運営を行うことができます。しかし、銀行システム全体に対して信用政策の厳格化・緩和を「強制」する権限は持たず、あくまで誘導・促進に留まります。補足として、FRBはマネーサプライや金利を調整することで間接的に銀行行動に影響を与えますが、銀行の貸出態度を直接命令することはできません。

答え : C

Question 82

Unemployment compensation is an example of:

- A) an automatic monetary policy stabilizer
- B) an automatic fiscal policy stabilizer
- C) a discretionary fiscal policy stabilizer

(Module 14.1, LOS 14.b)

解答

失業手当（unemployment compensation）は、景気循環に応じて自動的に支出額が変動するため、自動的財政安定化装置（automatic fiscal policy stabilizer）の一例です。景気後退時には失業者が増加し、支出が拡大して総需要を下支えし、景気拡大時には支出が縮小します。補足として、自動安定化装置は政府が特別な立法措置を取らずとも景気変動を緩和する働きを持つ点が特徴です。

答え : B

Question 83

In which of the following industry structures is a firm least likely able to increase its total revenue by decreasing the price of its output?

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

(Module 12.2, LOS 12.b)

解答

完全競争市場（perfect competition）では、各企業は市場価格に従って生産を行っており、価格受容者（price taker）であるため、自ら価格を引き下げても販売数量が増加せず、総収入（total revenue）は減少します。補足として、独占的競争（monopolistic competition）や寡占（oligopoly）市場では企業にある程度の価格設定力があるため、価格変更により販売数量が変動し、総収入が増加する可能性があります。

答え：A

Question 84

An economy has been producing at its full-employment level of output and the price level has been stable. Businesses then begin experiencing unintended decreases in their inventory levels. What does this most likely imply about the short-run outlook for economic growth and inflation?

Economic growth Inflation

- A) Increasing Increasing
- B) Increasing Decreasing
- C) Decreasing Increasing

(Module 13.1, LOS 13.c)

解答

完全雇用水準で安定していた経済において、企業が意図せず在庫水準を減少させている場合、これは総需要が予想以上に増加していることを示唆します。これにより、生産（経済成長）と物価（インフレ）が短期的にともに上昇する可能性が高くなります。補足として、在庫調整は景気拡大局面の初期兆候と見なされることもあります。

答え：A

Question 85

In what way does a tariff differ from a quota? A tariff is imposed:

- A) by world organizations, and quotas are imposed by individual countries
- B) as a tax on imports, and a quota limits the quantity that can be imported
- C) by a single government, and a quota is a worldwide agreement on the total amount of trade allowed

(Module 17.1, LOS 17.b)

解答

関税（tariff）は輸入品に対して課される税金であり、クォータ（quota）は輸入可能な数量を制限する措置です。どちらも通常は各国政府によって独自に課されます。補足として、関税収入は政府の財源となりますが、クォータは数量管理により市場価格を引き上げる効果を持ち、収入は得られない場合が多いです。

答え : B

Question 86

An industry characterized by monopolistic competition contains approximately 25 different companies. Each individual company is most likely to:

- A) attempt to engage in price-fixing, as it will generate reasonable profits
- B) have significant power over pricing
- C) focus on average market price rather than individual competitor prices

(Module 12.2, LOS 12.c)

解答

独占的競争市場（monopolistic competition）では、多数の独立した売り手が存在し、各企業は市場全体に占めるシェアが小さいため、価格決定に対する支配力は限定的です。また、企業数が多いため価格談合（price-fixing）は実現しにくく、各企業は個々の競合価格よりも市場の平均価格に注目して戦略を立てます。補足として、商品差別化を通じて若干の価格設定力を持つものの、競争圧力は依然として強い環境です。

答え : C

Question 87

The sale price per unit that would maximize profits for all oligopoly participants is equal to 25 per unit. The sale price that would exist in a perfectly competitive market structure is equal to 18 per unit. The most likely price for a firm in an oligopoly to charge will be closest to:

- A) \$20
- B) \$25
- C) \$30

(Module 12.2, LOS 12.d)

解答

寡占市場（oligopoly）では、企業間の相互依存性により、価格は完全競争の価格（18）とカルテルによる利潤最大化価格（25）の間に収まる傾向があります。したがって、提示された選択肢の中で最も現実的な価格は20です。補足として、完全な価格協調が成立すれば25になりますが、競争が働くため中間的な価格帯に落ち着くのが一般的です。

答え : A

Question 88

With respect to analyzing geopolitical risk, velocity most likely refers to the speed with which:

- A) geopolitical events occur
- B) mitigation strategies can be put into place
- C) investment values reflect the effects of a risk

(Module 16.1, LOS 16.d)

解答

地政学リスクの分析における「ベロシティ（velocity）」とは、リスクの影響が投資価値に反映されるスピードを指します。発生自体の速さではなく、市場価格がリスクの影響をどれだけ迅速に織り込むかを意味します。補足として、ベロシティが高いリスク（例：テロ攻撃）は即座に市場に影響を与え、ベロシティが低いリスク（例：環境規制の変化）は時間をかけて影響を及ぼします。

答え：C

Question 89

Central banks are most likely to pursue a target inflation rate:

- A) between 0% and 2%
- B) equal to 0%
- C) between 2% and 3%

(Module 15.1, LOS 15.a)

解答

中央銀行は一般に、安定したインフレ率として2～3%程度を目標としています。ゼロインフレを目指すことは通常ありません。なぜなら、ゼロインフレ目標はデフレリスクを高め、経済成長に悪影響を及ぼす可能性があるからです。補足として、多くの先進国（例：米国、欧州、日本など）でも約2%前後のインフレ目標が標準的に採用されています。

答え：C

Question 90

The open market sale of Treasury securities by the Federal Reserve is least likely to result in:

- A) a decreased rate of inflation
- B) increased exports of U.S. goods
- C) increased longer-term interest rates

(Module 15.1, LOS 15.b)

解答

連邦準備制度（FRB）が国債を売却すると、市場の資金量が減少し、短期金利および長期金利の双方が上昇します。金利上昇はドル高を引き起こし、これにより米国製品の輸出競争力が低下し、輸出量が減少する傾向にあります。補足として、金融引き締めはインフレ抑制にも寄与しますが、輸出促進には逆効果となる点に注意が必要です。

答え：B

Question 91

The spot exchange rate for CHF/EUR is 0.8342 and the 1-year forward quotation is -0.353% . The 1-year forward exchange rate for EUR/CHF is closest to:

- A) 1.2029
- B) 0.8313
- C) 1.2022

(Module 19.1, LOS 19.b)

解答

CHF/EURのスポットレートが0.8342、1年フォワード割引率が -0.353% である場合、1年後のCHF/EURフォワードレートは $0.8342 \times (1 - 0.00353) = 0.8313$ となります。そしてEUR/CHFフォワードレートはこれの逆数であり、 $1 / 0.8313 = \text{約}1.2030$ （選択肢Aの1.2029に最も近い）となります。補足として、為替レートのフォワード計算では、割引またはプレミアムを掛け算した後に必要に応じて逆数を取る点に注意が必要です。

答え：A

Question 92

The inventory-to-sales ratio for manufacturing and trade is classified as a:

- A) coincident indicator
- B) leading indicator
- C) lagging indicator

(Module 13.1, LOS 13.c)

解答

製造業と商業における在庫対売上高比率（inventory-to-sales ratio）は、景気のピーク後に遅れてピークを迎えることが多いため、遅行指標（lagging indicator）と分類されます。補足として、この比率の上昇は売上減少や生産過剰を示唆することがあり、景気後退期の兆候とみなされることもあります。

答え：C

Question 93

An exchange rate at which two parties agree to trade a specific amount of one currency for another a year from today is best described as a:

- A) forward exchange rate
- B) future exchange rate
- C) real exchange rate

(Module 18.1, LOS 18.a)

解答

指定された将来の日付に、特定の金額の通貨を交換する契約で使用する為替レートは、フォワード為替レート（forward exchange rate）です。スポットレートは即時決済のレート、実質為替レート（real exchange rate）はインフレ率を考慮して調整された為替レートを指します。補足として、フォワードレートは為替リスクヘッジにも頻繁に利用されます。

答え：A

Question 94

Which of the following is most likely to be a characteristic of an oligopolistic industry?

- A) Many sellers
- B) Interdependence among firms
- C) Low barriers to entry

(Module 12.2, LOS 12.d)

解答

寡占市場（oligopoly）では、企業同士の行動が相互に影響し合う高い相互依存性（interdependence）が特徴です。ある企業の価格変更や広告戦略が、他企業の需要曲線に影響を及ぼします。補足として、寡占市場は少数企業による支配、規模の経済、そして参入障壁が高いという点でも特徴づけられます。

答え：B

Question 95

For profitable firms in an industry characterized by monopolistic competition, over a long time period, positive economic profits will tend to:

- A) decrease, even if accounting profits remain positive
- B) remain constant, regardless of the trend in accounting profits
- C) increase, along with accounting profits

(Module 12.2, LOS 12.c)

解答

独占的競争市場（monopolistic competition）においては、短期的には企業が経済利益（economic profit）を得ることができますが、参入障壁が低いいため新規参入が進み、長期的には経済利益はゼロに収束します。一方で、会計上の利益（accounting profit）は引き続き正である場合もあります。補足として、経済利益とは、会計利益から機会費用（implicit cost）を差し引いたものであり、経済的な超過リターンの有無を表します。

答え：A

Question 96

A market that is characterized by monopolistic competition is least likely to feature:

- A) sellers that produce a differentiated product
- B) a small number of independent sellers
- C) low barriers to entry

(Module 12.2, LOS 12.b)

解答

独占的競争市場（monopolistic competition）では、多数の独立した売り手が存在するため、「少数の独立した売り手」という特徴は当てはまりません。売り手は差別化された商品を販売し、参入障壁は低いのが特徴です。補足として、個々の企業の市場支配力は小さく、価格競争と非価格競争（製品差別化）の両方がみられます。

答え：B

Question 97

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

- A) The number of firms in the market is small
- B) Different firms sell their output at different prices
- C) Barriers to entry are not a significant factor

(Module 12.2, LOS 12.b)

解答

完全競争市場（perfect competition）では、市場への参入障壁がほとんどなく、多数の企業が市場に存在します。また、すべての企業が同一価格で取引するため、価格差も生じません。補足として、企業はプライステイカーであり、市場価格に影響を与えることはできません。

答え：C

Question 98

Country P begins importing goods from Country Q. In the long run, benefits from this trade relationship will most likely accrue to:

- A) Country Q only
- B) Country P only
- C) both Country P and Country Q

(Module 17.1, LOS 17.a)

解答

国際貿易関係では、長期的には取引を行う両国（この場合、国Pと国Q）がともに利益を享受します。比較優位理論により、各国は得意分野に特化することで効率性を高め、消費者も多様な製品をより安価に入手できるようになります。補足として、短期的には特定産業への悪影響が出ることもありますが、全体では厚生が向上します。

答え : C

Question 99

A country joins a free trade agreement with its surrounding countries. The country also enacts a law prohibiting its domestic manufacturers from exporting military technology. In terms of geopolitics, which of these actions is considered cooperative?

- A) Both of these actions
- B) Only one of these actions
- C) Neither of these actions

(Module 16.1, LOS 16.a)

解答

国際的な協調（cooperation）は、国際交流や相互依存を強化する行動を指します。自由貿易協定への加盟は協調的行動ですが、軍事技術の輸出禁止は非協調的行動に分類されます。補足として、安全保障上の理由から非協調的措置がとられることもありますが、地政学的に見ると協調とは言い難いものとなります。

答え : B

Question 100

The Japanese yen is trading at JPY/USD 115.2200 and the Danish krone (DKK) is trading at JPY/DKK 16.4989. The USD/DKK exchange rate is:

- A) 0.1432
- B) 0.5260
- C) 6.9835

(Module 19.1, LOS 19.a)

解答

USDとDKKのクロスレートは次のように計算されます。

$$\text{USD/DKK} = \left(\frac{1}{115.2200} \right) \times 16.4989 = 0.1432$$

補足として、クロスレート計算では単位（通貨の順番）を意識して式を立て、不要な通貨（この場合JPY）をキャンセルすることが重要です。

答え : A

Question 101

Which of the following most accurately describes a market with a single seller of a product that has no good substitutes?

- A) Oligopoly
- B) Monopolistic competition
- C) Monopoly

(Module 12.2, LOS 12.b)

解答

市場において単一の売り手が存在し、その製品に代替品がない場合、それは独占（monopoly）市場に該当します。補足として、独占市場では高い参入障壁が存在し、売り手が価格決定力を持ち、市場支配力が極めて強いのが特徴です。

答え : C

Question 102

Firm X and Firm Y are two firms in a Cournot duopoly model with identical marginal cost curves. In the long run, equilibrium will occur with both firms selling:

- A) different quantities with different market shares at an equilibrium price above the price in a monopoly market structure
- B) the same quantity with differing market shares at an equilibrium price equivalent to the price in a monopoly market structure
- C) the same quantity with an equivalent market share at an equilibrium price above the price in a perfectly competitive market

(Module 12.2, LOS 12.d)

解答

クールノー（Cournot）デュオポリーでは、限界費用が同一の2社は、長期的に同じ数量を販売し、市場シェアも等しくなります。また、均衡価格は完全競争市場の価格より高く、独占市場の価格よりは低い水準になります。補足として、各企業は他方の生産量を所与とみなして自己の利益最大化を図るため、結果的に対称的な均衡が成立します。

答え：C

Question 103

Which of the following policy combinations would most likely lead to private sector growth and a decreasing government share of GDP?

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

(Module 15.2, LOS 15.d)

解答

財政引き締め政策（contractionary fiscal policy）により政府支出を削減し、拡張的金融政策（expansionary monetary policy）により資金供給を拡大すれば、民間部門の成長が促され、GDPに占める政府の比率は低下します。補足として、拡張的金融政策により金利が低下し、民間投資や消費が刺激される効果も期待されます。

答え：B

Question 104

Given the following quotes, GBP/USD 2.0000 and MXN/USD 8.0000, calculate the direct MXN/GBP spot cross exchange rate.

- A) 0.6250
- B) 0.2500
- C) 4.0000

(Module 19.1, LOS 19.a)

解答

まずGBP/USD 2.0000を逆数にしてUSD/GBP 0.5000に変換します。その後、次の式で計算します。

$$\text{MXN/GBP} = 0.5000 \times 8.0000 = 4.0000$$

補足として、為替のクロスレート計算では、「必要な通貨単位への変換→掛け算」または「割り算」の順に進めると確実です。

答え：C

Question 105

Which of the following statements best explains how automatic stabilizers work? Even without a change in fiscal policy, automatic stabilizers tend to promote:

- A) a budget surplus during a recession and a budget deficit during an inflationary expansion
- B) a budget deficit during a recession but do not promote a budget surplus during an inflationary expansion
- C) a budget deficit during a recession and a budget surplus during an inflationary expansion

(Module 14.1, LOS 14.b)

解答

自動安定化装置（automatic stabilizers）とは、景気後退期に財政赤字を拡大し、景気拡大期には財政黒字を増やす仕組みです。例えば、失業保険給付が景気悪化時に自動的に増加し、累進課税による税収が景気拡大時に増えることで、財政政策の遅れを回避し、景気変動を緩和します。

答え : C

Question 106

The time it takes for policy makers to determine that the economy requires a fiscal policy action is best described as:

- A) recognition lag
- B) impact lag
- C) action lag

(Module 14.2, LOS 14.d)

解答

認識ラグ（recognition lag）とは、経済が財政政策対応を必要としていると政策担当者が判断するまでにかかる時間を指します。補足として、財政政策には、認識ラグ（判断までの遅れ）、行動ラグ（政策決定と実施までの遅れ）、影響ラグ（政策効果が経済に現れるまでの遅れ）の3段階のタイムラグがあります。

答え : A

Question 107

The expansion phase of a business cycle is most likely characterized by:

- A) the rate of economic growth changing from negative to positive
- B) decreasing inflationary pressures
- C) increasing employment

(Module 13.1, LOS 13.a)

解答

景気循環の拡張期（expansion phase）では、雇用（employment）が増加していくのが特徴です。補足として、景気拡大期にはGDP成長率がプラスに高まり、企業の生産活動が活発化し、それに伴い雇用も増加します。一方、成長率がマイナスからプラスに転じるのは景気の谷（trough）に該当します。

答え：C

Question 108

Policies used with the goal of maintaining stable prices and producing economic growth include:

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

(Module 14.1, LOS 14.a)

解答

安定した物価水準の維持と経済成長の実現を目指して用いられる政策には、財政政策（fiscal policy）と金融政策（monetary policy）の両方があります。補足として、財政政策は政府支出や課税を通じて総需要に働きかけ、金融政策はマネーサプライや金利水準を通じて総需要やインフレに影響を与えます。

答え：C

Question 109

Characteristics of an oligopoly least likely include:

- A) significant barriers to entry
- B) interdependence among competitors
- C) identical products

(Module 12.2, LOS 12.b)

解答

寡占市場（oligopoly）において、企業間の相互依存性（interdependence）や参入障壁の高さ（significant barriers to entry）は典型的な特徴です。しかし、販売する製品は必ずしも同一とは限らず、同質的な場合もあれば差別化された場合もあります。補足として、例えば、自動車産業は寡占市場に分類されるが、各社の製品は差別化されています。

答え：C

Question 110

If a central bank implements an exchange rate targeting policy successfully, the country's inflation rate is most likely to be:

- A) less than that of the target currency
- B) greater than that of the target currency
- C) the same as that of the target currency

(Module 15.2, LOS 15.c)

解答

中央銀行が為替レートターゲティング（exchange rate targeting）を成功裏に実施した場合、自国のインフレ率はターゲット通貨国のインフレ率と一致する傾向にあります。補足として、為替レートを安定させるためには、金利政策や金融政策をターゲット通貨国に合わせる必要があるため、インフレ率も自動的に整合されます。

答え : C

Question 111

An example of a contractionary fiscal policy change is a(n):

- A) increase in a fiscal deficit
- B) increase in a fiscal surplus
- C) decrease in a fiscal surplus

(Module 14.2, LOS 14.d)

解答

財政黒字（fiscal surplus）の増加、または財政赤字（fiscal deficit）の減少は、財政引き締め政策（contractionary fiscal policy）に該当します。補足として、財政引き締め政策は、総需要を抑制し、景気過熱やインフレ圧力を抑える目的で実施されます。

答え : B

Question 112

If a bank needs to borrow funds from the Federal Reserve to fund a temporary shortage in reserves, it would borrow funds at the:

- A) prime rate
- B) discount rate
- C) federal funds rate

(Module 15.1, LOS 15.a)

解答

銀行が準備預金不足を一時的に補うために連邦準備制度（FRB）から資金を借りる場合、その借入金利はディスカウントレート（discount rate）になります。補足として、フェデラルファンドレート（federal funds rate）は、銀行同士の短期貸出に適用される金利であり、プライムレート（prime rate）は銀行が優良顧客に対して設定する貸出金利です。

答え：B

Question 113

The country of Zurkistan is experiencing both high interest rates and high inflation. The government passes laws that reduce government spending and increase taxes. It takes many months before interest rates fall and inflation is reduced. This is an example of:

- A) recognition lag in discretionary fiscal policy
- B) action lag and automatic stabilizers
- C) impact lag in discretionary fiscal policy

(Module 14.2, LOS 14.d)

解答

ズルキスタン（Zurkistan）のケースは、裁量的財政政策（discretionary fiscal policy）における影響ラグ（impact lag）の例です。政策実施後、金利やインフレ率に実際に影響が現れるまでに時間がかかる現象を指します。補足として、影響ラグは、特に財政政策のような需要サイドに作用する政策において重要な分析ポイントとなります。

答え：C