

103 年第 3 次期貨交易分析人員資格測驗試題

專業科目：期貨法規與自律規範

請填入場證編號：_____

※ 注意：(1)選擇題請在「答案卡」上作答，每一試題有(A)(B)(C)(D)選項，本測驗為單一選擇題，請依題意選出一個正確或最適當的答案。

(2)申論題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

一、選擇題(共 35 題，每題 2 分，共 70 分)

- 依我國期貨交易法之規定，下列有關期貨交易契約之敘述何者錯誤？
 - 期貨契約指當事人約定，於未來特定期間，依特定價格及數量等交易條件買賣約定標的物，或於到期前或到期時結算差價之契約
 - 選擇權契約指當事人約定，選擇權買方支付權利金，取得購入或售出之權利，得於特定期間內，依特定價格及數量等交易條件買賣期貨契約；選擇權賣方於買方要求履約時，有依約履行義務；或雙方同意於到期前或到期時結算差價之契約
 - 期貨選擇權契約指當事人約定，選擇權買方支付權利金，取得購入或售出之權利，得於特定期間內，依特定價格數量等交易條件買賣期貨契約；選擇權賣方於買方要求履約時，有依選擇權約定履行義務；或雙方同意於到期前或到期時結算差價之契約
 - 槓桿保證金契約指當事人約定，一方支付價金一定成數之款項或取得他方授與之一定信用額度，雙方於未來特定期間內，依約定方式結算差價或交付約定物之契約
- 依我國期貨交易法之規定，下列有關主管機關與外國單位簽訂合作協定之敘述何者正確？
 - 僅限由主管機關與外國政府機關簽訂
 - 主管機關可直接授權相關單位簽訂
 - 須經行政院核准，主管機關方可與外國機構簽訂
 - 主管機關可自行決定由本身或指定其他單位與外國機構簽訂
- 依我國期貨交易法之規定，有關主管機關得撤銷期貨交易契約之情形，不包括下列何者？
 - 有被操縱或壟斷之虞
 - 不符公共利益
 - 經期貨交易所申請
 - 喪失經濟效益
- 依我國期貨交易法之規定，期貨交易所發現期貨交易有嚴重影響市場交易秩序之虞者，可對該期貨交易採取之措施不包括下列何者？
 - 調整保證金額度
 - 限制全部期貨商受託買賣數量
 - 限制持有部位
 - 命令了結全部期貨交易契約
- 依我國期貨交易法之規定，使用期貨集中交易市場契約應由何者簽署？
 - 會員制期貨交易所與交易會員
 - 公司制期貨交易所與在該所交易之期貨商
 - 公司制期貨交易所與結算會員
 - 結算機構與結算會員
- 依我國期貨交易法之規定，下列有關結算保證金之敘述何者錯誤？
 - 期貨結算機構應向期貨結算會員收取結算保證金
 - 結算保證金僅限以新臺幣或該結算機構所接受之外幣為之
 - 期貨結算機構收取之結算保證金，應與其自有資產分離存放
 - 期貨結算機構應將結算會員所繳交之結算保證金，依自營與經紀分離處理
- 依我國期貨交易法之規定，期貨結算會員因期貨結算所生之債務，其債權人對該結算會員之交割結算基金有優先受償之權，債權人之優先受償順序何者正確？
 - 期貨結算機構優先、期貨交易人次之、第三為其他期貨結算會員
 - 期貨結算機構優先、其他期貨結算會員次之、第三為期貨交易人
 - 期貨交易人優先、期貨結算機構次之、第三為其他期貨結算會員
 - 期貨交易人優先、其他期貨結算會員次之、第三為期貨結算機構
- 依我國期貨交易法之規定，下列何者得於期貨結算會員有破產、解散、停業或不履行結算交割義務時，將該會員及其與期貨交易人之相關帳戶，移轉於與該會員訂有承受契約之其他會員？
 - 主管機關
 - 期貨交易所
 - 期貨結算機構
 - 期貨業商業同業公會

9. 有關期貨經紀商可經營之期貨業務項目，不包括下列何者？
- (A)期貨顧問事業 (B)期貨經理事業
(C)對不特定人募集之期貨信託基金之銷售機構 (D)全權委託期貨交易之保管機構
10. 期貨經紀商達下列何項標準時，除處理原有交易外，應即停止收受期貨交易人訂單，並向主管機關與主管機關指定之機構提出改善計畫？
- (A)業主權益低於最低實收資本額百分之六十
(B)業主權益低於最低實收資本額百分之四十
(C)調整後淨資本額少於期貨交易人未沖銷部位所需之客戶保證金總額百分之三十
(D)調整後淨資本額少於期貨交易人未沖銷部位所需之客戶保證金總額百分之二十
11. 依期貨商管理規則之規定，期貨商不得接受下列何者之委託開戶？
- (A)曾因違背期貨交易契約已結案但未滿五年者 (B)曾因違背期貨交易契約已結案且滿五年者
(C)曾因違背期貨交易契約未結案但滿五年者 (D)曾因違背期貨交易契約未結案且未滿五年者
12. 依期貨商管理規則之規定，下列何者得於期貨商(非期貨結算會員)有破產、解散、停業或依法令應停止收受期貨交易人訂單時，命其將所屬期貨交易人之相關帳戶，移轉於與該期貨商訂有承受契約之其他期貨商？
- (A)主管機關 (B)期貨交易所 (C)期貨結算機構 (D)期貨業商業同業公會
13. 有關期貨商經理人兼任之規定，下列敘述何者正確？
- (A)受託買賣部門與自行買賣部門之經理人得互相兼任
(B)內部稽核部門與結算交割部門之經理人得互相兼任
(C)結算交割部門之經理人得兼任負責風險管理業務之人
(D)證券商兼營期貨業務，符合資格之證券自行買賣部門經理人，得兼任期貨自行買賣部門經理人
14. 經主管機關核准經營外國有價證券推介顧問業務之證券投資顧問事業兼營期貨顧問事業時，可提供研究分析意見或推介建議之標的不包括下列何項？
- (A)於日本大阪交易所交易之日經 225 股價指數期貨契約
(B)於臺灣期貨交易所交易之臺股期貨契約
(C)於歐洲期貨交易所交易之臺股期貨一天期期貨契約
(D)於臺灣期貨交易所交易之新臺幣計價黃金期貨契約
15. 依期貨顧問事業設置標準規定，證券經紀商兼營期貨顧問事業應設置之獨立專責顧問部門，得與下列何部門合併？
- (A)經紀業務 (B)財富管理 (C)債券 (D)金融商品
16. 期貨顧問事業管理規則所定義之業務員，不包括為期貨顧問事業從事下列何項業務之人員？
- (A)對期貨信託基金提供研究分析意見或推介建議
(B)與期貨交易有關之推廣、招攬、講習或出版事項
(C)法令遵循
(D)內部稽核
17. 下列有關期貨顧問事業提供研究分析意見或推介建議之敘述何者錯誤？
- (A)應作成交易分析報告，載明分析基礎及根據
(B)於提供委任人分析意見或建議之前不得提供或傳遞予期貨顧問部門以外之其他業務部門
(C)得以期貨顧問部門以外其他業務部門之資訊或意見為其分析基礎及根據
(D)分析報告之副本、紀錄，應自提供之日起保存五年
18. 依期貨顧問事業管理規則之規定，得對期貨顧問事業之業務、財務及其他必要事項進行查核之機構，不包括下列何者？
- (A)主管機關 (B)期貨業商業同業公會
(C)期貨交易所 (D)證券投資人及期貨交易人保護中心
19. 依期貨經理事業設置標準之規定，得申請兼營期貨經理事業之機構，不包括下列何者？
- (A)期貨顧問事業 (B)期貨信託事業
(C)證券投資顧問事業 (D)證券投資信託事業

【請續背面作答】

20. 他業兼營期貨經理事業，於取得主管機關之兼營許可及許可證照後多久時間內，未與委任人簽訂期貨交易全權委任契約者，其兼營期貨經理事業之許可將遭廢止？
(A)三個月 (B)六個月 (C)一年 (D)二年
21. 依期貨經理事業管理規則之規定，下列何者不具擔任全權委託期貨交易之交易決定人員資格？
(A)取得期貨交易分析人員資格者
(B)取得期貨交易分析人員資格，並有一年期貨相關工作經驗者
(C)取得期貨商業業務員資格，並有二年期貨相關工作經驗者
(D)取得期貨商業業務員資格，並有三年證券相關工作經驗者
22. 有關期貨信託事業兼營期貨經理事業，其人員兼任之規定，下列敘述何者錯誤？
(A)向特定人募集之期貨信託基金經理人可兼任期貨經理部門之交易決定人員
(B)期貨信託事業執行交易及投資之業務員可兼任期貨經理部門之交易執行人員
(C)期貨信託事業之主辦會計可兼任期貨經理部門之主辦會計
(D)期貨信託事業之總經理可兼任期貨經理部門之專責主管
23. 有關期貨經理事業受託從事全權委託期貨交易，須經委任人書面同意或契約特別約定者才可從事之行為，不包括下列何者？
(A)投資於本事業發行之有價證券 (B)投資於與本事業有利害關係之證券承銷商所承銷之有價證券
(C)從事證券信用交易 (D)出借或借入有價證券
24. 下列何者不具備擔任期貨信託基金經理人之資格？
(A)取得期貨交易分析人員資格者
(B)取得期貨商業業務員資格，並在專業投資機構從事期貨交易分析或交易決定工作二年者
(C)取得期貨商業業務員資格，並曾任證券投資信託基金經理人或證券全權委託投資經理人職務二年以上者
(D)取得期貨商業業務員資格，擔任全權委託期貨交易業務之交易決定人員職務二年以上，無不良紀錄者
25. 有關期貨信託事業募集期貨信託基金之規定，下列敘述何者錯誤？
(A)得於國內募集以外幣計價之期貨信託基金
(B)欲募集以外幣計價之期貨信託基金，應經中央銀行同意
(C)以外幣計價之期貨信託基金，其申購、買回以及所應付相關費用，應以期貨信託事業所選定之外幣計價
(D)幣別選定後，如欲變更須經中央銀行同意
26. 期貨信託事業運用對不特定人所募集之期貨信託基金持有臺灣期貨交易所大台指期貨契約，其最近月、次近月份及其他月份之未平倉部位所需原始保證金，分別不得超過本期貨信託基金淨資產價值之多少？
(A)均為百分之五
(B)均為百分之十
(C)最近月及次近月分別為百分之十，其他各月份均為百分之五
(D)最近月及次近月分別為百分之五，其他各月份均為百分之十
27. 下列有關期貨信託基金合併之敘述何者錯誤？
(A)合併之期貨信託基金應同為對不特定人募集或同為對符合一定資格條件之人募集之期貨信託基金
(B)合併之期貨信託基金在運用期貨信託基金資產及執行交易或投資上應無顯著困難
(C)消滅之期貨信託基金最近三十個營業日淨資產價值平均低於主管機關所定之標準且存續期貨信託基金之期貨信託契約內容未修改者，毋須經受益人會議同意
(D)合併之期貨信託基金應為同一類型(如保本型、組合型或一般型)
28. 依期貨信託基金管理辦法之規定，下列何種情事毋須召開受益人會議？
(A)調降期貨信託事業或基金保管機構之經理或保管費用
(B)終止期貨信託契約
(C)重大變更期貨信託基金從事期貨交易及投資期貨相關現貨商品之基本方針及範圍
(D)更換基金保管機構

29. 有關期貨交易輔助人接受期貨商之委任可從事之業務項目，不包括下列何項？
 (A)招攬期貨交易者從事期貨交易
 (B)代理期貨商接受期貨交易者開戶
 (C)接受期貨交易者期貨交易之委託單並交付期交所執行
 (D)通知期貨交易者繳交追加保證金及代為沖銷交易
30. 有關期貨交易輔助人業務員如具有證券及期貨業務員資格者，下列兼任之敘述何者錯誤？
 (A)得同時辦理證券及期貨之招攬業務 (B)得同時辦理證券及期貨之開戶作業
 (C)得同時辦理證券及期貨之內部稽核作業 (D)得同時辦理證券及期貨之結算業務
31. 下列有關槓桿交易者之敘述何者正確？
 (A)分為專營與兼營兩種 (B)僅限符合條件之專營期貨自營商兼營
 (C)設有財富管理部門之證券商可申請兼營 (D)期貨服務事業均可兼營
32. 期貨商兼營槓桿交易者之淨值低於多少時，除處理原有交易外，應即停止辦理槓桿保證金契約交易業務，並向相關機構提出改善計畫？
 (A)新臺幣二億元 (B)新臺幣四億元 (C)新臺幣六億元 (D)新臺幣八億元
33. 得對槓桿交易者之業務、財務及其他必要事項進行查核之機構，不包括下列何者？
 (A)主管機關 (B)期貨交易所
 (C)證券櫃檯買賣中心 (D)集保結算所
34. 依我國期貨交易法之規定，主管機關得視情節輕重，撤換相關單位之負責人或其他有關人員，下列那一單位之人員不包括在內？
 (A)期貨商 (B)期貨交易所 (C)期貨結算機構 (D)期貨業商業同業公會
35. 依我國期貨交易法之規定，主管機關為保護公益，得以命令通知有關單位變更章程及其他章則，下列那一單位不包括在內？
 (A)期貨商 (B)期貨交易所 (C)期貨結算機構 (D)期貨業商業同業公會

二、申論題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

- 依我國期貨交易法之規定，從事期貨交易，不得有對作、虛偽、詐欺、隱匿或其他足生期貨交易者或第三人誤信之行為。前述所稱對作，是指那些行為？彼等行為之定義為何？(10分)
- 請說明期貨交易全權委任作業中，期貨經理事業運用全權委託資產從事交易或投資之標的有那些？(10分)
- 請說明期貨信託基金有那些類型？請簡述其相關規定？(10分)

103 年第 3 次期貨交易分析人員資格測驗試題

專業科目：衍生性商品之風險管理

請填入場證編號：_____

※ 注意：(1)選擇題請在「答案卡」上作答，每一試題有(A)(B)(C)(D)選項，本測驗為單一選擇題，請依題意選出一個正確或最適當的答案。

(2)申論題或計算題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

一、選擇題(共 35 題，每題 2 分，共 70 分)

- 請問下列何者非巴塞爾 III 的六項主要組成？
(A) 監察審理程序 (Supervisory Review Process)
(B) 資本的定義與要求
(C) 資本保護 (Conservation) 的緩衝
(D) 槓桿比例
- Basel II 的資本適足率公式未明確規範何項風險：
(A) 作業風險 (B) 市場風險 (C) 信用風險 (D) 流動性風險
- OTC 衍生性金融商品係交易對手間彼此私下簽訂的合約，沒有標準化的合約內容，因此適合採用雙邊淨額支付系統來進行交割。下列何者不是信用風險驅動因子？
(A) 信用暴險值 (B) 違約機率
(C) 交易對手信用評等 (D) 違約後損失率
- 下列關於流動性風險 (Liquidity Risk) 何者為真？甲. 包括資產流動性風險 (Asset Liquidity Risk)；乙. 包括籌資流動性風險 (Funding Liquidity Risk)；丙. 籌資流動性風險可藉由分散化的方式來管理；丁. 高度流動性的資產可由緊密性 (Tightness)、深度 (Depth) 及彈性 (Resiliency) 等特性來描述
(A) 甲、乙、丙 (B) 乙、丙、丁 (C) 甲、乙、丁 (D) 甲、乙、丙、丁
- 2008 年 9 月由於美國次貸風暴導致美國幾家大型投資銀行相繼破產或被收購，全球股市應聲重挫、企業倒閉、經濟衰退，稱為 2008 年全球金融海嘯。請問下列何者並非此次金融海嘯主要涉及之風險？
(A) 市場風險 (B) 法律風險 (C) 流動性風險 (D) 信用風險
- 下列對於作業風險之敘述何者有誤？
(A) 作業風險肇因於不適當或錯誤的內部程序、人員和作業系統或外部事件，所產生的損失風險
(B) 作業風險的損失機率呈現常態分配
(C) 人員風險、程序風險及系統風險可歸屬於內部風險
(D) 外部的詐欺屬於作業風險
- 甲公司資產市價 4,000 萬元，長期負債價值 2,000 萬元，短期負債價值 1,000 萬元，且資產報酬率的標準差為 800 萬元，請問根據 KMV 模型，甲公司的違約間距 (Distance-to-Default) 為何？
(A) 1.25 (B) 2.5 (C) 3.75 (D) 4.5
- 請問下列關於回顧測試之敘述何者為非？
(A) 又稱為真實性測試 (Reality Test) (B) 一般利用投資組合的報酬跟 VaR 做比較
(C) 檢驗 VaR 的失效率 (D) 檢測在極端情況下的損失
- 根據 Basel II 對回顧測試之要求，若在過去 250 天的回顧測試中，投資組合真實損失超過風險值的次數為 6，此時應該增加的乘數為多少？
(A) 0.00 (B) 0.50 (C) 0.75 (D) 0.85
- 下列對於壓力測試的敘述何者錯誤？
(A) 壓力測試提供明確的最大損失水準
(B) 壓力測試目的在了解風險估計模型在極端市場狀況下的可信度
(C) 壓力測試中的情境分析 (Scenario Analysis) 可以評估投資組合在各種預設情況下的風險
(D) 情境的設定需要主觀的判斷

11. 下列對於壓力測試的敘述何者錯誤？
- (A) 情境分析的事件來源有歷史情境分析與假設情境分析兩種
 (B) 運用歷史情境分析可涵蓋所有需要測試的風險因子
 (C) 壓力測試不需假設機率分配
 (D) 壓力測試在辨識可能出現極端的左尾損失
12. 下列何者不是屬於敏感度 (Sensitivity) 的風險評估？
- (A) Beta (B) Duration (C) Greeks (D) VaR
13. 若報酬分配存在厚尾 (Fat Tails)，以 Delta-normal 法評估之 VaR 通常會：
- (A) 低估真實的 VaR (B) 與真實的 VaR 一致 (C) 高估真實的 VaR (D) 從以上資訊無法判斷
14. 有關 VaR 計算方法之敘述下列何者為非？
- (A) 蒙地卡羅模擬法隱含模型風險 (Model Risk)
 (B) 歷史模擬法與 Delta-Normal 法均屬於完全評價法 (Full Valuation)
 (C) 標準差法主要假設標的資產的報酬呈常態分配
 (D) 歷史模擬法是最簡單的方法，不需任何統計假設
15. 有一選擇權部位由價外變價內，您認為這會造成此選擇權部位風險值如何變化？
- (A) 風險值變大 (B) 風險值變小 (C) 風險值不變 (D) 無法判斷
16. 若甲公司股票的 Beta 值為 1.3，而加權股價指數的每日波動率為 1.56%，則市值 \$6,000 萬的甲公司股票的 1 天 99% 的 VaR 約等於？
- (A) \$2,032,056 (B) \$3,248,856 (C) \$2,835,144 (D) \$2,007,720
17. 假設報酬率在前後區間不相關，且在不同區間內皆為獨立且相同的分配，如果某資產在一週內的波動性 (標準差) 為 5%，則該資產在一個月內的波動性為？
- (A) 5% (B) 10% (C) 20% (D) 25%
18. 興隆銀行持有一美元計價的投資組合，目前市值為 US\$6,247,000，投資組合日報酬之變異數為 0.0002，假設其日報酬為 i.i.d (independent and identically distributed) 且服從常態分配，若一年有 250 個交易日，請問 1 年 95% 的 VaR 為多少？
- (A) US\$32,595 (B) US\$145,770 (C) US\$ 2,297,854 (D) US\$ 2,737,868
19. 假設某資產日報酬為 i.i.d (independent and identically distributed) 且服從常態分配，若 10 天 99% 的 VaR 為 \$1,500，則其 1 天 95% 的 VaR 約為多少？
- (A) \$176 (B) \$298 (C) \$335 (D) \$555
20. 某券商同時賣出 600 口台指買權與 600 口台指賣權，每點 NT\$50，買權 delta 值為 0.54、賣權 delta 值為 -0.42。指數期貨 delta 值為 1，每點 NT\$200。請問若該券商想利用台股期貨來避險，他應該交易多少口台股期貨？
- (A) 買入 18 口台股期貨 (B) 買入 60 口台股期貨
 (C) 賣出 18 口台股期貨 (D) 賣出 60 口台股期貨
21. 試將下列策略的 Delta 值由大到小排列：甲. 買進期貨契約；乙. 買進價內買權；丙. 賣出期貨契約；丁. 買進價平買權
- (A) 甲乙丙丁 (B) 丁丙甲乙 (C) 甲乙丁丙 (D) 乙丙甲丁
22. 以持有成本模型 (Cost-of-Carry Model) 評估期貨的套利機會時，假設考慮交易成本，以下何種跡象顯示有套利機會？
- (A) 理論的期貨價格高於現貨價格
 (B) 實際期貨價格高於持有成本模型的理論價格
 (C) 實際期貨價格高於預期未來現貨價格
 (D) 實際期貨價格高於理論價格加上交易成本

【請續背面作答】

23. 必勝投資公司擁有一個美元計價股票投資組合，價值 US\$100,000,000 並以道瓊指數做為指標指數 (Benchmark)。最近月份道瓊指數期貨目前為 10,000 (契約乘數為 US\$10)，股票投資組合之 beta 為 1.2。請問若想將股票投資組合之 beta 調整為 0.6，下列何種交易策略正確？
- (A) 買進 600 口道瓊指數期貨 (B) 賣出 600 口道瓊指數期貨
(C) 買進 1,200 口道瓊指數期貨 (D) 賣出 1,200 口道瓊指數期貨
24. 投資人賣出 6 個月期的選擇權共 10,000 股，標的股票每股 101 元，選擇權 delta 值為 0.5。為了規避賣出選擇權的風險，該投資人決定採動態 delta 避險策略。賣出選擇權隔天，股價降至每股 99 元，delta 值也下降至 0.4。請問，該投資人一開始要買入或賣出多少標的股票？隔天又應該買入或賣出多少標的股票？
- (A) 買入 6,000 股；賣出 1,000 股 (B) 買入 6,000 股；賣出 2,000 股
(C) 買入 5,000 股；賣出 1,000 股 (D) 買入 5,000 股；賣出 500 股
25. 若一位交易員手上部位為買權的空方部位，當股價上漲時，此交易員應如何避險？
- (A) 賣出現貨 (B) 買入現貨 (C) 維持原空頭部位 (D) 維持原多頭部位
26. 若目前標的股價為 \$35，歐式賣權價格為 \$4，賣權履約價格現值為 \$30，賣權到期日前標的股的現金股利現值為 \$3，則與歐式賣權有相同到期日、相同履約價的歐式買權價格為多少？
- (A) \$6 (B) \$5 (C) \$4 (D) \$3
27. 根據 Black-Scholes 模型，歐式買權的避險比率 delta 為 $N(d_1)$ ，若 delta 等於 0.27，則 1,000 股的標的股票的多頭部位需要多少歐式買權的部位才能即時避險？
- (A) 作多 3,704 股買權 (B) 放空 3,704 股買權
(C) 作多 270 股買權 (D) 放空 270 股買權
28. 一個 Delta-neutral 的投資組合，其 Gamma = -3,000，今有一個選擇權的 Delta = 0.62，Gamma = 1.5。試問該投資組合需加入多少單位 Gamma 為 1.5 的選擇權才能使此投資組合為 Gamma-neutral 中立且保持 Delta-neutral：
- (A) 買入 2,000 單位的選擇權
(B) 買入 2,000 單位的選擇權並賣出 1,240 單位的現貨
(C) 買入 2,000 單位的選擇權並買入 1,240 單位的現貨
(D) 以上皆非
29. 股票型基金經理人持有 NT\$50 億元的股票投資組合，beta 值為 1.2。他認為近期股市將可能重挫，但受限於法規，無法賣出股票，所以他決定以指數期貨來避險。目前股價指數 9,000 點，每點價值 NT\$200 元，請問此基金經理人應買賣多少口台指期貨以避險？
- (A) 買進 4,000 口 (B) 賣出 4,000 口 (C) 賣出 3,333 口 (D) 買進 3,333 口
30. 若投資人持有一價值 1,000 萬美元，修正存序期間為 3.6 年的債券投資組合，需避險 3 個月。目前債券期貨價格為 93-02，名目本金為 100,000 美元，假設其修正存續期間可用最便宜交割債券之修正存續期間 9.2 年來衡量，請問最適買或賣的期貨避險口數為何？
- (A) 應買 42 口 (B) 應賣 42 口 (C) 應買 47 口 (D) 應賣 47 口
31. 某電子公司想規避利率上漲的風險，應該買進 Cap 或 Floor？應該買進 Receiver Swaption 還是 Payer Swaption？
- (A) Floor 及 Payer Swaption (B) Cap 及 Payer Swaption
(C) Cap 及 Receiver Swaption (D) Floor 及 Receiver Swaption
32. 債券投資組合的存續期間可以衡量下列何種利率風險？
- (A) 殖利率曲線更平坦 (B) 殖利率曲線更陡峭
(C) 殖利率曲線平行移動 (D) 以上皆是

33. 有一投資組合包含 2 公司債，且每一公司債價值皆為 50 萬元，其一年內的違約機率分別為 2% 及 4%，假設回收率均為 30%，且違約相關性為零，請估計此投資組合的預期違約損失 (Expected Credit Loss) 為何？
 (A) 28,000 元 (B) 27,000 元 (C) 21,000 元 (D) 18,000 元
34. 一個債券投資組合的金額存續期間為 1,000 萬，目前殖利率為 3.2%，殖利率變動的日標準差為 0.21%，假設殖利率每日的變動為 i.i.d (independent and identically distributed) 且服從常態分配，則投資組合 10 天的 95% VaR 為何？
 (A) 158,114 (B) 81,930 (C) 54,620 (D) 109,240
35. 有一 Delta 中性的投資組合，其 Gamma 值為 20 (每單位為美元)，當標的資產價格：(甲) 突然增加 2 美元；(乙) 突然減少 2 美元，則對投資組合價值有何影響？
 (A) 此二情況下均減少 40 美元 (B) 此二情況下均增加 40 美元
 (C) 甲情況減少 40 美元、乙情況增加 40 美元 (D) 甲情況增加 40 美元、乙情況減少 40 美元

二、申論題或計算題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 快樂公司的移轉矩陣 (Transition Matrix) 如下表，信用等級 D 代表違約，假設快樂公司在第 0 年之信用等級為 B，請回答下列問題：
- (1) 第 2 年違約機率。(2 分)
 - (2) 第 2 年累積違約機率。(3 分)
 - (3) 第 3 年違約機率。(5 分)

年初 信用等級	年底信用等級			
	A	B	C	D
A	0.97	0.03	0.00	0.00
B	0.02	0.93	0.02	0.03
C	0.01	0.12	0.64	0.23
D	0.00	0.00	0.00	1.00

2. 假設資產 A 與資產 B 現在的每日波動率 (標準差) 分別為 1.6% 及 2.5%。資產價格在昨天收盤時分別為 20 元及 40 元。而當時估得之二資產報酬的相關係數為 0.50。另外在 EWMA (Exponentially Weighted Moving Average) 模型中，參數 λ 為衰退因子 (Decay Factor)，決定了先前觀察值的相對權數，若參數 λ 為 0.95：
- (1) 計算此刻資產之間的共變異數。(3 分)
 - (2) 若資產今天的收盤價分別是 20.5 元及 40.5 元，請依 EWMA 模型計算之變異數及共變異數，重新計算相關係數。(7 分)
3. 假設強棒公司股價目前為 80 元，該公司股價明年不是上漲 15%，就是下跌 15%，假設無風險利率為 3.9%，請回答下列問題：
- (1) 用二期間二項式 (Two-Step Binomial Tree) 計算 2 年期履約價 62 元買權理論價。(7 分)
 - (2) 用二期間二項式 (Two-Step Binomial Tree) 計算 2 年期履約價 62 元賣權理論價。(3 分)
 $(e^{0.039}=1.03977, e^{0.078}=1.081123)$

103 年第 3 次期貨交易分析人員資格測驗試題

專業科目：期貨、選擇權與其他衍生性商品

請填入場證編號：_____

※ 注意：(1) 選擇題請在「答案卡」上作答，每一試題有(A)(B)(C)(D)選項，本測驗為單一選擇題，請依題意選出一個正確或最適當的答案。

(2) 申論題或計算題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

一、選擇題（共 35 題，每題 2 分，共 70 分）

1. 甲公司進行賣出商品期貨契約，當日賣出 50,000 單位商品，每單位價格為 70 美分(cents per unit)，該公司共計繳交原始保證金\$4,000，而維持保證金為\$3,000，請問當該商品價格高於多少時，甲公司將面臨催繳保證金？
(A)64 美分 (B)68 美分 (C)70 美分 (D)72 美分
2. 假設某年三月一日原油現貨價格為\$90/每桶，而原油期貨價格為\$89/每桶，當年六月一日原油現貨價格為\$94/每桶，而原油期貨價格為\$93.5/每桶。甲公司(原油現貨需求者)欲避險六月一日原油價格上漲的風險，乃於三月一日進場交易，並於六月一日結清所有部位，請問若合理運用期貨與現貨交易間的關係，該公司買進之有效油品價格(Effective Price)應為多少？
(A)\$89.0 (B)\$89.5 (C)\$90.5 (D)\$93.5
3. 某一年期遠期契約(期間內無分配利潤)，成交時現貨市價\$40，無風險利率為 10%，六個月後該商品現貨價格為\$45，請問此時該遠期契約本身價值(採單利計算)最接近下列何項？
(A)\$3.0 (B)\$2.5 (C)\$42.5 (D)\$43.0
4. 甲公司基金投資報酬率為五年期每年 LIBOR-30 basis points，該公司乃執行一個同金額的市場利率互換契約(Swap Contract)，約定五年互換利率(Swap Rate)為 3%，請問合理運用該契約，在不考慮其他作業成本情況下，甲公司每年可獲得多少固定利率(Fixed Rate)？
(A)2.7% (B)3.0% (C)3.3% (D)LIBOR-30 basis points
5. 某一公司股票無分配股利，現今市價為\$30，預期六個月後該股票市價將為\$36 或為\$26。假設無風險利率為 0，為規避某一履約價格為\$32 的股票買權(Call)價格波動風險，請問相對於賣出一單位股票買權應持有多少比率之股票現貨？
(A)20% (B)40% (C)60% (D)100%
6. 某一股票價格為\$100，價格之年波動率為 20%，請問該股票之每週價格波動率最為接近下列何者？
(A)\$3.02 (B)\$2.77 (C)\$0.76 (D)\$0.38
7. 請問 VIX 指數係衡量下列何項之集合？
(A)CBOE 交易所股票選擇權之隱含波動率 (B)CBOE 交易所股票選擇權之歷史波動率
(C)S&P 500 指數股票選擇權之隱含波動率 (D)S&P 500 指數股票選擇權之歷史波動率
8. 有關員工認股選擇權(Employee Stock Options, ESOPS)與一般型美式交易所交易買權(American Exchange-Traded Call Options, EXOPS)之敘述，何者為非？
(A)ESOPS 通常無法每天履約，然而 EXOPS 可以每日履約
(B)ESOPS 無法公開交易
(C)EXOPS 的履約價格高低將影響股票的公開發行數量
(D)ESOPS 被履約時，原公司股票的持有人股權比率將被稀釋
9. 某一基金經理人負責 US\$100 million 的基金部位，由於擔心未來六個月內美國股市可能有大幅下跌的風險，乃欲購買 S&P 100 指數賣權以期防禦投資組合跌破 US\$90 million 的狀況，目前 S&P 100 指數為 800 點，指數賣權(履約價格 800 點)每口契約價值為指數 100 倍，該基金之 beta 為 1，請問該基金經理人應購買多少口賣權契約？
(A) 113 口 (B) 125 口 (C) 1,125 口 (D) 1,250 口
10. 小銘持有 1,000 萬元的甲公司股票，過去兩年(500 個交易日)甲公司股票價格的日報酬率最差五筆分別為：-6.1%、-6.2%、-6.3%、-6.4%、-6.5%。請問小銘此股票在 99%信心水準下($\alpha=2.33$)，一天期的條件風險值為多少？
(A)63.00 萬元 (B)73.40 萬元
(C)126.00 萬元 (D)146.79 萬元

11. 時值七月，九月份及十一月份到期之黃豆期貨價格分別為\$1,030 及\$1,035，投資人預期跨月價差（近期期貨價—遠期期貨價）變弱，於八月時跨月價差將為\$-10，請問目前應如何採取適當之操作策略？此操作策略及單位損益為何？
- (A)賣近月份期貨、買遠月份期貨之後平倉；獲利\$5
 (B)賣近月份期貨、買遠月份期貨之後平倉；損失\$5
 (C)買近月份期貨、賣遠月份期貨之後平倉；獲利\$5
 (D)買近月份期貨、賣遠月份期貨之後平倉；損失\$5
12. 下列關於 FRA 與利率期貨的比較，何者有誤？
- (A)FRA 因採議價交易，欠缺集中交易市場
 (B)FRA 適合中長期利率風險管理的工具，而利率期貨則為短期利率型商品
 (C)FRA 沒有完善的保證金及結算制度，故交易對手的違約風險較高
 (D)兩者均有規避利率風險的功能
13. 某股票型基金經理人持有新台幣 60 億元的股票投資組合，其 $\beta=1.2$ 。他認為近期股票市場可能重挫，但受限於法規，無法賣出股票，所以他決定以指數期貨來避險。目前台股指數約為 9,000 點，台股指數期貨每點 200 元，請問此基金經理人應賣出多少口台指期貨來避險？
- (A)2,778 口 (B)3,333 口 (C)4,000 口 (D)8,000 口
14. 某一投資銀行同時買進台指買權 1,000 口（每單位買權 $\Delta=0.54$ ）與台指賣權 1,000 口（每單位賣權 $\Delta=-0.42$ ），台指選擇權契約每點 50 元，台指期貨契約每點 200 元。請問如果該投資銀行想利用台指期貨來動態避險，他應該交易多少部位？
- (A)買進 30 口台指期貨契約 (B)賣出 30 口台指期貨契約
 (C)賣出 240 口台指期貨契約 (D)買進 2,000 口台指期貨契約
5. 對於同時擁有利率敏感性資產與負債的銀行而言，該如何應用利率交換契約來達到存續期間一致的目的呢？
- (A)若資產的存續期間較負債長，則可進行支付浮動利率、收取固定利率的利率交換
 (B)支付固定利率、收取浮動利率將可增加資產的存續期間，同時降低負債的存續期間
 (C)支付浮動利率、收取固定利率將可縮短資產的存續期間
 (D)若負債的存續期間較資產長，則可進行支付浮動利率、收取固定利率的利率交換
6. 甲公司購買兩張三個月期的歐洲美元期貨（每張名日本金 US\$1,000,000），購買三天後，該歐洲美元期貨的報價即由\$98.26 跌至\$98.16（每一 basis point 價值 US\$25），請問該公司損益為多少？
- (A)損失\$1,000 (B)損失\$500 (C)損失\$250 (D)損失\$5
7. 甲公司與乙公司兩家公司都有 1 億美元的融資計畫，融資期間為 3 年，每年付息一次。它們面對的融資條件如下：

	固定利率	浮動利率
甲公司	5.5%	LIBOR+1.25%
乙公司	3.0%	LIBOR+0.5%

甲公司原先借固定利率部位，而乙公司則是借浮動利率部位，請問若兩家公司採用利率交換契約後，每年整合後利息節省的總成本有多少？

- (A)1.75% (B)2.5%
 (C)0.75% (D)必須觀察 LIBOR 才能決定
8. 假設甲、乙、丙、丁等四張 T-bonds 的報價分別為 92-8、94-16、101-24、104-8，其轉換因子分別為 0.96、0.99、1.02 與 1.05，而 T-bonds 期貨的目前報價為 94-16。請問最便宜可交割債券為哪張？
- (A)甲 (B)乙 (C)丙 (D)丁
9. 李小姐買進一台灣 50 指數之回顧型賣權，其在發行時並未設定履約價格，若台灣 50 指數在賣權有效期間內之最低點為 9,085 點、最高價為 9,520 點、到期時為 9,250 點，期間平均為 9,428 點，請問她會選擇何者作為該賣權的履約價格？
- (A)9,250 點 (B)9,085 點 (C)9,428 點 (D)9,520 點

【請續背面作答】

20. 大雄當天 (9/1) 賣出一份六個月期的選擇權買權共 10,000 股，標的股票每股 101 元，選擇權 delta 值為 0.65。賣出選擇權買權隔天 (9/2)，股價降至每股 99 元，delta 值也下降至 0.55。為了規避賣出選擇權的風險，大雄決定採取動態 delta 避險策略。請問大雄一開始 (9/1) 要買入或賣出多少標的股票？
 (A) 買進 1,000 股 (B) 賣出 1,000 股 (C) 買進 6,500 股 (D) 賣出 6,500 股
21. 鎖螺絲先生買進 1 口 TNX 買權 (10 年美國中期公債 YTM 之買權)，假設履約價格為 \$72 的 TNX 買權之權利金為 2 點 (每點價值 US\$100)。請問到期時，若 TNX 買權的最後結算價格為 \$79，則鎖螺絲先生的投資損益應為何？
 (A) \$72 (B) \$200 (C) \$500 (D) \$700
22. 假設目前歐元與台幣匯率 €1=NT\$40.0，一年期遠期匯率 €1=NT\$39.5，假設歐元與台幣一年期有效匯率分別為 3% 與 1%。請問該如何套利，套利利潤合理應有多少？
 (A) 同時買歐元即期，賣一年期歐元遠匯，每歐元獲利 0.28 元新台幣
 (B) 同時賣歐元即期，買一年期歐元遠匯，每歐元獲利 0.50 元新台幣
 (C) 用台幣買歐元即期，一年後再換回台幣，每歐元獲利 0.50 元新台幣
 (D) 賣歐元即期，一年後再買回，每歐元獲利 0.90 元新台幣
23. 若 US\$:NT\$ 即期匯率為 29.9910/29.9980，三個月的換匯 (FX Swap) 點為 60/30，則三個月遠期匯率為：
 (A) 29.9970/30.0010 (B) 29.9970/29.9950
 (C) 29.9850/30.0010 (D) 29.9850/29.9950
24. 假設目前黃金現貨價格為 US\$1,315，黃金租賃年所得率 3%，無風險利率 2%，半年後市場交易的黃金期貨為 US\$1,350。請問如何套利，若採單利計算公式，套利利潤最為接近下列何項？
 (A) 買黃金現貨並出租半年，同時賣出半年期期貨，每口獲利 US\$41.47
 (B) 買進期貨同時賣黃金現貨，半年後出租 3%，每口獲利 US\$35.53
 (C) 同時賣黃金即期，買半年期黃金期貨，每口獲利 US\$35.00
 (D) 同時買黃金即期，賣半年期黃金期貨，每口獲利 US\$35.00
25. 油品煉製商之適當的油品避險策略通常可為？
 (A) 買原油期貨 (B) 賣無鉛汽油期貨
 (C) 買原油期貨、賣無鉛汽油期貨 (D) 買燃油期貨、賣無鉛汽油期貨
26. 以甲公司股票為標之物之 3 個月後到期執行價 125 元的歐式賣權，賣權市價 3 元，甲公司股票市價目前 125 元，3 個月內不會發放現金股利。已知無風險利率為 0%，請問條件一樣的歐式買權合理價格最接近多少？
 (A) -3.0 元 (B) 0.0 元 (C) 2.7 元 (D) 3.0 元
27. 有一高收益型商品 (HYN) 規格如下：票面金額 100 萬元，折價發行 98%，承作時標之物股價 $S_0=125$ 元，執行價格 120 元，承作期間一個月，到期時若股價大於 120 元，投資人可獲得 100 萬元，到期時若股價小於 120 元，投資人獲得 100 萬元 $\times (S_1/125)$ 。請問該高收益型商品的基本結構最可能為：
 (A) Fixed Income + Long Call Option (B) Fixed Income + Short Call Option
 (C) Fixed Income + Long Put Option (D) Fixed Income + Short Put Option
28. 金融市場投資機會的報酬率雖然接近常態分配，但出現極端值事件的機率也較一般常態機率分配為高 (或稱為肥尾現象)。請問此種實際上金融市場投資機會的報酬率較接近以下何種？
 (A) 峰態係數大於 3 的高態分配 (B) 峰態係數小於 3 的低峰分配
 (C) 峰態係數大於 0 的高峰分配 (D) 峰態係數等於 0 的常態分配
29. 若一現貨投資組合價格變動百分比的標準差為 0.75，期貨價格變動百分比的標準差為 0.50，而現貨投資組合和期貨合約價格變動百分比的相關係數為 0.8，請問此種情境下，最小變異數避險比率值為何？
 (A) 0.30 (B) 0.47 (C) 0.53 (D) 1.20
30. TAIEX 之股價指數期貨每點 200 元，目前期貨指數 9,375 點，某一共同基金之規模為新台幣 20 億元， β 係數值為 1.50，若欲將其 β 值降為 1.20，應如何：
 (A) 賣出 300 口期貨契約 (B) 買進 300 口期貨契約
 (C) 賣出 320 口期貨契約 (D) 買進 320 口期貨契約

31. 十二月黃金期貨契約每口 100 盎司(Ounces)，每口原始保證金(Initial Margin)為\$2,000，每口維持保證金(Maintenance Margin)為\$1,500，大功公司當天僅賣出一口黃金期貨契約價格為\$1,310/盎司，而第二天黃金期貨契約價格收高至\$1,312/盎司，請問第二天結束交易後大功公司該項交易的保證金帳戶應為多少？
 (A)\$1,300 (B)\$1,800 (C)\$2,200 (D)\$3,312
32. 某一歐式選擇權賣權契約，其標的物指數目前 1,000 點，履約指數為 1,100 點，到期期間一年，無風險年利率為 10%，年度股利率為 5%，請問選擇權之價格下限最接近下列何項？($e^{-0.05}=0.951$ ， $e^{-0.1}=0.905$)
 (A)\$44.09 (B)\$51.23 (C)\$141.51 (D)\$164.42
33. 某一含股票型衍生性商品之投資組合其整體 delta 為 2,400、gamma 為 -100，為期將投資組合維持為 gamma 中性，乃運用另一股票型選擇權(delta=0.6、gamma=0.04)整合交易，請問該投資組合的基金經理人應如何交易此股票選擇權商品？
 (A)賣出 2,500 口 (B)買進 2,500 口 (C)買進 4,000 口 (D)賣出 4,000 口

以下第 34 與 35 題為題組：

34. 某單項股票型選擇權之投資組合 delta 為 12，目前標的物股價為\$10，假設該投資組合一天價格變化為 ΔP ，而股票一天報酬率 Δx ，請問此二者間的關係為何？
 (A) $\Delta P=12\Delta x$ (B) $\Delta P=1.2\Delta x$ (C) $\Delta P=120\Delta x$ (D) $\Delta P=22\Delta x$
35. 承上題，假設該單項股票型選擇權之投資組合 delta 為 12、gamma 為 4，為期整體反應 Δx 的影響(考慮 gamma 的影響)，則該投資組合 ΔP 應再多修正多少？
 (A) $4(\Delta x)^2$ (B) $40(\Delta x)^2$ (C) $20(\Delta x)^2$ (D) $200(\Delta x)^2$

二、申論題或計算題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 假設 A 公司第 200 期公司債由 B 證券公司承銷，其分成甲、乙兩券，發行之票面利率條件為：
 甲券：票面利率為 $3.5\%+(2.9\%-\text{Index})$
 乙券：票面利率為 $3.5\%+(\text{Index}-2.9\%)$
 其中 Index 為貨幣市場「90 天銀行承兌匯票利率」，請您就上述條件分析：
 (1)甲、乙兩券各適合何種投資人投資？(5 分)
 (2)如果 A 公司之甲、乙券均順利銷售新台幣 5 億元，請問 A 公司會面臨何種整合效果？(5 分)
2. 請問發放現金股利對於股票選擇權之「買權價值」、「賣權價值」、「買權賣權等價理論(Put-Call Parity)」、「買權 B-S model」有何影響？相關理論如何修正或調整？(10 分)
3. 假設 A 資產投資部位為\$100,000，B 資產投資部位為\$100,000，此兩種資產每日報酬波動之標準差為 1%，報酬率之相關係數(Coefficient of Correlation)為 0.28。請問：
 (1)此兩種資產共同投資的報酬波動之標準差為多少？(5 分)
 (2)請問持有該共同資產之 9-day 99% VaR 為多少？($\alpha_{0.99}=2.33$ 或 $N(-2.33)=0.01$) (5 分)

103 年第 3 次期貨交易分析人員資格測驗試題

專業科目：總體經濟及金融市場

請填入場證編號：_____

※注意：(1)選擇題請在「答案卡」上作答，每一試題有(A)(B)(C)(D)選項，本測驗為單一選擇題，請依題意選出一個正確或最適當的答案。

(2)申論題或計算題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

一、選擇題（共 35 題，每題 2 分，共 70 分）

- 通常在經濟衰退時，短期利率_____，且長期利率_____。
(A)下降；下降 (B)上升；不變 (C)上升；上升 (D)下降；不變
- 在國內生產毛額中只計入最終產品價值，是為了避免生產價值的什麼問題？
(A)單位不能統一 (B)重複計算 (C)名目與實質不合 (D)國際比較
- 根據新興古典學派的理論，若政府的政策事先為人民所預期，則：
(A)總需求曲線為一水平線 (B)總供給曲線為一水平線
(C)總供給曲線為一垂直線 (D)總需求曲線為一垂直線
- 投資淨額不包括下列哪一項？
(A)建築物 (B)機器設備 (C)存貨 (D)折舊
- 何人被尊稱為「國民所得會計之父」？
(A)格蘭哲 (Granger) (B)凱因斯 (Keynes)
(C)弗利曼 (Friedman) (D)顧志耐 (Kuznets)
- 在 IS-LM 模型中，那一種情況下貨幣政策無效？
(A)邊際消費傾向等於零 (B)貨幣需求對所得的反應無窮大
(C)投資的利率彈性無窮大 (D)投資的利率彈性等於零
- 固定匯率制度下，採取資本管制的準備通貨 (Reserve Currency) 國家是否有貨幣政策自主性？
(A)無 (B)有政策自主性
(C)只有部分政策自主性 (D)必需從事外匯干預才有政策自主性
- 若經濟體系的狀況是在 IS 線上，但卻位於 LM 線右下方，則產出最後會_____，利率會_____。
(A)增加；上升 (B)增加；下降 (C)減少；上升 (D)減少；下降
- 若債券提供現時收益率 5% 和到期收益率 8%，下列何者正確？
(A)持有期間報酬率為 5% (B)債券倒帳風險貼水高
(C)債券以折價賣出 (D)債券必定是通貨膨脹保護證券 (TIPS)
- 金融創新將導致：
(A)貨幣需求增加 (B)貨幣需求減少 (C)貨幣供給增加 (D)貨幣供給減少
- 一張每年支付 20 元利息的永久債券 (Consol)，當利率為 5% 時，其市場價格為_____。
(A)100 元 (B)200 元 (C)400 元 (D)800 元
- 大學生畢業進入就業市場後，無法及時找到工作而形成的失業是屬於哪一類型的失業？
(A)結構性失業 (B)摩擦性失業 (C)循環性失業 (D)自然性失業
- 簡單凱因斯模型中邊際消費傾向為 0.8 時，支出乘數的大小為？
(A) 8 (B) 5 (C) 4 (D) 2
- 如果邊際消費傾向是 0.8，當政府同時增加支出與定額稅新臺幣 100 百萬元時，則我們將預期政府政策會導致以下哪種結果？
(A)總消費減少新臺幣 100 百萬元 (B)均衡所得增加新臺幣 100 百萬元
(C)均衡所得不受影響 (D)均衡所得減少新臺幣 100 百萬元
- 以下有關股權工具和債務工具的敘述哪個是正確的？
(A)貨幣市場工具都是債務工具
(B)股權工具有一定期限
(C)對發行公司而言，其股權工具的持有者的權益優先於債務工具持有者
(D)債務工具皆為長期金融工具

16. 銀行若倒閉最優先應償還：
- (A)股東 (B)存戶存款
(C)在貨幣市場操作的票據 (D)往來銀行的借款
17. 電子商務機構阿里巴巴公司在美國進行 IPO。IPO 是指：
- (A)向銀行首次借款 (B)首次公開發行股票
(C)大規模發行債券 (D)尋求其他公司作為事業合作夥伴
18. 以下哪一個金融工具是在資本市場中交易的？
- (A)附買回協議 (B)國庫券 (C)銀行承兌券 (D)金融債券
19. 下面哪一項不在貨幣 M2 中？
- (A)活期儲蓄存款 (B)外匯存款 (C)央行儲蓄券 (D)貨幣市場共同基金
20. 有關財經報章雜誌談論股市時提到的「黃金交叉」，以下敘述正確的有幾個？
- I. 為 M1B 和 M2 的年增率曲線交叉點，交叉點之後 M1B 年增率高於 M2 年增率
II. 為 M1B 和 M2 的年增率曲線交叉點，交叉點之後 M1B 年增率低於 M2 年增率
III. 顯示交易用途的存款貨幣大增
IV. 代表市場資金動能提高，股市活絡暢旺
- (A) 1 (B) 2 (C) 3 (D) 4
21. 說明「實質利率等於名目利率減去預期通貨膨脹率」的式子稱為？
- (A)費雪方程式 (B)凱因斯方程式 (C)交易方程式 (D)利率方程式
22. 在同一時間，以下期限相同的債券中，哪一個債券是投資人最樂意購買的？
- (A)面額\$10,000，票面利率 5%，以\$11,000 出售
(B)面額\$10,000，票面利率 5%，以\$10,000 出售
(C)面額\$10,000，票面利率 6%，以\$10,000 出售
(D)面額\$10,000，票面利率 6%，以\$9,500 出售
23. 如果國庫券的殖利率從 2.10% 上升到 2.35%，那麼殖利率上升_____。
- (A) 2.5 個基本點 (basis point) (B) 2.5 碼
(C) 1 碼 (D) 半碼
24. 當預期通貨膨脹率提高時，在其他條件不變之下，對債券的需求將_____，對債券的供給將_____，而利率將_____。
- (A)提高；下降；下降 (B)下降；提高；下降
(C)提高；提高；上升 (D)下降；提高；上升
25. 以下哪一種利率期限結構理論不能解釋為什麼收益曲線 (Yield Curve) 在大多數時候都是正斜率的？
- (A)預期理論 (B)習性偏好理論
(C)市場區隔理論 (D)流動性貼水理論
26. 近幾年的趨勢，有愈來愈多的政府_____。
- (A)規定他們的中央銀行必須更關注通貨膨脹的控制
(B)要求他們的中央銀行和財政部合作
(C)給予他們的中央銀行更高的獨立性
(D)刪減他們的中央銀行的獨立性，使得他們必須對不夠好的經濟負責
27. 下面哪一個不是中央銀行的業務？
- (A)發行貨幣 (B)放款給企業 (C)對銀行融通資金 (D)操作貨幣政策
28. 市場利率上升會使得：
- (A)銀行對重貼現貸款需求增加 (B)銀行超額準備增加
(C)貨幣供給不變 (D)貨幣乘數變小
29. 政府支出增加產生排擠效果，此排擠效果的大小決定於：
- (A)政府支出的組成 (B)政府支出乘數的大小
(C)消費支出的所得彈性 (D)投資支出的利率彈性

【請續背面作答】

30. 若活期存款負債為\$80,000，法定準備率是10%時，銀行有超額準備\$2,000。若法定準備率上升到12%（其他狀況不變），那麼銀行的超額準備將有_____。
- (A)-\$1,600 (B)-\$400 (C)\$400 (D)\$1,600
31. 對應於成本增加的衝擊，政府採用擴張性總體經濟政策的結果為：
- (A)物價水準比未採取政策前上升的更多
 (B)產出水準比未採取政策下降的更多
 (C)產出水準一定比成本衝擊之前增加
 (D)經濟回到成本衝擊之前的產出及物價水準
32. 以下哪一項的增加會導致準備貨幣增加？
- (A)中央銀行發行的單券 (B)存在中央銀行的機關存款
 (C)存在中央銀行的外國存款 (D)中央銀行的國外資產
33. 停滯性通膨（Stagflation）是指：
- (A)經濟擴張時期一般物價（General Prices）攀升
 (B)經濟緊縮時期一般物價（General Prices）下跌
 (C)經濟衰退時期一般物價（General Prices）快速上升
 (D)物價及就業皆下降
34. 根據實證研究，貨幣流通速度隨著景氣循環：
- (A)在經濟擴張時會下降 (B)在經濟緊縮時會下降
 (C)在經濟緊縮時會上升 (D)保持固定
35. 以下何者正確？
- (A)泡沫經濟造成各種價格的上漲，是來自於總供給面的波動
 (B)能源危機造成的物價上漲是來自於總需求面的波動
 (C)預期修正的菲立浦曲線隱含著若預期通貨膨脹率提高，名目工資將提高以避免實質工資下降
 (D)盧卡斯（Lucas）的供給方程式指出失業率和自然失業率中間的差距受「可預期通貨膨脹」的影響

二、申論題或計算題（共3題，每題10分，共30分）

1. 財政部、金管會等單位討論民間促參案件辦理金融資產證券化。何謂資產證券化？公共建設證券化的目的為何？（10分）
2. 中央銀行總裁彭淮南明確表達「匯率是影響臺灣經濟最重要管道」的立場。在這樣立場下，若台幣有升值壓力，中央銀行將會如何干預匯率？此干預動作又將如何影響外匯準備、國內利率、貨幣供給、物價以及產出水準？（文字說明並以外匯市場、IS-LM, AD-AS 圖形分析）（10分）
3. 假定目前1年期利率為2%，2年期利率為2.5%，3年期為3%，4年期為3%。
 - (1) 請根據預期理論估算出1年後、2年後以及3年後的預期短期（1年期）利率各為多少？（4分）
 - (2) 若假定期限每增加一年，就增加期限貼水0.2%（2年期期限貼水0.2%，3年期期限貼水0.4%，4年期期限貼水0.6%）。請根據習性偏好理論估算出1年後、2年後以及3年後的預期短期（1年期）利率各為多少？（6分）

103年第3次期貨交易分析人員資格測驗選擇題解答

期貨法規與自律規範試題答案

1	B	2	C	3	A	4	D	5	B
6	B	7	A	8	C	9	D	10	B
11	D	12	A	13	D	14	D	15	B
16	C	17	C	18	D	19	A	20	D
21	C	22	D	23	A	24	B	25	D
26	C	27	D	28	A	29	C	30	D
31	B	32	C	33	D	34	D	35	A

衍生性商品之風險管理試題答案

1	A	2	D	3	C	4	C	5	B
6	B	7	B	8	D	9	B	10	A
11	B	12	D	13	A	14	B	15	A
16	C	17	B	18	C	19	C	20	A
21	C	22	D	23	B	24	C	25	B
26	A	27	B	28	B	29	C	30	B
31	B	32	C	33	C	34	D	35	B

期貨、選擇權與其他衍生性商品 試題答案

1	D	2	B	3	A	4	A	5	B
6	B	7	C	8	C	9	D	10	D
11	A	12	B	13	C	14	B	15	D
16	B	17	A	18	B	19	D	20	C
21	C	22	A	23	D	24	A	25	C
26	C	27	D	28	A	29	D	30	C
31	B	32	A	33	B	34	C	35	D

總體經濟及金融市場試題答案

1	A	2	B	3	C	4	D	5	D
6	D	7	B	8	C	9	C	10	B
11	C	12	B	13	B	14	B	15	A
16	B	17	B	18	D	19	C	20	C
21	A	22	D	23	C	24	D	25	A
26	C	27	B	28	A	29	D	30	C
31	A	32	D	33	C	34	B	35	C