

# 100年第2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，下列何種情事，處三年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣二百萬元以下罰金？
  - 未經許可，擅自經營期貨信託事業、期貨經理事業、期貨顧問事業或其他服務事業者
  - 期貨商之負責人、業務員或其他從業人員利用期貨交易人帳戶或名義為自己從事期貨交易
  - 從事期貨交易，有對作、虛偽、詐欺、隱匿或其他足生期貨交易人或第三人誤信之行為
  - 未經許可，擅自經營期貨交易所或期貨交易所業務者
- 依期貨交易法規定，下列敘述何者有誤？
  - 期貨商受託從事期貨交易，應評估客戶從事期貨交易之能力，如經評估其信用狀況及財力有逾越其從事期貨交易能力者，除提供適當之擔保外，應拒絕其委託
  - 期貨商接受期貨交易人開戶時，應由具有業務員資格者為之；在開戶前應告知各種期貨商品之性質、交易條件及可能之風險，並應將風險預告書交付期貨交易人
  - 期貨商應於主管機關指定之機構開設客戶保證金專戶，存放期貨交易人之交易保證金或權利金，並與自有資產分離存放
  - 期貨商除為期貨交易人支付必須支付之保證金、權利金或清算差額之情況外，皆不得自客戶保證金專戶內提取款項
- 依期貨交易法規定，期貨結算機構於其結算會員不履行結算交割義務時，支應資金之順序為何？
  - 違約期貨結算會員之交割結算基金；
  - 違約期貨結算會員繳存之結算保證金；
  - 期貨結算機構之賠償準備金；
  - 其他期貨結算會員之交割結算基金；
  - 其他期貨結算會員依期貨結算機構所定比例分擔
  - 1、2、3、4、5
  - 2、1、4、3、5
  - 2、1、3、4、5
  - 1、2、4、5、3
- 依期貨交易法規定，下列敘述何者有誤？
  - 公司制期貨交易所之組織，以股份有限公司為限；其單一股東持股比例不得超過實收資本額百分之五。但有特殊情形經主管機關核准者，不在此限
  - 公司制期貨交易所之董事、監察人至少四分之一由非股東之相關專家擔任之，其中半數由主管機關指派，餘由董事會遴選，經主管機關核定後擔任之
  - 公司制期貨交易所應設業務委員會及紀律委員會，其成員至少應有三分之一為在該交易所交易之期貨商
  - 公司制期貨交易所應向主管機關指定之金融機構繳存營業保證金；其金額及辦法由主管機關定之
- 依期貨商管理規則之規定，下列敘述何者為真？
  - 期貨商之業主權益低於最低實收資本額百分之六十或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十五時，應即向主管機關與主管機關指定之機構申報
  - 期貨商之業主權益低於最低實收資本額百分之四十或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十時，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
  - 期貨商負債總額不得超過其業主權益；其流動負債總額不得超過其流動資產總額
  - 以上皆非

6. 依期貨商管理規則之規定，期貨商應於辦理公司登記後，向主管機關指定之金融機構繳存營業保證金，下列敘述何者為真？
- (A)同時經營期貨經紀商及期貨自營商者，應繳存新臺幣五千萬元營業保證金
  - (B)期貨商每設置一家分支機構，應增提新臺幣一千五百萬元營業保證金
  - (C)外國期貨商僅申請經營國外期貨交易複委託業務者，應繳存新臺幣一千五百萬元營業保證金
  - (D)以上皆非
7. 依期貨商負責人及業務員管理規則之規定，下列何者為非？
- (A)期貨商業務員皆應取得期貨商負責人及業務員管理規則第5條第1項規定之期貨業務員資格條件
  - (B)取得期貨業務員資格者，自資格證書所載核發日起5年內未辦理登記或離職滿5年者，喪失資格
  - (C)期貨商業務員有異動者，期貨商應於異動後5日內，向全國期貨商業同業公會聯合會申報，並辦理工作證之換發或繳回，所屬期貨商在辦理異動登記前，對各該人員之行為仍不能免責
  - (D)期貨商業務員限在其所屬期貨商開戶委託買賣
8. 依期貨商負責人及業務員管理規則之規定，下列敘述何者有誤？
- (A)期貨商之董事長不得兼任總經理。但有符合規定之例外情形，經主管機關核准者，不在此限
  - (B)期貨商應置總經理一人，負責綜理全公司之業務，且不得有其他職責相當之人
  - (C)期貨商受託買賣、自行買賣、結算交割部門經理人及負責風險管理業務之人不得互相兼任
  - (D)依期貨經理事業管理規則規定取得期貨交易分析人員資格者，具擔任期貨商內部稽核人員之資格
9. 依期貨顧問事業設置標準之規定，以下敘述何者有誤？
- (A)證券經紀商設立滿2年始可申請兼營期貨顧問事業
  - (B)所稱期貨顧問事業，指為獲取報酬，經營或提供期貨交易、期貨信託基金、期貨相關現貨商品、或其他經主管機關公告或核准項目之交易或投資之研究分析意見或推介建議者
  - (C)期貨經紀商及期貨經理事業兼營期貨顧問事業者，應由專責部門辦理，並應指派專人負責管理
  - (D)未經營全權委託業務之證券投資顧問事業申請兼營期貨顧問業務者，其實收資本額應達新臺幣七千萬元
10. 依期貨顧問事業管理規則之規定，期貨顧問事業相關資料或紀錄之保存時間，下列敘述何者有誤？
- (A)宣傳資料、廣告物及相關紀錄應保存二個月
  - (B)與委任人訂定之委任契約，應自委任關係消滅之日起，保存五年。但有爭議者，應保存至該爭議消除為止
  - (C)提供研究分析意見或推介建議之顧問服務時，所作成之交易分析報告之副本、紀錄，應自提供之日起保存五年
  - (D)有關業務之憑證、單據、帳簿、表冊、紀錄、契約及相關證明文件之保存年限，依商業會計法及相關法令之規定
11. 依期貨經理事業設置標準之規定，下列何者為真？
- (A)期貨經紀商、證券經紀商、期貨信託事業、證券投資信託事業及證券投資顧問事業，除由他業兼營者外，得申請兼營期貨經理事業
  - (B)期貨經紀商申請兼營期貨經理事業，應指撥不低於新臺幣一億元之專用營運資金
  - (C)兼營期貨顧問事業之證券投資顧問事業，申請兼營期貨經理事業，其實收資本額不得低於新臺幣一億五千萬元
  - (D)以上皆非
12. 依期貨經理事業管理規則之規定，期貨經理事業之業務員不包含：
- (A)為期貨經理事業從事全權委託期貨交易業務之研究分析、交易決定或交易執行之人員
  - (B)為期貨經理事業從事風險控管之人員
  - (C)為期貨經理事業從事全權委託期貨交易業務之推廣或招攬之人員
  - (D)期貨經理事業之主辦會計

【請續背面作答】

13. 依期貨經理事業管理規則之規定，下列何者為非？
- (A)期貨經理事業與委任人簽訂期貨交易全權委任契約前，應有七日以上之期間，供委任人審閱全部條款內容
  - (B)委任人於契約存續期間內，得隨時以書面終止契約；期貨經理事業終止契約應於一個月前以書面向委任人為終止之通知
  - (C)期貨經理事業接受共同委任從事全權委託期貨交易時，應由期貨經理事業與全體共同委任人簽訂期貨交易全權委任契約；共同委任人於期貨交易全權委任契約存續期間內終止契約，須經2/3以上共同委任人之書面同意
  - (D)期貨交易全權委任契約及相關資料，應自委任關係消滅之日起，保存五年。但有爭議者，應保存至該爭議消除為止
14. 期貨經理事業運用全權委託資產從事交易或投資，若期貨經紀商、證券經紀商或其他交易對手有退還手續費或給付之其他利益，其運用範圍下列何者為真？
- (A)用來向國內外研究機構購買分析報告
  - (B)用來支付資訊揭示系統之費用
  - (C)用來支付研究分析人員之獎金
  - (D)以上皆非
15. 依期貨經理事業管理規則規定，期貨經理事業經委任人書面同意或契約特別約定者運用全權委託資產之範圍，下列敘述何者為真？
- (A)從事放款
  - (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)經由證券商營業處所議價買入本事業經理之期貨信託基金或證券投資信託基金所持有之有價證券
  - (D)投資於本事業發行之有價證券
16. 期貨經理事業接受委任人全權委託期貨交易，於受託期貨經紀商或證券經紀商開立帳戶，應以下列何者之名義為之？
- (A)委任人
  - (B)期貨經理事業
  - (C)保管機構
  - (D)期貨經理事業與委任人之共同名義
17. 依中華民國期貨業商業同業公會期貨經理事業經營全權委託期貨交易業務操作辦法規定，下列敘述何者為非？
- (A)受任人為每一全權委託交易帳戶編製之委任人交易紀錄及現況報告書，應於每月終了後七個營業日內以約定方式送達委任人
  - (B)受任人為每一全權委託交易帳戶編製之年度委任人交易紀錄及現況報告書，應於每年終了後十五個營業日內以約定方式送達委任人
  - (C)受任人應每日檢視每一全權委託交易帳戶資產之淨值變化，發現淨值減損達原全權委託交易資產百分之二十以上時，應自事實發生之日起二個營業日內，編製委任人交易紀錄及現況報告書，以約定方式通知委任人。日後每達較前次報告資產淨值減損達百分之十以上時，亦同
  - (D)全權委託期貨交易之檢討，應由受任人每月至少檢討一次，其檢討範圍包括交易決策過程、內容及績效，並由全權委託交易決定人員作成檢討報告
18. 依中華民國期貨業商業同業公會期貨經理事業經營全權委託期貨交易業務操作辦法規定，下列敘述何者為非？
- (A)因全權委託期貨交易所持有國內發行公司股票之出席股東會，經委任人於契約授權期貨經理事業者，得由保管機構徵求期貨經理事業同意後行使之
  - (B)每一全權委託交易帳戶之保管機構以一家為限
  - (C)委任人得於期貨交易全權委任契約存續期間變更保管機構，但應以書面通知原保管機構及受任人
  - (D)期貨經理事業與委任人之期貨交易全權委任契約及相關文件，期貨經理事業應依委任人別建檔保存，於個別契約失效後至少保存五年，但有爭議者，應保存至該爭議消除為止

19. 期貨經理事業從業人員於到職日起幾日內應依中華民國期貨業商業同業公會所制定之制式表格申報本人及配偶帳戶內之期貨交易部位、上市、上櫃股票及具股權性質之衍生性商品之名稱及數量？
- (A) 15 日  
(B) 10 日  
(C) 7 日  
(D) 3 日
20. 依中華民國期貨業商業同業公會會員自律公約，公會會員如有違反該公約之規定，經紀律委員會三分之二委員出席，出席委員過半數通過，提報中華民國期貨業商業同業公會理事會決議，其得為之處分，下列何者有誤？
- (A) 警告  
(B) 處以新臺幣 5 萬元以上，3 百萬元以下之違約金  
(C) 停止其應享有之部分或全部權益  
(D) 責令會員對其負責人或受僱人予以警告，暫停其執行業務 1 個月至 6 個月或解除職務
21. 依期貨商設置標準規定，本國證券商申請兼營期貨業務，其指撥專用營運資金之規定，下列敘述何者有誤？
- (A) 申請兼營國內股價類期貨及選擇權契約經紀業務者，應指撥專用營運資金新臺幣 5 千萬元  
(B) 申請兼營國內利率類期貨及選擇權契約經紀業務者，應指撥專用營運資金新臺幣 5 千萬元  
(C) 申請兼營國內股價類期貨及選擇權契約經紀業務及國內利率類期貨契約經紀業務者，應指撥專用營運資金新臺幣 6 千萬元  
(D) 申請兼營國內期貨及選擇權契約經紀業務者，應指撥專用營運資金新臺幣 1 億元
22. 依期貨商設置標準規定，同時申請經營期貨經紀、期貨自營，並有 3 家分公司之期貨商，發起人應於申請許可時，向主管機關指定之金融機構存入款項為何？
- (A) 新臺幣 7 千萬元  
(B) 新臺幣 8 千萬元  
(C) 新臺幣 9 千萬元  
(D) 新臺幣 1 億元
23. 依期貨商設置標準規定，同時經營期貨經紀、期貨自營，並有 4 家分公司之專營期貨商，其實收資本額最少為何？
- (A) 新臺幣 7 億 2 千萬元  
(B) 新臺幣 6 億 6 千萬元  
(C) 新臺幣 6 億 5 千萬元  
(D) 新臺幣 6 億 4 千萬元
24. 依期貨信託事業設置標準規定，經營期貨信託事業，發起人中應有符合資格條件之基金管理機構、銀行、保險公司、證券商、期貨商或金融控股公司，其所認股份，合計不得少於第一次發行股份之百分之二十。其中有關證券商發起人資格條件，下列敘述何者有誤？
- (A) 成立滿三年，並為綜合經營證券承銷、自營及經紀業務滿三年之證券商  
(B) 最近三年未曾受證券交易法第六十六條第二款至第四款規定之處分；其屬外國證券商者，未曾受其本國主管機關相當於前述之處分  
(C) 淨值或實收資本額新臺幣八十億元以上  
(D) 最近期經會計師查核簽證之財務報告，每股淨值不低於面額
25. 依期貨信託事業設置標準規定，期貨信託事業之設置，下列敘述何者有誤？
- (A) 申請期貨信託事業之設置，發起人應於申請許可時，向主管機關指定之金融機構存入新臺幣二千五百萬元  
(B) 期貨信託事業之組織應為股份有限公司，其實收資本額不得少於新臺幣三億元  
(C) 期貨信託事業之股東，除符合期貨信託事業設置標準第 12 條資格條件者外，每一股東與其關係人及股東利用他人名義持有股份合計，不得超過該公司已發行股份總數之百分之二十  
(D) 期貨信託事業應至少設置研究分析、財務會計及內部稽核部門

26. 依期貨信託事業管理規則規定，期貨信託事業為因應期貨信託基金管理辦法第 74 條第 1 項但書及期貨信託契約鉅額受益憑證之買回條款所規定之事由，得依規定以該期貨信託基金之資產為擔保向金融機構辦理借款，下列敘述何者有誤？
- (A) 該借款以支付買回價金缺口為限
  - (B) 前開買回價金缺口，指流動資產加計當日申購受益憑證發行價額扣除應保持之最低流動準備金及當日受益權單位買回價金總額後之餘額
  - (C) 期貨信託事業辦理借款期間，受益人申請買回應支付買回價金百分之二之買回費用
  - (D) 前開買回費用及借款之利息費用皆歸入期貨信託基金資產或由期貨信託基金資產負擔
27. 期貨信託事業申請減資退回股本，依期貨信託事業管理規則規定，減資退還股本後除資本額不得低於法定最低實收資本額外，減資後之淨值，除主管機關另有規定外，亦不得低於多少？
- (A) 新臺幣 3 億元
  - (B) 新臺幣 9 億元
  - (C) 新臺幣 10 億元
  - (D) 新臺幣 15 億元
28. 依據期貨信託事業管理規則規定，期貨信託事業之負責人、部門主管、分支機構經理人與基金經理人，其本人、配偶、未成年子女及被本人利用名義交易者，除法令另有規定外，從事股票及具股權性質之衍生性商品或有價證券交易，應受限制，以下何者為真？
- (A) 於期貨信託事業實際運用期貨信託基金從事某種公司股票及具股權性質之衍生性商品或有價證券交易前，不得從事該種公司股票及具股權性質之衍生性商品或有價證券交易
  - (B) 於期貨信託事業決定運用期貨信託基金從事某種公司股票及具股權性質之衍生性商品或有價證券交易時起，至期貨信託基金不再持有該種公司股票及具股權性質之衍生性商品或有價證券時止，不得從事該種公司股票及具股權性質之衍生性商品或有價證券交易
  - (C) 於期貨信託事業決定運用期貨信託基金從事某種公司股票及具股權性質之衍生性商品或有價證券交易時起，至期貨信託基金實際運用期貨信託基金從事某種公司股票及具股權性質之衍生性商品或有價證券交易時前，不得從事該種公司股票及具股權性質之衍生性商品或有價證券交易
  - (D) 以上皆非
29. 依期貨信託事業管理規則規定，期貨信託事業之負責人與業務員，其本人、配偶及未成年子女，申購其所屬期貨信託事業發行之期貨信託基金，應受最低持有期間內不得請求買回之限制。除主管機關或契約另有規定外，前開最低持有期間為何？
- (A) 1 個月
  - (B) 3 個月
  - (C) 6 個月
  - (D) 1 年
30. 依期貨信託事業募集期貨信託基金公開說明書應行記載事項準則規定，期貨信託事業對不特定人募集期貨信託基金之公開說明書，其相關規定下列敘述何者有誤？
- (A) 應於該期貨信託基金開始募集之日起 3 日前，依主管機關規定之格式以電子檔方式傳送至主管機關指定之資訊申報網站
  - (B) 追加募集之期貨信託基金應於主管機關核准函送達之日起 3 日內傳送至主管機關指定之資訊申報網站
  - (C) 期貨信託基金應於成立後每年度終了 1 個月內更新公開說明書
  - (D) 更新或修正公開說明書者，應於更新或修正日後 10 日內將更新或修正後公開說明書以電子檔方式傳送至主管機關指定之資訊申報網站
31. 依期貨信託基金管理辦法規定，期貨信託事業對不特定人募集發行傘型期貨信託基金應遵守之規定，下列敘述何者有誤？
- (A) 子期貨信託基金數不得超過三檔，且應一次申請同時募集
  - (B) 當任一子期貨信託基金未達成立條件時，該傘型期貨信託基金即不成立
  - (C) 子期貨信託基金得依資產配置理念，選擇為某一種類期貨信託基金或交叉組合各種類期貨信託基金
  - (D) 子期貨信託基金間若採自動轉換機制，其轉換機制應於每一子期貨信託基金之個別期貨信託契約分別明定

32. 依期貨信託基金管理辦法規定，期貨信託事業首次申請募集期貨信託基金係對不特定人募集者，其最低成立金額之規定，下列敘述何者為真？
- (A)新臺幣 5 億元
  - (B)新臺幣 10 億元
  - (C)新臺幣 20 億元
  - (D)新臺幣 30 億元
33. 依期貨信託基金管理辦法規定，對不特定人募集投資國內之期貨信託基金，有關其買回作業之規定，下列敘述何者為真？
- (A)如載有受益人得請求買回受益憑證之約定者，受益人得以書面或其他約定方式請求期貨信託事業買回受益憑證
  - (B)受益憑證之買回價格，以買回請求到達期貨信託事業或其銷售機構當日之期貨信託基金淨資產價值核算之
  - (C)應自受益人之買回受益憑證請求到達之次一營業日起 5 個營業日內，給付買回價金，但有從事經主管機關依期貨交易法第五條公告期貨商得受託從事之國外期貨交易，得自受益人之買回受益憑證請求到達之次 2 營業日起 5 個營業日內，給付買回價金
  - (D)以上皆非
34. 依期貨信託基金管理辦法規定，有關對不特定人募集之組合型期貨信託基金，下列敘述何者有誤？
- (A)除主管機關核准外，應至少投資 5 檔以上子基金
  - (B)所投資之子基金不得為組合型基金
  - (C)投資於期貨信託事業、證券投資信託事業或外國基金管理機構所發行或經理之受益憑證、基金股份或投資單位所支付之總金額，不得低於該組合型期貨信託基金淨資產價值之百分之六十
  - (D)除主管機關核准外，對每檔子期貨信託基金所支付之總額不得超過該組合型期貨信託基金淨資產價值之百分之三十
35. 依期貨信託基金管理辦法規定，有關期貨信託基金會計之規定，下列敘述何者有誤？
- (A)期貨信託事業應於每一營業日計算期貨信託基金之淨資產價值
  - (B)期貨信託事業運用每一期貨信託基金，應每會計年度終了後 3 個月內，編具年度財務報告
  - (C)期貨信託事業運用每一期貨信託基金，應於每月終了後 10 日內編具月報
  - (D)期貨信託基金交易及投資所得依期貨信託契約之約定應分配收益者，除經主管機關核准外，應於會計年度終了後 6 個月內分配之

## 二、申論題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 依期貨交易法第 108 條規定，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人或第三人誤信之行為。前開所稱對作，有 4 種態樣，請列出該 4 種態樣？(2 分)又請依期貨交易法施行細則第 6 條之規定，分別說明該 4 種態樣之定義？(8 分)
2. 為避免不適合從事期貨交易者參與交易，期貨商管理規則有明定期貨商不得接受委託開戶之對象範圍。這些對象範圍，除年齡未滿 20 歲者外，尚有八類對象期貨商不得接受其開戶，請列出該八類對象？(8 分)又期貨商若遇有已開戶者屬於不得接受委託開戶之對象，請說明期貨商應如何處理？(2 分)
3. 依期貨商負責人與業務員管理規則之規定，期貨商之負責人不得充任銀行、金融控股公司、信託公司、信用合作社、農(漁)會信用部、票券金融公司、證券業、保險業或其他期貨業之負責人，但有 4 種情況，不在此限。請列出該 4 種情況？(8 分)又期貨商負責人若有兼任之情形時，其本職與兼任職務之執行應遵守之規定為何？(2 分)



# 100 年第 2 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)申論題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

## 一、選擇題（共 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

1. 若一個 B 級信評公司債的 5 年累積違約的機率是 32%，假設回復率是 45%，則每一百元公司債預期信用損失為：  
(A)14.4 (B)3.52 (C)17.6 (D)2.88
2. 一個交易員在進行交易時遭致損失，若他超越了所分配的風險限額，則此損失應歸類為：  
(A)信用風險 (B)市場風險 (C)流動性風險 (D)作業風險
3. 下列何種商品的評價具有模型風險？  
(A)上市股票 (B)ETF (C)期貨 (D)CDO
4. 從債券價格計算的違約機率( $P_E$ )與從歷史資料計算的違約機率( $P_H$ )有何不同？  
(A) $P_E$ 是真實世界的機率 (B) $P_E$ 是風險中立的機率  
(C) $P_H$ 是風險中立的機率 (D) $P_E$ 與 $P_H$ 同是真實世界的機率
5. 採用歷史模擬法計算風險值是假設：  
(A)標的變數未來的變動與過去的變動有相同的分配  
(B)標的變數未來的變動是依某特定模型來做模擬  
(C)可以用映射方法來簡化風險值的計算  
(D)可以用主成分分析法來簡化風險值的計算
6. 下列對於邊際風險值(Marginal VaR)、增量風險值(Incremental VaR)及成分風險值的敘述是錯誤的？  
(A)邊際風險值是當變動第 i 種資產投資額時，風險值的變動量  
(B)成分風險值是第 i 種資產對總風險值的貢獻  
(C)增量風險值是當額外增加第 i 種資產之投資時，風險值的變動量  
(D)增量風險值是當變動第 i 種資產投資額時，風險值的變動量
7. 在一個可轉債套利策略：長部位的可轉債，短部位的政府公債及短部位的標的股票，下列何者正確？  
(A)短部位的存續期間 (B)短部位的股票 delta  
(C)長部位的 implied volatility (D)負的 gamma
8. 在一個固定收益套利策略：長部位的利率交換，短部位的政府公債，則：  
(A)當交換利率與公債殖利率之利差上升，此策略獲利  
(B)當交換利率上升，其餘變數不變下，此策略獲利  
(C)此策略的報償分配具有負的偏態  
(D)此策略的報償分配具有正的偏態
9. 某退休基金約有 16 億投資於股票。假設該股票組合報酬率為波動度每年 15.2%的常態分配，此基金的風險值設定為 95%，年 VaR 約等於 4 億。此基金欲將此風險分配給兩個操盤經理，每人有相同的 VaR 值，若此兩人的相關係數為 0.125，則每人的 VaR 預算分配應為：  
(A)2.67 億 (B)2 億 (C)2.83 億 (D)4 億
10. 自 2007 年信用危機發生後，巴塞爾銀行監理委員會對原 Basel II 監理機制的改變不包含：  
(A)市場風險的加強管理 (B)增加交易風險的必要資本

(C)重新定義資本的項目

(D)改變作業風險衡量的方法

11. 假設某金融機構有一個 1000 萬的放款組合，其中 75 萬為經濟資本，925 萬為客戶存款。若放款組合的年報酬率為 9%，經濟資本投資於報酬率為 6.5% 的政府短期公債，支付給客戶存款利率為 6%，且作業成本為 15 萬而放款的違約率為 1%，則此放款組合的 RAROC 為：

(A)39.17%

(B)32.51%

(C)23.25%

(D)19.17%

12. 一個 100 股每股市價 50 元的投資組合，若股票日報酬率的平均數及波動率分別為 1% 及 2%。而買賣價差的日平均及日波動度分別為 0.5% 及 1%。假設股票報酬率及價差都是常態分配，則每日流動性調整後的 99% 相對風險值為：

(A)233

(B)267.5

(C)297.75

(D)303.75

13. 下列那些現象是流動性問題的早期徵兆：

I. 由波動性大的負債來挹注資產投資

II. 資產或負債逐漸集中化

III. 交易對手要求更多的擔保品

IV. CDS 利差下降

V. 負債的平均到期日縮短

(A) I, II, III, V

(B) I, II, IV, V

(C) II, III, IV, V

(D) I, II, III, IV

14. 某公司持有台灣上市股票 4 億， $\beta$  值為 1.36，若在台股期貨為 9200 點時買進 150 口，則該公司的股票投資組合之  $\beta$  為：

(A)1.3635

(B)0.69

(C)2.05

(D)0.67

15. 下列敘述何者不正確？

I. 黃金期貨價格比銅的期貨價格較易從現貨價格及其他資料計算而得

II. 當期貨投機者持有長部位而避險者持有短部位時，通常是預期未來現貨價格小於目前的期貨價格

III. 股票指數期貨價格通常小於預期未來股價指數

IV. 設  $F_1$  及  $F_2$  為到期日分別為  $t_1, t_2$  的期貨價格， $t_2 > t_1$ 。則  $F_2 \leq F_1 e^{r(t_2-t_1)}$ ； $r$  為無風險利率

(A) I

(B) II

(C) III

(D) IV

16. 假設零息債券的價格  $P(0,0.5)=0.95$ ,  $P(0,1)=0.92$ ,  $P(0,1.5)=0.9$ ,  $P(0,2)=0.88$ ,  $P(0,2.5)=0.86$ ,

$P(0,3)=0.82$ ，時間單位為年。則半年交換一次的交換利率(Swap rate)為：(半年複利一次的年化交換率)

(A)6.75%

(B)3.38%

(C)1.69%

(D)13.51%

17. 下列有關選擇權之敘述何者是正確的？

I. 有股利支付的美式買權不會提早執行

II. 無股利支付的美式賣權不會提早執行

III. 在 Black-Scholes 歐式買權公式中  $S_0 N(d_1) - Ke^{-rT} N(d_2)$ ， $N(d_1)$  是在風險中立下的價內機率

IV. 在不發放股利下歐式賣權價格大於或等於履約價格的現值減去期初股價

(A) I

(B) II

(C) III

(D) IV

18. 下列有關外匯衍生性商品的 delta 敘述何者正確？歐式美元買權的  $\delta = \delta_c$ ；美元遠期契約的  $\delta = \delta_F$ ；美元期貨的  $\delta = \delta_f$ ，則：

(A)  $\delta_f = \delta_F \geq \delta_c$

(B)  $\delta_F \geq \delta_f \geq \delta_c$

(C)  $\delta_c \geq \delta_f \geq \delta_F$

(D)  $\delta_f \geq \delta_F \geq \delta_c$

【請續背面作答】



19. 下列有關選擇權交易策略的敘述何者是正確的？

- (A) 長部位的蝶式買權價差交易策略適用於股價變動大的時機
- (B) 長部位的蝶式賣權價差交易策略適用於股價變動大的時機
- (C) 最保守的多頭買權價差交易策略為兩個買權均為價內
- (D) 短部位的時間價差交易策略適用於股價變動小的時機

20. 下列有關新奇選擇權的敘述何者是錯誤的？

- (A) 喊價選擇權的期末報償不小於普通歐式選擇權
- (B) 亞式選擇權的標的資產波動度比單一時點資產價格的波動度小
- (C) Chooser Option 可分解為一個 call option 加上某數量的 put option
- (D) 在無股利下遠期生效歐式股票買權的價格小於即期歐式股票買權的價格

21. 下列有關利率模型的敘述何者是正確的？

- (A) Vasicek 模型的利率不會小於 0
- (B) Vasicek 模型的期初殖利率曲線是外生的
- (C) Hull-White 模型的期初殖利率曲線是外生的
- (D) CIR 模型的短期利率分配是常態分配

22. 下列敘述何者正確？

- (A) LIBOR market 模型可用來評價 Black 公式的 Cap 價格
- (B) LIBOR market 模型與 HJM 模型相互抵觸
- (C) Gaussian HJM 模型的期初殖利率曲線是內生的
- (D) Gaussian HJM 模型可以導出 LIBOR market 模型

23. 投資 1000 萬於某股票，其報酬率的年標準差為 25%，假設一年為 252 天且報酬率為常態分配，則其 99% 1 天的風險值 VaR 為：

- (A) 34.28 萬
- (B) 36.58 萬
- (C) 38.58 萬
- (D) 25.83 萬

24. 某股票的股價分配如下表，則其 95% 相對於平均數的 VaR (大於臨界價格的機率至少 95%) 為何？

股價	5	8	9	10	11	12	15
機率	0.01	0.03	0.2	0.52	0.2	0.03	0.01

- (A) 2
- (B) 0.29
- (C) 7.25
- (D) 8

25. 承上題，該股票的 ETL (Expected Tail Loss) 為何？

- (A) 7.25
- (B) 5.72
- (C) 2.75
- (D) 9.71

26. 一個面額 100 且殖利率 4% (每年複利一次) 的 3 年期零息債券，則其 DV01 為：

- (A) 2.88
- (B) 0.0256
- (C) 2.56
- (D) 0.256

27. 下列敘述何者錯誤？

- (A) 計算存續期間時假設利率期間結構水平移動
- (B) 存續期間避險可以最小化指數追蹤誤差 (tracking error)
- (C) 映射法 (mapping) 可以簡化投資組合風險值的計算
- (D) 存續期間映射 (Duration mapping) 比本金映射 (Principal mapping) 有較佳的風險值估計

28. 當抵押債券受益憑證(CDO)標的資產的違約相關性增加時，對保護買方而言下列敘述何者正確？

- (A)高順位分券及權益分券的價值皆增加
- (B)高順位分券及權益分券的價值皆減少
- (C)高順位分券價值減少，權益分券價值增加
- (D)高順位分券價值增加，權益分券價值減少

## 二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 試簡述並比較各種投資組合信用風險模型，例如: CreditMetrics、CreditRisk<sup>+</sup>、Moody's KMV 及 Credit Portfolio View 法。(10 分)
  
2. 試簡述並比較各種風險值計算方法，例如:Delta-Normal, Historical Simulation, Monte Carlo Simulation。(10 分)
  
3. 試評論程式交易及高頻交易策略在期貨與選擇權交易上的應用與發展狀況。(10 分)

# 100 年第 2 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. 公債期貨目前市價為 100，有下列三種可交割之公債，其市價與轉換因子分別如下表所示：（所有價格均為除息價格）

債券	市價	轉換因子
A	106	1.035
B	120	1.21
C	106	1.08
D	115	1.14

請問哪一債券是公債期貨的 CTD(cheapest-to-deliver)債券？

- (A)債券 A (B)債券 B (C)債券 C (D)債券 D

### 下列兩題為一題組(2-3 題)

2. 3 個月後到期、面額 10 萬元的零息公債目前市價為 9.9 萬元。而在 TAIFEX 交易，3 個月後到期、履約價格 50 元的台積電個股賣權之權利金為 1 點。某高收益票券連結標的為台積電股票，面額 100 萬元，3 個月後到期。若到期時台積電股價超過 50 元，該票券投資人可獲得 100 萬元。若到期時台積電股價低於 50 元，票券投資人將以每股 50 元全數買入台積電股票。在不考慮任何交易成本及稅捐下，試問每張高收益票券隱含的台積電個股賣權單位數為何？

- (A)買進 10 張 (B)買進 4 張 (C)賣出 10 張 (D)賣出 4 張

3. 承上題，每張高收益票券合理市價為何？

- (A)970,000 元 (B)990,000 元 (C)1,010,000 元 (D)1,030,000 元

4. 如果在選擇權到期日前均無股利發放情況，相同條件之美式買權與歐式買權到期日前的價格間關係為何？

- (A)美式買權價格小於歐式買權價格 (B)美式買權價格等於歐式買權價格  
(C)美式買權價格大於歐式買權價格 (D)美式買權價格與歐式買權價格關係不確定

### 下列兩題為一題組(5-6 題)

5. 若令  $S(T)$  代表到期日時標的資產價格， $T$  為選擇權到期日， $K$  為履約價格，則若期末報酬型態為  $\text{Max}[K-S(T), S(T)-K]$ ，此選擇權為：

- (A)capped option (B)chooser option (C)exchange option (D)barrier option

6. 一般而言，哪一個選擇權會最便宜？

- (A)compound option (B)reset option (C)exchange option (D)plain vanilla option

7. 若歐式股票賣權之 Vega 值為 0.02，則條件完全相同的歐式股票買權之 Vega 值為：

- (A)-0.02 (B)0.02 (C)-0.98 (D)0.98

### 下列三題為一題組(8-10 題)

給定下表報價

台指買權	履約價	台指賣權
成交價		成交價
230	9000	X
160	9100	220

請問：

8. 依據上表，X 的最可能報價為：

- (A)170 (B)190 (C)210 (D)無法判斷

9. 目前履約價格 9100 的台指買權與台指賣權間的權利金價差為 -60，如果預期未來台指指數變動將進入盤整階段(反映在波動度變小)，其他條件不變下，此時履約價格 9100 的台指買權與台指賣權間的權利金

價差最有可能變成：

- (A)-60 (B)-40 (C)0 (D)無法判斷
10. 如果同到期月份之臺指期貨(TX)突然上漲 50 點，其他條件不變下，此時履約價格 9100 的台指買權報價最有可能變成：  
(A)139 (B)161 (C)187 (D)209
11. 針對台指買權之隱含波動度概念，下列敘述何者錯誤？  
(A) 隱含波動度是運用台指買權之市場報價，反估之波動度  
(B) 報價正確下，價平的台指買權之隱含波動度與深價內的台指買權隱含波動度幾乎相同  
(C) 隱含波動度變動 1%下，相同到期日且相同履約價格的台指賣權與台指買權的價格變動幾乎相同  
(D) 隱含波動度越高，台指買權報價越高

下列三題為一題組(12-14 題)

假設歐式外匯買權之訂價公式如下

$$C = Qe^{-r_f T} N(d1) - Ke^{-r_d T} N(d2)$$

d1 與 d2 定義如下

$$d1 = \frac{\ln\left(\frac{Q}{K}\right) + (r_d - r_f + \frac{\sigma^2}{2})T}{\sigma\sqrt{T}} \quad d2 = \frac{\ln\left(\frac{Q}{K}\right) + (r_d - r_f - \frac{\sigma^2}{2})T}{\sigma\sqrt{T}} = d1 - \sigma\sqrt{T}$$

假設在費城股票交易所(PHLX)購買一張 3 個月後到期之歐式的英鎊買權，履約價格為 1 英鎊=1.6487 美元。假設當時英鎊年利率為 3%，美元年利率為 1.5%，英鎊兌美元即期匯率為 1 英鎊=1.66 美元，英鎊兌美元即期匯率變動率之每月波動度為 3%。若要計算該英鎊買權之美元報價，給定上述英鎊買權條件下，請問

12. 參數 Q 對應數值為  
(A)1/1.6487 (B)1/1.66 (C)1.6487 (D)1.66
13. 參數  $r_d$  對應數值為  
(A)0.375% (B)0.75% (C)1.5% (D)3%
14. 參數  $\sigma$  對應數值為  
(A)3% (B)6% (C)10.39% (D)36%
15. 若標的物價格突然跳空大幅上漲，即使 delta neutral(發行 option，同時買入或賣出適量的標的物)，亦可能產生損失，稱為：  
(A)Vega 風險 (B)Rho 風險 (C)Theta 風險 (D)Gamma 風險
16. 券商若要規避其所發行之認購權證的 Theta 風險，則應採用下列何種工具？  
(A)期貨合約 (B)互換合約 (C)遠期合約 (D)選擇權合約
17. 下列何者可能出現負的時間價值？  
(A)美式買權 (B)美式賣權 (C)歐式買權 (D)歐式賣權
18. 券商若採取 Delta-Neutral 的避險策略下，下列敘述何者正確？  
(A) 券商發行陽春型(Plain Vanilla)的認購權證之避險策略是賣出標的股票避險  
(B) 券商發行陽春型認購權證之避險策略，在股價下降時須額外買入標的股票避險  
(C) 券商發行陽春型認售權證之避險策略，在股價下降時須額外賣出標的股票避險  
(D) 採取 Delta-Neutral 的動態避險策略可確保券商發行陽春型認購權證不會產生虧損

下列兩題為一題組(19-20 題)

19. 假設在民國 100 年 5 月 5 日時，基金經理人手中所握有的股票投資組合市值為 4.5 億新台幣，而且該投資組合之  $\beta$  值為 1.5，該基金經理人看壞未來一個月的股市行情，而想把投資組合之  $\beta$  值調降為 1，若要使用臺指期貨(TX)避險，可使用的契約到期月份有：  
(A)5 月、6 月、9 月、12 月、3 月 (B)5 月、6 月、7 月、9 月、12 月  
(C)6 月、7 月、9 月、12 月、3 月 (D)5 月、6 月、7 月、8 月、9 月
20. 若目前近月臺指期貨(TX)價格為 9000 點，請問該基金經理人應該如何操作來達成目標  $\beta$  值=1？  
(A)買入 125 口 (B)賣出 125 口 (C)買入 250 口 (D)賣出 250 口

【請續背面作答】

下列兩題為一題組 (21-22 題)

21. 由 Black-Scholes 選擇權評價公式可知，在不考量股利情況下，歐式賣權價格公式為

$$-S \times N(-d1) + K \times \exp(-r \times T) \times N(-d2)$$

若在波動度為 0.25 情況下，計算出的  $N(-d1)=0.4$ ， $N(-d2)=0.5$ ，運用上式計算出的歐式賣權理論價格為 5。則相同契約條件之歐式買權的避險比例 (Delta) 可能為：

- (A) 0.6 (B) 0.5 (C) 0.4 (D) -0.6
22. 若目前股價(S)為 50，履約價(K)為 49，無風險利率  $r=0\%$ ，歐式買權之市場真實交易價格為 4，其他條件不變下，其 implied volatility 應為：
- (A) 0.25 (B) >0.25 (C) <0.25 (D) 不一定

23. 下列哪一個交易策略需繳交保證金？

- (A) 賣出高履約價格的台指買權，同時買進相同到期日，低履約價格的台指買權  
(B) 買進高履約價格的台指買權，同時賣出相同到期日，低履約價格的台指買權  
(C) 買進高履約價格的台指買權，同時買進相同到期日，低履約價格的台指賣權  
(D) 賣出低履約價格的台指賣權，同時買進相同到期日，高履約價格的台指賣權

24. 由 Black 選擇權評價公式可知，台指賣權價格公式為

$$P = \exp(-r \times T) \times \{-F \times N(-d1) + K \times N(-d2)\}$$

下列敘述何者錯誤？

- (A) F 代表同到期月份的小型台指期貨(MTX)之市場報價  
(B)  $d2$  不會受到台指指數之股利率的影響  
(C) 若目前距到期日尚有 10 個交易天，則  $T=10/252$ (假設一年的交易天數為 252 天)  
(D) r 代表同到期月份的小型台指期貨之年化預期報酬率

下列四題為一題組 (25-28 題)

假設 1 個月後到期、面額 10 萬元的零息公債目前市價為 99,850 元，而在 TAIFEX 交易的 1 個月後到期，履約價格為 9000 點的台指買權權利金為 150 點。若保本型票券連結標的為台灣加權股價指數，面額 100 萬元，1 個月後到期。假設每張票券在到期日時可獲得報償為：

$$\{90 \text{ 萬} + \text{Max}[(X-9000)/9000, 0] \times 180 \text{ 萬}\}$$

其中 X 代表到期時台灣加權股價指數。在不考慮任何交易成本及稅捐，請回答 25-28 題：

25. 該保本型票券參與率應為：  
(A) 180% (B) 90% (C) 200% (D) 50%
26. 該保本型票券保本率應為：  
(A) 180% (B) 90% (C) 200% (D) 50%
27. 每張保本型票券可拆解出 1 個月後到期，履約價格為 9000 點的台指買權共：  
(A) 4 口 (B) 8 口 (C) 200 口 (D) 50 口
28. 目前該保本型票券合理市價應為：  
(A) 928,650 元 (B) 100 萬元 (C) 1,028,500 元 (D) 1,273,650 元
29. 在相同到期日、相同履約價格、無發放股利及相同標的資產等條件下，下列敘述何者錯誤？  
(A) 價內歐式買權價格一定大於價外歐式賣權價格  
(B) 價平歐式買權價格一定大於等於價平歐式賣權價格  
(C) 價外歐式買權價格不一定小於價內歐式賣權價格  
(D) 標的資產的波動度越高，歐式買權與歐式賣權的價值差異的絕對值越大
30. 當景氣好轉，預期美國國庫券利率與歐洲美元利率之差距縮小，可以：  
(A) 買歐洲美元期貨，賣美國 T-bill 期貨  
(B) 買美國 T-bill 期貨，賣歐洲美元期貨  
(C) 同時買進上述兩種期貨  
(D) 同時賣出上述兩種期貨
31. 利率互換合約可視為下列那一種合約的投資組合？  
(A) 固定票面利率債券 (B) 浮動票面利率債券 (C) 零息債券 (D) 遠期利率協定
32. 根據 B-S 偏微分方程式，下列那三種避險參數只要知道其中兩種即可求出第三種？  
(A) Delta, Gamma, Vega (B) Gamma, Theta, Vega  
(C) Delta, Gamma, Theta (D) Gamma, Theta, Rho

33. 下列何種情況下，選擇權的 Gamma 風險最大？

- (A) 深價內，距到期日尚久  
(C) 價平，很接近到期日

- (B) 深價內，很接近到期日  
(D) 價平，距到期日尚久

下列兩題為一題組 (34-35 題)

若目前在 TAIFEX 交易的 4 月份、5 月份及 6 月份到期之台指期貨報價分別為 8569、8602 及 8633，假設所有交易成本與稅捐均為零且交易量活絡，請回答 34~35 題：

34. 目前時點最可能是下列哪一天？

- (A) 2 月 2 日 (B) 3 月 30 日 (C) 4 月 29 日 (D) 2 月 21 日

35. 若某投資人分析台指未來走勢後，認為 4 月和 5 月間的價差太小，而 5 月和 6 月之價差太大，則此交易人可能採取下列何種策略？

- (A) Condor spread (B) Butterfly spread  
(C) Tandem spread (D) Ted spread

## 二、申論題或計算題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 如果某日台指賣權報價如下表

台指賣權成交價	履約價格
221	9300(K <sub>1</sub> )
282	9400(K <sub>2</sub> )
321	9500(K <sub>3</sub> )

請說明上述報價有套利(報價錯誤)原因為何？(10 分)

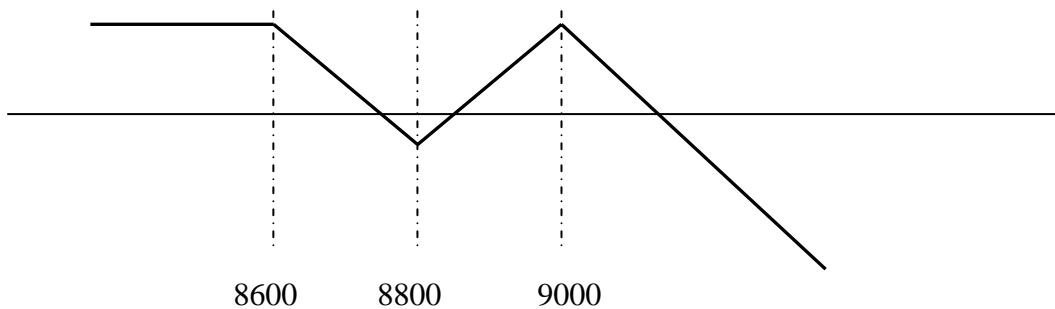
2. 假設標的資產為 A 股票的選擇權相關資料如下：

選擇權代號	A01	A02	A03
Delta	0.1	0.3	0.4
Gamma	0.01	0.02	0.03

假設某投資人已買入 A01 共 50 張，試問該如何運用 A02 與 A03 之選擇權達成 Delta-Gamma Neutral 避險策略？(10 分)

3. 若投資人依據未來台指指數之預期，運用相同到期日的台指選擇權建構出下列合成之台指選擇權到期時之損益圖，請說明一種建構該投資人所持有的台指選擇權種類與持有口數之比例關係。(10 分)

(附註：答案之“參考”格式如下=> 若投資組合為：買入履約價格 K1 的台指買權一口並賣出履約價格 K2 的台指賣權兩口，口數比例就是 1:-2(代表賣出履約價格 K2 的台指賣權口數比買入履約價格 K1 的台指買權的口數多一倍))



# 100 年第 2 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(含產業經濟)

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）

- 若某一個經濟體系當年度生產 10 個芭樂和 10 條香蕉，同時也進口了 10 個蘋果。假設芭樂、香蕉與蘋果的價格分別是 1、2 與 3 元，試問該國當年度的 GDP 是多少？  
(A) 30 個水果 (B) 20 個水果  
(C) 30 元 (D) 60 元
- 若中央銀行提高存款準備率，對於經濟體系可能造成何種影響？  
(A) 所得提高與物價均提高  
(B) 所得與物價均降低  
(C) 所得提高但物價下跌  
(D) 所得降低但物價上升
- 假設經濟體系的生產函數是  $Y = AK^{0.3}L^{0.7}$ ，且當年度的 GDP 是 100，在完全競爭的市場結構之下，勞動所得可能等於多少？  
(A) 30 (B) 70  
(C) 100 (D) 資料不足，無法判斷
- 根據利率平價說(interest rate parity)，若維持本國利率水準不變，則外國利率提高將導致：  
(A) 本國通貨膨脹率提高 (B) 本國通貨膨脹率降低  
(C) 本國通貨貶值率提高 (D) 本國通貨貶值率降低
- 若本國所得愈高將會進口較多的國外商品，會造成政府支出的乘數：  
(A) 提高 (B) 降低 (C) 不變 (D) 不確定
- 若經濟社會原先處於均衡狀態，現今政府預擬提高其支出水準 100 單位，試問經濟社會的調整為何？  
(A) 消費提高 100 單位 (B) 消費減少 100 單位  
(C) 存貨提高 100 單位 (D) 存貨減少 100 單位
- 若經濟社會原先課徵定額稅(lump-sum tax)，現在改成課徵所得稅，則經濟社會的景氣波動程度將會：  
(A) 提高 (B) 降低 (C) 不變 (D) 資料不足，無法確定
- 若國外的通貨膨脹率為 5%。另外，本國處於充分就業且交易習慣相當固定，試問若本國貨幣供給提高 3%，則本國的貨幣將可能會：  
(A) 貶值 2% (B) 升值 2% (C) 貶值 3% (D) 升值 3%
- 若自發性消費為 500，邊際消費傾向為 0.5，且自發性投資與政府支出均為 400，若假設租稅函數為  $T = 200 + 0.2Y$ ，試問均衡所得是多少？  
(A) 1000 (B) 2000 (C) 2400 (D) 3500
- 在古典學派的觀點之下，經濟社會一直處於充分就業狀態。此時，若政府增加其支出水準對於經濟社會的產出與物價的影響為何？  
(A) 所得與物價均同時提高 (B) 所得提高但物價不變  
(C) 所得不變但物價提高 (D) 所得與物價均不變
- 若某一個經濟社會的離職率與就業率分別為 0.2 與 0.3，試問經濟社會均衡的失業率等於：  
(A) 0.2 (B) 0.3 (C) 0.4 (D) 0.5
- 根據新古典成長模型，若經濟社會的儲蓄率提高，下列敘述何者為非？  
(A) 所得將會提高 (B) 資本數量將會提高  
(C) 消費水準可能提高也可能降低 (D) 產出成長率提高



13. 若租稅下降一單位，則民眾的消費可能的變化為：
- (A) 恰好提高一單位 (B) 提高，而且超過一單位  
(C) 提高，但小於一單位 (D) 提高，但幅度不確定
14. 如果經濟社會僅有交易性的貨幣需求，此時擴張性的財政政策可能造成的影響為：
- (A) 所得與利率均提高  
(B) 所得提高但利率不變  
(C) 所得不變但利率提高  
(D) 所得與物價均不變
15. 若政府企圖提高本國的景氣（所得水準），但又不想拉高經濟社會的利率，試問政府也許該怎麼做？
- (A) 同時執行擴張性的貨幣與財政政策  
(B) 執行擴張性的貨幣政策配合緊縮性的財政政策  
(C) 執行擴張性的財政政策配合緊縮性的貨幣政策  
(D) 同時執行緊縮性的貨幣與財政政策
16. 在菜單成本(menu cost)的假設前提下，你認為政府支出提高可能的影響為：
- (A) 所得與物價均同時提高  
(B) 所得提高但物價不變  
(C) 所得不變但物價提高  
(D) 所得與物價均不變
17. 經濟社會的所得為 100 而物價為 1，若體系有 10 單位的貨幣，試問金融深化程度為：
- (A) 0.1 (B) 1 (C) 10 (D) 100
18. 若事後的(ex post)實質利率為大於事前的(ex ante)實質利率表示？
- (A) 實際的通貨膨脹率等於預期通貨膨脹率  
(B) 實際的通貨膨脹率大於預期通貨膨脹率  
(C) 實際的通貨膨脹率小於預期通貨膨脹率  
(D) 名目利率過低
19. 假設經濟社會的生產技術為  $K^{0.5}L^{0.5}$ ，其中  $K$  為資本而  $L$  為勞動。若經濟社會的勞動單位化為一，且儲蓄率與折舊率分別為 50% 與 10%，則社會的均衡產出為：
- (A) 5 (B) 10 (C) 20 (D) 25
20. 下面關於通貨膨脹與景氣循環的敘述何者較可能為真？
- (A) 是反向循環(Countercyclical)變數 (B) 是正向循環(Procyclical)變數  
(C) 與循環無關的變數 (D) 視國家而定
21. 依照行政院經建會的資料顯示，我國迄今已出現幾次明顯的景氣循環？
- (A) 12 (B) 13 (C) 14 (D) 15
22. 在經濟社會符合動態安定之下，投資的加速效果(accelerator effect)會使得政府支出乘數：
- (A) 變大 (B) 變小 (C) 不變 (D) 不確定
23. 若本國施行固定匯率，且央行的存款準備率為 10%，則當國際收支出現一單位盈餘會導致經濟體系的貨幣數量：
- (A) 增加一單位 (B) 增加超過一單位  
(C) 增加小於一單位 (D) 不變
24. 下面關於財政政策與貨幣政策之效果的比較何者敘述為真？
- (A) 貨幣政策的決策落後(decision lag)問題比較嚴重  
(B) 貨幣政策的執行落後(execution lag)問題比較嚴重  
(C) 財政政策的決策落後(decision lag)問題比較嚴重  
(D) 財政政策的效驗落後(impact lag)問題比較嚴重

【請續背面作答】

25. 強調政府支出以課稅或公債融通之政策效果並無不同的理論是：  
(A) 庇古法則 (B) 格萊興法則  
(C) 賀魯雪夫定理 (D) 李嘉圖等值定理
26. 菲力普曲線(Phillips curve)是描繪哪兩個總體變數的關係：  
(A) 利率與通貨膨脹率  
(B) 通貨膨脹率與失業率  
(C) 失業率與時間偏好率  
(D) 時間偏好率與利率
27. 悠遊卡(或一卡通)發行人提高會造成經濟社會的貨幣數量：  
(A) 提高 (B) 下跌 (C) 不變 (D) 不確定
28. Tobin's  $q$  指的是：  
(A) 股票價格除以預期股利  
(B) 預期股利除以股票價格  
(C) 資本的重置成本除以資本的市場價格  
(D) 資本的市場價格除以資本的重置成本
29. 當經濟體系存在緊縮缺口(deflationary gap)時，意味著：  
(A) 實際產出大於充分就業產出  
(B) 實際產出小於充分就業產出  
(C) 實際產出等於充分就業產出  
(D) 政府支出過多
30. 物價下跌引起實質貨幣供給提高，使得利率下跌，導致投資與產出提高的作用稱之為：  
(A) 實質餘額效果(real balance effect)  
(B) 貨幣乘數效果(monetary multiplier effect)  
(C) 價格效果(price effect)  
(D) 利率效果(interest effect)
31. 廠商的投資需求決定於利率等於：  
(A) 資本的邊際生產力 (B) 折舊率  
(C) 資本毛收益率 (D) 投資的邊際效率
32. 下面哪一項因素不是行政院經建會編制景氣指標時的「領先指標」構成項目？  
(A) 製造業存貨量指數 (B) SEMI 接單出貨比  
(C) 製造業銷售量指數 (D) 外銷訂單指數
33. 日本海嘯之後重創該體系的電力系統及生產設備，根據古典學派的理論，經濟社會的利率與實質工資可能會：  
(A) 利率與實質工資均提高  
(B) 利率與實質工資均下降  
(C) 利率下降但實質工資提高  
(D) 利率提高但實質工資下降
34. 假設一個採行固定匯率體制的經濟體系面對外國的擴張性貨幣政策時，在該國的中央銀行並未採取沖銷措施(sterilization policy)之前提下，該國的貨幣數量將會產生何種變化？  
(A) 提高 (B) 降低  
(C) 不變 (D) 資料不足，無法確定
35. 若一個實施純粹浮動匯率制度的經濟體系面對外國實施擴張性貨幣政策時，該國的貨幣數量將會產生何種變化？  
(A) 提高 (B) 降低  
(C) 不變 (D) 資料不足，無法確定

## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 若國外的寬鬆貨幣政策造成本國預期通貨膨脹率提高，你（妳）覺得對於本國產出與名目利率可能產生的影響是什麼？（10 分）
2. 近年來原物料價格持續提高，你（妳）覺得這個現象對於總體經濟社會的產出與價格可能產生的影響為何？（10 分）
3. 若經濟社會的消費函數為： $C = 90 + 0.6Y_D$ 、投資與政府支出均為 100，租稅函數為  $T = 20 + 0.2Y$  且淨出口為  $NX = 152 - 0.05Y_D$ ，其中  $Y$  與  $Y_D$  分別為所得與可支配所得。若經濟社會的充分就業產出水準為 1000，在政府維持預算平衡且邊際稅率不變的前提下，政府相關政策應該如何配套才可以引領經濟體系回復到充分就業的產出水準？（10 分）