

101 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)

- 依期貨交易法規定，下列何種情事，處 1 年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣 180 萬元以下罰金？
(A)期貨交易所之董事、監察人或其代表人、經理人、職員洩漏執行職務所知悉有關期貨交易之秘密
(B)未經許可，擅自經營期貨結算機構者
(C)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
(D)期貨商之負責人、業務員或其他從業人員利用期貨交易者帳戶或名義為自己從事期貨交易
- 依期貨交易法第 5 條規定，期貨商受託從事之期貨交易，其種類及交易所以主管機關公告者為限。違反者，其罰則？
(A)處新臺幣 12 萬元以上 60 萬元以下罰鍰
(B)命令為停止 6 個月以內全部或一部之營業
(C)處 1 年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣 180 萬元以下罰金
(D)處 3 年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣 200 萬元以下罰金
- 依期貨交易法規定，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，其債權人優先受償順序為何？ 1.期貨結算會員；2.期貨結算機構；3.期貨交易人
(A)2、1、3
(B)2、3、1
(C)3、2、1
(D)以上皆非
- 依期貨交易法規定，有關期貨交易所之規定，下列敘述何者有誤？
(A)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
(B)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
(C)會員制期貨交易所之會員，不得少於七人
(D)會員制期貨交易所之會員，除依章程規定分擔經費及依章程規定繳納應出資之款項外，各會員對於期貨交易所之責任，以其出資額之二十倍為限
- 依期貨交易法施行細則規定，所稱配合交易，下列敘述何者正確？
(A)指期貨商為使特定期貨交易者成為另一期貨交易者期貨交易之他方當事人，未至期貨交易所交易，而直接或間接私自居間期貨交易之行為
(B)指期貨商未依公開競價方式，而以直接或間接方式配合期貨交易者所為期貨交易之行為
(C)指期貨商或其他任何人，未依公開競價方式，而以直接或間接方式相互配合所為期貨交易之行為
(D)指期貨商或其他任何人，未至期貨交易所交易，而以直接或間接方式相互配合所為期貨交易之行為
- 依期貨商設置標準規定，有關資本額或營運資金之規定，下列何者有誤？
(A)期貨經紀商最低實收資本額為新臺幣 2 億元；期貨自營商為新臺幣 4 億元；同時經營經紀與自營之期貨商為新臺幣 6 億元
(B)期貨商每增設置 1 家分支機構，其最低實收資本額，應增加新臺幣 1,500 萬元
(C)本國證券商申請兼營期貨業務，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 1 億元
(D)外國期貨商僅申請經營國外期貨交易複委託業務，而不接受個別期貨交易者委託者，應專撥其在中華民國境內營業所用之資金新臺幣 5,000 萬元
- 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 5 家分公司之期貨商，發起人應於申請許可時，向金融監督管理委員會指定之金融機構存入多少款項？
(A)新臺幣 8,500 萬元
(B)新臺幣 9,000 萬元
(C)新臺幣 1 億 1,000 萬元
(D)新臺幣 1 億 3,500 萬元

8. 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 家分公司之本國專營期貨商，其期貨商業務員之最低人數為何？
- (A)15 人 (B)16 人
(C)17 人 (D)18 人
9. 依期貨商管理規則規定，有關期貨商財務比例限制，下列何者有誤？
- (A)負債總額不得超過其業主權益
(B)流動負債總額不得超過其流動資產總額
(C)期貨商之業主權益低於最低實收資本額 60%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 20%時，應即向主管機關與主管機關指定之機構申報
(D)期貨商之業主權益低於最低實收資本額 40%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 15%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
10. 依期貨商管理規則規定，期貨商應於辦理公司登記後，向金融監督管理委員會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、期貨自營及 5 家分支機構之專營期貨商，應繳存新臺幣 1 億 5 千萬元營業保證金
(B)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之本國證券商，應繳存新臺幣 2 千 5 百萬元營業保證金
(C)兼營國內股價類期貨及選擇權契約經紀業務之外國證券商或金融機構，應繳存新臺幣 1 千 5 百萬元營業保證金
(D)以上皆非
11. 依期貨商負責人及業務員管理規則規定，下列何者有誤？
- (A)期貨商主辦會計為期貨商之業務員，但無需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)證券商兼營期貨業務者，其辦理受託買賣、自行買賣及結算交割業務部門之經理人，得互相兼任
12. 依期貨商負責人及業務員管理規則規定，有關期貨商內部稽核之資格條件，下列敘述何者為真？
- (A)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
(B)依期貨商負責人及業務員管理規則第 5 條第 1 項規定，取得期貨業務員資格，並具備證券、期貨、金融或保險機構工作經驗 1 年以上者
(C)依期貨商負責人及業務員管理規則第 5 條第 1 項規定，取得期貨業務員資格，並具備證券、期貨、金融或保險機構工作經驗 2 年以上者
(D)以上皆非
13. 依期貨顧問事業設置標準規定，經營全權委託投資業務之證券投資顧問事業申請兼營期貨顧問業務者，其實收資本額應達多少？
- (A)新臺幣 2,000 萬元
(B)新臺幣 3,000 萬元
(C)新臺幣 5,000 萬元
(D)新臺幣 7,000 萬元
14. 依期貨顧問事業設置標準規定，期貨經紀商、證券經紀商及證券投資顧問事業兼營期貨顧問事業，其業務範圍分別有不同之限制，下列敘述何者有誤？
- (A)兼營期貨顧問事業之證券經紀商、證券投資顧問事業，以辦理證券相關期貨顧問業務為限
(B)兼營期貨顧問事業之證券投資顧問事業辦理國外證券相關期貨顧問業務，應先經主管機關核准經營外國有價證券投資推介顧問業務
(C)兼營期貨顧問事業之期貨經紀商辦理期貨信託基金以外有價證券之投資顧問業務，應先取得兼營證券投資顧問業務之營業執照
(D)外國期貨經紀商在我國境內設立之分支機構從事期貨顧問業務之範圍限於國外期貨交易

【請續背面作答】

15. 依期貨經理事業設置標準規定，下列何者正確？
- (A) 證券經紀商除由他業兼營者外，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 1 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 1 億 5,000 萬元
 - (D) 以上皆非
16. 依期貨經理事業管理規則規定，下列何者正確？
- (A) 期貨經理事業接受共同委任從事全權委託期貨交易，共同委任人不得超過 25 人
 - (B) 期貨經理事業接受共同委任從事全權委託期貨交易，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
 - (C) 委任人於全權委任契約存續期間內，得隨時以書面終止契約；期貨經理事業終止契約應於 1 個月前以書面向委任人為終止之通知
 - (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 1 年。但有爭議者，應保存至該爭議消除為止
17. 依期貨經理事業管理規則規定，經委任人書面同意或契約特別約定者，期貨經理事業運用全權委託資產之範圍，下列敘述何者有誤？
- (A) 得投資於本事業發行之有價證券
 - (B) 得買入本事業發行之期貨信託基金或證券投資信託基金之受益憑證
 - (C) 得投資於與本事業有利害關係之公司所發行之有價證券
 - (D) 得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
18. 期貨經理事業運用全權委託資產從事有價證券信用交易，下列敘述何者有誤？
- (A) 期貨經理事業運用全權委託資產從事有價證券信用交易，應先經委任人書面同意或契約特別約定
 - (B) 期貨經理事業運用全權委託資產從事有價證券信用交易之融資餘額不得超過其全權委託帳戶淨資產價值 20%
 - (C) 期貨經理事業運用全權委託資產從事有價證券信用交易之融券餘額不得超過其全權委託帳戶淨資產價值 20%
 - (D) 期貨經理事業運用全權委託資產從事有價證券信用交易之融券餘額與借券賣出合併計算後之餘額不得超過全權委託帳戶淨資產價值之 40%
19. 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，期貨經理事業應每日檢視每一全權委託交易帳戶資產之淨值變化，當發現淨值減損時，下列敘述何者正確？
- (A) 發現淨值減損達原全權委託交易資產 10% 以上時，應自事實發生之日起 2 個營業日內，編製委任人交易紀錄及現況報告書
 - (B) 發現淨值減損達原全權委託交易資產 10% 以上時，應於事實發生當日內，編製委任人交易紀錄及現況報告書
 - (C) 發現淨值減損達原全權委託交易資產 20% 以上時，應自事實發生之日起 2 個營業日內，編製委任人交易紀錄及現況報告書
 - (D) 發現淨值減損達原全權委託交易資產 20% 以上時，應於事實發生當日內，編製委任人交易紀錄及現況報告書
20. 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，下列敘述何者有誤？
- (A) 期貨經理事業接獲越權交易通知書後，如為期貨交易之越權交易，應於次 1 交易日收盤前，就越權交易之標的全數反向沖銷
 - (B) 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 5 年，但有爭議者，應保存至該爭議消除為止
 - (C) 期貨經理事業運用全權委託資產，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、行使表決權，由委任人行使之
 - (D) 期貨經理事業應於每月 10 日前將上月新開立、變更、撤銷、解除及終止之期貨交易全權委任契約統計資料函報中華民國期貨業商業同業公會

21. 依中華民國期貨業商業同業公會期貨經理事業內部人員從事期貨交易管理辦法規定，期貨經理事業從業人員或其配偶自知悉期貨經理事業為全權委託交易帳戶執行及完成某種股票或具股權性質之衍生性商品買賣前後幾日內，不得為其自有帳戶買賣該種股票或具股權性質之衍生性商品？
- (A)5 日 (B)7 日
(C)10 日 (D)15 日
22. 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 20%。其中有關期貨商發起人資格條件，下列敘述何者有誤？
- (A)成立滿 3 年，並為綜合經營期貨經紀、期貨自營業務滿 3 年之期貨商
(B)最近 3 年未曾受期貨交易法第 100 條第 2 款至第 4 款規定之處分；其屬外國期貨商者，未曾受其本國主管機關相當於前述之處分
(C)淨值達新臺幣 10 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
23. 依期貨信託事業設置標準規定，期貨信託事業得由其他事業兼營，下列敘述何者有誤？
- (A)期貨經理事業、證券投資信託事業及信託業得申請兼營期貨信託事業
(B)期貨經理事業、證券投資信託事業及信託業申請兼營期貨信託事業者，以專營者為限
(C)申請兼營期貨信託事業之期貨經理事業，應有一名以上符合期貨信託事業設置標準第 12 條所定資格條件之股東且其持股不少於已發行股份 20%
(D)申請兼營期貨信託事業之證券投資信託事業，其實收資本額不少於新臺幣 3 億元
24. 依中華民國期貨業商業同業公會會員暨期貨信託基金銷售機構從事廣告業務招攬及營業促銷活動管理辦法規定，該公會之會員及期貨信託基金之銷售機構製作廣告宣傳資料，應將資料及其企劃、樣式、使用者、使用有效期限、主題標示及自行審查紀錄，於對外為業務廣告活動前依規定向該公會提出申報。下列敘述何者有誤？
- (A)除經該公會通知停止申報生效者外，其案件自該公會收到申報資料之日起，屆滿 3 個營業日即可生效
(B)會員及期貨信託基金之銷售機構向該公會申報之廣告宣傳資料，其使用有效期限最長以 1 年為限，過期如仍需使用則應重新申報
(C)廣告宣傳資料之申報文件、自行審查紀錄及相關文件，會員及期貨信託基金之銷售機構應於向該公會申報生效之日起，至少保存 2 年
(D)期貨交易輔助人從事業務廣告活動，應先徵得委任期貨商之書面同意，並於向該公會申報生效後，以委任期貨商之名義為之
25. 依期貨信託事業管理規則規定，期貨信託事業對於每一期貨信託基金之運用，均應指派具備一定資格條件之基金經理人專人負責。下列何者具備擔任期貨信託基金經理人之資格？
- (A)依期貨商負責人及業務員管理規則規定，取得期貨商業務員資格，並在專業投資機構從事證券投資分析或交易決定工作 3 年以上者
(B)依期貨商負責人及業務員管理規則規定，取得期貨商業務員資格，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 1 年以上者
(C)依證券投資顧問事業負責人與業務人員管理規則規定，取得證券投資分析人員資格，且參加期貨商業同業公會所舉辦期貨信託法規測驗合格者
(D)以上皆非
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，並以支付買回價金缺口為限。期貨信託事業辦理借款期間，受益人申請買回時，應支付買回價金一定比率之買回費用，請問該比率為何？
- (A)0.2% (B)1.2% (C)2% (D)以上皆非
27. 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)15 日 (B)1 個月
(C)2 個月 (D)3 個月

28. 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，下列敘述何者有誤？
- (A)最低成立金額為新臺幣 5 億元
 - (B)在國內募集
 - (C)自成立日後滿 6 個月，受益人始得申請買回
 - (D)應於募集之核准函送達日起 6 個月內開始募集，45 日內募集成立該期貨信託基金
29. 依期貨信託基金管理辦法規定，期貨信託事業運用對不特定人所募集之期貨信託基金從事經主管機關依期貨交易法第 5 條公告期貨商得受託從事之期貨交易，持有期貨契約、期貨選擇權契約及選擇權契約未平倉部位所需原始保證金，加計從事期貨選擇權與選擇權契約交易所支付與收取權利金淨額之合計數，不得超過本期期貨信託基金淨資產價值之一定比率。請問該比率為何？
- (A)10%
 - (B)20%
 - (C)60%
 - (D)70%
30. 依期貨信託基金管理辦法規定，有關期貨信託基金受益憑證之規定，下列敘述何者有誤？
- (A)期貨信託基金之受益權，按受益權單位總數，平均分割
 - (B)受益憑證為數人共有者，其共有人應推派 1 人行使受益權；政府或法人為受益人時，應指定自然人 1 人代表行使受益權
 - (C)受益憑證，除法令另有規定者外，得自由轉讓之；受益憑證之轉讓，非將受讓人姓名或名稱、住所或居所記載於期貨信託事業受益人名簿，不得對抗該事業
 - (D)期貨信託事業印製受益憑證，應依規定辦理並交付投資人
31. 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 1 營業日計算期貨信託基金之淨資產價值
 - (B)期貨信託事業對不特定人募集之期貨信託基金，應依期貨信託契約之規定，向受益人報告期貨信託基金每 1 受益權單位之淨資產價值
 - (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
32. 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，有關對符合一定資格條件之人募集期貨信託基金之公開說明書，其編製內容應記載之事項，不包括下列何者？
- (A)期貨信託基金概況
 - (B)期貨信託契約主要內容
 - (C)期貨信託事業概況
 - (D)受益憑證銷售及買回機構之名稱、地址及電話
33. 有關臺灣期貨交易所各股價類指數期貨契約規格，下列敘述何者有誤？
- (A)各契約交易時間一律為交易日上午 8:45~下午 1:45
 - (B)各契約交割方式一律以現金交割
 - (C)各契約最後結算日一律同最後交易日
 - (D)各契約每日最大漲跌幅限制一律為前 1 交易日結算價上下 7%
34. 臺灣期貨交易所於訂定結算保證金標準時，係以涵蓋市場風險之風險價格係數計算之；其風險價格係數之計算，係以預先決定之信賴區間，估算至少可涵蓋一段期間之價格變動幅度之值。請問臺灣期貨交易所於訂定股價指數類期貨契約結算保證金標準時，所使用之「信賴區間」及「涵蓋期間」分別為何？
- (A)95%；1 日
 - (B)99%；1 日
 - (C)95%；3 日
 - (D)99%；3 日
35. 有關臺灣期貨交易所「臺灣證券交易所股價指數選擇權契約」之契約規格，下列敘述何者正確？
- (A)僅能於到期日行使權利
 - (B)權利金每日最大漲跌點數以前 1 營業日結算價之 7%為限
 - (C)各契約的最後交易日為各該契約交割月份第 3 個星期之星期三
 - (D)最後結算價以到期日臺灣證券交易所當日交易時間收盤前 60 分鐘內所提供標的指數之簡單算術平均價訂之

二、申論題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 依期貨交易法第 106 條規定，對於期貨交易，不得意圖影響期貨交易價格而為 4 種行為，請簡述該 4 種行為分別為何。(10 分)
2. 依期貨經理事業管理規則第 29 條規定，委任人指定之保管機構有 5 種情事之 1 者，期貨經理事業應對委任人負告知義務，請簡述該 5 種情事分別為何。(10 分)
3. 依期貨信託基金管理辦法第 70 條之規定，基金保管機構僅得依期貨信託事業指示而為 5 種處分期貨信託基金資產之行為，請簡述該 5 種處分期貨信託基金資產之行為分別為何。(10 分)

101 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)

- 依據統計資料，信用風險與市場風險的差異最可能為何者？
(A)信用風險報酬分配為左偏分配，而市場風險報酬分配近似常態分配
(B)信用風險報酬分配近似常態分配，而市場風險報酬分配為左偏分配
(C)信用風險報酬分配與市場風險報酬分配均近似常態分配
(D)信用風險報酬分配與市場風險報酬分配均為左偏分配
- 某銀行持有一個以 A 債券與 B 債券各投資 100 萬元的投資組合，A、B 兩張債券一年內的違約機率分別為 5%與 8%，兩張債券同時違約的機率為 0.4%，若兩張債券違約後損失率分別為 40%與 60%，則此一債券投資組合的預期信用損失為何？
(A)53,000 元 (B)68,000 元
(C)73,000 元 (D)83,000 元
- 1992 年 MG 集團之美國子公司 MGRM 為了與客戶間維持長遠關係，與客戶簽訂十年的遠期供油合約，承諾在未來十年內以固定價格，定期提供客戶總量約 1.6 億桶的石油商品。為了規避這個契約的風險，MGRM 買進大量的短期原油期貨，並在期貨市場以剩餘的數量轉倉至下一期的短期期貨合約。由於石油價格從 1993 年 6 月開始，從每桶 19 元跌至 1993 年 12 月的 15 元，使得 MGRM 在期貨的部位面臨保證金追繳，雖然長期的供油合約收益還未實現，MGRM 出現龐大的資金不足。為避免資金缺口持續擴大，母公司決定撤換該公司經理人，並將期貨部位平倉因而產生重大虧損。請問該事件發生的成因主要是：I.市場價格波動超過預期；II.不當的避險工具；III.流動性不足
(A)僅 I、II (B)僅 I、III
(C)僅 II、III (D)I、II、III 皆是
- 在相同等級的主權評等與企業評等的情境下，一般而言主權債券價差與公司債券價差的關係為？
(A)主權債券價差大於公司債券價差 (B)主權債券價差小於公司債券價差
(C)主權債券價差等於公司債券價差 (D)主權債券價差與公司債券價差無關
- 李寧持有 100 萬元的甲公司股票，甲公司股價年波動率為 40%，請問李寧此投資組合在 99%信心水準($Z_{\alpha}=2.326$)下，二年的風險值(Value-at-Risk)約為多少？
(A)79.20 萬元 (B)94.48 萬元
(C)133.59 萬元 (D)188.96 萬元
- 小銘持有 500 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：-6.98%、-6.9%、-6.88%、-6.72%、-6.63%。請問小銘此股票在 99%信心水準下($Z_{\alpha}=2.326$)，一天期的條件風險值為多少？
(A)5.00 萬元 (B)11.63 萬元
(C)17.05 萬元 (D)34.11 萬元
- 某股票型基金經理人持有 60 億元的股票投資組合，其貝他(beta)值為 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，所以決定以指數期貨來避險。目前股票指數約為 6,000 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)2,400 口 (B)5,000 口
(C)6,000 口 (D)10,000 口
- 某一投資銀行同時買進台指買權 800 口(買權 $\text{delta}=+0.54$)與台指賣權 800 口(賣權 $\text{delta}=-0.42$)，台指選擇權契約每點 50 元，台指期貨契約每點 200 元。如果該投資銀行想利用台指期貨來避險，應交易多少部位？
(A)買進 24 口台指期貨契約 (B)賣出 24 口台指期貨契約
(C)買進 200 口台指期貨契約 (D)賣出 192 口台指期貨契約

9. 甲人壽公司投資政府公債 4,000 億元，由於景氣復甦，政府決定調高利率來緊縮銀根，導致該公司所投資之債券產生損失。請問此種風險稱為？
- (A)市場風險 (B)政治風險
(C)基差風險 (D)流動性風險
10. 有關風險管理可以創造價值的原因，不包括下列哪一項？
- (A)降低破產成本 (B)降低課稅所得的不確定性
(C)降低舉債的資金成本 (D)降低舉債公司的不可分散風險
11. 郭先生買進 1×4 的遠期利率協定，面額為 10 億元，約定利率為 3.6%。結果到期時，三個月期的即期市場利率為 4%。請問此遠期利率協定有多少損益？
- (A)損失 1,000,000 元 (B)獲利 990,099 元
(C)損失 4,000,000 元 (D)獲利 3,960,396 元
12. 翁先生購買兩張三個月期的歐洲美元期貨(每張名目本金 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 98.20(每一 basis point 價值 US\$25)，請問翁先生之投資損益為多少？
- (A)損失 US\$300 (B)損失 US\$600 (C)損失 US\$1,200 (D)損失 US\$1,800
13. 假設 A、B、C、D 四張 T-bonds 的報價分別為 96-8、94-4、101-28 與 104-16，其轉換因子分別為 0.96、0.94、1.02 與 1.045，而 T-bonds 期貨的目前報價為 94-24。請問：最便宜可交割債券為哪張？
- (A)A (B)B (C)C (D)D
14. 請將下列策略的 delta 值由大到小排列：a.買進價外買權、b.買進價內買權、c.買進價外賣權、d.買進價內賣權
- (A)a>b>d>c (B)a>b>c>d (C)b>a>c>d (D)b>a>d>c
15. 大雄當天(7/1)賣出一份六個月期的選擇權共 10,000 股，標的股票每股 101 元，選擇權 delta 值為 0.6。賣出選擇權隔天(7/2)，股價降至每股 99 元，delta 值也下降至 0.5。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(7/1)要買入或賣出多少標的股票？
- (A)買進 6,000 股 (B)賣出 6,000 股
(C)買進 6,060 股 (D)賣出 6,060 股
16. 承上題，請問隔天大雄應買入或賣出多少標的股票？
- (A)買進 990 股 (B)賣出 4,950 股 (C)買進 5,000 股 (D)賣出 1,000 股
17. 假設市場投資組合的風險溢酬為 11%，市場投資組合的波動性為 14%，無風險利率為 4.5%，甲投資組合的貝他(beta)值為 1.5，若以 CAPM 模型來計算甲投資組合的預期報酬率，請問下列何者為真？
- (A)甲投資組合的波動性低於市場投資組合的波動性
(B)甲投資組合的預期報酬率低於市場投資組合的預期報酬率
(C)甲投資組合的預期報酬率高於市場投資組合的預期報酬率
(D)以上皆非
18. 資本資產定價理論(CAPM)中，資本市場線(Capital Market Line)的推理假設不包括下列何者？
- (A)資產的報酬率符合常態分配
(B)投資人對各種資產報酬率具有同質性預期
(C)投資人是風險中立者
(D)資本市場線上的投資組合均為效率投資組合
19. 下列何者為非？
- (A)資本市場線是連結無風險利率，以及貝他(beta)值為零的風險最小投資組合的連接直線
(B)資本市場線的斜率為正，斜率的大小取決於市場風險溢酬與市場投資組合的波動度
(C)無風險資產不存在時，效率前緣線會通過風險最小投資組合與市場投資組合
(D)效率前緣線允許不同投資人根據自己的風險偏好程度，選擇不同的投資組合
20. 市場存在一個由甲、乙兩種股票所形成的投資組合。甲種股票的風險溢酬是 12%，整體風險貢獻為 3.86%；乙種股票的風險溢酬是 10%，整體風險貢獻為 7.50%。請問在最適風險補償關係下，甲股票的投資比重應為多少？
- (A)25% (B)30% (C)50% (D)55%

【請續背面作答】

21. 假設目前歐元與台幣匯率 $\text{€}1 = \text{NT}\$35$ ，一年期遠期匯率 $\text{€}1 = \text{NT}\$34.5$ ，若歐元與台幣一年期有效利率分別為 5% 與 1%，請問該如何套利，套利利潤有多少？
- (A) 同時賣歐元即期，買一年期遠匯，每歐元獲利 NT\$0.83
 (B) 同時買歐元即期，賣一年期遠匯，每歐元獲利 NT\$0.83
 (C) 賣歐元即期，一年後再買回，每歐元獲利 NT\$0.50
 (D) 用台幣買歐元即期，一年後再買回台幣，每歐元獲利 NT\$0.50
22. 假設目前黃金現貨價格為每盎司 US\$1,500，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\$1,550。請問該如何套利？若採單利計算公式，套利利潤為多少？
- (A) 同時賣黃金現貨，賣半年期黃金期貨，每口獲利 US\$51.50
 (B) 同時買黃金現貨，買半年期黃金期貨，每口獲利 US\$51.50
 (C) 買進黃金期貨同時賣黃金現貨，半年後出租 3%，每口獲利 US\$57.39
 (D) 借錢買黃金現貨並出租半年，同時賣出半年期黃金期貨，每口獲利 US\$57.39
23. 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 的常態分配 (B) 峰態係數小於 3 的低峰分配
 (C) 峰態係數大於 3 的高峰分配 (D) 峰態係數小於 3 的常態分配
24. 如果市場是效率的且一年有 250 個交易日，則日波動率為 1% 的股價指數，其年波動率約為 15.81%。如果(1)市場日報酬率間存在均數反轉現象，則年波動率會因此較大或較小於 15.81%？如果(2)市場日報酬率間存在強恆強、弱恆弱現象，則年波動率會因此較大或較小於 15.81%？
- (A) (1)較小、(2)較大 (B) (1)較大、(2)較小 (C) (1)較小、(2)較小 (D) (1)較大、(2)較大
25. 甲、乙兩種債券投資組合之存續期間均為 5 年且部位金額相同，甲種投資組合所包含的各種債項之到期日均相當接近，乙種投資組合所包含的各種債項之到期日均差異很大。請問當利率上升時，哪一種投資組合將承受較大價格損失？
- (A) 甲 (B) 乙
 (C) 存續期間相同，故影響程度相同 (D) 存續期間相同，故無法判斷
26. 以甲公司股票為標的物之 3 個月後到期，執行價為 50 元的歐式賣權市價為 3 元，甲公司股票市價目前為 51 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之合理價格最接近多少？
- (A) 1 元 (B) 2 元 (C) 3 元 (D) 4 元
27. 若某投資組合係由股票一與股票二所組成，股票一與股票二報酬率的相關係數等於 1，請問股票一的風險值(VaR1)、股票二的風險值(VaR2)與投資組合整體風險值(VaRp)之間的關係為何？
- (A) $VaR1 + VaR2 < VaRp$ (B) $VaR1 + VaR2 > VaRp$
 (C) $VaR1 + VaR2 = VaRp$ (D) 以上皆非
28. 發行下列債券，何項最具有降低發債後初期現金流出的功能？
- (A) 溢價發行債券 (B) 零息債券 (C) 可贖回債券 (D) 利率逐步調降債券
29. 90 天期國庫券目前報價為市場利率 6.32%，面額 \$1,000,000，請問購買此張國庫券需要多少錢？(一年以 360 天計算)
- (A) \$936,800 (B) \$1,063,200 (C) \$1,015,800 (D) \$984,200
30. 下列同樣為五年期的債券(每年付息一次)，何者存續期間(Duration)最低？
- (A) 票面利率為 6% 的固定利率債券 (B) 票面利率為 2% 的固定利率債券
 (C) 零息債券 (D) 票面利率為 LIBOR 的浮動利率債券
31. 某銀行借出一筆 \$5 億元現金予甲公司，該筆借款依過去歷史資料呈現，估計約有 3% 的違約率。且若產生違約，該筆借款僅約 70% 資金可以回收。如果銀行需要以預期損失金額當作信用準備(credit reserve)部位，請問銀行至少需持有該公司提供之多少準備部位？
- (A) \$4,500,000 (B) \$7,500,000 (C) \$1,050,000 (D) \$1,500,000
32. 某投資人持有 A 級債券 \$4 億元、BBB 級債券 \$6 億元，投資總額 \$10 億元。假設 A 級債券一年內違約率 3%、BBB 級債券一年內違約率 5%，兩種債券發生機率彼此獨立。兩種債券發生違約事件之回收率為 70% 與 45%。請估計整體投資組合之預期信用損失(credit loss)金額？
- (A) \$16,720,000 (B) \$18,420,000 (C) \$20,100,000 (D) \$22,180,000

33. 假設某母公司擁有某子公司，當母公司發生信用違約時，該子公司也將連帶發生信用違約；而當子公司發生信用違約時，母公司不必然發生信用違約。假設一年內，母公司發生信用違約機率為 0.5%，子公司發生信用違約機率為 0.9%。請問母、子公司一年內同時發生信用違約的機率為何？
 (A)0.450% (B)0.500% (C)0.700% (D)0.900%
34. 假設一年期國庫券到期殖利率為 2.9%，而甲公司一年期零息、無擔保公司債到期殖利率為 5.6%。若甲公司無擔保公司債違約後之回收率為零，請問該公司債隱含之違約率最接近下列何項？
 (A)2.6% (B)2.7% (C)2.9% (D)5.6%
35. 估計衍生性商品交易之信用風險值時，下列哪些因子需要被觀察運用？I. 交易資產本體 (underlying assets) 之本金(notional principal)；II. 貨幣曝險額(exposure)；III. 潛在曝險額；IV. 極端曝險額(或最差情境下曝險額)
 (A)僅 I、II (B)僅 II、III (C)僅 II、III、IV (D)I、II、III、IV 皆是

二、申論題或計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 假設甲銀行持有乙主權借款國之債權，此債項尚有兩年到期，貸款面額 US\$20 億元，貸款每年底償還 US\$10 億元，貸款契約利率為 8%，但目前銀行原始資金成本為 5%。如果因歐債危機影響，乙主權借款國希望透過債務重整來降低其違約的可能性，乃與甲銀行約定以下的新貸款條件：貸款期限延長為五年(本金寬限期一年、爾後貸款金額分四年攤還(期末還款)，本金每年還款 US\$5 億元)，貸款利率調降為 5%、重整手續費為 2%(初期支付)。對甲銀行而言，因面臨債務重整，銀行內部乃將本案資金成本設定為 10%。請問若甲銀行願意同意乙主權借款國進行債務重整，其所可能必須讓步之金額現值為多少？
2. 某投資公司持有一含衍生性商品的投資組合，該投資組合目前 delta 中立，但是 gamma 值為 -12,600、vega 值為 -16,600。該投資公司經理人認為此投資組合風險過大：(1)擬運用選擇權 A 將投資組合的 delta 維持中立，gamma 值調整為中立。(2)投資組合的 delta、gamma 與 vega 值均調整為中立。目前市場中可以選擇的期貨之 delta 值為 1.05；可交易的選擇權買權 A 之 delta 值為 0.6、gamma 值為 1.5、vega 值為 2.0；可交易的選擇權買權 B 之 delta 值為 0.8、gamma 值為 1.0、vega 值 1.0。請問該專業經理人應如何運用選擇權與期貨操作該策略(小數點以下四捨五入)？
3. 請針對以下問題分項簡要說明(每項子題，簡答文字約 50~100 字)：
- (1) 請問何謂歐洲主權債務危機與其發生原因？
 - (2) 請說明該危機對全世界影響的重要層面與範圍。
 - (3) 目前全球對於該危機重要救助機制與方案為何？
 - (4) 請問該危機對於台灣的影響？
 - (5) 若您是某一企業的風控長(CRO)，您應如何面對該危機所帶來的衝擊？

101 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)

- 下列哪一個選擇權不會被提前履約(early exercise)?
(A)標的股票支付股利的賣權 (B)標的股票支付股利的買權
(C)標的股票不支付股利的賣權 (D)標的股票不支付股利的買權
- 已知標的股票(不付股利)目前每股為 55 元，且 6 個月期的歐式價平買權價格為 1.89 元。在年利率水準為 6.5%的情形下，條件相同之歐式賣權價格最接近下列何者？
($e^{0.0325}=1.033$ ， $e^{-0.0325}=0.968$)
(A)\$0.05 (B)\$0.13
(C)\$0.56 (D)\$3.70
- 下列何者不是衍生性商品？
(A)出售玉米的遠期契約 (B)購買土地的期權協議
(C)分期付款銷售協議 (D)MBS
- 下列何者不是財務工程產品？
(A)房貸 (B)MBS
(C)Interest only (D)Principal only
- 市場指數現貨價格是 900 美元，該指數 3 個月的遠期合約的價格為 930 美元，如果市場指數現貨價格在到期日時上漲到 920 美元，則短部位(short position)的損益為何？
(A)20 美元的利潤 (B)損失 20 美元
(C)10 美元的利潤 (D)損失 10 美元
- 下列何者不會受益於標的價格下降？
(A)Short 賣權 (B)Long 賣權
(C)Short 買權 (D)Short 現貨
- 房屋的保險費是 1,000 美元，扣除額是 2,000 美元，如果房屋值 12 萬美元，此房屋保險的履約價可被視為？
(A)118,000 美元 (B)120,000 美元
(C)117,000 美元 (D)122,000 美元
- 目前即期匯率為 1 歐元兌 1.31 美元。如果美元的年利率是 3.0%，歐元的年利率是 4.0%，則 2 年期的遠期合約歐元兌美元匯率可能為何？
(A)1.28 美元 (B)1.30 美元
(C)1.31 美元 (D)1.33 美元
- 蒙地卡羅模擬的準確性通常使用何種統計量來衡量？
(A)平均值 (B)標準差
(C)共變數 (D)相關係數
- 蒙地卡羅模擬法較不適用於下列何種選擇權的評價？
(A)美式 (B)亞式
(C)歐式 (D)障礙

【11-13 題為題組】3 年期的零息債的價格是 85.16。類似的 4 年期債券的價格是 79.81。

11. 請問 4 年期債券的 YTM(yield to maturity)為何？
(A)4.6% (B)5.5% (C)5.8% (D)6.7%
12. 請問 3 年期債券的 YTM(yield to maturity)為何？
(A)4.6% (B)5.5%
(C)5.8% (D)6.7%
13. 請問從第 3 年至 4 年的隱含遠期利率為何？
(A)4.6% (B)5.5%
(C)5.8% (D)6.7%
14. 目前即期匯率為 1 歐元兌 1.31 美元。如果美元的年利率是 4.0%，歐元的年利率是 3.0%，則 2 年期履約匯率為 1 歐元兌 1.34 美元的買權與賣權的價差約為多少？
(A)-0.003 美元 (B)-0.065 美元
(C)0.123 美元 (D)0.155 美元
15. 假設交換選擇權(exchange option)的標的資產現價 56 元，而履約資產現價 52 元，年利率是 5.0%，若到期日 3 個月的交換買權現價 7 元，請問到期日 3 個月的交換賣權現價為何？
(A)3 元 (B)4 元
(C)7 元 (D)11 元
16. 若 S&P500 指數現價為 950.46 元，而其年化之股利殖利率(dividend yield)為 1.4%，請問 S&P500 指數 6 個月後到期的預付(prepaid)遠期契約價格為何？
(A)943.83 元 (B)950 元
(C)964.26 元 (D)984.21 元
17. 若 S&P500 指數現價為 950.46 元，而其年化之股利殖利率(dividend yield)為 1.4%，若連續複利的年利率為 8.4%，請問 S&P500 指數 9 個月後到期的遠期契約價格為何？
($e^{0.084}=1.0876$ ， $e^{-0.084}=0.9194$)
(A)937.48 元 (B)942.66 元
(C)984.36 元 (D)1,001.69 元
18. 某投資人希望兩年後能持有 200 歐元。目前即期匯率為 1 歐元兌 1.31 美元，如果歐元的年利率是 3.0%，則 2 年期的 200 歐元預付遠期合約價格為何？
(A)200 美元 (B)206 美元
(C)231 美元 (D)247 美元
19. 可違約(defaultable)與不會違約(default-free)債券的 YTM(yield to maturity)差異稱為？
(A)信用風險 (B)信用價差
(C)LGD (D)回復率
20. 某投資人目前持有反向跨式部位(reverse straddle position，即放空買權與賣權)。這是目前一個獲利的投資。若其他的一切不變，這個投資者希望 vega？
(A)減少 (B)增加
(C)保持不變 (D)無所謂
21. 當到期日漸漸靠近時，選擇權價值亦漸漸減少。當 theta 的絕對值如何改變時，選擇權價值的減少會趨緩？
(A)減少 (B)增加
(C)保持不變 (D)無所謂

【請續背面作答】

22. 由於股票價格與選擇權的 δ 同時改變，所以用來計算選擇權價格變化的 δ 應使用下列何者較佳？
- (A) 期初的 δ (B) 期末的 δ
(C) 平均的 δ (D) 在一段時間的 δ 的中位數
23. 在保持 δ 中立對沖(delta neutral hedge)的時候，下列哪一項不是現金的來源？
- (A) 借款 (B) 購買或出售股份
(C) 利息收入 (D) 自我融資

【24-27 題為題組】某交易策略包含購買市價為 830 元的市場指數產品與一到期日為 6 個月，履約價為 830 元的賣權。假設賣權的權利金是 18 元，月利率是 0.5%。

24. 假設 6 個月後市場指數產品的價格為 810 元。請問在市場指數產品本身的損益為何(需考量貨幣的時間價值)？
- (A) \$45.21 損失 (B) \$21.22 損失
(C) \$18.00 利益 (D) \$24.25 利益
25. 假設 6 個月後市場指數產品的價格為 810 元。請問賣權本身的損益為何(需考量貨幣的時間價值)？
- (A) \$2.80 損失 (B) \$1.36 損失
(C) \$1.45 利益 (D) \$3.45 利益
26. 假設 6 個月後市場指數產品的價格為 810 元。請問投資組合的損益為何(需考量貨幣的時間價值)？
- (A) \$33.21 損失 (B) \$43.76 損失
(C) \$18.65 利益 (D) \$20.00 利益
27. 請問相同到期日與履約價的買權，權利金應為何？
- (A) \$42.47 (B) \$43.76
(C) \$48.52 (D) \$46.53
28. 某交易策略包含購買一到期日為 6 個月，履約價 830 元的賣權與放空一到期日為 6 個月，履約價 830 元的買權(標的皆為相同的市場指數產品)。假設賣權的權利金是 18 元，買權的權利金是 44 元，月利率是 0.5%。假設 6 個月後市場指數產品的價格為 830 元，請問投資組合的損益為何(需考量貨幣的時間價值)？
- (A) \$0 (B) \$21.22 損失
(C) \$26.79 利益 (D) \$24.11 利益

二、申論題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 為何 straddle 可被視為對資產波動度的投機？
2. 為何在利率交換定價時很難產生套利利潤？
3. 何謂校正(calibration)？並試以 Hull-White 模型為例說明之。

101 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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

1. 簡單凱因斯模型中，邊際消費傾向為 0.8 時，支出乘數的大小為何？
(A)8 (B)5 (C)4 (D)2
2. 亞洲四小龍不包括下列哪一國？
(A)日本 (B)新加坡 (C)台灣 (D)香港
3. 一般而言，當消費者物價指數連跌兩季，商品價格與成本普遍下降，表示此經濟體發生何種狀況？
(A)通貨膨脹 (B)通貨緊縮 (C)政府財政困難 (D)民間消費增加
4. 下列何者被尊稱為「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)
5. 下列有關自然失業率的描述，何者不正確？
(A)包括摩擦性失業 (B)包括結構性失業
(C)包括循環性失業 (D)自然失業率就是充分就業的失業率
6. 下列關於彈性收益基金之陳述，何者正確？
(A)這類基金投資於股票、債券，以及可轉換證券
(B)這類基金是一種浮動利率債券基金
(C)這類基金被認為較一般債券基金更具投機性
(D)這類基金手續費最高
7. 若你訂定一個在三個月遠期以 1 美元=1.6 瑞士法郎的匯率購買 1,200 瑞士法郎，以下何者正確？
(A)今日你將大約付出\$750 美元
(B)今日你將大約付出\$1,920 美元
(C)三個月後你將大約付出\$1,920 美元
(D)三個月後你將大約付出\$750 美元
8. 下列何種顏色的景氣對策信號燈號代表景氣過熱？
(A)紅燈 (B)黃燈 (C)綠燈 (D)藍燈
9. 央行有時會大幅修正對貨幣總計數的估計，主要原因為何？
(A)大型存款機構會不定期回報存款帳戶的資料
(B)因為「週末效應」，所以貨幣的週資料需要進行調整
(C)因為「發薪日效應」，所以貨幣的月資料需要進行調整
(D)當更多的資料能被取得時，季節性的調整可以變得更準確
10. 下列何者與所得分配無關？
(A)恩格爾係數 (B)洛倫士曲線
(C)最高與最低所得倍數 (D)基尼係數
11. 所得重分配哲學中，哪一個學派認為政府的目標是使社會上每一個人效用的加總極大化？
(A)效用主義學派(Utilitarian)
(B)自由主義學派(Liberalism)
(C)自由意志主義學派(Libertarianism)
(D)理性預期學派(Rational Expectationism)

12. 設 $Y=C+I+G+X-M$, $C=100+0.9Y$, $G=200$, $I=100$, $X=50$, $M=50+0.1Y$, 則下列何者為真?
 (A) 均衡所得為 1,000 (B) 均衡所得為 2,000
 (C) 均衡所得為 4,000 (D) 均衡所得為 2,500
13. 依費雪方程式, 如果美國實質利率為每年 3%, 預期通貨膨脹率為 3%, 則美國名目利率為:
 (A) 1% (B) -6% (C) 6% (D) 0%
14. 中央銀行欲減少貨幣供給量, 可採取下列何種政策?
 (A) 買入政府債券或提高重貼現率 (B) 買入政府債券或降低重貼現率
 (C) 出售政府債券或提高重貼現率 (D) 出售政府債券或降低重貼現率
15. 依 Mundell-Fleming 模型: IS-LM-BP, 下列何者為正確?
 (A) BP 為經常帳餘額與資本帳餘額加總等於 1 時, 實質所得與名目利率之組合軌跡
 (B) BP 為經常帳餘額與資本帳餘額加總等於 0 時, 實質所得與名目利率之組合軌跡
 (C) 當 IS-LM 均衡位於 BP 曲線上方時, 會使國際收支產生赤字
 (D) 當 IS-LM 均衡位於 BP 曲線下方時, 國際收支將會平衡
16. 下列何者不屬於浮動匯率制度?
 (A) 管理浮動匯率 (B) 金本位制度
 (C) 自由浮動匯率 (D) 駝駢浮動匯率
17. 台灣貨幣流通中, 下列定義何者正確?
 (A) $M2 = \text{通貨淨額} + \text{支票存款} + \text{活期存款}$
 (B) $M2 = \text{通貨淨額} + \text{支票存款} + \text{活期存款} + \text{活期儲蓄存款} + \text{準貨幣}$
 (C) $M1A = \text{通貨淨額} + \text{支票存款}$
 (D) $M1A = \text{通貨淨額} + \text{支票存款} + \text{活期存款} + \text{活期儲蓄存款}$
18. 假設法定準備率為 0.1, 中央銀行增加 \$300,000 貨幣供給量, 會使貨幣供給量增加多少?
 (A) \$3,000,000 (B) \$300,000
 (C) \$1,500,000 (D) \$2,000,000
19. 下列敘述何者正確?
 (A) 菲利浦曲線(Phillips curve)為描述通貨膨脹與失業率關係
 (B) 菲利浦曲線(Phillips curve)為描述通貨膨脹與經濟成長關係
 (C) 長期菲利浦曲線(Phillips curve)為一正斜率曲線
 (D) 長期菲利浦曲線(Phillips curve)為一負斜率曲線
20. 設美國 GDP deflator 為 1 且名目貨幣數量為 5,000 美元, 而實質貨幣餘額需求之方程式為 $MD=1,000+0.1Y-100r$, 其中 Y 代表所得, r 代表利率, 請利用上述資訊, 求 LM 曲線方程式:
 (A) $Y=40,000+400r$ (B) $Y=40,000-1000r$
 (C) $Y=40,000-400r$ (D) $Y=40,000+1000r$
21. 如前題, 若 $r=0.01$, 則 Y 等於:
 (A) 40,010 (B) 40,004
 (C) 39,990 (D) 40,100
22. 設原先美元對日圓之匯率為: 1 美元等於 100 日圓, 現在日本物價上漲 120%, 而美國物價上漲 150%, 依購買力平價理論, 美元對日圓之匯率為何?
 (A) 1 美元=125 日圓 (B) 1 美元=120 日圓
 (C) 1 美元=80 日圓 (D) 1 美元=100 日圓
23. 假設你在公開市場以 \$450 購得 120 天到期的國庫券(面值為 \$500), 試問貼現率為何?(假設 1 年以 360 天計算)
 (A) 0.2 (B) 0.3 (C) 0.1 (D) 0.5

【請續背面作答】

24. 假設某國為一個封閉經濟，消費函數： $C=1,000+0.8Y_d$ ；投資函數： $I=500-1,000r$ ；政府支出： $G=580$ ；租稅： $T=100$ ；貨幣需求函數： $M_d=800+0.1Y-500r$ ；貨幣供給： $M_s=1,200$ ；物價： $P=1$ ，則下列何者正確？
- (A) IS： $Y=8,000-5,000r$
 - (B) IS： $Y=10,000-5,000r$
 - (C) LM： $Y=4,000+4,000r$
 - (D) LM： $Y=4,000-5,000r$
25. 如前題，下列何者正確？
- (A) 均衡所得為 6,000
 - (B) 均衡所得為 7,000
 - (C) 均衡利率為 0.3
 - (D) 均衡利率為 0.4
26. 假設 XXX 公司以 \$5,600,000 購得面值為 \$6,000,000，120 天到期的商業本票，則 XXX 公司持有至到期日的報酬率大約為何？(假設 1 年以 360 天計算)
- (A) 0.2
 - (B) 0.3
 - (C) 0.15
 - (D) 0.25
27. 若債券票面利率為 8.5%，面額 \$1,000，市場價格為 \$900，則當期收益率大約為何？
- (A) 1%
 - (B) 10%
 - (C) 9.44%
 - (D) 12%
28. 假設美元的需求方程式為 $Q_d=325-25i$ ，供給方程式為 $Q_s=300+25i$ ；Q 代表美元的金額（百萬元），i 代表名目匯率，則下列何者正確？
- (A) 均衡數量： $Q=300$ 百萬元
 - (B) 均衡數量： $Q=325$ 百萬元
 - (C) 均衡匯率： $i=0.5$
 - (D) 均衡匯率： $i=1.5$

二、申論題或計算題（每題 10 分，共 30 分）

1. 假設 A 國經濟的行為方程式如下：

$$Y=Y^*$$

$$Y=C+I+G+X-M$$

$$\text{消費函數 } C=200+0.8(Y-T)$$

$$\text{投資函數 } I=100-400R$$

$$\text{政府支出 } G=200$$

$$\text{租稅函數 } T=0.2Y$$

$$\text{輸出淨額函數 } X-M=100-0.04Y-600R$$

$$\text{貨幣需求函數：} Md=(0.8Y-2,000R)/P；\text{貨幣供給：} Ms=800；$$

$$Y^*=1,500$$

求(1)IS、LM 及 AD 曲線(6 分)

(2)求均衡 R 與 P(4 分)

2. 回答下列問題：

(1)利用 IS-LM 曲線，繪圖分析：央行降低存款準備率，對均衡所得與利率的影響？(2 分)

(2)利用 IS-LM 曲線，繪圖分析：政府提高租稅以增加財政收入，對均衡所得與利率的影響？(2 分)

(3)利用 IS-LM 曲線，繪圖分析：近日政府大幅增加公共建設支出以振興經濟，對均衡所得與利率的影響？(2 分)

(4)利用 AD-AS 曲線，繪圖分析：近日政府課徵證所稅，對均衡所得與物價的影響？(4 分)

3. 回答下列問題：

(1)何謂凱因斯流動性偏好架構(Liquidity Preference Framework)理論？(4 分)

(2)凱因斯流動性偏好理論認為「當貨幣供給量增加時，則利率下降，兩者呈反向關係」；但 Milton Friedman(弗利曼) 不認為「當貨幣供給量增加時，則利率下降，兩者呈反向關係」之理論為正確。請分述說明兩位學者之不同看法。(6 分)