

101 年第 4 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）

- 依我國期貨交易法規定，有關於選擇權契約之敘述，以下何者錯誤？
 - 買方支付權利金，取得購入或售出之權利
 - 賣方收取權利金，但於買方要求履約時，有依約履行之義務
 - 若買賣雙方同意，可於到期前或到期時結算差價
 - 買賣雙方所約定之標的物，可以是期貨契約，也可以是現貨商品
- 依我國期貨交易法，關於槓桿保證金契約的規定，下列何者不正確？
 - 得於未來特定期間內，依約定方式結算差價
 - 槓桿保證金契約的履行方式僅算差價，不包括交付約定物
 - 當事人取得權利的方式包括支付價金一定成數之款項
 - 當事人取得權利的方式包括取得他方授與一定信用額度
- 依我國期貨交易法，期貨交易所發現期貨交易達到異常標準時，得採取的措施，下列何者不正確？
 - 立即要求期貨商了結該期貨交易所有部位
 - 公布交易資訊
 - 限制全部或部分期貨商受託買賣數量
 - 調整保證金額度
- 依我國期貨交易法，關於公司制期貨交易所與期貨商訂立之使用期貨集中市場契約，下列何者正確？
 - 期貨商因解散而終止契約時應繳納違約金；
 - 期貨商違反業務規則時應繳納違約金；
 - 應訂明期貨交易經手費標準；
 - 期貨商違反期貨交易所章程時應繳納違約金
 - 2、3
 - 2、3、4
 - 1、4
 - 1、2
- 有關公司制期貨交易所之規定，以下敘述何者錯誤？
 - 公司制期貨交易所應為股份有限公司
 - 公司制期貨交易所之最低實收資本額為新臺幣十億元
 - 公司制期貨交易所兼營期貨結算機構業務者，其最低實收資本額為新臺幣二十億元
 - 公司制期貨交易所應繳存營業保證金新臺幣一千五百萬元
- 會員或期貨商不能履行結算交割義務時，期貨交易所應採取下列何種措施？
 - 督導承受之會員或期貨商接辦相關事務；
 - 立刻通知該會員或期貨商追加交割結算基金；
 - 會同期貨結算機構進行專案檢查；
 - 交由行政院進行專案檢查
 - 1、3
 - 2、3
 - 2、3、4
 - 1、3、4
- 依期貨交易所管理規則之規定，下列何者屬期貨交易所製作之期貨交易行情表內容？
 - 開市、最高、最低價；
 - 結算價或收市價；
 - 與前一營業日收市價比較後之漲跌情形；
 - 保證金、權利金金額
 - 1、2、3、4
 - 僅 1、2、3
 - 僅 2、3、4
 - 僅 1、3、4
- 依我國期貨交易法，期貨結算機構執行市場監視時，得對結算會員採行下列何種必要措施？
 - 開除結算會員之資格
 - 暫停所有期貨交易
 - 立刻將相關帳戶移轉給其他結算會員
 - 調整結算保證金之金額
- 若經期貨結算機構指定但拒不承受破產、解散、停業或不履行結算交割義務之會員相關帳戶者，期貨結算機構得採取下列何種處罰？
 - 罰金；
 - 課以違約金；
 - 撤銷資格
 - 僅 1、2
 - 僅 2、3
 - 僅 1、3
 - 1、2、3

- 10.關於期貨結算機構提存賠償準備金之規定，下列何者正確？ 1.賠償準備金應由中央銀行代為保管；2.第一次應一次提存新臺幣三億元；3.賠償準備金得用於銀行存款；4.第一次之後應於每年度結束後繼續提存
- (A)1、4 (B)2、3 (C)3、4 (D)1、2
- 11.期貨結算機構與其結算會員所訂立之期貨結算交割契約中，應明定下列那些事項？ 1.結算會員違反法令時，應繳納違約金；2.結算會員被指定代為了結其他結算會員之結算交割業務時，有履行之義務；3.發生重大違約情事時，其他結算會員應分擔之比例；4.期貨交易手續費收取標準
- (A)僅1、2、3 (B)僅1、2、4 (C)僅1、3、4 (D)1、2、3、4
- 12.期貨商得自客戶保證金專戶內提領款項的情形，下列何者正確？ 1.購買營業用之不動產；2.依期貨交易人指示，交付賸餘保證金；3.為期貨交易人支付必須支付之清算差額；4.為期貨交易人預先扣繳稅額
- (A)2、3 (B)1、4 (C)1、3 (D)2、4
- 13.依我國期貨交易法，有關期貨商執行職務之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A)期貨商皆不能接受期貨交易人全權委託，從事代為決定種類、數量、價格之期貨交易
(B)期貨商不得為期貨交易人進行非必要之交易
(C)期貨商不得未依期貨交易人委託事項或條件從事交易
(D)期貨商不得未經期貨交易人授權而擅自為其進行期貨交易
- 14.有關期貨商相關紀錄之保存年限，下列敘述何者錯誤？
- (A)期貨商之宣傳資料、廣告物及相關紀錄應保存二個月
(B)期貨商以電話受理及執行期貨交易委託時之錄音內容至少應保存一年
(C)期貨商以傳真機、電報、電腦系統或其他設備傳輸買賣委託書內容至少應保存二個月
(D)期貨商之對帳單應保存二年
- 15.有關期貨商轉投資其他事業之規定，下列敘述何項錯誤？
- (A)期貨商除經主管機關核准之轉投資事業外，不得直接或間接參與被投資公司之經營
(B)期貨商不得與被投資公司之間有不當之利益輸送
(C)期貨商取得被投資公司股份股權之行使應基於期貨商之最大利益
(D)期貨商行使持有公開發行公司股票之表決權時，不得指派所屬人員代表出席
- 16.有關期貨商製作與交付買賣報告書之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A)期貨商受託從事期貨交易，應於成交後製作買賣報告書交付期貨交易人確認
(B)期貨商受託從事期貨交易，於客戶成交後，如已辦理交易確認並留存紀錄，毋須再請客戶於買賣報告書上簽名或蓋章
(C)期貨交易人委託代理人代理買賣，期貨商應按月製作買賣報告書交付期貨交易人確認
(D)期貨交易人委託代理人代理買賣，而由代理人確認買賣報告書者，須檢附期貨交易人本人之委託書
- 17.下列敘述何者不正確？
- (A)期貨商應設置客戶明細帳，逐月計算每一客戶保證金專戶存款與有價證券餘額及有價證券抵繳金額之變動情形，並編製所有客戶保證金專戶明細表
(B)期貨交易人之權益數低於各期貨交易所規定之維持保證金數額者，期貨商應即辦理催繳
(C)期貨商應按月編製對帳單一式二份，並於次月五日前填寫，一份送交期貨交易人，一份由期貨商保存
(D)期貨商應保存對帳單二年，其資料得以媒體保存

【請續背面作答】

- 18.有關期貨商內部稽核人員應具備之資格條件，下列敘述何者錯誤？
- (A)取得期貨交易分析人員資格者即可擔任
 - (B)取得期貨業務員資格者，須具備證券、期貨、金融或保險機構兩年以上之工作經驗
 - (C)管理規則修正發布時之現任內部稽核人員如不符規定者，得於修正發布日起一年內參加特定單位舉辦之稽核相關專業訓練課程三十小時以上
 - (D)管理規則修正發布時，現任超過一年以上之內部稽核人員如有不符規定者，免予參加稽核相關專業訓練課程
- 19.有關期貨商經理人兼任之規定下列敘述何者錯誤？
- (A)受託買賣部門與自行買賣部門之經理人不得兼任
 - (B)受託買賣部門與結算交割部門之經理人不得兼任
 - (C)證券商兼營期貨業務，證券受託買賣部門之經理人，得兼任期貨結算交割部門經理人
 - (D)內部稽核部門與自行買賣部門之經理人不得兼任
- 20.依我國期貨交易法之規定，期貨商之業務員與期貨交易人就所進行之期貨交易相互約定分享利益，該行為之法定刑為何？
- (A)七年以下有期徒刑，得併科新臺幣三百萬元以下罰金
 - (B)五年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣二百四十萬元以下罰金
 - (C)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
 - (D)一年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣一百八十萬元以下罰金
- 21.有關期貨顧問事業業務範圍之規定，以下敘述何者錯誤？
- (A)證券經紀商兼營期貨顧問事業，得提供期貨交易、期貨信託基金、期貨相關現貨商品之交易或投資研究分析意見
 - (B)證券投資顧問事業申請兼營期貨顧問事業，以辦理證券相關期貨顧問業務為限
 - (C)未經主管機關核准經營國外有價證券受託買賣業務之證券經紀商，不得辦理國外證券相關期貨顧問業務
 - (D)經主管機關核准經營外國有價證券投資推介顧問業務之證券投資顧問事業，得辦理國外證券相關期貨顧問業務
- 22.有關期貨顧問事業業務員資格條件之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A)於各種傳播媒體從事期貨交易分析之人員，應具備期貨交易分析人員資格
 - (B)主辦會計應取得期貨商業業務員資格
 - (C)取得期貨交易分析人員資格者，可擔任內部稽核
 - (D)取得期貨商業業務員資格，並在證券商從事證券相關工作經驗三年者，可對期貨交易提供研究分析意見
- 23.有關期貨顧問事業業務員兼任之規定，以下敘述何者錯誤？
- (A)提供期貨交易研究分析意見或推介建議者，得由期貨經紀商登記受託買賣之業務員，且具期貨交易分析人員資格者兼任
 - (B)提供期貨交易研究分析意見或推介建議者，得由期貨經紀商登記受託買賣之業務員，且在期貨機構工作一年以上者兼任
 - (C)從事期貨顧問業務之推廣、招攬、講習或出版事項等業務，得由證券經紀商登記為自行查核之業務員兼任
 - (D)期貨顧問事業內部稽核，得由證券投資顧問事業登記辦理內部稽核，但不具期貨商業業務員資格之人員兼任

- 24.有關終止期貨交易全權委任契約之規定，下列敘述何者正確？
- (A)委任人於契約存續期間得隨時以書面終止
(B)委任人應於終止契約一個月前通知期貨經理事業
(C)期貨經理事業得隨時以書面終止
(D)期貨經理事業終止契約，應於三個月前通知委任人
- 25.有關期貨經理事業接受共同委任從事全權委託期貨交易之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A)共同委任人數介於二至十五人之間
(B)共同委任者得同時包括法人及自然人
(C)共同委任人為法人時，應以具公司法所定關係企業之關係者為限
(D)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
- 26.有關期貨業分支機構得辦理之業務，下列敘述何者錯誤？
- (A)期貨交易輔助分支機構得辦理受託買賣業務
(B)期貨顧問事業分支機構僅得辦理推廣招攬業務
(C)期貨經理事業分支機構僅得辦理推廣招攬業務
(D)期貨信託事業分支機構僅得辦理期貨信託基金受益憑證之募集及銷售業務
- 27.下列有關傘型及組合型期貨信託基金之敘述何者有誤？
- (A)傘型期貨信託基金之子期貨信託基金數不超過三檔
(B)組合型期貨信託基金應至少投資五檔以上之子公司
(C)傘型期貨信託基金間不得有自動轉移機制，應由受益人申請方得辦理
(D)向不特定人募集之組合型期貨信託基金投資標的可為私募證券投資信託基金、期貨信託基金及外國期貨基金
- 28.下列何者非為期貨信託事業首次募集期貨信託基金應符合之規定？
- (A)不一定須向不特定人募集
(B)對不特定人募集者應為國內募集投資於國內之期貨信託基金
(C)專對不特定人募集者，其最低成立金額為新臺幣五億元
(D)對不特定人募集者，自成立日後滿四十五日，受益人始得申請買回
- 29.期貨信託事業得運用對不特定人所募集之期貨信託基金投資下列何種國內有價證券？ 1.上市有價證券；2.政府債券；3.證券投資信託基金；4.本期期貨信託事業發行之證券；5.本期期貨信託事業發行之期貨信託基金受益憑證；6.私募之有價證券；7.經主管機關核准之受益證券。
- (A)全部都可以 (B)除 4 以外皆可
(C)除 4 和 5 外皆可 (D)除 4、5、6 外皆可
- 30.關於證券商經營期貨交易輔助業務之規定，下列何者正確？ 1.申請為期貨交易輔助人，以經營證券經紀業務者為限；2.期貨交易輔助業務係屬期貨商經營項目之一；3.期貨交易輔助人進行期貨交易招攬業務時，得不以委任期貨商名義為之；4.證券商兼營期貨經紀業務者，不得申請經營期貨交易輔助業務
- (A)3、4 (B)2、3 (C)1、4 (D)1、3
- 31.關於委任期貨商與期貨交易輔助人之規定，下列何者正確？ 1.委任期貨商經營國內期貨經紀業務者，應具本國期貨結算機構之結算會員資格；2.委任期貨商每委任一家期貨交易輔助人或其分支機構時，並應依本國期貨結算機構規定，繳交交割結算基金；3.期貨交易輔助人得接受一家以上期貨商之委任；4.為維持市場均衡，期貨商僅可同時委任一家期貨交易輔助人
- (A)1、3、4 (B)2、3 (C)1、2 (D)3、4

【請續下頁作答】

- 32.期貨商違反期貨交易法或期貨交易法所發布之命令時，主管機關得採取下列何種措施？ 1.警告；2.期貨交易法處罰；3.撤換其負責人或其他有關人員；4.追繳保證金
(A)1、3 (B)1、2、3 (C)1、2、4 (D)2、3、4
- 33.依我國期貨交易法之規定，以下有關罰則的敘述，何者有誤？
(A)未經主管機關許可擅自經營槓桿保證金契約的交易之最重法定刑為有期徒刑七年
(B)意圖影響期貨交易價格而以提高期貨相關現貨供需為手段，而提高期貨交易價格行為之最重法定刑為有期徒刑七年
(C)從事期貨交易有對作的行為之最重法定刑為有期徒刑五年
(D)期貨商負責人對期貨交易人作獲利保證之最重法定刑為有期徒刑三年
- 34.關於同業公會的規定，下列何者不正確？
(A)期貨業非加入同業公會，不得開業
(B)期貨商所屬區未組織公會者，得暫時不必加入公會
(C)全國期貨商業同業公會聯合會的成員依期貨法所列舉者不包括期貨商
(D)全國期貨商業同業公會聯合會理事長之連任，以一次為限
- 35.有關期貨交易法仲裁之規定，下列何者錯誤？
(A)因期貨交易所生之爭議，當事人得依約定進行仲裁
(B)爭議當事人選定之仲裁人不能依協議指定第三仲裁人時，主管機關得依申請或依權指定之
(C)除有仲裁法所定情形，經提起撤銷仲裁判斷之訴者外，期貨業對於仲裁之判斷應予履行
(D)期貨業對於仲裁之判斷，無正當理由拒不履行時，法院得命令其停業

二、申論題（共3題，每題10分，共30分）

1. 取得期貨商業人員資格後，應如何維持資格之有效性？在任職前後，何時應完成哪些訓練？未完成相關訓練有何處罰？內部稽核人員有何例外？(10分)
2. 期貨交易人與期貨商因委託買賣事項發生爭議時，依法得向哪些單位提起何種保障權益之措施？(10分)
3. 期貨交易係屬高槓桿操作之金融商品，具備高度之風險，期貨市場為控管期貨交易人之風險，於交易過程中期貨交易所與期貨商採行那些風險控管機制？(10分)

101 年第 4 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)

- 根據臺灣期貨交易所所有關「臺股期貨」交易人部位限制數，2012 年 10 月 19 日所公告調整資料，自然人部位限制數為多少？
(A) 4,000 口 (B) 5,000 口 (C) 6,000 口 (D) 7,000 口
- 企業所面臨的風險中，下列何種風險比較難以認定和衡量？
(A)信用風險 (B)作業風險 (C)市場風險 (D)策略風險
- 根據臺灣期貨交易所所有關原始保證金之規定，下列何種的原始保證金金額最高？
(A)臺灣 50 期貨 (B)金融期貨 (C)非金電期貨 (D)櫃買期貨
- 根據臺灣期貨交易所所有關整戶風險保證金計收系統(Standard Portfolio Analysis of Risk, SPAN)之規範，下列何者比較不是影響保證金額度的因素？
(A)期貨、現貨的當沖交易 (B)跨商品價差相關性的變動
(C)標的資產價格的波動度 (D)跨月價差的變動
- 有關期貨契約(Futures)和遠期契約(Forward)的敘述，下列敘述何者不正確？
(A)一般而言，遠期契約風險較高，因其交易時比較會有信用風險
(B)遠期契約交易是直接由買賣雙方的訂約，但是期貨交易雙方則需透過交易所才能從事交易
(C)遠期契約交易在到期日之前都沒有現金流量，但是期貨交易卻是每日清算，若保證金不足，則需追繳
(D)期貨是標準化契約，在店頭市場交易，而遠期契約卻是依照交易品特質不同，而訂定特殊契約，沒有公開交易場所
- 假設張三侯持有一項期貨契約之名目本金為\$500,000，原始保證金為 10%，維持保證金比例為 75%，若現在原始保證金餘額為\$41,567，則張三侯需要採取何種行動？
(A)再補\$8,433 (B)提取\$4,067
(C)再補\$12,500 (D)什麼都不需要
- 根據持有成本理論，影響基差主要因素為現貨價格與期貨價格之差異，下列敘述何者錯誤？
(A)期貨需求與基差呈負相關 (B)現貨需求與基差呈負相關
(C)持有成本與基差呈負相關 (D)便利收益與基差呈正相關
- 若投資人考慮進行農產品期貨交易，根據持有成本理論，下列何者不屬於農產品期貨的持有成本？
(A)利息費用 (B)保險費用 (C)倉儲成本 (D)耗損成本
- 假設鴻源公司與 A 銀行訂約承作收取固定利率、支付浮動利率之利率交換契約，其財務操作效果與下列何者相同？
(A)將既有的資產與負債均轉為固定利率
(B)將既有的浮動利率負債轉為固定利率
(C)將既有的固定利率負債轉為浮動利率
(D)將既有的固定利率資產轉為浮動利率
- Delta 是選擇權交易員常用來避險的係數，假設現有 A 銀行一外匯交易員賣出 100 萬的英鎊買權，履約匯率 1.5800 美元/英鎊，即期匯率 1.5855 美元/英鎊。設 $\Delta=0.4$ ，則該交易員的避險方法為何？
(A)買入即期英鎊 400,000 (B)賣出即期英鎊 400,000
(C)買入遠期英鎊 400,000 (D)賣出遠期英鎊 400,000
- 根據期貨商風險管理實務守則之規範，期貨商對於所面臨之風險宜採取適當之回應措施。下列何者不是可行之風險回應措施？
(A)保險 (B)風險控管 (C)風險承擔 (D)風險集中管理

12. 根據 Basel II 規範，下列何者不屬於作業風險之範圍？
 (A)天災 (B)系統當機 (C)聲譽受損 (D)外部詐欺
13. 下列何者不是風險衡量的相關指標？
 (A)分散度 (B)波動度 (C)敏感度 (D)機率
14. 有關風險值(VaR)之衡量方法，可以分為部分評價法和全額評價法二類。下列何種方法不屬於部分評價法？
 (A)GARCH 法 (B)歷史模擬法
 (C)歷史移動平均法 (D)指數加權移動平均(EWMA)法
15. 若以 GARCH 估計模式衡量風險值(VaR)，則下列敘述何者錯誤？
 (A)GARCH 法強調正的條件平均報酬
 (B)GARCH 法考慮到變異數隨著時間經過的變動
 (C)GARCH 法可以解釋財務時間數列資料厚尾的現象
 (D)就一天的期間而言，RiskMetrics 的指數加權移動平均(EWMA)法與 GARCH 法相似
16. 根據我國財務會計準則相關規範，下列何者不是衍生性金融商品的個別風險？
 (A)法律風險 (B)價格風險 (C)評價風險 (D)審查風險
17. 有關傳統風險值的模型風險，下列敘述何者錯誤？
 (A)VaR 模型常以歷史資料為運算基礎
 (B)對於不曾發生卻往往造成致命危機的波動變化，VaR 模型比較無法處理
 (C)VaR 無法作為計算市場風險資本準備的基礎
 (D)VaR 模型無法預測流動性風險
18. 根據新巴塞爾資本協定(Basel II)建議以回顧測試(Back Testing)來說明風險值計算模型的可接受性。當企業進行回顧測試，意即企業在比較下列那些數據？
 I. 每日預測投資組合之利潤及損失金額
 II. 每日實際投資組合之利潤及損失金額
 III. 自有模型所估計之每日投資組合風險值
 IV. 以市價估計之每日投資組合公平價值
 (A) I. & III. (B) II. & IV. (C) I. & IV. (D) II. & III.
19. 根據新巴塞爾資本協定(Basel II)對回顧測試之要求，在過去 250 天的回顧測試中，若投資組合真實損失超過風險值的次數為 12 次時，應列為哪一燈號區段？
 (A)綠燈 (B)黃燈 (C)藍燈 (D)紅燈
20. 有關假設性情境相關規範，根據衍生性商品政策小組(Derivatives Policy Group, DPG)之參考建議，對於「特定市場變動」(Specified Market Movements)之定義，下列何種情況不能作為壓力情境的參考？
 (A)三個月期之利率波動增減達 20% (B)股價指數波動增減達 20%
 (C)交換契約利差(Swap Spread)達 20% (D)匯價波動增減達 20%
21. 下列何者不是金融機構因操作金融商品而面臨的信用風險？
 (A)保證 (B)財富管理 (C)貿易融資 (D)交易之交割
22. 下列何者不是股價連結之結構型商品？
 (A)反轉換債券 (B)保本型票券
 (C)區間型債券 (D)指數流動收益選擇權債券
23. 有關高收益票券之敘述，下列敘述何者錯誤？
 (A)看多型高收益票券可視為零息債券和賣出標的股票買權之組合
 (B)發行價格與高收益票券面額間的差額，是為高收益票券的隱含利息
 (C)若在到期日時，看多型高收益票券的標的資產價格大於等於履約價格，則其到期價值等於面額
 (D)不論是看多型或看空型高收益票券，投資人有可能遭受極大虧損
24. 假設投資人吳永康買進一口 12 月到期的臺指賣權，履約價為 7200 點，權利金 150 點(1 點 50 元)。在選擇權到期當天，臺股指數為 7000 點，試問投資人吳永康對此選擇權契約的損益兩平點為多少？
 (A)150 點 (B)200 點 (C)7050 點 (D)7150 點

【請續背面作答】

25. 有關抵押債權受益憑證(Collateralized Debt Obligation, CDO)、抵押債券受益憑證(Collateralized Bond Obligation, CBO)以及抵押貸款受益憑證(Collateralized Loan Obligation, CLO)等商品之描述，下列敘述何者錯誤？
 (A)皆是一組可交易的債券 (B)皆可重新安排信用風險
 (C)皆是由債券、貸款或債務作為抵押擔保 (D)標的資產的信用品質皆不能等級化
26. 有關選擇權的 Gamma 風險，在下列何種情況下 Gamma 值最高？
 (A)距離到期日越長且選擇權處於價平時
 (B)越接近到期日且選擇權處於價內時
 (C)距離到期日越長且選擇權處於價內時
 (D)越接近到期日且選擇權處於價平時
27. 假設歐式買權賣權平價關係(Put-Call Parity)成立，若投資於不發放現金股利之股票為標的物的歐式買權與歐式賣權，當在相同履約價格、二者均為價平時，該二者關係為何？
 (A)買權價格大於等於賣權價格
 (B)買權價格小於賣權價格
 (C)二者價格相等
 (D)視不同情境而定
28. 假設某一特殊目的機構(Special Purpose Vehicle, SPV)將一個 5 年期、票面利率 5%、面額 \$100、總額一億美元的票據分割成一張名日本金為 5,000 萬美元、以 LIBOR 為付息基準的浮動利率債券和一張名日本金為 5,000 萬美元、以 10%—LIBOR 為付息基準的反浮動利率債券。假設在水平利率期限結構下，原始 5 年期票據的存續期間為 4 年，則重新組合的債券之存續期間應為多少？
 (A) 2 年 (B) 4 年 (C) 5 年 (D) 8 年
29. 當投資人欲進行台股期貨與臺灣 50 套利策略時，下列何者並非有關的交易成本？
 (A)期貨交易稅 (B)證券交易稅
 (C)開戶手續費 (D)融資融券保證金利息
30. 根據我國財務會計準則第三十四號「金融商品之會計處理準則」之規定，下列何者是衍生性金融商品的標的？
 I. 證券價格或價格指數
 II. 信用等級或信用指數
 III. 匯率或商品價格
 IV. 費率指數
 (A) I. & III. (B) II. & IV. (C) I. II. & III. (D) I. II. III. & IV.
31. 根據我國財務會計準則第三十四號「金融商品之會計處理準則」之規定，在嵌入於債務主契約內的其他衍生性商品中，下列何者經濟特性及風險與主契約不是緊密關聯？
 (A)信用衍生性商品
 (B)嵌入利率上限或利率下限之債務商品
 (C)依據通貨膨脹相關指數計算租金之嵌入式衍生性商品
 (D)雙重貨幣債券
32. 根據期貨商風險管理實務守則之規範，下列何者為風險管理單位主管的主要權責？
 I. 確實監督暨掌握風險管理政策之執行
 II. 確保業務單位內部控制程序有效執行
 III. 建立衡量、監控及評估可量化財務風險之整體架構
 IV. 負責領導風險衡量、監控與評估作業之執行
 V. 監控業務單位之風險限額
 VI. 呈報業務單位風險暴露狀況
 (A) I. II. III. V. VI. (B) I. III. IV. V. (C) II. IV. V. VI. (D) I. III. V. VI.
33. 根據期貨商風險管理實務守則之規範，期貨商如要評估各單位或交易人員之營運績效，可採用風險調整後績效衡量指標。下列何者不宜作為計算風險調整後報酬之項目？
 (A)預期回收率 (B)預期信用曝險 (C)當期市場價值 (D)直接與間接費用

34. 有關投資人運用價差觀點進行期貨交易策略，若投資人預期未來價差轉強，下列何者策略不適合採用？
- (A)反擠壓式價差交易 (B)多頭兀鷹價差策略
(C)多頭蝶式價差策略 (D)賣出近月份期貨並同時買入遠月份期貨
35. 若投資人預期標的物將上漲，則投資人運用下列哪些策略可以獲利？
- I. 賣出期貨賣權
II. 買入現貨
III. 買入期貨買權
IV. 賣出期貨買權
V. 買進兀鷹價差
VI. 逆轉換組合策略
- (A) I. II. III. IV. V. VI. (B) I. II. III. IV.V.
(C) I. II. III. V. (D) I. II. III. VI.

二、申論題或計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 假設泰雅公司年底時的股價不是 65 元就是 85 元，目前有一為期 1 年的買權，且國庫券的殖利率為 3.9%。請分別回答下列問題並列出計算式。
- a. 假設現在泰雅公司股價為每股 75 元，則履約價格 45 元的買權價格為多少？（5 分）
- b. 假設在(a)題中的履約價格變為 70 元，則現在買權價格為多少？（5 分）
2. 根據臺灣期貨交易所所有關交易人保護資料，常見的期貨交易糾紛類型共有幾種？試各舉一例說明之。
3. 假設某檔股票目前價格為 54 元，該股價明年不是上漲 18%，就是下跌 18%。此股票有一買權，其履約價格為 50 元且距履約日為 1 年。假設無風險利率為 8%，請列出計算式並計算此買權的風險中立價格為多少？

101 年第 4 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. 某日期貨市場收盤後結算會員之部位為買進 100 口契約，結算價為 250，契約乘數為 200。如果原始保證金為每口 2,000 元，次日該結算會員必須為新增之 20 口買進部位做結算，其買進價為 255，該日之結算價為 251，請問該會員必須向結算公司繳交的保證金為何？
(A)40,000 元 (B)20,000 元 (C)56,000 元 (D)36,000 元
2. 當期貨契約成交 1 單位，且交易雙方一建倉一平倉時，市場之未平倉量會如何？
(A)減少 1 (B)不變 (C)增加 1 (D)增加 2
3. 如果玉米期貨市場上投機者之淨部位為賣出，避險者之淨部位為買進，則依 Keynes 及 Hicks 的理論，以下何者正確？
(A)期貨價格低於預期未來現貨價格
(B)期貨價格高於預期未來現貨價格
(C)期貨價格低於現貨價格
(D)期貨價格高於現貨價格
4. 4 月時，每桶石油現貨價格為 US\$86，6 月到期之期貨價格為 US\$85，市場預期 6 月時每桶石油價格為 US\$87，則對於石油市場之描述以下何者為正確？
(A)normal market / normal backwardation
(B)normal market / normal contango
(C)inverted market / normal backwardation
(D)inverted market / normal contango
5. 股價為 40，半年複利一次之無風險年利率為 10%，此時買進一年到期之不付股息股票的遠期契約時，則理論上股票之遠期價格為何？
(A)44 (B)44.1 (C)44.2 (D)44.3
6. 承上題，以該遠期價格訂約時該遠期契約之價值為何？
(A)0 (B)0.1 (C)0.2 (D)0.3
7. 承上題，六個月後，股價為 45，半年複利一次之無風險年利率仍為 10%，則理論上，此時之遠期價格為何？
(A)47.25 (B)48 (C)48.5 (D)49.25
8. 承上題，該遠期契約之價值為何？
(A)2 (B)3 (C)4 (D)5
9. 在無風險利率與股利率為常數下，股票指數期貨價格之成長率與以下何者相同？
(A)股票指數價格的成長率 (B)無風險利率
(C)股票指數之超額報酬率 (D)股票指數之股利率
10. 假設某"商品現貨價格變動"的季標準差為 0.65，該"商品期貨價格變動"的季標準差為 0.81，且二者之相關係數為 0.8，則風險極小化下為期三個月的最適避險比例為何？
(A)0.642 (B)0.658 (C)0.997 (D)1.558
11. 在 CME group 上市之玉米期貨契約其到期月份有 3、5、7、9 及 12 月，當玉米加工商需要規避 1 月購買玉米時所面臨的價格上升之風險時，最適合用來避險的契約為哪一個契約？
(A)12 月 (B)3 月 (C)5 月 (D)7 月

12. 假設基差=現貨價格-期貨價格，則利用期貨契約進行預期性的避險(Anticipatory hedge)時，會將未來交易的實質價格鎖定在？
- (A)避險當時的現貨價格和基差變化量的和
 (B)避險當時的期貨價格和避險結束時基差的和
 (C)未來交易之現貨價格和期貨價格變化量的差
 (D)以上皆是
13. 假設基差=現貨價格-期貨價格，以下何者對商品期貨之買進避險(long hedge)有利？
- (A)建立部位時便利收益大且建立部位後基差意外變大
 (B)建立部位時便利收益大且建立部位後基差意外變小
 (C)建立部位時便利收益小且建立部位後基差意外變大
 (D)建立部位時便利收益小且建立部位後基差意外變小
14. 在追求風險最小化下，以下何者正確？
- (A)最適避險比例為 1 時，該避險必是完美避險；基差風險為 0 時，最適避險比例必為 1
 (B)最適避險比例為 1 時，該避險必是完美避險；基差風險為 0 時，最適避險比例不一定是 1
 (C)最適避險比例為 1 時，該避險不一定是完美避險；基差風險為 0 時，最適避險比例必為 1
 (D)最適避險比例為 1 時，該避險不一定是完美避險；基差風險為 0 時，最適避險比例不一定是 1
15. 在十一月中旬，某股票基金投資組合之市值為 7,000 萬元，其 β 值為 1.2，經理人欲將之在次年三月前降為 0.7，假設在當時次年三月到期之台股期貨價格為 7,000 點，則應如何操作？
- (A)買進 25 張台股期貨契約
 (B)賣出 25 張台股期貨契約
 (C)買進 50 張台股期貨契約
 (D)賣出 50 張台股期貨契約
16. 一美國基金經理人持有價值為 5,000 萬元之股票投資組合，其 β 值為 0.87，由於擔心未來兩個月的市場狀況，故擬採用三個月到期之 S&P500 期貨契約進行避險，假設當時之 S&P500 股價指數為 1250，期貨之契約乘數為 250，無風險年利率為 6%，股利率為 3%，則理論上，在無摩擦的完美市場中，三個月到期之期貨價格約為何(四捨五入至小數點以下第二位)？
- (A)1,259.38
 (B)1,259.39
 (C)1,259.40
 (D)1,259.41
17. 承上題，基金經理人大約該建立何部位，以規避未來兩個月的市場性風險？
- (A)賣出 128 口
 (B)賣出 138 口
 (C)買進 128 口
 (D)買進 138 口
18. 在 8 月 1 日投資組合經理人持有債券組合價值 1,000 萬美元，該投資組合在 10 月時之存續期間將為 7.1 年，目前 12 月到期之 T-bond 期貨價格為 91-12，而估計在期貨到期時，最便宜交割債券(CTD bond)之存續期間將為 8.8 年，該投資組合經理人應該如何利用 T-bond 期貨(標的債券之面額為 10 萬美元)為其投資組合規避未來兩個月的利率風險？(四捨五入至整數)
- (A)買 88 口
 (B)賣 88 口
 (C)買 99 口
 (D)賣 99 口
19. 假設 T-bond 期貨價格為 101-12，以下何者是最便宜交割債券(CTD bond)？

債券	價格	轉換因子
1	125-05	1.2131
2	142-15	1.3792
3	115-31	1.1149
4	144-02	1.4026

- (A) 1
 (B) 2
 (C) 3
 (D) 4

【請續背面作答】

20. 甲公司與乙公司借款 2,000 萬元時所面臨的利率結構分別如下：

	固定利率	浮動利率
甲公司	12.0%	LIBOR+0.1%
乙公司	13.4%	LIBOR+0.6%

甲、乙公司分別向銀行依固定、浮動利率借入款項，但分別欲將之透過金融中介機構進行利率交換使其轉為浮動、固定利率之借款。如果透過該利率交換金融中介機構可以獲利 0.1%，甲、乙雙方和金融中介機構間利率交換時的浮動利率均等於 LIBOR，且該利率交換對甲、乙公司同樣有利，則甲、乙公司與金融中介機構間的固定利率收付情況為何？

- (A) 甲公司收 12.3%、乙公司付 12.4% (B) 甲公司付 12.3%、乙公司收 12.4%
 (C) 甲公司收 12.4%、乙公司付 12.3% (D) 甲公司付 12.4%、乙公司收 12.3%
21. 期貨賣權之買方執行賣權時可以支付執行價並取得什麼部位？
 (A) 買進期貨部位 (B) 賣出期貨部位
 (C) 現金及買進期貨部位 (D) 現金及賣出期貨部位
22. 不論標的股票是否發放股利，歐式股票賣權價格之上限為：
 (A) 目前之股價 (B) 目前之股價減執行價
 (C) 執行價 X (D) 執行價之現值
23. 以下哪一個變數與歐式股票買權價格成反比？
 (A) 目前的股價 (B) 股票報酬的波動性
 (C) 無風險利率 (D) 股利
24. 股價為 12，一年複利一次之無風險年利率為 6%，則執行價為 15、距到期日還有一個月的歐式不付股息股票賣權其價格之下限為何？
 (A) 2.93 (B) 2.95 (C) 2.97 (D) 2.99
25. 以下有幾種狀況下，買權不會被提前執行？甲、標的物不產生收益下，歐式買權；乙、標的物不產生收益下，美式買權；丙、標的物產生收益下，歐式買權；丁、標的物產生收益下，美式買權
 (A) 1 種 (B) 2 種 (C) 3 種 (D) 4 種
26. 美式賣權提前執行的決策與以下何者相關？
 (A) 利率 (B) 選擇權的保險功能 (C) 內含價值 (D) 以上皆是
27. 歐式買權價格與內含價值之大小關係如何？
 (A) 大於內含價值 (B) 等於內含價值 (C) 小於內含價值 (D) 以上皆有可能
28. 利用歐式賣權組成的蝶狀價差與利用歐式買權組成的蝶狀價差其成本之大小關係如何？
 (A) 以賣權組成時成本較低 (B) 以賣權或買權組成其成本相等
 (C) 以賣權組成時成本較高 (D) 以上皆有可能
29. 箱形價差是執行價為 K_1 及 K_2 之買權看多價差和相同執行價及到期日之賣權看空價差的組合，其中 $K_2 > K_1$ ，則該箱型價差之組合成本為：
 (A) $K_2 - K_1$ (B) $K_2 + K_1$ (C) $(K_2 - K_1)$ 之現值 (D) $(K_2 + K_1)$ 之現值

30. 假設執行價 $K_2 > K_1$ 且到期日 $T_2 > T_1$ ，有一個對角價差交易由買執行價為 K_2 、到期日為 T_2 之買權及賣執行價為 K_1 、到期日為 T_1 之買權，則該對角價差交易在價格走勢如何時會獲利？
 (A) 走低 (B) 走高 (C) 大起或大落 (D) 盤整
31. 價平歐式期貨買權與價平歐式期貨賣權的價格大小關係如何？
 (A) 前者小於後者 (B) 前者等於後者 (C) 前者大於後者 (D) 以上皆有可能
32. 金融機構持有以下數種 OTC 英鎊買、賣權之投資組合：

種類	部位	Delta	Gamma	Vega
買權	-1,000	0.5	2.2	1.8
買權	-500	0.8	0.6	0.2
賣權	-2,000	-0.4	1.3	0.7
買權	-500	0.7	1.8	1.4

- 有個上市之選擇權，其 $\Delta=0.6$ ， $\Gamma=1.5$ ， $\text{Vega}=0.8$ 。則可利用幾單位之該上市選擇權及英鎊使投資組合之 Γ 及 Δ 中性化？
 (A) 賣 2,500 口上市選擇權並賣 1,830 口英鎊
 (B) 買 3,000 口上市選擇權並買 2,300 口英鎊
 (C) 賣 2,000 口上市選擇權並買 2,500 口英鎊
 (D) 買 4,000 口上市選擇權並賣 1,950 口英鎊
33. 承上題，可利用多少的上市選擇權及英鎊使投資組合的 Vega 及 Δ 中性化？
 (A) 買 5,000 口上市選擇權並賣 2,550 口英鎊
 (B) 賣 4,850 口上市選擇權並買 3,200 口英鎊
 (C) 買 3,400 口上市選擇權並買 3,740 口英鎊
 (D) 賣 6,900 口上市選擇權並賣 2,000 口英鎊
34. 在 Δ 、 Γ 、 Vega 、 Θ 、 ρ 當中有幾個風險指標是無法藉由建立一個二元樹模型去估計的？
 (A) 一個 (B) 二個 (C) 三個 (D) 四個
35. 以下哪一種數值分析方法難以被用來評估美式選擇權的價格？
 (A) 二元或多元樹模型 (B) 蒙地卡羅 (C) 有限差分 (D) 以上皆非

二、申論題或計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

- 美國石油公司發行債券，載明到期日將支付投資人 1,000 元，外加一筆金額，該外加金額為 50 元乘以油價超過 100 元之部分，此外加金額的上限為 3,000 元，請推導該債券相當於一個面額為多少的折扣債券與哪兩個選擇權的組合。
- 目前股價為 25，如果兩個月後股價可能上升為 27 或下降為 23，無風險一年複利一次之年利率為 10%，假設兩個月後之股價為 S_T ，有一個衍生性證券在兩個月後之 pay off 為 S_T^2 ，則此時，該衍生性證券之價格為何？
- 歐式債券選擇權的買權/賣權平價關係(put-call parity)為何？請證明。

101 年第 4 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)

- 根據國際費雪效果，各國之間下列何者可預期近乎相等？
(A) 名目利率 (B) 長期利率 (C) 通貨膨脹率 (D) 實質利率
- 菲力普曲線(Phillips Curve)來描述的經濟變數，下列何者在其中？
(A) 通貨膨脹率 (B) 利率 (C) 匯率 (D) 經濟成長率
- 美國聯邦銀行調高利率，會導致：
(A) 臺幣升值 (B) 臺灣通貨膨脹率上升 (C) 臺灣資金外流 (D) 美金貶值
- 其他條件不變下，若美元/英鎊匯率從 1.8 降至 1.6，代表英鎊_____，因此_____。
(A) 升值；英國汽車在美國的售價變貴 (B) 升值；英國汽車在美國的售價變便宜
(C) 貶值；美國小麥在英國價格變貴 (D) 貶值；美國小麥在英國價格變便宜
- 凱因斯學派認為：若實際產出低於均衡所得水準，則未計畫性存貨投資為_____，廠商會_____生產產量。
(A) 負值；降低 (B) 負值；增加 (C) 正值；降低 (D) 正值；增加
- 被贖回收益率與到期收益率相似，除了：
(A) 利息支付及到期日價值 (B) 收益率及利息支付
(C) 到期日及通貨膨脹貼水 (D) 到期日及到期日價值
- 正斜率收益率曲線的存在代表？
(A) 利率將在未來上升 (B) 債券之報酬不會如同普通股一樣高
(C) 債券應該折價賣出 (D) 通貨膨脹率很快將會增加
- 對於現在以高於面額之溢價賣出的債券，下列何者為真？
(A) 現時收益率高於票面利率 (B) 持有期間報酬率極高
(C) 到期收益率高於票面利率 (D) 現時收益率低於票面利率
- 下列何種債券的利率風險可能較高？
(A) 還有 30 年到期之零息債券 (B) 還有 25 年到期之浮動利率債券
(C) 還有 20 年到期之付息債券 (D) 還有 20 年到期之零息債券
- 當_____時，會發生需求拉動之通貨膨脹。
(A) 政府制定過高的失業率目標
(B) 政府透過發行公債賣給民眾來融通持續性的預算赤字
(C) 政府透過發行公債賣給中央銀行來融通持續性的預算赤字
(D) 勞動者的工資上漲
- 利率交換契約：
(A) 與證券交換有關 (B) 由財政部撮合
(C) 與現金流量之交換有關 (D) 通常是長、短期利率的交換
- 下列關於債券的關係，何者不呈反向？
(A) 存續期間與到期日 (B) 存續期間與到期收益率
(C) 收益率與債券價格 (D) 通貨膨脹率與債券價格

13. 下述哪一項不是屬於金融創新下的產物？
- (A)住宅抵押貸款擔保債券 (B)變動利率之放款
(C)抵押擔保之放款 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
14. 下列何種情形會使乘數效果加大？
- (A)邊際進口傾向減小 (B)自發性支出增加 (C)邊際消費傾向減小 (D)邊際稅率增加
15. 我國所編制的領先景氣指標中，不包括下列哪一項？
- (A)實質貨幣M1B (B)股價指數 (C)失業率 (D)核發建照面積
16. 某人從郵局的存簿儲金帳戶中領出50萬元，轉存入他在某商業銀行的活期儲蓄帳戶。這會直接導致下列哪一種貨幣增加？
- (A)M1A (B)M1B (C)M2 (D)準貨幣
17. 下列關於名目GDP與實質GDP的敘述，何者正確？
- (A)兩者的成長率必相等 (B)前者的成長率必大於後者的成長率
(C)前者的成長率必小於後者的成長率 (D)兩者的成長率可能一正、一負
18. 近年來，臺灣的所得分配有惡化的傾向，這意味著近年來：
- (A)臺灣的吉尼係數有上升的傾向 (B)臺灣的吉尼係數有下降的傾向
(C)臺灣的痛苦指數有上升的傾向 (D)臺灣的痛苦指數有下降的傾向
19. 廠商的折舊準備，應該：
- (A)計入國民所得(NI)，也計入GDP (B)計入國民所得，但不計入GDP
(C)不計入國民所得，但計入GDP (D)不計入國民所得，也不計入GDP
20. 假設央行持續採取寬鬆的貨幣政策一段時間後，仍不見民間企業的投資增加。下列何者不是可能的原因：
- (A)立法院的議事效率太差 (B)企業看壞未來景氣
(C)企業目前的閒置產能很多 (D)貨幣需求面臨流動性陷阱
21. 未預期的通貨膨脹將導致：
- (A)資方得利、勞方吃虧 (B)資方吃虧、勞方得利
(C)貸方(Lenders)得利、借方(Borrowers)吃虧 (D)借、貸兩方都吃虧
22. 在我國的景氣對策信號燈中，下列哪一種燈號屬於注意性的燈號，提醒注意景氣是否轉向？
- (A)紅藍燈 (B)黃燈 (C)黃紅燈 (D)綠燈
23. 根據「購買力平價說」(Purchasing Power Parity)，若臺灣的通貨膨脹率為3%，美國的通貨膨脹率為5%，則美金對臺幣會：
- (A)貶值2% (B)升值2% (C)貶值8% (D)升值8%
24. 以下哪些事項有助於降低臺灣的摩擦性失業？
- (A)提高最低工資水準 (B)擴大推展短期職訓班的種類與津貼
(C)政府提高失業救濟津貼 (D)加速推動生技產業
25. 短期、負斜率的菲力普曲線所呈現的通貨膨脹，應屬於下列哪種類型的通貨膨脹？
- (A)成本推動型通貨膨脹 (B)需求拉動型通貨膨脹
(C)停滯型通貨膨脹 (D)任何一種通貨膨脹

【請續背面作答】

26. 根據凱因斯學派的貨幣需求理論，當市場的利率越低，投機性的貨幣需求就越高。因為此時：
- (A) 債券價格高，易有資本利得(Capital Gain)，應多買債券
 (B) 債券價格低，易有資本損失(Capital Loss)，應少買債券
 (C) 債券價格高，易有資本損失(Capital Loss)，應少買債券
 (D) 債券價格低，易有資本利得(Capital Gain)，應多買債券
27. 央行如果想要減少貨幣供給量，下列何者是合適且一致的政策？
- (A) 買入政府債券、提高重貼現率 (B) 買入政府債券、降低重貼現率
 (C) 賣出持有的政府債券、提高重貼現率 (D) 賣出持有的政府債券、降低重貼現率
28. 根據凱因斯學派的乘數理論，「增加政府支出」或「減少(等額的)所得稅」對產出所帶來的影響：
- (A) 前者的乘數效果較大 (B) 後者的乘數效果較大
 (C) 兩者的乘數效果相等 (D) 前者會影響名目產出，後者只影響實質產出
29. 假設某風險相同的金融商品在美國提供10%的名目報酬率，在英國卻提供12%的名目報酬率。已知美國的通貨膨脹率為6%，假設資金可充分流動，則可推估英國的通貨膨脹率約是：
- (A) 7.9% (B) 6% (C) 4.1% (D) 5%
30. 假設活期存款的法定準備率是20%，但銀行活存的實際準備率是50%。若民眾將現金10億元存入銀行的活存帳戶，則M1B貨幣最多可以增加多少？
- (A) 50億元 (B) 20億元 (C) 10億元 (D) 0元
31. 古典學派與弗立德曼(M. Friedman)的貨幣理論，近似但仍有差異。主要的差異為何？
- (A) 前者主張貨幣數量不影響長期產出，後者主張貨幣數量會影響長期產出
 (B) 前者主張貨幣的流通速度是固定的常數，後者主張貨幣的流通速度不是固定的常數
 (C) 前者主張貨幣需求受其他金融商品的報酬率影響，後者主張貨幣需求決定於交易的需求
 (D) 前者主張貨幣數量會影響實質利率，後者主張貨幣數量不影響實質利率
32. 假設投資者都是風險趨避者，且債券的風險高過定存。若一年定存提供5%的年利率，則面值100、一年到期的零息債券的合理價格應該是：
- (A) 等於95.238 (B) 大於95.238 (C) 小於95.238 (D) 105
33. 根據IS-LM模型，若社會現在的貨幣供給量=貨幣需求量，且目前的利率水準為10%；但計畫性的社會總支出超出實際的總產出水準，則最後均衡的利率水準會：
- (A) 超過10% (B) 低於10% (C) 等於10% (D) 以上都可能
34. 以下關於債券的敘述，何者有誤？
- (A) 市場利率下降，債券的價格會上升
 (B) 零息債券的存續期間就是它的發行期限
 (C) 長期債券價格的利率彈性大於短期債券價格的利率彈性
 (D) 票面利率越低的債券，存續期間越短
35. 下列哪一種利率期限結構理論將不同到期日的債券視為近乎完全替代的金融商品？
- (A) 市場區隔理論 (B) 預期理論 (C) 偏好理論 (D) 流動性貼水理論

二、申論題或計算題（共 30 分）

1. 某國的總體結構如下：

$$\text{消費函數：} C = 400 + 0.5Y^d, Y^d = Y - T,$$

$$\text{投資函數：} I = 500,$$

$$\text{政府支出：} G = 500,$$

$$\text{淨稅賦：} T = 0.2Y - 200,$$

$$\text{淨出口：} X - M = 100 - 0.2Y.$$

(1) 在總產出(Y)1500 的水準下，該國的儲蓄總額是多少？(5 分)

(2) 在均衡產出的水準下，政府的預算盈餘或赤字是多少？(5 分)

(3) 假設充分就業的產出水準是 3000。為了使均衡產出即充分就業產出，政府支出應該如何調整？(5 分)

2. 美國聯準會決定推出QE3。

(1) 相較於 QE2 及 QE1，QE3 的特點是什麼？(4 分)

(2) 試以臺灣的外匯市場供需圖，簡述 QE3 對新臺幣(對美元)的匯率，可能造成的影響？(4 分)

3. 許多人擔心美國即將面臨「財政懸崖」(Fiscal Cliff)。

(1) 何謂「財政懸崖」？(3分)

(2) 試以 IS-LM 曲線，簡述「財政懸崖」對美國的利率及產出，可能造成的影響？(4 分)