

102 年第 1 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)

- 在期貨相關事業中，從事接受特定人委任，或向非特定人募集資金從事期貨交易，並就有關期貨交易、期貨相關現貨商品或其他經主管機關核准項目之交易或投資為分析、判斷，並基於該分析、判斷，為委任人執行交易或投資之業務者，屬於下列哪個事業之業務？
(A)期貨商 (B)期貨顧問事業 (C)期貨信託事業 (D)期貨經理事業
- 所謂地下期貨業，係指未經主管機關許可，擅自經營期貨經紀商、期貨顧問事業、期貨經理事業、期貨交易所或期貨交易所業務者。其法律責任之敘述下列何者正確？
(A)完全是民事之私人法律關係不構成犯罪
(B)可處新臺幣十二萬元以上六十萬元以下之行政罰鍰
(C)依刑法賭博罪及營利賭博罪論處
(D)可處七年以下有期徒刑，得併科新臺幣三百萬元以下罰金之刑事責任
- 期貨顧問事業對委任人以外之不特定人以發行出版品、舉辦講習等方式或透過電視、電話、電報、傳真、網際網路、其他電傳系統、傳播媒體等媒介，其從事接受委任，對期貨交易、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有關事項提供研究分析意見或推介建議之顧問服務時，下列何者為法令所許可？
(A)涉及個別期貨交易契約未來交易價位之研判、建議或提供交易策略之建議
(B)於傳播媒體從事期貨交易分析之同時，有招攬客戶之廣告行為
(C)以公司名義，從事期貨交易分析或製發書面文件
(D)以非登記名稱或非真實姓名從事期貨交易分析
- 某甲財務顧問公司引介客戶乙，並以乙名義至香港開戶進行黃金保證金交易，甲財務顧問公司同時接受客戶乙之委託書收取佣金或手續費等方式代理客戶操作黃金保證金交易者，係屬非法經營下列何種事業？
(A)期貨結算事業 (B)期貨交易所 (C)期貨經紀事業 (D)期貨信託事業
- 期貨商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之多少比例時，應即向主管機關申報，主管機關應限期令其改善；其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多少時，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)百分之二十；百分之十五 (B)百分之六十；百分之十五
(C)百分之四十；百分之二十 (D)百分之六十；百分之四十
- 期貨業務之經營考量期貨業務具有高度之專業與客戶權益保護之需要，法令規定負責人與從業人員應有積極資格與消極資格條件，在消極資格方面明定受主管機關解除職務處分，未滿幾年者，不得充任期貨交易所、期貨商之發起人、董事、監察人、經理人，其已充任者，解任之？
(A)三年 (B)五年 (C)七年 (D)十年
- 期貨交易法與證券交易法都有內線交易禁止之規定，有關內線交易禁止之敘述下列何者錯誤？
(A)依期貨交易法內線交易禁止之規定，期貨交易所、期貨結算機構或期貨業之董事、監察人、經理人、受雇人或受任人皆可能構成為此一犯罪之主體
(B)主管機關或其他目的事業主管機關之公職人員、受雇人或受任人直接或間接獲悉足以重大影響期貨交易價格之消息時，於該消息未公開前，自行或使他人從事與該消息有關之期貨或其相關現貨交易行為應構成期貨交易法之內線交易禁止之違反
(C)上市公司之董事、監察人、經理人、受雇人或受任人直接或間接獲悉足以重大影響期貨交易價格之消息時，於該消息未公開前，自行或使他人從事與該消息有關之期貨或其相關現貨交易行為不構成期貨交易法之內線交易禁止之違反
(D)期貨業同業公會之董事、監察人、經理人、受雇人或受任人直接或間接獲悉足以重大影響期貨交易

價格之消息時，於該消息未公開前，自行或使他人從事與該消息有關之期貨或其相關現貨交易行為亦構成期貨交易法之內線交易禁止之違反

8. 有關專業期貨經紀商設立事項之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A) 組織應為股份有限公司
 - (B) 其實收資本額不得少於新臺幣二億元
 - (C) 可採行對外募集資金設立
 - (D) 應經主管機關規定取得許可
9. 期貨相關服務事業中，經營募集基金並運用基金從事期貨交易、期貨相關現貨商品或其他經主管機關核准項目之交易者為期貨信託事業，下列敘述何者錯誤？
- (A) 期貨信託事業之任何發起人自主管機關核發該期貨信託事業許可證照之日起三年內，不得擔任其他期貨信託事業之發起人
 - (B) 經營期貨信託事業，發起人中應有符合法令規定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
 - (C) 期貨信託事業之股東，除符合規定資格條件之專業投資機構者外，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百分之二十五
 - (D) 經營期貨信託事業，應經主管機關之許可並發給許可證照，始得營業
10. 從事期貨交易禁止有詐欺或誤導之行為，因此法律規定不得有對作、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。而法令所規定之對作，不包括下列哪一種行為？
- (A) 場外沖銷
 - (B) 客戶交易保證金低於維持保證金未依規定補繳保證金所為之強制平倉之行為
 - (C) 交叉交易
 - (D) 擅為交易相對人
11. 所謂炒單之行為通常係指期貨商為期貨交易人進行非必要之交易，包括未依期貨交易人委託事項或條件從事交易；或未經期貨交易人授權而擅自為其進行期貨交易。下列有關炒單行為之敘述何者錯誤？
- (A) 由於期貨交易亦設有保證金制度，其中關於強制平倉措施係停損點之設定，屬於有效之控制投資風險手段，對於期貨商依據法令及契約而採取之強制平倉措施，自不得認為違反此一規定
 - (B) 非必要之交易，由主管機關考量佣金占期貨交易人權益之比例、當日沖銷之比例、期貨交易人帳戶之款項是否足以支付其期貨交易保證金或權利金等因素認定之
 - (C) 違反者，可處新臺幣十二萬元以上六十萬元以下罰鍰
 - (D) 若經客戶事後追認不構成違反法令規定
12. 現行期貨交易法對於期貨交易之操縱炒作行為與犯罪態樣之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A) 意圖影響期貨交易價格而自行或與他人共謀，連續提高、維持或壓低期貨或其相關現貨交易價格者為操縱炒作行為之一種
 - (B) 意圖影響期貨交易價格而自行或與他人共謀，提高、維持或降低期貨部位或其相關現貨之供需者為操縱炒作行為之一種
 - (C) 傳述或散布已經證實之資訊者亦為構成操縱炒作行為之一種
 - (D) 違反者可處七年以下有期徒刑，得併科新臺幣三百萬元以下罰金
13. 依期貨交易法第 3 條有關之定義，當事人約定，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；賣方於買方要求履約時，有依約定履行義務；或雙方同意於到期前或到期時結算差價之契約。其為下列何種期貨交易契約？
- (A) 期貨契約
 - (B) 選擇權契約
 - (C) 期貨選擇權契約
 - (D) 槓桿保證金契約
14. 期貨交易契約為重要之金融商品，在經濟之功能上，例如製造麵粉廠商對小麥之需求，若小麥在生產過程中大漲，可能會導致虧本，因此可事先在計劃範圍內，購買小麥之期貨契約，以預算之價格取得製造所需之原料，而生產者之農夫也可利用期貨契約之賣出，將小麥在生產後價格變動的風險移轉給承受人，所以生產者之農夫、製造麵粉之廠商，甚至中盤商、零售商都可參與應用此一工具與機能，此一功能為下列何項？
- (A) 投機 (Speculate)
 - (B) 吸收游資活絡交易功能
 - (C) 避險功能 (Hedging)
 - (D) 價格發現之功能 (Price Discovery)

15. 公司制期貨交易所之組織，以股份有限公司為限；除有特殊情形經主管機關核准者外，其單一股東持股比例不得超過實收資本額之多少比例？
(A)百分之三 (B)百分之五 (C)百分之十 (D)百分之十五
16. 期貨結算機構應向期貨結算會員收取結算保證金，下列有關結算保證金之敘述何者錯誤？
(A)期貨結算機構應與其自有資產分離存放
(B)期貨結算機構、結算保證金存放機構或期貨結算會員之債權人，非依法律之規定，不得對結算保證金請求扣押或行使其他權利
(C)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
(D)結算保證金不得以有價證券抵繳
17. 下列有關期貨商負責人及業務員管理法令規定之敘述何者錯誤？
(A)期貨商之業務員包括從事期貨交易之招攬、開戶、受託、執行、結算交割或期貨交易之自行買賣之人員
(B)期貨交易之內部稽核、期貨交易之自行查核或法令遵循人員非屬期貨商之業務員
(C)期貨商業務員，於從事法令所列各款業務所為之行為，視為該期貨商授權範圍內之行為
(D)期貨商負責人及業務員有異動者，期貨商應於異動後五日內，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
18. 期貨最後交易日之標的物現貨價格指標設定為期貨契約之結算價格，而對於最後交易日時尚未平倉之契約，根據此結算價格予以平倉，其中並無實際標的物之移轉，此種交割方式稱為下列何種交割？
(A)現貨交割 (Physical Delivery)
(B)期貨轉現貨交割 (Exchange of futures for Physicals, EFP)
(C)現金交割 (Cash Delivery)
(D)違約交割
19. 有關衍生性金融商品之監督管理，對於非在期貨交易所進行之期貨交易，基於金融、貨幣、外匯、公債等政策考量，得經下列主管機關於掌理事項範圍內公告，不適用期貨交易法之規定？
(A)交通部 (B)財政部或中央銀行
(C)法務部 (D)外交部
20. 期貨交易契約經主管機關核准後，主管機關得撤銷之原因，不包括下列哪一事項？
(A)喪失經濟效益 (B)經期貨經紀商所申請
(C)經期貨交易所申請 (D)不符公共利益
21. 期貨經理事業從事全權委託期貨交易業務推廣與招攬活動而製作之有關資料，除該宣傳資料及廣告物之形式、內容、製作及傳播等相關事項，應依中華民國期貨業商業同業公會所定會員暨期貨信託基金銷售機構宣傳資料及廣告管理辦法之規定辦理外，於對外使用前，應先經何一單位之適當審核？
(A)主管機關 (B)期貨交易所
(C)中華民國期貨業商業同業公會 (D)該期貨經理事業之公司內部
22. 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。下列有關期貨交易契約設計與掛牌上市之敘述何者為錯誤？
(A)國內上市之期貨交易契約為期貨交易所設計
(B)期貨交易契約應符合經濟 (Economic) 與公共利益 (Public Interest) 之功能
(C)期貨交易契約在上市掛牌之前，均須向期貨業同業公會提出申請經審查核准後始得為之
(D)期貨交易契約在上市掛牌之前，均須向期貨主管機關提出申請經審查核准後始得為之
23. 在期貨經理事業從事全權委託期貨交易業務中，期貨經理事業得以個別委任或共同委任方式，委任受任人從事全權委託期貨交易。委任人如以共同委任方式從事全權委託期貨交易者，應遵守規範之敘述下列何者正確？
(A)共同委任人不得超過十五人，且不得同時包括自然人及法人，共同委任人為法人時，應以具公司法第六章之一所定關係企業之關係者為限
(B)共同委任人不得超過三十五人，得同時包括自然人及法人
(C)共同委任人不得超過十五人，且不得同時包括自然人及法人，共同委任人為法人時，不以具公司法第六章之一所定關係企業之關係者為限
(D)共同委任人無人數限制，且得同時包括自然人及法人

24. 在期貨經理事業從事全權委託期貨交易業務中，每月應編製月報表，應於每月終了後七個營業日內送交委任人；年度報表應於每年終了後十五個營業日內送交委任人；另如發現委託期貨交易資金之淨值減損達原委託期貨交易資金百分之多少以上時，應於事實發生當日內，編製與上開月報表內容相同之報表送交委任人。日後每達較前次報告資產淨值減損達百分之多少以上時，亦同？
(A)百分之二十；百分之十五 (B)百分之二十；百分之十
(C)百分之二十五；百分之二十 (D)百分之三十；百分之十五
25. 公司制期貨交易所應設業務委員會及紀律委員會，其成員至少應有多少比例為在該交易所交易之期貨商？
(A)五分之一 (B)四分之一
(C)三分之一 (D)二分之一
26. 期貨經理事業從事全權委託期貨交易業務之從業人員或其配偶從事期貨交易或買賣上市、上櫃股票及具股權性質之衍生性商品前，該從業人員應事先以書面報經督察主管或其他由高階管理階層所指定之人核准，除有正當理由並事先以書面報經督察主管或其他由高階管理階層所指定之人允許者外，於買入某種股票或具股權性質之衍生性商品後幾日內不得再行賣出，或賣出某種股票或具股權性質之衍生性商品後幾日內不得再行買入？
(A)十日內；十五日內 (B)二十日內；二十日內
(C)三十日內；二十五日內 (D)三十日內；三十日內
27. 期貨信託事業及基金銷售機構為基金廣告時，應於廣告內容中述明法令規定與中華民國期貨業商業同業公會要求之警語，警語之揭示時，應以顯著之顏色、字體或方式等為之；有聲廣告除廣播以聲音揭示外，須以易識別之字體揭示警語至少播放多久？
(A)二秒鐘 (B)三秒鐘
(C)五秒鐘 (D)十秒鐘
28. 期貨信託事業及委任之基金銷售機構從事基金之廣告及製發宣傳文件，應遵守事項之敘述下列何者錯誤？
(A)設有保證機構之保證型保本基金已於其公開說明書中，充分揭露保證之具體內容者，其保證本金安全部分，亦不得為保證本金之安全或保證獲利
(B)除目的事業主管機關另有規定者外，不得提供贈品、或定存加碼、貸款減碼等金融性產品或以其他利益等，勸誘他人購買基金
(C)不得為期貨信託基金績效之預測
(D)不得截取報章雜誌之報導作為廣告內容
29. 期貨業同業會員間不得有惡性削減佣金手續費之競爭，惡意毀損其他會員商譽，惡意不當挖角或從事其他不合法、不公正、不公平、不正當之競爭行為。所謂惡意不當挖角係指於多久之時間內對同業同一部門人員有任用達多少比例、期約或支付簽約金之情事？
(A)一年內；三分之一以上 (B)半年內；二分之一以上
(C)三個月內；三分之一以上 (D)半年內；四分之一或三人以上
30. 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，其債權人包括：甲、期貨結算會員。乙、期貨結算機構。丙、期貨交易人。其優先受償順序如何？
(A)甲、乙、丙 (B)乙、甲、丙
(C)乙、丙、甲 (D)丙、甲、乙
31. 期貨商僱用之業務員，應符合法令所定資格條件，其同時經營期貨經紀及期貨自營業務者之業務員最低人數如何？
(A)三人 (B)四人 (C)五人 (D)十人
32. 期貨信託事業應依規定募集期貨信託基金，其對符合一定資格條件之人募集者並應於受益憑證價款繳納完成日起五日內，檢具受益人符合一定資格條件之聲明書及受益憑證價款繳款總金額達期貨信託基金最低募集金額之銀行存款證明。而所稱符合一定資格條件之人，指銀行業、票券業、信託業、保險業、證券業、期貨業或其他經主管機關核准之法人或機構，或符合主管機關所定條件之自然人、法人或基金。前開符合主管機關所定條件之自然人、法人或基金之受益人人數，不得超過多少人？
(A)三十五人 (B)七十人
(C)九十九人 (D)一百人

33. 期貨信託事業得募集發行組合型期貨信託基金。下列有關期貨信託事業得募集發行組合型期貨信託基金之敘述何者錯誤？
- (A) 所稱組合型期貨信託基金指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者
 - (B) 期貨信託事業對不特定人募集發行組合型期貨信託基金，除主管機關核准外，應至少投資五檔以上子基金
 - (C) 子基金不得為私募之證券投資信託基金或私募之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
 - (D) 子基金得為組合型基金
34. 期貨信託事業行使期貨信託基金持有股票之投票表決權，下列敘述何者錯誤？
- (A) 除法令另有規定外，應由期貨信託事業指派該事業人員代表為之
 - (B) 應基於受益人之最大利益，不得直接或間接參與該股票發行公司經營或有不當之安排情事
 - (C) 期貨信託事業於出席基金所持有股票之發行公司股東會前，應將行使表決權之評估分析作業，作成說明
 - (D) 期貨信託事業應將期貨信託基金所持有股票發行公司之股東會通知書及出席證登記管理，並應就出席股東會行使表決權，表決權行使之評估分析作業、決策程序及執行結果作成書面紀錄，循序編號建檔，至少保存二年
35. 期貨信託事業於國內發行受益憑證募集或追加募集期貨信託基金，應依規定之內容編製公開說明書，公開說明書封底應由何人負責簽章？
- (A) 期貨信託事業及其董事長簽名或蓋章
 - (B) 期貨信託事業及其全體董事簽名或蓋章
 - (C) 期貨信託事業及其基金經理人簽名或蓋章
 - (D) 基金經理人及期貨信託事業董事長簽名或蓋章

二、申論題（每題 10 分，共 30 分）

1. 中華民國期貨業商業同業公會會員經營期貨顧問業務，若有接受委任人之委任提供期貨交易顧問或對委任人以外之不特定人以發行出版品、舉辦講習等方式或透過電視、電話、電報、傳真、網際網路、其他電傳系統、傳播媒體等媒介，對期貨交易、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交易或投資有關事項提供研究分析意見或建議，應遵守哪些規定？（10 分）
2. 期貨交易契約之設計及構成要件，包括契約之標的、契約規格價值、契約之交割月份、契約之最後結算價、契約之到期交割方式、原始交易保證金及維持保證金等，試請以臺灣證券交易所發行量加權股價指數之期貨契約 TX 為例說明該期貨契約之設計及構成要件要素？（10 分）
3. 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。期貨商或指定機構之債權人，非依期貨交易法規定，不得對客戶保證金專戶之款項請求扣押或行使其他權利。保證金及權利金專戶具有獨立性，因此期貨商除有特殊之情形外，不得自客戶保證金專戶內提取款項，而所謂特殊條件可提取款項之情形有哪些？違反規定提取款項時應如何處罰？（10 分）

102 年第 1 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)

1. 請問以下有關金融機構風險管理的基本概念何者正確？
I、風險管理須以良好的外控為基礎； II、風險管理以追求獲利為首要目標； III、風險管理主要依據歷史經驗； IV、風險管理旨在消除企業經營的本業風險
(A)僅 I、II、IV (B)僅 I、III、IV (C)僅 III (D)僅 IV
2. 請問以下何者為作業風險？
(A)外部的詐欺 (B)業務風險 (C)策略 (D)聲譽風險
3. 請問財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心於 102 年 1 月 25 日公告何種中央政府建設公債於 102 年 2 月 18 日起開始買賣，期交所亦自同日起新增該期公債為有價證券抵繳保證金抵繳標的？
(A)102 年甲類第 3 期中央政府建設公債
(B)102 年甲類第 4 期中央政府建設公債
(C)102 年乙類第 3 期中央政府建設公債
(D)102 年乙類第 4 期中央政府建設公債
4. 所謂模型風險係指： I、在風險管理過程中，使用不當的模型所導致的損失； II、對正確的模型執行不當所發生的損失； III、因情境改變致使原本有效的模型失去精準
(A)僅 I (B)僅 I、II (C)僅 I、III (D)I、II、III
5. 請問一個風險值的衡量包含以下那些基本的參數？ I、評估期間； II、信賴水準； III、相關係數； IV、機率分配種類
(A)僅 I、II (B)僅 II、III、IV (C)僅 I、II、III (D)I、II、III、IV
6. 對交易部位之風險值估算，經理人須擇取適當的評估期間。請問下列何項因素不應是擇取評估期間之考慮因素？
(A)凍結部位期間長度 (B)交易部位流動性
(C)風險值估算之可信度 (D)交易部位已持有期間
7. 請問下列何項績效衡量指標忽略了風險的因素？
(A) Economic Value Added (EVA)
(B) Risk-Adjusted Return on Capital (RAROC)
(C) Earning at Risk (EaR)
(D) Return on Asset (ROA)
8. 請問下列何者不是風險衡量的相關指標？
(A)敏感度 (B)波動度 (C)流動性 (D)機率
9. 請問下列何者不是固定收益型資產的風險衡量測度？
(A) Gamma (B) Duration (C) Convexity (D)一個基本點的價值
10. 請問關於風險值的敘述下列何者為真？
(A)風險值是特定期間及特定信賴水準下的可能損失
(B)個別資產的風險值之總和一定大於投資組合的風險值
(C)風險值是用來衡量在極端情況下的預期損失
(D)以上皆非

11. 請問下列何項於交易風險控管機制中應逐日執行？
(A)風險值估算 (B)壓力測試 (C)情境分析 (D)回溯測試
12. 請問下列何項方法需要以交易人員對於市場主觀預期為輸入條件？
(A)風險值 (B)情境分析 (C)Greeks (D)以上皆非
13. 若某資產報酬率的分配呈現厚尾現象，但其風險值的估算仍基於常態分配的假設，則將：
(A)高估真實的風險值 (B)低估真實的風險值
(C)與真實的風險值一樣 (D)資訊不足無法判斷
14. 若要衡量組合中某一部份變動對於 VaR 變動的影響，則應評估下列何項？
(A) Conditional VaR (B) Incremental VaR
(C) Component VaR (D) Partial VaR
15. 資產價格的變化若由原先假設的常態分配改為厚尾的 t 分配，則其風險值將會如何變化？
(A)下降 (B)上升
(C)不變 (D)資訊不足無法判斷
16. 若觀察 2008 年的金融市場，可發現至少發生一天的變動大於四倍標準差以上的情況，亦即其真實報酬率的分配呈現厚尾現象。若風險值(VaR)之計算方法採用 Delta-Normal 法，請問下列敘述何者為正確？
(A)真實的 VaR 被低估 (B)真實的 VaR 等於 Delta-Normal 法估計的 VaR
(C)真實的 VaR 被高估 (D)資料不足，無法計算
17. 請問蒙地卡羅模擬法會受制於什麼風險？
(A)系統風險 (B)業務風險 (C)信用風險 (D)模型風險
18. 若投資組合包含兩種資產，且此兩種資產之相關係數為 0，請問下列敘述何項為真？
(A)該投資組合的標準差大於個別資產標準差之和
(B)該投資組合的標準差小於個別資產標準差之和
(C)該投資組合的標準差等於個別資產標準差之和
(D)該投資組合不具風險分散效果
19. 甲公司打算承作三年期「收浮動、付固定」之利率交換。假設銀行三年期利率交換報價為「2.50/2.70」，請問甲公司必須付給銀行的固定利率為何？
(A) 2.50% (B) 2.60% (C) 2.70% (D) 2.80%
20. 請問 KMV 模型是採用下列何者來估計違約機率？
(A)向量分析(Vector Analysis) (B)總報酬率分析
(C)股價波動率 (D)以上皆非
21. 請問下列何種情況發生時，避險者應增加其期貨部位的數量？
(A)現貨市場風險變小時 (B)期貨與現貨市場之間的相關程度變小時
(C)期貨市場風險變小時 (D)現貨部位減少時
22. 當持有成本為正，若現貨價格高於期貨價格，請問最佳的套利策略為：
(A)買進現貨 (B)賣空期貨
(C)賣空現貨並買進期貨 (D)賣空期貨並買入現貨
23. 在逆向市場中，若基差變大，則對下列何者有利？
(A)空頭避險者 (B)多頭避險者
(C)交叉避險者 (D)不進行避險者
24. 根據買賣權平價理論(Put-call parity)，請問無股息發放的股票可透過下列何種證券組合加以複製？
(A)買權減賣權減零息債券 (B)買權減賣權加零息債券
(C)賣權加買權減零息債券 (D)賣權減買權加零息債券

25. 請問下列何者不屬於看多價差交易的選擇權組合？
- (A) 買一個履約價較高的買權並賣一個履約價較低的買權
 (B) 買一個履約價較低的買權並賣一個履約價較高的買權
 (C) 賣一個履約價較高的賣權並買一個履約價較低的賣權
 (D) 以上皆不屬於看多價差交易的選擇權組合
26. 若甲與乙兩公司的報酬率分配與 VaR 皆相同，且 VaR 的特定期間均為 20 天，但甲公司信賴區間為 99%，乙公司為 95%，則甲公司的風險較乙公司：
- (A) 大 (B) 小 (C) 相同 (D) 資訊不足無法判斷
27. 美國甲公司賒購英國商品，其市價為 £62,500。甲公司與乙公司約定 3 個月後付款。目前匯率為 1.6\$/£，但預期 3 個月後美元將貶值為 1.7\$/£，因此甲公司將以下列何者進行避險：
- (A) 賣出外匯期貨 £62,500，且約定價格為 \$106,250
 (B) 買入外匯期貨 £62,500，且約定價格為 \$106,250
 (C) 賣出外匯期貨 £62,500，且約定價格為 \$100,000
 (D) 買入外匯期貨 £62,500，且約定價格為 \$100,000
28. 根據下列狀況： $Cov(\Delta S, \Delta F)=0.87$ ， $Var(\Delta F)=0.93$ ；現貨部位=3,000,000 元；單口期貨價值=80,000；其中 ΔS =現貨價格變動， ΔF =期貨價格變動，Cov 為共變數，Var 為異變數。請問上述狀況下其最小風險避險期貨契約口數為何？
- (A) 25 口 (B) 30 口 (C) 35 口 (D) 40 口
29. 某公司有 3,000 萬的投資組合，其 β 值為 1.25；又目前股價指數為 1,200 點，結算時每點為 250 元。若欲以股價指數期貨避險，請問應買入或賣出多少期貨契約？
- (A) 買入 150 口 (B) 賣出 150 口 (C) 買入 125 口 (D) 賣出 125 口
30. 債券市場平均每年波動度為 30%，債券交易員於此一市場交易量為 100 百萬，且每年賺進 30 百萬，假設風險性資本是以 99% 信賴水準之一年 VaR 來計算，且報酬率為常態分配， $N(2.326)=0.99$ ， $N(1.96)=0.975$ ，則風險調整後之投資績效(RAPM)為：
- (A) 39.16% (B) 42.99% (C) 51.02% (D) 53.56%
31. 假設銀行有一筆本金 \$1,000 萬的放款，其年利率為 8%，已經計提的風險資本為 \$100 萬，銀行為這筆放款每年支付了 20 萬的營業成本，而本放款的預期損失每年為放款金額的 1%。請根據以上條件估計此筆放款的 RAROC：
- (A) 20.00% (B) 30.00% (C) 40.00% (D) 50.00%
32. 一年期公債殖利率為 3%，一年期公司債殖利率為 5%，若其回收率(recovery rate)為 70%，請估計此公司債的違約機率為多少？
- (A) 4.77% (B) 5.68% (C) 6.35% (D) 7.38%
33. 聯電個股選擇權的 Delta 為 0.65，Gamma 為 0.15，臨界股票變動量為 -3.5 元，請用 Delta- Normal 法求算 10 張聯電買權的 VaR：
- (A) 21,350 (B) 22,750 (C) 23,550 (D) 24,650
34. 承上題，請用 Delta- Gamma Normal 法求算 10 張聯電買權的 VaR：
- (A) 11,583 (B) 12,458 (C) 13,563 (D) 14,923
35. 考慮一個包含甲與乙股票選擇權的投資組合，其中甲股票選擇權 Delta 為 3,000，股價為 80 元，股價變動率之波動度為 3.5%。乙股票選擇權 Delta 為 2,000，股價為 45 元，股價變動率之波動度為 1.5%，兩股票變動率間之相關係數為 0.5。以上資料均為日資料，則 10 天期 99% VaR 為何？
 $N(2.326)=0.99$ ， $N(1.96)=0.975$ ， $N(1.645)=0.95$
- (A) 47,598 (B) 56,712 (C) 67,302 (D) 以上皆非

二、申論題（含計算題，每題 10 分，共 30 分）

- 1、根據全球風險管理師協會（Global Association of Risk Professionals，GARP）的分析，請列舉並簡要說明五項信用風險與市場風險之主要差異。
- 2、請說明全方位風險管理之意義，同時亦請分別列舉並簡要說明全方位風險管理體系應具備之三種主要特性及其三項主要優點。
- 3、假設一選擇權發行者已進行 Delta 中立避險，其避險後投資組合 $\Gamma = -1,500$ ， $V = -5,000$ 。今發行者可利用同一標的資產的另外二個選擇權 A 與 B 構建 Gamma 與 Vega 中立策略。此二個選擇權之 Delta、Gamma 與 Vega 分別為： $\Delta_A = 0.8$ ， $\Gamma_A = 2.0$ ， $V_A = 3.0$ ， $\Delta_B = 0.7$ ， $\Gamma_B = 1.0$ ， $V_B = 2.0$ 。請問選擇權發行者可藉由買進或賣出各多少單位的 A 與 B 選擇權以及多少單位的標的資產，以達成 Delta-Gamma-Vega 中立之狀態？

102 年第 1 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。

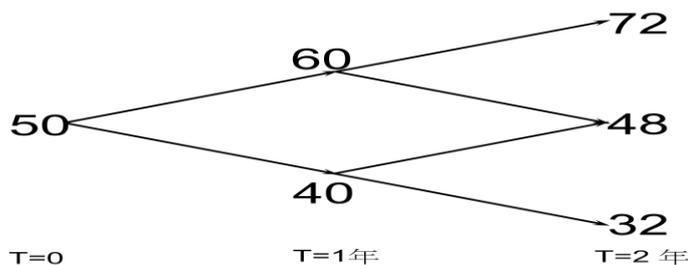
一、選擇題（共 35 題，每題 2 分，共 70 分）

- 若 US\$:SF 即期匯率為 1.0432-42，三個月遠期匯率為 1.0462-78，則三個月遠期外匯的換匯點 (foreign exchange swap point) 為：
(A)36/30 (B)30/36 (C)120/144 (D)108/90
- 當投資人預測新台幣 (NT\$) 對美元 (US\$) 短期未來將升值，擬透過美元之外匯選擇權交易獲利，但又不希望承擔太多可能的損失風險時，可選擇哪種交易方式：
(A)買入 call options (B)賣出 call options (C)買入 put options (D)賣出 put options
- 當投資者擁有歐元外匯短部位時，可利用以下哪一種歐元選擇權交易方式，於可承受的風險下增加其外匯收益：
(A)買入 call options (B)賣出 call options (C)買入 put options (D)賣出 put options
- 鴻海公司發行一筆 1 億美元的五年期浮動利率債券，票面利率為 LIBOR+1%，每季重設利率一次。鴻海公司又與摩根大通銀行簽訂一筆付固定利率 3.5%，收浮動利率 LIBOR（每季重設利率一次）之利率交換契約。請問就鴻海公司而言，其實際之利率成本為何？
(A)4.5% (B)LIBOR (C)LIBOR+1% (D)3.5%
- 對於區間計息債券 (range accrual note)，下列何者敘述錯誤？
(A)投資者每年所獲得的收益率，取決於某指標利率未來變動情況
(B)當指標利率落於事先約定區間內之天數較多，此類商品規劃投資人可獲得較高年利率
(C)當指標利率均落於事先約定區間外，投資人獲得的年利率等於相同信用等級債券的殖利率
(D)此類商品一般保本率規劃為 100%
- 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%，承作時標的物股價 S=50 元，執行價格 45 元，承作期間一個月，到期時若股價大於 45 元，投資人可獲得 100 萬元，到期時若股價小於 45 元，投資人獲得 100 萬元 $\times (S/45)$ 。請問該高收益型商品的基本結構最可能為：
(A) Fixed Income + Short Put Option (B) Fixed Income + Short Call option
(C) Fixed Income + Long Put Option (D) Fixed Income + Long Call Option
- 下列何種狀況是信用衍生性商品無法達到的功能？
(A)降低信用集中的風險 (B)吸引資金投資於企業放款
(C)規避企業放款之往來客戶破產 (D)轉化信用風險為利基
- 評價信用違約交換(credit default swap)時，下列哪些資料為必要要件？
I. 信用違約交換之交換標的物，違約機率與回收率之間的相關性；II. 利率交換或公債之殖利率曲線；III. 交換標的物之公司債的殖利率曲線；IV. 交換雙方目前之股票市價
(A) I、II、III (B) II、III、IV (C) I、III、IV (D)全部皆是
- 下列何種投資策略可在選擇權標的物市價上漲時獲利？
I. 買進買權；II. 賣出買權；III. 買進賣權；IV. 賣出賣權
(A)僅 I (B)僅 III (C)僅 II、III (D)僅 I、IV
- 下列何者屬於衍生性金融商品？
I. 期貨；II. 認股權證；III. 特別股；IV. 遠期契約
(A)僅 I、II (B)僅 II、III、IV (C)僅 I、II、IV (D)全部皆是
- 下列資產其損失風險之排序何者較為正確？
(A)股票現股 < (股票現股+賣出買權) < 股票買權 (B)(股票現股+賣出買權) < 股票現股 < 股票買權
(C)股票現股 < 股票買權 < (股票現股+賣出買權) (D)股票買權 < (股票現股+賣出買權) < 股票現股
- 某投資人於 2 月 25 日融券放空甲公司股票 10 張(每張 1000 股)，每股 97 元，又於期貨市場買進甲公司股票期貨 10 張(每張 1000 股)，每股 96 元。3 月 17 日期貨到期，當天甲公司股票市價 120 元 (期貨亦

24. 有一名日本金 100 萬元的遠期利率契約，契約年利率為 3%，契約期間半年，若指標利率漲至 4%，則其清算給付為：
 (A)1,005,000 元 (B)1,004,902 元 (C)5,000 元 (D)4,902 元
25. 買進無本金交割遠期外匯契約(NDF)代表預期：
 (A)新台幣貶值 (B)新台幣升值 (C)股市升值 (D)不動產市場保值
26. 一家冷藏食品公司為了規避氣溫上升的風險，買進五月份累積的 CDD(cooling degree days)為標的物的買權，履約價格為 800(每一 Degree Day 價值 10,000 美元)，假設 2013 年五月份，累積的 CDD 為 750，請問該買權履約價值為？
 (A)50,000 元 (B)500,000 元 (C)750,000 元 (D)0 元
27. 如果回顧型選擇權的回顧頻率由每週改為每天（其他條件不變），請問該選擇權價值將會：
 (A)減少 (B)提高 (C)不變 (D)無法判斷
28. 馬先生買進一彩虹選擇權，其以台積電與鴻海公司股票的年報酬率為標的物，名日本金為 100 萬元，履約報酬率為 15%，到期期間一年。假設一年後台積電與鴻海公司股票的年報酬率分別為 18%、11%，請問馬先生到期的報酬為多少（不考慮彩虹選擇權的取得成本）？
 (A)獲利 3 萬元 (B)損失 5,000 元 (C)獲利 5 萬元 (D)獲利 7 萬元
29. 請問喊價選擇權(shout option)就其價格特性而言，最接近下列何種特殊選擇權？
 (A)彩虹選擇權 (B)抉擇型選擇權 (C)階梯選擇權 (D)遠期生效選擇權
30. 小英買進一口 S&P 500 指數的因變量選擇權(Quanto Option)買權，履約價格為 850 點，S&P 500 指數之每點價格為 NT\$8,000 元，其權利金 50 點，若到期時 S&P 500 指數漲至 900 點，請問小英的淨損益狀況為何？
 (A)獲利 40 萬元 (B)損失 40 萬元 (C)獲利 80 萬元 (D)獲利 0 元
31. 若某一投資機構持有可避險 AA 級公司債部位的信用違約交換（credit default swap）契約，如果此信用違約交換契約的相對人（counterparty）也剛好是此公司債的發行人，則此信用違約交換契約：
 (A)契約價值上升 (B)契約價值下降
 (C)只有當此公司債被降信用等級時，契約價值下降 (D)契約價值不變
32. 花旗銀行借款給日本軟體銀行公司，借款金額 \$200M 美元，借款年利率 12%。因慮及該筆借款之信用風險，花旗銀行乃與 AIG 公司簽訂一筆總報酬交換（total return swap）契約，雙方約定一年後，花旗銀行支付該筆貸款的利息收入加計該筆貸款市價的增減值，而收到 LIBOR+40bps 所計算的利息。假設一年後，LIBOR=11%，該筆貸款市價下跌 3%，請問花旗銀行於該交換契約所產生之淨損益？
 (A)淨利\$4.8M 美金 (B)淨損\$4.8M 美金 (C)淨利\$7.2M 美金 (D)淨損\$7.2M 美金
33. 下列何種交易架構，可以降低交易契約中特定相對人（counterparty）的信用風險？
 (A)購買特定相對人普通股的買權 (B)賣出特定相對人普通股的賣權
 (C)購買特定相對人普通股的股票 (D)賣出特定相對人普通股的股票
34. 擔保債務憑證(collateralized bond obligation)係將一組高收益債券信託於特殊目的機構(SPV)後，將此債券群組作為擔保品，再重新包裝發行三批(tranches)信用等級相異的債權群組商品 A 組、B 組、權益批組(equity tranches)。請問下列何者描述最為適切：
 (A)債務憑證之發行公平價值應大於擔保品公平價值
 (B)債務憑證總違約機率之公平價值應等於總擔保品違約機率之公平價值
 (C)擔保債務憑證之權益批組(equity tranches)違約機率最小
 (D)最低風險群組(tranche)的收益率將高於總擔保品的平均收益率
35. 假設黃金的儲藏成本為每盎司\$10 美元，無風險利率 5%，黃金現貨目前每盎司\$1,640 美元，請問一年期黃金期貨契約的合理價格最接近何項(採單利計算)：
 (A)\$1,732.5 (B)\$1,650.0 (C)\$1,552.4 (D)\$1,571.4

二、申論題（含計算題，每題 10 分，共 30 分）

1. 設有兩年期股票選擇權賣權，其標的物股票的未來市價之二項式價格估計為如下：
 目前股價 50 元，假設每一階段(一年一階段)股價僅有上漲與下跌兩種情境，無風險利率：5%（請用連續複利計算； $e^{-0.05}=0.9513$ ， $e^{+0.05}=1.0513$ ），而此選擇權賣權履約價為 52 元，請估計：



- (1) 風險中立情境下的股價上漲機率。(3分)
- (2) 如果該選擇權為歐式股票選擇權賣權 (put)，敬請用二項式模型估計該歐式選擇權賣權合理價值。(4分)
- (3) 如果該選擇權為美式股票選擇權賣權 (put)，敬請用二項式模型估計該美式選擇權賣權合理價值。(3分)

2. 對於信用型衍生性金融商品 (credit derivatives) 的訂價，著重於信用型標的物本身的違約機率 (default probability) 精確值的掌握。一般市場上，對於該信用型標的物本身的違約機率值的估計，約有歷史違約機率估計法、債券價格違約機率估計法、股權價格 (equity prices) 違約機率估計法、CDS (credit default swaps) 違約機率估計法：

- (1) 以上四種方法，敬請簡述其估計的理念與方法。(6分)
- (2) 考量某一情境：某五年期公司債市價 95.34 元 (票面利率 6%、半年付息一次、市場殖利率 7%)，另一類似條件無風險五年期政府公債市價 104.09 元 (無風險利率 5%)，假設公司債違約均發生於每年年中，違約時回收率 (recovery rate) 為 40%，請見下表，敬請估計該公司債的違約機率？(4分)

Time (years)	Default (%)	Recovery amount	Loss given default	Discount factor
0.5	Q	40	66.73	0.9753
1.5	Q	40	65.97	0.9277
2.5	Q	40	65.17	0.8825
3.5	Q	40	64.34	0.8395
4.5	Q	40	63.46	0.7985

3. 今天 (3/15) 某美國進口商預計二個月後 (5/15) 將有一筆 £ 625,000 的支出，為避免屆時 £ 升值造成支出增加，擬從事遠期外匯、外匯期貨 (£ 一口為 62,500 單位) 或外匯選擇權 (£ 一口為 31,250 單位) 之避險交易，請說明此三種方式其相對之避險效果 (避險淨匯率)；另外，如果該進口商未預先採取避險措施而於現貨市場處理，結果將會如何？請問此四種方式，何者對於該進口商最有利？(10分)

假設今天的市場報價資料：

			買		賣
今天	£:US\$	即期匯率	1.590	-	1.612
今天	2M	£遠期契約	1.611	-	1.632
今天	5月份	£期貨		1.608	
今天	5月份	£選擇權	履約價格		權利金
		call	1.600		0.015
		put	1.600		0.006

假設 5/15 的市場報價資料：

			買		賣
5/15	£:US\$	即期匯率	1.601	-	1.620
5/15	2M	£遠期契約	1.621	-	1.635
5/15	5月份	£期貨		1.618	

102 年第 1 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）

- 若中央銀行降低法定存款準備率(required reserve ratio)後，原來的法定準備都變成銀行的超額準備(excess reserves)，則準備貨幣(reserve money)_____，貨幣供給_____。
(A)不變；不變 (B)不變；增加
(C)增加；增加 (D)增加；不變
- 將下列資產之流動性由高至低排序，正確排序為_____。
(A)債券；房屋；現金 (B)現金；債券；房屋
(C)現金；房屋；債券 (D)房屋；債券；現金
- 如果產出調整至自然產出水準的速度愈_____，且政策實行後到產生實質效果的時差愈_____，則愈有利於主張積極政策者(activists)之論點。
(A)慢；短 (B)慢；長 (C)快；短 (D)快；長
- 支出乘數的大小取決於？
(A)邊際消費傾向 (B)平均消費傾向
(C)邊際投資傾向 (D)平均投資傾向
- 中央銀行實施公開市場操作買進債券，將會產生何種影響？
(A)貨幣乘數(money multiplier)上升，因而增加貨幣供給
(B)貨幣乘數(money multiplier)上升，因而增加準備貨幣(reserve money)
(C)準備貨幣(reserve money)增加，因而增加貨幣供給
(D)準備貨幣(reserve money)增加，因而提高貨幣乘數(money multiplier)
- 下列何者對債券收益率有最大的直接衝擊？
(A)通貨膨脹 (B)景氣循環 (C)經濟成長 (D)公司融資決策
- 投資人購買零息債券的主要原因為：
(A)高利息收入 (B)報酬率
(C)無法避免再投資利率風險 (D)以上皆是
- 當經濟擴張已經開始好幾年後，你可能會觀察到：
(A)收益率曲線稍微正斜率
(B)收益率曲線陡峭正斜率
(C)收益率曲線平坦或反轉
(D)收益率曲線，在短期部份是負斜率，然後在長期是正斜率
- 根據凱因斯的總合供需模型，實質工資率和景氣波動有：
(A)正向關係 (B)反向關係 (C)兩者不相關 (D)不一定
- 下列何者不是總合供給曲線移動的原因？
(A)氣候的改變 (B)天然災害 (C)油價的改變 (D)外國人所得改變
- 重貼現政策藉由改變下列何者的數量，進而影響貨幣供給以達到政策效果？
(A)超額準備(excess reserves)與準備貨幣(reserve money)
(B)借入準備(borrowed reserves)與準備貨幣(reserve money)
(C)超額準備(excess reserves)與貨幣乘數(money multiplier)
(D)借入準備(borrowed reserves)與貨幣乘數(money multiplier)

12. 若勞動市場已達充份就業，則總合需求增加在長期將導致：
(A)產出增加 (B)物價上升 (C)產出減少 (D)物價下跌
13. 短期總合供給線為正斜率是基於下列何種假設？
(A)長期要素價格固定 (B)要素價格比產出價格更有彈性
(C)產出價格比要素價格更有彈性 (D)要素價格彈性不論在長期或短期都是無窮大
14. 若國庫券的收益率由 5.27% 下降至 5.22%，則收益率_____。
(A)增加 5 個基點(basis point) (B)增加 0.5 個基點
(C)減少 5 個基點 (D)減少 0.5 個基點
15. 在交易發生之前，由於交易雙方的資訊不對稱，所引起的問題為：
(A)逆選擇 (B)道德風險 (C)違約風險 (D)市場風險
16. 中央銀行運用中間目標來達成最終目標策略的立論基礎，隱含了三項標準，下列哪一項不包含在這些標準內？
(A)可測性(measurability) (B)可控性(controllability)
(C)可用性(availability) (D)可預測性(predictable effect on goals)
17. 在準備金的市場中，當聯邦資金利率低於貼現利率時，準備金的供給曲線是：
(A)正斜率曲線 (B)負斜率曲線 (C)垂直線 (D)水平線
18. 當自發性消費為\$200 時，消費支出為\$400；而當可支配所得為\$800 時，消費支出為\$600。請問下列敘述何者有誤？
(A)當消費支出為\$400 時，誘發性消費為\$200
(B)當消費支出為\$600 時，邊際消費傾向為 0.5
(C)當消費支出為\$400 時，可支配所得為\$400
(D)當消費支出為\$600 時，誘發性消費為\$200
19. 對於明年物價水準的預測變動值美國預測為 2%、加拿大為 3%、墨西哥為 4%、巴西為 5%，請問在其他條件不變下，購買力評價說將預期：
(A)巴西幣相對於美元而言將升值 (B)加拿大幣相對於墨西哥幣而言將升值
(C)墨西哥幣相對於巴西幣而言將貶值 (D)美元相對於加拿大幣而言將貶值
20. 假設社會生產 X、Y 兩商品，第一年 X 商品及 Y 商品的價格與數量分別為(2,100)、(10,40)，第二年 X 商品及 Y 商品的價格與數量分別為(3,80)、(8,60)，請問第二年的消費者物價指數為多少？(以第二年為基期)
(A)100 (B)105.6 (C)103.3 (D)94.7
21. 已知 2011 年釣魚國的消費者物價指數為 115，且 2011-2012 年釣魚國的物價膨脹率為 5%。試問 2012 年釣魚國的消費者物價指數為：
(A)109.25 (B)120.75 (C)110 (D)120
22. 下列有關「戈登成長模式」之敘述中，何者為錯誤？
(A)公司之成長率應小於業主之必要報酬率
(B)公司每一期的折現率為固定
(C)公司每一期所支付的每股股利為固定
(D)公司每一期的成長率可為固定或非固定
23. 相較於 Basel I，有關於 Basel II 資本協定的新增規範，下列敘述何者有誤？
(A)自有資本區分成三類
(B)加計作業風險
(C)除資本適足率的規定外，另增加兩大支柱
(D)建立反景氣循環

24. 相較於 Basel II，有關於 Basel III 資本協定的新增規範，下列敘述何者有誤？
(A) 去除第三類自有資本 (B) 去除槓桿比率的限制
(C) 增提保護緩衝資本 (D) 最低流動性比率之要求
25. 在其他情況不變下，下列何種事項，會使貨幣基數減少？
(A) 中央銀行國外資產減少 (B) 中央銀行的金融機構轉存款減少
(C) 中央銀行增加借款給政府 (D) 中央銀行的政府存款減少
26. 假設活期存款準備率為 5%，現金外流比率（通貨佔存款的比率）為 5%，超額準備率（超額準備金佔存款的比率）為 10%。當民眾存入現金 2,000 元為活期存款時，請問銀行體系可創造的存款貨幣最高能增加多少？
(A) 10,000 元 (B) 40,000 元 (C) 38,000 元 (D) 9,500 元
27. 目前均衡產出為 5,000，若充分就業產出為 4,000，自發性支出乘數為 2.5，請問目前缺口為多少？
(A) 膨脹缺口 1,000 (B) 緊縮缺口 1,000
(C) 膨脹缺口 400 (D) 緊縮缺口 400
28. 當國際收支出現大幅逆差時，央行如何採取「沖銷式外匯干預」？
(A) 買進外匯、賣出債券 (B) 賣出外匯、買進債券
(C) 賣出外匯、賣出債券 (D) 買進外匯、買進債券
29. 下列何者「並非」指數股票型基金(ETF)的特性？
(A) 採取「主動式管理」
(B) 投資組合為所追蹤股價指數的「成分股」
(C) 在集中市場掛牌交易
(D) 「實物申購／買回」機制
30. 下列有關皮古效果(Pigou effect)的敘述何者正確？
(A) 皮古效果指價格上升，投資增加
(B) 皮古效果指利率上升將使本期消費減少
(C) 皮古效果指實質財富減少，將使消費支出減少
(D) 皮古效果指利率上升時使消費者財富增加
31. 在梭羅模型中，當人口成長率提高時，對經濟體系的長期影響是：
(A) 每人資本增加，每人產出減少 (B) 每人資本減少，每人產出減少
(C) 每人資本增加，每人產出增加 (D) 每人資本減少，每人產出增加
32. 何謂買入「保護性賣權」之策略？
(A) 空頭現貨部位 + 賣出 Put (B) 多頭現貨部位 + 買進 Put
(C) 空頭現貨部位 + 買進 Put (D) 多頭現貨部位 + 賣出 Put
33. 某交易者認為目前小麥的現貨價格太低，所以買進小麥現貨，並賣出等量的小麥期貨契約，到交割日時，以現貨交割，此作法稱之為：
(A) 空頭避險 (B) 交叉交易 (C) 套利交易 (D) 多頭避險
34. 在其他條件相同情況下，下列何種發行條件組合的債券，其存續期間最長：
(A) 5%、10 年期 (B) 5%、20 年期 (C) 8%、10 年期 (D) 8%、20 年期
35. 下列何種票券「不是」採貼現方式發行：
(A) 銀行可轉讓定期存單 (B) 資產基礎商業本票
(C) 融資性商業本票 (D) 銀行承兌匯票

二、申論題 (含計算題, 每題 10 分, 共 30 分)

1. 以下是匯率和一年期利率:

	買價 (USD/EUR)	賣價 (USD/EUR)
歐元即期匯率	1.13	1.15
一年期歐元遠匯	1.14	1.16
	存款利率	放款利率
美元	5.0%	8.0%
歐元	5.5%	8.5%

僅討論有 1,000,000 美元可進行 1 年期的投資, 你是否會因從事拋補利率套利而獲利? (10 分)

2. 假設國民所得模型如下: (10 分)

$$Y - C(Y - t_0 - t_1 Y) - I(i) - G_0 = 0, \text{ 其中 } 0 < C' < 1; I' < 0$$

$$kY + L(i) - M_0 = 0, \text{ 其中 } k > 0; L' < 0$$

上式中, Y 為實質所得或產出, i 為利率, $C(\cdot)$ 為實質消費支出函數, C' 為邊際消費傾向, $I(\cdot)$ 為實質投資支出函數, $I' = \frac{dI}{di}$, G_0 為政府實質支出, M_0 為實質貨幣供給, $L(\cdot)$ 為投機性貨幣需求函數, $L' = \frac{dL}{di}$, k 、 t_0 、 t_1 為係數。假設內生變數為 Y 與 i , \bar{Y} 與 \bar{i} 為均衡解, 政策變數為 M_0 與 G_0 。

(1) 試求 $\frac{\partial \bar{Y}}{\partial G_0}$ 與 $\frac{\partial \bar{i}}{\partial G_0}$

(2) 試求 $\frac{\partial \bar{Y}}{\partial M_0}$ 與 $\frac{\partial \bar{i}}{\partial M_0}$

3. 為什麼金融工具的品质都相同, 但不同的期限會有不同的利率? (10 分)