

# 103 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）

- 依我國期貨交易法對於槓桿保證金契約定義之敘述，下列何者正確？
  - 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
  - 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
  - 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
  - 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約定標的物；選擇權賣方於買方要求履約時，有依約履行義務
- 依我國期貨交易法之規定，有關不適用期貨交易法之期貨交易之敘述，下列何者係為錯誤？
  - 金管會所公告指定辦理外匯業務之銀行所經營外幣期貨交易包括期貨契約或期貨選擇權契約，全部不適用期貨交易法
  - 中央銀行所指定辦理外匯業務之外匯經紀商，經核准在其營業處所經營之外幣與新臺幣間之各種期貨交易
  - 金管會核准之金融機構在其營業處所經營之期貨交易
  - 中央銀行所指定辦理外匯業務之銀行，經核准在該行營業處所經營之外幣間之各種期貨交易
- 依我國期貨交易法有關主管機關簽訂合作協定之規定，下列何者正確？
  - 主管機關與外國政府機關簽訂合作協定應先經行政院核准
  - 主管機關根據合作協定提供資料予外國政府機關得不受保密原則之規範
  - 主管機關無須經相關機關核准即得自行授權其他機關與外國政府機關簽訂合作協定
  - 主管機關僅得與外國政府機關簽訂，不可與其他機構或國際組織簽訂合作協定
- 公司制期貨交易所之董事、監察人由非股東之相關專家擔任者，其人數及擔任之程序，下列敘述何者正確？
  - 三分之一由主管機關指派，餘由期貨交易所遴選擔任之
  - 三分之一由主管機關指派，餘由期貨交易所遴選報主管機關核定後擔任之
  - 半數由主管機關指派，餘由期貨交易所股東會選舉產生之，並報主管機關備查
  - 半數由主管機關指派，餘由期貨交易所董事會遴選，報主管機關核定後擔任之
- 期貨交易所發現期貨商有下列何情事，得對期貨商專案檢查？ I.期貨商經營不善致信用難以維持；II.有突發事件；III.內部稽核作業有重大缺失；IV.不能履行結算交割義務
  - I、II、III、IV
  - 僅 I、III、IV
  - 僅 II、III、IV
  - 僅 III、IV

6. 關於期貨交易所應公布之資訊，下列何者不正確？
- (A)應於營業處所備置期貨交易、監視及保證金、權利金作業之相關文件，供主管機關調閱查核
  - (B)期貨商之財務、業務資料因屬商業機密，故不在公布範圍
  - (C)應將每日成交契約之名稱、價格、數量等資料儘速發布並於適當場所揭示
  - (D)應按日製作期貨交易行情表於交易所揭示處公告
7. 期貨結算機構替結算會員進行結算工作時，向結算會員所收取之保證金，應如何處理？ I.可與自有資產合併存放；II.必須與自有資產分離存放；III.自營結算會員與經紀結算會員所繳之款項合併存放；IV.自營結算會員與經紀結算會員所繳之款項分離存放
- (A) I、III
  - (B) I、IV
  - (C) II、III
  - (D) II、IV
8. 期貨結算機構依法應繳存或提列的保證金、準備金及公積之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A)應依實收資本額百分之五繳存營業保證金
  - (B)賠償準備金應提存新台幣三億元
  - (C)應於每年稅後盈餘項下，提列特別盈餘公積，提列比率以百分之八十為上限
  - (D)申請設立許可時，應繳存保證金新台幣二億元
9. 對於結算會員之結算、交割行為違背誠實信用，以致他人受損害者，期貨結算機構得採取下列何種處分？ I.限制其交易數量；II.課以違約金；III.停止或限制其於期貨結算機構所為結算、交割；IV.命令該結算會員追加交割結算基金
- (A) I、IV
  - (B) III、IV
  - (C) II、III
  - (D) I、III
10. 經評估發現，客戶之信用狀況與財力不足以從事期貨交易時，期貨商得採取下列何種措施？ I.拒絕其委託；II.接受其委託但限制其交易數量；III.接受其委託但提高保證金；IV.要求其提出適當擔保後得接受其委託
- (A) I、III
  - (B) III、IV
  - (C) I、IV
  - (D) I、II
11. 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？ I.購買非營業用之不動產；II.依期貨交易人指示，交付贖餘保證金；III.為期貨交易人支付必須支付之清算差額；IV.為期貨交易人預先扣繳稅額
- (A) II、III
  - (B) I、IV
  - (C) I、III
  - (D) II、IV
12. 期貨商之業主權益低於最低實收資本額一定成數時，主管機關得採取下列何種措施？ I.追加營業保證金；II.限期令其改善；III.限制其部分業務；IV.撤銷其許可
- (A) I、III、IV
  - (B) II、III、IV
  - (C) I、II、IV
  - (D) I、IV

【請續背面作答】

13. 關於期貨商從事宣傳廣告之規定，下列何者不正確？
- (A)不得將主管機關之營業許可作為其財務健全之宣傳或保證
  - (B)宣傳資料之形式、內容、製作及傳播等相關事宜，由中華民國期貨業商業同業公會訂定管理辦法
  - (C)主管機關得隨時抽查期貨商之宣傳資料、廣告物及相關紀錄
  - (D)宣傳資料之形式及內容，應經主管機關審核及簽章後始可使用
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二個月
  - (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
16. 有關複委託期貨經紀商申請兼營期貨顧問事業，其業務範圍及服務對象之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A)業務範圍僅限於國外期貨交易
  - (B)業務範圍包括國內外期貨交易、期貨信託基金、期貨相關現貨商品
  - (C)服務對象包括期貨商
  - (D)服務對象包括期貨信託事業
17. 有關期貨顧問事業提供研究分析意見或推介建議等顧問服務之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A)應作成交易分析報告，載明分析基礎及根據
  - (B)分析意見或建議及相關資訊，於提供予委任人之前不得提供或傳遞予其他業務部門
  - (C)得以其他業務部門之資訊或意見為其分析基礎及根據
  - (D)交易分析報告之副本、紀錄，其保存方式得以電子媒體形式為之
18. 有關期貨顧問事業對委任人以外之不特定人，透過傳播媒體提供研究分析意見或推介建議等顧問服務之規範，下列敘述何者錯誤？
- (A)不得涉及個別期貨交易契約未來交易價位之研判
  - (B)不得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)得以業務人員或內部研究單位等名義，從事期貨交易分析或製發書面文件
  - (D)對市場之行情研判或分析，應列合理研判依據
19. 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

20. 期貨經理事業接受委任人全權委託期貨交易前，應提供委任人書面資料，向委任人詳細說明之事項，不包括下列何者？
- (A) 交易或投資標的之特性、可能之風險及法令限制
  - (B) 期貨經理事業每一從事全權委託交易決定人員之學歷與經歷
  - (C) 最近二年全權委託交易決定人員因從事全權委託證券投資或期貨交易業務而發生或進行中之訴訟、非訟事件之情形
  - (D) 期貨經理事業或其負責人受主管機關處分之情形
21. 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
22. 依期貨經理事業管理規則之規定，期貨經理事業運用全權委託資產從事交易或投資之範圍，不包括下列何者？
- (A) 主管機關公告期貨商得受託從事之期貨交易
  - (B) 主管機關核准非在期貨交易所進行衍生自貨幣、有價證券、利率、指數或其他商品之期貨交易
  - (C) 其他期貨信託事業所發行之期貨信託基金受益憑證或外國基金管理機構所募集或經理之期貨基金
  - (D) 其他現貨商品
23. 期貨經理事業於簽訂期貨交易全權委任契約後，因法令變更致增加交易或投資範圍時，應如何處理？
- (A) 可立即為委任人交易或投資新增之標的
  - (B) 應先告知委任人後，始得為其交易或投資新增之標的
  - (C) 因超出當初與委任人簽訂之全權委任契約範圍，故至契約到期前，皆不得變更約定
  - (D) 經委任人同意修訂期貨交易全權委任契約後，可為其交易或投資新增之標的
24. 有關期貨信託事業募集首檔期貨信託基金之規定，以下敘述何者錯誤？
- (A) 專營期貨信託事業取得營業執照後，未於一個月內申請募集期貨信託基金者，廢止其業務之許可
  - (B) 除主管機關另有規定外，兼營期貨信託事業於經許可並完成登記後二年內，未申請募集期貨信託基金者，廢止兼營業務之許可
  - (C) 專營期貨信託事業應於第一檔期貨信託基金募集核准函送達日起一個月內開始募集
  - (D) 專營期貨信託事業之第一檔期貨信託基金應自開始募集日起四十五日內募集成立
25. 有關期貨信託事業針對不特定人募集發行傘型期貨信託基金之規定，下列敘述何者正確？
- (A) 子期貨信託基金數不得少於五檔
  - (B) 任一子期貨信託基金達成立條件時，該傘型期貨信託基金即可成立
  - (C) 子期貨信託基金間具自動轉換機制
  - (D) 子期貨信託基金得依資產配置理念，交叉組合各種類期貨信託基金
26. 有關期貨信託基金追加募集之規定，何者有誤？
- (A) 對不特定人募集之期貨信託基金符合一定條件得辦理追加募集
  - (B) 申請書件應送由同業公會審查轉報主管機關申請核准
  - (C) 自開放買回之日起至申請送件日屆滿一個月
  - (D) 申請日前五個營業日平均已發行單位數占原申請核准發行單位數之比率達百分之九十以上

27. 下列有關期貨信託基金從事店頭市場期貨交易之敘述，何者不合法規？
- (A)如未經主管機關核准，對特定人募集者，其交易總風險暴露超過本期貨信託基金淨資產價值之百分之十
  - (B)計算總風險暴露時，排除避險性外匯期貨交易
  - (C)對不特定人募集者從事選擇權契約賣出買權交易時，有適足擔保
  - (D)交易時取得公平合理價格，並通知基金保管機構
28. 關於證券商經營期貨交易輔助業務之規定，下列何者正確？ I.申請為期貨交易輔助人，以經營證券經紀業務者為限；II.期貨交易輔助業務係屬期貨商經營項目之一；III.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；IV.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)III、IV
  - (B)II、III
  - (C)I、IV
  - (D)I、III
29. 以下有關期貨交易輔助人與委任期貨商間執行期貨交易之敘述，何者正確？
- (A)期貨交易輔助人係以委任期貨商之名義，而非自己名義，向交易人招攬期貨業務
  - (B)若期貨交易輔助人於向委任期貨商轉單時發生錯誤，期貨交易人僅可向期貨交易輔助人請求損害賠償
  - (C)若期貨交易輔助人代委任期貨商追繳保證金而仍有不足，委任期貨商得請求期貨交易輔助人補足
  - (D)期貨交易人與期貨交易輔助人間直接係依委任契約規範權利義務
30. 關於期貨交易輔助人之規定，下列何者正確？ I.期貨商可以同時委任一家以上的期貨交易輔助人；II.應與委任期貨商簽訂委任契約；III.證券商經營期貨交易輔助業務，應由專責部門辦理；IV.得同時接受多家期貨商之委任
- (A)I、II、IV
  - (B)II、III、IV
  - (C)I、III、IV
  - (D)I、II、III
31. 下列何者限於委任期貨商開戶買賣？ I.期貨交易輔助人之負責人；II.期貨交易輔助人之經理人；III.期貨交易輔助人之業務員；IV.期貨交易輔助人業務員之配偶
- (A)僅I、II、III
  - (B)僅I、III、IV
  - (C)僅II、III、IV
  - (D)I、II、III、IV
32. 依我國期貨交易法之規定，主管機關為維護公眾利益及市場秩序，所採取之措施不包括下列何者？
- (A)命令期貨公會提出財務或業務報告資料
  - (B)檢查期貨顧問事業之營業、財產、帳簿
  - (C)要求有違法之虞之期貨交易相關人員到達辦公處所說明
  - (D)對於委託地下期貨業者進行交易之人，處一年以下有期徒刑、拘役或併科新臺幣一百八十萬元以下罰金

33. 依我國期貨交易法，有關內線交易之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A)內線交易係指獲悉足以重大影響期貨交易價格之消息，且於該消息未公開前，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
  - (B)有正當理由相信足以重大影響期貨交易價格之消息已經公開後，再從事與該消息有關之期貨或其相關現貨交易行為，非屬內線交易
  - (C)期貨業同業公會之受雇人不在內線交易禁止對象之列
  - (D)內線交易禁止之對象包括：期貨交易所、期貨結算機構、期貨業之從業人員等
34. 甲意圖影響某股票選擇權契約的交易價格，自行大量購入該股票選擇權標的股票作為囤積，以控制該股票現貨供需為手段，藉以操縱該種股票選擇權交易價格，依期貨交易法之規定下列有關甲刑責之敘述，何者正確？
- (A)不合法，最重可處五年有期徒刑
  - (B)不合法，最重可處七年有期徒刑
  - (C)甲是進行股票現貨交易而非期貨交易，故其行為係屬合法
  - (D)因甲是以控制現貨供需為手段而非直接操縱該種股票選擇權價格，故其行為係屬合法
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職權指定之
  - (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. 為保障期貨交易人存放於期貨商客戶保證金專戶款項之安全，期貨交易法第七十一條規定在哪些原因下，期貨商才得進行款項之提取？(5分)若期貨商違反前述規定時，依期貨交易法有何責任？(5分)
2. 為防範期貨分析人員於電視等傳播媒體，對委任人以外之不特定人提供研究分析意見或推介建議，影響期貨交易人之交易判斷及其權益，期貨顧問事業管理規則第十五條規定不得為之行為，試舉五例。(10分)
3. 為確保期貨交易人之權益並控制期貨交易人帳戶之風險，期貨商應於期貨交易人權益數受到損失時執行風險控管機制。試說明盤中及盤後期貨商所應進行風險控管機制之處理原則。(10分)

# 103 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. 假設某基金經理人手中所握有的股票投資組合市值為 6 億臺幣，而且該投資組合之  $\beta$  值為 1.5，若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  $\beta$  值降為 0.8，且一個月期大台指當時的價格為 8,500 點，那麼他應該出售多少口一個月期大台指，來達成目標  $\beta$  值為 0.8？  
(A)447 口                      (B)347 口                      (C)247 口                      (D)147 口
2. 承上題，若該基金經理人看好未來一個月的股市行情，而想把投資組合之  $\beta$  值提高為 2.0，且一個月期大台指當時的價格為 8,500 點，那麼他應該購入多少口一個月期大台指，來達成目標  $\beta$  值為 2.0？  
(A)476 口                      (B)376 口                      (C)276 口                      (D)176 口
3. 券商若要規避其所發行之認購權證的 gamma 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
4. 其他條件不變下，下列那一種選擇權之時間價值遞減得最快速？  
(A)價外選擇權                      (B)價平選擇權  
(C)價內選擇權                      (D)每一種選擇權皆一樣
5. 某一投資者以 97.50 買入一口歐洲美元利率期貨，若當日結算價為 96.50，那麼該投資者當日即損失：  
(A)美金 1,000 元                      (B)美金 1,250 元                      (C)美金 1,500 元                      (D)美金 2,500 元
6. 賣出一單位歐式買權加上買入一單位現股，於選擇權到期日之報酬(Payoff)型態，和下列那一種交易相似？  
(A)賣出一單位歐式買權                      (B)買入一單位債券  
(C)買入一單位歐式買權                      (D)賣出一單位歐式賣權
7. 買入一單位歐式賣權加上買入一單位現股，於選擇權到期日之報酬(Payoff)型態，和下列那一種交易相似？  
(A)買入一單位歐式買權                      (B)買入一單位債券  
(C)買入一單位歐式賣權                      (D)賣出一單位歐式賣權
8. 在風險中立之經濟環境下，投資者投資於任何有價證券的期望報酬為：  
(A)零                      (B)無風險利率  
(C)無風險利率加上風險溢酬                      (D)無風險利率減風險溢酬
9. 以標的物在選擇權有效期間之平均價作為最後結算依據的選擇權稱為：  
(A)Maximum options                      (B)Minimum options  
(C)Asian options                      (D)Lookback options
10. 利率上限(interest cap)合約可視為下列那一種合約的投資組合？  
(A)歐式利率買權                      (B)浮動票面利率債券  
(C)歐式利率賣權                      (D)固定票面利率債券
11. 階梯選擇權(Ladder options)是下列那一種選擇權的一種變體？  
(A)Asian options                      (B)Barrier options  
(C)Lookback options                      (D)Quanto options
12. TAIFEX 所交易的公債期貨，可供交割債券必須為：  
(A)10 年                      (B)7 年                      (C)8.5 年到 10 年                      (D)7 年至 11 年

13. 券商發行以某一股票為標的物之認購權證，若其欲規避該認購權證之 vega 風險，則下列那一種產品可達到券商之目的？
- (A)VIX 期貨  
(B)集中市場之個股選擇權  
(C)標的股票  
(D)資產交換
14. 若今天為 5 月 2 日，而市場處於逆向市場(inverted market)狀況，且投資者認為目前 6 月份到期之大台指和 5 月份到期之大台指兩者之價差太大，預期兩者之價差未來會縮小，那麼他可以從事下列那一種交易策略來獲利？
- (A)同時買 5 月份及 6 月份到期之大台指  
(B)同時賣 5 月份及 6 月份到期之大台指  
(C)買 5 月份到期之大台指同時賣 6 月份到期之大台指  
(D)賣 5 月份到期之大台指同時買 6 月份到期之大台指
15. 同上題，若市場處於正向市場(normal market)狀況，且投資者認為目前 6 月份到期之大台指和 5 月份到期之大台指兩者之價差太大，預期兩者之價差未來會縮小，那麼他可以從事下列那一種交易策略來獲利？
- (A)同時買 5 月份及 6 月份到期之大台指  
(B)同時賣 5 月份及 6 月份到期之大台指  
(C)買 5 月份到期之大台指同時賣 6 月份到期之大台指  
(D)賣 5 月份到期之大台指同時買 6 月份到期之大台指
16. 重設型權證在重設條件滿足時會有 delta-jump 的現象產生，此時其對應的 gamma 值為：
- (A)零 (B)負值 (C)正值 (D)不確定
17. 若某一投資者預期 Ted spreads 會變大，則其可透過下列那一種交易來獲利？
- (A)賣出美國國庫債券期貨同時也賣出歐洲美元期貨  
(B)賣出美國國庫債券期貨同時買進歐洲美元期貨  
(C)買進美國國庫債券期貨同時也買進歐洲美元期貨  
(D)買進美國國庫債券期貨同時賣出歐洲美元期貨
18. 蝶狀價差(Butterfly spread)交易會使用幾組價差交易與幾個月份的期貨合約？
- (A)2 組 2 個 (B)2 組 3 個 (C)1 組 2 個 (D)1 組 3 個
19. 下列那一種情況下，美式買權的價格和歐式買權的價格一樣？
- (A)標的股票發放大額現金股利  
(B)標的股票不發放任何現金股利  
(C)標的股票發放小額現金股利  
(D)以上皆是
20. 利率交換選擇權(swaptions)的標的物為：
- (A)股票 (B)期貨 (C)利率交換合約 (D)選擇權
21. 以投資者的角度看，買入可轉換公司債就如同：
- (A)買入一般公司債並買入以該公司股票為標的的買權  
(B)買入一般公司債並賣出以該公司股票為標的的買權  
(C)買入一般公司債並買入以該公司股票為標的的賣權  
(D)買入一般公司債並賣出以該公司股票為標的的賣權
22. 基本上市場上所推出來的各式各樣保本商品皆可以解成：
- (A)零息債券 + 某一類型的賣權  
(B)零息債券 + 某一類型的買權  
(C)零息債券 - 某一類型的賣權  
(D)零息債券 - 某一類型的買權

【請續背面作答】

23. CPPI 投資組合保險通常隱含何種動態操作？  
 (A)買低賣高 (B)買高賣低  
 (C)不一定 (D)為一種靜態操作
24. 一個 interest rate collar 可拆解為：  
 (A)同時買一組利率買權及一組利率賣權  
 (B)同時賣一組利率買權及一組利率賣權  
 (C)同時買一組利率買權及賣一組利率賣權  
 (D)以上皆是
25. 標的物、履約價格及到期期限皆相同的一般買權和回顧式買權(Lookback call options)兩者之價格關係為何？  
 (A)一般買權價格=回顧式買權價格  
 (B)一般買權價格>回顧式買權價格  
 (C)一般買權價格<回顧式買權價格  
 (D)不一定
26. 某投資者預期未來股市會在小區間盤整，則他可以採用下列那一種交易策略來獲利？  
 (A)Long straddle  
 (B)Short straddle  
 (C)Bull vertical spread  
 (D)Short vertical spread
27. 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
28. 在台灣市場上所交易的 Asset swaps on Convertible Bonds，交易券商所拆解出來出售之選擇權之標的物為：  
 (A)發行 Convertible Bonds 公司之普通股  
 (B)Convertible Bonds  
 (C)其它公司之普通股  
 (D)公債
29. 下列有關牛熊權證的特質何者不正確？  
 (A)牛證為看漲型商品  
 (B)熊證為看跌型商品  
 (C)牛證設有停利點  
 (D)熊證設有停損點
30. 券商發行一個權證，若要達成 delta + gamma neutral，則理論上至少需要使用多少個其它選擇權才能達成？  
 (A)1 個 (B)2 個 (C)3 個 (D)4 個
31. 根據 B-S 偏微分方程，下列那三種避險比率只要知道其中兩種即可求出第三種？

(A)  $\theta\left(\frac{\partial C}{\partial t}\right)$ 、 $\Delta\left(\frac{\partial C}{\partial S}\right)$ 、 $\nu\left(\frac{\partial C}{\partial \sigma}\right)$       (B)  $\theta\left(\frac{\partial C}{\partial t}\right)$ 、 $\Gamma\left(\frac{\partial^2 C}{\partial S^2}\right)$ 、 $\nu\left(\frac{\partial C}{\partial \sigma}\right)$

(C)  $\Delta\left(\frac{\partial C}{\partial S}\right)$ 、 $\Gamma\left(\frac{\partial^2 C}{\partial S^2}\right)$ 、 $\nu\left(\frac{\partial C}{\partial \sigma}\right)$       (D)  $\theta\left(\frac{\partial C}{\partial t}\right)$ 、 $\Delta\left(\frac{\partial C}{\partial S}\right)$ 、 $\Gamma\left(\frac{\partial^2 C}{\partial S^2}\right)$

32. 持有成本理論最能有效評價下列那一種期貨合約？  
(A)活牛期貨 (B)外匯期貨  
(C)生豬期貨 (D)以上皆是
33. 下列有關 CDS(credit default swaps) 之敘述何者正確？  
(A)景氣好轉將使 CDS 價格上升  
(B)景氣好轉將使 CDS 價格下降  
(C)景氣好轉並不會影響 CDS 價格  
(D)以上皆非
34. 在集中市場從事下列那一種交易不需繳交保證金？  
(A)買入指數期貨  
(B)賣出指數期貨  
(C)買入指數選擇權  
(D)賣出指數選擇權
35. 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  
(B)深價外，距到期日尚久  
(C)價平，很接近到期日  
(D)價平，距到期日尚久

## 二、申論題或計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 過去市面所出售的連動債或結構型商品，基本上可分為三大類(1)保本型；(2)條件保本型；(3)高收益型。請以財務工程的角度將三種商品加以拆解，並說明其商品之風險及報酬特性。(10 分)
2. (a)若某一個投資人強烈看跌台股而執行了一個買入賣權的交易策略，結果盤勢因政府宣布取消課徵證所稅而反轉，那麼他該如何利用指數期貨來建構一個買入買權的交易策略？請進一步說明其理論基礎為何？(5 分)
- (b)如果市場上只有買權存在，而沒有賣權可供交易，若某一投資者預期未來買權之標的資產(例如某一匯率)將產生大幅度波動，但其變動方向不確定，該投資者想使用下跨式交易策略(Long Straddle Strategy)來獲利，那麼他如何利用買權及相同標的資產的期貨，來形成下跨式交易策略，請進一步說明其理論基礎為何？(5 分)
3. (a)假設今天為 6 月 1 日，美國某一債券基金經理人手中握有 1,000 萬美金的債券部位，若其債券部位的存續期間(duration)為 8.1 年，而 7 月份到期的公債期貨價格為 91-12，且合約大小一口為 10 萬美金，若該公債期貨最便宜交割債券的存續期間為 7.5 年，那麼該債券基金經理人想利用 7 月份到期的公債期貨來規避未來之利率風險，則他需要買賣多少口 7 月份到期的公債期貨？(5 分)
- (b)若該債券基金經理人想利用 7 月份到期的公債期貨，來降低其債券部位的存續期間(由 8.1 年降為 5.0 年)，則他需要買賣多少口 7 月份到期的公債期貨？(5 分)

# 103 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. 假設一履約價為 40 元的價外買權以 Black-Scholes 公式所推估的價格為 5 元。若一出售買權之交易員欲執行停損策略，而計畫以 40.1 元的股價買入，39.9 元賣出。試問此股票被買入或賣出的次數約為：  
(A)10 (B)15 (C)20 (D)25
2. 假設一交易員售出賣權，則當股價下跌時，此交易員應如何避險？  
(A)買入股票 (B)賣出股票 (C)維持原有多頭部位 (D)維持原有空頭部位
3. 若期貨選擇權三個月後到期，標的期貨契約四個月後到期，目前期貨價格與選擇權履約價同為 6.5 元，無風險利率為 10%，標的資產波動度為 20%，若出售 1,000 單位之歐式期貨買權，其 delta 約為多少？  
 $N(0.0525) = 0.5210$ ， $N(0.0462) = 0.5184$ ， $e^{0.025} = 1.025$ ， $e^{-0.025} = 0.975$   
(A)507 (B)519 (C)-507 (D)-519
4. 假設投資組合中 1 千萬元投資於資產 A，5 百萬元投資於資產 B。假設兩資產每日波動度各為 2% 及 1%，而兩資產的相關係數為 0.3。試問：此投資組合 10 天 97.5% 的風險值為何？  
 $N(-1.65) = 0.05$ ， $N(-1.96) = 0.025$ ， $N(-2.33) = 0.01$   
(A)513,129 (B)812,530 (C)1,149,091 (D)1,364,981
5. 假設一金融機構之投資組合為一美元對歐元匯率選擇權，此投資組合的 delta 為 50，目前匯率為 1.5，若每日匯率變動率之波動度為 2%，試問：10 天期 99% 的風險值為何？  
 $N(-1.65) = 0.05$ ， $N(-1.96) = 0.025$ ， $N(-2.33) = 0.01$   
(A)7.44 (B)9.35 (C)11.1 (D)23.52
6. 假設投資組合中有 A、B 兩資產。假設兩資產的價格各為 120 元及 30 元。而此投資組合對兩資產的 delta 值依次為 1,000 及 20,000。假設兩資產每日波動度各為 2% 及 1%，而兩資產的相關係數為 0.3。試問：此投資組合 5 天 95% 的風險值為何？  
 $N(-1.65) = 0.05$ ， $N(-1.96) = 0.025$ ， $N(-2.33) = 0.01$   
(A)31,114 (B)26,192 (C)17,099 (D)11,714
7. 承上題，此投資組合風險分散的效果為何？  
(A) 4,800 (B)5,701 (C)6,788 (D)無顯著效果
8. 在 Merton (1974) 的模型中，利用公司股價來計算違約機率；期初公司股價為  
 $E_0 = V_0 N(d_1) - De^{-rT} N(d_2)$

其中， $V_0$  為期初公司資產價值， $D$  為期末應償還之公司債面額， $N(\cdot)$  為標準常態累加機率密度函數，

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{V_0}{D}\right) + \left(r + \frac{\sigma_v^2}{2}\right)T}{\sigma_v \sqrt{T}}, d_2 = \frac{\ln\left(\frac{V_0}{D}\right) + \left(r - \frac{\sigma_v^2}{2}\right)T}{\sigma_v \sqrt{T}}$$

$r$  為無風險利率， $\sigma_v^2$  為資產價值之波動度。以下何者代表公司違約之風險中立機率？

- (A)  $N(d_1)$  (B)  $N(-d_1)$  (C)  $N(d_2)$  (D)  $N(-d_2)$

9. Black-Scholes 的股票賣權公式

$$p = Ke^{-rT} N(-d_2) - S_0 N(-d_1),$$

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S_0}{K}\right) + \left(r + \frac{\sigma^2}{2}\right)T}{\sigma\sqrt{T}}, d_2 = \frac{\ln\left(\frac{S_0}{K}\right) + \left(r - \frac{\sigma^2}{2}\right)T}{\sigma\sqrt{T}}$$

欲以人工合成賣權的方式形成投資組合保險，應以何種方式操作？

- (A) 以無風險利率借錢，並買入佔投資組合  $N(d_1)$  比率的股票  
 (B) 賣出佔投資組合  $N(d_1)$  比率的股票，並投資無風險性資產  
 (C) 以無風險利率借錢，並買入佔投資組合  $[1 - N(d_1)]$  比率的股票  
 (D) 賣出佔投資組合  $[1 - N(d_1)]$  比率的股票，並投資無風險性資產
10. 何種選擇權 gamma 風險最高？  
 (A) 價平賣權 (B) 深價內買權  
 (C) 深價外賣權 (D) 無從比較
11. 倘若某機構估算其 1 天 99% 的風險值為 1 百萬。然而，過去 10 年間有 7% 的樣本揭示一天的損失超過 1 百萬，因而，可判定其風險值的估算可能有誤。關於上述方式，係屬於何種檢視風險值估算的方法？  
 (A) 模擬分析 (B) 情境分析 (C) 壓力測試 (D) 回溯測試
12. J. P. Morgan 的 RiskMetrics 資料庫使用 exponentially weighted moving average (EWMA) 模型並代入衰退因子  $\lambda = 0.94$ ，若一金融機構使用  $\lambda = 0.95$  帶入相同模型，請解釋該公司的調整  $\lambda$  值的原因。  
 (A) 該公司認為模型變異數的估計較不易受到最近期資訊的影響  
 (B) 該公司認為模型變異數的估計較易受到最近期資訊的影響  
 (C) 該公司認為模型變異數的估計較不易受到長期變異數的影響  
 (D) 該公司認為模型變異數的估計較易受到長期變異數的影響
13. 若投資組合包含兩種資產，而其相關係數為零，以下何項敘述為真？  
 (A) 該投資組合的標準差為個別資產標準差之和  
 (B) 該投資組合的標準差大於個別資產標準差之和  
 (C) 該投資組合的標準差小於個別資產標準差之和  
 (D) 該投資組合不具風險分散效果
14. 出口商為規避匯率風險，應採取何種策略？  
 (A) 買外匯買權 (B) 買外匯賣權 (C) 賣外匯買權 (D) 賣外匯賣權
15. 假設一公司之投資組合價值為 2 千 5 百萬元，而系統風險為 1.2。目前指數為 1,000 點，而指數期貨合約每點 200 元，則該公司應如何操作指數期貨，使其投資組合的市場風險降至 0.8？  
 (A) 放空 50 口 (B) 買入 50 口 (C) 放空 100 口 (D) 買入 100 口
16. 加入債券凸性的考量會使僅用存續期間計算之持有債券的風險值：  
 (A) 上升  
 (B) 下降  
 (C) 不變  
 (D) 無法判斷
17. 下列何種風險值的計算方法不需假設模型的分配型態？  
 (A) 歷史模擬法 (B) 蒙地卡羅法 (C) Delta-Normal 法 (D) Delta-Gamma 法
18. 關於選擇權的 delta 與 gamma，以下何者為真？  
 (A) 買入賣權，為負 delta 與正 gamma (B) 賣出賣權，為負 delta 與負 gamma  
 (C) 買入買權，為正 delta 與負 gamma (D) 賣出買權，為負 delta 與正 gamma

【請續背面作答】

19. 假設一個信評 BB 級之五年期公司債，價值 3 百萬元。違約回復率為 75%，預期信用風險損失為 60,000 元，試問其隱含違約率為多少？  
 (A)2% (B)4% (C)6% (D)8%
20. 若某資產 10 天 95% 的風險值為 1,755，則其 1 天 99% 的風險值為何？  
 $N(-1.65) = 0.05$ ,  $N(-1.96) = 0.025$ ,  $N(-2.33) = 0.01$   
 (A)176 (B)398 (C)593 (D)784
21. 下列何項信用風險的衡量模型係建立在信用風險與企業資本結構的關係上？  
 (A)CreditPortfolio View 法  
 (B)CreditRisk<sup>+</sup> 法  
 (C)KMV 法  
 (D)CreditMetrics 法
22. 下列何者非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
23. 就一個 delta-neutral 的投資組合而言，下列何者可作為 gamma 的代理指標？  
 (A)sigma (B)vega (C)rho (D)theta
24. 下列何者非全額評價法？  
 (A)歷史模擬法  
 (B)拔靴法  
 (C)蒙地卡羅模擬法  
 (D)Delta-Normal 法
25. 下列敘述何者為真？  
 (A)若最小變易避險比例為 1，則為完全避險  
 (B)若沒有基差風險，則最小變易避險比例恆為 1  
 (C)無法即時賣出持有部位或籌集資金以建立欲持有的部位，稱之為基差風險  
 (D)以上皆是
26. 買進賣權時，可利用下列何者達成 vega-neutral？  
 (A)標的物 (B)相同標的之買權 (C)標的物之期貨契約 (D)政府公債
27. 基礎內部評等法允許銀行自行估計下列何項數值？  
 (A)到期期間 (B)違約損失率 (C)違約曝險額 (D)違約率
28. 某廠商之資本成本為 900 萬元，利潤為 1,000 萬元，經濟資本為 1,200 萬元，試問其風險調整後之資本報酬率(RAROC)為何？  
 (A)2.5% (B)5.8% (C)8.3% (D)14.2%
29. 下列何者非 SPAN(Standard Portfolio Analysis of Risk) 保證金系統的主要參數？  
 (A)波動率偵測全距  
 (B)利率偵測全距  
 (C)極端變動偵測全距  
 (D)賣出選擇權最低保證金
30. 某公司欲依新版巴塞爾協定計提作業風險適足資本，若該公司過去三年營業毛利依次為 5,000,000、3,000,000、-200,000，則該公司若採行基本指標法來計提，計提的金額應為何？  
 (A)600,000 (B)400,000 (C)200,000 (D)150,000
31. 兩資產之風險值各為  $VaR_1$  及  $VaR_2$ ，則包括這兩資產的投資組合之風險值最可能為下列何者？  
 (A) $\leq VaR_1 + VaR_2$  (B) $> VaR_1 + VaR_2$  (C) $= VaR_1 + VaR_2$  (D)無法判斷

32. 若目前價值 57 萬元的某一投資組合與 S&P500 指數同方向且同幅度變動。目前 S&P500 指數為 1,900。則須如何操作指數選擇權，才能使投資組合價值不低於 51 萬元？
- (A) 賣出履約價為 1,800 的買權  
 (B) 賣出履約價為 1,700 的買權  
 (C) 買入履約價為 1,800 的賣權  
 (D) 買入履約價為 1,700 的賣權
33. 企業在避險開始及避險期間中，若可預期之避險工具之公平價值或現金流量之變動，抵銷被避險項目之公平價值或現金流量之變動，在以下何區間視為高度避險有效性，適用財務會計準則第 34 號會計公報之避險會計？
- (A) 實際抵銷結果超過 100%  
 (B) 實際抵銷結果超過 125%  
 (C) 實際抵銷結果介於 90%與 100%間  
 (D) 實際抵銷結果介於 80%與 125%間
34. 在 KMV 信用模型架構之下，若一公司資產為 400 萬元，負債為 200 萬元，資產標準差為 50 萬元，則其違約標準差距離為：
- (A) 2 個標準差            (B) 4 個標準差            (C) 6 個標準差            (D) 條件不足，無法計算
35. 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，則風險值會如何變化？
- (A) 下降                    (B) 上升                    (C) 不變                    (D) 無法判斷

## 二、申論題或計算題 (3 題，每題 10 分，共 30 分)

1、一金融機構的指數選擇權投資組合如下所列：

種類	部位	Delta	Vega
買權	-1,000	0.5	1.8
買權	-500	0.8	0.4
賣權	-2,000	-0.4	0.7
買權	-500	0.7	1.4

假設一可交易的選擇權其 delta 為 0.8，而 vega 為 0.5，無風險利率為 5%。

試問，應持有多少部位的上述可交易的選擇權以及三個月期的指數期貨，才可使得該機構之投資組合同時達到 vega 中立及 delta 中立？ $e^{0.0125} = 1.013$ ， $e^{-0.0125} = 0.988$  (10 分)

2、假設一投資組合市值為 1,810 萬元，而目前加權股價指數為 9,050 點。若此投資組合的價值完全仿照大盤的價值，試問：應如何藉由買入台指選擇權防止投資組合價值跌破 1,800 萬元？假設台指選擇權之契約乘數為指數每點新臺幣 50 元。(10 分)

3. 2004 年 6 月公布的第二版巴塞爾協定，是由哪三大支柱所組成？(10 分)

# 103 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

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. 表明預期通貨膨脹率對名目利率的影響效果，經濟學家將其稱為：  
(A)格萊欣法則 (B)費雪效果 (C)泰勒法則 (D)吉普生效果
2. 美國的聯邦資金市場相當於台灣的：  
(A)短期票券市場 (B)金融業拆款市場 (C)重購回協定市場 (D)長期公債市場
3. 通貨膨脹對下列哪一種人有利？  
(A)固定收入者 (B)向銀行借款者 (C)債權人 (D)受雇人員
4. 面額 100 萬元的零息債券，2 年到期，如果市場利率為 10%，則該債券的現在價值為？  
(A)82.64 萬元 (B)90.91 萬元 (C)100 萬元 (D)121 萬元
5. 當未來的短期利率小於現在的短期利率，則根據預期理論，收益曲線(Yield Curve)的斜率為何？  
(A)正 (B)負 (C)零 (D)無限大
6. 交易商在賣出其所持有之票券後，同時與買方約定，在未來一定時間再買回原先賣出之票券，此種活動為何種交易？  
(A)附條件賣回 (B)買斷 (C)賣斷 (D)附條件買回
7. 以下何者可以歸類為歐洲美元債券(Eurodollar Bond)？  
(A)我國企業在美國發行之美元計價債券  
(B)日本企業在瑞士發行之歐元計價債券  
(C)法國公司在日本發行之美元計價債券  
(D)美國公司在英國發行之日圓計價債券
8. 假設一張五年後到期之債券，票面利率為 3%，其目前殖利率為 3.45%。在其他條件(市場利率水準、發行機構的信用風險等)不變的假設下，該債券在一年後的價格將會如何變化？  
(A)上升 (B)下降 (C)不變 (D)無法判斷
9. 一個距離到期尚有 3.5 年的零息債券，殖利率為 5%，其存續期間是多少？  
(A)1 年 (B)3.33 年 (C)3.5 年 (D)無法衡量
10. 假設市場上一、二、三年期的即期利率分別為 1.5%、1.9%、2.2%，則依照預期理論，投資人預期一年後的一年期遠期利率水準會等於：  
(A)1.95% (B)2.10% (C)2.30% (D)2.45%
11. 下列何者不屬於貨幣市場工具？  
(A)銀行商業本票 (B)可轉讓定存單 (C)附買回交易 (D)股票
12. 下列有關債券利率之敘述，何者有誤？  
(A)債券價格與利率間成反比  
(B)債券距到期日愈遠，其價格隨市場利率變動的敏感性愈大  
(C)永續債券沒有固定到期日  
(D)短期債券的利率風險高於長期債券
13. 如果國內民眾將其銀行存款由活期儲蓄存款帳戶轉到定期存款帳戶，則下列敘述何者正確：  
(A)M1A 減少，M2 不變 (B)M1B 減少，M2 不變  
(C)M1A 不變，M2 減少 (D)M1B 不變，M2 減少

14. 假設平均存款準備率 10%，流通在外的通貨量為 500，存款為 5,000，超額準備為 50，則貨幣乘數是多少？  
 (A)3.56 (B)4.67 (C)5.24 (D)6.59
15. 如果中央銀行經由公開市場操作，向銀行買進 1,000 元的債券，則下列敘述何者錯誤？  
 (A)銀行的政府債券減少了 1,000 元  
 (B)銀行的負債增加了 1,000 元  
 (C)銀行的準備金增加 1,000 元  
 (D)銀行資產負債表的資產部份數量並無變化
16. 自然失業率是承認下列何種失業為正常現象所計算出來的？  
 (A)結構性失業與循環性失業  
 (B)結構性失業與磨擦性失業  
 (C)循環性失業與磨擦性失業  
 (D)磨擦性失業與潛伏性失業
17. 所謂停滯性通貨膨脹是指：  
 (A)物價水準上揚且總產出增加  
 (B)物價水準上揚且總產出減少  
 (C)物價水準下跌且總產出增加  
 (D)物價水準下跌且總產出減少
18. 中央銀行為避免通貨膨脹導致經濟危機，可採取下述何種緊縮性貨幣政策：  
 (A)在公開市場大量買進各種債券  
 (B)增加公共投資  
 (C)降低重貼現率  
 (D)提高法定存款準備率
19. 在右列凱因斯模型中，Y 代表所得，C 代表消費，I 代表投資， $Y=C+I+G$ ， $C=200+0.8(Y-T)$ ， $I=100$ ， $G=50$ ， $T=50$ ，G 代表政府支出，T 代表稅收，則以下何者為非？  
 (A)均衡所得為 1,550  
 (B)均衡消費為 1,400  
 (C)平均消費傾向為 0.8  
 (D)政府財政支出乘數為 5
20. 為避免新台幣兌美元貶值而增加進口原料的成本，製造商可以：  
 (A)與銀行簽訂遠期契約賣出美元  
 (B)與銀行簽訂遠期契約買進美元  
 (C)如果該原料有期貨市場，則賣出原料的期貨  
 (D)買進美元的賣權
21. 「當國內物價水準上升 15%，而國外物價水準維持不變，則本國貨幣的對外匯率將下降 15%」，為那一種學說所強調？  
 (A)國際收支說  
 (B)比較利益說  
 (C)匯兌心理說  
 (D)購買力平價說
22. 訂定一個在遠期市場購買外國貨幣的契約之主要目的為：  
 (A)在匯率上賺得溢價  
 (B)遠期匯率較具吸引力  
 (C)鎖定現在的價格  
 (D)避開較貴的即期匯率

【請續背面作答】

23. 歷年平均每人實質國民所得無法反應：
- (A) 國民生活水準變化
  - (B) 國民一般收入變化
  - (C) 所得平均狀況變化
  - (D) 經濟成長
24. 下列債券何者被認為是投資等級？
- (A) 評等為 B 的債券
  - (B) 評等為 C 的債券
  - (C) 評等為 BBB 的債券
  - (D) 評等為 BB 的債券
25. 負斜率菲利普曲線(Phillips Curve)變成垂直菲利普曲線的主要原因是：
- (A) 預期的改變
  - (B) 技術進步
  - (C) 政府減稅
  - (D) 經濟成長
26. 通貨緊縮不會造成下列哪一種現象？
- (A) 物價下跌
  - (B) 流通的貨幣減少
  - (C) 廠商獲利增加
  - (D) 失業增加
27. 若央行在公開市場買入債券，則：
- (A) 實質利率下降
  - (B) 產出減少
  - (C) 本國幣升值
  - (D) 名目貨幣存量增加
28. 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
29. 下列哪一項不是國民所得中人民勞而不獲的？
- (A) 營利事業所得稅
  - (B) 移轉性支付
  - (C) 未分配盈餘
  - (D) 公營事業儲蓄
30. 當兩種貨幣的遠期匯率和即期匯率沒有差異時，以下何者為真？
- (A) 即期匯率預期會變動
  - (B) 國家間之名目利率相等
  - (C) 實質利率等於名目利率
  - (D) 兩種貨幣相對於另一貨幣都會有溢價
31. 若投資者以 \$1,054.47 買四年到期，面額 \$1,000，票面利率為 7% 的債券，並在隔年以 \$1,037.18 賣出，則投資報酬為？
- (A) 8.28%
  - (B) 6.00%
  - (C) 5.10%
  - (D) 5.00%

32. 其他條件不變下，若本國資產報酬率相對外國資產之預期報酬率增加，則外國投資者會較願意持有\_\_\_\_\_資產，不願意持有\_\_\_\_\_資產。
- (A)外國；外國  
(B)外國；本國  
(C)本國；外國  
(D)本國；本國
33. 假設 30 年到期的債券，賣價為\$1,040，可在 10 年後以\$1,060 由公司贖回，如果到期收益率為 8.20%，則贖回收益率為：
- (A)小於 8.20%  
(B)大於 8.20%  
(C)8.20%  
(D)以上皆是
34. 由於勞動者成功地提高工資，再加上政府承諾低失業率的政策宣示，將導致\_\_\_\_\_。
- (A)需求拉動之通貨膨脹  
(B)混合型通貨膨脹  
(C)貨幣供給增加  
(D)成本推動之通貨膨脹
35. 什麼定理說明主要用於經濟體系產生外部性(Externality)問題時，只要財產權確定，可以藉由市場機制解決外部性問題，以達到社會最適的效率？
- (A)貝克定理(Becker Theorem)  
(B)弗利曼定理(Friedman Theorem)  
(C)寇斯定理(Coase Theorem)  
(D)孟代爾定理(Mundell Theorem)

二、申論題或計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 日本首相安倍晉三 2012 年底上臺後加速實施的一系列刺激經濟政策，稱為安倍經濟學，這一系列政策由所謂的“四支箭”組成，請說明這四支箭內容及其政策含義為何？(10 分)
2. 在凱因斯總體模型假設下，如果台灣央行採取「擴張性的貨幣政策」，若短期 AS 為正斜率，請繪圖說明其對利率、就業、名目工資、物價水準及總產出的影響。(10 分)
3. 假定 IS 方程式為  $Y = \frac{A}{1-b} - \frac{g}{1-b}i$ ，其中 Y 代表產出，i 代表利率，1-b 是邊際儲蓄傾向，g 代表投資對於利率變動的敏感程度，A 是外生變數總值。假定 LM 方程式為： $Y = \frac{M_0}{k} + \frac{l}{k}i$ ，其中 k 與 l 分別代表貨幣需求對於所得與利率變動的敏感性，M<sub>0</sub> 則是實質貨幣餘額。如果 b=0.7，g=100，A=252，k=0.25，l=200，M<sub>0</sub>=176。
- a. 請寫出 IS 與 LM 方程式。(5 分)
- b. 其均衡產出 Y 及利率 i 為何？(5 分)

# 103年第2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	A	3	A	4	D	5	A
6	B	7	D	8	B	9	C	10	C
11	A	12	B	13	D	14	A	15	C
16	B	17	C	18	C	19	B	20	C
21	B	22	D	23	D	24	C	25	D
26	D	27	A	28	C	29	A	30	D
31	A	32	D	33	C	34	B	35	D

## 衍生性商品之風險管理試題答案

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

## 期貨、選擇權與其他衍生性商品 試題答案

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

原6/19(四)公告第1、2、13、34題之解答誤植，  
新修正解答如上。

## 總體經濟及金融市場試題答案

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