

# 105 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)

- 國內、外期貨交易契約之上市必先經過主管機關之審核程序，依我國期貨交易法第 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。下列有關主管機關審核期貨交易契約設計與掛牌上市之敘述何者為錯誤？
  - 國內上市之期貨交易契約為期貨交易所設計
  - 期貨交易契約應符合經濟與公共利益之功能
  - 期貨交易契約在上市掛牌之前，尚須向期貨業商業同業公會提出申請經審查核准後始得為之
  - 期貨交易契約在上市掛牌之前，若涉及貨幣有關之事項，必須向期貨主管機關提出申請經審查核准及洽會中央銀行同意後始得為之
- 從事期貨交易相關服務業務者，為高專業、高服務品質、高道德與高風險之行業，其相關業務之人員，應具備期貨交易法令之資格要件，更應本誠實及信用原則，忠實執行業務，下列行為何者為法令許可？
  - 對所提供期貨交易服務之績效，以不實之資料或僅使用對其有利之資料作誇大之宣傳
  - 運用全權委託之資產或基金買賣所支付期貨經紀商之手續費，對按月折減之部分，歸屬全權委託專戶之委任人或全體客戶
  - 期貨經理事業未經客戶同意即無償取得期貨商提供之研究報告，將其利益直接歸屬於期貨經理事業
  - 利用他人名義或由他人利用自己名義執行業務
- 依當事人約定，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，有依選擇權約定履行義務；或雙方同意於到期前或到期時結算差價之契約，此為下列何種契約？
  - 期貨契約
  - 期貨選擇權契約
  - 槓桿保證金契約
  - 選擇權契約
- 期貨交易流程中，若結算會員違約不履行結算交割義務，而須由其他結算會員按比例分擔責任時，分擔比例依法律規定應如何訂定？
  - 由期貨交易所訂定分擔比例，但該比例應先報經期貨結算機構核定
  - 由期貨結算機構訂定分擔比例，但該比例應先報經期貨交易所核定
  - 由期貨交易所訂定分擔比例，但該比例應先報經主管機關核定
  - 由期貨結算機構訂定分擔比例，但該比例應先報經主管機關核定
- 期貨交易所為期貨交易之中心樞紐，下列有關期貨交易所之敘述何者錯誤？
  - 公司制期貨交易所應設業務委員會及紀律委員會，其成員至少應有四分之一為在該交易所交易之期貨商
  - 期貨交易所之設立，應以促進公共利益及確保期貨市場交易之公正為宗旨，並應經主管機關之許可並發給許可證照
  - 期貨交易所提供期貨集中交易市場為其業務，非經主管機關核准，不得經營其他業務或投資其他事業
  - 期貨交易所之設立，應向國庫繳存營業保證金

6. 依我國現行期貨交易法第 73 條、第 74 條及第 87 條之規定，有關期貨經紀商及期貨經理事業業務之進行，下列敘述何者錯誤？
- (A)期貨經理事業不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
7. 期貨結算機構於其結算會員不履行結算交割義務時，應支應之項目包括如下：一、違約期貨結算會員之交割結算基金；二、期貨結算機構之賠償準備金；三、違約期貨結算會員繳存之結算保證金；四、其他期貨結算會員之交割結算基金；五、其他期貨結算會員依期貨結算機構所定比例分擔。下列有關支應之先後順序何者正確？
- (A)五、三、一、二、四
  - (B)一、三、二、四、五
  - (C)三、一、四、二、五
  - (D)一、三、四、二、五
8. 一般所稱之地下期貨業務即未經主管機關許可，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，其刑事法律責任之敘述下列何者正確？
- (A)可處五年以下有期徒刑，得併科新臺幣一百萬元以下罰金
  - (B)可處新臺幣十二萬元以上六十萬元以下罰鍰
  - (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
9. 對於期貨經紀商與所屬負責人、業務員、其他從業人員或其配偶間就開戶從事期貨交易，下列敘述何者錯誤？
- (A)得在所屬期貨經紀商開戶從事期貨交易，但不得利用他人名義為之
  - (B)得在所屬期貨經紀商開戶從事期貨交易，且其執程序不得優於其他客戶同種類期貨交易之委託
  - (C)得在所屬期貨經紀商開戶從事期貨交易，但應由其他業務員執行
  - (D)不得在所屬期貨經紀商開戶從事期貨交易
10. 國內企管、財務顧問公司或投資公司受客戶委託轉下單至日本進行紅豆之期貨契約交易者，係屬非法經營下列何種事業？
- (A)期貨經理事業
  - (B)期貨交易所
  - (C)期貨經紀事業
  - (D)期貨信託事業
11. 期貨業者之負責人與從業人員違反期貨交易法、國外期貨交易法、公司法、證券交易法、銀行法、管理外匯條例、保險法或信用合作社法規定，經受罰金以上刑之宣告及執行完畢、緩刑期滿或赦免後未滿多久者，不得充任期貨商之發起人、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
12. 期貨顧問事業為招攬業務，以文字、圖畫或口頭所為之宣傳或在報章、雜誌、廣播電台、電視、電傳系統或其他大眾傳播媒體製作之廣告，得有下列何種行為？
- (A)於廣告中平衡揭示對公司本身有利及不利之事項
  - (B)強調獲利，但未同時說明相對之風險
  - (C)使用圖表、公式、電腦軟體或其他期貨技術分析工具為宣傳時，未說明其功能限制
  - (D)引用各種推薦書、感謝函、過去績效等使人認為確可獲利之類似文字或表示

13. 為風險控管之需要，依據現行期貨經理事業管理規則及相關法令之規定，期貨經理事業經營全權委託期貨交易業務，接受委託交易資金之總金額不得超過其淨值之幾倍？但實收資本額或他業兼營依規定須指撥營運資金達新臺幣多少元者，不在此限？
- (A)五倍；三億元
  - (B)十倍；二億元
  - (C)十倍；三億元
  - (D)十五倍；五億元
14. 依期貨交易法第 73 條及第 74 條之規定，期貨商不得為期貨交易人進行炒單及非必要之交易，而所謂非必要之交易，由主管機關依法令規定考量認定之，依期貨交易法施行細則第 2 條之規定，下列何項因素不在考量之範圍？
- (A)佣金占期貨交易人權益之比例
  - (B)當日沖銷之比例
  - (C)期貨交易人以往之交易記錄
  - (D)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
15. 期貨顧問事業之業務員得從事之業務範圍須依主管機關之規定，期貨顧問事業不包括從事下列何項業務之項目？
- (A)對期貨交易提供推介建議者
  - (B)對期貨信託基金之投資提供研究分析意見者
  - (C)辦理期貨相關現貨商品之講習者
  - (D)對新台幣、美金與人民幣匯率走勢提供研究分析意見者
16. 期貨交易法賦予主管機關有監視市場及緊急處分之權限，於期貨市場或期貨交易發生法律規定之情事時，得以命令調整保證金額度、限制期貨交易人交易數量或持有部位或採取其他必要措施；其情況特殊者，得停止一部或全部之期貨交易，緊急處分權限之發生狀況不包括下列何者？
- (A)期貨市場或期貨交易有被操縱或壟斷或其有此危險之虞者
  - (B)期貨市場或期貨交易有內線交易或其有此危險之虞者
  - (C)本國或他國政府措施，足以影響期貨市場、期貨交易或某種期貨交易標的者
  - (D)國內外市場因天災、戰禍、暴動或其他不可抗力之災變致市場發生重大波動，足以嚴重妨礙期貨市場、期貨交易或某種期貨交易標的者
17. 期貨代客操作屬於期貨經理事業之業務，以下有關期貨經理事業之敘述何者正確？
- (A)專業設置之期貨經理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四億元
  - (B)期貨經理事業之設置，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一億元
  - (C)期貨經理事業之內部控制制度應載明擔任期貨經理事業之經理人與業務員之行為及兼任規範、部門間之權責劃分、資訊交互運用、營業設備或營業場所之共用、業務紛爭處理程序，或為廣告、公開說明會及其他營業促銷活動，不得與客戶利益及非期貨經理事業之業務發生利益衝突或有損害客戶權益之行為等防範作業及風險區隔事項
  - (D)期貨經紀商不得申請兼營期貨經理事業
18. 現行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除有特殊情形經主管機關核准者外，不得超過實收資本額最高比率為多少？
- (A)5%
  - (B)10%
  - (C)25%
  - (D)50%

19. 期貨經紀商（The Futures Commission Merchant, FCM）業務上與期貨交易人間，或受託後在期貨交易市場與交易相對人之法律關係，一般認為係期貨經紀商收受手續費以自己之名義受託為客戶從事期貨交易之行為，在法律性質上為何種民法契約？
- (A)行紀契約
  - (B)僱傭契約
  - (C)租賃契約
  - (D)居間契約
20. 期貨信託基金係指依期貨信託契約之信託財產，包括因募集發行受益憑證所取得之申購價款、所生孳息及以之購入之各項資產，因此期貨信託基金是資產之組合，下列有關期貨信託事業募集或私募傘型共同基金規範之敘述何者正確？
- (A)傘型期貨信託基金之子期貨信託基金數不得超過五檔
  - (B)傘型期貨信託基金之子期貨信託基金數不得超過四檔
  - (C)傘型期貨信託基金之子期貨信託基金間不得有自動轉換機制，其轉換應由受益人申請辦理
  - (D)現行規定期貨信託事業不得向不特定人募集或私募傘型共同基金
21. 期貨信託事業之股東，除符合專業股東資格條件者外，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百分之多少？所稱關係人，於股東為自然人者，指其配偶、二親等以內之血親及股東本人或配偶為負責人之企業。股東為法人者，指具有公司法第六章之一所定關係企業關係之法人。
- (A)百分之十
  - (B)百分之十五
  - (C)百分之二十
  - (D)百分之二十五
22. 期貨信託事業從事廣告、公開說明會及其他營業促銷活動時，為保護客戶及避免惡性競爭，期貨信託事業及其委任之基金銷售機構從事基金之廣告、公開說明會及其他促銷活動應遵守同業公會之自律規範，下列有關從事廣告、公開說明會及其他營業促銷活動之敘述何者錯誤？
- (A)不得藉主管機關對期貨信託基金募集之核准，作為證實申請事項或保證受益憑證價值之宣傳
  - (B)不得有使人誤信能保證本金之安全或保證獲利者
  - (C)得為期貨信託基金績效之預測
  - (D)不得對於過去之業績作誇大之宣傳或對同業為攻訐之廣告
23. 有關期貨交易之流程中，依期貨交易法另規定期貨商必須進行徵信與風險預告，下列有關徵信與風險預告之敘述何者錯誤？
- (A)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
  - (B)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
  - (C)期貨商接受期貨交易人開戶時，得委由代理公司為之
  - (D)期貨商受託從事期貨交易，於辦理開戶時，應與期貨交易人簽訂受託契約
24. 期貨交易法第 106 條規定，對於期貨交易不得有意圖影響期貨交易價格之行為，若有自行或與他人共謀，傳述或散布不實之資訊意圖影響期貨交易價格之操縱行為，依現行期貨交易法之規定可為下列何項之處罰？
- (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，得併科新臺幣二百四十萬元以下罰金
  - (C)三年以下有期徒刑，得併科新臺幣二百萬元以下罰金
  - (D)一年以下有期徒刑，得併科新臺幣一百八十萬元以下罰金

25. 甲基於概括之犯意向知情之乙租賃台北市復興南路一段六號之大樓，招攬不特定客戶從事國外期貨交易，其經營種類為美國盤期貨交易，商品有外匯包括歐元、英鎊、日幣、SP 史坦普指數，由客戶親向甲下單，無論盈虧均在當日平倉，手續費每口為新台幣(下同)五百元，甲自行撮合並未再將客戶之下單轉向國外下單，乙每月收租金十萬元，依我國期貨交易法之規定，甲非期貨交易所從事之期貨交易，請問就乙提供場所及設備之行為期最重之刑事處分為何？
- (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，得併科新臺幣二百四十萬元以下罰金
  - (C) 三年以下有期徒刑，得併科新臺幣二百萬元以下罰金
  - (D) 一年以下有期徒刑，得併科新臺幣一百八十萬元以下罰金
26. 依期貨交易法第 107 條規定，依法律規定之人，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，不得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，下列何者不是期貨交易之內線交易禁止規範主體？
- (A) 主管機關或其他目的事業主管機關之公職人員
  - (B) 期貨交易所、期貨結算機構、期貨業或期貨業同業公會或其他相關機構之董事、監察人、經理人、受雇人
  - (C) 個股期貨相對應之個股公司董事、監察人、經理人、受雇人
  - (D) 從個股期貨相對應之個股公司董事長之朋友獲悉消息之人
27. 依期貨交易法第 72 條及期貨商管理規則第 22 條之規定，期貨商之業主權益低於最低實收資本額百分之多少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多少時，應即向金管會與金管會指定之機構申報？
- (A) 百分之十五；百分之十五
  - (B) 百分之二十；百分之四十
  - (C) 百分之四十；百分之十五
  - (D) 百分之六十；百分之二十
28. 期貨商受委託進行期貨交易時，應向期貨交易人收取交易保證金或權利金，因此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。下列何者並非期貨商可自客戶專戶內提取款項之情形？
- (A) 依期貨交易人之指示交付賸餘保證金、權利金
  - (B) 經期貨商董事長核准即可提領任何帳內餘額超過原始保證金額度之金額
  - (C) 為期貨交易人支付必須支付之保證金、權利金或清算差額
  - (D) 為期貨交易人支付期貨經紀商之佣金、利息或其他手續費
29. 有關期貨商受理境外外國期貨商開立綜合帳戶之規定，下列敘述何者為錯誤？
- (A) 期貨商必須符合主管機關所核定之一定資格，始得受理境外外國期貨商開立綜合帳戶，接受境外華僑及外國人從事期貨交易之委託
  - (B) 期貨商符合主管機關所核定之資格受理境外外國期貨商開立綜合帳戶，僅能接受境外華僑從事期貨交易之委託
  - (C) 境外外國期貨商須具備經主管機關認可之國外期貨交易所會員資格者，得開立綜合帳戶
  - (D) 證券商或期貨商持股逾百分之五十之海外子公司，經當地主管機關許可經營期貨經紀業務並符合最近一年在其本國未曾受證券期貨有關主管機關或自律機構對其總(分)公司處以暫停證券或期貨經紀業務之處分、最近三年未有違背市場交易契約或違反申報資料義務情節重大之情事者，得開立綜合帳戶

30. 有關期貨商對於客戶之期貨交易保證金或權利金繳交及管理事項之相關規定，下列敘述何者錯誤？
- (A)國內期貨交易保證金或權利金之繳交，得以現金或經主管機關核定之有價證券為之  
 (B)期貨商應設置客戶明細帳，逐日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  
 (C)期貨商對客戶在客戶保證金專戶內之存款或有價證券，緊急狀況下得進行透支、設定擔保  
 (D)客戶保證金專戶之存款餘額與有價證券抵繳金額合計數低於維持保證金之數額時，應即通知其繳交追加保證金至原始保證金額度
31. 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，共同委任人不得超過多少人，且不得同時包括法人及自然人。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。
- (A)15人 (B)35人 (C)99人 (D)100人
32. 有關期貨商受託從事期貨交易之相關規定，下列敘述何者錯誤？
- (A)委託人或其代表人、代理人當面委託者，應填寫買賣委託書並自行簽名或蓋章  
 (B)買賣委託書除委託人當面委託並簽章者外，期貨商應於事後交由委託人補行簽名或蓋章，當事人不得事前約定排除  
 (C)期貨商受理及執行期貨交易委託時，以電話進行者，必須同步錄音存證  
 (D)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時，應將所傳輸內容存檔備查
33. 證券投資顧問事業申請兼營期貨顧問事業，除應具備法令所定條件外，其實收資本額應達新臺幣多少元？但經營全權委託投資業務之證券投資顧問事業申請兼營者，其實收資本額應達新臺幣多少元？
- (A)二千萬元；五千萬元 (B)五千萬元；七千萬元  
 (C)七千萬元；七千萬元 (D)七千萬元；九千萬元
34. 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多少元，最低實收資本額，發起人應於發起時一次認足？
- (A)一億 (B)二億 (C)三億 (D)五億
35. 期貨顧問事業從事宣傳及廣告等業務行為，其相關宣傳資料、廣告物及相關紀錄應保存多久？
- (A)一年 (B)二年 (C)三年 (D)七年

## 二、申論題(共3題，每題10分，共30分)

1. 刑法所謂詐欺(Fraud)係指意圖為自己或第三人不法之所有，以詐術使人將本人或第三人之物或財產上之利益交付者，行為人以口頭(Word of Mouth)、行動(Look or Gesture)等作為(Action)或不作為(Omission)之詐騙方式，誤導他人用以取得不法之利益。現行期貨交易法第108條對詐欺有何特別規定(5分)？違反本條之民事、刑事、行政責任為何？(5分)
2. 期貨顧問事業從事對期貨交易、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從業人員應具備何種積極資格(應具備之學經歷及其他要件)與消極資格(不得有之前科或不良紀錄)條件？(10分)
3. 期貨顧問事業負責人及業務員應本誠實及信用原則，忠實執行業務，在執行職務上不得違反證券暨期貨管理法令或經主管機關規定不得為之行為，現行法令有那些規定即為不得為之行為限制？(10分)

# 105 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)申論題及計算題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

(3)常態機率分配： $Z_{0.95}=1.65$ ， $Z_{0.975}=1.96$ ， $Z_{0.99}=2.33$

## 一、選擇題（共 35 題，每題 2 分，共 70 分）

1. 假設今日為 105 年 2 月 1 日，你欲以臺灣期貨交易所掛牌交易的美元兌人民幣期貨規避匯率風險，市場上可供交易的期貨契約，沒有以下哪個到期月份？  
(A)2 月份 (B)3 月份 (C)4 月份 (D)6 月份
2. 台指期貨、電子期貨、金融期貨及台灣 50 期貨，當以上契約的點數變動 1 點，契約價值變動金額以下何者正確？  
(A)(200, 4000, 1000, 100)  
(B)(50, 1000, 4000, 100)  
(C)(200, 4000, 1000, 50)  
(D)(50, 4000, 1000, 50)
3. 假設今日為 105 年 2 月 1 日，你欲以臺灣期貨交易所掛牌交易的台指選擇權規避股票投資組合價格風險，市場上可供交易的台指選擇權契約，沒有以下哪個到期月份？  
(A)2 月份 (B)3 月份 (C)4 月份 (D)5 月份
4. 若某一臺灣期貨交易所掛牌交易的台指選擇權，其權利金為 475 點，則該選擇權權利金報價跳動單位為：  
(A)0.5 點 (B)1 點 (C)5 點 (D)10 點
5. 財務模型常使用常態分配 (Normal Distribution) 描述股價報酬率，請問下列何者是常態分配最大的模型風險來源？  
(A)高估股價大漲機率 (B)低估股價大漲機率  
(C)高估股價大跌機率 (D)低估股價大跌機率
6. 若某股票年化報酬率服從常態分配 (Normal Distribution)，平均報酬率 10%，變異數 25%。假設該股票目前股價 100。若某金融機構出售該標的股票的買權，執行價 110，到期日一年，請問該買權到期會被執行的機率約為？  
(A)30% (B)40% (C)50% (D)60%
7. 台灣在 1997 年的東南亞金融風暴是屬於哪一類型的金融危機？  
(A)銀行危機 (B)債務危機 (C)泡沫危機 (D)通貨危機
8. 依據穆迪 (Moody's) 信用評等機構的信用評等，何種信用等級的公司債，會被認定為投資級 (investment grade)？  
(A)Aa (B)A (C)Baa (D)以上皆是
9. 下列何者為流動性風險 (Liquidity Risk)？  
(A)由於交易量不足，股票不能順利賣出，進而造成損失  
(B)股票價格下跌造成損失  
(C)銀行遭駭客入侵，造成客戶資料外流  
(D)所買債券的發行公司無法如期支付利息
10. 若某一價平選擇權，標的股票價格目前為 50，距到期日尚有 1 年，隱含波動度為 50%，透過 BS 定價公式算出其理論價格為 10.9。另一檔價平買權，其標的資產價格 70，到期日及隱含波動度分別為 1 年及 50%，則此檔選擇權透過 BS 定價公式算出其理論價格應為？  
(A)7.5 (B)10.9 (C)12.3 (D)15.3

11. 若市場上存在兩個買權契約，其到期日相同，執行價分別為  $K_1$  及  $K_2$  ( $K_1 < K_2$ )，其價格分別為  $c_1$  及  $c_2$ 。假設目前標的股價為  $S$ ，買權契約到期時的股價為  $S_T$ 。若投資人欲使用上述買權建立牛市價差(Bull Spread)，以下敘述何者錯誤？
- (A) 建構契約時，必須支付權利金  
 (B) 建立方式為：購買執行價  $K_2$  的買權，賣出執行價  $K_1$  的買權  
 (C) 最大損失  $c_2 - c_1$   
 (D) 最大收益為  $(K_2 - K_1) - (c_2 - c_1)$
12. 一般定義台指選擇權的價值、時間價值與 內含價值三者的關係如下：  
 買權價格 =  $\text{Max}(\text{目前指數} - \text{執行價}, 0) + \text{時間價值}$   
 賣權價格 =  $\text{Max}(\text{執行價} - \text{目前指數}, 0) + \text{時間價值}$   
 以下敘述何者錯誤？
- (A) 買權的時間價值恆正  
 (B) 賣權的時間價值可能為負  
 (C) 買權的內含價值恆正  
 (D) 賣權的內含價值恆正
13. 關於波動度與選擇權價格的關係，下列敘述何者正確？
- (A) 當波動度上升 1% 時，價平買權價值上升的幅度小於價外的買權  
 (B) 當波動度上升 1% 時，價平賣權價值上升的幅度小於價外的賣權  
 (C) 當波動度上升 1% 時，價平買權價值上升的幅度小於價內的買權  
 (D) 以上皆非
14. 在其他條件不變下，當選擇權接近到期日時，何種買權的價值下降的速度最快？
- (A) 價內買權  
 (B) 價平買權  
 (C) 價外買權  
 (D) 深價外買權
15. 假設某台股投資組合價值為 10,000,000，其 Beta 值為 2。假設目前台指期貨為 8000 點。若投資人欲透過增加台指期貨短部位將投資組合的 Beta 值調整為 1.2，試問需要幾口期貨短部位方可達成？
- (A) 4 口  
 (B) 5 口  
 (C) 8 口  
 (D) 10 口
16. 多資產衍生性商品的到期收益若須以比價方式決定，通常隱含極值選擇權在契約內。假設  $R_i, i=1,2,\dots,n$ ，表示第  $i$  檔股票的報酬率，某一報酬率極小值買權，其到期收益為  $\text{Max}(\text{Min}(R_1, R_2, R_3, \dots, R_n) + 10\%, 0)$ 。在其他條件不變下，下列敘述何者正確？
- (A) 標的股票的波動度上升，極小值買權的價格恆上升  
 (B) 標的股票間的相關係數上升，極小值買權的價格恆上升  
 (C) 延長存續期間，極小值買權的價格恆上升  
 (D) 增加標的股票的數目，極小值買權的價格恆上升
17. 依據臺灣期貨交易所股份有限公司所公告的『中華民國十年期政府債券期貨契約』規格，其關於部位限制的規定如下：一般交易人持有該期貨契約之未了結部位同一方單一月份不超過 A 口；各月份合計不超過 B 口。試問 A 與 B 分別為何？
- (A)  $A=500, B=1000$   
 (B)  $A=1000, B=2000$   
 (C)  $A=1000, B=3000$   
 (D)  $A=2000, B=4000$
18. 衡量公司之短期償債能力，下列何者正確？
- (A) 速動比例 = 速動資產 / 速動負債  
 (B) 速動比例 = (流動資產 - 預付費用) / 流動負債  
 (C) 速動比例 = 速動資產 / 流動負債  
 (D) 速動比例 = 流動資產 / 速動負債
19. 若某台股投資組合價值 10,000,000，假設其日報酬率的波動度為 1%，且服從常態分配。試問此投資組合的 10 天期 99% 的 VaR 為多少？ ( $\sqrt{10} = 3.16$ )
- (A) 236,810  
 (B) 736,280  
 (C) 763,810  
 (D) 963,810
20. 關於相同到期日的台指買權，試問價內、價平及價外買權的 Delta 值，其大小關係何者正確？
- (A) 價內 > 價外 > 價平  
 (B) 價外 > 價內 > 價平  
 (C) 價平 > 價外 > 價內  
 (D) 價內 > 價平 > 價外



21. 某一籃子買權 (Basket Options)到期時的收益為  $\text{Max}((S_1+S_2+S_3)/3 - K, 0)$ ，其中  $S_i, i=1,2,3$  表示第  $i$  檔股票的到期股價。假設任兩檔股票報酬率的相關係數皆相等。在其他條件不變下，相關係數與買權價格的關係，下列敘述何者正確？  
 (A)相關係數越高，買權的價格越高 (B)相關係數越低，買權的價格越高  
 (C)相關係數為 0 時，買權的價格最高 (D)買權價格與相關係數無關
22. 某投資人擁有一個相同標的資產的選擇權投資組合，其組成分別為：  
 (1)買入 100,000 單位執行價為 \$55 到期日 3 個月的買權，其  $\Delta = 0.533$   
 (2)賣出 200,000 單位執行價為 \$56 到期日 5 個月的買權，其  $\Delta = 0.468$   
 (3)賣出 50,000 單位執行價為 \$56 到期日 2 個月的賣權，其  $\Delta = -0.508$   
 試問該選擇權投資組合的  $\Delta$  值為何？  
 (A)-14,900 (B)13,900 (C)-12,900 (D)15,900
23. 下列何者是用來衡量選擇權在其他條件不變下，因時間經過造成選擇權價格變化？  
 (A)Vega (B)Delta (C)Gamma (D)Theta
24. 假設某投資人擁有一個  $\Delta$  中立的選擇權投資組合，該投資組合的  $\Gamma$  為 -3,000。假設市場上有一個買權可供交易，該買權的  $\Delta$  值與  $\Gamma$  值分別為 0.62 及 1.5。若該投資人欲使選擇權投資組合成為  $\Gamma$  中立，請問應該如何？  
 (A)買入 2000 單位買權 (B)賣出 2000 單位買權  
 (C)買入 3000 單位買權 (D)賣出 3000 單位買權
25. 承 24 題，經過買入 (賣出) 買權後，新的選擇權投資組合成為  $\Gamma$  中立，但不是  $\Delta$  中立。試問透過下列何種步驟後，投資組合可以成為  $\Delta$  及  $\Gamma$  中立？  
 (A)買入 1,240 單位標的股票 (B)賣出 1,240 單位標的股票  
 (C)買入 1,320 單位標的股票 (D)賣出 1,320 單位標的股票
26. 使用期貨進行交叉避險時，關於被避險資產價格與期貨標的資產價格的相關性，下列敘述何者正確？  
 (A)相關係數為 0，避險效果最佳 (B)相關性越低，避險效果越佳  
 (C)相關性越高，避險效果越佳 (D)避險效果與兩者相關性無關
27. 下表為某三年期付息債券在各時間點的現金流量及折現值，試求該債券的存續期間 (Duration) 為何？  
 (A)2.453 (B)2.553 (C)2.653 (D)2.753
- | 時間(年)   | 0.5   | 1     | 1.5   | 2     | 2.5   | 3      | 加總     |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 現金流量    | 5     | 5     | 5     | 5     | 5     | 105    | 130    |
| 現金流量折現值 | 4.709 | 4.435 | 4.176 | 3.933 | 3.704 | 73.256 | 94.213 |
28. 承 27 題，若假設該債券收益率增加 10 個基準點 (basis points)，試問該債券價格變動多少？  
 (A)0.23 (B)0.24 (C)0.25 (D)0.26
29. 某政府債券基金淨值 \$10,000,000，存續期間 (Duration) 為 6.8 年。若該債券基金經理人擔心債券價格波動，欲使用政府債券期貨規避風險，該債券期貨百元報價為 93.0625，期貨標的債券的面額為 \$100,000，該期貨目前最便宜交割債券的存續期間為 9.2 年，試問該債券基金經理人應放空多少單位的債券期貨？  
 (A)59 (B)69 (C)79 (D)89
30. 關於選擇權波動度的敘述，下列何者錯誤？  
 (A)隱含波動度較歷史波動度包含較多的未來資訊  
 (B)台指選擇權的隱含波動度與標的指數呈現正相關  
 (C)當近月份價平買權與價平賣權的隱含波動度差距太大時，可以進行套利  
 (D)波動度是標的資產年化報酬率的標準差 (Standard Deviation)

31. 某投資組合包含兩檔股票。股票 A 的價值 \$20,000,000，其年化報酬率的期望值及標準差分別為 12% 及 15%。股票 B 的價值 \$12,000,000，其年化報酬率的期望值及標準差分別為 10.5% 及 18%。股票 A 與 B 的相關係數為 0.55。試問該投資組合每周 95% 的風險值 (Value at Risk) 為何？(提示： $\sqrt{52} = 7.21$ )
- (A)\$676,000                      (B)\$776,000                      (C)\$876,000                      (D)\$976,000
32. 某股票指數年化報酬率的期望值及標準差分別為 12% 及 13.84%，該股票指數目前 1000 點。某投資人出售 200 單位該指數的價平買權，距到期日尚存一個月，該買權報價為 15 點，每點 \$50。不考慮時間價值下，試問該投資人出售買權的一個月 95% 的風險值為何？(提示： $\sqrt{12} = 3.46$ )
- (A)510,000                      (B)610,000                      (C)760,000                      (D)840,000
33. 甲、乙、丙三檔債券票面利率分別為 5%、10% 及 15%，其餘條件相同，當利率上升 1% 時，何種債券的價格變動幅度最大？
- (A)甲                      (B)乙                      (C)丙                      (D)三者相同
34. 關於深價內的台指賣權的特性，下列何者為非？
- (A)Delta 值趨近於 -1                      (B)Gamma 值趨近於 0  
(C)時間價值可能為負                      (D)Theta 值趨近於 0
35. 股票 A 的 Beta 值為 2，台指日波動率為 3%，則市值 NT\$1,000,000 的股票 A，一天 95% 的風險值為何？
- (A)98,700                      (B)99,700                      (C)100,700                      (D)110,700

## 二、申論題及計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 假設台指目前 8,000 點，台指期貨目前 8080 點；目前無風險利率為 4%（年化），指數股利率 1%（年化）。假設某投資人持有投資組合價值 NT\$ 40,400,000，該投資組合 Beta 值為 2。若該投資人擔心未來三個月國際股市動盪，因此欲使用台指期貨進行避險，試回答下列問題：
- (1)該投資人應進入期貨長（短）部位幾口？(5 分)
- (2)若指數在三個月後跌至 7200 點，期貨為 7216 點，假設市場完全符合 CAPM 模型，則該投資組合在三個月後，有進行避險與無進行避險的價值分別為何？(5 分)
2. 某台股基金經理人持有部位淨值 NT\$100,000,000，擔心未來三個月股市動盪，因此欲使用台指選擇權進行投資組合保險，以確保三個月後投資組合淨值不低於 NT\$ 85,000,000。假設投資組合 Beta 值為 1.6，台指目前 8,000 點，投資組合及指數每年的股利率皆為 4%，無風險利率為 12%（年化）。試問投資人應買入幾口三個月到期的買（賣）權？執行價為何？(10 分)
3. 假設目前石油處於歷史低位價格 \$30，某投資人認為：雖然不知何時石油會回到歷史正常價位 \$60，但確定可見的未來一定會回到 \$60，因此只要投資石油，未來至少一倍的回報。基於此，該投資人購買元石油 ETF，並長期持有以待石油價格回到 \$60，以賺取一倍的回報。試分析此策略是否可行？風險為何？(10 分)

# 105 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)申論題及計算題請在「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)

- 當無風險利率上升而其他條件不變下，下列何者為真？
  - 買權(calls)和賣權(puts)價值都增加
  - 買權(calls)和賣權(puts)價值都減少
  - 買權(calls)價值增加，賣權(puts)價值減少
  - 買權(calls)價值減少，賣權(puts)價值增加
- 一名交易員建立由執行價格為 \$60、\$65 和 \$70 的歐式賣權所組成的買入蝴蝶價差部位(long butterfly spread)，所用的選擇權部位共400個，選擇權的價值分別為 \$11、\$14和\$18 美元，在考慮選擇權的成本後，該交易員最大的淨收益(maximum net gain)是多少？
  - \$100
  - \$200
  - \$300
  - \$400
- 何謂期貨式選擇權(futures-style option)？
  - 標的資產為期貨的選擇權(an option on a futures)
  - 標的資產為現貨但需每日結算的選擇權(An option on spot with daily settlement)
  - 一個具有選擇權報酬特性的期貨合約(A futures on an option payoff)
  - 以上皆非
- Black-Scholes 的偏微分方程式將選擇權的哪些避險比率(Greek letters)連結起來？
  - delta, gamma, rho
  - delta, rho, theta
  - delta, gamma, vega
  - delta, gamma, theta
- 如何建立一個 delta-neutral 且 gamma 值較大的投資組合？
  - 買入價平(at-the-money)買權並放空標的資產
  - 買入價內(in-the-money)賣權並買入標的資產
  - 賣出價外(out-of-the-money)買權並買入標的資產
  - 賣出價外(out-of-the-money)賣權並放空標的資產
- 承上題，上述的 delta-neutral 且 gamma 值較大的投資組合，具有何種特性？
  - gamma 增加時，vega 增加
  - gamma 增加時，vega 減少
  - gamma 增加時，theta 增加
  - gamma 增加時，theta 減少

7. 當 T-bond 期貨價格為 103.4375 時，下列哪一個 T-bond 為最便宜可交割債券(the cheapest to deliver bond)？
- (A)債券報價(Quoted bond price)= 110.25; 轉換因子(conversion factor) = 1.0395  
 (B)Quoted bond price = 160.125; conversion factor = 1.5180  
 (C)Quoted bond price = 131.00; conversion factor = 1.2650  
 (D)Quoted bond price = 143.375; conversion factor = 1.3470
8. 固定式向後看賣權(A fixed lookback put option)的報酬函數為何？
- (A)期末股價減去選擇權存續期間的最低股價(minimum stock price)  
 (B)選擇權存續期間的最高股價(maximum stock price)減去期末股價  
 (C)執行價減去選擇權存續期間的最低股價  
 (D)選擇權存續期間的最高股價減去執行價
9. 下列何者無法由一個二項樹(a single binomial tree)計算得出？
- (A)delta (B)gamma (C)theta (D)vega
10. 利用 Cox, Ross, Rubinstein 的二項樹來評價期權(an option on futures)時，若波動度為 32%，無風險利率為 5%，每一期為三個月，則風險中立的上漲機率 p 為何？
- (A)0.56 (B)0.52 (C)0.48 (D)0.44
11. 有一個 gamma 值 200 的 delta-neutral 投資組合，若標的資產價格往上跳動\$4，則將造成什麼結果？
- (A)\$1600 的利得(A gain of \$1600)  
 (B)\$800 的利得  
 (C)\$1600 的損失(A loss of \$1600)  
 (D)\$800 的損失
12. 下列何者可以描述利率交換合約(interest rate swap)？
- (A)一個交換固定利率與浮動利率的合約  
 (B)一個由遠期利率協定組合而成的投資組合(A portfolio of forward rate agreements)  
 (C)一個交換固定利率債券與浮動利率債券的合約  
 (D)以上皆是
13. 一個投資人買入一口歐洲美元期貨合約(Eurodollar futures contract)，當期貨價格上漲5個基點(5 basis points)，投資人的利得是多少？
- (A)\$5 (B)\$25 (C)\$50 (D)\$125
14. 假設即期匯率為1.2，三個月期的本國及外國無風險利率分別為4%和8%(皆為連續複利(continuous compounding))，則三個月期的遠期匯率(forward exchange rate)為何？
- (A)1.176 (B)1.188 (C)1.212 (D)1.248
15. 下列關於contango的描述何者正確？
- (A)期貨價格低於現貨價格  
 (B)期貨價格低於預期的未來現貨價格(the expected future spot price)  
 (C)期貨價格是到期期限(time to maturity)的遞減函數  
 (D)期貨價格高於預期的未來現貨價格

16. 當現貨價格與無風險利率呈正相關時，下列敘述何者正確？
- (A)遠期價格低於期貨價格
  - (B)遠期價格等於期貨價格
  - (C)遠期價格高於期貨價格
  - (D)遠期價格有時高於而有時低於期貨價格
17. 下列何者可以用來創造歐式股票賣權的多頭部位(a long position in a European put option on a stock)？
- (A)買進對應的歐式股票買權並且買進股票
  - (B)買進對應的歐式股票買權並且放空股票
  - (C)放空對應的歐式股票買權並且買進股票
  - (D)放空對應的歐式股票買權並且放空股票
18. 下列何者可以用來創造多頭價差(bull spread)？
- (A)買進高執行價買權並且放空低執行價買權
  - (B)買進低執行價買權並且放空高執行價買權
  - (C)買進高執行價賣權並且放空低執行價買權
  - (D)買進低執行價賣權並且放空高執行價買權
19. 利用兩個Cox, Ross, and Rubinstein(1979)的二項樹(binomial tree)模型分別來評價相同到期日但標的資產不同的選擇權，假設兩個二項樹的期數(number of time steps)相同，第一個標的資產的波動度為25%且股利率為2%，第二個標的資產的波動度為25%且不發放股利，則下列敘述何者正確？
- (A)兩個二項樹的參數  $p$ (上漲機率)和  $u$ (上漲幅度)都相同
  - (B)兩個二項樹的參數  $p$  和  $u$  都不同
  - (C)兩個二項樹的參數  $p$  相同但  $u$  不同
  - (D)兩個二項樹的參數  $p$  不同但  $u$  相同
20. 一個不發放股利的標的股票，其股價現在是\$100，一年後股價可能上漲為\$125或下跌為\$80，若某投資人買進一年後到期、執行價\$107的歐式賣權一單位，則該投資人如何避險上述部位？
- (A)買進 0.4 單位股票
  - (B)放空 0.4 單位股票
  - (C)買進 0.6 單位股票
  - (D)放空 0.6 單位股票
21. 誰來啟動玉米期貨的交割(initiates delivery in a corn futures contract)？
- (A)持有多頭部位(long position)者
  - (B)持有空頭部位(short position)者
  - (C)雙方都可以
  - (D)期交所

22. 假設現在的期貨價格為\$35，誰會執行賣出的停損單(stop order)？其停損價可能為何？
- (A)持有多頭部位(long position)者，停損價為\$37
  - (B)持有多頭部位者，停損價為\$33
  - (C)持有空頭部位(short position)，停損價為\$37
  - (D)持有空頭部位，停損價為\$33
23. 定義基差(basis)為現貨價格減去期貨價格，如果有一個交易者利用放空期貨來避險其賣出資產(the sale of an asset)的風險，則當基差無預期地增加，則下列敘述何者正確？
- (A)此避險者的部位改善
  - (B)此避險者的部位變差
  - (C)此避險者的部位不變
  - (D)此避險者的部位有時改善有時變差
24. 下列敘述何者正確？
- (A)歐洲美元期貨報價(Eurodollar futures quote)計算得到的期貨利率總是低於相對應的遠期利率(the corresponding forward rate)
  - (B)歐洲美元期貨報價計算得到的期貨利率總是高於相對應的遠期利率
  - (C)歐洲美元期貨報價計算得到的期貨利率應該等於相對應的遠期利率
  - (D)歐洲美元期貨報價計算得到的期貨利率有時高於有時低於相對應的遠期利率
25. 下列敘述何者正確？
- (A)若標的股票不支付股利，則百慕達式(Bermudan-style)買權還是有可能提前履約
  - (B)百慕達式買權永遠有可能提前履約
  - (C)百慕達式買權永遠不應該提前履約
  - (D)若標的股票不支付股利，則百慕達式買權永遠不應該提前履約
26. 執行gamma避險的理由為何？
- (A)標的股票波動度可能改變
  - (B)標的股票價格可能大幅變動
  - (C)標的股票價格變動太小以致於 delta 避險效果不佳
  - (D)不存在真正的無風險利率
27. 歐式期貨買權(a European call on a futures)價格的下限為何？假設 $f_0$ 為期貨價格， $X$ 為執行價(exercise price)，且 $f_0 > X$ 。
- (A)  $f_0 - X$
  - (B) 零
  - (C)  $(f_0 - X)$ 的現值(present value)
  - (D)  $f_0$  和  $X$  的比值(the ratio of  $f_0$  to  $X$ )

28. 關於一價法則(law of one price)的敘述何者為非？
- (A)投資人喜歡財富越多越好(investors prefer more wealth to less)
  - (B)在所有狀態下提供的報酬都相同(offer the same return in all states)的投資，其報酬率必為無風險利率
  - (C)提供相同結果的兩個投資機會，其價格必定相同
  - (D)投資人是風險中立的

## 二、申論題及計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. (1)當標的股票在選擇權到期前沒有支付股利的條件下，請推導出歐式買權價格的下限。(6 分)  
(2)在上述的條件下，請證明美式買權永遠不應該被提前履約。(4 分)
2. (1)根據 CBOT 的規則，下列 T-bonds 的轉換因子由大到小依序為？(全對才給分，5 分)
  - 甲: 17 年期，票面利率 4%的 T-bond
  - 乙: 23 年期，票面利率 4%的 T-bond
  - 丙: 17 年期，票面利率 8%的 T-bond
  - 丁: 23 年期，票面利率 8%的 T-bond
  - 戊: 20 年期，票面利率 6%的 T-bond(2)影響交換選擇權(option to exchange one asset for another)的參數或變數有哪些？  
(提示: 可以根據 Margrabe 的定價公式來回答)(5 分)
3. 一年期執行價為 20 美元的歐式買權和歐式賣權價值分別為\$6 和\$7，一年期的無風險利率是 5%。如果市場沒有套利的機會，則一年期遠期契約(forward contract)的遠期價格為何？(10 分)

# 105 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）

- 關於景氣對策信號的說明下列何者為非？
  - 『紅燈』表示景氣過熱
  - 『黃紅燈』表示景氣微熱
  - 『綠燈』表示景氣穩定
  - 『黑燈』表示景氣衰退
- 下列有關就業的認定何者有誤？
  - 在資料標準週擁有一份有酬的工作
  - 在自己的工作室裡工作十五小時以上的無酬家屬工作者
  - 學陶淵明耕讀：每天兩小時務農，六小時讀書
  - 幫父母親看店每週十六小時
- 下列說明何者有誤？
  - 若社會上所有的失業人口皆屬摩擦性失業，此時的勞動市場在充分就業 (full employment) 狀態
  - 充分就業並不表示勞動市場沒有失業人口
  - 自然失業率就是不能再以擴張性總體政策永遠地降低的失業率
  - 自然失業率是指經濟社會只有磨擦性失業
- 政府的消費支出不包含下列何者？
  - 政府對各種產品的購買
  - 軍人的薪水
  - 移轉性支付
  - 公、教人員薪津
- 下列何者不是實質景氣循環理論的說明？
  - 研究方法結合電腦科技
  - 有採用模擬 (simulation) 與校準 (calibration)
  - 有研究經濟變數的共移性 (comovement)
  - 偏重需求面經濟學
- 下列何者是存貨的循環，與生產、銷售、庫存調整有關？
  - 迦葛 (Juglar) 循環
  - 庫茲耐 (Kuznets) 循環
  - 金群 (Kitchin) 循環
  - 康崔提夫 (Kondratieff) 循環



7. 簡單生產函數  $Y = AF(L, K)$  下列的描述何者有誤？  
(A)  $Y$  代表實質產出 (B)  $A$  代表技術水準高低  
(C)  $L$  代表土地 (D)  $K$  為資本
8. 供給創造其自身的需求 (production creates its own demand) 為：  
(A) 賽依法則 (Say's law)  
(B) 國王法則 (King's law)  
(C) 皇后法則 (Queen's law)  
(D) 查理法則 (Richard's law)
9. 2008 年世紀金融危機在九月份倒閉的投資銀行是：  
(A) 高盛 (Goldman Sachs)  
(B) 雷曼兄弟 (Lehman Brothers)  
(C) 美林 (Merrill Lynch)  
(D) 貝爾斯登 (Bear Sterns)
10. 我國黃金現貨交易平台是在哪一個周邊單位的業務？  
(A) 證券交易所  
(B) 櫃檯買賣中心  
(C) 集保結算所  
(D) 證券暨期貨市場發展基金會
11. 下列何者不是基礎商品？  
(A) 小麥  
(B) 利率利差  
(C) 美元  
(D) 認購權證
12. 下列何者是波動性造成的風險？  
(A) Delta 風險  
(B) Gamma 風險  
(C) Vega 風險  
(D) Rho 風險
13. 衍生性金融商品中佔最大量的交易是由下列何者產生？  
(A) 外匯  
(B) 利率  
(C) 股票  
(D) 債券
14. 交易所公布的三大法人買賣資訊，不包含：  
(A) 自營商  
(B) 投信  
(C) 壽險公司  
(D) 外資

15. 下列有關證券交易所的業務時間，何者有錯？
- (A)集中交易市場每營業日交易時間為星期一至星期五 9 時至 13 時 30 分
  - (B)委託下單時間為 8 時 30 分至 13 時 30 分
  - (C)盤後定價交易為 15 時至 15 時 30 分
  - (D)零股交易為 13 時 40 分至 14 時 30 分
16. 下列有關近兩年火紅的金融商品 TRF 的說明何者有誤？
- (A)全名為 Target Redemption Forward，目標可贖回遠期合約
  - (B)屬有選擇權性質的結構性期貨衍生性商品
  - (C)主要是客戶和銀行買一個選擇權、賣一個選擇權
  - (D)國內銀行盛行銷售是以新台幣美元匯率為標的之 TRF 商品
17. 「財團法人金融消費評議中心」是依什麼法律規定設立之爭議處理機構？
- (A)公司法
  - (B)金融消費者保護法
  - (C)證券交易法
  - (D)證券投資人及期貨交易人保護法
18. 下列何者有關社會救濟金的國民所得會計觀念是錯誤的？
- (A)屬於移轉性支出
  - (B)僅屬於財產之移轉，並未涉及生產行為
  - (C)屬於政府最終消費支出
  - (D)與失業津貼的處理相同
19. 下述何種貨幣政策工具，可能無法讓中央銀行完全控制準備貨幣水準？
- (A)公開市場買進債券
  - (B)公開市場賣出債券
  - (C)變動借入準備的數量
  - (D)調整重貼現率
20. 哪種政策搭配組合可以使得利率不變的情況下，產出會增加？
- (A)貨幣供給與政府支出皆增加
  - (B)貨幣供給增加，政府支出減少
  - (C)貨幣供給減少，政府支出增加
  - (D)貨幣供給與政府支出皆減少
21. 下列何者不是總合需求曲線移動的原因？
- (A)實質利率的改變
  - (B)未來景氣之預期改變
  - (C)生產成本的改變
  - (D)外國人所得改變
22. 下列哪一種失業是由「需求不足」(Demand-Deficient)，缺乏工作機會所引起？
- (A)摩擦性失業
  - (B)結構性失業
  - (C)循環性失業
  - (D)自然性失業

23. 企業醜聞（如美國的恩隆案）會減少投資及總支出，是因為這些醜聞\_\_\_\_\_，所以銀行會減少廠商的可貸資金。
- (A)造成銀行倒閉
  - (B)導致本國貨幣貶值
  - (C)迫使央行提高利率
  - (D)使得逆選擇與道德風險問題更惡化
24. 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)
25. 零息債券的存續期間：
- (A)少於到期日
  - (B)大於到期日
  - (C)等於到期日
  - (D)大於贖回日
26. 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
27. 「可轉換公司債」的名字從何而來？
- (A)當利率增加，可增加利息支付的選擇權
  - (B)可轉換為普通股之選擇權
  - (C)可從零息債券轉換為付息債券的選擇權
  - (D)當利率下跌，可增加債券面額之選擇權
28. 若債券4年到期，票面利率為9%，且以到期收益率10%折現，面額\$1,000，則一年後此債券值多少(在利率不變的情況下)？
- (A) \$ 1000.00
  - (B) \$ 947.93
  - (C) \$ 975.14
  - (D) \$ 834.90

## 二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 在中外歷史上曾被用來扮演貨幣角色的物品非常多，從商品貨幣、金屬貨幣，到今天的紙幣，請說明其演進過程及關鍵因素。（10 分）
2. 何謂國內生產毛額（Gross Domestic Product, GDP）？如何由要素所得法計算得到？（10 分）
3. 何謂特別提款權（Special Drawing Right, SDR）？2015 年美國時間 11 月 30 日起 SDR 有何重大的變化？（10 分）