

# 107 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

請填應試號碼：\_\_\_\_\_

※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期貨選擇權契約定義之敘述，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
  - 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期貨契約；選擇權賣方，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
  - 當事人約定一方支付一定成數之款項，雙方於未來特定期間內，依約定方式結算差價
- 請問依我國期貨交易法之規定，下列何者敘述為「槓桿保證金契約」？
  - 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，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；或雙方同意於到期前或到期時結算差價之契約
  - 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；選擇權賣方，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
  - 當事人約定一方取得他方授與之一定信用額度，並於未來特定期間內，依約定方式結算差價之契約
- 依我國期貨交易法之規定，下列何種交易不適用期貨交易法？ 1.外匯經紀商經核准在其營業處所經營之換匯交易；2.金融機構經核准在營業處所經營之換匯換利交易；3.金融機構經核准在營業處所經營之貨幣選擇權；4.金融機構經核准在營業處所經營之利率選擇權；5.基於金融、貨幣、外匯、公債等政策考量，非在期貨交易所進行之期貨交易，且經財政部於主管事項範圍內或中央銀行於掌理事項範圍內公告者
  - 1、2、3、4、5
  - 1、3、4
  - 僅 1、2、3
  - 僅 1、2、3、4
- 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
- 期貨商違反公司制期貨交易所之受託契約準則之規定，依據期貨交易法規定，期貨交易所對期貨商：1.處罰違約金；2.停止或限制交易；3.終止契約；4.除名
  - 1、2、3、4
  - 僅 1、2、3
  - 僅 2、3、4
  - 僅 1、3、4
- 期貨交易所下列何種事項發生時，應先申報金管會核准？ 1.與自律組織簽訂合作協議；2.期貨商與期貨交易所間，關於期貨集中交易市場使用契約之訂立、變更或終止；3.經營其他業務或投資其他事業；4.受讓其他交易所之全部或主要部分營業或財產
  - 2、3
  - 1、2、3
  - 1、3、4
  - 3、4

7. 若結算會員不履行結算交割義務時，相關支應單位有：1.違約期貨結算會員之交割結算基金；2.違約期貨結算會員繳存之結算保證金；3.期貨結算機構之賠償準備金；4.其他期貨結算會員之交割結算基金；5.其他期貨結算會員依期貨結算機構所定比例分擔。請問支應順序為何？  
 (A)2→1→4→3→5 (B)2→1→3→5→4 (C)1→2→3→4→5 (D)3→1→2→4→5
8. 依我國期貨交易法，關於期貨結算機構收取結算保證金之規定，下列何者正確？ 1.得以現金繳交； 2.得以經核定之有價證券繳交；3.有價證券抵繳結算保證金之比例，由期貨結算機構定之；4.結算保證金之收取方式，由期貨結算機構訂定，報請主管機關備查  
 (A)1、2、3、4 (B)1、2、4 (C)1、4 (D)1、2
9. 依我國期貨交易法之規定，有關賠償準備金之規定，下列何者正確？  
 (A)期貨結算機構未依規定提存賠償準備金，主管機關可處新臺幣一百二十萬元罰金  
 (B)期貨結算機構第一次應先提存上限為新臺幣四千萬元之賠償準備金  
 (C)期貨結算機構每季終了後仍應按結算交割手續費收入百分之十繼續提存賠償準備金  
 (D)期貨結算機構提存之賠償準備金應以專戶存儲於經金管會核准得經營保管業務之銀行
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？ 1.拒絕其委託；2.接受其委託但限制其交易數量；3.接受其委託但提高保證金；4.要求其提出適當擔保後得接受其委託  
 (A)1、3 (B)3、4 (C)1、4 (D)1、2
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？ 1.購買非營業用之不動產；2.為期貨交易人預先扣繳稅額；3.為期貨交易人支付必須支付之清算差額；4.依期貨交易人指示，交付賸餘保證金；5.為交易人支付期貨經紀商之佣金、利息  
 (A)2、3、4 (B)1、3、4  
 (C)3、4、5 (D)1、2、4
12. 關於本國期貨商申請設置分支機構之規定，下列何者正確？ 1.期貨商得於申請設置許可時，同時申請設置分支機構；2.每設置一家分支機構，其最低實收資本額應增加新臺幣一千萬元；3.期貨商於開始營業後，雖最近一年曾受停業處分，但情事已具體改善並經金管會認可，仍得申請設置分支機構；4.期貨商分支機構業務員不得少於三人  
 (A)1、3、4 (B)2、3、4  
 (C)1、2、4 (D)3、4
13. 期貨商經營期貨經紀業務時，對於一定金額以上或疑似洗錢之交易所應採取的措施，下列敘述何者錯誤？  
 (A)應保存足以瞭解交易全貌之交易憑證 (B)應確認客戶身分及申報之紀錄  
 (C)應依洗錢防制法之規定辦理 (D)應依期貨公會自律公約之規定辦理
14. 關於期貨商從事宣傳廣告之規定，下列何者不正確？  
 (A)期貨商收取費用應考量相關營運成本、合理利潤以及客戶整體貢獻度等因素  
 (B)宣傳資料之形式、內容製作及傳播等相關事宜，由金管會訂定管理辦法  
 (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，應經期貨商經理人審核及簽名或蓋章後始可使用
15. 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年  
 (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一年  
 (D)期貨商之對帳單應保存二年
16. 本國期貨商之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多少時，應即向主管機關與主管機關指定之機構申報？  
 (A)百分之四十 (B)百分之二十  
 (C)百分之十五 (D)百分之十

17. 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
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)取得期貨商業務員資格者，須具備證券、期貨、金融或保險機構兩年以上之工作經驗
  - (C)期貨商負責人及業務管理規則修正發布時之現任內部稽核人員如不符規定者，應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)期貨商負責人及業務員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不符規定者，免予參加稽核相關專業訓練課程
19. 期貨顧問事業管理規則所稱之期貨顧問事業業務員，不包括期貨顧問事業從事下列何項業務之人員？
- (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)對新臺幣匯率走勢提供研究分析意見者
20. 有關期貨顧問事業資料保存年限之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A)宣傳資料、廣告物及相關紀錄應保存二年
  - (B)交易分析報告之紀錄應自提供之日起，保存五年
  - (C)委任契約應自委任關係消滅之日起，保存五年
  - (D)於營業處所備置所有有關業務之憑證、單據、帳簿、表冊、紀錄、契約及相關證明文件，其保存期限為五年。但有爭議者，應保存至爭議消除為止
21. 下列登記為期貨顧問事業之業務員中，何者毋需取得期貨交易分析人員資格或期貨商業務員資格？
- (A)證券經紀商之內部稽核兼任期貨顧問事業之內部稽核
  - (B)期貨經紀商擔任招攬之業務員兼任期貨顧問事業負責推廣之業務員
  - (C)期貨經紀商登記為受託買賣之業務員兼任期貨顧問事業負責提供研究分析意見之業務員
  - (D)期貨經紀商登記為法令遵循之業務員兼任期貨顧問事業負責辦理出版與講習之業務員
22. 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)最近三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
23. 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
24. 有關期貨經理事業為委任人編製交易報告等書件之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A)應每月定期編製相關交易報告等書件並送達委任人
  - (B)報告書件包括交易紀錄及現況報告書
  - (C)委任人委託資產之淨值，減損達原委託資產 20% 以上時，應即編製報告書件通知委任人
  - (D)日後委任人委託資產之淨值，每較前次報告資產減損達 20% 以上時，應即編製報告書件通知委任人

25. 下列有關期貨信託事業之業務範圍包括下列何者？ 1.向不特定人或符合金管會所定資格條件之人募集期貨信託基金發行受益憑證；2.運用期貨信託基金從事交易或投資；3.辦理境外期貨基金之募集及銷售業務；4.其他經金管會核准之有關業務
- (A)1、2、3 (B)1、3、4 (C)2、3、4 (D)1、2、4
26. 期貨信託事業為因應期貨信託基金管理辦法第七十四條第一項但書及期貨信託契約鉅額受益憑證之買回條款所規定之事由，得依規定以該期貨信託基金之資產為擔保向金融機構辦理借款，下列有關該借款之相關敘述何者為非？
- (A)期貨信託事業辦理該借款期間，受益人申請買回應支付買回價金百分之二之買回費用  
(B)受益人支付之買回費用應歸入期貨信託基金資產  
(C)借款所產生之利息費用由期貨信託事業負擔  
(D)期貨信託事業辦理該借款，其相關借款決策作業，應作成書面紀錄並建檔，至少保存三年
27. 取得期貨交易分析人員資格，但無相關工作經驗者，不得擔任期貨信託事業的何種職務？
- (A)期貨信託基金經理人 (B)辦理受益憑證之募集發行及銷售  
(C)期貨交易及相關投資之研究分析 (D)內部稽核
28. 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
29. 下列何者得申請兼營槓桿交易商？
- (A)專營期貨自營商 (B)銀行 (C)證券自營商 (D)信託業
30. 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
31. 有關期貨商登記受託買賣執行之業務員轉介槓桿保證金契約，下何者錯誤？
- (A)期貨商登記受託買賣執行之業務員轉介槓桿保證金契約，除法令或另有規定外，應依槓桿交易商經營槓桿保證金契約交易業務規則之規定辦理  
(B)槓桿交易商經營槓桿保證金契約業務，應訂定經營策略及作業準則，報經董事會核准，修改時則無須報經董事會核准  
(C)槓桿保證金契約原則上不得連結大陸地區證券市場有價證券作為其標的  
(D)槓桿交易商與一般客戶承作槓桿保證金契約交易時，應於書面契約載明如遇金融消費爭議時，是否適用「金融消費者保護法」之爭議處理程序。
32. 主管機關為維護公眾利益或市場秩序，對於有違反期貨交易法行為之虞者，得採取之措施下列何者正確？ 1.要求期貨交易之有關機關、團體或個人提示有關帳簿；2.立即暫停期貨業者之營業許可；3.通知有關人員到辦公處所說明；4.立即限制期貨業者之交易數量
- (A)1、3 (B)2、3 (C)2、4 (D)3、4
33. 依我國期貨交易法之規定，下列何者有權或可採行措施限制期貨交易人之期貨交易數量？ 1.期貨交易所；2.期貨結算機構；3.主管機關；4.期貨公會
- (A)3 (B)1、3 (C)1、3、4 (D)2、3、4
34. 依我國期貨交易法之規定，因為期貨交易而產生的爭議進行仲裁之敘述，下列何者正確？
- (A)期貨交易所與期貨商間採強制仲裁  
(B)期貨商之間採強制仲裁  
(C)期貨結算機構與期貨交易所間採強制仲裁  
(D)期貨結算機構與結算會員間採約定仲裁

35. 依美國法規規定，美國的證券、期貨交易之主管機關為下列何者？

- (A) 皆為證券暨期貨交易管理委員會
- (B) 皆為證券交易委員會
- (C) 皆為商品期貨交易委員會
- (D) 前者為證券管理委員會(SEC)；後者則為商品期貨交易委員會(CFTC)

## 二、申論題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 為提供期貨交易人持有部位於期貨交易所營業時間結束後所面臨之價格變動風險，臺灣期貨交易所於 106 年 5 月 15 日推出盤後交易(亦稱為夜盤)，而因應國內交易人結構之特性，期貨交易所將夜盤商品區分為豁免沖銷及非豁免沖銷兩類。試簡述一般交易時段與盤後交易時段期貨商進行風險控管時，風險指標之計算有何差異之處？期貨商代為沖銷之條件有何異同？哪種情形下盤後交易時段期貨商無需進行高風險帳戶通知？(10 分)
2. 為保障受益憑證投資人之權益，期貨信託事業對期貨信託基金應進行必要之風險監控管理措施，試簡述公司應進行之定期檢視、下跌預警機制及提前清償之原則。(10 分)
3. 為減緩市場價格異常波動影響交易人權益，臺灣期貨交易所於 107 年 1 月起，針對臺灣證券交易所股價指數期貨契約及小型期貨契約推出動態價格穩定措施，請簡述所適用之月份、即時價格區間上下限之退單點數、FOK 條件之委託單處理原則為何？(10 分)

# 107 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

請填應試號碼：\_\_\_\_\_

※ 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）

- 傳統理論像 Markowitz 等學者討論報酬與風險的抵換關係，最常用的風險指標是：  
(A)標準差 (B)風險值 (C)信用風險 (D)存續期間
- Return，可以區分成回收(Return of)與報酬(Return on)兩部分，兩者合在一起稱為：  
(A)回報 (B)回收 (C)報酬 (D)收入
- 系統風險，通常是指：  
(A)可分散的風險 (B)不可分散的風險 (C)可規避的風險 (D)不可規避的風險
- 以下何者不是國際前三大的信評公司：  
(A)TEJ (B)S&P (C)Moody's (D)Fitch
- 以下何者是國內金融機構常用以參考公開發行公司的信評指標：  
(A)Cofass (B)TCRI (C)大公 (D)J20
- 以下何者是國內金融機構常用以參考個人的信評指標：  
(A)J20 (B)J21 (C)J10 (D)TCRI
- 制訂衍生性工具標準合約的國際組織是：  
(A)ISDA (B)ISO (C)OECD (D)COSO
- 以下何者不是期貨與遠期合約的明顯差異之處：  
(A)交易標準化與否 (B)逐日清算 (C)期間長短 (D)信用風險大小
- 利率交換合約中的本金，一般稱為：  
(A)名目本金 (B)實質本金 (C)交換本金 (D)衍生本金
- 所謂 at-the-money(平價)選擇權，是指執行價格：  
(A)高於標的之市場價格 (B)低於標的之市場價格  
(C)無關於標的之市場價格 (D)接近標的之市場價格
- 以下何者，並不常在國際市場應用為基礎(benchmark)利率：  
(A)OIS (B)T-bill (C)LIBOR (D)zero-coupon bond
- 在證券化商品的包裝中，風險最高的是：  
(A)Junior Tranche (B)Senior Tranche (C)Mezzanine tranche (D)Equity tranche
- 使某一個投資組合 Delta 的"變動率"為零，我們稱為：  
(A)Beta Neutral (B)Delta Neutral (C)Gamma Neutral (D)Vega Neutral
- 以下對存續期間(duration)的描述何者錯誤？  
(A)債券價格的利率彈性  
(B)各期現金流量折現後佔債券價格的比率為權數來對各期間的加權平均  
(C)用以衡量利率風險  
(D)無息債券之存續期間為 0
- Delta 與 Gamma 的數學關係，類似於 Duration 與何者的關係：  
(A)Beta (B)Alpha (C)Vega (D)Convexity
- 以下何者在經濟意義與數學關係的意義上，最接近 Duration？  
(A)Beta (B)Vega (C)Alpha (D)Delta
- Expected Shortfall 與 VaR 比較，通常何者絕對值會更大？  
(A)Expected Shortfall (B)VaR (C)不一定 (D)通常差不多

18. 用以檢驗目前的 VaR 模型若應用在過去的資料是否合適的測試，叫做：
- (A)回溯(顧)測試 (B)酸性測試 (C)歷史測試 (D)壓力測試
19. AML 與 CFT 是近年來國際上相當重要的金融規範，他們是指：
- (A)反洗錢與反資恐 (B)反洗錢與肥咖  
(C)反資恐與肥咖 (D)肥咖與共同報導準則
20. 巴塞爾協定的第一支柱考慮的風險包括了：
- (A)信用風險 (B)流動性風險 (C)聲譽風險 (D)策略風險
21. 以下何者對 LGD(Loss given default)的描述錯誤：
- (A)信用風險的風險因子 (B)是一個絕對金額  
(C)通常比 PD 難以估算 (D)在標準法下金融機構內部不需評估
22. VIX 指標，通常是如何計算？
- (A)由選擇權的價格反推其標的隱含波動度 (B)計算選擇權價格的標準差  
(C)計算選擇權價格的變異數 (D)由選擇權的 Vega 推算而得
23. 在會計規範下，以下何者不應做為避險工具？
- (A)賣出一買權 (B)買進一買權 (C)買進一賣權 (D)買進兩賣權
24. 以下何種操作最可能規避持有某標的金融商品的市場流動性風險？
- (A)買進買權 (B)買進賣權 (C)賣出買權 (D)賣出賣權
25. Copula 主要是應用在評估：
- (A)投資組合的風險 (B)單一的商品風險  
(C)衍生性商品風險 (D)純粹風險
26. 最可應用於評估違約機率的金融工具是：
- (A)Total return swap (B)Interest rate swap  
(C)Credit default swap (D)Foreign exchange rate swap
27. Liquidity Coverage Ratio 是用以評估什麼期間的流動性？
- (A)一週 (B)一個月 (C)三個月 (D)半年
28. Net Stable Funds Ratio 是用以評估什麼期間的流動性：
- (A)一個月 (B)三個月 (C)一年 (D)三年
29. Moral hazard 與 Adverse selection 主要的差別是在：
- (A)發生的時間在合約或交易之前或之後 (B)嚴重性的大小  
(C)風險由買方或賣方來承擔 (D)主要由於資訊不對稱而產生的風險
30. 因為是流程、人員與系統所導致的風險，一般歸類為：
- (A)特殊風險 (B)認知風險 (C)作業風險 (D)行為風險
31. 2018 年 2 月 6 日受到美股影響，台股崩跌，不少投資人在期交所的交易造成傾家蕩產，他們交易的部位主要是：
- (A)台指選擇權賣方 (B)台指選擇權買方 (C)匯率期貨買方 (D)匯率期貨賣方
32. 以股價與其他變數來預測違約機率的模型或指標是：
- (A)Z-score (B)TCRI (C)KMV (D)J20
33. 由實際的交易價格(例如選擇權交易價格)來調整得出模型的參數，稱為：
- (A)Calibration (B)Validation (C)Verification (D)standardization
34. 以無套利機會的假設(例如一些 option pricing model)來評價的評價模式，在國際評價準則歸類為：
- (A)成本法 (B)收益法 (C)市場法 (D)資產法
35. 比特幣所應用的核心技術是：
- (A)Blockchain (B)API (C)Big Data (D)AI

## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 會計與評價準則，將金融工具的公允價值區分為三種等級(Level)，請簡單介紹這三種等級的差異為何？（10 分）
2. 請簡介巴塞爾協定三大支柱為何？（10 分）
3. 投資某金融工具，第一年報酬率 100%，第二年報酬率為 -68%，請問這兩年投資的「平均」報酬率(年化報酬率)是多少？（10 分）



# 107 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

請填應試號碼：\_\_\_\_\_

※ 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. 假設銀行之美元對人民幣市場報價為 CNY/USD 6.2550/6.2565(買價/賣價)，三個月期遠匯 CNY/USD 6.2510/6.2525。假設大陸某企業出口貨品至美國，預計三個月後將收到貨款 USD 100 萬元，由於人民幣走勢看升，擔心三個月後人民幣匯率對美元升值，請問該大陸企業如何運用遠期外匯來規避匯率風險？  
(A)企業預購三個月期遠匯 USD 100 萬元，匯率為 6.2510  
(B)企業預購三個月期遠匯 USD 100 萬元，匯率為 6.2525  
(C)企業預售三個月期遠匯 USD 100 萬元，匯率為 6.2525  
(D)企業預售三個月期遠匯 USD 100 萬元，匯率為 6.2510
2. 下列對利率交換的敘述中，何者正確？  
(A)利率交換又稱換匯  
(B)利率交換是以相同利率指標作為交換標的  
(C)利率交換涉及不同貨幣本金的交換  
(D)利率交換是不涉及本金，但仍需要有名目本金的存在
3. 關於無本金交割遠期外匯 (NDF) 契約的敘述，下列何者正確？  
(A)NDF 本質上是在比較「訂約日約定的遠期匯率」與「到期日的即期匯率」之差額  
(B)NDF 是一種全額交割的商品  
(C)只要是法人都可以承做 NDF 業務  
(D)NDF 可以展期，也可以提前平倉
4. 甲出口商與銀行訂約買進 100 萬美元，到期日三個月後之歐式選擇權賣權，履約價格 29.2200，權利金 0.6% (USD1,000,000 × 0.6% = USD6,000)。假設到期日之即期匯率為 29.5500，則甲出口商該如何做決策？其有關契約的損益如何？  
(A)企業不履約選擇權，獲利為 NT\$29,550,000 元  
(B)企業不履約選擇權，損失為 UST\$6,000 元  
(C)企業履約選擇權，獲利為 NT\$29,220,000 元  
(D)企業履約選擇權，獲利為 (NT\$29,220,000 元-US\$6,000 元)
5. 對多重貨幣管理避險的敘述，下列何者正確？  
(A)係利用一籃子貨幣管理觀念，無法自然避險  
(B)一般銀行的外匯存款是多重貨幣管理的一種方式  
(C)當新臺幣獨強時，多幣別避險效果仍然不好  
(D)個別持有多種外幣功能，無法有效降低匯率風險
6. 如某公司過去 100 天持有外匯的兌換損益報酬率最差的十天分別為：-1.50%、-1.80%、-1.90%、-2.80%、-2.95%、-3.82%、-3.93%、-4.75%、-5.99%及-7.00%，請問在 99% 信賴水準下使用歷史模擬法來估算其 VaR 值時，其臨界報酬率約為多少？  
(A)-1.50%                      (B)-3.82%                      (C)-7.00%                      (D)-3.64%。
7. 下列何者會產生匯率損失？  
甲. 持有強勢幣別資產；乙. 持有強勢幣別負債；丙. 持有弱勢幣別負債；丁. 持有弱勢幣別資產；  
戊. 持有等量彼此負相關幣別之資產；己. 美元升值時持有美元賣超部位。  
(A)甲、乙、丙、丁、戊、己                      (B)乙、丁、己  
(C)甲、丙、戊                                      (D)戊、己

8. 某一投資人預期美國聯邦理事會(Fed)將調漲利率，於是先在期貨市場賣出美國 91 天國庫券契約 2 口，成交價格 96.28(%)。一個月後美國國庫券價格為 95.46(%)，於是將美國國庫券期貨的空頭部位平倉，請問該投資人在期貨交易之結果為何？(美國國庫券每口合約為 1,000,000 美元，最小跳動值為 0.01 美元/點)
- (A)投資人獲利，獲利約為\$ 4,146 元 (B)投資人獲利，獲利約為\$ 16,400 元  
(C)投資人損失，損失約為\$ 16,400 元 (D)投資人損失，損失約為\$ 8,291 元
9. CBOT 所推出的美國政府長期公債期貨，其契約標的物為美國政府長期公債，面額 10 萬美元，發行期限為 15 年以上，票載利率為 8%。報價方式以面額的百分比為基準，其最小跳動單位為 1/32%。請問假如某一美國政府長期公債的價格報價為 112-16 (%)。換言之，此面額 10 萬美元的美國政府長期公債市場價格約為：
- (A)10,800,000 元 (B)11,216,000 元 (C)11,250,000 元 (D)10,416,667 元
10. 今天(5/1)若六月份台股期貨與九月份台股期貨價格分別為 10,592 與 10,161，若預期未來一個月後，該兩種月份期貨契約價差將變小，請問投資人該從事何種價差交易，以期合理獲利？
- (A)今天買入六月份期貨，賣出九月期貨。一個月後，平倉交易  
(B)今天買入六月份期貨，買入九月期貨。一個月後，平倉交易  
(C)今天賣出六月份期貨，買入九月期貨。一個月後，平倉交易  
(D)今天賣出六月份期貨，賣出九月期貨。一個月後，平倉交易
11. 目前大盤指數為 10,592 點，三個月期之無風險年利率為 1.0%，且未來三個月期之台股年現金股利率為 5.0%，則不考慮交易成本、交易稅與保證金，依持有成本理論，請問指數期貨之合理價格應為多少 (四捨五入計算至整數)？
- (A)10,168 (B)10,619 (C)10,724 (D)10,486
12. 若某投資人持有股票現貨組合共 1,000 萬元(假設現貨部位的  $\beta$  值為 1.5)，並賣出 4 口的台股期貨，假設目前台股期貨價格為 10,500，每點價值為 NT\$200 元，試問此新投資組合的  $\beta$  值(包含期貨與現貨)(四捨五入計算至小數點第二位)？
- (A)0.16 (B)0.66 (C)1.29 (D)2.34
13. 若小張希望透過操作 FRA 獲利，乃賣出 3X6 FRA(本金\$1,000,000 元) 一口契約，約定的 FRA 利率為 3.54%，若在結算日時市場指標利率上漲至 4.00%，請問小張是預期市場指標利率上漲或下跌？小張損益約為何(四捨五入計算至小數點第二位)？
- (A)預期市場指標利率上漲，獲利\$1,138.61 元 (B)預期市場指標利率上漲，損失\$1,150.00 元  
(C)預期市場指標利率下跌，獲利\$1,150.00 元 (D)預期市場指標利率下跌，損失\$1,138.61 元
14. 若目前美元兌日圓的即期匯率報價為 104.00(US\$1=¥104.00)，日圓三個月定存利率為 2%，美元三個月定存利率為 5%，則三個月後到期的日圓期貨合理報價(¥1=US\$?)為何？
- (A)102.00 (B)103.23 (C)0.009687 (D)0.009804
15. 若目前 CME 的英鎊(GBP)期貨報價為 1.4，歐元(EUR)期貨為 1.3，若預期英鎊相對於歐元短期內將會貶值，該從事何種交易策略？
- (A)於 CME 賣英鎊期貨契約  
(B)於 CME 買歐元期貨契約  
(C)於 Eurex 買進 EUR/GBP 期貨契約  
(D)於 CME 買進英鎊期貨契約，同時賣出等量歐元期貨契約
16. 若目前台積電股票市價\$250 元，某一台積電股票歐式買權契約(半年後到期)之履約價格\$202，假設半年內台積電公司不發放任何股利，而無風險年利率 2%(單利折現)，請問此台積電股票買權的價格合理上下限應為多少？
- (A)下限\$48，上限\$50 (B)下限\$50，上限\$200  
(C)下限\$50，上限\$202 (D)下限\$50，上限\$250

17. 若目前台積電股票市價\$250元，某一台積電股票歐式買權契約(半年後到期)之履約價格\$202，目前買權市價\$60，假設半年內台積電公司不發放任何股利，而無風險年利率2%(單利折現)。若同樣條件之台積電股票賣權契約市價\$10，請問買權與賣權是否存在套利關係?若有，請問如何套利?
- (A)無套利關係  
 (B)有套利關係存在，應賣出買權，同時買進賣權  
 (C)有套利關係存在，應買進買權，同時賣出賣權  
 (D)有套利關係存在，應賣出買權，買進股票現貨，同時賣出賣權
18. 某臺指買權(履約價格 9,900)契約，如果當時臺指現貨為 10,500，而該買權之 Delta 為+0.7，請問同一履約價格(其他條件一致)的臺指買權與臺指賣權 Delta 值之和為多少?
- (A)+0.3 (B)+0.4 (C)+0.5 (D)+1.0
19. 在風險中立的經濟環境下，投資人投資於任一股票現貨與該股票選擇權之各期望報酬為：
- (A)零、零 (B)無風險利率、無風險利率  
 (C)風險溢酬、無風險利率 (D)無風險利率、零
20. 若投資人在 107 年 7 月買入一年後到期臺指買權，履約價格 10,200，假設距到期日時間尚有一年，目前無風險利率為 2.00%，107 年 7 月的臺指指數為 10,500，假設考量臺指指數報酬率波動度等相關參數計算  $N(d1)=0.72$ 、 $N(d2)=0.68$ ，請問該臺指買權合理價格為多少?
- (A)216 (B)300 (C)624 (D)760
21. 若一年後到期臺指買權契約，履約價格 10,100，目前無風險利率為 2.00%，107 年 7 月的臺指指數為 10,500，假設考量臺指指數報酬率波動度等相關參數計算  $N(d1)=0.75$ 、 $N(d2)=0.65$ ，請問該臺指賣權之 Delta 為多少?
- (A)0.25 (B)0.35 (C)-0.35 (D)-0.25
22. 川普與習進平即將進行川習會，預期臺股指數可能會大幅變動，但不知會上漲或下跌，則下列何種操作較適當?
- (A)買進臺指買權，同時賣出等部位臺指期貨  
 (B)賣出臺指買權且賣出等部位臺指賣權  
 (C)買進臺指買權且買進等部位臺指賣權  
 (D)賣出臺指買權，同時買進等部位臺指期貨
23. 某人買進五月份到期的台股買權契約之履約價格為 10,600，同時賣出六月份到期的台股買權契約之履約價格為 10,600，這是一種：
- (A)水平價差交易 (B)垂直價差交易 (C)跨式交易 (D)掩護性買權交易
24. 美國十三週國庫券利率選擇權契約，每 1 點代表 0.1%，每點合約乘數 100 美元，某投資人預期美國即將宣布調高利率，若該投資人買入 3 口履約價格 27.5 的買權(代表 2.75%)，權利金為 1.05。到期時美國國庫券利率漲到 2.915%，請問該投資人到期損益約為多少美元?
- (A)810 (B)495 (C)315 (D)180
25. 大衛為加拿大企業的財務經理，由於三個月後須向美國某公司進貨總值 100 萬加幣的商品，已知目前三個月後到期，履約價格 78.0 美分之加幣買權報價為 2.0 美分。若採用加幣選擇權契約(每口契約 50,000 美元)避險方式。試問當加幣兌美元大漲到 85 美分時，大衛之企業避險後成本約為多少?
- (A)US\$780,000 (B)US\$800,000 (C)US\$850,000 (D)US\$870,000
26. 當其他條件一致時，當某一歐式選擇權買權  $\Delta=+0.6$ ， $\Gamma=+0.002$ ， $\text{Vega}=+10$  時，請問同一條件之歐式賣權其 Delta、Gamma 與 Vega 值，應為多少?
- (A)-0.4、-0.002、-10 (B)+0.4、-0.002、-10  
 (C)+0.4、+0.002、+10 (D)-0.4、+0.002、+10

27. 若中油與台電公司公司面臨資金部位相同，但不同的債券發行條件如下：

	固定利率	浮動利率
中油	2.0%	基本放款利率+0.5%
台電	1.8%	基本放款利率+0.1%

假設中油公司希望發行浮動利率債券，而台電公司希望發行固定利率債券，在比較利益觀點下，兩家公司該如何合作以最佳化達成彼此目標(假設合作效益兩家企業平均分享)？

- (A) 中油採固定利率借款，但最後借款成本為基本放款利率+0.4%  
 (B) 台電採浮動利率借款，但最後借款成本為 1.9%  
 (C) 中油採浮動利率借款，但最後借款成本為基本放款利率+0.3%  
 (D) 台電採浮動利率借款，但最後借款成本為 1.8%
28. 如果 6/15 市場上新臺幣對美元之即期匯率為 USD1=NT\$29.50，而一年期新臺幣國庫券年利率為 1.5%，且一年期美元國庫券年利率為 2.5%，那麼 6 個月後之美元對臺幣遠期契約之均衡價格最接近下列何項？  
 (A) USD1=NT\$29.79  
 (B) USD1=NT\$29.65  
 (C) USD1=NT\$29.35  
 (D) USD1=NT\$29.21
29. 假設目前台股股價指數期貨價格為 10,500，每點價值為 200 元，某投資公司持有 2,700 萬之臺灣上市公司股票， $\beta$  值為 1.1，擬用指數期貨來降低  $\beta$  值為 0.7，則需買(賣)多少口股價指數期貨？  
 (A) 買 5 口                      (B) 賣 5 口                      (C) 賣 9 口                      (D) 買 9 口
30. 某日 4 月份、6 月份、9 月份到期的台股期貨價格分別為 10,333、10,536、10,597。小蔡覺得 4 月份與 6 月份價差太大，預期未來價差會變小(亦即轉弱)，故運用賣出價差策略；另一方面，6 月份與 9 月份價差過小，預期未來價差會變大(亦即轉強)，故運用買進價差策略。請問整體而言，小蔡目前的操作策略為何？  
 (A) 同時買進四月臺指期、賣出相等部位九月臺指期  
 (B) 同時賣出四月臺指期、買進相等部位九月臺指期  
 (C) 同時買進四月臺指期、賣出兩倍部位六月臺指期、買進九月臺指期  
 (D) 同時賣出四月臺指期、買進兩倍部位六月臺指期、賣出九月臺指期
31. 假設(6/1) 臺灣銀行三個月定存年利率為 2.295%，六個月定存年利率為 2.455%。若以單利觀點計算，3x6 的 FRA 合理的遠期協定利率最接近下列何者？  
 (A) 0.160%                      (B) 2.455%                      (C) 2.615%                      (D) 2.600%
32. 小蔡認為下個月的台股指數將會小跌，決定採用臺指選擇權買權空頭價差策略，賣出履約價格 10,400 點臺指買權(權利金 150 點)，同時買進 10,500 點臺指買權(權利金 90 點)。請問若台股指數到期時為 10,300 點、10,500 點，小蔡預期將各獲利或損失多少？  
 (A) 獲利 60 元、損失 40 元  
 (B) 獲利 12000 元、損失 2000 元  
 (C) 損失 2000 元、獲利 3000 元  
 (D) 獲利 3000 元、損失 2000 元
33. 影響美式選擇權價格的因素包括：標的物市價、履約價格、到期時間長短、無風險利率。請問此四種因素越大，對於美式賣權契約價格的影響方向為何？(+代表增加、-代表減少，假設其他條件不變)  
 (A) -、+、+、-                      (B) -、+、+、+  
 (C) +、+、+、-                      (D) +、-、+、+

34. 若某投資人持有台積電股票選擇權部位如下表：

部位	口數	Delta/口	Gamma/口	Theta/口	Vega/口
230元的 台積電 買權	+30	0.6376	0.00122	578.25	754.16
240元的 台積電 買權	-20	0.4910	0.00149	607.44	802.82
250元的 台積電 買權	-40	0.3787	0.00126	576.60	765.94

請問該投資組合的 Delta 及 Vega 值，應為多少？

- (A)+5.8400、24,069.20 (B)-5.8400、-24,069.20  
(C)-44.0960、-24,069.20 (D) -44.0960、-69,318.80

35. 某債券期貨契約報價為 103.5，請問下列四種債券何者為最便宜可交割債券(cheapest-to-deliver bond)？

- (A)Quoted price = 109; conversion factor = 1.0400  
(B)Quoted price = 131; conversion factor = 1.3000  
(C)Quoted price = 141; conversion factor = 1.3250  
(D)Quoted price = 158; conversion factor = 1.5200

## 二、申論題或計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

- (1) A 公司持有外匯組合，包括 62.5 萬美元及 50 萬歐元 (歐元 1.00 = 美元 1.25)，已知美元的標準差為 1.25%，歐元的標準差為 1.65%，二者負相關 0.96，請計算其外匯組合風險( $\sigma^2$ )為多少？(5 分)  
(2) B 公司持有外匯組合，包括 40 萬美元及 80 億越幣 (越幣 20,000 = 美元 1.00)，已知美元的標準差為 1.25%，越幣的標準差為 2.60%，二者不相關，請計算其外匯組合風險( $\sigma^2$ )為多少？(5 分)
- 小利連續五天各賣一口 GBF(十年期公債期貨契約)，賣出價位為 117.725，GBF 當天與之後四天結算價為：118.200、118.650、119.100、119.490、119.980。假設臺灣期貨交易所規定，一口 GBF 原始保證金 NT\$135,000 元，維持保證金 NT\$104,000 元，請問小利每日損益及保證金變動情況。(10 分)

3. 臺指買權與臺指賣權報價如下：

臺指買權報價	履約價格	臺指賣權報價
200	10,600	135
150	10,700	195
120	10,800	235

若該月份臺指期貨價格為 10,875，在不考慮任何交易成本及稅捐下，請至少列舉四種無風險套利投資組合，並請說明理由(10 分)。

# 107 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

請填應試號碼：\_\_\_\_\_

※注意：(A) 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。

(B) 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）

- 若美國銀行支付 5% 的利息，英國銀行支付 10% 的利息，則會導致：  
(A) 英鎊相對於美元升值 (B) 英鎊相對於美元貶值  
(C) 英國對美國的進口將會減少 (D) 英國對美國的出口將會增加
- 免疫策略使投資人：  
(A) 專買高評等債券 (B) 規避再投資風險及價格風險  
(C) 規避贖回風險 (D) 規避違約風險
- 下列何者為真？  
(A) 利率大幅上升時，所持有債券的報酬率可能為負  
(B) 利率上升時，持有債券的到期日愈長，其報酬率愈高  
(C) 相較於長期債券，短期債券的價格及到期收益率的波動較大  
(D) 利率下降會導致持有債券產生資本損失
- 假設三個月國庫券的利率為 5%，且十年期公債的利率為 6%，則經濟衰退的機率可謂：  
(A) 大約 100% (B) 大約 40% (C) 大約 25% (D) 少於 15%
- 假使投資人需要 4.5% 的實質報酬率，且通貨膨脹率為 5%，該投資人需要多少的名目報酬率：  
(A) 9.73% (B) 9.2% (C) 10.5% (D) 9%
- 若央行採取釘住利率的貨幣政策，當政府支出\_\_\_\_\_時，央行會增加貨幣供給以避免利率\_\_\_\_\_。  
(A) 減少；上升 (B) 減少；下降 (C) 增加；下降 (D) 增加；上升
- 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
- 若到期收益率為 12%，計算面額 \$1,000，票面利率 9%，三年後到期的附息債券價格(每半年付息)：  
(A) \$921.89 (B) \$926.27 (C) \$950.85 (D) \$930.74
- 下列說明何者為真？  
(A) 有較高市場利率的貨幣會以遠期溢價出售  
(B) 有較高市場利率的貨幣會以遠期折價出售  
(C) 有較高市場利率的貨幣有較高的即期匯率  
(D) 有較高市場利率的貨幣有較低的即期匯率
- 假設債券提供投資人 13% 的名目年報酬率，通貨膨脹率為 4%。那實質報酬為：  
(A) 15% (B) 7.73% (C) 7% (D) 8.65%
- 若實際的通貨膨脹率高於預期，則實際的實質利率水準將會比預期的實質利率：  
(A) 高 (B) 相同  
(C) 低 (D) 不一定，還要考慮其他因素才能確定
- 一條反轉的或是水平的收益率曲線被認為是一個\_\_\_\_\_預測指標。  
(A) 經濟成長 (B) 經濟蕭條 (C) 經濟衰退 (D) 債市崩盤
- 提高法定準備率(Required Reserve Ratio)會有何種影響？  
(A) 準備貨幣(Reserve Money)減少，進而減少貨幣供給  
(B) 準備貨幣(Reserve Money)上升，進而增加貨幣供給  
(C) 貨幣乘數(Money Multiplier)下降，進而減少貨幣供給  
(D) 貨幣乘數(Money Multiplier)上升，進而增加貨幣供給

14. 關於價格變動與市場收益率變動之關係，下列何者為真？
- (A)若市場收益率下降，短期債券價格上升大於長期債券價格上升
  - (B)若市場收益率下降，短期債券價格不變，但長期債券價格上升
  - (C)若市場收益率下降，短期債券價格上升小於長期債券價格上升
  - (D)若市場收益率下降，短期與長期債券價格上升幅度一致
15. 若民眾從他在郵局的定期存款中提領 50 萬元現金，存入其在銀行的活期儲蓄存款帳戶時，對我國銀行貨幣總計數 M1A、M1B 及 M2 之立即影響，下列何者為正確？
- (A)M2 不變而 M1B 增加
  - (B)M2 減少而 M1A 增加
  - (C)M2 增加而 M1B 減少
  - (D)M2 增加而 M1A 減少
16. 下列有關貨幣市場的敘述，何者是正確的？
- (A)係指 1 年期以上金融工具發行與買賣的市場
  - (B)股票是最主要的貨幣市場工具
  - (C)國庫券是貨幣市場的主要工作之一
  - (D)貨幣市場最主要功能是促進資本形成
17. 下列有關金融體系的敘述，何者錯誤？
- (A)金融體系包括金融市場與金融中介二大部份
  - (B)資金需求者以發行有價證券方式，向大眾募集資金的行為，稱為「直接金融」
  - (C)透過金融中介機構作為資金供給者與需求者的橋樑，稱為「間接金融」
  - (D)間接金融中，資金有餘者所持有的證券是資金不足者所發行的證券
18. 假定目前有一張付息債券，面值 1,000 元、票面利率 10%、小明以 1,200 元購入，持有一年之後以 1,300 元售出。根據前述條件，下列敘述何者正確？
- (A)小明持有此張債券一年可獲得 120 元之債息收入
  - (B)此張付息債券在小明購買時為溢價債券
  - (C)此張債券之報酬率為 10%
  - (D)此張債券之報酬率為 12%
19. 對於利率的風險結構，有關風險貼水(Risk Premium)，下列敘述何者正確？
- (A)有違約風險債券的利率和無違約風險債券的利率之間的價差稱為風險貼水
  - (B)有違約風險債券的利率加上無違約風險債券利率之和稱為風險貼水
  - (C)違約風險越高的債券，其風險貼水越小
  - (D)任何一個有違約風險的債券總是擁有負的風險貼水
20. 利率期限結構理論中，下列敘述何者正確？
- (A)依據流動性貼水理論，長期債券的利率等於該段期間內預期短期利率之平均值
  - (B)依據預期理論，殖利率曲線可以由投資者對於未來利率的預期來解釋
  - (C)依據市場區隔理論，此理論主張不同到期日的債券，可以完全互相取代
  - (D)依據預期理論，此理論主張不同投資者對於債券有相同到期日的需求
21. 就存款貨幣的創造，下列敘述何者錯誤？
- (A)有現金外流的比率愈高，創造的存款貨幣數量愈低
  - (B)銀行所創造的存款貨幣數量與法定存款準備率呈正向關係
  - (C)閒置資金比率愈高，創造的存款貨幣數量愈低
  - (D)銀行所創造的存款貨幣數量與法定存款準備率呈反向關係
22. 有關中央銀行公開市場操作，下列敘述何者正確？
- (A)中央銀行進行公開市場操作，萬一發現情勢改變，也無法立即進行反向操作
  - (B)中央銀行僅能被動地進行公開市場操作
  - (C)中央銀行進行公開市場操作，主要是著重於影響匯率水準
  - (D)中央銀行進行公開市場操作，可以對銀行準備金和準備貨幣進行控制

23. 下列哪一項措施屬緊縮貨幣政策？
- (A)降低貼放利率 (B)降低消費者分期付款頭期款的最低限額  
(C)公開市場賣出債券 (D)降低存款準備率
24. 假設中央銀行欲使貨幣供給額從 10,000 億元增加到 12,000 億元，在貨幣乘數維持 4 的情況下，請問央行採取以下何種措施，可以達成該目標？
- (A)賣出政府公債 500 億元 (B)買進政府公債 500 億元  
(C)賣出政府公債 400 億元 (D)買進政府公債 400 億元
25. 有關中央銀行的貨幣政策工具，下列敘述何者正確？
- (A)法定準備率是中央銀行經常使用的貨幣政策工具  
(B)中央銀行利用公開市場操作扮演最終貸款者的角色  
(C)可逆向操作修正，是中央銀行以公開市場操作作為貨幣政策工具的優點  
(D)具自主性，是中央銀行以貼現政策作為貨幣政策工具的優點
26. 在 IS/LM 模型中，有關貨幣政策及財政政策的有效性，下列敘述何者錯誤？
- (A)LM 曲線平坦，貨幣政策較無效  
(B)IS 曲線陡峭，財政政策較有效  
(C)寬鬆的貨幣政策，LM 曲線向右下方移動  
(D)擴張的財政政策，IS 曲線向左下方移動
27. 造成停滯性通貨膨脹的原因可能是下列哪一項？
- (A)央行提高貨幣供給 (B)石油價格劇烈上漲  
(C)政府提高各項政府支出 (D)廠商生產之技術進步
28. 菲利普曲線是用以說明下列哪兩者之間的關係？
- (A)通貨膨脹率和貨幣成長率 (B)匯率貶值率和通貨膨脹率  
(C)通貨膨脹率和失業率 (D)失業率和匯率貶值率
29. 如果日圓貶值可以使得日本出口增加，則安倍晉三的日圓貶值政策會造成：
- (A)日本的總合供給減少 (B)日本的總合供給增加  
(C)日本的總合需求減少 (D)日本的總合需求增加
30. 當貨幣供給量不變，政府支出增加，導致利率上升，但民間投資減少的現象，稱為：
- (A)排擠效果 (B)實質餘額效果 (C)信用分配效果 (D)流動性效果
31. 如果中央銀行進行扭轉操作，買進長期債券，同時賣出等額的短期債券，則準備貨幣將會：
- (A)增加 (B)減少 (C)維持不變 (D)增減不一定
32. 2008 年金融海嘯發生後，美國聯準會採用量化寬鬆政策，大量買進有價證券。相關的影響，下列何者錯誤？
- (A)增加貨幣供給  
(B)直接提供流動性給需要資金的金融機構  
(C)增加聯準會的資產規模  
(D)聯準會不會面對信用風險
33. 為避免熱錢之興風作浪，有關先進工業國家曾採行之具體管制措施，下列何者錯誤？
- (A)對銀行之國內負債設限 (B)對銀行國外負債要求提存法定準備金  
(C)限制對非居民存款支付利息 (D)預扣非居民之利息所得稅
34. 2011 年所發生的歐債危機中，所謂「歐豬五國」當中，不包括下列哪一個國家？
- (A)義大利 (B)希臘 (C)英國 (D)葡萄牙
35. 在固定匯率制度下，央行在外匯市場上買入相當於價值新臺幣 1,000 萬的美金，同時在公開市場上賣出等額的公債，此種措施被稱為下列何者？
- (A)積極性干預 (B)非沖銷式外匯干預  
(C)沖銷式外匯干預 (D)外匯管制



## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 在 IS /LM 模型下，假設不考慮國外部門，給定以下資訊：(共 10 分)

商品市場：消費函數  $C=225+0.75Y_d$ ，投資函數  $I=600-200r$ ，政府支出  $G=300$ ，稅收函數  $T=-100+0.2Y$

貨幣市場：貨幣需求函數  $M^d=600+0.5Y-150r+P$ ，貨幣供給  $M^s=1000$

(其中  $Y_d$  為可支配所得， $r$  為利率以 % 表示， $Y$  為所得， $C$  為消費， $I$  為投資， $G$  為政府支出， $T$  為稅收， $M^d$  為貨幣需求， $M^s$  為貨幣供給， $P$  為物價)

(1) 假設  $P=100$ ，請寫出 IS 曲線和 LM 曲線數學式子，並計算出均衡利率及所得。(6 分)

(2) 假設  $P=100$ ，若中央銀行在公開市場買進 \$100 公債且知貨幣乘數為 2。請計算出此時的均衡利率及所得。(4 分)

2. 請計算下列各小題：(共 10 分)

(1) 目前 1 年期(短期)債券利率為 2%，假定預期未來 3 年中的 1 年期債券利率分別為 3%、4%、5%。根據利率期限結構的預期理論(expectation theory)，目前 3 年期、4 年期的利率別為多少？

(4 分) (請以簡單平均計算即可)

(2) 同樣地，目前 1 年期(短期)債券利率為 2%，假定預期未來 3 年中的 1 年期債券利率分別為 3%、4%、5%。而投資人持有 2 年期、3 年期、4 年期債券的流動性貼水分別為 0.3%、0.4%、0.6%。請依據流動性貼水理論(liquidity premium theory)分別算出目前 2 年期、3 年期、4 年期的利率。

(6 分) (請以簡單平均計算即可)

3. 設有下列經濟模型資訊：(共 10 分)

$Y=C+I+G$ ； $C=140+0.8Y_d$ ； $Y_d=Y-T$ ； $I=200-500r$ ； $G=120$ ； $L=M/P$ ； $L=50+0.3Y-500r$

(其中  $Y_d$  為可支配所得， $r$  為利率以 % 表示， $Y$  為所得， $C$  為消費， $I$  為投資， $G$  為政府支出， $T$  為稅收， $L$  為實質貨幣需求， $M/P$  為實質貨幣供給， $P$  為物價)：

(1) 計算當稅收  $T$  增加 100 時，所得將上升或減少多少單位？(5 分)

(2) 計算當政府支出  $G$  增加 50 時，所得將上升或減少多少單位？(5 分)