

110 年第 3 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）

- 期貨商之負責人、業務員或其他從業人員，洩漏期貨交易人委託事項及職務上所獲悉之秘密時，其刑事責任為何？
 - 處 6 個月以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣 60 萬元以下罰金
 - 處 1 年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣 180 萬元以下罰金
 - 處 3 年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣 240 萬元以下罰金
 - 處 5 年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣 360 萬元以下罰金
- 期貨信託基金指期貨信託契約之信託財產，「不」包括下列何者？
 - 因募集發行受益憑證所取得之申購價款
 - 申購價款所生孳息
 - 受益憑證申購手續費
 - 基金所購入之各項資產
- 下列敘述何者「錯誤」？
 - 期貨交易盈餘金額，應存入保證金專戶
 - 期貨商對客戶保證金專戶內之存款，不得挪用為其他客戶之用
 - 期貨商應按期貨交易所規定之方式收取保證金，不得依客戶之信用狀況另加收保證金
 - 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
- 依據期貨交易法規定，公司制期貨交易所應設何種委員會？
 - 業務委員會、內部稽核委員會
 - 業務委員會、法律遵循委員會
 - 法律遵循委員會、內部稽核委員會
 - 業務委員會、紀律委員會
- 期貨顧問事業舉辦講習、座談會或說明會等活動，如邀請外部人士擔任講師或貴賓分享心得時，下列敘述何者「錯誤」？
 - 應事先查證該人士真實身分及合宜性
 - 應將會議中所有對外資料事先確實審查
 - 應查核該人士歷史交易績效
 - 該人士不得有協助規避法令、促銷商品或服務之情形
- 對不特定人募集期貨信託基金時，以下何種機構不得擔任基金銷售機構辦理基金銷售事宜？
 - 符合「期貨信託基金管理辦法」所定資格條件之期貨經紀商
 - 符合「期貨信託基金管理辦法」所定資格條件之票券業
 - 符合「期貨信託基金管理辦法」所定資格條件之證券經紀商
 - 符合「期貨信託基金管理辦法」所定資格條件之信託業
- 依「期貨信託基金管理辦法」之規定，期貨信託事業對不特定人募集期貨信託基金，如未經主管機關之特別核准，其投資種類及範圍，下列何者為正確？
 - 所經理之全部期貨信託基金及證券投資信託基金投資同一次承銷股票之總數，不得超過該次承銷總數之 1%
 - 得投資於與本期貨信託事業有利害關係之公司所發行基金受益憑證、基金股份及投資單位以外之證券，但以期貨信託基金淨資產價值之 5% 為限
 - 每一期貨信託基金投資於任一上市或上櫃公司股票及公司債或金融債券之總金額，不得超過本期貨信託基金淨資產價值之 5%
 - 每一期貨信託基金投資於任一上市或上櫃公司股票之股份總額，不得超過該公司已發行股份總數之 10%

8. 下列登記為期貨顧問事業之業務員中，何者「不」需取得期貨交易分析人員資格或期貨商業業務員資格？
- (A)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
(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)證券經紀商之內部稽核兼任期貨顧問事業之內部稽核
9. 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)其顧問服務對象包括期貨商
(B)其顧問服務對象包括期貨信託事業
(C)其業務範圍僅限於國外期貨交易
(D)其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
10. 經營證券全權委託業務之證券投資顧問公司，可經營之期貨業務項目，下列敘述何者正確？
- (A)期貨經紀業務及期貨自營業務 (B)期貨顧問業務及期貨經理業務
(C)期貨信託業務及期貨信託基金之銷售機構 (D)期貨交易輔助人業務及期貨結算機構業務
11. 期貨業商業同業公會之會員自律公約明定會員如有違反公約之規定，經紀律委員何種程序後，提報公會理事會決議，得為處分並函報目的事業主管機關處置？
- (A)二分之一委員出席，出席委員過半數通過
(B)二分之一委員出席，出席委員三分之二通過
(C)三分之二委員出席，出席委員過半數通過
(D)三分之二委員出席，出席委員三分之二通過
12. 下列何者「非」擔任期貨信託事業之董事長所應具備之資格：
- (A)依期貨經理事業管理規則規定，取得期貨交易分析人員資格，並具專業投資機構相關工作經驗二年以上者
(B)具資訊、科技、法律、電子商務或數位經濟等專業領域之工作經驗二年以上，成績優良者
(C)經教育部承認之國內外專科以上學校畢業或具同等學歷，並具專業投資機構相關工作經驗三年以上，曾擔任副總經理或同等職務，成績優良者
(D)有事實足資證明其具備證券、期貨或金融專業知識、經營經驗及領導能力者
13. 期貨商業業務員除從事期貨交易之主辦會計者外，應具備之資格條件，下列何者為「非」？
- (A)經中華民國期貨業商業同業公會委託財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會舉辦之業務員測驗合格者
(B)經期貨交易法規定之國外期貨交易所所屬國權責機構舉辦之業務員測驗合格，仍在執行業務之有效期間內，並有一年以上實際經驗及經金融監督管理委員會認可者
(C)期貨商負責人及業務員管理規則修正施行前，經金融監督管理委員會或其指定機構舉辦之業務員測驗合格者
(D)依期貨經理事業管理規則規定，取得期貨交易分析人員資格者
14. 下列何行為「非」屬於我國期貨交易法所稱之對作行為？
- I.全權交易；II.交換交易；III.擅為交易相對人；IV.配合交易。
- (A)I、II (B)III、IV
(C)I、III (D)II、IV
15. 關於期貨商提列特別盈餘公積的規定，下列敘述何者正確？
- (A)提列比率為 10%
(B)金融監督管理委員會得視其盈餘狀況指定每年提列之比率
(C)應於每年稅前盈餘項下提存
(D)累積金額已達實收資本額 50%者，得免繼續提存

16. 違反我國期貨交易法內線交易禁止規定之行為人，在偵查中自白，如自動繳交全部犯罪所得者，減輕其刑；並因而查獲其他正犯或共犯者，其刑責可獲得如何減輕？
- (A)免除其刑 (B)減輕其刑至 1/2
(C)減輕其刑至 1/3 (D)減輕其刑至 1/4
17. 關於客戶保證金之規定，下列敘述何者「錯誤」？
- (A)應與期貨商之自有資產分離 (B)應設置客戶明細帳，每日計算餘額
(C)非依規定，不得對該款項請求扣押 (D)不得為期貨交易者支付經紀商之手續費
18. 有關期貨交易輔助業務之規定，下列敘述何者「錯誤」？
- (A)申請為期貨交易輔助人，以經營證券經紀業務者為限
(B)期貨交易輔助人經營業務之場地及設備，應符合期貨交易所訂定之場地及設備標準
(C)期貨交易輔助人從事期貨交易之招攬業務，應以委任期貨商名義為之
(D)期貨商可同時委任二家之期貨交易輔助人
19. 若經期貨結算機構指定但拒不承受破產、解散、停業或不履行結算交割義務之會員相關帳戶者，期貨結算機構「不」得採取下列何種措施？
- (A)警告 (B)課以違約金 (C)罰金 (D)停止其結算業務
20. 本國證券商申請兼營期貨業務，則其最近期經會計師查核簽證或核閱之財務報告，必須達到下列哪一項標準？
- (A)無累積虧損 (B)累積虧損最多不超過實收資本額的 5%
(C)累積盈餘至少為實收資本額的 10% (D)累積盈餘至少為實收資本額的 20%
21. 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不得超過實收資本額百分之多少。但有特殊情形經主管機關核准者，不在此限？
- (A)3% (B)5% (C)10% (D)20%
22. 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：I.期貨交易者；II.期貨結算會員；III.期貨結算機構。其中優先受償之順序為何？
- (A)I、II、III (B)II、III、I (C)II、I、III (D)III、I、II
23. 期貨業之受雇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，或公開後幾個小時內，不得自行或以他人名義買入或賣出，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？
- (A)10 小時 (B)12 小時 (C)18 小時 (D)24 小時
24. 依期貨交易法賦予金融監督管理委員會之權限，下列敘述何者「錯誤」？
- (A)為保障公益得隨時派員檢查期貨經紀商之帳簿
(B)得命期貨交易所提出財務報告資料，若逾期不提出，可處罰金
(C)得通知期貨經紀商之相關人員到達主管機關辦公處所說明
(D)可命利用客戶帳戶為自己從事交易之業務員，停止執行業務之處分
25. 期貨經紀商製作不實之交易紀錄並擅改買賣委託書上之時間戳記時，刑事責任為何？
- (A)處 1 年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣 100 萬元以下罰金
(B)處 1 年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣 120 萬元以下罰金
(C)處 3 年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣 200 萬元以下罰金
(D)處 3 年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣 240 萬元以下罰金
26. 有關期貨交易法仲裁之規定，下列敘述何者「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，法院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，主管機關得命令其停業

27. 行為人「未」經主管機關許可並發給許可證照，即開始經營期貨商業，有何處罰？
- (A)處 1 年以下有期徒刑，得併科新臺幣 120 萬元以下罰金
 - (B)處 3 年以下有期徒刑，得併科新臺幣 240 萬元以下罰金
 - (C)處 5 年以下有期徒刑，得併科新臺幣 360 萬元以下罰金
 - (D)處新臺幣 12 萬元以上，240 萬元以下罰鍰
28. 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)期貨經理事業最近五年度資產負債表及綜合損益表
 - (C)最近二年期貨經理事業因從事全權委託期貨交易業務而發生或進行中之訴訟情形
 - (D)期貨經理事業或其負責人受主管機關處分之情形
29. 依我國期貨交易法有關主管機關簽訂合作協定之規定，下列敘述何者「錯誤」？
- (A)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
 - (B)主管機關根據合作協定提供資料予外國政府機關仍應受保密原則之規範
 - (C)主管機關經行政院核准後得授權其他機關、機構或團體與國際組織簽訂合作協議
 - (D)主管機關得與外國政府機關、機構或國際組織，簽訂合作協定，但合作協定範圍僅限資訊交換、技術合作
30. 有關期貨顧問事業相關紀錄之保存年限，下列敘述何者「錯誤」？
- (A)交易分析報告之副本、紀錄，應自提供之日起保存 5 年
 - (B)與委任人訂定之契約，除應自委任關係消滅之日起，保存 5 年。但有爭議者應保存至該爭議消除為止
 - (C)相關業務之會計憑證至少保存 5 年
 - (D)宣傳資料、廣告物及相關紀錄應保存 5 年
31. 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指數之期貨交易
 - (C)外國基金管理機構所募集之期貨基金
 - (D)經主管機關認可之信用評等公司評等為非投資等級以上之債券
32. 期貨交易所經金融監督管理委員會許可並依法登記後，應向國庫繳存營業保證金。但下列何者「不得」充作營業保證金？
- (A)現金
 - (B)金融債券
 - (C)股票
 - (D)政府債券
33. 有關擔任期貨顧問事業業務員之規定，下列敘述何者「錯誤」？
- (A)曾任法人宣告破產時之經理人，其破產終結未滿三年者，不得充任
 - (B)最近三年內在金融機構使用票據有退票紀錄者，不得充任
 - (C)違反期貨交易法經受刑之宣告且執行完畢未滿三年者，不得充任
 - (D)經查明受他人利用充任期貨顧問事業業務員者，當然解任
34. 依我國期貨交易法之規定，期貨結算機構發現有影響期貨市場秩序之虞時，對結算會員所採取的措施，下列敘述何者「錯誤」？
- (A)可向結算會員調整結算保證金之金額
 - (B)可於同一交易日內向結算會員多次追繳結算保證金
 - (C)可命令了結全部或部分期貨交易契約
 - (D)可予以除名
35. 同時經營期貨經紀、期貨自營業務，且有三家分支機構者，其最低業務員人數為何？
- (A)13 人
 - (B)14 人
 - (C)15 人
 - (D)16 人

二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 期貨顧問事業與委任人訂立期貨顧問委任契約後，對委任人提供期貨顧問服務時，該事業及人員應遵守何等事項？（10 分）
2. 何謂「炒單」，試從我國期貨交易法之規定說明禁止期貨商炒單之構成要件與責任。（10 分）
3. 何謂「反操縱條款」，試從我國期貨交易法之規定說明其構成要件與相關責任。（10 分）

110 年第 3 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）

1. 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 7 元，無風險利率為 10%，標的資產波動度為 25%，若出售 1,000 單位之歐式期貨買權，其 delta 約為多少？

$$(N(0.05) = 0.5199 ; N(0.078) = 0.5314 ; e^{0.025} = 1.025 ; e^{-0.025} = 0.975)$$

(A)520

(B)503

(C)-501

(D)-518

2. 假設一履約價為 30 元的價外買權以 Black-Scholes 公式所推估的價格為 4.5 元。若一出售買權之交易員欲執行停損策略，而計畫以 30.1 元的股價買入，29.8 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

3. 假設投資組合中有 A、B 兩資產。假設兩資產的價格各為 100 元及 30 元。而此投資組合對兩資產的 delta 值依次為 1,200 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 99% 的風險值為何？

$$(N(-1.65) = 0.05 ; N(-1.96) = 0.025 ; N(-2.33) = 0.01)$$

(A)11,714

(B)17,099

(C)36,986

(D)52,306

4. 承第 3 題，此投資組合風險分散的效果為何？

(A)5,701

(B)6,778

(C)9,587

(D)無顯著效果

5. 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？當股價下跌時又應如何動態調整持有部位？

(A)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；當股價下跌時，加碼買進

(B)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；當股價下跌時，加碼賣出

(C)以無風險利率借錢，並買入佔投資組合 $N(d_1)$ 比率的股票；當股價下跌時，加碼買進

(D)賣出佔投資組合 $N(d_1)$ 比率的股票，並投資無風險性資產；當股價下跌時，加碼賣出

6. 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， σ_v^2 為資產價值之波動度。以下何者代表公司存活之風險中立機率？

- (A) $N(d_1)$ (B) $N(-d_1)$ (C) $N(d_2)$ (D) $N(-d_2)$
7. 假設投資組合中 1 千萬投資於資產甲，5 百萬投資於資產乙。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 97.5% 的風險值為何？
($N(-1.65) = 0.05$ ； $N(-1.96) = 0.025$ ； $N(-2.33) = 0.01$)
- (A)368,405 (B)513,129 (C)812,530 (D)965,188
8. 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 20，目前匯率為 1.15，若每日匯率變動率之波動度為 3%，試問：3 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)2.78 (B)3.76 (C)4.34 (D)5.29
9. 若普通型的信用違約交換(Credit Default Swap, CDS)的價差(Spread)為 128 個基準點，違約回復率為 20%，則二元型信用違約交換價差(Binary CDS Spread)應為幾個基準點？
- (A)102 (B)160 (C)204 (D)288
10. 某債券一年的違約機率為 0.9%，違約回收率為 80%，則價值 2 百萬的該債券在一年後的預期違約損失約為多少？
- (A)2,400 (B)3,600 (C)4,800 (D)6,000
11. 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) $\geq VaR_1 + VaR_2$ (D)無法判斷
12. 假設一公司之投資組合價值為 2 千 5 百萬，而系統風險為 1.5。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 0.9？
- (A)買入 100 口 (B)放空 100 口 (C)買入 75 口 (D)放空 75 口
13. 若目前價值 150 萬的某一投資組合與 S&P500 指數同方向且同幅度變動。目前 S&P500 指數為 4,500。則須如何操作指數選擇權，才能使投資組合價值不低於 140 萬？
- (A)買入履約價為 4,200 的賣權 (B)買入履約價為 4,400 的賣權
(C)賣出履約價為 4,200 的買權 (D)賣出履約價為 4,400 的買權
14. 若資產價格的變化應為常態分配，則假設為厚尾的 t 分配會使風險值估算產生何種影響？
- (A)高估 (B)低估 (C)沒影響 (D)無法判斷
15. 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 -500,000、2,000,000、300,000，則該公司若採行基本指標法來計提，計提的金額應為何？
- (A)90,000 (B)172,500 (C)285,000 (D)382,500
16. 某廠商之資本成本為 800 萬，利潤為 1,200 萬，經濟資本為 20,000 萬，試問其風險調整後之資本報酬率(RAROC)為何？
- (A)2% (B)2.5% (C)5% (D)10%
17. 基礎內部評等法允許銀行自行估計下列何項數值？
- (A)違約率 (B)違約損失率 (C)違約曝險額 (D)到期期間
18. 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

19. 若某資產 5 天 99% 的風險值為 1,555，則其 1 天 95% 的風險值為何？
 $(N(-1.65) = 0.05 ; N(-1.96) = 0.025 ; N(-2.33) = 0.01)$
 (A)176 (B)492 (C)585 (D)784
20. 下列何種風險值的計算方法不需假設模型的分配型態？
 (A)Delta-Gamma 法 (B)Variance-Covariance 法 (C)歷史模擬法 (D)蒙地卡羅法
21. 在 KMV 信用模型架構之下，若一公司資產為 250 萬，負債為 200 萬，資產標準差為 50 萬，則其違約標準差距離為：
 (A)1 個標準差 (B)2 個標準差
 (C)3 個標準差 (D)條件不足，無法計算
22. 關於選擇權的 delta 與 gamma，以下何者為真？
 (A)買入買權，為正 delta 與負 gamma (B)賣出買權，為正 delta 與正 gamma
 (C)買入賣權，為負 delta 與正 gamma (D)賣出賣權，為負 delta 與負 gamma
23. 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)KMV 法 (B)CreditMeasurement 法 (C)CreditMetrics 法 (D)CreditRisk+法
24. 假設一個信評 BB 級之五年期公司債，價值 400 萬。違約回復率為 75%，預期信用風險損失為 20,000，試問其隱含違約率為多少？
 (A)1.25% (B)2% (C)4% (D)5%
25. 下列敘述何者為非？
 (A)無法將資產變現或取得足夠資金，以致不能履約到期責任，為流動性風險
 (B)若最小變易避險比例為 1，則為完全避險
 (C)若沒有基差風險，則最小變易避險比例恆為 1
 (D)用來避險之期貨合約標的與現貨不同，會產生基差風險
26. 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)vega (B)sigma
 (C)rho (D)theta
27. 以發行賣權的角度而言，delta = -0.2 表示：每出售一賣權，必須
 (A)購入 0.2 張股票 (B)出售 0.2 張股票
 (C)購入 5 張股票 (D)出售 5 張股票
28. 一個殖利率為 2.5% 的永續年金債券，每年付息 \$100，試問其存續期間為？
 (A)11 年 (B)41 年
 (C)51 年 (D)無窮期
29. 若銀行使用利率交換規避長期浮動利率借款，若實際浮動利率借款之公平價值損失 200,000 元，則利率交換獲利金額要達多少才會視為避險有效？
 (A)實際抵銷結果超過 210,000 元
 (B)實際抵銷結果超過 250,000 元
 (C)實際抵銷結果介於 150,000 元與 210,000 元間
 (D)實際抵銷結果介於 160,000 元與 250,000 元間
30. 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
31. 何種選擇權 gamma 風險最高？
 (A)深價內賣權 (B)價平賣權
 (C)深價外買權 (D)無從比較

32. 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 $\lambda=0.9$ 帶入相同模型，請解釋該公司的調整 λ 值的原因
- (A)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
 (B)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
 (C)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
 (D)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
33. 出口商為規避匯率風險，應採取何種策略？
- (A)買外匯買權 (B)賣外匯買權 (C)買外匯賣權 (D)賣外匯賣權
34. 倘若某機構估算其 1 天 97.5% 的風險值為 2 百萬。然而，過去 10 年間有 5% 的樣本揭示一天的損失超過 2 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)壓力測試 (B)回溯測試 (C)迴歸分析 (D)情境分析
35. 假設一交易員售出賣權，則當股價上漲時，此交易員應如何避險？
- (A)維持原有多頭部位 (B)維持原有空頭部位 (C)買入股票 (D)賣出股票

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 假設五年期債券，票面價格為 \$100，到期殖利率為 11% (連續複利)，於每年底支付 8% 利息。試問此債券理論價格為何？債券的存續期間為何？（10 分）

$n =$	$e^{0.11*n} =$	$e^{-0.11*n} =$
1	1.116278	0.895834
2	1.246077	0.802519
3	1.390968	0.718924
4	1.552707	0.644036
5	1.733253	0.576950

2. 假設一投資組合市值為 2,720 萬元，而目前加權股價指數為 16,000 點。若此投資組合的價值完全仿照大盤的價值，試問：應如何藉由操作臺指選擇權防止投資組合價值跌破 2,380 萬？假設臺指選擇權之契約乘數為指數每點新臺幣 50 元。（10 分）
3. 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 0.4，無風險利率為 2%。

試問，應持有多少部位的上述可交易的選擇權以及六個月期的指數期貨，才可使得該機構之投資組合同時達到 Vega 中立及 Delta 中立？($e^{0.01} = 1.01$ ； $e^{-0.01} = 0.99$)（10 分）

110 年第 3 次期貨交易分析人員資格測驗

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）

- 有一年期的遠期契約，其標的物為股票(現貨價格為\$40)，無風險利率為每年 5% (連續複利， $e^{5\%}=1.0513$)，為無股利支付的股票，請問該股票遠期價格為何？此遠期契約的原始價值為？
(A)遠期價格 38.05、遠期契約原始價值為 1.95 (B)遠期價格 42.05、遠期契約原始價值為 2.05
(C)遠期價格 38.05、遠期契約原始價值為 0 (D)遠期價格 42.05、遠期契約原始價值為 0
- 有一年期的遠期契約，其標的物為股票(現貨價格為\$40)，無風險利率為每年 5% (連續複利， $e^{5\%}=1.0513$)，為無股利支付的股票。若六個月後股價為\$45，無風險利率仍為 5% ($e^{5\% \times 0.5}=1.0253$)，則遠期價格為多少？而遠期契約的價值又為何？
(A)遠期價格\$43.89、遠期契約原始價值為\$1.11
(B)遠期價格\$46.14、遠期契約原始價值為\$1.14
(C)遠期價格\$43.89、遠期契約原始價值為\$3.99
(D)遠期價格\$46.14、遠期契約原始價值為\$3.99
- 若預期十二月黃金期貨與黃金現貨正價差情況將由+10 大幅度變大為+50，投資人目前應合理從事下列何種套利策略？
(A)目前買入黃金期貨，並放空黃金現貨。事後反向操作。預期獲利+40。
(B)目前賣出黃金期貨，並買進黃金現貨。事後反向操作。預期獲利+40。
(C)目前買入黃金期貨，並放空黃金現貨。目前獲利+10。
(D)目前賣出黃金期貨，並賣出黃金現貨。事後反向操作。預期獲利+60。
- 2021/1/15 臺灣股價指數為 15,000 點，若無風險利率為每年 10%(連續複利下)，股價指數的股利殖利率在這一年內有所變動，上半年股利殖利率為每年 0%，下半年股利殖利率為每年 10%。請問若交割日為 2022/1/15 的臺指期合理價格最接近下列何項？
($e^{-5\%}=0.9512$ 、 $e^{+5\%}=1.0513$ 、 $e^{+10\%}=1.1052$ 、 $e^{+15\%}=1.1618$)
(A)14,268 點 (B)15,769 點 (C)16,578 點 (D)17,428 點
- 瑞士和美國的無風險年利率分別為 3% 和 8%，皆為連續複利。今天瑞士法郎的現貨價格為 US\$1.0922，一年後瑞士法郎的遠期契約之今天價格為\$1.1555 ($e^{-5\%}=0.9512$ 、 $e^{+5\%}=1.0513$)。請問這情況下有怎樣的套利機會？
(A)今天買入瑞士法郎現貨，並放空瑞士法郎遠期契約。獲利 US\$0.1166/CHF。
(B)今天賣出瑞士法郎現貨，並買進瑞士法郎遠期契約。獲利 US\$0.1166/CHF。
(C)今天買入瑞士法郎現貨，並放空瑞士法郎遠期契約。獲利 US\$0.0073/CHF。
(D)今天賣出瑞士法郎現貨，並買進瑞士法郎遠期契約。獲利 US\$0.0073/CHF。
- 若現貨商品價格變動的標準差為\$0.7，商品期貨價格變動的標準差為\$0.8，且兩者的相關係數為 0.6。請問對該期貨的契約而言，最適的避險比率值最接近何者？
(A)0.336 (B)0.525
(C)0.687 (D)0.933
- 一公司擁有 β 為+1.2，價值 US\$50,000,000 的投資組合。公司希望可以利用 S&P 期貨契約來避險。今 S&P 指數為 4,500 點，每個合約的交割金額為 US\$250 乘以指數。若欲進行最小化風險的避險，應如何進行？
(A)買進 53 口 S&P 期貨契約 (B)賣出 53 口 S&P 期貨契約
(C)賣出 44 口 S&P 期貨契約 (D)買進 37 口 S&P 期貨契約

8. 一公司擁有 β 為 +1.2，價值 US\$50,000,000 的投資組合現貨。公司前幾日已利用 S&P 期貨契約完全避險。今 S&P 指數為 4,500 點，每個合約的交割金額為 US\$250 乘以指數。若欲再將整體投資組合 β 調整至 +0.5，應如何進行？
- (A) 賣出 53 口 S&P 期貨契約 (B) 買進 31 口 S&P 期貨契約
(C) 買進 22 口 S&P 期貨契約 (D) 賣出 89 口 S&P 期貨契約
9. 若某基金經理擁有和台股相同走勢的現貨部位 NT\$1 億元，由於擔心台股大盤可能會下跌，因此賣空 30 口台股指數期貨。過了一星期後，假設台股指數從 16,000 點跌至 15,200 點，請計算此空頭避險投資組合的損益。(台股期貨每點為 NT\$200 元，假設目前期貨價格亦為 16,000 點)
- (A) NT\$0 元 (B) 損失 NT\$4,800,000 元
(C) 獲利 NT\$4,800,000 元 (D) 損失 NT\$200,000 元
10. 下列敘述何者有誤？
- (A) 理論上股票選擇權履約價值恆大於或等於 0
(B) 理論上股票買權時間價值恆大於或等於 0
(C) 理論上股票美式賣權價值高於歐式賣權價值
(D) 理論上股票賣權時間價值恆大於或等於 0
11. 投資人買進十一月履約價格 17,000 點之臺指買權，同時賣出十二月履約價格 17,100 點之臺指買權，請問此種選擇權交易策略稱為：
- (A) 水平價差交易 (Horizontal Spread)
(B) 垂直價差交易 (Vertical Spread)
(C) 對角價差交易 (Diagonal Spread)
(D) 買入跨式交易 (Long Straddle)
12. 其他條件不變下，如果本國利率比外國利率高，那麼該外幣的美式買權與賣權何者較會提早執行？如果本國利率比外國利率低又如何？
- (A) 美式賣權；美式賣權 (B) 美式買權；美式買權
(C) 美式賣權；美式買權 (D) 美式買權；美式賣權
13. 賣出一口臺指買權並同時買進一口相同到期日且相同履約價格的臺指賣權，請問其報酬型態如同：
- (A) 買入一口相同到期日的臺指期貨 (TX)
(B) 賣出一口相同到期日的臺指期貨 (TX)
(C) 賣出一口相同到期日的小型臺指期貨 (MTX)
(D) 賣出一口相同到期日的臺灣 50 期貨 (T5F)

【題組 14~16】

假設在一年後股價變化只有兩種情況，在第一種情況下，甲證券價格為 100 元，乙證券價格為 50 元。在第二種情況下，甲證券價格為 50 元，乙證券價格為 70 元。在無套利情況下，甲證券價格售價為 70 元。假設目前無風險利率為 0%，依據上述假設回答下列三題：

14. 在無套利機會下，第一種情況發生機率(風險中立機率)為何？
- (A) 40% (B) 50% (C) 60% (D) 70%
15. 請問若在無套利機會下，乙證券價格售價為：
- (A) 60 元 (B) 62 元 (C) 58 元 (D) 55 元
16. 一年後到期、履約價格 75 元的甲股票歐式買權目前合理價格為：
- (A) -5 元 (B) +5 元 (C) +10 元 (D) +12 元
17. 假設某一不支付現金股利的歐式賣權履約價格為 \$100，而標的物股票價格 \$90，到期日為 6 個月，無風險利率為 10%(年)。請問此一賣權價格的下限最接近下列何項($e^{5\%}=1.0513$)？
- (A) \$15.13 (B) \$10.00 (C) \$9.51 (D) \$5.12

18. 假設某交易日的臺指選擇權成交價如下，請回答下列題目：

臺指買權成交價	履約價格	臺指賣權成交價
199	17,100	38
132	17,200	69
81	17,300	120
47	17,400	185
23	17,500	260

若因未來前景不明確，預期未來臺指指數變動將會擴大，其他條件不變下，請問下列報價那一個不合理？

- (A)履約價格 17,500 臺指買權價格變成 27
 (B)履約價格 17,400 臺指買權價格變成 52
 (C)履約價格 17,200 臺指賣權價格變成 72
 (D)履約價格 17,100 臺指賣權價格變成 32
19. 在其他條件不變下，假設甲股票的股價為\$100，無風險利率 10%(年)，則下列哪一個以甲股票為標的資產的選擇權，其價格最低？
 (A)履約價格為\$90 的甲股買權
 (B)履約價格為\$100 的甲股買權
 (C)履約價格為\$100 的甲股賣權
 (D)履約價格為\$105 的甲股賣權
20. 假設今天澳幣兌美元為\$0.60/澳幣，美元的無風險年利率為 5%，且澳洲的無風險年利率為 5%。距離到期日為一年，執行價格為\$0.59 之澳幣歐式買權市場價值為\$0.02 ($e^{5\%}=1.0513$)。請問一年到期，執行價格為\$0.59 的歐式賣權市場價值最接近下列何項？
 (A)\$0.0095
 (B)\$0.0105
 (C)\$0.0188
 (D)\$0.0388

【題組 21~23】

假設依據甲股票，市場中已發行以下甲股票的三種買權，其相關資料如下：

買權	甲 01	甲 02	甲 03
Delta/單位	0.20	0.25	0.30
Gamma/單位	0.01	0.02	0.025
Vega/單位	10	5	7.5

假設元太證券除了擁有甲股票現貨，也賣出甲 01 共 100 單位。

21. 元太證券若要建構 Delta neutral 避險策略，則應買入或賣出多少單位甲股票？
 (A)賣出 20 單位
 (B)買入 20 單位
 (C)買入 25 單位
 (D)買入 30 單位
22. 元太證券若要建構 Gamma neutral 避險策略，則應買入或賣出多少單位甲股票之買權？
 (A)買進 50 單位的甲 02
 (B)賣出 40 單位的甲 03
 (C)賣出 50 單位的甲 02
 (D)買入 30 單位的甲 03
23. 元太證券若要運用甲 01 與甲 03 建構 Delta-Gamma neutral 避險策略，則應買入或賣出多少單位甲股票？
 (A)賣出 12 單位的甲股票
 (B)買進 20 單位的甲股票
 (C)買進 8 單位的甲股票
 (D)賣出 7.5 單位的甲股票
24. 假設某一 Delta 中立的選擇權投資組合之 Gamma 為-10,000。若在一段很短的期間內，標的資產價格變化+1 或-1，則投資組合價值未預期的變化為何？
 (A)-20,000
 (B)+20,000
 (C)+5,000
 (D)-5,000
25. 蔡文持有臺灣證交所上市股票之投資組合市值 50 億元，臺股指數現貨為 17,000 點，該投資組合的 β 為 1。擬購入期限為一個月的臺指選擇權以確保該投資組合之避險後價值在一個月後不低於 45 億元，則此選擇權為買權或賣權？履約價為何？應購入多少口？
 (A)買入 15,300 履約價格賣權，5,294 口
 (B)賣出 17,000 履約價格買權，5,294 口
 (C)買入 15,300 履約價格賣權，5,882 口
 (D)賣出 17,000 履約價格買權，5,882 口

26. 歐洲美元期貨與國庫券期貨間存在著信用風險差距的利差，此種利差市場慣稱為：
- (A)Crush Spread (B)Credit Spread Swap
(C)Ted Spread (D)Crack Spread
27. 假設有一美國長期公債期貨(期貨契約\$100,000 元)已經到期，到期日期貨價格為\$97.25。賣方法定以 S 公債作為交割標的，S 公債的轉換因子為 1.1200，且買方需支付給賣方之應計利息為\$4,000，則買方實際付出的價格最接近下列何項？
- (A)\$119,167 (B)\$112,920
(C)\$114,920 (D)\$90,830
28. 有一 3 年期，每半年付息一次，票面利率 6%的固定利率債券，其半年複利一次的收益率目前為 4%。假設此債券的修正存續期間為 2.7417。另有一 3 年期，每半年付息一次，票面利率 (12%-LIBOR)的反浮動利率債券，其半年複利一次的 LIBOR 目前為 4%。請問，此債券的修正存續期間最接近下列何項？
- (A)4.9834 (B)4.4834 (C)5.4834 (D)2.7417
29. 存續期間相同，凸性比較大的債券，在利率上漲時，價格會跌得比較多或少？在利率下跌時，價格會漲得比較多或少？
- (A)跌得少；漲得少 (B)跌得多；漲得多
(C)跌得少；漲得多 (D)跌得多；漲得少
30. 台大公司發行一筆 US\$1 億元的 5 年期浮動利率債券，票面利率為 3 個月 LIBOR+0.5%，每季重設一次。若當時台大公司與銀行承做一筆付固定利率 3.5%、收浮動利率 3 個月 LIBOR 之 US\$1 億元的利率交換。請問整合後，台大公司的利率負擔每年為何？
- (A)3.0%-3 個月 LIBOR (B)4.0%
(C)3 個月 LIBOR*2-3.0% (D)3.0%
31. 小瑛與證券商間承作一筆權益交換交易，名目本金為 100 萬元，每季證券商須根據台積電股票投資的季報酬率支付給小瑛，而小瑛則須支付固定利率 4%(年利率，每季 1.0%)給證券商。假設承作時，台積電股價為 575 元，三個月後台積電股價漲至 600 元(期間無配股利)，請問小瑛該季的結算損益情形如何？
- (A)支付\$33,478 元 (B)收到\$3,500 元
(C)支付\$31,700 元 (D)收到\$33,478 元
32. 下列選擇權的權利金何者最低(假設其他情境相同)？請說明。
- (A)利率上限選擇權(Cap)，上限利率為 4.0%
(B)利率上限選擇權(Cap)，上限利率為 5.0%
(C)利率下限選擇權(Floor)，下限利率為 5.0%
(D)利率區間選擇權(Collar)，上、下限利率都為 5.0%
33. 假設美金兌臺幣即期匯率為 30 NT/\$，美金與臺幣一年期連續複利率分別為 3% 與 1% ($e^{1\%}=1.0101$ 、 $e^{2\%}=1.0202$ 、 $e^{3\%}=1.0305$)，請問，美金兌臺幣一年期遠期匯率最接近下列何項？
- (A)29.41 NT/\$ (B)30.30 NT/\$ (C)30.61 NT/\$ (D)30.92 NT/\$
34. 假設台積電股票目前股價每股\$600 元，預期台積電 6 個月後將發放現金股利\$10 元，假設連續複利之無風險利率為 6%(年) 且收益率曲線為水平，則以台積電股票為標的物，一年後的期貨合約，其合理的期貨價格最接近下列何項($e^{3\%}=1.0305$ 、 $e^{6\%}=1.0618$)？
- (A)\$555.92 (B)\$626.80 (C)\$555.35 (D)\$626.16
35. 有一年期歐式賣權，執行價為\$50，標的股價為\$55，連續無風險利率為 3%。請問，此歐式賣權的價格上限與價格下限應各為多少($e^{3\%}=1.0305$)？
- (A)上限：\$48.52；下限：\$4.85 (B)上限：\$5.15；下限：\$0
(C)上限：\$50；下限：\$4.85 (D)上限：\$48.52；下限：\$0

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 若 12 月份到期臺指選擇權（每點 NT\$50 元）報價如下：

買權成交價	履約價	賣權成交價
135	16,300	75
83	16,400	126
50	16,500	175
25	16,600	250

- (1) 假設距到期時間尚有 1/20 年，存款利率 1.65%，請運用履約價格為 16,400 的選擇權與定期存款，設計出面額 NT\$1,000 萬元，距到期日 1/20 年的臺指看多型高收益票券（5 分）（商品價格與數量採整數處理，利息採單利計算）。
 - (2) 假設台股指數上漲至 16,400 以上，請問該商品的年度化投資報酬率為多少？（5 分）（報酬率請取至小數點下兩位%）
2. Cindy 是總部在美國的財務經理，由於在三個月後須向另一家公司進貨總值 100 萬加幣的商品，假設三個月後市場上加幣與美元可能即期匯率預測 C\$1=US\$0.61~0.66 的範圍。已知目前 3M 加幣遠期契約，銀行報價 0.63（買）-0.64（賣），而三個月後到期，履約價格 63 美分之加幣買權（每口契約為加幣 50,000 元）報價為 1.2 美分，試問：
- (1) Cindy 運用選擇權買權避險，三個月後，即期匯率 C\$1=US\$0.61 時，Cindy 的避險總成本（2 分）與實際淨匯率為何？（2 分）
 - (2) Cindy 運用選擇權買權避險，三個月後，即期匯率 C\$1=US\$0.66 時，Cindy 的避險總成本（2 分）與實際淨匯率為何？（2 分）
 - (3) Cindy 運用選擇權買權避險，三個月後，即期匯率 C\$1=US\$0.66 時，Cindy 的實際淨匯率為何？（2 分）
3. 假設兩年後到期的美式賣權履約價格為 \$52。目前其標的股票股價 \$50，每一期的長度為一年，且每期股價可能上漲或下跌 20%，無風險利率為 5%（年）， $e^{5\%}=1.0513$ 。敬請
- (1) 繪製出此二元樹圖，並計算出每一節點之美式賣權價值。（每個答案 1 分，本題共 6 分）
 - (2) 運用上題之美式賣權價值，計算該賣權第二階段的 Delta 為何？（每個答案 2 分，本題共 4 分）

110 年第 3 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）

- 下列有關簡單凱因斯模型的敘述何者有誤？
(A)有四種計畫性支出
(B)消費函數是所得的正函數
(C)物價可以靈活調整
(D)有效需求就是計畫性總合需求
- 若歐元兌美元的匯率為€2.05/\$，則
(A)每歐元等於 2.05 美元
(B)每歐元約等於 49 美分
(C)每歐元值超過 1 美元
(D)美元在升值狀態
- 下述哪一選項不正確？政府支出增加的可能影響：
(A)可支配所得可能增加
(B)淨出口值一定會增加
(C)貨幣供給可能增加
(D)企業投資可能減少
- 不可能的三位一體(impossible trinity)是指，國際金融哪些政策目標是不可能全部達成？甲.匯率固定；乙.貨幣政策自主性；丙.政府預算平衡；丁.資本完全移動
(A)甲、乙、丙
(B)甲、乙、丁
(C)甲、丙、丁
(D)乙、丙、丁
- 若你是一個國際金融投機者，請問下列何種情況會賺到錢？
(A)買較高市場利率的貨幣
(B)能預測匯率變動會比兩國的市場利率差大多少
(C)買較高通貨膨脹率的貨幣
(D)買市場利率差最高的貨幣
- 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
- 若社會目前的貨幣供給量 > 貨幣需求量，但計劃性的社會總支出=實際的總產出=100；則根據 IS-LM 模型，最後的均衡產出水準會？
(A) > 100
(B) < 100
(C) 100
(D) 選項(A)(B)(C)都有可能
- 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%。在其他條件下（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
- 生產要素短期具有何特性？
(A)僵固性
(B)不可逆性
(C)嚴謹性
(D)彈性

10. 若債券的利率將由 5% 上升至 6%，你會持有下列哪一種債券？
- (A) 1 年到期的債券 (B) 5 年到期的債券
(C) 10 年到期的債券 (D) 20 年到期的債券
11. 下列何者可使證券商交易債券產生獲利？
- (A) 不支付累積利息 (B) 維持買價高於賣價
(C) 維持買價低於賣價 (D) 降低債券的票面利率
12. 郵局轉存款是屬於下述哪一類貨幣供給中的一項？
- (A) M_{1A} (B) M_{1B}
(C) M_1 (D) M_2
13. 下述對基點(Basis Point)的描述何者為真？
- (A) 基點是 0.01 (B) 基點是 0.001
(C) 基點是 0.0001 (D) 選項(A)(B)(C)皆非
14. 2017 年諾貝爾得主塞勒(Richard H. Thaler)，針對個人決策心理分析進行相關研究，進而開創經濟學新領域？
- (A) 政治經濟學 (B) 行為經濟學
(C) 實驗經濟學 (D) 教育經濟學
15. 利率的 1 碼為：
- (A) 0.25% (B) 0.5%
(C) 0.75% (D) 1%
16. 當景氣出現繁榮現象時，對債券價格與利率的影響為？
- (A) 債券價格下跌、利率上升 (B) 債券價格下跌、利率下跌
(C) 債券價格上漲、利率上升 (D) 債券價格上漲、利率下跌
17. 在我國，有價證券上市的審查係哪一單位之職責？
- (A) 金融監督管理委員會 (B) 證券交易所
(C) 中央銀行 (D) 財政部
18. ADR 係何種金融商品的簡稱？
- (A) 美國可轉換公司債 (B) 美國存託憑證
(C) 美國認購權證 (D) 美國可轉換特別股
19. 證券金融公司的業務下列何者為非？
- (A) 對客戶的授信 (B) 對證券商的轉融通
(C) 結算交割 (D) 融資融券
20. 銀行體系的超額準備增加，在其他情況不變下，貨幣供給將會：
- (A) 增加 (B) 減少
(C) 不變 (D) 無法確定
21. 中央銀行被稱為「銀行的銀行」，是因為中央銀行：
- (A) 獨占通貨發行權 (B) 保管外匯
(C) 扮演銀行最後融通者角色 (D) 辦理票據交換之清算
22. 下列何者非屬臺灣證券交易所的業務？
- (A) 有價證券上市之審查 (B) 上市有價證券之買賣
(C) 上市有價證券之保管 (D) 上市有價證券之結算
23. 下列何者不是中央銀行的資產？
- (A) 對銀行的放款 (B) 持有的公債
(C) 財政部在中央銀行的存款 (D) 持有的黃金

24. 中央銀行對下列何者具有完全控制力？
(A)借入準備 (B)非借入準備
(C)銀行準備金 (D)銀行超額準備
25. 目前投資股票的證券交易稅稅率是？
(A)3% (B)0.3%
(C)0.1% (D)免稅
26. 臺灣的興櫃市場是何種股票可以合法流通的市場？
(A)上市股票 (B)上櫃股票
(C)上市與上櫃股票 (D)未上市與未上櫃股票
27. 若社會大眾的流動性偏好(Liquidity Preference)降低，但貨幣供給減少，則 LM 曲線如何移動？
(A)右移 (B)左移
(C)不變 (D)不一定
28. 若經濟體處於「投資陷阱」，則下列敘述何者為正確：
(A)財政政策有效，貨幣政策無效
(B)財政政策無效，貨幣政策有效
(C)貨幣政策較財政政策有效
(D)財政政策與貨幣政策均無效
29. 所謂「痛苦指數」是指下列哪二者的合計：
(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
30. 下列有關菲力普曲線(Phillips Curve)的敘述，何者為錯誤？
(A)短期菲力普曲線說明物價上漲率與失業率間具有抵換關係
(B)短期間政府為降低失業率，而採取擴張性政策時，必須以較高通貨膨脹率為代價
(C)長期菲力普曲線說明物價上漲率與失業率間具有抵換關係
(D)長期間決策者企圖將失業率降至自然失業率之下，而採取擴張性政策，最後都將無效
31. 在我國，申請股票上櫃公司其實收資本額必須達多少金額以上？
(A)新臺幣 5 千萬元 (B)新臺幣 3 億元
(C)新臺幣 6 億元 (D)新臺幣 10 億元
32. 在其他情況不變下，下列何者會使新台幣升值？
(A)臺灣人大量購買國外基金 (B)臺商大量到國外投資
(C)臺灣出口大增加 (D)臺灣到美國留學生大量增加
33. 下列何者會使我國「國際收支」的經常帳增加？
(A)外資流入台灣股市 (B)臺灣對外貿易順差
(C)臺商至大陸設廠 (D)臺灣人購買國外基金
34. 下列何者可以降低國際收支逆差？
(A)本國貨幣升值 (B)降低進口關稅
(C)管制資本流出 (D)擴張性貨幣政策
35. 遠期匯率與即期匯率的差額，稱為：
(A)實質匯率 (B)換匯匯率
(C)交叉匯率 (D)均衡匯率

二、申論題或計算題（共3題，每題10分，共30分）

1. 試說明金融危機的可能徵兆？（10分）

2. 何謂「存託憑證」？存託憑證有哪些分類？試說明之。（10分）

3. 何謂「離岸金融市場」(Offshore Finance Market)？試說明其特色為何？（10分）