

111 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）

- 關於期貨交易之規定，下列何者有誤？
(A)原則上應在期貨交易所進行
(B)期貨交易法之主管機關為期貨交易所
(C)期貨交易法之立法目的為健全發展期貨市場，維護期貨交易秩序
(D)期貨業得依金融科技發展與創新實驗條例申請辦理期貨業務創新實驗，而不適用期貨交易法之規定
- 關於期貨交易所之規定，下列何者錯誤？
(A)期貨交易所之設立須經金融監督管理委員會許可並發給許可證照
(B)金融監督管理委員會有權訂定期貨交易所之設立標準與管理規則
(C)期貨交易所無需政府核准，得投資其他事業
(D)期貨交易所主要業務為提供期貨集中交易市場
- 下列何者非主管機關得撤銷期貨交易契約之原因？
(A)期貨交易所向主管機關申請
(B)期貨交易契約喪失經濟利益
(C)期貨交易契約不符合公共利益
(D)法院命令撤銷
- 期貨交易所於執行市場監視時，若有期貨交易達異常標準，而有嚴重影響市場交易秩序之虞者，下列何者非期貨交易所得對該期貨交易採取之措施？
(A)沒收保證金
(B)限制期貨商受託買賣數量
(C)停止該期貨交易
(D)其他維護市場秩序或保護期貨交易人之必要措施
- 下列有關期貨商之負責人或業務員之敘述，何者有誤？
(A)遭主管機關撤換職務處分未滿 3 年者，不得擔任
(B)不得有犯背信罪經宣告有期徒刑 2 年確定，且尚未執行
(C)不得有使用票據經拒絕往來尚未期滿情形
(D)不得有受破產之宣告或經法院裁定開始清算程序，尚未復權
- 期貨交易法禁止操縱市場，違反之刑事處罰下列何者有誤？
(A)三年以上十年以下有期徒刑
(B)得併科新臺幣一千萬元以上二億元以下罰金
(C)犯罪後自首，如自動繳交全部犯罪所得者，不起訴
(D)因犯罪獲致財物或財產上利益超過罰金最高額時，得於所得利益之範圍內加重罰金
- 下列關於公司制期貨交易所之敘述何者有誤？
(A)單一股東持股比例不得超過實收資本額的 15%
(B)以股份有限公司為限
(C)董事、監察人至少四分之一由非股東之相關專家擔任之
(D)公司制期貨交易所應設業務委員會及紀律委員會，其成員至少應有三分之一為在該交易所交易之期貨商
- 期貨商之負責人、業務員或其他從業人員，下列何者非禁止之行為？
(A)洩漏期貨交易人委託事項及職務上所獲悉之秘密
(B)對期貨交易人作獲利之保證
(C)散布不實資訊
(D)利用期貨交易人帳戶或名義為該交易人從事交易
- 下列何者非為期貨交易商得拒絕客戶委託從事期貨交易之原因？
(A)期貨交易人未完成開戶手續者
(B)期貨交易人目前僅 21 歲
(C)客戶之信用狀況及財力有逾越其從事期貨交易能力
(D)期貨交易人未依規定繳足期貨交易保證金

10. 有關期貨交易方式下列何者有誤？
(A)期貨交易成交後繳款
(B)需保證金存入期貨商之客戶保證金專戶後，才可下單交易
(C)交易人補繳保證金，須撥款至期貨商指定專戶
(D)期貨交易為保證金交易
11. 期貨交易人開戶時，下列敘述何者有誤？
(A)期貨商應以具有業務員資格者接受開戶
(B)法人開戶前期貨商業務員不需告知各種期貨商品之性質、交易條件及可能之風險
(C)受破產宣告尚未復權者，不得開戶
(D)應將風險預告書交付期貨交易人
12. 期貨商所開設之客戶保證金專戶，下列敘述何者有誤？
(A)須於主管機關指定之機構開設
(B)專戶用於存放期貨交易人之交易保證金或權利金
(C)該帳戶不得存放期貨商之自有資金
(D)期貨商之債權人得對專戶內之資金行使債權人之權利
13. 關於客戶保證金專戶，期貨商在下列何種情況不得提取專戶內之款項？
(A)為期貨交易人支付必須支付之保證金
(B)為期貨交易人支付期貨經紀商之佣金
(C)為期貨交易人支付履行結算交割金額
(D)依期貨交易人之指示交付剩餘保證金
14. 期貨交易人委託期貨商進行期貨交易時，其委託方式之敘述下列何者有誤？
(A)得以當面委託，並填寫委託單
(B)得以電話委託，須同步錄音存證，不需填寫買賣委託書
(C)以傳真進行委託者，需將所傳輸內容存檔備份，並由業務員依委託內容填寫買賣委託書
(D)買賣委託書都必須要由委託人簽名或蓋章
15. 期貨商從事期貨交易，下列何種行為不違反法規？
(A)未受核准，受期貨交易人全權委託，決定期貨交易之數量與種類
(B)代期貨交易人保管存摺與印鑑
(C)未受委託，利用期貨交易人帳戶或名義買賣期貨交易
(D)拒絕為期貨交易人提供特定種類之期貨交易上漲或下跌之判斷資訊
16. 期貨結算機構應執行市場監視，若發現有影響期貨市場秩序之虞者，期貨結算機構得對結算會員採取下列哪些措施？甲.同一交易日內多次追繳結算保證金；乙.命令了結全部期貨交易契約；丙.命令結算會員解散；丁.調整結算保證金金額
(A)甲、乙、丁
(B)甲、乙、丙
(C)甲、丙、丁
(D)甲、乙、丙、丁
17. 結算會員不履行結算交割義務時，支應之第一順位來源為何？
(A)違約期貨結算會員繳存之結算保證
(B)其他期貨結算會員之交割金
(C)違約期貨結算會員之交割結算基金
(D)期貨結算機構之賠償準備金
18. 期貨結算機構之交割結算基金，於購買國庫券或政府債券時，其購買之上限為？
(A)交割結算基金餘額之百分之三十
(B)交割結算基金全年提列金額之百分之五十
(C)交割結算基金餘額之百分之五十
(D)交割結算基金全年提列金額之百分之三十
19. 期貨商因期貨業務所生債務之債權人，對期貨商所繳納之何種款項有優先受清償之權限？
(A)結算保證金
(B)營業保證金
(C)交割結算基金
(D)賠償準備金
20. 有關期貨商之借貸限制，下列敘述何者有誤？
(A)期貨商之資金除主管機關核准外，若非為業務所需者，不得貸予他人
(B)期貨商除由金融機構兼營者外，不得向非金融保險機構借款
(C)期貨商非經期貨交易所核准，不得發行公司債
(D)若有緊急周轉需要而向非金融保險機構借款者，須於事實發生之日起兩日內向主管機關申報
21. 關於期貨商廣告內容之限制，下列何者有誤？
(A)期貨商須主管機關發給許可執照後始得營業，期貨商應在廣告內容中強調其已獲得主管機關許可，為經政府認證具營業能力且財務健全之期貨商
(B)期貨商不得在廣告中宣稱期貨交易適合所有投資人
(C)期貨商得在廣告中說明可能之獲利，但也須同時說明相對之風險
(D)不得使用誇大不實的宣傳內容，強調期貨交易之高報酬

【請續背面作答】

22. 期貨商同時經營期貨經紀與期貨自營業務者，業務員人數之最低要求為？
(A)最少三人 (B)最少五人
(C)最少六人 (D)無人數要求，由期貨商自行決定
23. 關於期貨商業務員之規範，下列何者有誤？
(A)得同時擔任最多兩家非關係企業之期貨商業務員
(B)為參加在職訓練或訓練成績不合格，於一年內再行補訓一次後，仍不合格者，由訓練機構通知同業公會，撤銷其業務員之登記
(C)辦理受託買賣之業務員，不得兼任期貨交易開戶或結算交割等職務
(D)本於誠實及信用原則，忠實執行業務
24. 期貨商業務員若明知期貨交易人有意操縱期貨市場，是否仍應接受委託進行交易？
(A)是，期貨商業務員無代替客戶決定買賣之權限，應依照期貨交易人指示進行交易
(B)是，期貨商業務員在要求客戶簽署切結書後，表明願負一切法律責任後，得進行交易
(C)否，期貨商業務員知悉期貨交易人有操縱期貨市場之意圖，則不得接受委託進行交易
(D)否，期貨商交易員不得自行判斷是否接受委託，應向期貨商之負責人報告後，由負責人決定
25. 下列何者非期貨顧問事業業務員之業務範圍？
(A)提供期貨顧問事業洗錢防制法令遵循意見
(B)提供原油期貨契約之研究分析意見或推介建議
(C)內部稽核
(D)對已為主管機關核准之期貨信託基金，為宣傳廣告或其他促銷活動
26. 關於期貨經理事業之敘述，下列何者有誤？
(A)得接受特定人委任從事全權委託期貨交易業務
(B)就有關期貨交易、期貨相關現貨商品或其他經主管機關核准項目之交易或投資為分析、判斷，並基於該分析、判斷，為委任人執行交易或投資之業務
(C)對於疑似洗錢之全權委託期貨交易案件，應即報警處理
(D)應由登記合格之業務員執行業務
27. 期貨經理事業應於辦理公司登記後，應向主管機關指定之金融機構繳存營業保證金，該營業保證金金額為新台幣多少元？
(A)五千萬元 (B)七千五百萬 (C)三千萬 (D)二千五百萬
28. 期貨經理事業接受委任人全權委託期貨交易，委任人應指定保管機構，關於保管機構之敘述下列何者有誤？
(A)保管機構與期貨經理事業間有特定利害關係者，例如保管機構投資於期貨經理事業已發行股份總數百分之十以上股份，應告知委任人
(B)委任人應與保管機構簽訂委任契約，委託保管機構辦理期貨交易或期貨相關現貨商品投資之開戶、保證金與權利金之繳交、款券保管、結算交割、帳務處理及其他有關事項
(C)銀行為保管機構時，應由受委託之期貨經理事業將委託資產交由該銀行保管，並委託其辦理期貨交易或期貨相關現貨商品投資之開戶、保證金與權利金之繳交、款券保管、結算交割、帳務處理及其他有關事項
(D)保管機構執行其保管業務，應先審核期貨交易全權委任契約約定之範圍及限制事項
29. 下列何者非期貨經理事業接受委任人全權委託期貨交易前，應提供之文件？
(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)期貨經理事業之內部控制及稽核制度實施辦法
(D)最近二年期貨經理事業因經營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
30. 期貨信託事業對不特定人募集發行傘型期貨信託基金者，應遵守之事項不包含下列何者：
(A)子期貨信託基金數不得超過三檔
(B)當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成立
(C)子期貨信託基金間不得有自動轉換機制，轉換應由受益人申請方得辦理
(D)子期貨信託基金間轉換之費用得由期貨信託事業自行訂定

31. 就保證型及保護型等保本型期貨信託基金下列敘述何者有誤？
- (A)保證型期貨信託基金，在期貨信託基金存續期間，藉由保證機構保證，到期時提供受益人一定比率本金保證
 - (B)保證型期貨信託基金應經保證機構保證，保證機構應為經主管機關核准經營保證業務，且符合主管機關所定條件之本國各類金融機構
 - (C)兩者之保本比率應達投資本金之百分之九十以上
 - (D)保護型期貨信託基金，於銷售文件不得使用安全、無風險等類似文字
32. 關於指數股票型期貨信託基金之標的指數之要求，下列何者有誤？
- (A)指數編製者應具有編製指數之專業能力及經驗
 - (B)指數應對所界定之契約標的市場具有代表性
 - (C)指數成分中占該指數市值比重最高者，所占之比不得高於百分之五十
 - (D)指數資訊應充分揭露並易於取得
33. 下列何者非「期貨信託事業募集期貨信託基金公開說明書應行記載事項準則」之適用範圍？
- (A)適用於國內發行受益憑證募集期貨信託基金
 - (B)適用於對不特定人募集期貨信託基金
 - (C)適用於國內發行受益憑證追加募集期貨信託基金
 - (D)適用於國外發行受益憑證募集期貨信託基金
34. 下列何者非期貨交易主管機關得對期貨交易所、期貨結算機構、期貨業違反期貨相關法規命令時，所得為之處分？
- (A)撤換其負責人或其他有關人員
 - (B)撤銷或廢止營業許可
 - (C)命令為停止六個月以內全部之營業
 - (D)處新臺幣二十四萬元以上二百四十萬元以下罰鍰
35. 我國期貨交易法中有關仲裁之規定，下列敘述何者有誤？
- (A)依期貨交易法所為期貨交易所生之爭議，得強制當事人進行仲裁
 - (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)仲裁除期貨交易法之另有規定外，適用仲裁法
 - (D)期貨業對於仲裁之判斷，遲不履行時，在其未履行前，主管機關得命令其停業或為其他必要之處分

二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 從事期貨交易，不得有對作行為，請說明下列對作行為之定義。(10 分)
 - (1)場外沖銷
 - (2)交叉交易
 - (3)擅為交易相對人
 - (4)配合交易

2. 期貨交易法明訂禁止操縱市場，請說明期貨交易法所禁止之操縱行為態樣有哪些？(10 分)

3. 期貨交易法明定禁止內線交易，請說明期貨交易法上之內線交易構成要件。(10 分)

111 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）

- 下列何者為美國芝加哥商業交易所（CME）所推出氣候衍生性商品（weather derivatives）？
(A)氣候保險保單 (B)巨災債券
(C)巨災保險選擇權 (D)HDD/CDD Indices 期貨
- 國際間推出碳權期貨交易所主要有洲際交易所（Intercontinental Exchange, ICE）、歐洲能源交易所（European Energy Exchange, EEX）及美國芝加哥商業交易所（Chicago Mercantile Exchange, CME）、韓國交易所（Korea Exchange, KRX）等，其中，何者碳權期貨交易較為活絡？
(A)ICE (B)EEX (C)CME (D)KRX
- 殖利率曲線倒掛現象，顯示在某個時間點可能為經濟衰退，下列哪一年美國出現殖利率倒掛的現象比較不明顯？
(A)1997 (B)2000 (C)2008 (D)2020
- 當預期利率上升時，下列何者是市場交易者適當的交易策略？ I. 買入利率期貨賣權、II. 賣出利率期貨賣權、III. 買入利率期貨買權、IV. 賣出利率期貨買權
(A)I、III (B)II、IV
(C)I、IV (D)II、III
- 對企業而言，下列何種情形會產生匯兌損失？ I. 持有強勢幣別的資產、II. 持有強勢幣別的負債、III. 持有弱勢幣別的資產、IV. 持有弱勢幣別的負債、V. 在美元升值時持有美元賣超部位
(A)I、II、III、IV (B)I、III、V
(C)II、III、V (D)II、IV、V
- 下列何者是自然避險法的主要操作方式？ I. 固定比例持有互為報價之主要貨幣、II. 一籃子避險、III. 多重貨幣管理、IV. 在合約中訂定外匯條款約定分攤匯率風險、V. 使用避險工具
(A)I、II、III (B)I、III、V
(C)I、II、III、V (D)II、IV
- 企業用來作為外匯避險的工具中，下列何者不是較有效的外匯避險工具？
(A)換匯 (B)幣別轉換
(C)目標可贖回遠期外匯 (D)無本金交割遠期外匯
- 有關風險值衡量方法，下列何者不屬於全額評價法？
(A)拔靴法 (B)指數平均法 (C)蒙地卡羅模擬法 (D)歷史模擬法
- 在下列哪一種全額評價法中，不需要知道母體分配？
(A)拔靴法 (B)時間序列調整法 (C)蒙地卡羅模擬法 (D)歷史模擬法
- 下列何者為影響資產價值變動之風險因子？ I. 權益、II. 利率、III. 匯率、IV. 商品、V. 會計 beta
(A)I、II、III (B)I、II、III、IV
(C)II、III、IV (D)I、II、III、IV、V
- 下列哪一種風險值衡量方法，在強調權數會隨著時間不同而異，據觀察時點越近權數越大，據觀察時點越遠則權數越小？
(A)歷史移動平均法 (B)時間序列調整法 (C)蒙地卡羅模擬法 (D)指數移動平均法

12. 關於信用評分卡之預測能力，下列何種驗證模型比較不能夠有效評估？

- (A) 吉尼(Gino)係數
- (B) K-S (Kolmogrov-Smirnov)值
- (C) ROC 曲線上的面積 (AUC)
- (D) 母體穩定度指標商品 (PSI)

13. 假設某銀行一至三個月期遠期美元掛牌匯率資料如下，如果該客戶欲承作兩個期任選到期日預購遠期外匯，請問該客戶最有可能承作之匯率為多少？

| 期間別 | 買入匯率 | 賣出匯率 |
|-------|--------|--------|
| 30 天期 | 31.145 | 31.266 |
| 60 天期 | 31.262 | 31.374 |
| 90 天期 | 31.312 | 31.421 |

- (A) 31.145
- (B) 31.266
- (C) 31.262
- (D) 31.374

14. 根據國際財務報導準則第 9 號(IFRS 9)公報，下列何者屬於經營模式變動之例？

- (A) 金融資產之特定市場暫時消失
- (B) 與特定金融資產有關之意圖變動
- (C) 為短期內出售而持有一商業放款組合
- (D) 於企業具不同經營模式之部門間移轉金融資產

15. 根據國際財務報導準則第 9 號(IFRS 9)公報，下列何者不屬於金融資產之分類？

- (A) 後續按攤銷後成本衡量
- (B) 透過損益按公允價值衡量
- (C) 透過其他綜合損益按公允價值衡量
- (D) 透過現金流量按金融資產合約權利衡量

16. 根據國際財務報導準則第 9 號(IFRS 9)公報，下列何種方式可以衡量金融工具之預期信用損失？I. 貨幣時間價值、II. 機率加權結果、III. 合理且可佐證之資訊、IV. 擔保品

- (A) I、II、III
- (B) I、III、IV
- (C) I、II、IV
- (D) I、II、III、IV

17. 根據國際財務報導準則第 9 號(IFRS 9)公報，下列何者不是金融資產已信用減損之證據或可觀察資料？

- (A) 延滯或逾期事項
- (B) 無原始淨投資金額
- (C) 債權人給予借款人原本不會考量之讓步
- (D) 由於財務困難而使該金融資產之活絡市場消失

18. 信用衍生性金融商品中，單一名字信用違約交換商品(Single Name Credit Default Swap)，下列何者為影響其定價的因子？I. 回收率、II. 流動性、III. 信用價差、IV. 融資成本、V. 交易對手風險

- (A) I、II、III
- (B) I、II、IV、V
- (C) II、III、IV
- (D) II、III、IV、V

19. 有關信用違約交換指數(CDS Index)及違約事件之敘述，下列何者不正確？I. 以三年期交易量較為活絡、II. 以區域別而言，分為美國區、亞太區、歐洲區及新興市場區、III. 美國區的 CDS Index 以 CDX 為主、IV. 1998 年俄羅斯曾發生債務違約事件、V. 2022 年 6 月俄羅斯發生信用事件。

- (A) I 和 III
- (B) II 和 IV
- (C) I 和 IV
- (D) III、IV 和 V

20. 有關總報酬交換(Total Return Swap, TRS)商品之敘述，下列何者為 TRS 交易的風險？I. 投資風險、II. 流動性風險、III. 利率風險、IV. 信評風險、V. 交易對手風險

- (A) I、II、III
- (B) II、IV、V
- (C) I、II、III、V
- (D) II、III、IV、V

21. 在單一資產違約率估計方法中，有關權益價格法(又稱 Merton 模型)之敘述，下列何者正確？ I. 此法以股價為基礎，大量依賴股價資訊、II. 違約機率是資產市價低於負債金額的機率、III. 公司舉債經營的效果如同股東向債權人買進買權、IV. 執行價格為公司資產價值、V. 需要計算回收率
- (A) I、II、III (B) II、IV、V
(C) I、II、III、V (D) II、III、IV、V
22. 有關企業進行利率交換的目的，下列敘述何者正確？ I. 基於比較利益、II. 改變利息收付方式、III. 規避利率變動的風險、IV. 強化財務操作的彈性、V. 降低融資成本
- (A) I、II、III (B) I、IV、V
(C) II、III、IV (D) I、II、III、V
23. 假設 A 公司買進 CME 的歐元外匯期貨契約 1 張(即 125,000 歐元)，買進價格為 $1\text{€}=1.0516\text{US}$ ，A 公司必須繳交原始保證金 3,510 美元，維持保證金為 2,700 美元。如果未來三天歐元期貨的價格變化，分別為第 1 天： $1.0475\text{ US}/1\text{€}$ ；第 2 天： $1.0418\text{ US}/1\text{€}$ ；第 3 天： $1.0384\text{ US}/1\text{€}$ 。則有關 A 公司三個交易日的保證金餘額變化，下列敘述何者正確？
- (A) 第 1 天須補繳保證金 (B) 第 2 天須補繳保證金
(C) 第 3 天須補繳保證金 (D) 第 1-3 天 都須補繳保證金
24. 假設投資人於 11 月 11 日買進一口近月臺指選擇權(TXO)買權，履約價為 13,000 點，支付權利金 1,200 點(每點新台幣 50 元)，則損益兩平點為多少？
- (A) 11,800 (B) 13,000 (C) 14,200 (D) 18,000
25. 受到全球化、交易國際化、地緣政治影響，企業面臨更為劇烈的風險，在風險管理工具中，公司風險矩陣(Corporate Metrics)或能有效管理市場風險。在公司風險矩陣所衡量的風險值，包括下列何者？ I. 風險值、II. 信用風險值、III. 盈餘風險值、IV. 每股盈餘風險值、V. 現金流量風險值
- (A) I、II、III (B) I、IV、V
(C) III、IV、V (D) I、III、IV、V
26. 有關巴塞爾委員會對於違約損失率估算方法的建議，可分為市價估算法、回收經驗法和模型法，下列何者為模型法的參數？ I. 債務類別、擔保順位別、II. 企業資本結構、III. 違約率、回收率、IV. 產業指標、領先指標指數變動數
- (A) I、IV (B) I、II、III
(C) II、III、IV (D) I、II、III、IV
27. 報導指出金管會決定，2023 年 3、4 月間首度對銀行啟動「公版」氣候變遷壓力測試，國際上將氣候相關風險，分為「實體風險」及「轉型風險」兩種。下列何者為前述二類氣候風險都可能受到影響的風險？ I. 信用風險、II. 市場風險、III. 流動性風險、IV. 作業風險、V. 保險風險
- (A) I、II、III (B) I、III、V
(C) I、II、III、IV (D) I、II、III、IV、V
28. 根據 2003 年 ISDA 對於信用衍生性商品的定義，將信用事件分為六大項，下列何者為 2022 年 6 月俄羅斯發生的信用事件？
- I、破產(Bankruptcy)
II、未能付款(Failure to Pay)
III、債務加速到期(Obligation Acceleration)
IV、債務違約(Obligation Default)
V、拒付/延期償付(Repudiation/Moratorium)
VI、債務重整(Restructuring)
- (A) II (B) III (C) IV (D) V

【請續背面作答】

29. 根據金融監督管理委員會研訂「銀行自有資本與風險性資產計算方法說明及表格」發佈版資料，有關回顧測試之要求，在過去 250 天的回顧測試中，若投資組合真實損失超過風險值的次數落在紅區，則其乘數因子應為多少？
 (A)0.40 (B)0.65 (C)0.85 (D)1.00
30. 假設投資人預期未來標的資產市場將呈大幅變動，但是漲跌變動方向不確定，則適合採用何種選擇權交易策略以求最大獲利？
 (A)買進跨式組合 (B)賣出勒式組合
 (C)多頭垂直價差 (D)空頭垂直價差
31. 假設 A 公司 3 個月後將有 1,000,000 歐元收入，目前歐元即期匯率為 1.0645US\$/€，A 公司以 1.0650US\$/€ 賣出 8 張歐元期貨契約（金額為 8×125,000€）避險，假設歐元期貨到期時，歐元匯率為 1.0580 US\$/€，則試問 A 公司的避險效果為何？
 (A)淨損益為\$0 (B)淨損益為\$500
 (C)淨損益為-\$500 (D)淨損益為\$7,000
32. 某交易人買進 1 張英鎊買權，該買權的契約大小為 10,000£、履約價格為 1.1530US\$/1£、權利金為 0.0300US\$/1£。如果到期時，即期匯率為 1.1500US\$/£，則該交易人外匯交易的損益為何？
 (A)淨損益為\$0 (B)淨損益為\$300
 (C)淨損益為-\$270 (D)淨損益為-\$300
33. 假設某公司 2021 年全年有 5,000 萬美元的曝險資產與 4,600 萬美元的曝險負債，該公司以現行匯率編製財務報表，美元即期匯率由 2021 年初的 1 US\$ = 30.2 NT 上升至年底的 1 US\$ = 31.6 NT，請問該公司 2021 年的換算損益為多少？
 (A)0 元 (B)400 萬台幣 (C)560 萬台幣 (D)-560 萬台幣
34. 某股票型基金經理人持有 NT\$5 億元的股票投資組合，其 beta=1.20。他判斷近期股票市場可能大幅修正，但受限於規定無法賣出股票，所以決定以指數期貨來避險。假設目前股票指數約為 14,000 點，台股指數期貨每點 200 元，請問此基金經理人應買賣多少口台股期貨來避險？
 (A)買進 200 口 (B)賣出 215 口 (C)買進 150 口 (D)賣出 150 口
35. 假設新台幣兌換美元的匯率是 31:1，若目前台灣的 3 個月無風險利率是 2%，美國的 3 個月無風險利率是 4%，則 3 個月後到期之美元外匯期貨合理價格為多少？
 (A)29.85 (B)30.15 (C)30.845 (D)31.155

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 假設大康證券近日發行一檔權證，發行時標的證券市價為 100 元，下限價格為 90 元，履約價格為 80 元，財務費用比率 10%，行使比例為 1:0.2，距到期日時間為 90 天。假設發行後標的證券收盤價跌至 90 元，且次一營業日平均成交價為 88 元。試計算並回答下列問題。
 (1)此權證的發行價格為多少？(4 捨 5 入計算至小數點以下 4 位)(5 分)
 (2)投資人於此交易之報酬率為多少%？(4 捨 5 入計算至小數點以下 2 位)(5 分)

2. 某企業國外子公司持有美元、歐元、日圓、英鎊及人民幣組成等值 1 億美元的貨幣組合，假設在過去 100 個交易日，此一組合兌換新台幣的匯率淨變動率，最差的 10 筆分別為：-1.32 %、-1.45 %、-1.52 %、-1.65 %、-1.96 %、-2.15 %、-2.57 %、-2.95 %、-4.45 %、-5.33 %。在 95% 的信賴水準之下，使用歷史模擬法，以過去 100 個交易日的資料，估算未來此一組合一天的最大風險值。試計算：
- (1) 臨界報酬率為多少？
 - (2) VaR 值為多少？
3. AI 技術在衍生性商品定價、資產配置與風險管理的應用日趨重要，機器學習可約略分為四大類：
- (1) 監督式學習 (Supervised Learning)、(2) 非監督式學習 (Unsupervised Learning)、
 - (3) 半監督式 (Semi-Supervised Learning) 和 (4) 強化學習 (Reinforcement Learning)，試舉例說明衍生性金融商品應用機器學習哪些演算法？(每一類各 2.5 分，共計 10 分)

111 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）

- 選擇權的價格對目前時間的敏感度，稱之為 Theta(θ)。若 $\theta = -0.012$ ，代表距到期日時間每減少 1 個月，選擇權價格會如何？
(A)增加 0.012 (B)減少 0.012 (C)增加 0.001 (D)減少 0.001
- 深價外的買權的 Gamma 大約是？
(A)等於 0 (B)等於 0.5 (C)等於 1 (D)大於 1
- 以下哪種金融計算的演算法最適合高維度資產的情形？
(A)蒙地卡羅模擬 (B)偏微分方程式 (C)Black Schole 公式 (D)三元樹
- Reverse Proective Put 的交易策略是如何構成：
(A)投資人賣出標的資產並同時買進該標的資產的賣權
(B)投資人賣出標的資產並同時賣出該標的資產的賣權
(C)投資人買進標的資產並同時買進該標的資產的賣權
(D)投資人買進標的資產並同時賣出該標的資產的賣權
- 假設在民國 111 年 11 月 30 日時，基金經理人手中握有的股票投資組合，該基金經理人看差未來一個月的股市行情，想調整投資組合之 β 值，若要使用臺股期貨(TX)避險，可使用的契約到期月份有(例如 202210 代表到期日為 2022 年 10 月的第三個星期三)
(A)202210、202211、202212、202301、202303、202306
(B)202210、202211、202212、202303、202306
(C)202211、202212、202301、202303、202306、202309
(D)202212、202301、202302、202303、202306、202309
- 針對臺灣證券交易所目前交易之股價指數選擇權，下列敘述何者錯誤？
(A)到期契約自交易當月起連續 3 個月份，另加上 3 月、6 月、9 月、12 月中 2 個接續的季月
(B)盤後交易時段為營業日下午 3:00~次日上午 5:00(到期契約最後交易日無盤後交易時段)
(C)每週之星期三一般交易時段上，加掛次二週之星期三到期之契約
(D)當權利金報價在 50 點以上且未滿 500 點，報價單位為 1 點
- 若令 $SY(T)$ 代表到期日時標的資產 Y 價格， $SX(T)$ 代表到期日時標的資產 X 價格，T 為選擇權到期日，K 為履約價格，若期末報酬型態為 $\text{Max}[K-SX(T), K-SY(T), 0]$ ，此選擇權為
(A)capped option (B)chooser option
(C)exchange option (D)lookback option

題組 (8-9 題)：

在 TAIFEX 交易的台指選擇權，交割月份為 11 月份，其權利金報價如下表：

| 臺指買權 | 履約價格 | 臺指賣權 |
|------|-------|------|
| 成交價 | | 成交價 |
| 232 | 14000 | 20 |
| 156 | 14100 | X |
| 104 | 14200 | 93 |

假設所有交易成本與稅捐均為零且交易量活絡，請回答 8~9 題：

8. 11月份到期之台股期貨在最可能報價為：
 (A)14212 (B)14110 (C)14008 (D)14320
9. X值應為：
 (A)34 (B)44 (C)64 (D)74
10. 若預期台灣加權股價指數在12月份到期時，將在13800至14200間盤整，下列何種策略最不適合作？
 (A)賣出履約價格13800的台指買權，同時賣出履約價格14200的台指賣權
 (B)賣出履約價格13800的台指賣權，同時賣出履約價格14200的台指買權
 (C)賣出履約價格13800的台指買權，同時買進履約價格14200的台指買權
 (D)買進履約價格13600、14400之台指買權並同時賣出履約價格13800、14200之台指買權各一口
11. 一個歐式股票買權的標的股價為\$90，履約價為\$100，尚有2個月到期，則此選擇權的Delta係數最有可能為何？
 (A)0.75 (B)0.25 (C)-0.2 (D)-0.8
12. 下列哪種部位在標的資產價格上漲時的風險最大？
 (A)負Gamma、負Delta (B)正Gamma、負Delta
 (C)負Gamma、正Delta (D)正Gamma、正Delta
13. 投資人賣出3個月期的歐式賣權，該歐式賣權之標的股票共10,000股，標的股票每股100元，歐式賣權之Delta值為-0.6。為了規避賣出賣權的風險，該投資人決定買賣標的股票進行動態Delta避險策略。賣出選擇權隔天，股價降至每股97元，Delta值也變成-0.63。請問，該投資人一開始要買入或賣出多少標的股票？隔天又應該買入或賣出多少標的股票？
 (A)買入6,000股；賣出300股 (B)賣出6,000股；賣出300股
 (C)買入6,000股；買入300股 (D)賣出6,000股；買入300股
14. 針對可轉換公司債選擇權(CB option)，下列敘述何者正確？
 (A)到期日均訂為可轉換公司債的到期日
 (B)CB option的標的資產是可轉換公司債的對應股票
 (C)可轉換公司債的發行公司若違約，CB option的買方最多虧損是權利金
 (D)在證券櫃檯買賣中心掛牌交易
15. 假設其他條件相同，在利率上漲時，應該購買何者屬性的公司債，價格下跌會較少？
 (A)凸性較小且存續期間(Duration)較小的公司債
 (B)凸性較小且存續期間(Duration)較大的公司債
 (C)凸性較大且存續期間(Duration)較小的公司債
 (D)凸性較大且存續期間(Duration)較大的公司債
16. 針對可轉換公司債，若1張可轉換公司債可以換成5張標的股票，在轉換期間，可放空股票且無相關融資或是借券費用考量下，其他條件不變下，請問下列何種情境可以獲得最高套利報酬？
 (A)可轉換公司債報價110，股票報價20 (B)可轉換公司債報價100，股票報價20
 (C)可轉換公司債報價110，股票報價25 (D)可轉換公司債報價100，股票報價25
17. 就影響選擇權價格的因素而言，下列何者有誤？
 (A)距到期期間越長，對美式買賣權均有利
 (B)價格波動度越大，對美式買賣權均有利
 (C)價格波動度越大，相同到期日且相同履約價格的歐式買權與歐式賣權間的價差越大
 (D)履約價格(K)越低，對美式買權愈有利，對美式賣權愈不利
18. 假設某共同基金共持有臺灣證券交易所股票總市值26億元， β 值=0.7。若在台股指數期貨價格為13,000點(每點200元)時，擬運用台股指數期貨將 β 值調整為1，請問需買(賣)多少口臺指期貨契約？
 (A)買進600口 (B)賣出600口 (C)買進300口 (D)賣出300口
19. 台灣期貨交易所交易的商品，下列哪一個契約的最後交易日與其它三個契約最不相同
 (A)東證期貨 (B)美國那斯達克100期貨
 (C)英國富時100期貨 (D)美國道瓊期貨

【請續背面作答】

題組 (20-21 題)

假設在一年後股價變化只有兩種情況，在第一種情況下，A 證券價格為 80 元，B 證券價格為 40 元。在第二種情況下，A 證券價格為 40 元，B 證券價格為 80 元。在無套利情況下，A 證券價格售價為 68 元。假設目前無風險利率為 0，依據上述假設回答 20~21 題

20. 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%
21. 一年後到期、履約價格 70 的 B 股票歐式賣權目前合理價格為
(A)12 (B)15 (C)18 (D)21
22. 由 Black-Scholes 公式可知，在不考量股利情況下，歐式買權價格公式為

$$S \times N(d1) - K \times (1+r)^{-T} \times N(d2)$$

下列敘述何者錯誤

- (A)歐式賣權價格可用 Black-Scholes 之歐式買權價格公式與 Put-Call Parity 求得
(B)歐式賣權的避險比率(hedge ratio)為 $1-N(d1)$
(C)標的資產價格越高，歐式買權避險比率亦越高。
(D)標的資產價格越高， $N(d1)$ 與 $N(d2)$ 越逼近 1。
23. 歐式買賣權平價公式(Put-Call Parity Formula)為
- $$A + Be^{-rT} = C + S_0e^{-qT}$$
- 其中 S_0 代表目前股票價格，A、B、C 均為非負的實數(Non-negative Real Number)，且 A、B、C 符號只會代表履約價格、歐式買權價格與歐式賣權價格三種價格中的一個，下列敘述何種正確？
(A)A 為歐式賣權價格
(B)若評價外幣選擇權， q 為國內貨幣無風險利率
(C)B 為履約價格
(D)若 $r > q$ ，則一般情況下 $C > A$
24. 某歐式賣權履約價格等於 50，目前標的資產價格為 50，該歐式賣權市價等於 7 元。其他條件不變之下，當履約價格等於 100，目前標的資產價格變為 100，由 Black-Schole 公式可知歐式賣權市價變為
(A)7 (B)14 (C)3.5 (D)無法確認
25. 於 Cox-Ross-Rubinstein 之 CRR 二元樹模型中，向上移動的比率(the proportional up-movement) u ，其定義公式應為下列何項？(假設 σ 為價格波動度， Δt 為時間變化量)
(A) $u = e^{\sigma\sqrt{\Delta t}}$ (B) $u = e^{-\sigma\Delta t}$
(C) $u = e^{-\sigma\sqrt{\Delta t}}$ (D) $u = e^{\sigma\Delta t}$
26. 關於布朗運動 (Brownian Motion) $Z(t)$ ，假設時間 t 和 s ，滿足 $t > s$ ，下列敘述何者有誤
(A)增量 $Z(t)-Z(s)$ 的標準差為 $t-s$ (B) $Z(t)$ 的期望值為 0
(C)增量 $Z(t)-Z(s)$ 的分配與 $Z(t-s)$ 相同 (D)增量 $Z(t)-Z(s)$ 服從常態分配
27. 若投資人預期未來利率會上漲，故要將已購買的固定利率債券的利息收取方式改換成浮動利率債券的利息收取方式，該投資人最合適的交易方式，可透過下列何種方式達成？
(A)承作支付固定利率，收取浮動利率的利率交換合約
(B)承作收取固定利率，支付浮動利率的利率交換合約
(C)承作遠期利率協議(Forward Rate Agreement)
(D)買入公債期貨
28. 如果目前近二月期貨價格遠高於近一月期貨價格，未來三天後預期近二月期貨價格將跟近一月期貨價格相近，則在此預期情況下，最合適的交易策略應為
(A)買入近二月期貨並賣空標的資產
(B)買入近一月期貨並賣空標的資產
(C)買入近一月期貨並賣出近二月期貨
(D)賣出近一月期貨並買入近二月期貨

29. 假設某股票投資組合 $\Delta=0$ ， $\Gamma=100$ 。目前市場存在該股票買權 A01，該買權相關資料如下：

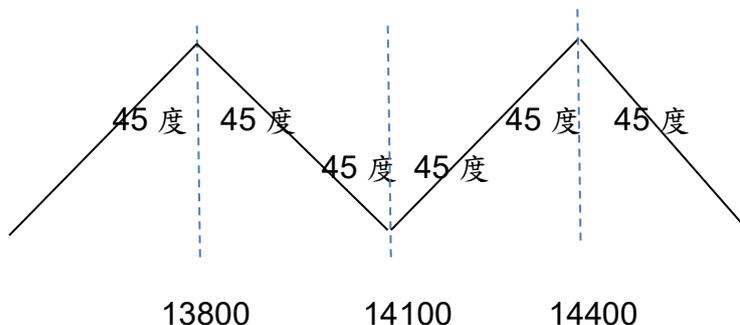
| | |
|-------|------|
| 買權 | A01 |
| Delta | 0.15 |
| Gamma | 0.2 |

該股票期貨的每單位 $\Delta=1$ 。請問應買賣多少單位的 A01 買權與期貨將該股票投資組合變成 $\Delta=0$ 且 $\Gamma=0$ 的投資組合？

- (A) 賣 500 單位 A01 買權，買 75 單位的該股票期貨
 (B) 賣 500 單位 A01 買權，賣 75 單位的該股票期貨
 (C) 買 500 單位 A01 買權，買 75 單位的該股票期貨
 (D) 買 500 單位 A01 買權，賣 75 單位的該股票期貨
30. 若臺指期貨契約原始保證金 148,000 元，維持保證金 105,000 元。目前臺指期貨 14,000 點（每點 200 元）。某投資人買 2 口契約，並存入 280 萬元的保證金。依據投資人存入的保證金水準，請問投資人所使用的期貨槓桿最接近多少？
 (A) 13.33 (B) 1 (C) 2 (D) 26.66
31. 臺灣期貨交易所之美國道瓊期貨的契約乘數（即指數每一點相當之價值）為何？
 (A) 新台幣 20 元 (B) 新台幣 200 元 (C) 美金 20 元 (D) 美金 200 元
32. 若個股選擇權之標的在選擇權到期日前發放股利，下列敘述何者正確？
 (A) 歐式買權價格等於美式買權價格 (B) 歐式賣權價格等於美式賣權價格
 (C) 歐式買權價格高於美式買權價格 (D) 美式買權可能提早在股利發放前履約
33. 若證券商發行認售權證時，最適合的避險策略為
 (A) 買入標的資產避險 (B) 賣出標的資產避險 (C) 賣出台指買權避險 (D) 賣出台指賣權避險。
34. Black-Scholes 模型假設下，在風險中立機率觀點時，歐式賣權到期時不被執行的機率為何？
 (A) $N(d_1)$ (B) $N(d_2)$ (C) $N(-d_1)$ (D) $N(-d_2)$
35. 若要運用機器學習或是深度學習預測未來台股期貨漲跌，下列指標何者可以作為輸入特徵 (Input Features)？
 (A) 台指指數的 MACD (B) 台指指數的 RSI (C) 外資台股期貨淨部位 (D) 以上皆是

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. A 公司所發行的 1 年後與 2 年後到期、面額 10 萬元的零息公司債目前市價分別為 9.8 萬元與 9.5 萬元。而 2 年後到期、履約價格 20 元與 21 元的 A 公司歐式賣權目前報價之權利金分別為 9.6 點與 10 點（1 點 1000 元，表彰 1000 股）；2 年後到期、履約價格 20 元與 21 元的 A 公司歐式買權目前報價之權利金分別為 1.6 點與 1 點（1 點 1000 元，表彰 1000 股）。假設 A 公司發行一張公司債，面額 10 萬元，2 年後到期。該公司債第 1 年支付 5% 利息，第 2 年到期時，投資人可以選擇獲得本金加上利息共計 10 萬 5000 元，或是可以轉換成 5 張 A 公司股票。在不考慮任何交易成本及稅捐下，試問每張 A 公司的公司債合理市價為何？（10 分）
2. 請運用履約價格為 13800、14100 與 14400 的台指買權與台指賣權，至少說明一種台指選擇權投資組合，組出下列到期報酬型態（縱軸是點數）的圖形（10 分）



3. 某交易人欲透過二項樹 (Binomial Tree) 模型評價歐式股票選擇權，該契約為 2 個月後到期。若令 $S(T)$ 代表到期日時標的資產價格， T 為選擇權到期日， K 為履約價格，此歐式股票選擇權到期報酬為 $\text{Max}[K-S(T), S(T)-K]$ 。假設市場價格為 100 元，履約價格為 100 元，股價每期上漲及下跌幅度分別為 $u=1.2$ 及 $d=0.8$ ，無風險利率為 0%，以一個月為一期 ($N=2$)，請求算該歐式股票選擇權目前合理價格（10 分）

111 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）

- 下列何者對債券收益率有最大的直接衝擊？
(A)通貨膨脹 (B)景氣循環 (C)經濟成長 (D)公司融資決策
- 實質景氣循環學派認為影響景氣循環的最重要因素是_____。
(A)貨幣供給的變動 (B)利率的波動 (C)央行的政策選擇 (D)生產技術的衝擊
- 景氣循環理論中庫茲耐(Kuznets)循環代表下列何種循環？
(A)存貨循環 (B)設備投資循環 (C)建築循環 (D)長期循環
- 央行在外匯市場買匯，會導致國內貨幣供給
(A)減少 (B)增加
(C)不變 (D)選項(A)(B)(C)皆有可能
- 根據傳統的利率管道，擴張性貨幣政策使得利率下跌，因此會提高_____的支出，進而影響經濟體系的總支出。
(A)固定投資 (B)政府支出 (C)非耐久財消費 (D)淨出口
- 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
- 國發會所公布之景氣指標，包含「領先指標」、「同時指標」及「落後指標」三部分，下列何者不屬於「落後指標」構成項目？
(A)金融業隔夜拆款利率 (B)非農業部門就業人數
(C)製造業存貨價值 (D)失業率
- 下述哪一項是屬於內在貨幣(Inside Money)？
(A)通貨淨額 (B)準備貨幣 (C)銀行存款 (D)選項(A)(B)(C)皆是
- 國際費雪效果(International Fisher Effect)長期成立的原因是？
(A)不同國家間的通貨膨脹率相同
(B)投資人會將資金移往通貨膨脹率較低的國家
(C)各國有協同一致的貨幣政策
(D)投資人會將資金移往實質利率較高的國家
- 若投資美國一年期的報酬率為 6%，瑞士為 4%。若瑞士法郎兌美元即期匯率為 SFr1.6/\$，請問一年期的遠期匯率為多少時，會使投資人願意投資瑞士？
(A)SFr1.70/\$ (B)SFr1.65/\$
(C)SFr1.60/\$ (D)SFr1.57/\$
- 在布列頓森林協定(Bretton Woods Agreement)下，一國採取擴張性貨幣政策時會導致國際收支_____，進而造成貨幣供給_____。
(A)赤字；增加 (B)赤字；減少 (C)盈餘；增加 (D)盈餘；減少

12. 當石油價格上揚時，對下列何者物價指數影響最大？
 (A)消費者物價指數 (B)躉售物價指數
 (C)國內生產毛額平減指數 (D)營造工程物價指數
13. 根據利率期限結構的預期理論，水平的收益率曲線代表？
 (A)未來的價格將不會改變
 (B)未來的短期利率將不會改變
 (C)未來的報酬率將不會改變
 (D)未來的長期利率將趨於 0
14. 美元存款利率為 5%，新臺幣存款利率為 2.5%，若未拋補利率平價說(Uncovered Interest Rate Parity)成立，則
 (A)美元存款利率會下跌 (B)新臺幣預期會升值
 (C)預期匯率變動率會上升 (D)物價上漲率將為 2.5%
15. 下列何者是貨幣政策的工具？
 (A)政府公債的利率 (Treasury Bill)
 (B)房屋貸款的利率 (Mortgage rate)
 (C)重貼現率 (Discount Rate)
 (D)預算赤字
16. 在凱因斯模型中，如果央行訂定了實質利率的目標，以致 IS 曲線往左移動，而央行希望不影響產出，則
 (A)稅率上升 (B)貨幣供給下降 (C)實質利率下降 (D)稅率下降
17. 下列何者不屬於 M1？
 (A)活期存款帳戶 (B)支票存款帳戶 (C)時間存款帳戶 (D)旅行支票
18. 中央銀行最常用的減少貨幣供給的方法為何？
 (A)增加課稅 (B)賣出政府公債
 (C)向政府買入政府公債 (D)從民眾手中買入政府公債
19. 與貨幣相比，債券有何不同的特性？
 (A)風險較低，流通性較低
 (B)風險較低，流通性較高
 (C)風險較高，流通性較低
 (D)風險較高，流通性較高
20. 在 2000 年初，美國的借貸人開始發行房屋貸款給信用較差、在一般情況下借不到錢的購屋者。這些借貸者，稱之為
 (A)另類借款者 (B)弱勢借款者 (C)次級借款者 (D)信用風險者
21. 下列何者最有可能導致名目貨幣需求降低 10%？
 (A)實質所得上升 5% (B)實質所得下降 5%
 (C)整體物價降低 10% (D)整體物價上升 10%
22. 貨幣的需求函數為
 $M^d/P = 1000 + 0.2Y - 1000i$
 如果 $P = 200$, $Y = 2000$, $i = 0.10$, 則實質貨幣需求量為何？
 (A)1,300 (B)1,500 (C)260,000 (D)300,000

【請續背面作答】

23. 假設一條新的法令，規定所有的股票或債券的交易，都需要繳交額外的交易稅。這對於貨幣的需求有何影響？
(A)貨幣需求先是下降，之後隨著通貨膨脹而上升
(B)貨幣需求上升
(C)整體的效果不確定
(D)貨幣需求下降
24. 假設貨幣的流動速度是 4，實質產出是 10，物價水準為 2。當政府增加名目貨幣供給到 6，其他變數不變的情況下，物價的變動為上升多少？
(A)2.4% (B)20% (C)24% (D)50%
25. 假設實質利率為 4%，通貨膨脹率為 3%。如果貨幣供給上升 10%，而產出、實質利率、期待的通貨膨脹率不變，則物價水準上升多少？
(A)3% (B)4% (C)7% (D)10%
26. 當有非預期的貨幣緊縮政策發生，則同業拆款利率最初是_____，然後 6~12 個月後則_____。
(A)上升；回復到原始值 (B)下降；回復到原始值
(C)幾乎不改變；顯著上升 (D)幾乎不改變；顯著下降
27. 政府的預算赤字，主要等於下列何者？
(A)預算編列 - 稅收
(B)政府購買 + 移轉性支付 + 淨利息 - 稅收
(C)預算編列 + 淨利息 - 稅收
(D)政府購買 + 移轉性支付 - 稅收
28. 古典經濟學家認為定額稅（一次總付稅）
(A)應該要採用，可以作為穩定景氣循環的用途
(B)對於整體的經濟表現有重大影響
(C)對於整體需求有延遲性的影響
(D)根據李嘉圖的等價假說 (Ricardian Equivalence Theorem)，此賦稅沒有特別效果
29. 根據飛利浦曲線定理，如果自然失業率是 0.06，實際的通貨膨脹率超過預期的通膨率，則失業率
(A)小於 0.06
(B)等於 0.06
(C)大於 0.06
(D) $0.06 + 0.5 \times (\text{實際通膨率} - \text{預期的通膨率})$
30. 當政策改變，民眾的行為也隨之改變，因此過去歷史資料顯示總體經濟變數之間的關聯是無法長久存在的。這樣的理論稱為：
(A)飛利浦曲線 (B)政策無關性假說
(C)遲滯現象 (D)盧卡斯批判 (Lucas critique)
31. 當景氣進入蕭條的狀態，則何種失業率增加？
(A)摩擦性失業 (B)結構性失業 (C)循環性失業 (D)自發性失業
32. 當名目匯率增加 5%，國內通膨率為 2%，國外通膨率為 3%，則實質匯率的改變為？
(A)8% (B)6% (C)4% (D)2%
33. 國內的實質利率下降，將導致淨出口_____，以及匯率_____的變化。
(A)上升、上升 (B)上升、下降 (C)下降、上升 (D)下降、下降

34. 法國的氣泡飲料公司賣了 1000 加侖的飲料給美國，每加侖 5 歐元。該公司用這個收入來買西班牙軟木公司的股票。此舉動，會如何影響法國的國際收支平衡（balance of payments accounts）？
- (A) 負：資金帳戶；正：商品貿易
 (B) 負：商品貿易；正：資金帳戶
 (C) 負：國外淨投資；正：資金帳戶
 (D) 負：商品貿易；正：國外淨投資
35. 景氣黃藍燈號表示
- (A) 景氣由熱絡轉為緩和 (B) 景氣由熱絡轉為穩定
 (C) 景氣由穩定轉為低迷 (D) 景氣低迷

二、申論題或計算題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 考慮下列 AD-AS 模型，假設經濟體系一開始處於平衡狀態。

$$AD: Y = 600 + 10(M/P)$$

$$SRAS: Y = \bar{Y} + P - P^e$$

$$\text{Okun's Law: } (Y - \bar{Y}) / \bar{Y} = -2(u - \bar{u})$$

假設 $\bar{Y} = 750$, $\bar{u} = 0.05$, $M = 600$, 以及 $P^e = 40$ 。請回答下列問題。

- (A) 目前長期均衡狀態下的物價水準為何？(3 分)
- (B) 假設有一非預期性的名目貨幣供給，M 增加到 800 單位。短期平衡下，產出水準 (Y) 為何？失業率為何？物價水準為何？(3 分)
- (C) 當物價水準完全的調整後，使得整體的市場恢復到長期平衡狀態，則新的物價水準為何？(4 分)
2. 貨幣供給(M)為 \$12.5 million，現金 (Cash) 被非銀行體系的個人或機構持有額度為 \$2.5 million，準備金(Reserve)對存款 (Deposit) 比率 (R/D) 為 0.25。則回答下列問題。
- (A) 銀行存款 (Deposit) 的總額度為？(2.5 分)
- (B) 銀行準備金的總額度為？(2.5 分)
- (C) 貨幣總量 (貨幣基數) 為多少？(2.5 分)
- (D) 貨幣乘數為多少？(2.5 分)
3. 請描述景氣循環的主要特性。尤其是
- (A) 有哪些變數會隨著景氣的影響，有特別明顯的變化？(2.5 分)
- (B) 這些變數又是有著如何的相互關聯？(2.5 分)
- (C) 景氣循環的模式為何？是否有規律性或週期性的變化？(2.5 分)
- (D) 景氣的變化是否可以預期？如果可以，要如何預期？(2.5 分)