

112 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）

- 依我國期貨交易法之規定，當事人約定，一方支付價金一定成數之款項或取得他方授與之一定信用度，雙方於未來特定期間內，依約定方式結算差價或交付約定物之契約，係指下列哪項契約？
(A)選擇權契約 (B)期貨選擇權契約
(C)槓桿保證金契約 (D)交換契約
- 依我國期貨交易法之規定，非在期貨交易所進行之期貨交易，基於下列哪些政策考量，得經主管機關關於主管事項範圍內公告，不適用本法之規定？ I.金融 II.貨幣 III.外匯 IV.公債 V.利率
(A) I、II、III、IV (B) I、II、IV、V
(C) I、III、IV、V (D) II、III、IV、V
- 依我國期貨交易法之規定，主管機關得經行政院核准，與外國政府機關、機構或國際組織，就下列哪些事項，簽訂合作協定？ I.資訊交換 II.司法互助 III.技術合作 IV.打擊犯罪 V.協助調查
(A) I、II、III (B) I、III、V
(C) II、III、IV (D) III、IV、V
- 依我國期貨交易法之規定，期貨交易所於執行期貨交易市場監視，發現有嚴重影響市場交易秩序之虞者，得對該期貨交易採取下列哪些措施？ I.調整保證金額度或收取時限 II.限制全部或部分期貨商受託買賣數量 III.限制期貨交易數量或持有部位 IV.暫停或停止該期貨交易 V.同一交易日內多次追繳結算保證金 VI.限期令其改善
(A) I、II、III、IV (B) I、II、IV、V
(C) I、III、IV、VI (D) II、III、V、VI
- 依我國期貨交易法之規定，會員制期貨交易所對於會員違反期貨交易所業務規則之處置，不包括下列何者？
(A)課以違約金 (B)警告
(C)撤換其負責人或其他有關人員 (D)停止或限制其於期貨交易所進行為交易
- 依我國期貨交易法之規定，有關公司制期貨交易所提撥特別盈餘公積之敘述，下列何者錯誤？
(A)分派盈餘時，除提出法定盈餘公積外，應另提特別盈餘公積
(B)特別盈餘公積每年提列之比率，由主管機關視其盈餘狀況指定
(C)特別盈餘公積每年提列之比率，以 50%為上限
(D)特別盈餘公積除填補公司虧損或報經主管機關核准外，不得使用
- 依我國期貨交易法之規定，期貨結算會員因期貨結算所生之債務，其債權人對該會員之交割結算基金有優先受償之權，其受償順序為何？
(A)期貨交易人→期貨結算機構→期貨結算會員
(B)期貨結算機構→期貨交易人→期貨結算會員
(C)期貨結算會員→期貨交易人→期貨結算機構
(D)期貨交易人→期貨結算會員→期貨結算機構
- 依我國期貨交易法之規定，有關期貨結算會員破產時，該會員及期貨交易人相關帳戶移轉之敘述何者錯誤？
(A)由主管機關命令移轉
(B)移轉對象為與該會員訂有承受契約之其他會員
(C)必要時，移轉對象亦可為未與該會員訂有承受契約之其他會員
(D)拒絕承受前揭帳戶之其他結算會員，可能被課違約金或受其他必要之處置

9. 下列有關期貨結算機構申報財報表冊之敘述何者錯誤？
- (A)每月十日以前申報上月份會計項目月計表、資產負債表及綜合損益表
 - (B)每月十五日以前申報上月份財務比率月報表及期貨交易量月報表
 - (C)每半營業年度終了後二個月內申報半年度財務報告
 - (D)每營業年度終了後三個月內申報年度財務報告
10. 依我國期貨交易法之規定，期貨商下列哪些事項由主管機關訂定？ I.交割結算基金之金額 II.資本額或指撥營運資金 III.負責人及業務員之資格條件 IV.業務員最低人數 V.委託書應記載事項 VI.風險預告書之格式
- (A) I、II、III、IV、V
 - (B) I、II、IV、V、VI
 - (C) I、III、IV、V、VI
 - (D) II、III、IV、V、VI
11. 依我國期貨交易法之規定，有關期貨商破產時，所屬期貨交易人相關帳戶移轉之敘述何者錯誤？
- (A)由主管機關命令移轉
 - (B)移轉對象為與該期貨商訂有承受契約之其他會員
 - (C)必要時，移轉對象亦可为未與該期貨商訂有承受契約之其他會員
 - (D)因移轉所生之費用，應由移轉之期貨商負擔
12. 有關期貨商提存特別盈餘公積之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A)應於每年稅後盈餘項下，提存 20%特別盈餘公積
 - (B)金額累積已達實收資本額者，得免繼續提存
 - (C)主管機關得因業務需要，規定期貨商增加或減少提存比例
 - (D)累積已達實收資本額 25%，得以其一半撥充資本
13. 有關期貨商受託從事期貨交易之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A)以電話進行者，必須同步錄音存證
 - (B)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
 - (C)錄音及傳輸內容至少應保存三個月
 - (D)期貨交易委託有爭議者，錄音及傳輸內容應保存至該爭議消除為止
14. 期貨經紀商申請兼營期貨顧問事業，有下列哪些情形時，主管機關得不予許可？ I.申請書件內容有虛偽不實之情事 II.營業計畫書內容欠具體 III.每股淨值低於面額 IV.內部控制制度內容無法有效執行 V.董事最近三年內使用票據有拒絕往來紀錄 VI.設立未滿二年
- (A) I、II、III、IV
 - (B) I、II、IV、V
 - (C) I、III、IV、VI
 - (D) II、III、V、VI
15. 期貨顧問事業開業、停業、復業或終止營業時，應送由下列何者轉送主管機關申報？
- (A)期貨交易所
 - (B)期貨結算機構
 - (C)證券櫃檯買賣中心
 - (D)期貨公會
16. 期貨顧問事業為招攬業務，於大眾傳播媒體製作之廣告，不得有下列哪些情形？ I.宣稱期貨交易適合所有人士 II.提供過去績效 III.隱匿重要事實，有致人誤信之虞 IV.強調獲利，未同時說明相對之風險 V.揭示對公司本身有利及不利之事項 VI.為保證獲利或負擔損失之表示
- (A) I、II、III、IV
 - (B) I、II、IV、V
 - (C) I、III、IV、VI
 - (D) II、III、V、VI
17. 期貨顧問事業對委任人以外之不特定人透過電視從事顧問服務時，不得有下列哪些情形？ I.涉及個別期貨交易契約未來交易價位之研判 II.從事期貨交易分析之同時，有招攬客戶之廣告行為 III.對市場之行情研判或分析，有合理研判依據 IV.涉有意圖影響市場行情之行為 V.非以公司名義從事期貨交易分析 VI.依法令所為之查詢，提供業務上所獲悉之秘密
- (A) I、II、III、IV
 - (B) I、II、IV、V
 - (C) I、III、IV、VI
 - (D) II、III、V、VI
18. 下列何者非為期貨商申請兼營期貨經理事業應具備之條件？
- (A)最近期經會計師查核簽證之財務報告，每股淨值不低於面額
 - (B)最近半年未曾受主管機關警告處分
 - (C)最近二年未曾受主管機關撤換負責人處分
 - (D)需經營期貨經紀業務滿三年

19. 期貨經理事業應依主管機關所定證券暨期貨市場各服務事業建立內部控制制度處理準則及下列何者訂定之期貨經理事業內部控制制度標準規範之規定，訂定內部控制制度？
- (A)期貨交易所 (B)期貨結算機構
(C)證券櫃檯買賣中心 (D)期貨公會
20. 期貨經理事業應設置部門專責辦理全權委託期貨交易業務之哪些事項？ I.財務會計 II.研究分析 III.交易決定 IV.交易執行 V.內部稽核 VI.推廣或招攬
- (A) I、II、III、IV (B) I、II、IV、V
(C) II、III、IV、VI (D) III、IV、V、VI
21. 期貨經理事業經委任人書面同意後，得運用全權委託資產從事下列哪些行為？ I.從事證券信用交易 II.買入本事業發行之期貨信託基金受益憑證 III.出借或借入有價證券 IV.投資於與本事業有利害關係之公司所發行之有價證券 V.放款 VI.投資於本事業發行之有價證券
- (A) I、II、III、IV (B) I、II、IV、V
(C) II、III、IV、VI (D) III、IV、V、VI
22. 期貨信託事業應至少設置下列哪些部門？ I.法令遵循 II.研究分析 III.財務會計 IV.內部稽核 V.洗錢防制 VI.風險管理
- (A) I、II、III (B) II、III、IV
(C) III、IV、V (D) IV、V、VI
23. 有關期貨信託事業股東持有股份之敘述，下列何者錯誤？
- (A)持有股份 5%以上之股東持股變動時，應於次月五日前向公司申報
(B)持有股份 10%以上之股東，除主管機關另有規定外，不得持有其他期貨信託事業股份 10%以上
(C)符合期貨信託事業設置標準第 12 條所定資格條件之股東，持有股份不得少於 20%
(D)非屬期貨信託事業設置標準第 12 條所定資格條件之每一股東，持有股份不得高於 25%
24. 期貨信託基金銷售機構之內部控制制度，不包括下列何項作業原則？
- (A)基金風險管理 (B)充分瞭解客戶 (C)短線交易防制 (D)洗錢防制
25. 有關期貨信託事業募集指數股票型期貨信託基金(期貨 ETF)之敘述，下列何者錯誤？
- (A)該基金係追蹤、模擬或複製標的指數表現
(B)應於基金名稱中明確顯示所追蹤、模擬或複製之指數
(C)該基金在期貨市場交易
(D)得募集槓桿型期貨 ETF 或反向型期貨 ETF
26. 證券商申請兼營期貨交易輔助人之資格條件，下列何者正確？
- (A)以證券經紀商為限
(B)需經營證券經紀業務滿三年
(C)證券商兼營期貨經紀業務者，亦得申請經營期貨交易輔助業務
(D)每一分支機構之營業保證金為新台幣一千萬元
27. 期貨交易輔助人代理委任期貨商與期貨交易人簽訂之受託契約中，應明定期貨交易輔助人執行業務所生之損害賠償責任，由何者負擔？
- (A)期貨交易輔助人
(B)委任期貨商
(C)期貨交易輔助人與期貨交易人平均分擔
(D)期貨交易輔助人與委任期貨商連帶負賠償責任
28. 期貨交易輔助人應依主管機關所訂之證券暨期貨市場各服務事業建立內部控制制度處理準則及下列何者訂定之證券商經營期貨交易輔助業務內部控制制度標準規範之規定，訂定內部控制制度？
- (A)期貨交易所 (B)期貨結算機構
(C)證券櫃檯買賣中心 (D)期貨公會
29. 槓桿交易商開業、停業、復業或終止營業時，應送由下列何者轉送主管機關申報？
- (A)期貨交易所 (B)期貨結算機構
(C)證券櫃檯買賣中心 (D)期貨公會

30. 期貨商申請兼營槓桿交易商之資格條件，下列何者錯誤？
- (A)以專營自營商為限
 (B)需經營期貨自營業務滿三年
 (C)最近期經會計師查核簽證之財務報告顯示無累積虧損
 (D)最低實收資本額為新台幣十億元
31. 槓桿交易商管理辦法所稱之專業機構投資人，係指下列哪些機構？ I.期貨交易所 II.期貨結算機構 III.期貨商 IV.期貨服務事業 V.槓桿交易商 VI.期貨公會
- (A) I、II、III (B) II、III、IV
 (C) III、IV、V (D) IV、V、VI
32. 主管機關於期貨市場或期貨交易有被操縱或壟斷之虞時，得採取下列哪些措施？ I.調整保證金額度 II.限制期貨交易人交易數量 III.限制期貨交易人持有部位 IV.停止一部或全部之期貨交易 V.命令了結持有部位
- (A) I、II、III、IV (B) I、II、IV、V
 (C) I、III、IV、V (D) II、III、IV、V
33. 期貨業違反我國期貨交易法，除依法處罰外，主管機關得視情節輕重，予以下列哪些處分？ I.停止負責人一年以下業務之執行 II.糾正 III.警告 IV.撤換其負責人或其他有關人員 V.命令為停止六個月以內全部或一部之營業 VI.撤銷營業許可
- (A) I、II、III、IV、V (B) I、II、IV、V、VI
 (C) I、III、IV、V、VI (D) II、III、IV、V、VI
34. 對於直接影響期貨交易價格之操縱行為，下列敘述何者錯誤？
- (A)處三年以上十年以下有期徒刑，得併科新臺幣一千萬元以上二億元以下罰金
 (B)犯罪後自首，自動繳交全部犯罪所得者，減輕或免除其刑
 (C)犯罪後自首，並因而查獲其他正犯或共犯者，免除其刑
 (D)在偵查中自白，因而查獲其他正犯或共犯者，免除其刑
35. 依期貨交易法所處之罰鍰，經限期繳納，逾期未繳納者，將移送下列哪個機構強制執行？
- (A)國稅局 (B)法院 (C)主管機關 (D)財政部

二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 下列哪些項目是我國期貨顧問事業可以經營的業務範圍？(請勾選○或X。每小題 1 分，共 10 分)
- (1) 接受委任，對日本大阪交易所上市之橡膠期貨合約提供研究分析意見
 (2) 接受委任，對 CME Group 上市之比特幣期貨合約提供研究分析意見
 (3) 接受委任，對臺灣證券交易所掛牌之一般指數股票型期貨信託基金(簡稱期貨 ETF)提供推介建議
 (4) 接受委任，對國外期貨信託事業募集之期貨信託基金提供推介建議
 (5) 接受委任，對倫敦黃金交易市場之價格走勢提供研究分析意見
 (6) 接受委任，對臺灣證券交易所掛牌之台積電股票提供研究分析意見
 (7) 辦理臺灣期貨交易所掛牌之台指期貨相關講習課程
 (8) 於電視台對臺灣期貨交易所上市之台積電期貨研判未來價位
 (9) 媒介市售之期貨交易分析軟體與其客戶
 (10) 擔任對不特定人募集期貨信託基金之銷售機構
2. 請說明期貨經理事業運用全權委託資產從事交易或投資之範圍，包括哪五大項？(每一項 2 分，共 10 分)

3. 請回答下列期貨信託事業為因應鉅額期貨信託基金受益憑證之買回，須遵守之規定。

- (1) 期貨信託事業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，請問借款額度之上限為何？(2分)
- (2) 期貨信託事業辦理借款期間，受益人申請買回應支付買回價金多少比例之買回費用？(2分)
- (3) 上述受益人支付之買回費用歸屬何者？(2分)
- (4) 借款所產生之利息費用由何者負擔？(2分)
- (5) 期貨信託事業辦理借款之相關決策作業，應作成書面紀錄並建檔，請問至少保存幾年？(2分)

112 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）

- 下列何者不屬於造成銀行作業風險的原因？
(A)銀行櫃台人員操作錯誤 (B) 天災造成銀行無法正常營運
(C)銀行信用審查人員採用不適當的信用評分模型 (D) 銀行採用不正確的經營策略
- 投資組合可以分散風險，下列那一種風險是投資組合無法分散的風險？
(A)公司特有風險 (B) 非系統風險 (C) 總體經濟風險 (D) 可分散風險
- 下列哪一種公債的利率風險最大？
(A)票面利率 1%，5 年後到期 (B) 票面利率 10%，5 年後到期
(C)票面利率 1%，10 年後到期 (D) 票面利率 10%，10 年後到期
- 投資人在下列哪一種狀況時，無法應用建立投資組合的方式來分散風險？
(A)兩種股票相關係數為零 (B) 兩種股票相關係數為正 1
(C)兩種股票相關係數為負 1 (D) 兩種股票在不同國家的股票市場交易
- 假設有一檔股票現貨價格變動標準差為 0.5，相對應的股票期貨價格變動標準差為 0.9，這檔股票現貨與期貨的相關係數為 0.9，以最小風險避險比率法計算最佳避險比率為？
(A)0.5 (B) 0.45 (C) 0.81 (D) 0.9
- 下列哪一項是用來衡量選擇權價值與標的物現貨價格波動性變化的敏感度為？
(A)Delta (B) Theta (C) Rho (D) Vega
- 下列哪一項不是風險值 (VaR) 的特點？
(A)納入信賴區間的觀念 (B) 納入評估期間的觀念
(C)損失以報酬率來表示 (D) 可直接用在各種不同類型的資產
- 下列哪一項指標不適合用在固定收益證券的風險衡量？
(A)存續期間 (B) 曲度 (C) 風險值 (D) 票面利率
- 一個五年到期零息債券面值為 10 萬元，市場價格為 9 萬 5 千元，則這檔零息債券的存續期間為？
(A)3.5 年 (B) 4.2 年 (C) 4.6 年 (D) 5 年
- 下列哪一項不是衍生性金融商品的功能？
(A)避險 (B) 套利 (C) 投機 (D) 以上皆非
- 期貨市場的違約機率遠低於遠期市場的主要原因是？
(A)遠期市場單筆交易的金額大於期貨市場的單筆交易金額
(B)期貨市場有每日結算的功能，遠期市場是到期一次結算
(C)期貨交易大多在到期前平倉不會進行交割，遠期交易則是大多進行到期交割
(D)以上皆是
- 甲資產價值 400 萬元，甲資產的報酬率每日變動標準差為 1.6%，則甲資產 1 天期信賴水準 95% 的風險值 (VaR) 為？($Z_{0.95} = 1.65$)
(A)105,600 (B)1,499,120 (C)64,000 (D)90,376
- 下列何項資產的報酬率是非線性的？
(A) 股票 (B) 期貨 (C) 選擇權 (D) 遠期
- 要衡量投資組合中某一資產增加 1 單位對投資組合風險值的影響，應該用下列那一種衡量方式？
(A) 部分風險值 (partial VaR) (B) 增量風險值 (incremental VaR)
(C) 邊際風險值 (marginal VaR) (D) 相對風險值 (relative VaR)

15. 丙資產以變異數共變異法衡量的 1 日風險值是 5,000,000 元，則 10 日的風險值為？
 (A) 5,000,000 元 (B) 50,000,000 元
 (C) 15,811,388 元 (D) 500,000 元
16. 假設資產報酬率的分配有厚尾的現象，則使用常態分配來估計風險值時會發生？
 (A) 高估 (B) 低估 (C) 沒有影響 (D) 無法判斷
17. 下列哪一種風險值估算方法完全不需考慮對報酬率的損益分配的假設？
 (A) 變異數/共變異數法 (B) 歷史模擬法 (C) 蒙地卡羅模擬法 (D) 以上皆非
18. 下列哪一種衡量風險的方法需要風險管理人員對市場狀況做預期？
 (A) 敏感性分析法 (B) 情境分析法 (C) 風險值 (D) 變異數分析
19. 在採用回溯測試來檢驗風險值計算模型的準確性，以穿透次數是否顯著異於誤差水準時，採用何種統計分配做基準？
 (A) 二項分配 (B) 指數分配 (C) 常態分配 (D) 卡方分配
20. 風險值估算除了要有適當的模型外，還要經過壓力測試的主因是？
 (A) 表達出資產部位在 90% 信賴水準下最大的可能損失
 (B) 了解風險值估算模型在極端的情形下的可信度
 (C) 主觀的判斷風險值模型在正常市場狀況下的最大可能損失
 (D) 計算風險值模型計算失誤的次數
21. 下列各項關於壓力測試中的敏感度分析之敘述，何者正確？
 (A) 敏感度分析是在一個經濟情況的假設下看各風險因子對風險值共同的影響力
 (B) 敏感度分析是各風險因子每次只變動一個因子對風險值的影響力
 (C) 敏感度分析是使用歷史情境法
 (D) 敏感度分析是使用虛擬情境法
22. 有一面值 10 萬元的 AA 級的 10 年到期債券違約機率是 2.5%，違約回收率是 70%，則到期的預期損失為？
 (A) 750 元 (B) 1,750 元 (C) 75 元 (D) 175 元
23. BBB 級債券在發行後前三年的邊際違約機率分別為 6%、7% 及 8%，估算 3 年後的累積違約機率为？
 (A) 21% (B) 19.57% (C) 12% (D) 22%
24. 根據標準普爾(Standard & Poor's)信評機構的信用評等，下列何者是屬於高收益等級債券？
 (A) AA (B) BBB (C) BB (D) 以上皆非
25. 依據 Merton 的理論，債券投資人所面對的信用風險可以視為以公司資產為標的物的何種選擇權部位？
 (A) 買權的多頭部位 (B) 買權的空頭部位
 (C) 賣權的多頭部位 (D) 賣權的空頭部位
26. BASEL II 要求銀行利用內部評等法估計信用風險權重之前，銀行必須自行估計？
 (A) 違約機率 (B) 違約損失率
 (C) 違約暴險額 (D) 以上皆是
27. 下列何者不是 BASEL II 的三大支柱為？
 (A) 槓桿比率 (B) 最低資本要求 (C) 監督審查 (D) 市場紀律
28. 下列何項不是操作風險？
 (A) 策略風險 (B) 員工貪汙 (C) 程式設計錯誤 (D) 流程風險
29. 霸菱銀行事件主要是除了市場風險以外何項風險管理不當導致的結果？
 (A) 信用風險 (B) 操作風險 (C) 槓桿風險 (D) 外匯風險
30. 下列哪一種事件是屬於流動性風險？
 (A) 公司資訊系統遭外人入侵導致客戶資料外洩
 (B) 股票市場交易量不足，股票無法順利賣出到導致損失
 (C) 債券無法如期支付本息造成損失
 (D) 以上皆非

31. 下列哪一事件不屬於信用風險事件？
(A)LTCM 事件 (B)AIG 次級房貸事件
(C)大和銀行事件 (D)以上皆非
32. 下列哪一種測試方法是在檢驗金融機構市場風險模型的準確性？
(A)模擬分析法 (B) 情境分析法
(C)回溯測試法 (D) 槓桿操作法
33. 下列何者不是歷史模擬法的缺點？
(A)極端事件無法捕捉 (B)需要較長的歷史價格資料
(C)歷史資料可能無法模擬未來情況 (D)需要做統計分配的假定
34. 一個 10 年期的零息債券價值 1,000 萬元，目前殖利率 5%，殖利率變動日標準差 15 個基本點，這個零息債券 10 天期 95%信賴區間的風險值為？ ($Z_{0.95} = 1.65$)
(A)745,394 (B)568,174 (C)345,268 (D)896,754
35. 風險值被市場迅速採用作為實務應用主要是風險值具有哪些特點？
(A)內涵信賴機率水準的觀念 (B)納入評估期間的觀念
(C)可直接使用在不同類型的資產 (D)以上皆是

二、 申論題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 信用風險依照嚴重性由輕到重可以分成哪幾類？ (10 分)
2. 試敘述全方位風險管理應該具有的特色？ (10 分)
3. 試敘述財務風險的種類？ (10 分)

112 年第 1 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）

- 在其他條件相同下，下列哪一個特殊選擇權的權利金最低：
(A)後付選擇權 (B)抉擇型選擇權 (C)亞洲式選擇權 (D)標準型選擇權
- 小明買進一口日經 225 股價指數之因變量買權，履約價格為 27,000 點，日經 225 股價指數之每點價值為新台幣 4,000 元，權利金為 500 點，若到期時日經 225 股價指數漲至 28,500 點，小明的淨損益為何？
(A)損失 600 萬元 (B)獲利 400 萬元 (C)獲利 600 萬元 (D)損益兩平
- 小明買進一口台灣 50 指數之回顧型賣權，其在發行時並未設定履約價格，若台灣 50 指數在該賣權發行時為 12,000 點，而有效期間內之最低價為 9,442 點、最高價為 12,185 點、到期時為 11,123 點，請問小明會選擇何者作為該賣權的履約價格：
(A)9,442 點 (B)12,185 點 (C)11,123 點 (D)12,000 點
- 有某一上限終止型賣權契約，履約價格 100 元，上限價格為 150 元，到期期間為 3 個月，到期日標的物收盤價為 123 元。請問該賣權何時會失效：
(A)當標的物價格觸及 100 元 (B)當標的物價格觸及 123 元
(C)當標的物價格觸及 150 元 (D)只有等到 3 個月後才會失效
- 小明買進聯詠(股票代號:3034)股票之亞洲式賣權，到期期間 6 個月，履約價格 420 點，到期時以前 5 個營業日收盤價之算數平均數為結算價，權利金為 35 點。假設聯發科到期日前 5 個收盤價為：410 點、420 點、430 點、440 點及 435 點，請問到期時小明應行使契約嗎？其淨損益狀況為何？
(A)會履約，損失 7 點 (B)會履約，損失 28 點
(C)不會履約，獲利 35 點 (D)不會履約，損失 35 點
- 若投資人預期美國聯邦準備理事會近期的未來，仍要引導市場利率上升，投資人想要執行投機性交易，投資人應進行以下何種策略最適合：
(A)買進利率買權 (B)買進利率賣權
(C)賣出利率期貨賣權 (D)買進利率期貨買權
- 假設小明買進一口履約價格 65 點的利率買權之權利金為 3 點(每點之契約價值為 US\$100 元)。請問：若最後結算價格為 67 點，是否應該履約？最後合理之淨損益為多少？
(A)應該履約，淨損益+US\$200 元 (B)應該履約，淨損益-US\$100 元
(C)應該履約，淨損益+US\$500 元 (D)不應履約，淨損益-US\$300 元
- 請問小明賣出一口履約價格為 3,000 點之 S&P 500 期貨賣權，權利金為 200 點，最大損失為幾點？
(A)無限 (B)3,000 (C)3,200 (D)2,800
- 買入期貨買權，同時賣出同一標的之相同履約價格之期貨賣權，其損益狀況最為類似：
(A)賣出期貨 (B)買入現貨+賣出履約價格本金之零息債券
(C)買入標的現貨 (D)買入現貨+買入履約價格本金之零息債券
- 小明看好未來 1 個月台積電股票的走勢，決定買進 1 口履約價格為 500 元(點)並賣出 1 口履約價格為 530 元(點)之股票買權，權利金分別是 30 點與 20 點(每點價值 1,000 元)，請問其最大可能的利潤為何？
(A)20,000 (B)30,000 (C)35,000 (D)10,000
- 假設有一南亞股票買權契約，每股的履約價格 80 元，權利金 5 點(每點價值 1,000 元)，若目前南亞股票的市場價格為 83 元，請問該買權契約的時間價值為何？
(A)3,000 (B)5,000 (C)2,000 (D)7,000

12. 假設目前歐元的即期匯率(USD/EC)為 1.00，尚有 60 天到期的歐元期貨市場價格為 1.01，歐元無風險資產年報酬率(r_{EC})為 3%，請問投資歐元市場的隱含年報酬率(一年以 360 天估計)，最接近下列何者？
 (A)3% (B)6% (C)9% (D)10%
13. 若目前美國長期公債面額 10 萬美元，票面利率為 8%，其轉換因子為 1.20，應計利息為 4,000 美元。若美國長期公債期貨的到期結算價為 95-8。請問交割時，買方應支付的發票價格為何(US\$)？
 (A)114,300 (B)118,300 (C)114,960 (D)118,960
14. 假設目前市場上有以下可供交割的公債，且到期時美國長期公債期貨的報價為 94-4，請問小明應該選擇哪一種公債交割？
- | | 市場報價 | 轉換因子 |
|-----|--------|--------|
| (A) | 99-16 | 1.0382 |
| (B) | 108-8 | 1.1435 |
| (C) | 118-4 | 1.2505 |
| (D) | 119-16 | 1.2450 |
15. 假設兆豐金控持有價值為 1 億元的 A 公債投資組合，修正存續期間為 3(年)，而兆豐金控預期市場利率將會下滑，想利用利率期貨來調高債券投資組合的修正存續期間至 5(年)。今有一 2024 年 3 月到期之美國長期公債期貨，交割標的為 A 公債，每單位該美國長期公債期貨契約所對應的 A 公債之價格存續期間為 500,000 元，轉換因子為 2.0，請問兆豐金控應買進或賣出幾口該美國長期公債期貨？
 (A)賣出，200 口 (B)買進，200 口 (C)賣出，800 口 (D)買進，800 口
16. 小明慣於在期貨市場進行投機操作，今天之 11 月台指期貨價格高於 12 月台指期貨價格。但他認為今天 11 月台指期貨與 12 月台指期貨的價差太小了，未來一個月後此價差應該會變大。請問在其他條件不變的情況下，今天小明合理的價差交易操作策略為何？
 (A)買進 11 月台指期貨、賣出 12 月台指期貨
 (B)賣出 11 月台指期貨、買進 12 月台指期貨
 (C)買進 11 月台指期貨、買進 12 月台指期貨
 (D)賣出 11 月台指期貨、賣出 12 月台指期貨
17. 假設目前台灣股價指數的價格為 15,000 點，融資利率為 4.0%，預期年平均股利率為 3%，則距離目前尚有 60 天後到期的台灣股價指數期貨的市場價格為 15,100 點。假設存在相關係數=1.0 的台灣股價指數基金(現貨)，請問合理的操作策略，今天應如何操作？應可獲利多少點?(不考慮交易手續費與稅)
 (A)買進 60 天後到期的台指期貨、賣出台灣股價指數基金。獲利 75 點
 (B)賣出 60 天後到期的台指期貨、買進台灣股價指數基金。獲利 75 點
 (C)買進 60 天後到期的台指期貨、賣出台灣股價指數基金。獲利 125 點
 (D)賣出 60 天後到期的台指期貨、買進台灣股價指數基金。獲利 125 點
18. 小明公司預計 2 個月後賣出 5 萬英斗的玉米，假設目前玉米的現貨價格為 580 美分，2 個月後到期之玉米期貨價格為 570 美分(每口玉米期貨契約為 5,000 英斗)，請問小明公司今天應如何運用玉米期貨契約避險？若小明公司持有期貨契約至到期，他的交易部位損益會如何？(不考慮交易手續費與稅。到期日時，期貨與現貨價格相同)
 (A)買進 10 口玉米期貨契約、淨損失 5,000 美元
 (B)賣出 10 口玉米期貨契約、淨損失 5,000 美元
 (C)買進 10 口玉米期貨契約、淨獲利 5,000 美元
 (D)賣出 10 口玉米期貨契約、淨獲利 5,000 美元
19. 假設目前黃豆現貨價格為每英斗 250 美分，每月的倉儲費用為每英斗 4 美分，市場資金成本為年利率 4%，而若執行套利交易的成本為每英斗 1 美分。若六個月後的黃豆期貨價格為每英斗 275 美分。請問今天應如何套利？套利空間有多少？
 (A)買進黃豆期貨契約、賣出黃豆現貨。套利空間 3 美分
 (B)賣出黃豆期貨契約、買進黃豆現貨。套利空間 5 美分
 (C)買進黃豆期貨契約、賣出黃豆現貨。套利空間 15 美分
 (D)賣出黃豆期貨契約、買進黃豆現貨。套利空間 10 美分

20. 假設目前3月、5月、7月棉花期貨的價格分別為85.5美分、86.5美分及88.0美分，小晶認為3月棉花期貨與5月棉花期貨的價差太小、5月棉花期貨與7月棉花期貨的價差太大，而且不久後的近期價差即將反轉。請問他應採用下列何種價差交易？
- (A)賣出1口3月及7月棉花期貨，同時買進2口5月棉花期貨
 (B)買進1口3月及7月棉花期貨，同時賣出2口5月棉花期貨
 (C)買進1口3月及5月棉花期貨，同時賣出2口7月棉花期貨
 (D)買進1口5月及7月棉花期貨，同時賣出2口3月棉花期貨
21. 目前大盤指數為15,000點，距今一個月(近月份)及二個月(遠月份)後交割之大台指期貨市價分別為15,025點及15,040點，市場利率平穩，年利率為3.0%，且未來一個月及二個月期之現金股利率(年)分別為1.0%及2.0%。不考慮交易成本、交易稅與保證金，依持有成本理論，上述二個指數期貨(近月份、遠月份)如何執行價差交易?套利利差為多少點？
- (A)買進近月份台指期、賣出遠月份台指期。套利空間15點
 (B)買進近月份台指期、賣出遠月份台指期。套利空間25點
 (C)賣出近月份台指期、買進遠月份台指期。套利空間10點
 (D)賣出近月份台指期、買進遠月份台指期。套利空間12.5點
22. 若小明持有現貨投資組合共NT\$1億元(假設現貨部位的 β 值為1.30)，並買進10口的台指期貨，假設目前台指期貨價格為15,000，每點價值為NT\$200元，試問：目前新投資組合的 β 值？
- (A)1.00 (B)1.30 (C)1.60 (D)1.69
23. 若小明持有現貨投資組合共NT\$1億元(假設現貨部位的 β 值為1.25)，並買進10口的台指期貨，假設目前台指期貨價格為15,000，每點價值為NT\$200元。試問：如果想將新投資組合的 β 值降為1.00，應該再如何操作？
- (A)賣出10口台指期 (B)賣出2,000萬元現貨投資組合
 (C)賣出20口台指期 (D)賣出2,000萬元現貨投資組合+賣出10口台指期
24. 某資產管理者管理基金規模NT\$10億元(持有股票部位達基金規模之75%，其餘為現金)，若其股票投資之 β 係數為1.10，後又賣出100口近月到期之大台指期貨(市價15,000點，每點NT\$200元，原始保證金每口NT\$12萬)。請問整體基金之 β 係數為多少？
- (A)1.10 (B)0.825 (C)0.575 (D)0.75
25. 若小明公司賣出US\$1,000,000元之3X6 FRA契約，且約定的FRA利率為3%，則小明公司是預期市場指標利率上漲或下跌？若在結算日時市場指標利率上漲至4%，則小明公司損益為何？
- (A)預期上漲，獲利2,500.00元 (B)預期下跌，獲利2,500.00元
 (C)預期上漲，損失2,450.98元 (D)預期下跌，損失2,475.25元
26. 若目前日圓兌美元的即期匯率報價為US\$1=JPY135.50，日圓三個月定存年利率為1%，美元三個月定存年利率為5%，則三個月後到期的日圓期貨(間接報價法)合理報價最接近下列何項？
- (A)0.007380 (B)0.007454 (C)0.007307 (D)0.007271
27. 假設台積電股票市價500元，有一歐式台積電股票賣權，履約價格550元，市場年利率5%，一年後到期(無股利分配)，請問該台積電股票賣權價格上下限為何(請用單利計算)？
- (A)上界\$550元，下界\$50元 (B)上界\$523.81元，下界\$23.81元
 (C)上界\$523.81元，下界\$50元 (D)上界\$476.19元，下界\$47.62元
28. 假設台積電股票市價500元，有一歐式台積電股票賣權，履約價格550元，市場年利率5%，一年後到期(無股利分配)。該台積電股票賣權市價為100元，該如何運用賣權上下限理念進行套利？
- (A)買進股票現貨，賣出股票賣權
 (B)賣出股票現貨，賣出股票賣權
 (C)賣出股票賣權，當被執行時，買進股票現貨
 (D)無法進行
29. 假設今天，一年後到期的國泰金股票選擇權報價如下：國泰金股票現貨市價\$50.0，國泰金買權價\$5.5，履約價格\$50.0，市場年利率10%。請問若以單利估計，合理的國泰金賣權(履約價格\$50.0)價格最接近下列何者？
- (A)0.95 (B)4.55 (C)5.00 (D)0.50

30. 若台積電與 Intel 公司所面臨借款條件如下：

	美元	新台幣
台積電	5%	2.0%
Intel	4%	3.5%

由於 Intel 需要新台幣借款，台積電需要美元借款。在比較利益觀點下，兩家公司可合理合作，請問可以降低多少資金成本？

- (A) 美元利率降低 1.0%，台幣利率降低 1.5%
 (B) 美元利率降低 1.5%，台幣利率降低 1.0%
 (C) 台積電借款利率降低 0.5%，Intel 借款利率降低 0.75%
 (D) 台積電美元利率為 4.5%，Intel 新台幣借款利率為 2.75%
31. 台灣股價指數目前的水準是 15,000，該指數的年股利率 4%，無風險利率亦是每年 4%，假設有一歐式指數買權契約，履約價格 15,000，到期期間是三個月，該指數買權市價 100 元，假設今有一到期期間與履約價格都相同的指數賣權契約。請問該賣權的價格最接近多少？($e^{-1\%} = 0.9900$ ， $e^{-2\%} = 0.9802$ ， $e^{-4\%} = 0.9608$)
- (A) 100 (B) 150 (C) 300 (D) 688
32. 某運輸公司採用原油期貨做為公司內部用汽油現貨的避險工具，目前資料呈現：汽油現貨價格之年標準差為 12%。該公司預計採用西德州原油期貨合約來避險，原油期貨價格之年標準差 15%，而汽油現貨與原油期貨價格間的相關係數為 0.75，請問最小變異避險比例 (minimum variance hedge ratio) 最接近多少？
- (A) 1.25 (B) 0.9375 (C) 0.75 (D) 0.60
33. 假設 USD : NTD 即期匯率 30.50-30.60
- | | | | | |
|-----|----|-----------|-----------|------|
| USD | 匯率 | 5.25% (貸) | 4.75% (存) | p.a. |
| NTD | 匯率 | 2.50% (貸) | 2.00% (存) | p.a. |
- 某出口商與國外進口商簽訂一筆貿易契約，預計一年後將收 US\$1,000,000 元，為避免一年後美元貶值造成收入減少的損失，擬以即期避險方式固定匯率，請問其美元避險匯率最接近下列何者？
- (A) 31.42 (B) 29.56 (C) 29.70 (D) 31.27
34. 某投資人在 6 月 1 日上午於 CME 以 $\yen1 = \text{US}\$0.007450$ 買了一口 IMM 日圓期貨合約 (每口契約量為 12,500,000 日圓)，而 6 月 15 日是該合約的最後交易日。該投資人在當日平倉，獲利是 US\$1,250；請問該投資人平倉的價格是多少？
- (A) $\yen1 = \text{US}\$0.006450$ (B) $\yen1 = \text{US}\$0.007350$ (C) $\yen1 = \text{US}\$0.007550$ (D) $\yen1 = \text{US}\$0.008450$
35. 小明公司在三個月後必須付出一百萬瑞郎。為了規避匯率風險而在交易所買了瑞郎買權，權利金和履約價格分別為 \$0.03/SFr 及 \$1.10/SFr。若三個月後的現貨市場中，即期匯率是 \$1.09/SFr。請問小明公司針對此一百萬瑞郎的美元淨支出應為多少？
- (A) \$1,120,000 (B) \$1,130,000 (C) \$1,070,000 (D) \$1,060,000

二、申論題或計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分;答案請標明題號，若為計算題需列示計算過程)

1. 小明今天向富邦銀行購買一筆新台幣 610 萬元的美元計價基金，而富邦銀行也針對該投資人的匯率風險推出遠期外匯避險服務，提供 1 年期的遠期外匯契約 (約定的買入匯率為 30.0(NTD/USD))。若申購基金時美元約定匯率為 30.5(NTD/USD)，1 年後基金每單位淨值從 4.0 美元漲至 5.0 美元，美元即期匯率為 29.5(NTD/USD)，基金管理費(內含)2.0%，富邦銀行手續費 0.1%(外加)。
 - (1) 請問小明一年後申請贖回時，可拿回多少 NT\$? (5 分)
 - (2) 投資報酬率為多少%?(5 分)(小數點以下第二位數，四捨五入)

2. 小明認為未來幾個月台灣股市的攻堅主流將由電子、金融與塑化類股輪流擔綱，而過去三年來，此三大產業之間的輪動態勢也十分確立，但小明卻往往掌握不到何者將是下一波的主流類股而錯失投資契機。為解決小明的問題，你打算規劃一檔彩虹選擇權買權，內含此三種產業指數，假設名目本金 NT\$100 萬元，履約報酬率 10%，期間一年，只要有一個產業指數的報酬率(配股配息調整後)超過履約報酬率，即可執行該買權，並希望投資報酬率與漲幅最大的產業指數 100%連結。
 - (1) 請寫出評價公式並說明? (6 分)
 - (2) 若電子、金融與塑化產業指數漲幅分別為 5%、6%及 7%時，請問小明可以獲得多少報酬? (2 分)
 - (3) 若電子、金融與塑化產業指數漲幅分別為 45%、25%及 35%時，請問小明可以獲得多少報酬? (2 分)

3. 小明公司買進 5 口定期利率上下限契約，每口名目本金為 US\$100 萬元，到期期間 1 年，每季結算一次。每季利率上限為季初的 LIBOR + 60bps，利率下限則為季初的 LIBOR - 50bps。假設第 1 季初的 LIBOR 為 3.50%，第 2 季初的 LIBOR 為 4.00%，第 3 季初的 LIBOR 為 4.75%，請問：
 - (1) 前三季的利率上、下限各為何? (6 分)
 - (2) 第 1 季結算時，小明公司的損益為何? (2 分)
 - (3) 第 2 季結算時，小明公司的損益為何? (2 分)

112 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）

1. 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
2. 在其他條件不變的情形下，如果經濟體系是處於高利率及高失業率的情況，以 IS-LM 的架構分析，代表此時的_____政策過於_____。
(A)財政；寬鬆 (B)財政；緊縮 (C)貨幣；寬鬆 (D)貨幣；緊縮
3. 下列何者關於債券風險貼水的陳述是錯的？風險貼水為：
(A)與發行者個別情況無關 (B)對於承擔風險所要求的補償
(C)投資人重要參考 (D)通常指收益率的差異
4. 到期收益率只含利息收入，當：
(A)債券為垃圾債券 (B)債券為溢價購買
(C)債券以面額購買 (D)債券為折價購買
5. 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
6. 當所得增加時，消費會隨之增加的現象稱為？
(A)誘發性的消費 (B)自發性的消費 (C)替代效果 (D)所得效果
7. 長期總合供給曲線為一通過_____的垂直線。
(A)自然產出 (B)實質工資率 (C)實質失業率 (D)預期通貨膨脹率
8. 如各國皆採以貶值方式刺激經濟景氣，可能會造成那些影響？
(A)各國競相貶值，會互相抵銷貶值所產生的利益
(B)我國國民之購買力可以因此而提升
(C)外國商品進口之價格因而降低
(D)長期有利於我國商品之出口
9. 總合供給曲線短期有何特性？
(A)具負斜率 (B)具正斜率 (C)水平 (D)垂直
10. 在何種情況下，釘住貨幣量比釘住利率更會擴大產出的波動？
(A)石油價格上漲 (B)農產品歉收 (C)貨幣需求增加 (D)選項(A)(B)(C)皆是
11. 美國聯準會宣佈政策目標的升降息是以下列何者為準？
(A)重貼現率 (B)擔保放款融通利率 (C)短期融通利率 (D)聯邦資金率

12. 下列何者不是金融監督管理委員會底下的四大部門？
(A)銀行 (B)保險 (C)證券期貨 (D)金融重整
13. 根據市場區隔理論，當央行打算進行扭轉操作，拉高短期利率，並且降低長期利率，應該如何在債券市場操作？
(A)買進短期公債、賣出長期公債 (B)買進長期公債、賣出短期公債
(C)長期與短期公債皆買進 (D)長期與短期公債皆賣出
14. 停滯性通貨膨脹，是指經濟體系出現了___失業率與___物價上漲率並存現象。
(A)低、低 (B)低、高 (C)高、低 (D)高、高
15. 停滯性通貨膨脹，是總合_____曲線向_____移動造成的，會使物價_____而產出水準_____。
(A)供給；右邊；上漲；增加 (B)供給；左邊；上漲；減少
(C)需求；右邊；上漲；增加 (D)需求；左邊；下降；減少
16. 張老闆開了張三個月期 100 萬元的支票去支付所購買的原料，此行為不能表現貨幣的哪個功能？
(A)交易媒介 (B)計價單位 (C)價值儲藏 (D)延遲支付的標準
17. 成功銀行有超額準備 200 萬元，活期存款 1 億元，法定準備率由 10%提高為 12%，此時的超額準備為多少？
(A)-180 萬元 (B)-100 萬元 (C)0 元 (D)120 萬元
18. 如果中央銀行貨幣政策的中間目標 (intermediate target) 為銀行平均存款利率，在此情況下，請問以下 5 個變數(甲.借入準備、乙.同業拆放利率、丙.貨幣基數、丁.非借入貨幣基數、戊.國庫券利率)適合做為操作目標(operating target)的有幾個？
(A) 1 (B) 2 (C) 3 (D) 4
19. 在流動性陷阱 (liquidity trap) 裡，_____曲線很_____，貨幣政策對總合支出將_____。
(A)IS；平坦；沒有影響 (B)IS；陡峭；效果很大
(C)LM；平坦；沒有影響 (D)LM；陡峭；效果很大
20. 以下哪一個的增加會導致準備貨幣的下降？
(A)特別提款權 (B)存在中央銀行的外國存款
(C)重貼現貸款 (D)中央銀行的國外資產
21. 面額為 100 萬元的息票債券，息票利率為 5%，兩年後到期。若現在的利率為 4%，那麼這張債券目前價格應大約為多少？
(A)97 萬元 (B)100 萬元 (C)102 萬元 (D)105 萬元
22. 下列何者會使得債券供給增加？
(A)預期通貨膨脹率上揚 (B)政府預算赤字減少
(C)景氣變差 (D)股票的流動性提高
23. 凱因斯的貨幣需求模型中，認為貨幣流通速度：
(A)不是固定的而且和利率同方向波動
(B)不是固定的而且和物價水準同方向波動
(C)不是固定的而且和所得反方向波動
(D)是固定的
24. 我國〈民法〉109 年底修改規定，借貸約定利率超過週年百分之_____者，對超過部分之約定，無效。
(A)十五 (B)十六 (C)二十 (D)二十五

25. 下面有關懲罰性重貼現率 (penalty discount rate) 的敘述，正確的有幾個？甲.懲罰性重貼現是將重貼現率設定在高於市場利率的水準。乙.此時銀行不再利用重貼現放款來獲取利潤。丙.中央銀行仍然可以扮演最後貸款人的角色。丁.如此可以使宣告效果 (announcement effect) 的不確定性消失。
- (A) 1 (B) 2 (C) 3 (D) 4
26. 實務上，短期利率和長期利率同向變動，這是哪種理論的弱點？
- (A)預期理論 (B)市場區隔理論 (C)習性偏好理論 (D)流動性貼水理論
27. 給定下列 11 個機構：中央銀行、商業銀行、信用合作社、郵政儲金匯業局、農會信用部、信託投資公司、保險公司、退休基金、票券金融公司、證券金融公司及期貨交易所。關於前述機構之分類，以下何者正確？
- (A)屬於存款貨幣機構的有 3 個 (B)屬於間接金融機構的有 6 個
(C)屬於直接金融機構的有 4 個 (D)屬於存款機構的有 6 個
28. 下列何者屬於銀行的「表外業務」？
- (A)在拆款中心放款給其他銀行 (B)買賣公司債
(C)發行信用卡 (D)買賣上市櫃股票
29. 假設銀行有資產 200 萬元且存續期為 2.5，而且有負債 190 萬元且存續期為 2。假如利率從 5% 提高到 6%，那麼銀行的_____將_____。
- (A)淨值；減少 1.2 萬元 (B)淨值；增加 1 萬元
(C)利潤；減少 1.2 萬元 (D)利潤；增加 1 萬元
30. 若銀行做商業放款時規定回存比率 (compensating balance ratio) 為 20%，而此放款的利率為 5%，則貸款人感受到的實際利率 (effective rate of interest) 為
- (A) 3.75% (B) 4% (C) 5.5% (D) 6.25%
31. 利用泰勒法則，當均衡實質聯邦資金利率是 2%，產出缺口是 -3%，目標通貨膨脹是 2%，本期實際通貨膨脹率是 6%，那麼目標聯邦資金率應該是_____。
- (A) 4% (B) 5.5% (C) 6.5% (D) 8.5%
32. 銀行若沒有充分的準備金，可以藉由_____提高準備金。
- (A)購買短期的國庫債券 (B)在同業拆款中心放款
(C)償還重貼現貸款 (D)召回放款
33. 假如銀行的資產對利率的敏感度相較於負債對利率的敏感度_____時，那麼利率_____時，將_____銀行的獲利。
- (A)低；下降；減少 (B)低；下降；增加
(C)高；下降；增加 (D)高；提高；減少
34. 假如加拿大在 2022 年的通貨膨脹率是 6%，墨西哥的通貨膨脹率是 8%，那麼根據購買力平價說，在 2022 年預期加拿大幣對墨西哥幣將_____。
- (A)升值 2% (B)貶值 2% (C)升值 4% (D)貶值 4%
35. 外商銀行在台灣分行的設立，依規定在申請前一年於全世界銀行資本額或資產排名須居幾名以內？
- (A) 100 (B) 300 (C) 500 (D) 1,000

二、申論題或計算題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分；答案請標明題號，若為計算題需列示計算過程)

1. 給定下面資料：(億元)

中央銀行				銀行體系			
資產		負債		資產		負債	
國外資產	200	通貨發行額	430	庫存現金	50	支票存款	450
對政府債權	60	銀行存款	400	在央行存款	400	活期性存款	400
對銀行債權	560	政府存款	16	放款	1,700	定期存款	1,400
庫存現金	30	外國存款	4	證券	500	資本	400
<u>850</u>		<u>850</u>		<u>2,650</u>		<u>2,650</u>	

請算出流通中的通貨、準備貨幣、M1、M2 金額，以及 M2 之乘數。(10 分)

- 以可貸資金理論 (Loanable Fund Theory) 及流動性偏好理論 (Liquidity Preference Theory) 分析當預期未來利率上揚對目前利率的影響，須畫圖說明。(10分)
- 美國聯準會自2022年把控制通貨膨脹當成政策目標。為了達成此目標，聯準會採取什麼做法？請利用貨幣市場圖形、IS-LM圖形、AD-AS圖形以及匯率決定圖形以及說明文字分析這樣的做法，對利率、貨幣量、所得、物價及匯率(幣值)的影響。(10分)