

九十九年第三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）

- 有關期貨交易之敘述下列何者錯誤？
 - 指當事人約定，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
 - 非在期貨交易所進行之期貨交易，基於金融、貨幣、外匯、公債等政策考量，只有中央銀行可以於掌理事項範圍內公告，不適用期貨交易法之規定
 - 期貨商受託從事之期貨交易，其種類及交易所以行政院金融監督管理委員會公告者為限
 - 期貨交易，指依國內外期貨交易所或其他期貨市場之規則或實務，從事衍生自商品、貨幣、有價證券、利率、指數或其他利益之期貨契約、選擇權契約、期貨選擇權契約或槓桿保證金契約之交易
- 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，最優先受償順序之債權人為何？
 - 期貨結算機構
 - 期貨交易人
 - 期貨結算會員
 - 以上皆非
- 期貨交易法第 102 條第 2 項所謂對作之行為，下列何者錯誤？
 - 場外沖銷
 - 交叉交易
 - 擅為交易相對人
 - 詐欺
- 某甲未經許可，為投資人代操，擅自經營期貨經理事業，所處罰則為何？
 - 處七年以下有期徒刑，得併科新臺幣三百萬元以下罰金
 - 處三年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣二百四十萬元以下罰金
 - 處一年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣一百八十萬元以下罰金
 - 只處行政罰新臺幣十二萬元以上六十萬元以下罰鍰
- 有關期貨商管理規則之規定，下列何者錯誤？
 - 期貨商經營期貨自營業務時，應按月就當月自營業務已實現淨利，提列百分之十作為買賣損失準備
 - 買賣損失準備，除彌補買賣損失額超過買賣利益額之差額外，不得使用之
 - 買賣損失準備累積達新臺幣二億元者，得免繼續提列
 - 期貨商經營期貨經紀業務時，應按月就受託從事期貨交易佣金收入提列百分之一，作為違約損失準備
- 期貨商為因應公司緊急資金週轉向非金融保險機構借款，最遲應於事實發生之日起多少日內向主管機關申報？
 - 五日
 - 三日
 - 二日
 - 一日
- 期貨商對於有下列情形情事之一者，不得接受其委託開戶，何者錯誤？
 - 年齡十八歲
 - 受破產之宣告經復權
 - 期貨主管機關、期貨交易所、期貨結算機構及全國期貨商業同業公會聯合會之職員及聘僱人員
 - 曾因違背期貨交易契約或證券交易契約未結案且未滿五年
- 有關期貨商對帳單之規定，下列何者錯誤？
 - 期貨商應按月編製對帳單一式二份
 - 於次月十日前填製
 - 對帳單之內容應包括交易手續、稅捐之明細及總數
 - 期貨商應保存對帳單二年，其資料得以媒體保存
- 有關期貨商業務員訓練之規定，下列何者正確？
 - 期貨商之業務員，應參加金管會所指定機構辦理之職前訓練與在職訓練
 - 初任及離職滿三年再任業務員者，應於執行業務前一年內參加職前訓練
 - 在職人員應每三年參加在職訓練
 - 期貨商之業務員，不參加在職訓練，或參加訓練成績不合格，於半年內再行補訓一次，成績仍不合格者，由訓練機構通知全國期貨商業同業公會聯合會撤銷業務員登記
- 期貨商負責人及業務員之規定，下列何者錯誤？
 - 期貨商接受委託交易，應由登記合格之業務員承辦之，登記人員執行受託交易，應佩帶工作證

- (B)期貨商負責人及業務員，限在其所屬期貨商開戶委託買賣
(C)期貨商負責人及業務員應本誠實及信用原則，忠實執行業務
(D)有異動者，期貨商應於異動後十日內，向全國期貨商業同業公會聯合會申報
11. 證券經紀商申請兼營期貨顧問事業，應具備之條件，下列何者正確？
(A)設立滿一年
(B)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
(C)最近半年未經證券交易所、證券櫃檯買賣中心、期貨交易所或期貨結算機構依其章則所為停止或限制買賣之處置
(D)以上皆是
12. 證券投資顧問事業申請兼營期貨顧問事業，除應具備規定之條件外，其實收資本額應達新臺幣多少萬元？若經營全權委託投資業務之證券投資顧問事業申請兼營者，其實收資本額分別應達新臺幣多少萬元？
(A)三千萬元、五千萬元
(B)四千萬元、六千萬元
(C)五千萬元、六千萬元
(D)五千萬元、七千萬元
13. 期貨顧問事業接受委任，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顧問服務時，下列何者規定正確？
(A)應作成交易分析報告，載明分析基礎及根據
(B)分析意見或建議及相關資訊，於提供予委任人之前得提供或傳遞予期貨經紀商
(C)交易分析報告之副本、紀錄，應自提供之日起保存三年
(D)保存方式不得以電子媒體形式為之
14. 期貨經紀商經主管機關許可兼營期貨顧問事業，應於辦理公司變更登記後，向符合規定之金融機構繳存營業保證金，其相關規定下列何者為正確？
(A)新臺幣五百萬元
(B)營業保證金，應以現金、國內政府債券或符合主管機關核准或認可之信用評等機構評等達一定等級以上之有價證券繳存
(C)營業保證金種類調換之提取且總金額未變動者，應由保管機構於五日內將變動情形向主管機關申報
(D)以上皆是
15. 期貨顧問事業之規定，下列何者正確？
(A)期貨顧問事業之宣傳資料及廣告物，其形式、內容、製作及傳播等相關事項之管理辦法是由主管機關訂定
(B)宣傳資料、廣告物及相關紀錄應保存一年
(C)主管機關得隨時抽查期貨顧問事業之宣傳資料、廣告物及相關紀錄，期貨顧問事業不得拒絕或妨礙
(D)以上皆是
16. 有關期貨經理事業之設置，下列何者為正確？
(A)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二億元
(B)前述最低實收資本額，發起人得於發起後分次認足
(C)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二千五百萬元
(D)前述存入之款項，得以其他公司股票代之
17. 期貨經理事業得經營之業務，下列何者敘述錯誤？
(A)接受特定人委任從事全權委託期貨交易業務
(B)期貨經理事業接受特定人委任，對委任人之委託資產，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
(C)基於該分析、判斷，為委任人執行交易或投資之業務
(D)受委任人委託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
18. 期貨經理事業設置之部門與辦理的事項，下列何者正確？
(A)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研究分析
(B)研究分析、交易決定、交易執行及推廣或招攬均應分別設置部門
(C)期貨經理事業應設置內部稽核只負責定期查核
(D)以上皆是
19. 期貨經理事業有下列情事之一者，應先報主管機關核准？
(A)開業、停業
(B)負責人及持有公司股份百分之五以上之股東，持有股份變動
(C)變更營業項目

- (D)終止營業
20. 有關期貨經理事業接受委任人全權委託期貨交易之規定，下列何者錯誤？
- (A)期貨經理事業接受委任人全權委託期貨交易前，應提供期貨交易風險預告書
 - (B)應提供交易或投資標的之特性、可能之風險及法令限制事項之書面資料，向委任人詳細說明
 - (C)期貨經理事業與委任人簽訂期貨交易全權委任契約前，最少應有五日以上之期間，供委任人審閱全部條款內容
 - (D)期貨經理事業接受委任人全權委託期貨交易，應與委任人簽訂期貨交易全權委任契約，並將契約副本送交保管機構
21. 有關期貨經理事業接受共同委任從事全權委託期貨交易之規定，下列何者錯誤？
- (A)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
 - (B)共同委任人於期貨交易全權委任契約存續期間內終止契約，退出人自行與期貨經理事業簽約即可
 - (C)共同委任人不得超過十五人
 - (D)共同委任人不得同時包括法人及自然人
22. 期貨經理事業接受委任人全權委託期貨交易，於受託期貨經紀商或證券經紀商開立帳戶，應以何人名義為之？
- (A)委任人
 - (B)期貨經理事業
 - (C)保管機構
 - (D)業務員
23. 期貨經理事業接受委任人全權委託期貨交易，委任人委託資產之保管下列何者正確？
- (A)期貨經理事業得保管委任人委託資產及以該資產取得之標的
 - (B)委任人應指定期貨商擔任保管機構，並與其另行簽訂委任契約
 - (C)全權委託期貨交易業務之委任人為信託業或其他經主管機關核准之事業，得由委任人自行保管委託資產
 - (D)以上皆是
24. 期貨經理事業運用全權委託資產，應遵守之規定，下列何者錯誤？
- (A)不得為放款
 - (B)不得與本事業經理之各期貨信託基金、證券投資信託基金、其他期貨或證券全權委託投資帳戶、自行買賣期貨或有價證券帳戶
 - (C)不得與自有資金間為交易或投資之行為
 - (D)得投資於本事業發行之有價證券
25. 受任人於期貨交易全權委任契約存續期間，應與委任人經常聯繫，隨時注意及掌握委任人財務狀況及風險承受程度等因素之變化，並與委任人至少應多久進行一次訪談，以修正或補充委任人資料表內容，作為未來交易決定之參考？
- (A)每年
 - (B)每半年
 - (C)每季
 - (D)每月
26. 有關全權委託期貨交易之決定與執行等，下列何者錯誤？
- (A)全權委託期貨交易之分析報告，為交易或投資決定之依據，受任人應撰寫書面報告
 - (B)該書面報告應記載分析基礎、根據及交易或投資建議等事項，前項分析報告內容，由受任人視市場情勢變化不定期予以更新
 - (C)全權委託期貨交易之決定，應由撰寫分析報告者，通知業務員執行交易等事項
 - (D)全權委託交易決定人員通知業務員執行交易時，應交付決定書，不得僅以口頭方式為之
27. 受任人應每日檢視每一全權委託交易帳戶資產之淨值變化，發現淨值減損達原全權委託交易資產多少以上時，應於事實發生當日內，編製委任人交易紀錄及現況報告書，以約定方式通知委任人。另日後每達較前次報告資產淨值減損達多少以上時，亦應通知？
- (A)百分之二十；百分之十
 - (B)百分之十；百分之五
 - (C)百分之十五；百分之十
 - (D)百分之二十；百分之五
28. 依中華民國期貨業商業同業公會規定期貨經理事業從業人員於在職期間應依所制定之制式表格，至遲每月幾日前彙總申報前一月份本人及配偶帳戶內之期貨交易部位、上市、上櫃股票及具股權性質之衍生性商品之每一筆交易事項？
- (A)三日
 - (B)五日
 - (C)七日
 - (D)十日
29. 中華民國期貨業商業同業公會會員宣傳資料及廣告管理辦法規定，下列何者錯誤？
- (A)公會會員及期貨信託基金之銷售機構應將其宣傳資料及廣告物，列入公司內部控制制度管理，並經董事長審核及簽章後始可使用
 - (B)宣傳資料、廣告物及審核紀錄應保存二年
 - (C)會員及期貨信託基金之銷售機構所申報之宣傳資料及廣告物，其使用有效期間最長以一年為限
 - (D)期貨信託基金之銷售機構違反本辦法之規定，公會應送紀律委員會研討，並得視情節輕重，通知委任

- 之期貨信託事業督促其改善或依公會會員自律公約議處期貨信託事業，另陳報目的事業主管機關
30. 依中華民國期貨業商業同業公會「會員自律公約」規定，公會會員如有違反公約之規定，可為之處分，下列何者不包括？
(A)警告 (B)處以新臺幣五萬元以上、三百萬元以下之違約金
(C)撤銷證照 (D)責令會員對其負責人或受雇人予以警告，或暫停其執行業務一個月至六個月
31. 期貨信託事業申請募集或追加募集期貨信託基金，於主管機關核准前發生財務或業務重大變化，或申請書件內容發生變動，致對發行計畫有重大影響時，最遲應於事實發生日起多久內向主管機關申報？
(A)十日 (B)七日 (C)五日 (D)二日
32. 期貨信託事業對不特定人募集期貨信託基金，符合下列條件者，得辦理追加募集？
(A)自開放買回之日起至申請送件日屆滿一個月；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九十五以上
(B)自開放買回之日起至申請送件日屆滿十五日；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七十五以上
(C)自開放買回之日起至申請送件日屆滿十五日；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八十以上
(D)自開放買回之日起至申請送件日屆滿十日；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
33. 期貨信託事業之股東，除符合期貨信託事業設置標準第十二條資格條件者外，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多少？
(A)百分之二十五 (B)百分之二十 (C)百分之十五 (D)百分之十
34. 有關期貨信託事業人員之規定，下列何者正確？
(A)期貨信託事業之總經理、業務部門之副總經理、協理、經理及分支機構經理人、部門主管與業務員，除契約另有規定外，應為專任
(B)期貨信託事業負責人及前項人員之登記、異動，應由所屬期貨信託事業向主管機關辦理，非經登記不得執行業務
(C)業務人員有異動者，期貨信託事業應於異動次日起五個營業日內，向同業公會申報
(D)以上皆是
35. 有關期貨信託基金公開說明書之規定，下列何者正確？
(A)期貨信託基金除依期貨信託基金管理辦法第十二條對符合一定資格條件之人募集期貨信託基金者外，應於成立後每季終了二個月內更新公開說明書
(B)公開說明書編製內容應記載事項只有期貨信託基金概況及期貨信託契約主要內容
(C)公開說明書封底應由期貨信託事業及其董事長簽名或蓋章
(D)以上皆是

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

- 期貨信託事業得募集發行保證型及保護型等保本型基金，其定義分別為何？期貨信託基金管理辦法有何管理規定？（10 分）
- 請說明期貨商管理規則第八條，期貨商為招攬業務，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，不得有之行為為何？（10 分）
- 依期貨交易法第四十九條之規定，期貨結算機構於其結算會員不履行結算交割義務時，其處理與支應順序為何？（10 分）

九十九年第三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）

- 下列何者不適用於衡量固定收益型資產的風險？
(A)vega (B)convexity (C)duration (D)PV01
- 在新版巴塞爾協定中，基礎內部評等法(FIRB)允許銀行自行估計的數值為何？
(A)違約損失率(LGD) (B)到期期間(M) (C)違約曝險額(EAD) (D)違約機率(PD)
- 假設一個信用評等為 BBB 級的十年期公司債，價值為 100 萬元。若已知預期信用風險損失為 2 萬元，且違約回復率為 50%，則其隱含違約率為多少？
(A)2% (B)4% (C)6% (D)8%
- 已知某廠商的經濟資本為 15,000 萬，利潤為 2,000 萬且資本成本為 800 萬。試問該廠商的風險調整後資本率(RAROC)為多少？
(A)8% (B)7.5% (C)10% (D)5%
- 經濟資本(economic capital)的用途在於當公司面臨下列何種損失時，為公司提供保護？
(A)災難性的損失 (B)預期的損失 (C)非預期的損失 (D)預期及非預期的損失
- 下列針對 KMV 法及 CreditMetrics 法所做的比較，何者為真？I.兩模型均假設多元常態分配；II.兩模型都只能求出違約損失；III.兩模型都能計算出投資組合的損失分配；IV.兩模型均只使用一個系統性風險因子
(A)只有 I 和 III 為真 (B)只有 II 和 III 為真
(C)只有 II 和 IV 為真 (D)只有 I、III 和 IV 為真
- 下列哪些敘述是在進行壓力測試時較難解決的問題？
I.確認影響投資組合的主要的輸入變數；II.預測制度變化(regime shifts)或結構性的轉變；III.在面臨財務危機時，預測單一變數對其他變數的影響
(A)I 和 II (B)I 和 III (C)II 和 III (D)I、II 和 III
- 自一母體中隨機抽取 400 支股票作為樣本。已知母體的報酬率變異數為 196，則該樣本平均報酬率的標準差為：
(A)0.4 (B)0.7 (C)2.6 (D)6.7
- 某公司 2009 年 12 月 31 日的資產負債表包含的項目如下：
累積特別股：\$ 100,000
普通股：\$ 900,000
保留盈餘：\$ 8,000,000
持有長期權益(long-term equity)之未實現收入：\$ 37,500
試估計該公司的第一類(Tier)資本。
(A) \$ 900,000 (B) \$ 8,900,000 (C) \$ 100,000 (D) \$ 137,500
- 考慮一利率二元樹。假設六個月期的短期利率為 2.5%，且當利率下降時的債券價格為 98.45，而利率上升時的債券價格為 96。已知債券目前的市價為 97，試問該二元樹利率上升及下降的風險中立機率測度(risk-neutral probabilities)分別為多少？
(A)0.2/0.8 (B)0.8/0.2 (C)0.1/0.9 (D)0.9/0.1
- 假設某一選擇權的 delta 值為 0.6。某投資人為了建立一個 gamma-neutral 的部位而購入 2,500 單位的該選擇權。試問在購入選擇權之後，若該投資人欲恢復為原本 delta-neutral 的部位，必須採取的交易為何？
(A)賣出 1,500 單位的標的資產 (B)購入 1,500 單位的標的資產
(C)賣出 2,500 單位的標的資產 (D)購入 2,500 單位的標的資產
- 某票券兩年的累積違約機率(cumulative probability of default)為 4.3%。若第一年的邊際違約機率為 0.5%，則第二年的邊際違約機率較接近於：

- (A)3.82% (B)3.96% (C)4.17% (D)4.28%
13. 已知一個一年期、履約價格為 \$27.5 且標的股價為 \$25 的歐式買權，目前的市價為 \$4.10。若一年期的無風險利率為 6%，則具備相同條件的歐式賣權價值應最接近於：
- (A) \$ 0.00 (B) \$ 3.12 (C) \$ 5.00 (D) \$ 6.60

*附註公式：當 x 很小時， $e^x \approx 1+x+\frac{x^2}{2}$

14. 某人想要利用 2 年期、7 年期以及 20 年期殖利率的變動來配適出利率的期間結構(term structure)。試問上述三個利率中，何者會對 12 年期債券的殖利率造成影響？
- (A)7 年期以及 20 年期 (B)只有 7 年期
(C)只有 20 年期 (D)三者都會
15. 某投資人目前持有一價值 \$250 百萬元之多角化權益投資組合，該投資組合目前的貝他值為 1.5。已知 S&P 指數期貨的市值為 \$1,200(乘數為 250)。若投資人希望利用指數期貨將投資組合的貝他值調整為 2，他須採取的交易為何？
- (A)賣出 208 單位的指數期貨契約 (B)賣出 1,042 單位的指數期貨契約
(C)買進 208 單位的指數期貨契約 (D)買進 417 單位的指數期貨契約
16. 新版巴塞爾資本協定第一支柱(Pillar 1)中，在計算信用風險時所希望的演進方向是：
- (A)從標準法到內部評等法(IRB) (B)從基礎內部評等法(FIRB)到標準法
(C)從內部評等法到標準法 (D)從進階內部評等法(AIRB) 到基礎內部評等法
17. 下列對巨災債券(catastrophe bonds)的敘述，哪些為真？I.到期日較一般債券短；II.能有效的分散風險；III.交易市場很活絡；IV.無投資等級
- (A)I 和 III 為真 (B)II 和 III 為真
(C)I、II 和 IV 為真 (D)四者皆為真
18. 某投資人以每股 \$40 買入一支股票，同時賣出以該股票為標的資產、履約價格為 \$42 的買權，並收取權利金(premium) \$3。在不考慮股利及交易成本的情況下，試問此投資人在買權到期日可獲得的最大利潤為多少？
- (A) \$ 3 (B) \$ 8 (C) \$ 2 (D) \$ 5
19. 已知某現貨價格與期貨價格間的共變數為 0.05，且現貨價格的標準差為 0.3 而期貨價格的標準差為 0.2。試求此部位的最適避險比率？
- (A)0.033 (B)0.075 (C)1.25 (D)0.25
20. 某票面價值為 \$1,000,000 的債券目前市價為 \$880,000。已知此債券的違約機率為 20%，回復率(recovery rate)為 60%。假設利率為 0，則該債券的平均損失率(mean loss rate)為多少？
- (A)12% (B)8% (C)40% (D)20%
21. 給定下列一年期的 transition matrix，試問一等級為 Aaa 的公司在兩年後發生違約的機率為多少？
- | 期初評等 | 期末評等 | | | |
|------|------|-----|-----|---------|
| | Aaa | Baa | Caa | Default |
| Aaa | 90% | 10% | 0% | 0% |
| Baa | 10% | 80% | 5% | 5% |
| Caa | 1% | 4% | 80% | 15% |
- (A)0.23% (B)0.65% (C)0.50% (D)0.00%
22. 假設你以 \$3 買入一個履約價格為 \$25 的買權並以 \$1 賣出一個履約價格為 \$35 的買權。若到期日標的股票的價格為 \$34，試問你的淨收益為多少？
- (A) \$ 6 (B) \$ 7 (C) \$ 8 (D) \$ 9
23. 下列哪一種選擇權允許持有人以某特定期間內標的資產的「平均價格」來購入或賣出該標的資產？
- (A)回顧型選擇權(lookback option) (B)亞式選擇權(Asian option)
(C)界限選擇權(Barrier option) (D)彩虹選擇權(Rainbow option)
24. 某股票目前的市價為每股 \$10，三個月後該股票的價格不是 \$11 就是 \$9。若一年期無風險利率為

3.5%(採連續複利)。試問三個月後到期、履約價格為 \$ 10 的歐式買權現在的價格應為何？

- (A) \$ 1.07 (B) \$ 0.81 (C) \$ 0.95 (D) \$ 0.54

$$e^x \approx 1 + x + \frac{x^2}{2}$$

*附註公式：當 x 很小時，

25. 假設風險中立平均曝險額(risk-neutral mean exposure)為 \$ 80,000，平均損失率(mean loss rate)為 50%且風險中立損失率(risk-neutral loss rate)為 60%。則交易對手未來一期信用風險的市值最接近於：
- (A) \$ 133,333 (B) \$ 160,000 (C) \$ 40,000 (D) \$ 48,000
26. 下列針對 VaR 估計法缺點的敘述，哪些是正確的？I.蒙地卡羅法具有模型風險(model risk)；II.歷史模擬法會產生 time-variation 風險；III.Delta-neutral 法會低估肥尾分配(fat-tailed distribution)
- (A)只有 I 為真 (B)只有 I 和 II 為真 (C)只有 I 和 III 為真 (D)I、II 和 III 均為真
27. 金融服務產業間有許多種管理作業風險的方法。下列哪一種方法是在公司中設置一專職單位來綜理作業風險相關事宜？
- (A)由上而下法(top-down) (B)風險抵減法(risk mitigation)
(C)由下而上法(bottom-up) (D)混合法(hybrid)
28. 新版巴塞爾協定中的第三支柱(the Third Pillar)包含下列哪些規定？I.銀行必須在財務報表中揭露公司的重大訊息；II.銀行必須維持適當的資本以因應作業風險；III.銀行所揭露的資訊需與會計準則一致
- (A)只有 II 為真 (B)只有 I 和 II 為真
(C)只有 I 和 III 為真 (D)I、II 和 III 均為真
29. 一投資人目前已賣出 25,000 個 delta 值為 0.6 買權，若他想建構一個 delta-neutral 的投資組合，應採取的措施為：
- (A)賣出 15,000 單位的標的資產
(B)買入 15,000 單位的標的資產
(C)買入 7,500 單位的標的資產並賣出 7,500 單位的買權
(D)賣出 7,500 單位的標的資產並賣出 7,500 單位的買權
30. 假設持有 \$ 10,000 股票的 VaR 為 \$ 1,000。已知該股票目前的買賣價差(bid-ask spread)為 2%。請問在 99%信賴區間下，1 天的 liquidity-adjusted VaR(LVaR)為多少？
- (A) \$ 1,000 (B) \$ 800 (C) \$ 2,330 (D) \$ 1,100
31. 「某金融機構在 99%信心水準之下的隔夜風險值(VaR)為 5 百萬元」意味著該金融機構
- (A)在未來 100 天內會有 1 天損失不超過 5 百萬元
(B)在未來 100 天內會有 95 天損失至少 5 百萬元
(C)在未來 100 天內會有 1 天損失至少 5 百萬元
(D)在未來 100 天內會有 2 天損失不超過 10 百萬元
32. 已知兩資產的風險值分別為 30 和 50，且兩資產價格變動間的相關係數為 0.5。請問在常態分配假設之下的合併風險值(combined VaR)最接近多少？
- (A)65 (B)70 (C)43 (D)55
33. 下列針對財務會計準則第 34 號公報的敘述，何者有誤？
- (A)金融商品應以公平價值評價入帳
(B)衍生性商品須入帳並以公平價值評價
(C)適用範圍包括原始產生之放款及應收款
(D)若要適用避險會計，必須符合公報規定的避險工具、被避險項目及避險條件
34. 以下何者並非新版巴塞爾協定的三大綱領之一？
- (A)最低資本適足率的要求 (B)監理覆核程序
(C)市場制約的標準 (D)商業倫理的建立
35. 財務會計準則第 34 號公報規定，在避險有效性的評估方面，避險的實際抵銷結果必須：
- (A)超過 125% (B)介於 80%到 125%
(C)超過 120% (D)介於 90%到 120%

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 某銀行以 5% 的利率借入美金 10 百萬元。該銀行利用這筆借款在即期市場買進歐元，並將所購得的歐元以年息 6.5% 貸給一家德國公司。已知目前的匯率為 EUR1.12/USD，且一年後歐元會升值至 EUR0.84/USD。試求出該銀行進行這項借貸的報酬率為多少？
2. 某三個月期的指數期貨契約目前的價格為 \$ 1,035。已知標的指數的市值為 \$ 1,020 且支付連續股利率 1.05%。若無風險利率為 3%，該契約的套利利潤為多少？
3. 已知未來五年的邊際違約機率如下表：

年度	邊際違約機率
1	5.23%
2	4.85%
3	3.02%
4	2.17%
5	1.89%

試求出五年後的累積違約機率值。

九十九年第三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）

- 何謂基差交換或差異交換？
(A)兩種固定利率間的交換 (B)本金與本金差額的交換
(C)固定利率與浮動利率差的交換 (D)兩種浮動利率間的交換
- A 公司欲承作三年期「付固定 vs. 收浮動」之利率交換，假設銀行三年期利率交換的報價為「2.24/2.28」，請問 A 公司每期必需支付給銀行的固定利率為何？
(A)2.24% (B)2.26% (C)2.28% (D)無法判斷
- 某投資人認為未來一年中國大陸股市將比臺灣股市更有上漲空間，若其欲以權益交換合約來獲利，則其可能：
(A)收台指報酬率，付上證指數報酬率
(B)付台指報酬率，收上證指數報酬率
(C)收台指報酬率，收上證指數報酬率
(D)以上皆是
- 在利率交換中，交換利率 (Swap Rate) 通常係指？
(A)浮動端利率 (B)固定端利率 (C)取兩者較大者 (D)取兩者較小者

題組（題目 5~7）：假設兩個月後到期、面額 10 萬元的零息公債，目前市價為 9.99 萬元，而在 TAIFEX 交易的兩個月後到期，履約價格為 6000 點的台指買權權利金為 50 點。若保本型票券連接標的為台灣加權股價指數，面額 100 萬元，兩個月後到期。每張保本型票券在到期日時，可獲得報償為：

$$\{90 \text{ 萬} + \text{Max} [(X - 6000) / 6000, 0] \times 150 \text{ 萬}\}$$

其中 X 代表到期時台灣加權股價指數。在不考慮任何交易成本及稅捐情境下，請回答以下三個問題：

- 該保本型票券之參與率應為：
(A)90% (B)100% (C)150% (D)153%
- 該保本型票券之保本率應為：
(A)90% (B)100% (C)150% (D)153%
- 上述每張保本型票券可拆解成兩個月後到期，履約價格為 6000 點的台指買權契約共：
(A)3 口 (B)4 口 (C)5 口 (D)6 口
- 有一保本型票券 PGN 規格如下：票面金額 100 萬元，平價發行。承作時標的證券股價為 100 元，履約價格 100 元，保本率 95%，參與率 120%，承作期間三個月。到期時股價 S 若少於 100 元，投資人可獲得 95 萬元。到期時股價 S 若大於 100 元，投資人可獲得
 $100 \text{ 萬元} \times [95\% + 120\% \times (S - 100) / 100]$ 。請問：
(A)到期時若股價等於 110 元，則投資人可獲得 107 萬元
(B)到期時若股價等於 90 元，則投資人可獲得 95 萬元
(C)若到期時標的股票之股價上漲，則有 120% 的標的股票報酬上漲之參與
(D)以上皆是
- 關於 KMV 之信用風險模型，下列何者是在計算違約機率時必須使用之資訊？I. 根據信用評等所估算之歷史違約機率；II. 股價波動率；III. 公司權益之帳面價值；IV. 公司權益之市值；V. 公司負債之帳面價值；VI. 公司負債之市值。
(A)I (B)II、IV、V (C)II、III、VI (D)VI
- 下列何者是信用衍生性商品無法達成的功能？
(A)降低信用集中之風險 (B)吸引資金投資於企業放款

- (C)預防企業之往來對手破產 (D)轉化信用風險為利基
11. 下列何者所敘述之行為，並非銀行對信用衍生性商品之使用？
 (A)降低經濟與法定資本要求 (B)降低往來客戶的集中度
 (C)管控授信組合之風險特質 (D)對於頂級理財客戶存款提供信用上之保障
12. 期貨交易的信用風險要比遠期交易為低，下列何者不是降低期貨交易的信用風險的主要原因？
 (A)期貨交易有保證金的要求 (B)期貨交易須每日結算
 (C)期貨交易有結算機構 (D)期貨交易使用標準化的契約
13. 下列何者投資策略可在標的股票下跌時獲利？I.買進買權；II.賣出買權；III.買進賣權；IV.賣出賣權
 (A)II (B)III (C)II、III (D)I、IV
14. 下列何者屬於衍生性金融商品？I.期貨；II.認購權證；III.特別股；IV.遠期契約
 (A)I、II (B)II、III、IV (C)I、II、IV (D)I、IV
15. 請問台灣期貨交易所的組織型態為何？
 (A)公司制 (B)會員制 (C)混合制 (D)無限公司制
16. 下列哪一個台灣期貨交易所商品的最後交易日並不相同？
 (A)台股期貨 (B)電子期貨 (C)MSCI 台股期貨 (D)十年期公債期貨
17. 下列哪一個台灣期貨交易所的商品採用實物交割？
 (A)台灣五十指數期貨 (B)電子指數選擇權 (C)個股選擇權 (D)MSCI 台指選擇權
18. TAIEX 之股價指數期貨每點 200 元，假設股價指數期貨為 8000 點，某共同基金規模為 20 億元， β 係數為 1.28，若欲將該投資組合 β 係數降為 1.00，則應：
 (A)買進 350 口期貨契約 (B)賣出 280 口期貨契約
 (C)賣出 350 口期貨契約 (D)買進 280 口期貨契約

題組(題目 19~21)：假設某交易日的台指選擇權成交價如下，請依表內資料回答下列三個題目：

台指買權成交價	履約價格	台指賣權成交價
199	6100	38
132	6200	69
81	6300	120
47	6400	185
23	6500	260

19. 其他條件不變的情況下，台指指數上升 100 點，下列報價哪一個錯誤？
 (A)履約價格 6200 之台指買權，價格變成 190
 (B)履約價格 6300 之台指賣權，價格變成 65
 (C)履約價格 6200 之台指買權，價格變成 233
 (D)履約價格 6300 之台指買權，價格變成 129
20. 如表中情境經過 3 天後，其他條件不變之下，下列報價哪一個錯誤？
 (A)履約價格 6200 之台指買權，價格變成 112
 (B)履約價格 6500 之台指賣權，價格變成 215
 (C)履約價格 6400 之台指買權，價格變成 55
 (D)履約價格 6100 之台指賣權，價格變成 29
21. 若未來前景不明確，預期未來台指指數變動擴大，其他條件不變下，下列報價哪一個錯誤？
 (A)履約價格 6200 之台指買權，價格變成 154
 (B)履約價格 6500 之台指買權，價格變成 27
 (C)履約價格 6400 之台指買權，價格變成 52
 (D)履約價格 6100 之台指賣權，價格變成 32
22. 某歐式買權履約價格等於 50，目前標的資產價格為 50，該歐式買權市價等於 14。其他條件不變之下，當履約價格等於 100 時，目前標的資產價格變成 100，由 Black-Scholes 公式可知歐式買權市價應變為：
 (A)7 (B)14 (C)28 (D)56

23. 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，帶入 Put-Call Parity 求得
- (B) $N(d_2)$ 代表避險比率(hedge ratio)
- (C)標的資產價格越高，避險比率亦越高
- (D)標的資產價格越高， $N(d_1)$ 與 $N(d_2)$ 越逼近 1

題組（題目 24~27）：假設標的資產為 B 股票的買權相關資料如下：

買權	B01	B02	B03
Delta	0.15	0.3	0.45
Gamma	0.01	0.02	0.03
Vega	10	5	10

假設某投資人賣出股票買權 B01 共 100 張，請回答以下四個問題：

24. Gamma 代表：

- (A)每單位股價變動，導致選擇權價值變動幅度
- (B)每單位股價變動，導致選擇權之 delta 變動幅度
- (C)每單位股價報酬率的波動度變動，導致選擇權價值變動幅度
- (D)每單位無風險利率變動，導致選擇權價值變動幅度

25. Vega 代表：

- (A)每單位股價變動，導致選擇權價值變動幅度
- (B)每單位股價變動，導致選擇權之 delta 變動幅度
- (C)每單位股價報酬率的波動度變動，導致選擇權價值變動幅度
- (D)每單位無風險利率變動，導致選擇權價值變動幅度

26. 若要建構 delta neutral 避險策略，則該投資人應買入或賣出多少張 B 股票？

- (A)買入 15 張
- (B)賣出 15 張
- (C)買入 30 張
- (D)賣出 30 張

27. 若要建構 delta-gamma neutral 避險策略，則該投資人應買入或賣出多少張 B02 股票買權？

- (A)買入 50 張
- (B)賣出 50 張
- (C)買入 100 張
- (D)賣出 100 張

28. 下列何種情況下，歐式買權的 Delta 最大：

- (A)深價內
- (B)價平
- (C)深價外
- (D)無法判斷

29. 下列何種交易不需繳交保證金？

- (A)同時買進 TX 期貨與 TXO 賣權
- (B)同時買進 TXO 買權與買進 TXO 賣權
- (C)同時賣出 TXO 買權與賣出 TXO 賣權
- (D)同時賣出 TX 期貨與 TXO 買權

30. 買進十月份履約價格 1000 之買權，同時賣出十二月份履約價格為 1100 之買權，此種策略稱為：

- (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)

31. 持有標的資產並同時買入該標的資產的賣權，此交易策略稱為：

- (A)covered call
- (B)reverse covered call
- (C)protective put
- (D)reverse protective put

32. 某投資者預期未來股市會大變動，但漲跌方向不確定，則他可以採用下列哪一種交易策略來獲取最大獲利？

- (A)Long Straddle
- (B)Short Straddle
- (C)Bull Vertical Spread
- (D)Short Vertical Spread

33. 如果預期收益曲線將由負斜率轉為正斜率，則應：

- (A)買入長期公債
- (B)賣出國庫券期貨
- (C)賣出歐洲美元期貨
- (D)賣出長期公債期貨

34. 下列關於 TAIFEX 三十天期利率期貨之陳述何者正確？I.交易標的為面額新台幣一億元之三十天期融資性商業本票；II.報價方式乃以百分比為報價單位，報價方式採一百減利率；III.最小升降單位為

0.005，每一最小升降單位價值以 411 元計算；IV.每日漲跌幅為前一交易日結算價上下各 0.5 為限；V.最後交易日為到期月份之第二個星期三；VI.契約到期交割月份為交易日當月起連續之十二個月份。

(A) I、II、III、IV、VI

(B) I、III、IV、V、VI

(C) I、II、III、V、VI

(D) I、II、III、IV、V、VI

35. 歐洲美元期貨與美國國庫券期貨間必然存在代表信用差距的利差，此種利差，市場慣稱為：

(A) Crush Spread

(B) Crack Spread

(C) Ted Spread

(D) Tandem Spread

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 假設某退休基金持有價值 5,000 萬美元的美國股票投資組合，基金經理人欲利用 S&P 500 指數期貨進行避險，並就該投資組合報酬與 S&P 500 指數期貨報酬進行簡單線性迴歸分析，得到之迴歸係數 β 估計值為 1.15，假設目前 S&P 500 指數期貨報價為 1212.88（每點 250 美元），則：

(1) 以最小風險法計算之期貨避險口數為何？（5 分）

(2) 若要將 β 值降到 1.00，期貨避險口數應如何調整？（5 分）

2. (1) 若今天為 8 月 19 日，假設某一 9 月份到期的歐洲美元期貨合約，其市場報價為 95.25，則投資人購買一口 9 月份到期的歐洲美元期貨合約，於交割時期必須支付的金額為多少？（每口一百萬美元）（5 分）

(2) 若有一個八年期的歐洲美元期貨契約，報價為 96，則在 σ （一年內短期利率變動的標準差） $=0.012$ 的情況下，透過凸性調整（convexity adjustment），其遠期利率為何？（5 分）

3. 甲銀行經理人發現 A、B 兩公司客戶皆有資金需求，A 公司擬擴充銷售據點，需要營運資金 2 億美元，規劃發行商業本票 CP2 籌資。B 公司計畫擴充產能，需要集資 2 億美元購買廠房與機器設備，打算發行公司債。此兩公司目前在市場上自行籌資利率如下：

	CP2	公司債
A 公司	LIBOR-0.5%	4.00%
B 公司	LIBOR	5.50%

甲銀行經理人建議 A 公司改發公司債，B 公司改發 CP2，然後相互與甲銀行承做 IRS 交易，「A pays floating and receives fixed；B pays fixed and receives floating.」，甲銀行並由此交易安排賺取 30bps，其餘淨利由 A 與 B 公司均分，試問此 IRS 之交易架構如何安排（請繪圖表示）？（5 分）A 公司與 B 公司依銀行建議方式，每年可節省多少利息支出？（5 分）

九十九年第三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(含產業經濟)

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）

- 下列何者屬於「準貨幣」的統計項目？
(A)ATM 的現金 (B)您放在家裏的現金
(C)您存在銀行的活期存款 (D)您存在銀行的定期存款
- 下列何者屬於貨幣市場的信用工具？
(A)政府公債 (B)銀行承兌匯票 (C)股票 (D)公司債
- 下列有關金融體系的敘述，何者是錯誤的？
(A)金融體系包括金融市場與金融中介二大部分
(B)銀行體系是屬於「間接」金融
(C)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
(D)「地下金融」又稱為「黑市」金融
- 在金融交易發生之後，由於交易雙方的資訊不對稱，所引起的問題為：
(A)逆選擇 (B)道德風險
(C)不利的選擇 (D)評估成本
- 下列何者敘述是錯誤的？
(A)凱因斯的貨幣需求理論又稱為流動性偏好說
(B)根據凱因斯的流動性偏好說，貨幣是存量的觀念
(C)依據可貸資金理論，財富與利率成反方向關係
(D)依據可貸資金理論，債券相對其他資產的風險與利率成反方向關係
- 依據凱因斯的流動性偏好理論，當所得下降時，利率將會：
(A)上升 (B)下降 (C)不變 (D)以上皆非
- 下列有關利率期限結構理論的敘述，何者是錯誤的？
(A)市場區隔理論假設不同期限的債券，彼此之間能完全替代
(B)殖利率曲線為正斜率時，長期利率高於短期利率
(C)依據流動性貼水理論，金融工具的到期期限愈長，投資人要求的流動性貼水愈多
(D)依據流動性貼水理論，預期未來短期利率上升，再加上流動性貼水，則長期利率會高於短期利率
- 金融市場依有價證券的請求權來分類，可分為：
(A)債務市場與股權市場 (B)初級市場與次級市場
(C)國內金融市場與國際金融市場 (D)股票市場與債券市場
- 下列何者非屬於次級市場的功能？
(A)提供投資人調節其證券投資組合的場所
(B)提供投資人認購新發行證券的場所
(C)提供投資人變現其證券的場所
(D)有助於初級市場的發展
- 下列哪一種現象發生時，代表股市資金動能缺乏，股市表現通常不佳？
(A) M_{1B} 成長率大於 M_2 成長率 (B) M_{1B} 成長率低於 M_2 成長率
(C) M_{1B} 成長率上升 (D) M_{1B} 成長率大於通貨膨脹率
- 下列何者為以收受支票存款、活期存款、定期存款及供給短、中期信用為主要任務之行為？
(A)商業銀行 (B)專業銀行
(C)信託投資公司 (D)儲蓄銀行
- 下列有關零息債券(Zero-coupon Bonds)之敘述何者正確？
(A)以高於面額發行 (B)每間隔一固定期間，定期付給利息
(C)每間隔一固定期間，定期償還本金 (D)到期時，按面額贖回
- 經濟體系已達充分就業時，市場上將不存在何種失業？

- (A)摩擦性失業 (B)結構性失業
(C)循環性失業 (D)自發性失業
14. 請指出下列選項中，哪項交易對我國經常帳餘額的影響非為赤字(-)？
(A)外國觀光客以美元支付在我國旅遊的飯店住宿費用 10 萬元
(B)我國向美國借款 100 萬元用來購買美國生產的汽車
(C)我國對泰國捐助了價值 100 萬元的白米
(D)奇一電子公司以美元在高雄購買了一塊值 1 千萬元的土地
15. 下列何者非屬因出售商品或勞務之交易行為所簽發之票據？
(A)銀行承兌匯票 (B)商業承兌匯票
(C)交易性商業本票 (D)融資性商業本票
16. 下列有關資本市場的敘述，何者是錯誤的？
(A)股票市場是資本市場的一環
(B)存託憑證的主要當事人包括發行人、保管機構、存託銀行、承銷商
(C)證券交易所在股票市場中，扮演最重要的角色
(D)接受證券發行人委託發行有價證券的證券商，稱為證券經紀商
17. 假設某一可轉換公司債面額=100,000 元，轉換比率=4,000 股，普通股市價為 20 元，則轉換價格為：
(A)10 元 (B)20 元 (C)25 元 (D)305 元
18. 承上題，該公司債的轉換價值為：
(A)40,000 元 (B)80,000 元 (C)100,000 元 (D)200,000 元
19. A 公司發行以 B 公司股票為轉換標的之債券，稱為？
(A)交換債券 (B)可轉換公司債
(C)附購股權公司債 (D)可贖回公司債
20. 某 3 年後到期債券，其票面利率為 5%，目前市場殖利率為 3%，若市場殖利率持續維持不變，則 1 年後該債券之價格將會：
(A)上升 (B)下降 (C)不變 (D)無法判斷
21. 可贖回公司債之贖回權利是操之於：
(A)債權人 (B)發行公司
(C)承銷之證券商 (D)選項(A)、(B)、(C)均有可能
22. 下列有關結構性債券的敘述，何者是錯誤的？
(A)其報酬與股價、匯率、利率、商品價格或信用指標連動
(B)結構較一般金融商品複雜
(C)低風險、低報酬
(D)此種債券通常使用部分本金用於購買衍生性金融商品
23. 根據有拋捕的利率平價理論，對台灣人而言，若台幣一年期存款利率為 8%，美元一年期存款利率為 5%，在匯率報價基礎為新台幣/美元下，則即期匯率(E)與遠期匯率(F)的關係為：
(A) $F > E$ (B) $F = E$ (C) $F < E$ (D)不一定
24. 承上題，若目前即期匯率為 31，則根據有拋捕的利率平價理論，遠期匯率應為多少？
(A)30.07 (B)33.48 (C)32.55 (D)31.93
25. 依據購買力平價說，本國通貨膨脹率大於外國通貨膨脹率，則：
(A)匯率下降 (B)出口減少 (C)匯率上升 (D)進口增加
26. 假設一經濟體系中沒有工作的有 55 人，其中有 40 人仍積極找工作，但有 15 人已放棄找工作；有全職工作者有 370 人，只有兼職工作的有 90 人，在所有官方統計失業人數中(以上所述)有 15 人為自願性失業。請問下列選項中何者敘述錯誤？
(A)共有 10 人非自願性失業
(B)此經濟體系的勞動人數為 500 人
(C)此經濟體系的實際失業率為 40/500
(D)此經濟體系的勞動參與率為 500/515
27. 假設奧肯法則(Okun's law)係數為 3，自然失業率為 5%，充分就業產出水準為 4000 萬元，而目前的失業率為 8%，請問目前的產出水準應為多少？

- (A)3400 萬元
(C)3640 萬元
- (B)3040 萬元
(D)3680 萬元
28. 下列哪些活動包括在國內生產毛額 (GDP) 裡面？
(A)小玉購買一台進口的 BMW 汽車
(B)小明在台北買了一棟二十年的中古屋
(C)小杰請小岑吃了一頓一萬元的大餐
(D)小白缺錢，就私自把公司的積體電路版賣給個人電腦廠商
29. 下列那一種方式，會使均衡國民所得增加較多？
(A)租稅增加 10 單位
(B)政府支出與租稅各減少 10 單位
(C)政府支出與租稅各增加 10 單位
(D)政府支出增加 10 單位
30. 在簡單凱因斯模型中，如果邊際稅率下降後，則有效需求曲線會如何變化？
(A)沒有變化
(B)斜率變平坦但截距項不變
(C)斜率變陡峭但截距項不變
(D)斜率變陡峭且截距項上升
31. 在考慮銀行持有超額準備且人民將保有一定的現金下，下列有關貨幣乘數的敘述，何者正確？
(A)等於法定準備率的倒數
(B)可將貨幣基數轉換成貨幣供給
(C)完全由央行控制
(D)愈大時，貨幣供給增加速度愈慢
32. 下列哪些因素不會使總合需求曲線移動？
(A)技術進步
(B)預期未來物價上漲
(C)貨幣政策改變
(D)民眾預期未來的薪水收入會增加
33. 財政政策排擠效果(crowding out effect)的大小決定於
(A)LM 曲線的斜率
(C)所得分配
- (B)IS 曲線的斜率
(D)利率的敏感度
34. 下列何者敘述正確？
(A)石油危機是屬於需求拉動型的物價膨脹
(B)成本推動型的物價膨脹會導致停滯膨脹的現象
(C)發生通貨膨脹時，對固定所得者有利
(D)發生通貨膨脹時，對債務人不利
35. 在梭羅(Solow)經濟成長模型中，下列何者變數是內生的？
(A)儲蓄率
(C)資本-勞動比率水準
- (B)折舊率
(D)以上皆非

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 倘若目前匯率（一單位外國貨幣兌換多少單位的本國貨幣）持續下跌，且外國對於本國商品的進口需求彈性小於一時，請解釋此匯率下跌對於本國出口總值有何影響。
2. 假設某經濟體系之結構如下：

$$C = C_a + 0.8(Y - T)$$

$$C_a = 260 - 10r$$

$$T = 200 + 0.2r$$

$$(M/P)^d = 0.25Y - 25r$$

$$M^s/P = 2000$$

$$I_p = 1900 - 40r$$

$$G = 1800$$

$$NX = 700 - 0.14r$$

其中， r 為利率， Y 為實質產出， C_a 為自發性消費， T 為稅額， I_p 為企業投資， G 為政府支出， NX 為淨出口， $(M/P)^d$ 為實質貨幣需求， M^s/P 實質貨幣供給。

請試推導其 IS 曲線及 LM 曲線之方程式。

3. 某開放經濟體系之民間消費函數為 $C = C_a + C_1(Y - T)$ ，稅收函數為 $T = T_a + tY$ ，投資函數為 $I = I_0 + I_1Y$ ，政府支出為 G_0 ，淨出口函數為 $NX = NX_a - nxY$ ，請試求均衡所得 Y 。