

# 九十八年第三次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：證券交易相關法規與實務（含投信投顧相關法規及自律規範）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)

- 有關證券投資信託事業證券投資顧問事業經營全權委託業務提存之營業保證金之規定，下列敘述何者正確？
  - 於開業後三個月內提存
  - 為分散風險得分別提存於二家以上之金融機構
  - 不得分散提存於不同金融機構
  - 提存後不得更換金融機構
- 經營證券金融事業、證券集中保管事業或其他證券服務事業之設立條件、申請核准之程序、財務、業務與管理及其他應遵行事項之規則，由何機關定之？
  - 行政院金融監督管理委員會
  - 行政院經濟建設委員會
  - 財政部
  - 經濟部
- 證券投資信託事業之董事、監察人或持有已發行股份總數百分之五以上股東不得兼為其他國內證券投資信託事業之發起人或持有已發行股份總數百分之多少以上股東？
  - 百分之五
  - 百分之十
  - 百分之二十
  - 百分之二十五
- 屬於證券投資信託事業專業發起人身份之基金管理機構、銀行、保險公司、金融控股公司、證券商等機構如已曾擔任他證券投資信託事業之發起人，自主管機關核發該他證券投資信託事業營業執照之日起多久內，不得再擔任證券投資信託事業之發起人？
  - 一年
  - 二年
  - 三年
  - 四年
- 證券投資顧問事業或銷售機構提供投資顧問服務之外國基金管理機構所發行或經理之境外基金，應符合之條件下列何者正確？
  - 境外基金投資衍生性商品價值之總金額不得超過個別基金資產淨值之百分之二十
  - 境外基金必須成立滿一年
  - 基金管理機構(得含其控制或從屬機構)所管理基金總資產淨值應超過五億美元或等值

之外幣

(D)得投資於不動產，但以不超過基金總資產淨值百分之十為限

6. 有關證券投資顧問事業之規範，下列何者為正確？
  - (A)經營證券投資顧問事業應以有限公司組織為限
  - (B)實收資本額不得少於新臺幣三千萬元
  - (C)經營全權委託投資業務及期貨顧問者，資本額應為五千萬元以上
  - (D)證券投資信託業務為證券投顧事業得申請兼營之業務之一
6. 有關基金銷售機構從事基金之廣告、公開說明會及其他促銷活動違反法令規定，應由誰負法律責任？
  - (A)同業公會負責
  - (B)基金銷售機構負責
  - (C)證券投資信託事業負責
  - (D)證券投資信託事業及其基金銷售機構共同負責
8. 依證券交易法之規定，審計委員會之決議，應有審計委員會多少成員之同意？
  - (A)全體成員之同意
  - (B)全體成員二分之一以上之同意
  - (C)全體成員三分之一以上之同意
  - (D)全體成員四分之一以上之同意
9. 下列何者非證券交易法所稱之發行人？
  - (A)募集有價證券之發起人
  - (B)募集有價證券之經理人
  - (C)募集有價證券之公司
  - (D)發行有價證券之公司
10. 證券投資信託事業或證券投資顧問事業經營全權委託投資業務，應多久定期編製客戶資產交易紀錄及現況報告書送達客戶？
  - (A)三個月
  - (B)六個月
  - (C)每月
  - (D)一年
11. 證券投資信託事業或證券投資顧問事業經營全權委託投資業務與投資人訂定全權委託契約，應交付投資說明書之規定，下列何者為非？
  - (A)於申請換發營業執照時即應製作標準範本
  - (B)應記載全權委託之性質、範圍
  - (C)非為全權委託契約之一部分
  - (D)須載明投資風險警語
12. 下列何者不可擔任證券投資顧問事業之業務人員？
  - (A)參加中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會委託機構舉辦之證券投資分析人員合格者
  - (B)在外國取得證券分析師資格，具有二年以上實際經驗，經同業公會委託機構舉辦之證券投資信託及顧問事業業務員之測驗合格，並經同業公會認可者
  - (C)曾擔任國內、外基金經理人工作經驗一年以上

- (D)經教育部承認之國內外大學以上學校畢業或具有同等學歷，擔任證券、期貨機構或信託業之業務人員二年者
13. 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，除金融控股、銀行、票券金融及信用卡等事業以外，最近一年內發行人或所發行之公司債經金管會核准或認可之信用評等機構評等者，申報生效期間縮短為幾個營業日？
- (A)五個營業日  
(B)七個營業日  
(C)九個營業日  
(D)十一個營業日
14. 客戶指定之全權委託保管機構，與證券投資信託事業或證券投資顧問事業間具有何種關係時，證券投資信託事業或證券投資顧問事業對客戶應負告知義務？
- (A)投資於證券投資信託事業或證券投資顧問事業已發行股份總數百分之五以上股份  
(B)投資於證券投資信託事業或證券投資顧問事業已發行股份總數百分之三以上股份  
(C)證券投資信託事業或證券投資顧問事業持有其已發行股份總數百分之五以上股份  
(D)由證券投資信託事業或證券投資顧問事業或其代表人擔任董事或監察人
15. 證券投資顧問事業為證券金融服務事業之一，其收受報酬並提供證券投資人專業諮詢服務，必須與約定諮詢顧問相對人間簽訂證券投資顧問契約，請問該契約之法律關係為何？
- (A)委任 (B)行紀 (C)僱傭 (D)買賣
16. 甲上市公司係電子產業類股之公司，其有意投資乙證券投資信託公司，乙證券投資信託公司實收資本額為新臺幣三億元，請問甲公司投資乙證券投資信託公司之股份最多不得超過多少？
- (A)新臺幣二億元 (B)新臺幣一億元 (C)新臺幣七千五百萬元 (D)新臺幣五千萬元
17. 信託業募集發行共同信託基金投資於證券交易法第六條之有價證券佔共同信託基金募集發行額度之百分比達多少以上；或達新臺幣多少億元以上時，即需依規定申請兼營證券投資信託業務？
- (A)百分之二十；六億元 (B)百分之四十；六億元  
(C)百分之五十；五億元 (D)無限制
18. 證券投資信託基金之淨資產價值 (NAV)，為證券投資信託事業對於證券投資信託基金財產運用之結果，其淨資產價值計算及每單位淨資產價值之公告，下列敘述何者正確？
- (A)每月計算淨資產價值，每月公告淨資產價值  
(B)每營業日計算，每月公告淨資產價值  
(C)每營業日計算，每週公告淨資產價值  
(D)每營業日計算，每營業日公告前一營業日之淨資產價值
19. 證券投資信託事業運用每一證券信託基金，應於每會計年度終了後幾個月內，編具基金年報？證券投資信託事業公司本身應於每會計年度終了後幾個月內，編具公司之年報？
- (A)二個月；一個月 (B)二個月；二個月 (C)二個月；三個月 (D)三個月；二個月
20. 我國主管機關對於證券投資信託事業募集或追加募集證券投資信託基金之審核，原則上係採核准制，例外才採申報生效制，下列何種基金可適用申報生效制？
- (A)指數股票型基金 (ETF)  
(B)國內募集投資國內之股票型基金  
(C)組合型基金 (FUND OF FUND)

(D)債券型基金 (BOND FUND)

21. 證券投資顧問事業與客戶簽訂證券投資顧問契約，存有所謂猶豫期間之規定，得自收受書面證券投資顧問契約之日起幾日內，以書面終止契約？
- (A)三日 (B)五日 (C)七日 (D)十五日
22. 證券投資顧問事業之負責人、部門主管、分支機構經理人、其他業務人員或受僱人，從事業務廣告及公開舉辦證券投資分析活動，不得有下列何種行為？
- (A)於有價證券集中交易市場或櫃檯買賣成交系統交易時間及前後一小時以外，在廣播或電視媒體，列有合理研判分析依據，對不特定人就個別有價證券之買賣進行推介或勸誘  
(B)涉有個別有價證券未來價位研判預測  
(C)談論政治時勢發展之事項  
(D)涉有國際大盤有價證券發展之研判預測
23. 證券投資顧問事業之業務人員，就證券投資顧問事業得從事之顧問業務範圍內，不可從事下列何種業務？
- (A)收受存款  
(B)辦理全權委託投資有關業務之研究分析、投資決策或買賣執行  
(C)從事證券投資分析活動、講授或出版  
(D)對有價證券、證券相關商品或其他經主管機關金管會核准項目之投資或交易有關事項，提供分析意見或推介建議
24. 為保護因業務產生糾紛之客戶權益，證券投資信託事業或證券投資顧問事業經營全權委託投資業務應提存營業保證金，於向得辦理保管業務，並符合主管機關認可之信用評等機構評等達一定等級以上之金融機構提存該營業保證金，下列敘述何者為正確？
- (A)證券投資顧問事業實收資本額新臺幣一億元以上而未達新臺幣二億元者，提存新臺幣一千五百萬元  
(B)實收資本額未達新臺幣一億元者，提存新臺幣五百萬元  
(C)實收資本額新臺幣三億元以上者，提存新臺幣四千萬元  
(D)實收資本額新臺幣二億元以上而未達新臺幣三億元者，提存新臺幣三千萬元
25. 證券投資信託事業或證券投資顧問事業以委任方式經營全權委託投資業務，應由客戶將資產委託全權委託保管機構保管或信託移轉予保管機構，證券投資信託事業或證券投資顧問事業並不得以任何理由保管受託投資資產，客戶指定之全權委託保管機構，與證券投資信託事業或證券投資顧問事業間具有何種關係時，證券投資信託事業或證券投資顧問事業對客戶不負告知義務？
- (A)投資於證券投資信託事業或證券投資顧問事業已發行股份總數百分之十以上股份  
(B)擔任證券投資信託事業或證券投資顧問事業董事或監察人；或其董事、監察人擔任證券投資信託事業或證券投資顧問事業董事、監察人或經理人  
(C)證券投資信託事業或證券投資顧問事業持有其已發行股份總數百分之五之股份  
(D)全權委託保管機構與證券投資信託事業或證券投資顧問事業間，具有其他實質控制關係
26. 證券投資顧問事業經營全權委託投資業務，其實收資本額為新臺幣一億元，淨值為新臺幣一億二千萬元者，接受委託投資之總金額，其限制之規定為何？
- (A)不得超過新臺幣十億元 (B)不得超過新臺幣十二億元  
(C)不得超過新臺幣二十億元 (D)不得超過新臺幣二十四億元

27. 甲證券投資顧問公司經營全權委託投資業務，其經分析結果認為 A 上市公司股票值得投資，擬運用所有全權委託客戶之委託資產購買，應注意投資之限額為何？
- (A) 不超過 A 上市公司已發行股份總數百分之五
  - (B) 不超過 A 上市公司已發行股份總數百分之二十
  - (C) 不超過所有受託金額百分之三十
  - (D) 不超過受託投資淨資產價值之百分之二十
28. 證券投資信託事業及證券投資顧問事業經營全權委託投資業務，證券投資信託事業或證券投資顧問事業及其董事、監察人、經理人、業務人員及受僱人辦理全權委託投資業務時，下列行為規範之敘述何者正確？
- (A) 不得於運用客戶委託投資資產買賣有價證券時，無正當理由，將已成交之買賣委託，自全權委託帳戶改為自己、他人或其他全權委託帳戶，或自其他帳戶改為全權委託帳戶
  - (B) 即使客戶未同意亦可將全權委託投資契約之全部或部分複委任他人履行或轉讓他人
  - (C) 利用職務上所獲知之資訊，為自己或客戶以外之人從事有價證券買賣之交易
  - (D) 與客戶為投資有價證券收益共享或損失之分擔之約定
29. 證券投資信託事業及證券投資顧問事業經營全權委託投資業務，於全權委託投資契約及受託證券經紀商之受託買賣契約，應載明證券投資信託或投資顧問事業運用委託投資資產從事有價證券投資或證券相關商品交易，逾越法令或全權委託投資契約所定限制範圍者，該違約之法律責任應由誰負履行責任？
- (A) 證券經紀商
  - (B) 全權委託之保管機構
  - (C) 經營全權委託投資業務之證券投資信託事業及證券投資顧問事業
  - (D) 客戶
30. 證券投資信託事業之負責人與業務人員，其本人、配偶、未成年子女及被本人利用名義交易者，買賣其所屬證券投資信託事業發行之基金，下列敘述何者不正確？
- (A) 申購其所服務公司發行之開放式基金，應受最低持有期間內不得請求買回之限制，其最低持有期間對於已成立基金為自每筆申購日起算一個月
  - (B) 申購其所服務公司發行之開放式基金，應受最低持有期間內不得請求買回之限制，其最低持有期間對於新募集基金自成立日起算一個月
  - (C) 申購其所服務公司發行之開放式基金，應受最低持有期間內不得請求買回之限制，其最低持有期間，除主管機關或契約另有規定外，為三個月
  - (D) 不得買賣其所屬證券投資信託事業發行之封閉式基金
31. 證券投資信託事業之基金經理人，經媒體追逐採訪請其發表對股市之看法，該基金經理人發表看法時，得為下列何種行為？
- (A) 對個別股票之買賣進行推介
  - (B) 藉機宣傳已提出申請尚未獲核准之新基金
  - (C) 提出對全球股市環境之看法
  - (D) 對個別股票未來之價位作研判預測
32. 公開發行股票之公司之總經理，對於依證券交易法規定申報或公告之財務報告及財務業務文件，其主要內容有虛偽或隱匿之情事者，就發行公司所發行有價證券之善意取得人、出賣人或持有人因而所受之損害應負何種賠償責任？

- (A)即使能證明已盡相當注意，且有正當理由可合理確信其內容無虛偽或隱匿之情事者，還是要負賠償責任
- (B)因其過失所致損害之發生者，應依其責任比例，負賠償責任
- (C)僅就其故意所致損害之發生者，負賠償責任
- (D)因其過失所致損害之發生者，應連帶負賠償責任
33. 任何人非經主管機關核准或向主管機關申報生效後，不得在中華民國境內從事或代理募集、銷售、投資顧問境外基金，違反者可處如何之刑事責任？
- (A)處三年以下有期徒刑，併科新臺幣一百萬元以上五千萬元以下罰金
- (B)處五年以下有期徒刑，併科新臺幣一百萬元以上五千萬元以下罰金
- (C)處七年以下有期徒刑，併科新臺幣一百萬元以上五千萬元以下罰金
- (D)處三年以上十年以下有期徒刑，併科新臺幣一百萬元以上五千萬元以下罰金
34. 得受委任擔任境外基金機構在中華民國境內從事代理募集及銷售該境外基金之總代理人者，下列何者不在得為核准之範圍內？
- (A)經主管機關核准營業之證券投資信託事業
- (B)經主管機關核准營業之證券投資顧問事業
- (C)經主管機關核准營業之證券經紀商
- (D)經主管機關核准營業之期貨經紀商
35. 證券投資顧問事業未兼營其他顧問以外之業務者，其應配置適足、適任之經理人、部門主管及業務人員，各該人員應符合證券投資顧問事業負責人與業務人員管理規則所定之資格條件，並至少應設置那些部門？
- (A)風險控管、財務會計
- (B)風險控管、法令遵循
- (C)投資研究、財務會計
- (D)投資研究、內部稽核

## 二、申論題（共3題，每題10分，共30分）

1. 何謂境外結構型商品（又稱連動債，Structured Notes）？我國行政院金融監督管理委員會於九十八年七月二十三日發布境外結構型商品管理規則，試請簡要說明該商品如何經過審核與金融機構受託投資或銷售之流程？
2. 我國現行有關證券投資顧問及證券投資信託管理之法令，對於國內公開募集之股票型基金、國內私募之基金、境外公開募集之基金、境外私募之基金及從事有價證券全權委託投資業務者，其運用基金或委託人之資產從事於期貨交易契約為標的之交易時有那些限制規範？
3. 何謂避險基金（或稱之為對沖基金，Hedge Funds）？我國證券投資信託事業可否公開募集或私募避險基金？國外私募之避險基金可否於我國銷售？試請依現行規範檢具理由簡要說明之。

# 九十八年第三次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：投資學

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)

- 有關組合型基金與台灣 50 指數 ETF 之比較，何者正確？  
(A)均為主動式管理  
(B)均可分散風險  
(C)均為追蹤某一指數  
(D)均直接投資於股票
- 下列敘述中，何者為錯誤？  
(A)各國股市的關聯性有愈來愈高之趨勢  
(B)油價波動會影響全球股市  
(C)區域金融危機很少影響其他區域之國家  
(D)投機泡沫可能會造成崩盤
- 下列敘述何者正確？ A. 股票之  $\beta$  值不可能為負數；B. 若兩種股票的共變數為 0，則其相關係數也為 0；C. 若兩種股票相關係數 1，則無法分散風險  
(A)僅 B. 對 (B)僅 A.、C. 對  
(C)僅 B.、C. 對 (D)A.、B.、C. 均對
- 某一每張面額 12 萬元之可轉換公司債，若轉換價格為 30 元，標的股市價 40 元，則不考慮其他因素下，每張可轉換公司債之轉換價值應有多少元？  
(A)10 萬元 (B)12 萬元 (C)16 萬元 (D)9 萬元
- 張三持有一個價值五百萬元的投資組合，該投資組合是由長期政府公債與短期國庫券所組合，試問張三較可能面臨下列何者風險？ A. 信用風險；B. 利率風險；C. 再投資風險；D. 營運風險  
(A)A.、B. (B)B.、C. (C)C.、D. (D)B.、C.、D.
- 假設一張 5 年到期的債券，其票面利率為 8%，則市價在以下何種情況時，該債券將有較小的修正存續期間？  
(A)面值之 80% (B)面值之 90%  
(C)面值之 100% (D)面值之 110%
- 下列何者利率期限結構理論，能說明長期利率常高於短期利率的事實？  
(A)預期理論(expectation theory)  
(B)流動性溢酬理論(liquidity-premium theory)  
(C)市場區隔理論(market segmentation theory)  
(D)套利定價理論(arbitrage pricing theory)
- 建構投資組合的步驟依由上而下策略順序應該為： A. 設定資產配置；B. 根據投資人目標與限制決定投資策略；C. 選擇投資標的  
(A)A.、B.、C. (B)B.、C.、A. (C)B.、A.、C. (D)C.、B.、A.
- 台積電合理的本益比為 40，每股稅後盈餘為 2.5 元，用本益比分析法計算出之股票每股價值為：

(A)\$98                      (B)\$100                      (C)\$1.25                      (D)\$35

10. 有關馬凱爾(Malkiel)債券價格五大定理，下列何者為非？
- (A)債券價格和殖利率成反向關係
  - (B)到期期間越長，債券價格對殖利率的敏感性越大
  - (C)殖利率下降使價格上漲的幅度，低於殖利率同幅度上揚使價格下跌的幅度
  - (D)低票面利率債券之殖利率敏感性，高於高票面利率債券
11. 下列有關遠期利率合約的敘述，何者不正確？
- (A)遠期利率合約是在店頭市場交易的衍生商品
  - (B)遠期利率合約的交易對手風險要高於利率期貨合約
  - (C)遠期利率合約是在到期日才交割，在合約期間無需每日結算
  - (D)市場利率上升將不利於遠期利率合約的買方
12. 下列何者為繪製殖利率曲線時必須要注意的事項？
- (A)債券均為相同機構所發行
  - (B)債券均有相同的到期日
  - (C)債券均有相同的信用風險
  - (D)債券的票面利率均應相同
13. 甲為效率投資組合，其預期報酬率為 14%，若無風險利率為 8%，市場投資組合之預期報酬率為 13%，市場投資組合之報酬率變異數為 25%，則甲之報酬率變異數為：
- (A)9%                      (B)30%                      (C)36%                      (D)40%
14. 當投資人利用動能交易策略(momentum trading strategy)也不能獲取超額報酬時，其代表市場至少符合：
- (A)弱式效率                      (B)半強式效率                      (C)強式效率                      (D)無效率
15. 就證券投資基本分析而言，誰最適合在年初對當年的資本市場走勢作分析與預測？
- (A)證券分析師                      (B)市場策略師                      (C)經濟學家                      (D)財金教授
16. 就財務分析而論，企業的流動比率一般而言是：
- (A)越低越好                      (B)接近同業平均即可
  - (C)越高越好                      (D)高低都無所謂
17. 股市的融資餘額變化常：
- a. 被國內投資人認為是一種可以據以逆向操作的反指標
  - b. 被美國投資人認為是一種可以據以遵循順勢操作的正指標
- (A)只有 a 正確                      (B)只有 b 正確                      (C)a、b 都正確                      (D) a、b 都不正確
18. 下列敘述何者正確？
- a. CPPI(Constant Propotion of Portfolio Insurance)投資組合保險策略常是在風險性資產漲時加碼，跌時減碼；
  - b. TIPP(Time-invariant Portfolio Protection)投資組合保險策略常是在風險性資產漲時減碼，跌時減碼
- (A)只有 a 正確                      (B)只有 b 正確                      (C)a、b 都正確                      (D) a、b 都不正確
19. 下列敘述何者正確？
- a. 選股要選產業生命週期在開拓期(草創期)的股票比較安全
  - b. 選股要選正派經營、有能力的管理團隊的公司股票

- (A)只有 a 正確 (B)只有 b 正確 (C)a、b 都正確 (D)a、b 都不正確
20. 下列敘述何者正確？
- a. 退休基金宜大幅投資對沖(避險)基金，因為對沖(避險)基金都是低風險的  
b. 一般之共同基金追逐的是相對報酬
- (A)只有 a 正確 (B)只有 b 正確 (C)a、b 都正確 (D)a、b 都不正確
21. 下列何者是對沖(避險)基金之操作手法？ a：套利； b：融資與融券
- (A)只有 a 正確 (B)只有 b 正確 (C)a、b 都正確 (D)a、b 都不正確
22. 下列何者是對沖(避險)基金之操作策略之一？
- a：決定是否投資新興市場； b：依據總體經濟因素決定投資
- (A)只有 a 正確 (B)只有 b 正確 (C)a、b 都正確 (D)a、b 都不正確
23. 投資組合保險策略主要是一種
- (A)消極式的資產配置決策 (B)精選證券決策  
(C)掌握景氣循環來投資之決策 (D)積極式的資產配置決策
24. 以下何種人(機構)最不適宜購買對沖(避險)基金？
- (A)退休基金  
(B)組合基金(fund of funds)  
(C)收入小康之公務人員  
(D)類似郭台銘之企業家
25. 投資人撰寫自己的年度投資規劃書(Statement of Investment Plan)時，如果想像自己是共同基金經理人：
- (A)可以設定組合獲利目標為類似 12%這種量化的目標絕對值  
(B)應該以股市(market)報酬率設定相對獲利目標  
(C)應該依組成份之風險特性尋找合宜之標竿(benchmark)來設定相對獲利目標  
(D)以上皆非
26. 一般人籌備養老金之來源，較不可能來自：
- (A)國民年金或類似之年金  
(B)退休時上班單位給予之退休金  
(C)平時儲蓄與投資收益  
(D)老年高齡就業之薪水
27. 以下何者是一般證券分析師之主要任務？a. 總體經濟分析；b. 產業分析；c. 個別企業之分析
- (A)只有 a、b (B)只有 b、c (C)只有 a、c (D)a、b、c 都是
28. 下列敘述何者正確？ a. 2008 年中以後國內的經建會景氣對策燈號大多是藍燈；b. 2009 年 6 月該燈號轉為綠燈
- (A)只有 a 正確 (B)只有 b 正確 (C)a、b 都正確 (D)a、b 都不正確
29. 國內經建會景氣對策訊號所使用之燈號不包括：
- (A)紅燈 (B)黃燈 (C)藍燈 (D)綠燈
30. 當經濟景氣開始走下坡，而利率又有走揚之趨勢時，投資人應投資下列那一證券市場？

- (A)債券市場 (B)股市  
(C)貨幣市場 (D)以上皆可
31. 如果勞退基金採消極式操作之策略，可以：  
(A)將基金委託專業經理人代操  
(B)自行決定投資某一類資產之時機  
(C)投資指數型基金  
(D)大部份投資在熱門股上
32. 根據美國 NBER(National Bureau of Economic Research)，最靠近 2009 年 8 月的前一次美國經濟景氣循環高峰是在：  
(A)2006 年 12 月 (B)2007 年 12 月 (C)2008 年 12 月 (D)2007 年 6 月
33. 下列敘述何者正確？  
a. 非預期的利率變動可能會影響股市之漲跌，但是股市也會迅速反映  
b. 政府宣佈調整利率時，只有非預期的變化才比較可能影響當時股市之漲跌  
(A)只有 a 正確 (B)只有 b 正確  
(C)a、b 都正確 (D)a、b 都不正確
34. 當投資人持有股票金額頗鉅時，下列哪一種避險方式對投資人最有利？  
(A)賣掉股票  
(B)放空期貨  
(C)如果避險標的物有賣權，儘可能再購入賣權  
(D)如果避險標的物有買權，儘可能再購入買權
35. 一般基金經理人的  $\alpha$ (投資)策略可能與下列何者有關？a. 套利；b. 尋找價格被錯估的證券  
(A)只有 a 有關 (B)只有 b 有關  
(C)a、b 都有關 (D)a、b 都無關

## 二、申論題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. (1) 請說明投資組合保險(Portfolio Insurance)之意義。  
(2) 請舉例說明當風險資產漲價與跌價時 TIPP(Time-invariant Portfolio Protection) 投資組合保險策略該如何分別執行。(假設組合總值為 200 萬元，資產保障比率為 70%，風險資產倍數為 2 倍，並假設風險性資產漲價 20 萬元與跌價 20 萬元兩種情境，無風險資產利率設為零)
2. (1) 何謂戰略式資產配置(Strategic Asset Allocation)？  
(2) 何謂戰術式資產配置(Tactical Asset Allocation)？
3. (1) 請說明基本分析之分析方式 Top-Down 與 Bottom-Up 兩者有何不同？  
(2) 就選股而言，投資人應用基本分析與技術分析的目的有何差異？

# 九十八年第三次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：會計及財務分析

請填入場證編號：\_\_\_\_\_

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)問答題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題

## 一、選擇題(共 28 題，每題 2.5 分，共 70 分)

- 採用直接法編製現金流量表的營業活動時：  
(A)針對各類型營業活動的現金流入與流出交易分別列示  
(B)顯示並調節本期損益金額和營業活動之現金流量差異  
(C)與採用間接法所得之金額不同  
(D)當公司屬於買賣業時，一定得採用間接法
- 企業創業期間因設立所發生之必要支出會計上應如何處理？  
(A)於發生時資本化，後續按法定年限攤銷 (B)於發生時資本化，不必攤銷  
(C)於發生時作為當期費用 (D)可以資本化，亦可費用化，由管理當局決定
- 下列何者為少數股權淨利及少數股權現金股利在合併現金流量表上位置之正確敘述？  
(A)少數股權淨利為投資活動減項  
(B)少數股權現金股利為投資活動加項  
(C)少數股權淨利為投資活動加項  
(D)少數股權現金股利為融資活動減項
- 假設流動負債的金額超過流動資產，請問若償還一部分的應付帳款，將：  
(A)增加流動比率 (B)降低營運資金 (C)增加營運資金 (D)降低流動比率
- 佳餘公司採年數合計法計提折舊，該公司於 90 年初購進機器一部，估計殘值為成本的十分之一，已知該機器於 92 年底提列折舊\$90,000，94 年底提列折舊\$60,000。試問該機器的成本？  
(A)640,000 (B)620,000 (C)600,000 (D)580,000
- 現金流量比率等於：  
(A)營業活動現金流量÷現金 (B)營業活動淨現金流量÷流動資產  
(C)營業活動淨現金流量÷流動負債 (D)營業活動現金流量÷非營業活動現金流量
- 在直接法下，下列何項不會出現在現金流量表上？  
(A)支付供應商之現金 (B)從顧客收到之現金  
(C)折舊費用 (D)出售設備所收到之現金
- 以下關於共同比分析 (common-size analysis) 的敘述何者為非？  
(A)在財務報表中，列示各項項目所佔總額之百分比  
(B)亦稱為縱的分析 (vertical analysis)  
(C)在共同比資產負債表中，通常以資產總額做為共同基數  
(D)在共同比損益表中，通常以銷貨毛額做為共同基數
- 銷貨成本÷平均存貨，代表：  
(A)存貨庫存天數 (B)該數值×365 代表存貨庫存天數  
(C)一般狀況下，該數值愈小愈好 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
- 某公司有面額\$100,000 的公司債流通在外，而未攤銷的折價為\$4,500。公司擬在公開市場以 97 之價格贖回此公司債，則贖回損益為：  
(A)\$1,500 利得 (B)\$1,500 損失  
(C)\$3,000 損失 (D)\$3,000 利得

11. 國恩公司 X7 年發行 7% 可轉換公司債，面額 \$300,000，10 年期，每年 12 月 31 日付息，當時發行價格為 \$270,000，折價採直線法攤銷。該公司債具稀釋作用，稅率為 25%，則計算 X9 年國恩公司之稀釋每股盈餘時，公司債對分子之影響數為：
- (A) \$21,000                      (B) \$24,000                      (C) \$18,000                      (D) \$15,750

12. 好事多公司民國 97 年之退休金相關資料包括：

未認列退休金損失攤銷數	\$200
未認列過渡性淨資產攤銷數	500
基金資產實際報酬	30,200
當期發生之退休金損失	6,000
服務成本	60,000
利息成本	20,000

根據上述資料好事多 97 年應認列之退休金費用為多少？

- (A) \$116,900                      (B) \$116,500                      (C) \$44,100                      (D) \$43,500
13. 專心公司年底調整前應收帳款有借方餘額，金額為 \$60,000；備抵壞帳有借方餘額，金額為 \$500，

估計應收帳款約有 3% 無法收回，本年應提列壞帳為：

- (A) \$500                      (B) \$1,300                      (C) \$1,800                      (D) \$2,300
14. 月兔公司於 95 年 1 月 1 日買入一專利權，成本為 \$288,000，估計經濟效益年限為十年，98 年初發現該專利權自取得日起算，應只有八年的經濟效益年限。則 98 年 12 月 31 日資產負債表上之專利權淨額為多少？
- (A) 191,200                      (B) 182,600                      (C) 174,600                      (D) 161,280

15. 財務報表要素的衡量基礎不包括：

- (A) 歷史成本                      (B) 變現價值  
(C) 經濟附加價值                      (D) 折現值

16. 損益表上，下列何者非以稅後淨額表達？

- (A) 其他收入及費用                      (B) 會計原則變動累積影響數  
(C) 停業單位損益                      (D) 非常損益項目

17. 華爾公司由 97 年度起將存貨計價方法由加權平均法改為先進先出法，相關資料如下：

	加權平均法存貨金額	先進先出法存貨金額
97 年 1 月 1 日	\$80,000	\$90,000
92 年 12 月 31 日	\$92,000	\$99,000

已知華爾公司所得稅率為 25%，請問該公司 97 年度損益表上應列示的會計原則變動稅後累積影響數為多少？

- (A) \$7,500                      (B) \$6,750                      (C) \$4,500                      (D) \$2,250
18. 艾碧公司 98 年度的淨利為 \$300,000，壞帳費用為 \$7,000，備抵壞帳減少數為 \$5,000，應收帳款減少數為 \$21,000，折舊費用為 \$6,000，長期債券投資折價攤銷為 \$3,000，則營業活動之淨現金流量為：

- (A) \$336,000                      (B) \$329,000                      (C) \$326,000                      (D) \$319,000

19. 在股東權益變動表中所可能出現的項目中，不包括以下何者？

- (A) 公平價值避險未實現損益之變動                      (B) 現金流量避險未實現損益之變動  
(C) 國外營運機構淨投資避險之變動                      (D) 外幣財務報表換算所產生兌換差額之變動

20. 開心公司 96 年的期末存貨高估 10,000 元，假設其他一切無誤，這將導致：

- (A) 97 年的淨利被低估，97 年底資產負債表的股東權益亦被低估  
(B) 97 年的淨利被低估，97 年底資產負債表的股東權益為正確的  
(C) 97 年的淨利被高估，97 年底資產負債表的股東權益亦被高估

(D) 97 年的淨利被高估，97 年底資產負債表的股東權益為正確的

21. 碧西公司於 97 年 8 月 12 日購買依艾公司股票 100,000 股，購買時每股之市場價格為\$16，手續費\$2,280。碧西公司至 97 年 12 月 31 日仍持有該股票，該股票當時之市場價格為每股\$17.5。碧西公司於 98 年 3 月 10 日以每股\$17 的價格賣出依艾公司 60,000 股之股票，手續費為\$4,200。碧西公司將所持有之依艾公司股票分類為備供出售之金融資產，有關碧西公司 97 年 12 月 31 日帳上相關紀錄何者正確？

(A)

97/12/31	備供出售金融資產-股票	147,720	
	金融商品未實現利益		147,720

(B)

97/12/31	備供出售金融資產-股票	147,720	
	金融資產評價利益		147,720

(C)

97/12/31	備供出售金融資產-股票	150,000	
	金融商品未實現利益		150,000

(D)

97/12/31	備供出售金融資產-股票	150,000	
	金融商品評價利益		150,000

22. 承上題，有關碧西公司 98 年 3 月 10 日帳上相關紀錄何者正確？

(A)

98/3/10	金融商品評價利益	30,000	
	備供出售金融資產-股票		30,000

	現金	1,015,800	
	金融商品評價利益	58,632	
	處分投資利益		54,432
	備供出售金融資產-股票		1,020,000

(B)

98/3/10	金融商品未實現利益	30,000	
	備供出售金融資產-股票		30,000

	現金	1,015,800	
	金融商品未實現利益	58,632	
	處分投資利益		54,432
	備供出售金融資產-股票		1,020,000

(C)

98/3/10	金融商品未實現利益	30,000	
	備供出售金融資產-股票		30,000

	現金	1,015,800	
	金融商品評價利益	58,632	
	備供出售金融資產-股票		1,074,432

(D) 以上皆非

23. 根據 36 號公報，金融資產不包括：

(A) 現金

(B) 表彰對某一企業擁有所有權之憑證

(C) 具有以下合約權利者：按潛在有利於己之條件與另一方交換金融資產或金融負債

- (D)將以或可能以企業本身之權益商品交割之合約，且企業必須交付或可能必須交付變動數量企業本身權益商品之非衍生性商品合約
24. 假設一投資計畫之期初現金投入為 250 萬元，預期每年可產生稅前息前現金流量 30 萬元直到永遠，公司之負債比率為 50%、權益資金成本為 12%、利率為 6%、稅率為 25%，請問此計畫之淨現值約為多少（假設兩稅合一尚未實施）？  
 (A)12 萬元 (B)18 萬元 (C)22 萬元 (D)32 萬元
25. 在下列何種情況下營業租賃對出租人及承租人合起來的好處較小(假設其他一切不變)？  
 (A)租期長但租金之給付在晚期較多 (B)利率較高時  
 (C)出租人的稅率小於承租人的稅率 (D)折舊所造成之稅盾發生於租約的早期
26. 一企業淨值為正，下列何者可降低負債比率（假設其他一切不變）？  
 (A)發放股票股利 (B)公司進行現金減資 (C)處分固定資產產生利益 (D)發放現金股利
27. 古亭公司於 97 年 7 月 1 日購買芝山公司 70%的股權，97 年度的合併淨利益為多少？  
 (A)古亭公司個別淨利 (1-12 月) ×100%+芝山公司淨利 (1-12 月) ×70%  
 (B)古亭公司個別淨利 (1-12 月) ×100%+芝山公司淨利 (7-12 月) ×70%  
 (C)古亭公司個別淨利 (1-12 月) ×100%+芝山公司淨利 (7-12 月) ×100%  
 (D)古亭公司個別淨利 (1-12 月) ×100%+芝山公司於當年度宣告並發放的股利×70%
28. 罌果公司擁有諾雅公司流通在外普通股 1,000,000 股中的 80%，其餘的 20%為安廷公司所擁有。在罌果公司所編製的合併報表上，應將安廷公司視為：  
 (A)少數股權 (B)被投資公司 (C)聯屬公司 (D)關係人

## 二、問答題（共 3 題，共 30 分）

1. 荳寶公司員工紅利係採以扣除員工分紅後之盈餘提列。97 年度荳寶公司的相關資料中包括：扣除員工紅利前之稅前純益：\$200,000；所得稅稅率：25%；累積虧損：\$20,000；員工紅利：依據公司章程規定，每年度稅後純益於彌補虧損後，應先提撥 10%為法定盈餘公積後，再就剩餘金額之 10%提撥為員工紅利。試計算 97 年度員工紅利之金額。(10 分)
2. 溪依公司 97 年度的相關資料如下：(10 分)
- 本期淨利為\$60,000，普通股全年流通在外股數為10,000股。
  - 全年流通在外5%之不可轉換之累積特別股1,000股，每股面值為\$100。
  - 97年1月1日發行認股證，得按每股\$10認購普通股1,000股，截至年底均未行使。普通股全年平均市價為\$16。
    - 請計算該年度的基本每股盈餘
    - 請計算該年度的稀釋每股盈餘
3. 假設極町公司預期的現金流量資料為：(10 分)

時點（間隔為年）	0	1	2	3
現金流量（單位：萬元）	0	-10,000	-10,000	-10,000

又假設政府公債的現金流量為：

時點（間隔為年）	0	1	2	3
現金流量（以面額百分比表示）	0	10	10	110

已知極町公司的借款利率為 10%。

1. 請問極町公司現金流量的現值為多少？
2. 極町公司現金流出的存續期間(Duration)為多少？
3. 政府公債的存續期間為多少？
4. 假如你是極町公司的財務經理並想對前述之現金流出避險，請問該如何作？

# 九十八年第三次證券投資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)

- 對所有支付票面利息的債券，存續期間：  
(A)大於到期日 (B)少於到期日 (C)等於贖回日 (D)大約等於到期日
- 下列那一項不列入國內生產毛額(GDP)中？  
(A)折舊 (B)租賃所得  
(C)外籍勞工所得 (D)本國國民在外國工作所得
- 關於債券票面利率(coupon rate)及持有債券報酬率的差別，下列何者為真？  
(A)持有債券的報酬率未必等於債券的票面利率  
(B)若有資本利得，票面利率會大於持有債券的報酬率  
(C)當債券的價格下降時，持有債券的報酬率會大於債券票面利率  
(D)選項(A)、(B)、(C)皆非
- 下列何者會降低投資人購買債券時的到期收益率？  
(A)市場利率上升，債券持有至到期日  
(B)市場利率下降，債券在到期日前已售出  
(C)市場利率上升，債券在到期日前已售出  
(D)市場利率穩定，債券在到期日前已售出
- 下列債券何者到期日貼水(term premium)最大？  
(A)三十年期債券 (B)五年期債券 (C)十年期債券 (D)一年期債券
- 假設投資的風險均等。若名目利率在美國為 10%，在荷蘭為 26%，而預期通貨膨脹率各為 5% 和 19%，你傾向投資哪裡？為什麼？  
(A)投資荷蘭，因為名目利率較高  
(B)投資美國，因為實質利率高出 1.1%  
(C)投資荷蘭，因為實質利率高出 1.12%  
(D)投資美國，因為實質利率高出 0.1%
- 假如你觀察到收益率曲線是陡峭地向上傾斜，則景氣循環的情況有可能是：  
(A)經濟衰退才要開始  
(B)經濟衰退已經持續好幾年  
(C)經濟擴張才剛開始  
(D)經濟擴張已經持續好幾年
- 如果產出調整至自然產出水準的速度愈\_\_\_\_\_，且政策實行後到產生實質效果的時差愈\_\_\_\_\_，則愈有利於主張積極政策者(activists)之論點。  
(A)慢；短 (B)慢；長 (C)快；短 (D)快；長
- 政府適度運用擴張性的財政、貨幣政策可以解決？  
(A)摩擦性失業 (B)結構性失業 (C)循環性失業 (D)自然性失業

10. 下列何者占我國國內生產毛額的比率最高？
- (A)消費 (B)投資  
(C)政府支出 (D)淨出口
11. 以下何種收益率曲線理論，預期債券投資人只投資某一到期日，而無視於其他到期日的機會？
- (A)存續期間偏好理論 (B)市場區隔理論  
(C)流動性偏好理論 (D)習性偏好理論
12. 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
13. 收益率曲線描述下列何者之間的關係？
- (A)債券收益率和到期日  
(B)債券到期日和債券評等  
(C)債券收益率和倒帳風險  
(D)債券收益率和倒帳風險貼水
14. 1929年經濟大恐慌(The Great Depression)，凱因斯(John Maynard Keynes)認為主要原因是什麼的不足？
- (A)有效需求  
(B)國外需求  
(C)國內需求  
(D)綜合需求
15. 經建會發布98年6月份的景氣指標，景氣對策信號由藍燈轉為黃藍燈，終結過去9個月藍燈。請問目前構成此景氣燈號的9種指標中不包括：
- (A)貨幣總計數M1B變動率  
(B)油價變動率  
(C)股價指數變動率  
(D)海關出口值變動率
16. 美國透過次級房貸(subprime mortgage)來購買房屋的貸款者之所以遭受嚴重的問題之主要原因在於：
- (A)當時經濟成長趨緩顯示步入衰退的機率上升  
(B)當時新屋房價大幅上升  
(C)次級房貸定期所需支付金額由於面對機動調整利率而大幅上升  
(D)貸款者面對不實誇大的廣告行銷手法
17. 造成1994-1995年墨西哥金融危機的重要原因為：
- (A)墨西哥銀行的淨值(net worth)下降且大幅緊縮放款  
(B)石油價格在1992年大幅上升  
(C)世界銀行不支持其經濟發展  
(D)墨西哥南部恰帕斯州(Chiapas)發生動亂

18. 下列何項會被記錄於台灣的資本帳(capital account)中：
- (A)宏碁電腦公司在海外的利潤
  - (B)台灣銀行對我國在非洲邦交國政府的1億元貸款
  - (C)台灣人民陳某向台灣的長榮航空購買一架二手飛機
  - (D)台灣人民收到其所持有的哈薩克政府公債的利息收入
19. 若處於流動性陷阱的狀況下，貨幣政策的變動：
- (A)會使利率水準大幅變動
  - (B)會使利率水準小幅變動
  - (C)完全不影響利率水準
  - (D)會使利率水準等比例變動
20. 根據包默爾-托賓(Baumol-Tobin)對於貨幣需求的分析，\_\_\_\_\_的增加或\_\_\_\_\_的減少皆會使貨幣需求增加。
- (A)所得；利率
  - (B)利率；手續費
  - (C)手續費；所得
  - (D)利率；所得
21. 若某知名經濟學家相信理性預期，但卻宣稱已公告週知的擴張性貨幣政策的施行仍可降低失業率，該經濟學家應為一：
- (A)凱恩斯學派經濟學家
  - (B)貨幣學派經濟學家
  - (C)新古典經濟學家
  - (D)新凱恩斯學派經濟學家
22. 若利率並不會影響對貨幣的需求，則貨幣流通速度較有可能會\_\_\_\_\_。
- (A)穩定
  - (B)不穩定
  - (C)順景氣循環
  - (D)以上皆有可能
23. 張三想要解釋其國家過去20年來快速的貨幣供給成長率是否是政府預算赤字所造成的，他應該檢視下列哪一個比例？
- (A)貨幣供給相對於貨幣基數的比例
  - (B)政府負債相對於GDP的比例
  - (C)現金相對於支票存款的比例
  - (D)貨幣供給相對於政府負債的比例
24. 假如央行不想讓本國貨幣貶值，他可以藉由買入本國幣來\_\_\_\_\_國際準備，如此則會\_\_\_\_\_貨幣基數，且會使失業率上升的風險增加。
- (A)減少持有、降低
  - (B)減少持有、增加
  - (C)增加持有、降低
  - (D)增加持有、增加
25. 由於春節連假的關係，央行預期民眾對於手中持有的現金需求會增加，則可以透過公開市場\_\_\_\_\_來抵消準備數量的預期\_\_\_\_\_。
- (A)買入；增加
  - (B)買入；減少
  - (C)賣出；增加
  - (D)賣出；減少
26. 貼現政策(discount policy)可以透過影響\_\_\_\_\_的數量以及\_\_\_\_\_來改變貨幣供給。
- (A)超額準備(excess reserves)；貨幣基數
  - (B)超額準備(excess reserves)；貨幣乘數
  - (C)借入準備(borrowed reserves)；貨幣基數
  - (D)借入準備(borrowed reserves)；貨幣乘數
27. 投資稅額扣抵(investment tax credit)可有效\_\_\_\_\_資本的使用成本(user cost of capital)，從而\_\_\_\_\_毛投資水準。
- (A)降低；提升
  - (B)降低；降低
  - (C)提高；提升
  - (D)提高；降低
28. 貨幣政策的名目基軸(nominal anchor)的好處在於其可避免\_\_\_\_\_無限制的上升。
- (A)中央政府負債
  - (B)名目利率

- (C)通貨膨脹率 (D)失業率
29. 若央行想要控制利率水準的高低則：  
 (A)它必須保持貨幣供給的固定 (B)它必須讓貨幣供給以一個固定的速度成長  
 (C)除非它可以讓名目 GDP 固定否則無法做到 (D)它必須放棄對於貨幣供給的控制
30. 相對於貨幣市場的金融工具，資本市場的金融工具其到期日較\_\_\_\_\_且通常隱含較\_\_\_\_\_的風險。  
 (A)短；低 (B)短；高 (C)長；低 (D)長；高
31. 假設張三現在願意付\$2,060來買一輛腳踏車，而不願意等到一年後(可用\$2,000元買到)。則他的時間偏好率(rate of time preference)為：  
 (A)6% (B)3% (C)-3% (D)-6%
32. 假設資本存量一開始為1,000，折舊率為0.08，而投資為220，則資本存量的淨成長為：  
 (A)300 (B)237.6 (C)202.4 (D)140
33. 假設央行永久的提高了貨幣供給成長率，則此政策會使實質GDP\_\_\_\_\_而通貨膨脹率則會\_\_\_\_\_。  
 (A)暫時上升；永久上升 (B)暫時上升；暫時上升  
 (C)永久上升；永久上升 (D)永久上升；暫時上升
34. 在1999年單一貨幣「歐元」上路，此舉\_\_\_\_\_了通貨膨脹率在使用歐元區域國家收斂的機率。  
 (A)增加 (B)減少 (C)不影響 (D)可能增加可能減少
35. 辛巴威剛經歷過一段非常嚴重的惡性通貨膨脹時期。經濟學家通常將惡性通貨膨脹(hyperinflation)定義為每個月的通貨膨脹率：  
 (A)大於20% (B)大於30% (C)大於40% (D)大於50%

## 二、申論題(共3題，每題10分，共30分)

1. 請說明下列事件對於M1B與M2的影響。(10分)  
 甲、王小華決定不再當一個過度保守的投資人，決定將其活期儲蓄存款50萬元提出，用之購買了貨幣市場共同基金(money market mutual fund)。(5分)  
 乙、陳大明眼見美金持續升值，決定將其兼差所得現金10萬元全數存入銀行的美金存款帳戶。(5分)
2. 請利用IS-LM曲線分析下列2種狀況：(10分)  
 甲、由於景氣持續低迷，廠商的信心下降，投資趨向保守；同時人民亦由於失業率不見改善，不敢消費使得儲蓄率上升。(5分)  
 乙、假設政府當局與央行想要聯手來刺激投資意願，但是仍想維持GDP的水準固定不變。(5分)
3. 假設在2001年某日美國的3個月聯邦政府國庫券的名目利率為5.350%；而加拿大的3個月政府國庫券的名目利率為5.035%。在此利率水準下，債券市場的交易者認為持有美國政府國庫券或加拿大政府公債對他們而言是無異的。請問：(10分)  
 甲、在此狀況下，市場上對於加拿大幣兌美金匯率的升貶值預期為何？為什麼？(5分)  
 乙、假設當日的一塊加拿大幣可以兌換0.71045美金，則市場上對於3個月後的加拿大幣兌美金匯率預期水準為何？(5分)