

# 九十九年第一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

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)

- 依證券交易法之規定，發行人之董事、經理人或受僱人違反法令、章程或逾越董事會授權之範圍，將公司資金貸與他人、或為他人以公司資產提供擔保、保證或為票據之背書，致公司遭受重大損害者，有何刑事責任？  
(A)處五年以下有期徒刑，得科或併科新臺幣一千五百萬元以下罰金  
(B)處七年以下有期徒刑，得併科新臺幣三百萬元以下罰金  
(C)處一年以上七年以下有期徒刑，得併科新臺幣二千萬元以下罰金  
(D)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
- 證券承銷商包銷有價證券者，其包銷之總金額，不得超過下列何者？  
(A)其流動資產之一定倍數  
(B)其流動負債之一定成數  
(C)其流動資產減流動負債後餘額之一定倍數  
(D)其流動資產減流動負債後餘額之一定成數
- 證券交易所之行為，有違反法令或本於法令之行政處分，或妨害公益或擾亂社會秩序時，主管機關得依證券交易法第 163 條規定處分之，下列關於其處分事項之敘述，何者不正確？  
(A)解散證券交易所  
(B)停止或禁止證券交易所之全部或一部業務。但停止期間，不得逾六個月  
(C)以命令解任其董事、監事、監察人或經理人  
(D)糾正
- 發行人應於依公司法得發行股票或公司債券之日起幾日內，對認股人或應募人憑股款或債款之繳納憑證，交付股票或公司債券，並應於交付前公告之？  
(A)十日內  
(B)十五日內  
(C)二十日內  
(D)三十日內
- 股份有限公司之股東如皆為自然人，其股東至少應有幾人？  
(A)1 人  
(B)2 人  
(C)3 人  
(D)5 人
- 每會計年度終了，除監察人請求董事會提前交付查核外，董事會應編造表冊，於股東常會開會幾日前交監察人查核？  
(A)十五日  
(B)三十日  
(C)四十五日  
(D)六十日
- 下列何者不屬於董事會得決議之事項？  
(A)聲請重整  
(B)選任經理人並決定其報酬  
(C)選任臨時管理人  
(D)審查以對公司所有之貨幣債權，或公司所需之技術、商譽出資者之抵充數額
- 董事會普通決議之門檻應如何計算？  
(A)應有過半數董事之出席，出席董事過半數之同意行之  
(B)應有三分之二以上董事之出席，出席董事過半數之同意行之  
(C)應有過半數董事之出席，出席董事三分之二以上之同意行之  
(D)應有出席董事過半數之同意行之
- 甲證券投資顧問公司實收資本額新臺幣一億六千五百萬，則其經營全權委託投資業務，依法應提存營業保證金多少元？  
(A)新臺幣一千萬  
(B)新臺幣一千六百五十萬  
(C)新臺幣一千五百萬  
(D)新臺幣二千萬
- 發行股票公司董事、監察人、經理人或持有公司股份超過百分之多少比例之股東，對公司之上市股票，須適用證券交易法第 157 條有關短線交易行為之利益應歸於公司之規定？  
(A)百分之一  
(B)百分之三  
(C)百分之五  
(D)百分之十

11. 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)不得買賣其所屬證券投資信託事業發行之封閉式基金  
(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，除主管機關或契約另有規定外，為三個月  
(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，若為新募集基金自成立日起算  
(D)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，若為已成立基金自每筆申購日起算
12. 證券投資顧問事業負責人、部門主管、分支機構經理人及業務人員之登錄事項，應由何機構擬定，並申報何機關核定後實施？
- (A)證券商商業同業公會；證券暨期貨市場發展基金會  
(B)證券投資信託暨顧問商業同業公會；行政院金融監督管理委員會  
(C)證券暨期貨市場發展基金會；證券投資信託暨顧問商業同業公會  
(D)行政院金融監督管理委員會；證券商商業同業公會
13. 若甲公司之章程並未規定得為他人之債務擔任保證人，而甲公司之董事長李四竟然擅自代表甲公司為乙公司之債務為保證，則下列敘述何者正確？
- (A)李四為甲公司之代表人，甲公司仍應負保證責任  
(B)甲公司與其董事長李四應連帶負保證責任  
(C)甲公司之董事長李四應自負保證責任  
(D)甲公司與其董事長李四皆不負保證責任
14. 依據證券投資顧問事業從業人員行為準則，證券投資顧問事業之經手人員於在職期間應依公司規定定期彙總申報本人帳戶及利害關係人帳戶每一筆交易狀況。下列何者屬於所稱利害關係人之範圍？
- (A)本人配偶及其成年子女  
(B)以他人名義開戶，參與他人證券或衍生性金融商品投資而直接或間接受有利益者  
(C)本人、配偶及其未成年子女利用他人名義投資有價證券及其衍生性金融商品而直接或間接受有利益者  
(D)配偶及其成年子女設立之公司
15. 甲公司為上市公司，設有董事9人，其中3人為獨立董事，並組成審計委員會。若甲公司擬向其董事長購買土地一筆，該議案於審計委員會討論時，未獲通過，則下列敘述何者正確？
- (A)該議案不得於董事會討論  
(B)該議案得由全體董事過半數以上同意行之，但董事長於表決時應迴避  
(C)該議案得由全體董事三分之二以上同意行之，但董事長於表決時應迴避  
(D)該議案得於董事會討論，但不得為決議
16. 投資人張三以每股新台幣30元認購甲上市公司於民國97年2月1日募集發行之新股，其後張三於民國99年2月1日知悉甲上市公司所編製公開說明書之主要內容有虛偽或隱匿，致其受有新台幣100萬元之損害。則張三若欲對甲上市公司及其負責人行使損害賠償請求權，最遲應於下列何日行使之？
- (A)民國101年1月31日 (B)民國102年1月31日  
(C)民國104年1月31日 (D)民國107年1月31日
17. 甲公司為上市公司，經營電子業，實收資本額達新臺幣300億元。下列何者對其內部組織之敘述正確？
- (A)甲公司應於章程規定設置獨立董事，其人數不得少於2人，且不得少於董事席次五分之一  
(B)甲公司之董事人數不得少於9人  
(C)甲公司如未設置審計委員會，應至少設置2位監察人  
(D)甲公司應於章程規定設置獨立董事至少3人，並組成審計委員會，不得設置監察人
18. 已依證券交易法發行有價證券之公司召集股東會時，關於下列何種決議事項，得以臨時動議提出？
- (A)解任監察人之決議事項  
(B)解除董事競業限制之決議事項  
(C)進行有價證券私募之決議事項  
(D)對監察人提起訴訟之決議事項
19. 甲公司持有乙上市公司百分之四十之股權，並指派3位代表人董事，占乙公司5位董事之過半數。若甲公司為增加對乙上市公司之控制權，擬再增加百分之十一之持股，以達到形式控制之目標，則下列敘述何者正確？
- (A)因甲公司為乙公司之控制公司，故得不經由有價證券集中交易市場對非特定人為公開收購，並免事先向主管機關申報並公告  
(B)甲公司就擬再增加百分之十一之持股部分，應採公開收購方式為之  
(C)甲公司得於有價證券集中交易市場陸續購入股票，但其持股有增加時，應依法申報及公告  
(D)甲公司得從乙上市公司之其他股東為私人間之直接讓受

【請續背面作答】

20. 台灣證券交易所共設有 15 位董事，依我國證券交易法規定，應有幾位由主管機關指派非股東之有關專家任之？  
(A)3 位 (B)4 位 (C)5 位 (D)8 位
21. 甲公司實收資本額為新台幣 10 億元，資產總額新台幣 20 億元，負債總額新台幣 8 億元，淨值為新台幣 12 億元，乙公司則為甲公司之子公司。若甲公司與乙公司間並無業務往來，而乙公司有短期融通資金之必要，則甲公司對乙公司之融資金額不得超過多少金額？  
(A)新台幣 4 億元 (B)新台幣 4.8 億元 (C)新台幣 3.2 億元 (D)新台幣 8 億元
22. 甲上市公司因景氣惡化，資金週轉困難，參與政府專案核定之紓困方案。則若甲公司之紓困方案達新臺幣多少億元以上者，應由專案核定之主管機關會同受紓困之公司，向立法院報告其自救計畫？  
(A)1 億 (B)2 億 (C)5 億 (D)10 億
23. 甲上櫃公司之淨值為負數，終因財務困難，由其董事會決議向台北地方法院聲請重整。經法院選任重整人及重整監督人後，並決定債權及股東權之申報日期及場所。重整監督人，於權利申報期間屆滿後，依其審查結果，分別製作優先重整債權人、有擔保重整債權人、無擔保重整債權人及股東等四組關係人。則關於重整人所擬定之重整計畫，應經關係人會議以下列何種方式同意行之？  
(A)由優先重整債權人、有擔保重整債權人、無擔保重整債權人及股東等四組關係人，分組行使其表決權，其決議以經各組表決權總額過半數出席，出席表決權三分之二以上之同意行之  
(B)由優先重整債權人、有擔保重整債權人、無擔保重整債權人及股東等四組關係人，分組行使其表決權，其決議以經各組表決權總額過半數出席，出席表決權過半數之同意行之  
(C)由優先重整債權人、有擔保重整債權人、無擔保重整債權人等三組關係人，分組行使其表決權，其決議以經各組表決權總額過半數出席，出席表決權三分之二以上之同意行之  
(D)由優先重整債權人、有擔保重整債權人、無擔保重整債權人等三組關係人，分組行使其表決權，其決議以經各組表決權總額二分之一以上之同意行之
24. 甲股份有限公司因減少資本而必須換發新股票，則公司應於減資登記後，定多久以上之期限，通知各股東換取，並聲明逾期不換取者，喪失其股東之權利？  
(A)二個月 (B)三個月 (C)六個月 (D)一年
25. 甲上市公司之全部資產為新台幣 50 億元，全部負債餘額為新台幣 30 億元，帳上無形資產為新台幣 5 億元。若甲上市公司擬私募普通公司債，經董事會決議通過後，則其發行總額，除經主管機關徵詢目的事業中央主管機關同意者外，不得逾多少金額？  
(A)新台幣 5 億元  
(B)新台幣 10 億元  
(C)新台幣 20 億元  
(D)新台幣 80 億元
26. 甲公司為興櫃公司，擬募集發行轉換公司債，則下列敘述何者正確？  
(A)轉換公司債面額限採新臺幣 100 萬元或為新臺幣 100 萬元之倍數  
(B)償還期限不得超過 5 年  
(C)不得對外公開承銷  
(D)發行以外幣計價之轉換公司債，應向台灣證券交易所申請登錄為上市買賣
27. 甲證券投資信託事業有違反證券投資信託契約或相關法令之情事，致生重大損害於基金之資產，則基金保管機構於執行基金保管業務時，其所採取之處理方式，下列何者正確？  
(A)應立即終止證券投資信託契約，以保護受益人  
(B)應先立即辭任基金保管機構之職務，再為基金受益人之權益向其追償  
(C)應立即召開受益人會議更換證券投資信託事業，並於事後五日內向主管機關申報  
(D)應即請求證券投資信託事業依契約或相關法令履行義務；其有損害受益人權益之虞時，應即向主管機關申報，並抄送同業公會
28. 張三為甲證券投資信託公司之副總經理，張三之配偶則持有乙上市公司已發行股份總數百分之一；若甲證券投資信託公司亦運用證券投資信託基金購買乙上市公司已發行股份總數百分之一，則下列敘述何者正確？  
(A)張三於甲證券投資信託公司運用證券投資信託基金買賣乙上市公司所發行之證券時，不得參與買賣之決定  
(B)張三之配偶得擔任乙上市公司之負責人  
(C)甲證券投資信託公司得指派張三為代表人當選乙上市公司之董事，以參與乙上市公司之經營決策  
(D)甲證券投資信託公司得指派張三為代表人當選乙上市公司之監察人，以強化對乙上市公司之監控
29. 下列何者為證券投資信託事業應至少設置之部門？甲：投資研究部門；乙：財務會計部門；丙：內部稽核部門；丁：法務部門；戊：信託業務部門。  
(A)甲、乙、丙  
(B)甲、乙、丙、丁  
(C)甲、乙、丁  
(D)甲、乙、丁、戊

30. 證券經紀商兼營證券投資顧問事業以信託方式辦理全權委託投資業務，接受委託人原始信託財產至少應達新台幣多少元以上，並應依規定申請兼營金錢之信託及有價證券之信託？  
 (A)500 萬元 (B)1000 萬元 (C)5000 萬元 (D)1 億元
31. 下列何者對於證券投資信託事業以委任方式經營全權委託投資業務之敘述正確？  
 (A)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，但經客戶同意者，證券投資信託事業得保管受託投資資產  
 (B)全權委託保管機構經客戶同意者，得由證券投資信託事業指定之，以利配合  
 (C)全權委託保管機構若與證券投資信託事業間具有控制關係者，應由全權委託保管機構對客戶負告知義務  
 (D)全權委託投資業務之客戶為信託業時，得由客戶自行保管委託投資資產
32. 證券投資信託事業與客戶簽訂全權委託投資契約前，應有七日以上之期間，供客戶審閱全部條款內容。如擬從事證券相關商品交易，應再交付客戶下列何項文件，並向客戶告知證券相關商品交易之特性、可能之風險及法令限制等，據以共同議定委託投資資產及投資或交易之基本方針與投資或交易之範圍？  
 (A)全權委託公開說明書 (B)全權委託投資說明書  
 (C)全權委託期貨暨選擇權交易風險預告書 (D)全權委託保管契約書
33. 下列何者對於境外基金管理機構在我國境內募集及銷售境外基金之敘述正確？  
 (A)應委任單一之總代理人在我國境內代理之  
 (B)總代理人僅得在我國境內代理一個境外基金機構之基金募集及銷售  
 (C)銷售機構僅得在我國境內代理五十個以內境外基金之募集及銷售  
 (D)參與證券商受理或從事境外指數股票型基金 (ETF) 之申購或買回，仍應經總代理人轉送境外基金機構
34. 證券投資顧問事業之員工收受饋贈或款待時，下列敘述何者正確？  
 (A)於收受旅館費之饋贈，應事前得到督察主管或所屬部門主管之核准  
 (B)員工於節慶時，得依風俗慣例給予或收受小金額之饋贈或禮品，且禮品價值以不超過新台幣一萬元者為限  
 (C)得接受客戶、有價證券發行公司、證券商、其他交易對象或其他有利益衝突之虞者提供金錢、不當饋贈、招待或獲取其他利益，其金額以不超過三千元者為限  
 (D)於收受單獨之款待時，應事後向督察主管或所屬部門主管申報
35. 從事證券投資分析業務人員及其關係人，除該公司已有影響其股價且已公開之重大事件發生並獲得法令遵循主管或權責主管之同意外，對於所研究分析標的公司，應分別於公開投資分析、研究報告前多少日及公開後多久期間內，不得對該公司進行交易？  
 (A)五日、十二小時 (B)十日、二十四小時  
 (C)二十日、二日 (D)三十日、五日

## 二、申論題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 甲公司為非公開發行公司，其董事會於民國 98 年 3 月 1 日通過決議，決定以公開收購方式取得乙上市公司已發行有表決權股份總數百分之六十之股權。若甲公司於民國 98 年 3 月 15 日向主管機關申報及公告，而乙上市公司則於收到甲公司申報及公告之公開收購申報書副本及相關書件後，於民國 98 年 3 月 17 日依法公告現任董事、監察人及大股東目前持有之股份種類、數量及其他相關重大訊息。若甲公司之董事張三於民國 98 年 3 月 1 日起至民國 98 年 3 月 14 日間，多次以個人名義進場購買乙上市公司之股票，則張三之行為是否違法？(10 分)
2. 甲公司之實收資本新台幣 10 億元，每股 10 元，共發行普通股 1 億股，甲公司章程對於資金貸與他人並未設有任何規定；乙公司則為甲公司之協力廠商。又 B 為持有甲公司已發行股份總數百分之三之股東，持股期間已達三年。試附理由回答下列問題：  
 (一)若甲公司董事長 A 未經董事會決議之授權，擅自將甲公司資金新台幣 1000 萬元貸與乙公司。不料其後乙公司旋即因資金週轉不良而破產，致甲公司受有新台幣 800 萬元之損害，則股東 B 得否直接代位甲公司，對 A 起訴請求賠償？(5 分)  
 (二)若股東 B 於甲公司之股東常會召開前，依法向董事會提案解任 A 董事，而該次股東會有代表已發行股份總數 4000 萬股之股東出席，經出席股東 2500 萬股通過解任 A 董事之假決議後，並於通知股東會後，於 30 天內再行召集股東會，再度由有代表已發行股份總數 4000 萬股之股東出席，經出席股東 2500 萬股通過解任 A 董事，則該解任 A 董事之決議是否有效？(5 分)
3. 我國鑒於指數股票型基金(Exchange Traded Fund, ETF)之國際發展趨勢，發行態樣趨多，操作日趨彈性，遂於民國 97 年 11 月 27 日修改證券投資信託基金管理辦法之相關規定，開放外國指數股票型基金在我國掛牌上市。試說明證券投資信託基金管理辦法之相關修正重點為何？(10 分)

# 九十九年第一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)

1. 某投資人財富遞增時，他的每單位財富邊際效用(marginal utility)就遞減，這樣的投資人是：  
(A)風險偏好者 (B)風險中立者 (C)厭惡風險者 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
2. A公司為擴充產能，將盈餘保留再投資，未來兩年年末均不發放股利，而第三年末發放每股現金股利3元，且預期之後每年股利均可成長4%，直至永遠。若要求報酬率為10%，則A公司目前每股之合理價格為多少？  
(A)50元 (B)52元 (C)41.32元 (D)42.98元
3. 下列那一種股票較可能是價值型股票？  
(A)現金股息佔盈餘之比率偏低之股票 (B)市價淨值比低之股票  
(C)本益比高於產業平均之股票 (D)資產週轉率高的股票
4. 如果投資人應用技術分析可以持續獲得超額報酬，則表示市場是：I. 沒有半強式市場效率；II. 可能有弱式市場效率  
(A)I 正確 (B)II 正確 (C)I、II 都正確 (D)I、II 都不正確
5. 下列有關債券存續期間之敘述，何者正確？ 甲. 可用以衡量債券之利率風險；乙. 是衡量現金流量之平均到期期間；丙. 採用簡單平均之計算方式  
(A)僅甲、乙對 (B)僅乙、丙對 (C)僅甲、丙對 (D)甲、乙、丙均對
6. 以下有關ETF敘述何者正確？ I. ETF商品可信用交易；II. 對一般小額投資者而言，ETF類似開放式股票基金；III. 投資者可要求轉換為標的指數之成份股票；IV. ETF的管理費相較於成長型基金管理費低  
(A)I、IV (B)II、III、IV (C)I、III、IV (D)I、II、III、IV
7. 11月9日時，若臺指期貨十一月期貨指數為8950，現貨指數為8890，試問下列何者為正確之描述？ 甲. 正常市場；乙. 持有成本(carrying charge)市場；丙. 基差為負值  
(A)僅有甲 (B)甲、丙 (C)乙、丙 (D)甲、乙、丙
8. 若甲股票的標準差為0.2，甲和乙股票的共變數是0.005，甲和乙股票的相關係數為0.5，則乙股票的標準差為：  
(A)0.1 (B)0.05 (C)0.15 (D)0.2
9. 有關由上而下投資策略(Top Down Strategy)的敘述，何者正確？ 甲. 先由國內外總體經濟面著眼，再尋求各產業景氣狀況，最後依照公司因素進行選股；乙. 不論總體環境及產業景氣好壞，若公司體質優良即進行投資；丙. 資產配置受國別不同、產業景氣差異之影響程度較大  
(A)僅甲、乙對 (B)僅甲、丙對 (C)僅乙、丙對 (D)甲、乙、丙均對
10. 下列有關資本市場線(CML)與證券市場線(SML)之敘述何者正確？ 甲. CML僅適用效率投資組合，SML僅適用非效率投資組合；乙. CML僅適用投資組合，SML僅適用於個別證券；丙. CML僅適用效率投資組合，SML適用於個別證券與投資組合  
(A)僅丙對 (B)僅甲、乙對 (C)僅甲、丙對 (D)僅乙、丙對
11. 分析師公司今年度的利息保證倍數為8，股東權益為\$40,000萬，利息費用為\$450萬，平均稅率為25%。則分析師公司今年度的「股東權益報酬率」為何？  
(A)5.4% (B)5.9% (C)6.5% (D)7.4%
12. 有關以理財目標進行資產配置的原則，下列敘述何者錯誤？  
(A)離現在愈近的理財目標，安全性資產的比重應愈重  
(B)需求較有彈性的長期理財目標，可投資於高風險高報酬的投資工具  
(C)可依報酬率變動區間設定理財目標的高低標準  
(D)年限愈短，安全性資產與風險性資產累積的財富差異有限，容易彌補風險性資產的不確定風險
13. 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)
14. 一選擇權交易商，應如何利用價平選擇權，產生vega短部位及gamma長部位？  
(A)買短天期選擇權、賣長天期選擇權 (B)買長天期選擇權、賣短天期選擇權  
(C)買長天期選擇權 (D)買短天期選擇權
15. 目前我國的店頭市場中，一般上櫃股票之股價撮合方式為：  
(A)競價 (B)議價 (C)競價或議價 (D)以上皆非

16. 根據葛蘭碧之移動平均線八大買賣法則，平均線從 \_\_\_\_\_ 轉為水平或 \_\_\_\_\_，而股價從平均線 \_\_\_\_\_ 穿破平均線為買進訊號
- (A)上升；下降；上方 (B)上升；下降；下方  
(C)下降；上升；上方 (D)下降；上升；下方
17. 假設威盛之毛利率為 20%、純益率為 10%、存貨周轉率為 2、總資產周轉率為 1、負債為 500 億元、股東權益為 1,000 億元，則威盛之股東權益報酬率(ROE)為：
- (A)10% (B)15% (C)20% (D)25%
18. 在強式效率存在之股票市場中，內部人交易也無法獲得異常報酬，這是因為：
- (A)知道內線消息之內部人會彼此競爭，使股價調整至接近合理價位  
(B)在任何內部人欲進行交易前，股價即會先自動調整至接近合理價位  
(C)內部人之鉅額交易伴隨之價格壓力，使股價調整至接近合理價位  
(D)內線消息可能正確也可能錯誤，故內部人交易之平均報酬為零
19. 在進行債券投資組合之管理時，免疫策略(Immunization Strategy)要達成預期之效果，必須滿足下列何假設？ I. 殖利率曲線為水平線； II. 利率變動只會使得殖利率曲線平行移動； III. 沒有違約及被贖回的風險
- (A)僅 I、II (B)僅 I、III (C)僅 II、III (D)I、II、III
20. 下列關於債券價格之敘述，何者為真？ I. 殖利率低之債券較殖利率高之債券，債券價格較具敏感性； II. 短期債券的價格對殖利率變化比長期債券更具敏感性； III. 債券價格隨到期日之接近，其價格敏感性之增加逐漸遞減
- (A)僅 I、II (B)僅 I、III (C)僅 II、III (D)I、II、III
21. 若以  $P$  股票型基金之超額報酬率( $r_P - r_f$ )為應變數、以市場風險溢酬( $r_M - r_f$ )和其平方項為自變數，進行 OLS 迴歸分析，並得到所有迴歸係數皆達統計顯著水準之以下關係式：
- $$r_P - r_f = 2.31 + 1.15*(r_M - r_f) - 0.36*(r_M - r_f)^2$$
- 則我們可判定該基金之經理人：
- (A)具有優異之擇股能力，但其擇時能力則不佳  
(B)具有優異之擇時能力，但其擇股能力則不佳  
(C)同時具有優異之擇股能力和擇時能力  
(D)擇股能力和擇時能力皆不佳
22. 我國期交所預計在 2010 年上半年推出 35 檔個股之期貨。假設 2010 年 7 月 15 日時，台積電股價為 \$60，以連續複利計算的所有到期時間之無風險利率為每年 2%，並預計台積電在 2011 年 4 月 15 日時，會發放每股 \$2 之現金股利但不會發放任何股票股利。請問 2010 年 7 月 15 日時，台積電 2011 年 7 月到期之個股期貨的理論價格約為何？ ( $e^{0.02*9/12} = 1.0151$ ， $e^{0.02} = 1.0202$ )
- (A)\$59.07 (B)\$59.20 (C)\$59.45 (D)\$60.08
23. 假設標的資產和到期時間均相同、但選擇權類型或履約價不同( $K_2 > K_1$ )之 4 組歐式選擇權，其權利金如下：

選擇權契約	選擇權類型	履約價	權利金
A	買權	$K_1$	$c_1$
B	買權	$K_2$	$c_2$
C	賣權	$K_1$	$p_1$
D	賣權	$K_2$	$p_2$

4.

若某投資人買進一口 A 選擇權和一口 D 選擇權、同時賣出一口 B 選擇權和一口 C 選擇權，而選擇權到期時之標的資產價格為  $S_T$ ，請問此投資策略之報酬率為：

- (A)  $\frac{K_2 - K_1}{c_1 - c_2 + p_2 - p_1} - 1$  (B)  $\frac{S_T - K_1}{c_1 - c_2 + p_2 - p_1} - 1$   
(C)  $\frac{S_T - K_2}{c_1 - c_2 + p_2 - p_1} - 1$  (D)  $\frac{S_T - (K_1 + K_2)/2}{c_1 - c_2 + p_2 - p_1} - 1$
24. 假設我國某股票型基金之淨資產價值為 50 億元，並且 90% 都投資於股票。若以台灣股價指數為市場投資組合，則該基金之 beta 值為 1.2。目前台灣股價指數為 7200 點，台指期貨契約(TX)之乘數為 200，台指期之 beta 值為 1。如果該基金想要調整 beta 值至 0.9，則應買賣幾口台指期貨契約？
- (A)買 452 口 (B)賣 452 口  
(C)買 625 口 (D)賣 625 口
25. 如果股票型基金買進以股價指數為標的之賣權，則會產生何效果？
- (A)使報酬率之分配維持不變  
(B)限制住下檔風險(Downside Risk)  
(C)限制住上檔報酬(Upside Return)  
(D)提高對股票之曝險程度
26. 對歐式選擇權而言，下列敘述何者為非？

- (A)無風險名目利率與買權價格呈正比  
 (B)無風險名目利率與賣權價格呈正比  
 (C)標的物價格的變動率與買權價格呈正比  
 (D)標的物價格的變動率與賣權價格呈正比
27. 若台積電在英國發行以美元計價之債券，則其屬於何種債券？  
 (A)外國債券 (B)歐洲債券  
 (C)洋基債券 (D)帝國債券
28. 根據資本資產定價模式(Capital Asset Pricing Model)，價格被低估的股票具有：  
 (A)正的 beta 值 (B)負的 alpha 值  
 (C)負的 beta 值 (D)正的 alpha 值
29. 行為財務學之相關研究顯示，男性之股票交易頻率高於女性。這是因為男性之何種心理偏誤較大之故？  
 (A)框架相依 (B)避免後悔  
 (C)過度自信 (D)保守心態
30. 根據現代投資組合理論，現貨價格之何種風險為正向時，市場平衡下的期貨價格( $F_0$ )就會小於未來現貨價格之期望值( $E(S_T)$ )？  
 (A)系統風險 (B)非系統風險  
 (C)違約風險 (D)雜訊交易風險
31. 當投資組合內的證券數目增加時，下列敘述何者為真？  
 (A)因為系統風險下降，所以投資組合之預期報酬率升高  
 (B)因為非系統風險下降，所以投資組合之預期報酬率升高  
 (C)因為系統風險下降，所以投資組合之標準差下降  
 (D)因為非系統風險下降，所以投資組合之標準差下降
32. 下列關於市場投資組合之敘述，何者為非？  
 (A)其為資本市場線和無異曲線之切點  
 (B)其包括所有公開交易之風險性金融資產  
 (C)其位於效率前緣上  
 (D)市場投資組合內各證券之投資權重與各證券之市值呈正比
33. 流動性價差(Liquidity Spread)之相關研究顯示：  
 (A)流動性佳之股票比流動性差之股票有較高之報酬率  
 (B)流動性佳之股票比流動性差之股票有較低之報酬率  
 (C)流動性佳之股票與流動性差之股票有相同之報酬率  
 (D)對經常進出之短線交易者而言，流動性差之股票為良好之投資標的
34. 假設聯電股票賣權的履約價格為\$18，市價為\$3.2，若目前聯電之股價為\$16.7，請問該賣權的時間價值為何？  
 (A)\$0 (B)\$1.5 (C)\$1.9 (D)\$4.5
35. 目前我國期貨市場中，下列何類期貨契約是採實物交割？  
 (A)股價指數期貨  
 (B)30 天期商業本票利率期貨  
 (C)黃金期貨  
 (D)10 年期政府公債期貨

## 二、申論題或計算題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 資本資產定價模式(Capital Asset Pricing Model)和套利定價模式(Arbitrage Pricing Model)是描述個別資產之預期報酬率與風險之間關係的重要理論。相對於資本資產定價模式，請列舉至少四項套利定價模式的優點，而套利定價模式的最主要缺點又為何？(10 分)
2. 請根據下表所列之基準投資組合(Benchmark Portfolio)與 M 基金於各類資產之投資比重以及各類資產之市場報酬率與 M 基金之報酬率，以製表方式呈現績效屬性(Performance Attribution)分析並回答下列問題：
- (1)M 基金之投資績效優於或劣於基準投資組合？二者差異為何？(4 分)
- (2)二者之績效差異中有多少是來自資產配置(Asset Allocation)之貢獻？若細分之，來自於各類資產之資產配置貢獻又為何？(3 分)
- (3)二者之績效差異中有多少是來自證券選擇(Security Selection)之貢獻？若細分之，來自於各類資產之證券選擇貢獻又為何？(3 分)

資產種類	基準投資組合投資比重	M 基金投資比重	市場報酬率	M 基金報酬率
股票	65%	75%	12%	14%
債券	25%	20%	6%	5%
貨幣市場投資工具與現金	10%	5%	2%	2%

3. 因受歐元區爆發債信危機影響，2010 年 2 月 5 日，台股大跌 324.21 點，加權股價指數以 7217.83 點做收。王小明認為未來四個多月內，台灣加權股價指數將劇烈波動，並在 2010 年 6 月 17 日時，股價指數不是漲至 8300 點以上，就是跌至 6300 點以下。若 2010 年 2 月 6 日時之台指選擇權契約(TX0)中，只有下列之台指選擇權可供投資：

選擇權契約	選擇權類型	到期月份	履約價格	權利金
A	買權	3	6800	505
B	買權	3	7800	49
C	賣權	3	6800	115
D	賣權	3	7800	680
E	買權	6	6800	600
F	買權	6	7800	142
G	賣權	6	6800	325
H	賣權	6	7800	685
I	買權	9	6800	550
J	買權	9	7800	238
K	賣權	9	6800	570
L	賣權	9	7800	762

並且王小明手上只有新台幣一百萬元可供投資，在不能信用交易與資金借貸、無交易成本(如證交稅、手續費等)與保證金，以及忽略貨幣之時間價值的假設下，請回答下列問題：

- (1)王小明利用選擇權來進行投機交易之最佳投資策略為何？此策略需買賣多少口哪些契約？(4分)
- (2)在選擇權到期時，若股價指數落在何區間，此投資策略會真正產生獲利？(3分)
- (3)此投資策略最大之可能損失又為何？(3分)

# 九十九年第一次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：會計與財務分析

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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分)

- 針對企業未來某段期間內各項活動造成現金流入與流出所做成之計畫稱為：  
(A)擬制性財務報表 (B)現金流量預測 (C)銷貨預算 (D)總預算
- 慶豐公司近五年來自營業活動之現金流量為\$90 百萬元、同期間資本支出\$25 百萬元，且未發放現金股利，五年間存貨增加\$5 百萬元，則該公司之現金流量允當比率為何？  
(A)230% (B)127.78% (C)360% (D)300%
- 若速動比率為 1.2，則舉借短期負債取得現金與應收帳款收現對速動比率各有何影響？  
(A)以短期借款取得現金增加；應收帳款收現沒影響  
(B)以短期借款取得現金增加；應收帳款收現增加  
(C)以短期借款取得現金減少；應收帳款收現沒影響  
(D)以短期借款取得現金減少；應收帳款收現減少
- 因利息收入而產生的現金流入應列示在現金流量表上哪個部分？  
(A)營業活動 (B)投資活動  
(C)融資活動 (D)不影響現金流量之投資融資活動
- 甘特公司 X5 年以\$7,500 購入存貨，期末該存貨市價為\$8,300，處分成本為\$300，正常利潤為\$750，然而該公司以重置成本\$7,000 評價。如依我國財務會計準則採成本與淨變現價值孰低法評價，則下列敘述何者正確？  
(A)當期淨利低估\$500 (B)次期期初存貨價值高估\$250  
(C)次期銷貨成本高估\$500 (D)次期淨利高估\$250
- 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
- 企業管理當局發現財務預測有錯誤時：  
(A)應先考慮是否誤導使用者之判斷。如有誤導之可能性時，應公告說明該錯誤及原發布之資訊並不適合使用，並儘速重新公告修正後之預測資訊  
(B)無需考慮是否誤導使用者之判斷，應公告說明該錯誤及原發布之資訊並不適合使用，並儘速重新公告修正後之預測資訊  
(C)應先考慮是否誤導使用者之判斷，如無誤導之可能性時，則僅公告說明該錯誤及原發布之資訊已不適合使用即可，而無須重新公告修正後之預測資訊  
(D)由其簽證會計師決定是否重新公告修正後之預測資訊
- 下列有關「關係人交易之揭露」的說明何者不正確？  
(A)受同一個人或企業控制之各企業，彼此之間為關係人  
(B)企業採權益法評價之被投資公司，通常即為企業之關係人  
(C)在判斷是否為關係人時，除法律形式外，仍須考慮其實質關係  
(D)關係人間資源或義務之移轉，如不涉及價金之收受，即非關係人交易
- 下列與應收帳款的說明，何者不正確？  
(A)應收款項應以現值入帳、認列折價或溢價，但因銷貨而發生的帳款(即應收帳款)，在一年內收現者，不在此限  
(B)分期收款銷貨其收款期間通常長於一年，此時則應按現值列為銷貨收入，現值與應收分期帳款的差額作為未實現利息收入  
(C)在損益表對壞帳認列係以直接沖銷法加以報導  
(D)壞帳多估或少估的調整，係屬於「估計的變動」
- 眾信公司 X8 年度銷貨淨額為\$8,000,000，銷貨成本為\$5,000,000，若期初存貨金額為\$300,000，期末存貨金額為\$500,000，則存貨週轉率為多少？  
(A)20 (B)16 (C)10 (D)12.5
- 在分析企業流動性時，應輔以：  
(A)損益兩平分析 (B)差異分析  
(C)敏感性分析 (D)柏拉圖分析
- 甲公司於 2010 年 1 月 1 日向銀行以年息 11% 借得\$1,000,000，但銀行要求該公司維持\$200,000 的補償性存款餘額，該部分可以年息 5% 計息，試問該公司借款\$1,000,000 之實質利率為何？  
(A)10% (B)11% (C)12.5% (D)12.2%
- 天利公司採用備抵法提列壞帳費用，2010 年該公司認列了\$30,000 壞帳費用，並沖銷\$25,000 的壞

帳費用。上述交易使營運資金減少：

- (A)\$30,000 (B)\$25,000 (C)\$5,000 (D)\$0

14. 地利公司於 08 年 1 月 1 日因銷貨而收到一張三年期不付息面額\$100,000 之應收票據，並立即借記應收票據\$100,000，貸記銷貨收入\$100,000，以後均未作任何分錄，試問該交易對 08、09、10 年的淨利及 10 年底的保留盈餘有何影響？

- (A)高估，高估，低估，無影響  
(B)高估，低估，低估，低估  
(C)無影響，無影響，無影響，無影響  
(D)高估，低估，低估，無影響

15. 乙公司於 07 年 1 月 1 日開業，下列為該公司連續三年按不同方法評價之期末存貨：

	個別認定法	先進先出法	平均法
07/12/31	\$1,020,000	\$ 900,000	\$ 980,000
08/12/31	910,000	820,000	880,000
09/12/31	1,030,000	1,100,000	1,050,000

何種評價方法將使 08 年純益最高？

- (A)個別認定法 (B)先進先出法 (C)平均法 (D)各法均相同

16. 洽華公司購買一筆土地及房屋，該公司擬將房屋拆除，並興建辦公大樓，則拆除舊房屋之成本應：

- (A)立即作為費用  
(B)作為辦公大樓的成本  
(C)作為土地成本  
(D)在辦公大樓興建期間攤銷作為費用

17. 資本租賃開始日租賃資產之公平價值與帳面價值的差額，出租人應作為：

- (A)銷售型租賃的未實現利息收入  
(B)直接融資租賃的未實現利息收入  
(C)銷售型租賃的製造商或經銷商損益  
(D)直接融資租賃的製造商或經銷商損益

18. 當一家公司普通股之本益比(price/EPS ratio)偏低時，最可能代表何種意義：

- (A)股價被低估  
(B)股價被高估  
(C)公司處於高成長階段  
(D)市場預期當年度 EPS 相較於未來 EPS 異常的偏高

19. 當一家公司普通股之價格淨值比(price/book value ratio)偏低時，最可能代表何種意義：

- (A)股價被低估  
(B)股價被高估  
(C)公司未來較可能無法獲得正常利潤  
(D)公司未來較可能賺取超額盈餘

20. 下列那一個因素與公司之長期舉債政策較無關聯性：

- (A)資金之用途  
(B)未來現金流量或盈餘的穩定度  
(C)邊際稅率的高低  
(D)無形資產占總公司價值的高低

21. 對股東而言，下列那一項管理階層的購併動機對他們不一定有利：

- (A)資源互補  
(B)多角化經營  
(C)達到規模經濟  
(D)改善被購併公司之管理績效

22. 短期債券投資通常具有高度的變現性，而且管理當局預期在下列那一期間內便會將其出售：

- (A)從購買日算起三個月內  
(B)下一年度或下一營業循環內，以何者孰長為準  
(C)下一年度或下一營業循環內，以何者孰短為準  
(D)營業循環

23. 台南公司 2009 年 1 月 1 日流通在外普通股有 100,000 股，3 月 1 日發放股票股利 20,000 股，7 月 1 日增資發行新股 20,000 股，2009 年稅後純益為\$1,260,000，則 2009 年普通股每股盈餘為：

- (A)\$9 (B)\$10.5 (C)\$9.69 (D)\$9.95

24. 甲公司流動負債中有一項其他應付款項科目，該科目用以記錄公司興建廠房之應付工程款，當年度

【請續背面作答】

該科目餘額因公司支付工程款而減少，該現金流出屬：

- (A)營業活動
  - (B)投資活動
  - (C)理財活動
  - (D)不影響現金流量之投資及理財活動
25. 甲公司賒購機器一部，開立一張一年到期之無附息應付票據\$1,100,000（其隱含利率為年息10%），另支付安裝費\$20,000及因試車而消耗之材料成本\$10,000，試問該機器之取得成本為：
- (A) \$1,130,000
  - (B) \$1,030,000
  - (C) \$1,120,000
  - (D) \$1,020,000
26. 企業在選擇競爭策略時，如採用成本領導策略，下列那一項不是該策略應注意的重點：
- (A)追求經濟規模
  - (B)追求產品設計簡單化
  - (C)嚴格的成本控制系統
  - (D)追求產品的多樣性
27. 下列那一項不是構成管理當局得以操縱財務報表之原因：
- (A)企業的風險
  - (B)會計的複雜性
  - (C)資訊不對稱
  - (D)代理問題
28. 權益證券之預期報酬與下列何者較無關聯性：
- (A)無風險利率
  - (B)該權益證券之系統風險
  - (C)該權益證券之非系統性風險
  - (D)風險溢酬 (risk premium)

## 二、申論題（共3題，每題10分，共30分）

1. 資產評價模型有許多種，近年來發展出許多以會計資訊為基礎之評價模型頗受實務界之重視。如果您想要估計某一公司之普通股股票價值，請回答下列問題:(10分)
- (1). 請列出異常盈餘折現評價模型(Discounted Abnormal Earnings Valuation Model)。(4分)
  - (2). 許多人批評異常盈餘折現評價模型都是根據會計資訊進行評價，而會計資訊卻會隨著管理階層對會計方法及估計的選擇而異(即使不會影響公司之現金流量)，因此該模型並不如現金流量折現模型(Discount Cash Flow Model)可靠。您認為這樣的批評是否合理？並請說明您的理由。(6分)
2. 中華電信(股)公司及台灣積體電路(股)公司為台灣兩家知名之上市公司，如果您是一位財務經理，長期而言，您認為那一家公司應該有較高之槓桿(leverage)?並請說明您的理由。本題所稱之槓桿係指付息債務(Interest-bearing Debt)減約當現金後與股東權益帳面金額之比率。(10分)
3. 欣華食品(股)公司計劃以每股\$60的價格購併同為食品類的寶華食品(股)公司，該購併價格高於寶華食品每股市價的50%。欣華食品的財務長張三對投資人說明時表示：「透過本益比(price/EPS ratio)分析，我們認為該購併價格是合理的，因為長期而言，我們預期寶華食品每年每股盈餘為\$5，而本公司之本益比為15倍，這意味著寶華食品對我們而言，每股有\$75的價值，遠高於我們支付的\$60。」您同意張三的分析嗎？張三的分析作了那些重要的假設，您覺得合理嗎，請說明您的理由？(10分)

# 九十九年第一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）

- 何種因素導致債券須以高於票面價值的價格賣出？  
(A) 債券有較低的信用評等  
(B) 債券票面利率高於市場利率  
(C) 債券有較長的到期日  
(D) 債券為垃圾債券
- 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
- 其他條件不變下，若總合產出在 IS 線右上方，代表商品市場出現超額\_\_\_\_\_，因此產出會\_\_\_\_\_。  
(A) 供給；下降  
(B) 供給；增加  
(C) 需求；下降  
(D) 需求；增加
- 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
- 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
- 使投資組合對利率風險免疫的債券策略之概念為：  
(A) 存續期間  
(B) 主動式分析  
(C) 買入持有  
(D) 指數化
- 若利率的變動不會影響到貨幣需求，則：  
(A) 財政政策相對於貨幣政策有效  
(B) 貨幣政策相對於財政政策有效  
(C) LM 線的斜率不變  
(D) LM 線的形狀愈平緩
- 你在美國開了一家公司，需於三個月後契約支付一百萬英鎊。以下何者被視為投機性的操作？  
(A) 三個月後以即期匯率買一百萬英鎊  
(B) 現在以即期匯率買一百萬英鎊  
(C) 訂一遠期契約在三個月後買一百萬英鎊  
(D) 以上皆非
- 下列未有市場交易的生產活動，何者有計算在國民生產毛額裡面？  
(A) 農民留供自用的農產品  
(B) 農忙時的農事的互助行為  
(C) 家庭主婦之家務操作  
(D) 自己油漆房子
- 下列關於債券價格的敘述何者錯誤？  
(A) 債券價格的波動和到期日是直接相關的  
(B) 收益率下降使價格上升的幅度大於收益率上升使價格下降的幅度  
(C) 債券價格與債券評等成正比  
(D) 債券價格的波動與債券票面利率是直接相關的

11. 當經濟大約開始衰退時，你可能會觀察到：
- 收益率曲線向上稍微傾斜
  - 收益率曲線陡峭正斜率
  - 收益率曲線平坦或反轉成負斜率
  - 收益率曲線，在短期到期會向上傾斜，然後在長期到期會向下斜率
12. 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\_\_\_\_\_。
- 赤字；增加
  - 赤字；減少
  - 盈餘；增加
  - 盈餘；減少
13. 中央政府建設公債之分類：
- 以是否具可徵稅性分類
  - 以是否具發展性分類
  - 以是否具自償性分類
  - 以是否具社會福利性分類
14. 下列何者不是所得重分配哲學中的學派？
- 效用主義學派(Utilitarian)
  - 自由主義學派(Liberalism)
  - 自由意志主義學派(Libertarianism)
  - 理性預期學派(Rational Expectationism)
15. 相對於較短到期日的債券，一個較長到期日的債券會有較大的\_\_\_\_\_。
- 利率波動性
  - 市場性
  - 價格波動性
  - 倒帳風險
16. 到期收益率(yield to maturity)\_\_\_\_\_資本利得；當期收益率(current yield)\_\_\_\_\_資本利得。
- 反應；反應
  - 反應；不反應
  - 不反應；反應
  - 不反應；不反應
17. 到期日還有 73 天、售價\$9,800、面額\$10,000 的國庫券(Treasury bill)，其到期收益率大約是：
- 2%
  - 5%
  - 10%
  - 20%
18. 在一個典型的隔夜附買回交易(overnight repurchase agreement)，政府公債的賣價與買價之差額是反應：
- 國庫券折現
  - 資金的隔夜成本
  - 倫敦銀行同業拆借利率(LIBOR)
  - 證券的拍賣價和他們目前市價之差額
19. 根據流動性貼水理論(liquidity premium theory)：
- 一個顯著上升的殖利率曲線(yield curve)意味著市場預期未來的短期利率仍保持不變
  - 一個溫和上升的殖利率曲線意味著市場預期未來的短期利率仍保持不變
  - 一個平坦的殖利率曲線意味著市場預期未來的短期利率溫和地上揚
  - 一個微幅下滑的殖利率曲線意味著市場預期未來景氣變差
20. 國際市場投資人擔憂葡萄牙、愛爾蘭、希臘和西班牙等部份歐盟成員國的債信違約風險增加，那麼下列何者正確？
- 對這 4 個國家的資產需求會明顯下降，而對歐元需求價位沒有影響
  - 對這 4 個國家的資產需求會轉移到其他相對安全資產的國家
  - 對這 4 個國家的資產需求不會有明顯影響，而歐元價位也不會明顯變化
  - 對這 4 個國家的公司債，其收益率沒有改變
21. 多角化(diversification)能分散到的風險有其限度，其能分散的是\_\_\_\_\_。
- 與個別資產特性有關的非系統性風險(unsystematic risk)
  - 與該國經濟波動有關的風險
  - 與外國經濟波動有關的風險

【請續背面作答】

- (D)與股票市場相關的景氣風險
22. 假設政府債券殖利率上升，這將引起股票評價公式的折現因子\_\_\_\_\_，並且股價\_\_\_\_\_。
- (A)下降；上漲  
(B)上升；下滑  
(C)下降；下滑  
(D)不變；不變
23. 如果銀行增加證券購買，則它的\_\_\_\_\_。
- (A)淨值會增加  
(B)放款會減少  
(C)自有資本會增加  
(D)準備會減少
24. 在其他條件不變下，當銀行的負債相對於它的資產，對利率波動感到更為敏感，那麼利率的\_\_\_\_\_將會\_\_\_\_\_銀行利潤。
- (A)上升；提升  
(B)上升；縮減  
(C)下滑；縮減  
(D)下滑；不影響
25. 下列何者常被當作反對中央銀行應具獨立性的論點？
- (A)央行獨立性減緩了政策制定的時程  
(B)央行獨立性引發過度的貨幣增長，造成通貨膨脹壓力增長  
(C)央行獨立性引起貨幣政策與財政政策的衝突  
(D)央行獨立性造成銀行競爭力下降
26. 下列何者發生時，貨幣政策的傳導機能將出現中止？
- (A)社會普遍民眾提高儲蓄意願  
(B)民眾的財富愈多愈勇於消費  
(C)民眾保留全數的貨幣在身邊  
(D)民眾看好未來景氣
27. 下列敘述何者錯誤？
- (A)付息債券(coupon bond)的存續時間永遠小於它的到期時間  
(B)票面利率愈低，存續時間愈長  
(C)零息債券的存續時間與它到期時間相等  
(D)到期收益率(yield to maturity)愈高，債券的存續時間愈長
28. 投機性貨幣需求可能不存在，因為\_\_\_\_\_。
- (A)目前的銀行對某些類型的支票存款有支付利息  
(B)有另一種利息收入比貨幣來得高的無風險資產  
(C)交易性需求能被證明與利率有關連  
(D)政府管制消除金融市場風險
29. 如果投資支出是利率敏感且很不穩定，那麼中央銀行能藉由釘住(target)\_\_\_\_\_來讓所得波動變得較小。
- (A)貨幣流通速度 (B)利率 (C)貨幣供給 (D)政府債務
30. 下列敘述何者正確？
- (A)失業率與 GDP 是反循環(countercyclical)，且為同時指標  
(B)實質利率與 GDP 都是順循環(procyclical)，且為領先指標  
(C)平均勞動生產力與 GDP 是順循環，且為領先指標  
(D)住宅投資與 GDP 是順循環、存貨投資與 GDP 是反循環，且均為領先指標
31. 假設美國聯準會採取緊縮政策，在其他不變下，這將引起對美元資產的需求\_\_\_\_\_，並且美元\_\_\_\_\_。
- (A)上升；升值 (B)下降；升值 (C)上升；貶值 (D)減少；貶值
32. 假設 3 個月期新台幣利率為 8%，3 個月期美元利率為 2%，即期匯率為 30 新台幣/1 美元，則根據未拋補利率平價條件，3 個月期遠期美元的理論匯率是\_\_\_\_\_；如果 3 個月期遠期美元匯率為 30.8NT/1US，則你應該持有\_\_\_\_\_。
- (A)31.884、美元 (B)31.884、新台幣 (C)30.448、美元 (D)30.448、新台幣
33. 下列敘述何者正確？
- (A)根據貨幣學派的匯率理論，一國的利率上升，該國的貨幣將會升值  
(B)根據利率平價理論，一國的利率上升，該國貨幣將會貶值  
(C)根據國際費雪效果(International Fisher effect)，一國名目利率上升代表該國的預期通貨膨脹率上升，亦即預期該國貨幣的購買力將下跌，因此，一國名目利率上升將引起貨幣貶值  
(D)不論長期或是短期，消費者與企業對價格均有較大的調整能力，因此，這些進口需求彈性/出口

供給彈性均較大，使得國內貨幣貶值必能改善國際收支

34. 美國目前的超額準備金利率定在 0.25%，而目前的聯邦資金利率定在 0 到 0.25% 之間。下列有關超額準備金利率的說法何者錯誤？
- (A) 超額準備金利率是聯準會為處理 2007 至 2008 年金融危機而提出政策工具之一
  - (B) 超額準備金是在法定準備金之外，銀行在聯準會帳戶的存款
  - (C) 若市場利率低於超額準備金利率，銀行較無誘因放款，此時銀行將保留較多資金於銀行內，並成為超額準備金。近期投資人關心超額準備金利率是否上揚，因為該利率的上升代表聯準會對信貸市場已轉向成緊縮
  - (D) 超額準備金利率是由貨幣市場決定
35. 下列敘述何者錯誤？
- (A) 中國中證指數公司編製兩岸三地 500 指數，未來投資機構可就該指數發行各項金融商品；投資人投資這些金融商品，等於投資兩岸三地 500 檔一籃子股票，是一項投資兩岸三地市場相當便捷的投資工具
  - (B) 兩岸簽署之金融監理備忘錄 (Memorandum of Understanding, MOU) 包括銀行業、證券期貨業、保險業等共三項 MOU。依國際慣例，其內容主要包括資訊交流、資訊保密、金融檢查、持續聯繫等合作事項；同時，市場準入條件也一併洽簽完成
  - (C) 在中央銀行發行的「全球金融危機專輯」裡，彭淮南總裁認為 2007 年金融海嘯和 1930 年代的經濟大蕭條，雖有不同的時代背景和處理態度，但共同特徵為金融危機本質是金融不穩定，反映在資產價格的大起大落上；金融監理制度必須和金融自由化、以及金融創新同時並進發展
  - (D) 2010 年 2 月初，國際金融市場擔憂葡萄牙、愛爾蘭、希臘和西班牙等國發生債務危機，導致信用違約交換 (Credit Default Swap, CDS) 市場出現較大的波動，尤其是希臘和葡萄牙 CDS 價格大漲，即是反應市場對這兩國家違約的擔憂

## 二、申論題或計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1、何謂量化寬鬆(quantitative easing)貨幣政策？請你說明，為何美國聯準會於 2008 年採取量化寬鬆貨幣政策，以及對於該政策，聯準會是如何對銀行體系注入資金。(10 分)

2、假如你是一家銀行的經理，銀行的資產負債表如下：

資產 (十億元)	存續期間 (年)	負債 (十億元)	存續期間 (年)
準備與現金	5	0	0
證券		支票存款	15
低於1年	5	貨幣市場存款帳戶(MMDA)	5
1到2年	5	儲蓄存款	15
高於2年	10	存單(CD)	
住宅貸款		變動利率	10
變動利率	10	低於1年	15
固定利率	10	1到2年	5
商業放款		高於2年	5
低於1年	15	國庫券	5
1到2年	10	借入	
高於2年	25	低於1年	10
固定資產	5	1到2年	5
		高於2年	5

請問你用存續期限分析法(duration analysis)回答你銀行的資產、負債的存續期間是幾年？如果利率由 10% 上升到 11%，那麼你銀行的資產、負債價值，以及淨值變化是如何？(10 分)

3、2009 年末，澳洲開始啟動升息循環，而中國也陸續調升存款準備率，美國也準備將 2008 年金融風暴的救市政策逐步展開退場機制。請你分析一個國際資本移動程度大的小型開放經濟體，在面對國際經濟的緊縮貨幣政策下，該小國的產出、利率、匯率、國際收支會有怎樣變化。(10 分)