

臺灣銀行 102 年新進人員甄試試題

甄試類別【代碼】：七職等／財務交易人員【E1501】

科目二：財務金融及貨幣銀行學

*請填寫入場通知書編號：_____

注意：①作答前須檢查答案卡(卷)、入場通知書編號、桌角號碼、應試類別是否相符，如有不同應立即請監試人員處理，否則不予計分。
②本試卷為一張雙面，測驗題型分為【四選一單選選擇題 50 題，每題配分 1.4 分，共 70 分】與【非選擇題 2 題，每題配分 15 分，共 30 分】。
③選擇題限用 2B 鉛筆於答案卡上作答，請選出最適當答案，答錯不倒扣；未作答者，不予計分。
④非選擇題限用藍、黑色鋼筆或原子筆於答案卷上採橫式作答，請從答案卷內第一頁開始書寫，違反者該科酌予扣分，不必抄題但須標示題號。
⑤請勿於答案卡(卷)書寫應考人姓名、入場通知書號碼或與答案無關之任何文字或符號。
⑥應考人僅得使用簡易型電子計算器(不具任何財務函數、工程函數功能、儲存程式功能)，但不得發出聲響；若應考人於測驗時將不符規定之電子計算器放置於桌面或使用，經勸阻無效，仍執意使用者，該科扣 10 分；該電子計算器並由監試人員保管至該節測驗結束後歸還。
⑦答案卡(卷)務必繳回，未繳回者該科以零分計算。

第 1 部份：四選一單選選擇題 50 題（每題 1.4 分）

- 【3】1.有關選擇權金融商品投資，下列敘述何者錯誤？
①選擇權交易係屬於非線性報酬率之金融商品 ②當其他條件不變時，若市場無風險利率愈高，則賣權之價格將愈低
③對於買權而言，其損益兩平點之現貨價格為履約價格減去權利金
④在美式選擇權中，係於發行後一段時間內均可履約，非單一時間點履約
- 【2】2.有關資產證券化投資運用，下列敘述何者錯誤？
①資產證券化之優點包含降低風險、增加服務費收入及具備多樣籌資管道之優點
②不動產投資信託(REIT)係將不動產所有權或相關權利，經由特殊目的信託架構發行受益憑證
③資產基礎商業本票(ABCP)與一般資產基礎證券(ABS)之交易架構最大差異在於期間長短
④住宅抵押貸款證券(MBS)具有負凸性，係因提前清償因素所導致
- 【1】3.有關經濟觀念與分析，下列敘述何者錯誤？
①失業率係指失業人口佔總人口比率，用意在於衡量閒置中的勞動產能與浪費的資源
②在相對所得理論中，消費不只是受到當期絕對所得影響，還會受到與他人相較所得之影響
③央行透過發行國庫券或央行可轉換定存單以收回市場資金，係屬於其公開市場操作之模式
④國際收支之經常帳包括商品、勞務、所得及經常移轉，主要以貿易為主要紀錄對象
- 【3】4.針對股票與期貨的比較，下列敘述何者正確？
①期貨於交易日後次兩個營業日內完成結算 ②股票可隨時以反向部位進行交易，交易成本相對期貨較低
③期貨採行保證金交易，其交易槓桿約在 10 倍至 20 倍左右
④股票可進行轉售且具有到期日，並其單一標的之交易量亦有限制
- 【3】5.有關歐式選擇權之 Delta 敏感度分析，下列敘述何者錯誤？
①其表示選擇權價值對於標的資產之敏感度 ②買權之 Delta 屬於正值，其介於 0 至 1 之間
③當 Delta 為 0.5 時，其買權屬於深度價外
④無論是買權或賣權，其價內選擇權 Delta 之絕對值將隨到期時間接近而收斂於 1
- 【2】6.就外匯交易理論與實務，下列敘述何者錯誤？
①在以謀取短期最大交易收益為目的時，係以市場流動性及交易成本低的貨幣為首選
②市場中最低的買入價格(Bid)及最高的賣出價(Offer)係為市場最有競爭力價格，又稱市價
③當貨幣組合之流動性愈好，則買賣價差會愈小，且投資人買賣投資成本也愈低
④外匯交割風險係指買賣交易雙方無法同步進行無時差的資金收付，因而產生的風險
- 【2】7.針對公司加權平均資金成本之相關敘述，下列何者錯誤？
①其表示資金成本係為負債和權益的投資者，所要求的加權平均報酬率
②當考慮稅的因素下，其稅後負債成本與稅率成正比
③若採資本資產定價模型估算權益成本時，其與該公司股票之貝它係數成正比
④當該公司信用評等愈差時，其負債成本則愈高
- 【4】8.假設進行一投資案，期初投入成本 1,000 萬元，預計每年末淨獲利 50 萬元，且計劃於第三年末轉售該投資案，在預期內部報酬率為 8%情形下，請問屆時轉售之價格應至少為下列何者？（取最近似值）
① 925 萬元 ② 981 萬元 ③ 1,048 萬元 ④ 1,097 萬元
- 【2】9.有關基金投資與運用，下列敘述何者正確？
①封閉型基金規模不固定，投資人可隨時進行申購與贖回
②共同基金之投資具有專業投資機構管理運用、有效分散投資風險及變現性佳之優點
③基金申購手續費與基金經理費均直接由基金資產中收取，並反映在基金淨值中
④指數股票型基金屬於被動式管理的基金，又稱為基金中的基金
- 【1】10.有關養老保險之敘述，下列何者錯誤？
①又可稱為儲蓄保險 ②兼具保障與儲蓄兩種特性
③當被保險人於保險期間屆滿仍生存時，保險公司依約定給付滿期保險金
④保險費結構中同時包含生存保險費與死亡保險費

- 【4】11.有關短期投資工具之敘述，下列何者錯誤？
①定期存款期限最少一個月，最長三年，可中途解約取款
②債券附買回交易係指交易商出售債券給客戶，經於一段時間後以其本利和向客戶買回該債券
③商業本票公司自己為發票人，承諾於到期日時支付受款人或執票人一定金額之票據
④乙種國庫券按面額發行，到期時本金與利息一次償還
- 【1】12.假設期貨原始保證金為 10 萬元，維持保證金額度為 9 萬元，若小張放空一口期貨，價格為 4,000 點，每點 100 元，若今日繳交 12 萬元之保證金，如期貨價格下跌至 3,500 點，請問小張會被追繳多少保證金？
① 0 萬元 ② 1 萬元 ③ 2 萬元 ④ 3 萬元
- 【3】13.若 A 公司股票之預期報酬率為 8%，市場大盤報酬率與無風險利率分別為 12% 及 4%，請問依據資本資產訂價模型下，其市場風險貼水與該公司股票投資風險貼水之絕對值差額為下列何者？
① 0% ② 2% ③ 4% ④ 6%
- 【4】14.當進行可轉換公司債投資，下列特性何者錯誤？
①損益具有下跌有支撐上漲無窮盡之情形 ②在行使轉換後可獲取資本利得的機會
③具有保障固定收益之特質 ④可參與發行公司之除權配股
- 【3】15.若投資 3 年期債券，其年平均收益率為 10%，假設第 1 年及第 2 年之個別投資年收益率分別為 9%、12%，則請問第 3 年之隱含年收益率為下列何者？
① 8.25% ② 8.74% ③ 9.03% ④ 9.69%
- 【3】16.在資產證券化投資之內部信用加強，下列何者錯誤？
①優先與次順位債券架構 ②超額利差帳戶 ③金融機構擔保 ④超額擔保
- 【2】17.在金錢信託中，當委託人明確指定投資或運用標的時，係為下列何者金錢信託？
①指定金錢信託 ②特定金錢信託 ③不指定金錢信託 ④全權委託金錢信託
- 【4】18.假設 1 單位 A 貨幣可兌換 1.4 單位 B 貨幣，若 A 貨幣年利率為 2%，B 貨幣年利率 4%，請問 A 貨幣兌換 B 貨幣之 1 年期遠期價格為下列何者？
① 0.70 ② 0.97 ③ 1.28 ④ 1.43
- 【4】19.對於低利率時期，借款人可能進行提前清償，此時金融機構也將面臨下列何者風險？
①違約風險 ②利率風險 ③流動性風險 ④再投資風險
- 【2】20.在資產證券化架構中，主要在於向借款者收取應付款項，以及將這些款項轉給特殊目的機構，據以分配至投資者身上，係為下列何者？
①創始機構 ②服務機構 ③信用加強機構 ④主辦機構
- 【4】21.所謂債券發行折價，係指下列何者情形？
①當發行當時之市場殖利率低於市場無風險利率 ②當發行當時之市場殖利率高於市場無風險利率
③當發行當時之市場殖利率低於債券票面利率 ④當發行當時之市場殖利率高於債券票面利率
- 【3】22.有關理財型房貸之架構與特性，下列何者錯誤？
①係以房地產為其擔保品 ②向銀行申請循環信用額度
③對於未動用時必須負擔小額承諾費與利息 ④可隨時動用並於動用時按日計息
- 【2】23.對於主要衡量公司資產使用之效率，係指下列何種比率？
①獲利比率 ②活動比率 ③債信比率 ④成長比率
- 【3】24.假設 A 公司之存貨週轉率為 10，平均收現期間為 15.8 天，請問其營業週期為下列何者？
① 20.7 天 ② 36.5 天 ③ 52.3 天 ④ 75.8 天
- 【1】25.當進行保本型結構型商品投資時，其所隱含之交易商品組合模式為何？
①係為買進固定收益債券，搭配另一買進選擇權金融商品
②係為賣出固定收益債券，搭配另一買進選擇權金融商品
③係為買進固定收益債券，搭配另一賣出選擇權金融商品
④係為賣出固定收益債券，搭配另一賣出選擇權金融商品
- 【2】26.財務槓桿比率乃衡量企業運用財務槓桿程度，又可稱為下列何種比率？
①權益比率 ②權益乘數 ③負債比率 ④負債乘數
- 【4】27.有關債券存續期間之敘述，下列何者錯誤？
①可做為衡量債券對利率變化敏感度之指標 ②債券票面利率愈低則存續期間愈大
③採存續期間可進行衡量債券利率風險 ④零息債券之存續期間小於債券到期日
- 【4】28.交易雙方約定在未來一特定期間，依契約上載明之名目本金，以市場指標利率及契約利率間之差距，進行利差之現金交付，係指下列何種金融商品？
①利率交換契約 ②加值型利率結構型商品 ③蝶式期貨契約 ④遠期利率協定
- 【2】29.當景氣對策訊號為黃紅燈時，係代表下列何種情形？
①景氣過熱 ②景氣微熱 ③景氣穩定 ④景氣欠佳
- 【2】30.影響選擇權價格之因素，下列何者錯誤？
①契約距到期日期間 ②市場風險貼水 ③無風險利率 ④履約價格
- 【3】31.在共同基金投資中，對於處理買賣交割、代為處理行使股東權益及定期報告等，係為下列何者？
①管理運用機構 ②承銷機構 ③保管機構 ④保證機構
- 【2】32.在期貨交易中有關基差之特性，下列何者錯誤？
①基差等於現貨價格減去期貨價格 ②現貨持有成本與基差呈現正相關
③期貨於到期日時其基差為零 ④在正向市場時其基差小於零

【請接續背面】

【3】33.一張面額為 1,000 元、還有 6 年到期之債券，年息票利息為\$100，在市場利率為 10%下，此債券的現值等於多少？

- ① \$800 ② \$900 ③ \$1,000 ④ \$1,200

【1】34.如果市場預期未來的通貨膨脹率會比日前高，則收益率曲線會呈：

- ①正斜率 ②水平線 ③負斜率 ④垂直線

【2】35.假設活期存款的法定準備率是 15%，社會大眾持有外流之通貨占活期存款的比率是 20%，銀行之超額準備占活期存款的比率是 5%，若央行釋出\$100 的準備貨幣，則：

- ①活期存款會增加\$200 ②貨幣供給會增加\$300 ③活期存款會增加\$400 ④貨幣供給會增加\$500

【3】36.如果某國一直處在高利率與高失業率之情況下，則依據 IS-LM 模型判斷下列何者正確？

- ①財政政策一直是太緊縮所致 ②財政政策一直是太寬鬆所致
③貨幣政策一直是太緊縮所致 ④貨幣政策一直是太寬鬆所致

【3】37.下列有關超額準備(Excess Reserve)之敘述何者正確？

- ①市場利率越高，銀行持有超額準備的機會成本越小 ②銀行體系持有超額準備越多，貨幣供給會越多
③銀行提存的超額準備量與銀行預期存款外流量成正比 ④超額準備的多寡與貨幣乘數的大小無關

【1】38.根據利率期限結構之純粹預期假說，如果一年期的政府債券年收益率是 2%，而兩年期的政府債券其年收益率是 3%，則我們可以預期下一年度一年期政府債券的年收益率是多少？

- ① 4% ② 5% ③ 6% ④ 7%

【3】39.在其他條件不變下，央行的公開市場買進政策會造成準備金供給曲線：

- ①左移，同業拆放利率會下跌 ②左移，同業拆放利率會上揚
③右移，同業拆放利率會下跌 ④右移，同業拆放利率會上揚

【2】40.假設日本採取量化寬鬆貨幣政策，買進大量日本長期債券，釋出資金，造成債券的長期利率明顯下跌，短期利率維持不變，惟長期利率仍高於短期利率，則：

- ①殖利率曲線變陡峭 ②殖利率曲線變平坦 ③殖利率曲線不變 ④殖利率曲線變負斜率

【4】41.假設一個國家的商品市場很穩定（IS 曲線穩定）但貨幣需求變化大（LM 不穩定），依據 IS-LM 模型之推論，下列敘述何者正確？

- ①財政政策沒有排擠效果
②財政政策無法影響產出水準
③若央行採用釘住貨幣數量的貨幣政策，則產出波動小於釘住利率之貨幣政策
④若央行採用釘住利率的貨幣政策，則產出波動小於釘住貨幣數量之貨幣政策

【1】42.如果貨幣學派主張的貨幣中立性成立，下列敘述何者正確？

- ①總合供給線是垂直線 ②貨幣政策可以促進產出的增加
③貨幣供給增加可以使投資增加 ④財政政策影響產出的效果最大

【2】43.評價銀行財務表現有所謂的 CAMELS 標準，下列財務比率何者最適合代表指標「A」？

- ①資本適足率 ②逾放比 ③資產報酬率 ④流動比率

【1】44.預期通貨膨脹率的上升對可貸資金(Loanable Funds)市場的影響為何？

- ①可貸資金的供給減少、需求增加 ②可貸資金的供給減少、需求減少
③可貸資金的供給增加、需求增加 ④可貸資金的供給增加、需求減少

【2】45.在競爭市場的前提下，若不考慮運輸成本及貿易障礙，則不同國家間相同財貨的銷售，一旦以相同通貨單位來表示其價格時，他們應該有相同的銷售價格，稱為：

- ①購買力平價說 (Purchase Power Parity) ②單一價格法則 (Law of One Price)
③利率平價說 (Interest Rate Parity) ④平衡利益原則 (Principle of Balance Advantage)

【2】46.假設一含有國外部門的凱因斯模型如下： $C = 100 + 0.8Y_d$ ， $Y_d = Y - T$ ， $T = 50$ ， $I = 100$ ， $G = 50$ ， $X = 150$ ， $M = 60 + 0.05Y$ ，其中 C 為消費，I 為投資，G 為政府支出，X 為出口，M 為進口，T 為稅收，則均衡所得為：

- ① 1,000 ② 1,200 ③ 1,400 ④ 1,600

【3】47.有關 IS/LM 模型的敘述，下列何者錯誤？

- ① IS 曲線表示商品市場達到均衡的各種利率與所得(i,y)的軌跡
② LM 曲線表示貨幣市場均衡時各種利率、所得水準組合之軌跡
③ LM 曲線愈平坦，財政政策愈無效
④ IS 曲線愈平坦，貨幣政策愈有效

【3】48.有關貨幣基數、貨幣乘數、與貨幣供給額的關係，下列敘述何者錯誤？

- ①貨幣乘數上升會導致貨幣供給額上升 ②超額準備率下降會使貨幣乘數上升
③通貨比率上升會使貨幣乘數上升 ④中央銀行可以控制貨幣基數

【3】49.關於菲力普曲線，下列敘述何者錯誤？

- ①菲力普曲線表示通貨膨脹率和失業率間呈反方向關係
②短期間政府為降低通貨膨脹率而採緊縮政策時，必須以更高失業率為代價
③長期菲力普曲線意謂通貨膨脹率和失業率之間存在抵換關係
④若長期間企圖將失業率降至自然失業率之下而採擴張性貨幣或財政政策，將造成通貨膨脹累積的惡化，卻無益於失業率之下降

【4】50.有關貨幣需求理論，下列敘述何者錯誤？

- ①所得、利率及預期通貨膨脹率為影響貨幣需求之主要因素
②貨幣需求的變動幅度比所得變動幅度小
③實質利率愈高，人們的貨幣需求愈小
④預期通貨膨脹率愈高，貨幣需求愈高

第 2 部份：非選擇題 2 大題（每大題 15 分）

題目一：

在評估股票價值時，其往往採行現金股利折現法進行計算，請回答下列問題：

（一）假設 A 公司股票每年所發放之現金股利固定為 3 元情形下，若投資人擬要求股票報酬率為 10%，請問其股票每股價格應為何？【3 分】

（二）在 Gordon 模型下，假設 B 公司的貝它係數為 1.2，股利成長率為 5%，去年每股獲利 10 元，本期現金股利 7 元，在市場無風險利率為 3%及市場風險貼水 5%情況下，請問 B 公司合理之股票價值為何？【6 分】

（三）在 Gordon 模型下，C 公司貝它係數為 1，股利成長率 5%，股利發放率 80%，本期現金股利為 8 元，在同第（二）小題之市場無風險利率及市場風險貼水下，請問 C 公司之本益比為何？【6 分】

題目二：

在其他條件不變下，請說明下列各項因素對貨幣基數(Monetary Base)之影響為何（增加、減少或不變）？

（一）國庫於中央銀行的存款因證所稅收入而增加 5 億元新臺幣。【5 分】

（二）中央銀行於外匯市場拋售美元 1 億元，同時於公開市場買入等值之公債。【5 分】

（三）臺灣銀行持票券向中央銀行重貼現 2 億元新臺幣。【5 分】