

臺灣銀行 106 年新進人員甄試試題

進用職等／甄試類別【代碼】：八職等／財務金融—外匯選擇權交易員【K9506】、
財務金融—中台風險管理人員【K9508】、
七職等／財務金融—債券交易人員【K9510】

科目二：財務金融及貨幣銀行學

*入場通知書編號：_____

注意：①作答前先檢查答案卡(卷)，測驗入場通知書編號、座位標籤號碼、甄試類別、需才地區等是否相符，如有不同應立即請監試人員處理。使用非本人答案卡(卷)作答者，不予計分。
②本試卷為一張雙面，測驗題型分為【四選一單選擇題 56 題，每題 1.25 分，合計 70 分】與【非選擇題 2 題，每題 15 分，合計 30 分】，共 100 分。
③選擇題限以 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非選擇題限以藍、黑色鋼筆或原子筆於答案卷上採橫式作答，並請依標題指示之題號於各題指定作答區內作答。
⑤請勿於答案卡(卷)上書寫姓名、入場通知書編號或與答案無關之任何文字或符號。
⑥本項測驗僅得使用簡易型電子計算器(不具任何財務函數、工程函數、儲存程式、文數字編輯、內建程式、外接插卡、攝(錄)影音、資料傳輸、通訊或類似功能)，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，該節扣 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，未繳回者該節以零分計算。

壹、四選一單選擇題 56 題 (每題 1.25 分)

- 【3】1.若一國的法定存款準備率是 10%，流通中通貨有 400 億元，而支票存款有 1,000 億元，超額存款準備為 1 億元，則下述貨幣乘數與貨幣供給分別是多少？
① 10 與\$10,000 億元 ② 2.8 與\$4,000 億元 ③ 2.794 與\$1,400 億元 ④ 2.794 與\$10,400 億元
- 【2】2.若預期未來 5 年的一年期公債利率分別為 4%、6%、7%、8%與 10%，若一年期至五年期的流動性溢酬分別為 0%、0.25%、0.5%、0.75%與 1%，則預期五年期債券利率應為多少？
① 7.5% ② 8% ③ 11% ④ 8.5%
- 【4】3.下列敘述何者正確？
①在相同經濟景況下，國庫券的違約風險較一般公司債為高
②我國的法定存款準備率由高至低的順序為：支票存款、活期儲蓄存款、活期存款、定期儲蓄存款、定期存款
③金融業拆款利率為中央銀行授信給銀行時所使用的利率
④可轉讓定期存單較定期存單更能減少銀行資金缺口或不足的窘境
- 【3】4.下列敘述何者正確？
① M2 成長率上升突破 M1B 成長率，有利股市上漲
②央行短期融通利率低於央行擔保放款融通利率
③貨幣總計數 M1A 的流動性較 M2 佳，M1A 組成項目的存款準備率較 M2 高
④股票可以當作銀行的流動準備
- 【1】5.下列何者不是臺灣企業赴國外籌資可使用的工具？
①臺灣存託憑證(TDR) ②全球存託憑證(GDR)
③歐洲可轉換公司債(ECB) ④美國存託憑證(ADR)
- 【3】6.下列何者為中央銀行執行寬鬆貨幣政策的方式？
①調高重貼現率 ②調高存款準備率 ③公開市場買進有價證券 ④外匯市場賣出外匯
- 【1】7.下列何者不包括在貨幣總計數 M1B 之中？
①定期存款 ②活期儲蓄存款 ③活期存款 ④支票存款
- 【1】8.在甲國發行但以乙國貨幣計價的債券，稱為：
①歐洲債券(Euro Bond) ②外國債券(Foreign Bond)
③可轉換公司債(Convertible Bond) ④零息債券(Zero Coupon Bond)
- 【2】9.下列何者為銀行發生變現力與準備部位不夠所產生的風險？
①信用風險 ②流動性風險 ③市場風險 ④營運風險
- 【3】10.隨著金融科技(FinTech)的蓬勃發展，下列何者不是金融業將面對的趨勢？
①智慧型機器多元使用 ②去中介化(Disintermediation)
③有助於防制洗錢 ④顧客往來關係較不緊密
- 【4】11. CAMEL 法則是評價銀行財務狀況時常使用之標準，請問下列何者不包括？
①資本適足性 ②資產品質與經營品質 ③獲利性 ④負債程度
- 【4】12.在我國 1 美元折合新臺幣約 30 元，此報價法在我國屬於何種報價法？
①實質匯率報價法 ②間接報價法 ③收進報價法 ④直接報價法

【1】13.根據吉普生矛盾(Gibson's paradox)，貨幣供給量增加後，名目利率會怎麼變化？

- ①先下跌後上升 ②先上升後下跌
③馬上上升，而後不變 ④馬上下跌，而後不變

【1】14.全球金融危機發生，房貸擔保債券(MBS)市場岌岌可危，央行要如何才能扮演最後造市者的角色？

- ①大量收購 MBS ②大量出售政府債券
③儘速升息 ④儘速調高存款準備率

【3】15.下列何者不屬於資訊不對稱所造成的道德風險的例子？

- ①壽險契約中的被保險人從事高風險的行為
②債務人在借款後，從事高風險的投資行為
③民眾只願意出較低的價格買二手車，容易買到品質較差的車
④成為 IMF 的會員國後，過度發行貨幣，造成貨幣發行準備不足

【1】16.下列何者不會造成新臺幣升值？

- ①我國的中央銀行實施寬鬆的貨幣政策 ②他國的中央銀行實施寬鬆的貨幣政策
③他國民眾增加對我國商品的喜好 ④我國民眾減少對他國商品的喜好

【4】17.下列何者不為供第一次發行之股票或債券買賣的市場？

- ①原始市場 ②發行市場 ③初級市場 ④流通市場

【1】18.歐洲美元是屬於下列哪一個市場的金融工具？

- ①貨幣市場 ②資本市場 ③外匯市場 ④公債市場

【4】19.「貨幣數量只會影響到通貨膨脹，不會影響實質變數」，這句話是敘述貨幣的什麼性質？

- ①貨幣的流動性 ②貨幣的貨幣性 ③貨幣的收益性 ④貨幣的中立性

【2】20.下列何者屬於間接金融的範疇？

- ①張三買股票 ②李四買人壽保險保單
③小明買債券 ④大華買國庫券

【1】21.當中央銀行在公開市場中操作，是以「買入長期債券，賣出短期債券」的互換操作為主，表示中央銀行欲如何影響利率？

- ①讓長期利率下降，讓短期利率上升 ②讓長期利率上升，讓短期利率下降
③讓長短期利率都上升 ④讓長短期利率都下降

【3】22.中央銀行以 100 萬元購入銀行手中的債券，在法定存款準備率為 5%的情況下，銀行可創造出最大數額的貨幣數量為多少？

- ① 100 萬元 ② 1,000 萬元 ③ 2,000 萬元 ④ 5,000 萬元

【2】23.地下經濟活動增加會使得：

- ①貨幣乘數變大 ②貨幣乘數變小 ③法定準備率提高 ④貨幣供給增加

【3】24.貨幣的價值與物價水準之間有何關係？

- ①物價之漲跌與貨幣價值無任何關係 ②通貨膨脹期間，貨幣價值上升
③物價翻倍，意謂貨幣價值砍半 ④通貨緊縮的情況下，貨幣價值下滑

【3】25.銀行放款時，約定存款戶在存款餘額上可超額動用某一額度的資金貸與方式稱為：

- ①放款 ②貼現 ③透支 ④投資

【4】26.下列何者不是投資共同基金的好處？

- ①分散投資風險 ②專業機構管理 ③流動性佳 ④基金經理人保證獲利

【1】27.下面哪一個不是中央銀行的業務？

- ①放款給企業 ②發行貨幣 ③對銀行融通資金 ④執行貨幣政策

【3】28.所謂流動性陷阱，下列何者正確？

- ①人們手中所擁有的貨幣很少
②發生在利率過高的時候
③依照凱因斯的說法，即使貨幣供給變動，利率也不會變動
④貨幣需求的利率彈性為零

【4】29.銀行持有的實際準備金扣除應提準備金的餘額，稱為：

- ①實際準備 ②自由準備 ③法定準備 ④超額準備

【3】30.有關可貸資金敘述，下列何者錯誤？

- ①利率決定於可貸資金的需求與供給 ②增加資金的囤積，將減少可貸資金的供給
③可貸資金的需求為利率的正向函數 ④可貸資金的供給為利率的正向函數

【4】31.有關金融危機之敘述，下列何者錯誤？

- ①早期的貨幣主義論者認為，一旦銀行擠兌形成銀行恐慌，並帶來貨幣供給量的萎縮，進而導致總體經濟活動的衰退，就是金融危機
②現代金融危機理論認為，金融危機是逆選擇和道德風險問題惡化，肇致金融體系的風險提高的情況
③中央銀行在金融危機中應善盡其最後貸款者的角色
④解決資訊不對稱問題並不是中央銀行的責任

【請接續背面】

- 【3】32.貨幣供給額為 5,000，貨幣所得流通速度 6，則名目所得為？
① 833.3 ② 3000 ③ 30000 ④ 5000
- 【3】33.在其他條件不變之下，比較 A 與 B 兩支股票之買權，A 股票會支付股利，B 股票不支付任何股利。下列的敘述何者正確？
①因為可以收到股利，所以 A 股票的買權價值會比較高
②因為只有持有股票者才可以收到現金股利，所以兩者價值相同
③因為只有持有股票者才可以收到現金股利，所以 A 股票的買權價值會比較低
④因為預期 A 股票在除息日當天股價會下跌，但是 B 股票不支付現金股利，所以兩者價值相同
- 【3】34.假設某一天臺股指數為 10,300 點，7 月到期、執行價為 10,400 的臺指買權的成交價為 350 元，你總共買入 4 口。隔了一天，當指數上漲至 10,345 點時，該臺指買權的成交價為 362，你將 4 口都賣出。在不考慮交易稅與手續費下，請問你的獲利是多少元？
① \$48 ② \$180 ③ \$2,400 ④ \$9,000
- 【1】35.在 Fama-French 三因子迴歸模型中，有一支股票有正的 SMB 與負的 HML 係數（因子承載），且兩者都為統計顯著。請問，該股票的公司特徵應該符合下列何者？
①小公司、成長股 ②小公司、價值股 ③大公司、成長股 ④大公司、價值股
- 【4】36.衡量標的資產價值微小變動對於選擇權價值的影響，稱為：
① theta ② vega ③ rho ④ delta
- 【3】37.在歐式選擇權買價賣價平價理論下，若已知執行價與到期期間，買權的價值加上執行價格的現值等於下列何者？
①股票的價值 ②股票的價值減去賣權
③賣權加上股票的價值 ④賣權減去股票的價值
- 【2】38.在下列的哪一項交易策略下，其操作模式相當「擁有一張股票」？
①以無險利率貸出資金，並賣出該股票的賣權
②買進該股票的買權、賣出該股票的賣權並以無險利率投資資金
③買進該股票的買權、賣出該股票的賣權並以無險利率借入資金
④以無險利率借入資金，同時買入相同金額的該股票買權與賣權
- 【4】39.下列的哪一項因素，是遠期合約相對於期貨合約而言的缺點？
①遠期合約的流動性比較高
②交易時，不清楚交易對手的身份
③若市場行情變動，遠期合約的交易人必須補繳保證金
④在到期日前，遠期合約的交易人可能面臨交易對手的信用風險
- 【1】40.若你現在沒有任何股票部位，但因為即將有一項重要的經濟數據公佈，你預期臺股會有 10%的漲幅或跌幅，在下列的選項中，哪一項是最適合的交易策略？
①買進跨式交易 ②賣出跨式交易 ③買進臺指買權 ④賣出臺指賣權
- 【2】41.單純折價債券(pure discount bond)的存續期間等於下列何者？
①零年 ②到期期間 ③小於到期期間 ④必須視其市價與到期期間而定
- 【4】42.在其他條件不變之下，下列的哪一種債券，會有最大的利率風險？
①一年期，票面利率為 10%的債券 ②十年期，票面利率為 10%的債券
③一年期，票面利率為 1%的債券 ④十年期，票面利率為 1%的債券
- 【3】43.對於信用違約交換合約(credit default swap; CDS)，下列的敘述何者正確？
①在美國，CDS 是非法的交易
②是一種標準化的合約，在交易所交易
③已經有國外的結算所提出提前清算的方案
④是一種風險管理的工具，CDS 的賣方可以獲得下方風險的保護
- 【4】44.若即期市場 1 美元報價£.55，英國的年化預期通膨率是 4%，美國預期通膨率是 3%。假設相對購買力是存在的，預期兩年後的美元匯率會是下列何者？
① £.5391 ② £.5445 ③ £.5555 ④ £.5611
- 【4】45.某一張已流動在外的債券，實質報酬率是 3.6%，而對未來預期的通膨率是 2.5%，請問該債券的名目報酬率最接近下列哪一個值？
① 6.10% ② 6.13% ③ 6.16% ④ 6.19%
- 【4】46.為了降低代理問題，提供經理人誘因使其追求的目標與股東的目標一致。下列的哪一項報酬機制，是被公認最具有經濟誘因的管理激勵計畫？
①現金 ②債券 ③股票 ④認股權
- 【1】47.有關買權(call)賣權(put)的價值，在其他條件不變之下，下列的哪一項因素會造成買權的價值上升？
①標的物波動性上升 ②市場的無險利率下降 ③買權的到期期間變短 ④標的股票支付現金股利
- 【3】48.假設股票選擇權每一點價值是\$50，你認為股票 A 的波動度會持續上升，所以買進一個月期執行價為\$25 的股票 A 之買權\$1.30，並同時買進相同到期日、相同執行價的賣權\$0.6。假設到期時，股票 A 的價格是\$24.80，請問你的損益是？
①損失\$100 ②損失\$95 ③損失\$85 ④獲利\$10

- 【4】49.根據可轉換債券的評價，可轉換債券內含的選擇權價值等於下列哪一項？
①可轉債的價值減去[一般債券(straight bond)的價值]
②可轉債的價值減去[轉換(conversion)的價值]
③可轉債的價值減去[轉換的溢酬(conversion premium)]
④可轉債的價值減去[一般債券的價值或是轉換的價值，兩者中較大者]
- 【2】50.假設某公司發行之可轉債票面金額為\$1,000，持有者可轉換普通股 35 股，該股票現在的市價是\$22。請問，轉換的溢酬是多少？
① 28.57% ② 29.86% ③ 50% ④ 65%
- 【1】51.對於期貨合約與遠期合約的差異，下列何者錯誤？
①期貨合約與遠期合約都是 OTC 衍生性金融商品
②交易人交易期貨合約前必須繳交一定成數的保證金
③相較於遠期合約，期貨合約的交易對手風險（信用風險）幾乎不存在
④期貨合約通常都是標準化商品，而遠期合約可以交易雙方來議定契約
- 【4】52.若生產小麥的農夫，想以衍生性金融商品來保護其獲利，他可以採取下列的哪一項交易策略？
①買進小麥的買權 ②賣出小麥的買權
③買進小麥期貨合約 ④賣出小麥期貨合約
- 【2】53.對於利率交換合約(interest rate swap; IRS)的敘述，下列何者正確？
① IRS 合約類似於保險契約，可以消除信用風險
② IRS 合約可以將浮動利率與固定利率進行交換
③當發行公司破產時，IRS 的買方可以獲得理賠
④ IRS 的交易雙方，透過了保證金制度，可以避免交易對手風險
- 【3】54.有一家完全權益的公司，資金成本是 14%，其 EBIT 為\$150,000，公司的稅率是 35%。若這家公司決定發行\$700,000 的債券，債券利率是 7%。請問：舉債後的公司價值是？
① \$696,429 ② \$907,679 ③ \$941,429 ④ \$1,184,929
- 【1】55.近年來許多研究探討主購公司在合併與購併的宣告中的市場反應，下列敘述何者正確？
①標的公司是公開上市公司，其宣告報酬較低
②支付工具是現金時，其宣告報酬較股票為低
③大型公司進行購併時，其宣告報酬高於小型公司
④在進行複合式購併時，其宣告的報酬高於其他類型的購併
- 【4】56.如果市場的預期報酬率是 10.2%，長期政府公債的利率是 4.2%，預期一年期的通膨率是 3.1%，而短天期國庫券利率是 3.8%。請問，所謂的市場風險溢酬(market risk premium)，等於下列哪一個值？
① 2.9% ② 3.3% ③ 6.0% ④ 6.4%

貳、非選擇題 2 大題

第一題：

股票目前市價為 40 元，有一個該股票買權與賣權，都是一年到期，買權與賣權的執行價格都是 42 元。一年後股票有可能會上漲至 52 元，或是下跌至 32 元，未來一年未支付股利，無風險利率為 4%。【在連續複利下，無險利率之現值請以 0.960789 計算，未來值請以 1.040811 計算】

（一）請問買權的價格為多少？【8 分】

（二）請問賣權的價格為多少？【7 分】

第二題：

假設某一債券，票面金額\$1,000，票面利率是 6%，每年付息一次，三年後到期。目前市場對此類的債券必要報酬率是 4%。請問：

（一）該債券的市價是多少元？【3 分】

（二）該債券的存續期間為多少年？【6 分】

（三）假設市場的利率上升 0.1%，請依照上述的存續期間計算該債券的價格變化以及變化率？【6 分】