

100年第4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）

- 依我國期貨交易法規定，下列哪些在集中市場之交易契約應受期貨交易法之規範？1.公司發行之可轉換公司債；2.股票選擇權契約；3.外匯期貨契約；4.認購售權證；5.公司自己發行之認股權
(A)僅1、2、5 (B)僅3、4 (C)僅2、3 (D)僅2、3、4、5
- 依我國期貨交易法之規定，有關不適用期貨交易法之期貨交易之敘述，下列何者為錯誤？
(A)主管機關公告指定辦理外匯業務之銀行所經營外幣期貨交易包括期貨契約或期貨選擇權契約，全部不適用期貨交易法
(B)中央銀行所指定辦理外匯業務之外匯經紀商，經核准在其營業處所經營之外幣與新台幣間之各種期貨交易
(C)主管機關核准之金融機構在其營業處所經營之期貨交易
(D)中央銀行所指定辦理外匯業務之銀行，經核准在該行營業處所經營之外幣與外幣間之各種期貨交易
- 依我國期貨交易法，有關期貨交易所業務規則之敘述，下列何者錯誤？
(A)業務規則應記載事項包括保證金、權利金之計算方法
(B)業務規則應記載事項包括期貨交易市場之監督
(C)業務規則之訂定應經主管機關核定
(D)主管機關即使為保護公益亦不得通知期貨交易所變更業務規則
- 期貨交易所發現期貨商有下列何種情事，得對期貨商專案檢查？甲.期貨商經營不善致信用難以維持；乙.有突發事件；丙.內部稽核作業有重大缺失；丁.不能履行結算交割義務
(A)甲、乙、丙、丁 (B)僅甲、丙、丁 (C)僅乙、丙、丁 (D)僅丙、丁
- 會員或期貨商不能履行結算交割義務時，期貨交易所應採取下列何種措施？甲.督導承受之會員或期貨商接辦相關事務；乙.立刻通知該會員或期貨商追加交割結算基金；丙.會同期貨結算機構進行專案檢查；丁.交由行政院金管會進行專案檢查
(A)僅甲、丙 (B)僅乙、丙 (C)僅乙、丙、丁 (D)僅甲、丙、丁
- 關於期貨交易所對相關資訊之處理，下列何者不正確？
(A)應於營業處所備置期貨交易、監視及保證金、權利金作業之相關文件，供主管機關調閱查核
(B)期貨商之財務、業務資料因屬商業機密，故不在公布範圍
(C)應將每日成交契約之名稱、價格、數量等資料儘速發布並於適當場所揭示
(D)應按日製作期貨交易行情表於交易所揭示處公告
- 經評估發現，客戶之信用狀況與財力不足以從事期貨交易時，期貨商得採取下列何種措施？甲.拒絕其委託；乙.接受其委託但限制其交易數量；丙.接受其委託但提高保證金；丁.要求其提出適當擔保後得接受其委託
(A)僅甲、丙 (B)僅丙、丁 (C)僅甲、丁 (D)僅甲、乙
- 期貨商之業主權益低於最低實收資本額一定成數時，主管機關得採取下列何種措施？甲.追加營業保證金；乙.限期令其改善；丙.限制其部分業務；丁.撤銷其許可
(A)僅甲、丙、丁 (B)僅乙、丙、丁
(C)僅甲、乙、丙 (D)僅甲、丁
- 本國證券商申請兼營期貨業務，其自有資本適足比率不得低於多少？
(A)百分之二百 (B)百分之一百五十
(C)百分之一百三十 (D)百分之一百
- 有關期貨商宣傳資料及廣告物之管理，下列敘述何者正確？
(A)期貨商之宣傳資料及廣告物，其形式、內容、製作及傳播等相關事項，須遵守中華民國期貨業商業同業公會之規範
(B)使用前應經期貨商內部稽核審核及簽名或蓋章後始可使用
(C)應至少保存一年
(D)期貨交易所得隨時抽查，期貨商不得拒絕

11. 依我國期貨交易法，期貨結算機構執行市場監視時，得對結算會員採取下列何種必要措施？
- (A) 開除結算會員之資格
(B) 暫停所有期貨交易
(C) 立即將相關帳戶移轉給其他結算會員
(D) 調整結算保證金之金額
12. 依我國期貨交易法，期貨結算機構對不履行結算交割義務之結算會員，以事先繳存之款項支應後，下列何款項得向違約期貨結算會員追償？
- (A) 期貨結算機構之賠償準備金
(B) 其他期貨結算會員依期貨結算機構所定比例分擔之金額
(C) 其他期貨結算會員之交割結算基金
(D) 選項(A)、(B)、(C)皆是
13. 依我國期貨交易法，關於期貨結算機構收取結算保證金之規定，下列何者正確？ 甲.得以現金繳交；乙.得以經核准之有價證券繳交；丙.有價證券抵繳結算保證金之比例，由期貨結算機構定之；丁.結算保證金之收取方式，由期貨結算機構訂定，報請主管機關核定
- (A) 僅乙、丙、丁 (B) 僅甲、乙、丁 (C) 僅甲、丁 (D) 僅甲、乙、丙
14. 對於結算會員之結算、交割行為違背誠實信用，以致他人受損害者，期貨結算機構得採取下列何種處分？ 甲.限制其交易數量；乙.課以違約金；丙.停止或限制其於期貨結算機構所為結算、交割；丁.命令該結算會員追加交割結算基金
- (A) 僅甲、丁 (B) 僅丙、丁 (C) 僅乙、丙 (D) 僅甲、丙
15. 期貨商發生下列何種情況時，除處理原有交易外，應即停止收受期貨交易人新單，並向主管機關及主管機關指定機構提出改善計畫？ 甲.業主權益低於最低實收資本額百分之四十；乙.調整後淨資本額少於期貨交易人未沖銷部位所需客戶保證金總額的百分之二十時；丙.業主權益低於最低實收資本額百分之二十；丁.調整後淨資本額少於期貨交易人未沖銷部位所需客戶保證金總額的百分之十五時
- (A) 僅甲、丙 (B) 僅乙、丁 (C) 僅丙、丁 (D) 僅甲、丁
16. 某甲於 2005 年 5 月曾參加期貨商業業務員職前訓練，另於 2006 年 12 月通過期貨經理業務員職前訓練並轉任期貨經理業務員，若打算於 2008 年 10 月回任期貨商業業務員，請問某甲依規定應參加下列何項訓練才能確保登記之有效性？
- (A) 於 2008 年 12 月前參加期貨商業業務員職前訓練
(B) 於 2008 年 12 月前參加期貨商業業務員在職訓練
(C) 於 2008 年 10 月回任期貨商業業務員前參加期貨商業業務員職前訓練
(D) 於 2008 年 10 月回任期貨商業業務員前參加期貨商在職訓練
17. 期貨商之負責人與業務員，不得有下列何種行為？ 甲.知悉期貨交易人利用他人名義從事期貨交易，仍接受委託進行交易；乙.利用他人名義或由他人利用自己名義執行業務；丙.除主管機關規定外，代理他人開戶或從事期貨交易
- (A) 僅甲、乙 (B) 僅乙、丙
(C) 僅甲、丙 (D) 甲、乙、丙
18. 我國期貨交易法之規定，以下有關罰則的敘述，何者為錯誤？
- (A) 期貨商受託買賣主管機關公告以外之期貨交易種類的最重法定刑為有期徒刑三年
(B) 未經主管機關許可擅自經營期貨交易所業務之最重法定刑為有期徒刑七年
(C) 期貨商業業務員利用期貨交易人帳戶進行交易之最重法定刑為有期徒刑五年
(D) 期貨交易所董事對於職務上行為要求收受不正利益之最重法定刑為有期徒刑五年
19. 依我國期貨交易法之規定，主管機關為維護公益或市場秩序所得採取之措施，下列何者正確？ 甲.得命令期貨交易所提出業務報告資料；乙.主管機關檢查業務或財務報告資料的對象不含期貨商業同業公會；丙.關係人之範圍依商業團體法之規定；丁.得命令與期貨結算機構有財務往來的關係人提出財務報告資料
- (A) 僅甲、丙 (B) 僅甲、丁
(C) 僅乙、丁 (D) 僅丙、丁
20. 依我國期貨交易法之規定，主管機關為維護市場秩序得對下列何者之財產或營業加以檢查？ 甲.期貨交易所；乙.期貨交易所之總經理；丙.期貨結算機構；丁.期貨商業同業公會之理事
- (A) 僅甲、丙 (B) 僅甲、乙、丙
(C) 僅甲、丙、丁 (D) 甲、乙、丙、丁

【請續背面作答】

21. 主管機關為維護公眾利益或市場秩序，對於有違反期貨交易法行為之虞者，得採取之措施下列何者正確？甲.要求期貨交易之有關機關、團體或個人提示有關帳簿；乙.立即暫停期貨業者之營業許可；丙.通知有關人員到辦公處所說明；丁.立即限制期貨業者之交易數量
- (A) 僅甲、丙 (B) 僅乙、丙
(C) 僅乙、丁 (D) 僅丙、丁
22. 依我國期貨交易法第一百零七條有關內線交易禁止之對象包括下列何者？甲.期貨結算機構之經理人；乙.主管機關之公職人員；丙.期貨信託事業之董事；丁.從前述之人獲悉消息之人
- (A) 僅甲、乙 (B) 僅乙、丙、丁
(C) 僅甲、乙、丙 (D) 甲、乙、丙、丁
23. 某甲委託地下期貨業者從事期貨交易，請問某甲的行為將面臨期貨交易法之何項刑責？
- (A) 警告
(B) 處新台幣十二萬～六十萬元之罰鍰
(C) 處三年以下有期徒刑、拘役或科或併科新台幣二百萬元以下罰金
(D) 處七年以下有期徒刑，得併科新台幣三百萬元以下罰金
24. 有關期貨顧問事業相關紀錄之保存年限，下列敘述何者錯誤？
- (A) 稽核報告應至少保存五年
(B) 與委任人訂定之契約，除應自委任關係消滅之日起，保存五年外，有爭議者應保存至該爭議消除為止
(C) 交易分析報告之副本、紀錄，應自提供之日起保存二年
(D) 宣傳資料、廣告物及相關紀錄應保存二年
25. 有關期貨顧問事業對委任人以外之不特定人，透過傳播媒體提供研究分析意見或推介建議等顧問服務之規範，下列敘述何者錯誤？
- (A) 不得涉及個別期貨交易契約未來交易價位之研判
(B) 不得於傳播媒體從事期貨交易分析之同時，有招攬客戶之廣告行為
(C) 得以業務人員或內部研究單位等名義，從事期貨交易分析或製發書面文件
(D) 對市場之行情研判或分析，應列合理研判依據
26. 期貨經理事業接受委任人全權委託期貨交易前，應提供委任人書面資料，向委任人詳細說明之事項，不包括下列何者？
- (A) 交易或投資標的之特性、可能之風險及法令限制
(B) 期貨經理事業每一從事全權委託交易決定人員之學歷與經歷
(C) 最近二年全權委託交易決定人員因從事全權委託證券投資或期貨交易業務而發生或進行中之訴訟、非訟事件之情形
(D) 期貨經理事業或其負責人受主管機關處分之情形
27. 下列何者不具備擔任期貨經理事業內部稽核人員之資格條件？
- (A) 取得期貨交易分析人員資格，並在證券或期貨機構從事證券或期貨相關工作經驗一年者
(B) 取得期貨交易分析人員資格，並在證券或期貨機構從事證券或期貨相關工作經驗二年者
(C) 取得期貨業務員資格，並在證券或期貨機構從事證券或期貨相關工作經驗一年者
(D) 取得期貨業務員資格，並在證券或期貨機構從事證券或期貨相關工作經驗三年者
28. 有關期貨信託事業募集首檔期貨信託基金之規定，以下敘述何者錯誤？
- (A) 專營期貨信託事業取得營業執照後，未於一個月內申請募集期貨信託基金者，廢止其營業之許可
(B) 除主管機關另有規定外，兼營期貨信託事業於經許可並完成登記後二年內，未申請募集期貨信託基金者，廢止兼營業務之許可
(C) 專營期貨信託事業應於第一檔期貨信託基金募集核准函送達日起一個月內開始募集
(D) 專營期貨信託事業之第一檔期貨信託基金應自開始募集日起四十五日內募集成立
29. 期貨信託事業之業務員從事之業務，包括：甲.辦理受益憑證之募集發行及銷售；乙.期貨交易及相關投資之研究分析；丙.基金之經營管理；丁.執行基金之交易及投資；戊.內部稽核；己.主辦會計。而期貨信託事業管理規則第四十四條訂有事業「業務部門」之副總經理、協理、經理等應具備之資格條件。上開「業務部門」係指？
- (A) 僅甲部門 (B) 僅甲、乙、丙、丁部門
(C) 僅甲乙丙丁戊部門 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆非

30. 依期貨信託基金管理辦法之規定，期貨信託事業對不特定人募集之期貨信託基金，須符合條件始得辦理追加募集，其中一項係以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作為評量之標準，請問該標準為何？
- (A)須達百分之八十五以上 (B)須達百分之九十以上
(C)須達百分之九十五以上 (D)須達百分之百
31. 下列有關操作期貨信託基金之敘述，何者有誤？
- (A)除對符合一定資格條件之人募集，其期貨信託契約另有約定者外，每一期貨信託基金出借所持有任一有價證券數額不得超過所持有該有價證券數額之百分之五十
(B)期貨信託事業運用期貨信託基金交易或投資，應依據分析報告作成決定書，交付執行時作成執行紀錄，並按季提出檢討報告
(C)期貨信託事業運用期貨信託基金投資國外有價證券者，得委託國外顧問專業機構間接向國外證券商委託交易
(D)對符合一定資格條件人募集之期貨信託基金從事店頭市場衍生性商品交易，其交易之總風險曝露，除主管機關核准外，不得超過本期貨信託基金淨資產價值之百分之十
32. 期貨交易輔助人執行其期貨交易輔助之業務時，所生之損害賠償，其責任歸屬下列何者正確？
- (A)由期貨交易輔助人單獨負全部責任
(B)由交易人與期貨交易輔助人協議之
(C)由期貨交易輔助人與委任期貨商連帶負賠償責任
(D)由期貨交易輔助人與委任期貨商協議之
33. 關於委任期貨商與期貨交易輔助人之規定，下列何者正確？ 甲.委任期貨商經營國內期貨經紀業務者，應具本國期貨結算機構之結算會員資格；乙.委任期貨商每委任一家期貨交易輔助人或其分支機構時，應依本國期貨結算機構規定，繳交交割結算基金；丙.期貨交易輔助人得接受一家以上期貨商之委任；丁.為維持市場均衡，期貨商僅可同時委任一家期貨交易輔助人
- (A)僅甲、丙、丁 (B)僅乙、丙
(C)僅甲、乙 (D)僅丙、丁
34. 依我國期貨交法有關仲裁之規定下列何者正確？
- (A)期貨交易所可辦理仲裁
(B)期貨商間採強制仲裁
(C)期貨結算機構與期貨交易所間採強制仲裁
(D)期貨商與期貨交易人間採約定仲裁
35. 關於期貨交易輔助人業務員之規定，下列何者正確？ 甲.同時具有證券及期貨業務員資格的業務員，得同時受託從事證券及期貨買賣；乙.業務員非經登記，不得執行業務；丙.業務員之登記、異動，應由業務員自己辦理登記事項；丁.有事實證明從事或涉及不誠信活動，顯示其不適合擔任業務員者，不得辦理登記
- (A)僅乙、丙、丁 (B)僅甲、丙、丁
(C)僅甲、乙、丁 (D)僅甲、乙、丙

二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

- 為保護交易人權益並合理規範期貨業之服務，期貨顧問事業擬於電視傳播媒體提供分析時，在身分資格上有何限制？其分析節目於播放前後有那些自行審查與申報規定？(10 分)
- 期貨商經營國外期貨交易時，均應依期貨商管理規則第 38 條規定進行，並應逐筆委託。請就期貨商所可採行之交易與結算流程，舉三種可行之方式。經營國外複委託業務之上手向委託期貨商收受保證金或權利金之規定為何？(10 分)
- 為保障委託人之權益，期貨經理事業管理規則及業務操作辦法規定於操作期間若發生虧損時，應即時通知或終止契約。請簡述通知之時機與方式，及終止契約之時機與程序。(10 分)

100 年第 4 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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

1. 請問下列敘述何者為非？

- (A) 作業風險的損失機率呈現常態分配，模型錯誤屬於作業風險一種
- (B) 流動性風險係指無法將資產變現或取得足夠資金，以致不能履行到期責任的風險
- (C) 法律風險係指交易契約規範不足或業務行為偏差所導致的風險
- (D) 信用風險值 (Credit VaR) 為特定期間與信賴水準下可能的最大信用損失減去預期信用損失的差額

2. ISDA(International Swap and Derivatives Association)對衍生性商品的規範主要為：

- (A) 市場與信用風險
- (B) 法律與信用風險
- (C) 流動性與信用風險
- (D) 營運與流動性風險

3. 假設市值為\$1,000,000 的債券，目前殖利率為 4%，修正存續期間等於 5，而殖利率的每日波動率（標準差）為 0.3%，則此債券的一天 95%VaR 等於？ $N(2.326)=0.99$ ， $N(1.96)=0.975$ ， $N(1.645)=0.95$

- (A)\$390
- (B)\$987
- (C)\$1,590
- (D)\$24,675

4. 債券市場平均每年波動度為 25%，債券交易員於此一市場交易量為 1 億，且每年賺進 2 千萬，假設風險性資本是以 99%信賴水準之一年 VaR 來計算，且報酬率為常態分配， $N(2.326)=0.99$ ， $N(1.96)=0.975$ ，則風險調整後之投資績效(RAPM)為：

- (A)15.25%
- (B)29.36%
- (C)34.39%
- (D)45.22%

5. 基本內部評等法允許銀行自行估計下列何項數值？

- (A) 違約曝險額
- (B) 違約損失率
- (C) 違約率
- (D) 到期期間

6. 考慮一個包含 A 與 B 股票選擇權的投資組合，其中 A 股票選擇權 Delta 為 2,500，股價為 70 元，股價變動率之波動度為 3%，B 股票選擇權 Delta 為 1,500，股價為 50 元，股價變動率之波動度為 2%，兩股票變動率間之相關係數為 0.5。以上資料均為日資料，則 10 天期 99%VaR 為何？ $N(2.326)=0.99$ ， $N(1.96)=0.975$ ， $N(1.645)=0.95$

- (A)35,526
- (B)45,155
- (C)53,549
- (D)以上皆非

7. 若某公司估算其一天 95%的風險值為 3 百萬，而以過去 10 年間的資料檢驗，發現有 13%的樣本顯示一天的損失超過 3 百萬，因此可以判定風險值的計算可能不正確。請問上述檢驗風險值估算的方法稱為：

- (A) 情境分析
- (B) 壓力測試
- (C) 模擬分析
- (D) 回溯測試

8. 有 A、B 兩資產，其 VaR 分別為 100 及 200。若一投資組合中 A 資產與 B 資產各佔 50%，當該投資組合的 VaR 為 120 時，請問 A、B 兩資產間的相關係數為多少？

- (A)0.05
- (B)-0.58
- (C)-0.89
- (D)-0.95

9. 三項資產其風險值分別為 $VaR1$ 、 $VaR2$ 及 $VaR3$ 。由此三項資產所組成的投資組合的風險值為 $VaRp$ ，則下列何項關係為真？

- (A) $VaR1 + VaR2 + VaR3 = VaRp$
- (B) $VaR1 + VaR2 + VaR3 \leq VaRp$
- (C) $VaR1 + VaR2 + VaR3 \geq VaRp$
- (D) 不一定

10. 假設銀行有一筆本金\$1,000 萬的放款，其年利率為 7%，已經計提的風險資本為\$100 萬，銀行為這筆放款每年支付了\$20 萬的營業成本，而本放款的預期損失每年為放款金額的 2%。請根據以上條件估計此筆放款的 RAROC：

- (A)20.15%
- (B)30.00%
- (C)40.33%
- (D)50.56%

11. 進口商規避匯率風險，應採取何種策略？

- (A) 買外匯買權
- (B) 買外匯賣權
- (C) 賣外匯買權
- (D) 以上皆是

12. 聯電個股選擇權的 Delta 為 0.60，Gamma 為 0.02，臨界股票變動量為-4.0 元，請用 Delta—Normal 法求算 10 張聯電買權的 VaR：

- (A)22,000
- (B)23,000
- (C)24,000
- (D)25,000

13. 承上題，請用 Delta—Gamma Normal 法求算 10 張聯電買權的 VaR：
 (A)21,500 (B)22,400 (C)23,800 (D)24,900
14. 立同公司將新台幣一億元投資於政府公債上，假設公債組合的存續期間為 7.0 年，且目前台灣期交所票面利率 3% 之十年期政府債券（面額伍佰萬元）期貨價格為 95.0，最便宜交割公債其存續期間為 9.2 年。請問該基金經理人應如何操作公債期貨，以規避利率風險？
 (A)賣出 16 口 (B)賣出 20 口 (C)賣出 24 口 (D)買進 24 口
15. 承上題，立同公司若要調整公債組合的存續期間由 7.0 變為 8.8 年，請問該基金經理人應如何操作公債期貨？
 (A)買進 4 口 (B)賣出 4 口 (C)買進 6 口 (D)賣出 6 口
16. 以下信用風險模型中，請問何者非計算期望損失之參考依據？
 (A)違約損失率 (B)當期曝險額 (C)潛在曝險額 (D)以上皆非
17. 考慮期貨和現貨市場中期貨和現貨價格的關係，請問下列何項敘述為非？
 (A)正向市場時，若是空頭避險基差(Basis)絕對值變小有利
 (B)正向市場時，若是多頭避險基差(Basis)絕對值變大有利
 (C)逆向市場時，若是空頭避險基差(Basis)絕對值變小有利
 (D)逆向市場時，若是多頭避險基差(Basis)絕對值變小有利
18. 某債券一年的違約機率為 0.80%，違約回收率為 60%，則價值 1 百萬的該債券在一年後的預期違約損失約為多少？
 (A)2800 (B)3200 (C)3600 (D)4000
19. 一年期公債殖利率為 4%，一年期公司債殖利率為 8%，若其回收率(Recovery Rate)為 60%，請估計此公司債的違約機率為多少？
 (A)2.98% (B)5.56% (C)7.36% (D)9.26%
20. 假設 BB 級債券在第 1、2、3 年的邊際違約機率分別是 5%、6%及 7%，請估計三年後的累積違約機率為多少？
 (A)8.54% (B)12.90% (C)16.95% (D)19.95%
21. 在 KMV 信用模型架構下，若一公司預期資產價值為 \$6 億，公司長期負債價值為 \$2 億，短期負債價值為 \$2 億，且資產價值的標準差為 1 億，請問公司的違約間距為何？
 (A)1 (B)2 (C)3 (D)4
22. 下列關於債券的凸性(Convexity)敘述何者錯誤？
 (A)殖利率增加，凸性降低
 (B)凸性衡量債券價格與利率的線性關係
 (C)其他條件一樣，票面利率越大，凸性越小
 (D)加入凸性，比只使用存續期間更能精確衡量因利率變動所造成的債券價格變動
23. 請問以下何者非信用風險的資本計提法？
 (A)標準法 (B)基礎 IRB (C)進階 IRB (D)自有模型法
24. 新巴塞爾資本協定透過三大支柱建立以強化銀行風險管理之主要目標，請問以下何者非？
 (A)強調金融機構間公平競爭
 (B)採用更完善的方法以處理風險
 (C)資本適足性方法應與銀行業務活動及曝險程度保持適當敏感度
 (D)主要係以規範國際性大型銀行為重點，惟尚未適用於各種複雜程度不同的銀行
25. 某公司欲依新版巴塞爾協定計提作業風險適足資本，若該公司過去三年營業毛利依次為-\$900,000、\$4,000,000、\$5,000,000，則該公司若採行基本指標法來計提，其計提的金額應為何？
 (A)\$375,000 (B)\$675,000 (C)\$975,000 (D)\$1,150,000
26. 城市銀行準備依照 Basel II 計提作業風險適足資本，假設該銀行過去三年平均營業毛利 (Gross Income) 為 800 萬元，同時計畫採用標準法來計提，則下列何者為最有可能的計提金額？
 (A)30 萬元 (B)40 萬元 (C)50 萬元 (D)100 萬元
27. 某公司債的累積違約機率如下：第一年 24.05%，第二年 38.00%，第三年 49.50%，第四年 58.50%，則該公司債在前兩年未違約而於第三年違約的條件機率為：
 (A)14.25% (B)16.29% (C)18.55% (D)20.85%

28. 假設一選擇權發行者已進行 Delta 中立避險，其避險後投資組合之 $\Gamma = -2,000$ ， $Vega = -4,000$ 。今發行者可利用同一標的資產的另外二個選擇權 A 與 B 構建 Gamma 與 Vega 中立策略。此二個選擇權之 Delta、Gamma 與 Vega 分別為： $\Delta_A = 0.7$ ， $\Gamma_A = 2.0$ ， $V_A = 2.0$ ， $\Delta_B = 0.6$ ， $\Gamma_B = 1.0$ ， $V_B = 1.5$ ，則選擇權發行者可藉由____A 選擇權____單位，____B 選擇權____單位，以及____單位標的資產，以達成 Delta-Gamma-Vega 中立之狀態。
- (A) 放空，2000，買進，8000，賣出 3400
(B) 放空，1000，買進，4000，賣出 1700
(C) 買進，2000，放空，8000，賣出 3400
(D) 買進，1000，放空，4000，賣出 1700

二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 請扼要敘述並分析近期美國次級房貸危機與國際金融海嘯發生的原因及其影響效果，並以風險管理之觀點，列舉說明金融機構之主要缺失。(10 分)
2. 請說明壓力測試(Stress Testing)之意義與方法。另就風險管理之觀點，請問金融機構如何運用壓力測試作為風險控管機制?(10 分)
3. 美國財政部、聯邦儲備委員會(Federal Reserve)及其它銀行監管機構在 2009 年 2 月對全美大銀行進行壓力測試，請說明美國進行此次壓力測試之假設及其結果。此外，國內金管會亦曾於 99 年 7 月 8 日函請 35 家本國銀行進行 98 年度於「輕微」及「較嚴重」情境下之壓力測試，請說明國內實施壓力測試所設定之模擬情境及其壓力測試之執行結果。(10 分)

100 年第 4 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)申論題與計算題請在「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. 下列何因素與基差呈負相關？

- (A)現貨需求 (B)期貨供給
(C)現貨持有成本 (D)現貨便利收益

2—5 為題組

2. 若小明 11/11 以每盎司 1,500 美元之收盤價賣出 1 口黃金期貨，該期貨契約規格為 100 盎司，每口原始保證金與維持保證金分別為 6,000 美元和 5,000 美元。請問未來黃金期貨需漲至多少價位以上時，小明才會接到保證金追繳通知？

- (A)\$1,505 (B)\$1,510 (C)\$1,515 (D)\$1,520

3. 承上題，假設小明原持有 100 盎司黃金，其在 11/11 賣出黃金期貨乃是出於避險目的，而當時黃金現貨價格為每盎司 1,600 美元。而在一個月後之避險期間結束時，請問下列何種情境對小明而言，會帶來最有利之避險策略執行結果？

- (A)黃金現貨價格漲至每盎司 1,700 美元；黃金期貨價格漲至每盎司 1,650 美元
(B)黃金現貨價格跌至每盎司 1,550 美元；黃金期貨價格漲至每盎司 1,600 美元
(C)黃金現貨價格跌至每盎司 1,500 美元；黃金期貨價格跌至每盎司 1,475 美元
(D)黃金現貨價格漲至每盎司 1,625 美元；黃金期貨價格跌至每盎司 1,475 美元

4. 承上兩題，假設一個月後之避險期間結束時，正好是該黃金期貨契約之到期日。請問對小明而言，此時其避險策略之執行結果最接近上題所述之哪一種情境？

- (A)黃金現貨價格漲至每盎司 1,700 美元；黃金期貨價格漲至每盎司 1,650 美元
(B)黃金現貨價格跌至每盎司 1,550 美元；黃金期貨價格漲至每盎司 1,600 美元
(C)黃金現貨價格跌至每盎司 1,500 美元；黃金期貨價格跌至每盎司 1,475 美元
(D)黃金現貨價格漲至每盎司 1,625 美元；黃金期貨價格跌至每盎司 1,475 美元

5. 承第 2 題，假設大牛預計在一個月後購入 1,000 盎司黃金，黃金現貨與期貨價格變動之共變異數為 20%，黃金期貨價格變動之變異數為 10%。請問對大牛而言，其應交易多少口數之黃金期貨來避險？

- (A)買進 20 口 (B)買進 5 口
(C)賣出 20 口 (D)賣出 5 口

6—7 為題組

6. 假設現在原油每桶的現貨價格為 90 美元，每月之倉儲費用為每桶 2 美元，資金借貸之年利率為 3%。請問 4 個月後到期之原油期貨，其目前市場價格最可能為每桶多少美元？

- (A) \$98 (B) \$98.7 (C) \$98.9 (D) \$100.7

7. 承上題，假設 4 個月後到期之原油期貨目前市場價格為每桶 100 美元，而原油現貨之便利收益為每桶 1.5 美元，套利所需之交易成本為每桶 2.5 美元。請問此時最佳投資策略為何？

- (A)無任何動作 (B)進行正向套利策略
(C)進行反向套利策略 (D)進行正向或反向套利策略

8. 下列何者屬於交易地點與到期日相同但標的資產不同之期貨價差策略？

- (A)反擠壓式價差交易 (B)裂解式價差交易
(C)縱列式價差交易 (D)以上皆是

9. 某共同基金目前持有 20 億元之股票部位，其 β 值為 1.4。若該基金之經理人看淡未來 3 個月之台股走勢，打算降低 β 值至 1.0。假設目前之台灣加權股價指數為 7,200，其應賣出多少口台指期貨(TX)？

- (A)443 (B)556 (C)886 (D)1,111

10. 假設目前 400 天期之 LIBOR 零息利率為 2.5%(以連續複利計算)，而從歐洲美元期貨報價可得出 400 天之後的 91 天期遠期利率為 3.0%(以連續複利計算)。請問目前 491 天期之 LIBOR 零息利率(以連續複利計算)應為何？

- (A)2.53% (B)2.59% (C)2.65% (D)2.71%

11. 假設 180 天後到期之我國 10 年期政府公債期貨，目前其最便宜可交割(CTD)公債之除息價格為 98.127，票面利率為 2.5%，每百元應計利息為 1.252 元，轉換因子為 0.9545，附賣回利率為 1.0%。請問該公債期貨之理論價格應為何？
 (A)99.12 元 (B)100.35 元 (C)101.64 元 (D)102.03 元
12. 小何為某債券基金之經理人，其基金規模為 5 億元，修正存續期間為 8.5 年。假設目前市場存在 3 個月後到期之 10 年期公債期貨，其交割標的確定是價格存續期間為 100 萬元、轉換因子為 1.2 之某期公債。若小何因預期央行即將升息，而想調低修正存續期間至 5 年，請問小何應交易幾口公債期貨？
 (A)1,500 (B)1,800 (C)2,100 (D)2,400
13. 大雄預計 3 個月後需籌資 1,000 萬日圓，借款期間為 6 個月。為鎖定未來之借款利率，他和勸業銀行簽訂約定利率為 1.5% 之 3x9 FRA。若 3 個月後，借款利率上升至 2%，則大雄在該 FRA 之結算日會獲利多少日圓？
 (A)¥25,000 (B)¥24,752 (C)¥10,114 (D)¥6,086
14. 若現在英鎊之即期匯率(USD/GBP)為 1.5853、英國之無風險利率為 2%、美國之無風險利率為 1.5%。請問 90 天後到期之英鎊期貨價格(USD/GBP)應為何(以一年 365 天計算)？
 (A)1.4544 (B)1.4832 (C)1.5097 (D)1.5834

15—19 為題組

15. 假設目前台積電之股價為 72 元，無風險利率為 1%。請問 6 個月後到期(此段期間內無股利發放)、履約價格為 80 元之台積電股票歐式買權和歐式賣權之價差的絕對值應為何？($e^{-0.005}=0.9950$ ， $e^{-0.01}=0.9900$ ， $e^{0.005}=1.0050$ ， $e^{0.01}=1.0101$)
 (A)0 元 (B)7.6 元 (C)8.0 元 (D)8.8 元
16. 承上題，若全球經濟邁入二次衰退之機率突然大增，預期台積電未來股價之波動度也將隨之升高。在其他條件不變之假設下，此時台積電股票買權和賣權之價差的絕對值最有可能如何變動？而若我國央行緊急宣布大幅降息，則同樣在其他條件不變之假設下，價差的絕對值又最有可能如何變動？
 (A)不變；變大 (B)不變；變小 (C)變大；變大 (D)變大；變小
17. 承第 15 題，假設台積電股票買權為美式選擇權。請問台積電股票買權價格的下限應為何？($e^{-0.005}=0.9950$ ， $e^{-0.01}=0.9900$ ， $e^{0.005}=1.0050$ ， $e^{0.01}=1.0101$)
 (A)0 元 (B)7.6 元 (C)8.0 元 (D)8.8 元
18. 承第 15 題，假設台積電股票賣權也為美式選擇權。請問台積電股票賣權價格的上限應為何？($e^{-0.005}=0.9950$ ， $e^{-0.01}=0.9900$ ， $e^{0.005}=1.0050$ ， $e^{0.01}=1.0101$)
 (A)72.0 元 (B)79.2 元 (C)79.6 元 (D)80.0 元
19. 承前 4 題，但假設台積電突然宣佈本季結束後將發放特別股利。請問在下列之陳述中，有幾項是正確的？
 I. 歐式選擇權的上限維持不變
 II. 美式選擇權的上限維持不變
 III. 歐式選擇權的下限維持不變
 IV. 美式選擇權的下限維持不變
 (A)1 (B)2 (C)3 (D)4
20. 下列何者是二項式選擇權定價模式之基本假設？
 (A)須為歐式選擇權 (B)標的股價呈連續對數常態分配
 (C)無股利發放 (D)無套利機會
21. 二項式選擇權定價模式中，下列何者不是計算選擇權價格所需之參數？
 (A)標的股票價格上漲幅度 (B)標的股票價格下降幅度
 (C)標的股票價格上漲機率 (D)無風險利率
22. 下列何者不是布雷克-休斯(Black-Scholes)選擇權定價模式之原始基本假設？
 (A)須為歐式選擇權 (B)標的股價呈連續對數常態分配
 (C)完美資本市場 (D)買權賣權平價關係成立
23. 根據布雷克-休斯定價模式，無風險利率與買權價值呈___比，與賣權價值呈___比。
 (A)正；反 (B)反；正 (C)正；正 (D)反；反

24. 下列之陳述中，請問有幾項是正確的？
- 在無股利發放之條件下，提前執行價內之美式買權較有利
 - 在無股利發放之條件下，提前執行價內之美式賣權較有利，且於低無風險利率時期更是如此
 - 深度價內之歐式買權之時間價值可能為負
 - 深度價內之歐式賣權之時間價值可能為負
- (A)1 (B)2 (C)3 (D)4
25. 在其他條件相同之情形下，對有股利發放之歐式選擇權而言，相較於無股利發放之情況下，請問下列陳述何者為非？
- 有股利發放之買權和賣權其避險比例皆較低
 - 有股利發放之買權和賣權其避險比例皆較高
 - 有股利發放之買權其避險比例較低；有股利發放之賣權其避險比例較高
 - 有股利發放之買權其避險比例較高；有股利發放之賣權其避險比例較低
26. 老王為某上市公司董事，若其看空自家公司未來股價走勢，但為保持其董事席位而無法大幅降低持股。假設其可交易以自家公司股票為標的且履約價格相同之買權和賣權，請問下列何者為其最佳策略？
- 買進買權同時賣出賣權
 - 賣出買權同時買進賣權
 - 同時賣出買權與賣權
 - 只賣出賣權
27. 對於目前在我國期貨交易所交易之台指期貨和台指選擇權的契約月份而言，請問下列陳述何者為真？
- 兩者有交易當月起連續 2 個月份，另外加上 3 個連續季月
 - 兩者有交易當月起連續 3 個月份，另外加上 2 個連續季月
 - 前(後)者有交易當月起連續 2(3)個月份，另外加上 3(2)個連續季月
 - 前(後)者有交易當月起連續 3(2)個月份，另外加上 2(3)個連續季月
28. 在 Delta、Gamma、Theta、Vega 四項之選擇權避險參數中，共有幾項參數在價平時比在價外時有較大值（Theta 之定義為選擇權價格對剩餘到期期間之一階偏微分）？
- (A)1 (B)2 (C)3 (D)4
29. 下列何者為布雷克-休斯模式不適用於利率選擇權評價之原因？
- 無風險利率是固定的
 - 標的物之價格行為服從擴散過程
 - 標的物價格之波動性是固定的
 - 以上皆是
30. 當投資人預期未來利率上漲時，請問下列陳述何者為真？
- 賣出利率期貨或買進利率買權
 - 買進利率期貨或賣出利率買權
 - 賣出利率期貨或買進利率賣權
 - 買進利率期貨或買進利率賣權
31. 外匯選擇權中，履約價格採標的幣別平均價格者稱為：
- 亞洲式選擇權
 - 彩虹選擇權
 - 百慕達選擇權
 - 多項式選擇權
32. 與匯率連結之結構型商品中，下列何種債券所償還本金之幣別不同於其發行之幣別？
- 雙重幣別債券
 - 反雙重幣別債券
 - 反多重幣別債券
 - 以上皆非
33. 小何買進 S&P 500 指數之因變量賣權(Quanto Put Options)，履約價格為 750 點，權利金為 30 點。假設 S&P 500 指數之每點價值原為 200 美元，折合新台幣為 6,000 元。若到期時 S&P 500 指數跌至 500 點，請問小何之獲利為新台幣多少元？
- (A)57 萬元 (B)132 萬元 (C)150 萬元 (D)282 萬元
34. 與股價連結之結構型商品中，請問下列陳述何者為非？
- 看多型高收益票券可視為零息債券和賣出標的股票賣權所組成
 - 看空型高收益票券可視為零息債券和賣出標的股票買權所組成
 - 保本型票券可視為零息債券和買進標的股票買權或賣權所組成
 - 保本型票券之保本率與參與率呈正比
35. 老王因出國深造在 6 月 15 日貸款 1,000 萬元，為期 2 年，每半年付息一次且依當時之 LIBOR 調整利息。老王為避免未來升息而增加利息負擔，故買進利率上限契約來規避風險。假設名目本金、比較利率與利率重訂日均與貸款時相同，利率上限訂在 2.5%。若 LIBOR 由 6 月 15 日之 2.0% 上升至 12 月 15 日之 2.3%，請問此期間之實際利息支出為何？
- (A)10 萬元 (B)11.5 萬元 (C)20 萬元 (D)23 萬元

二、申論題與計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 大牛為公債期貨之賣方，其打算交割標的公債。目前可供交割之標的公債如下表：

公債	價格	轉換因子
A	99-16	1.0382
B	143-16	1.5188
C	119-24	1.2615
D	125-24	1.3572

假設部位日之期貨結算價為 93-08，請問大牛應選擇哪一公債作為交割標的？(10 分)

2. 假設老王所熟悉之台指選擇權交易策略如下：

- (A) 賣出勒式策略
- (B) 買進跨式策略
- (C) 逆轉換組合策略
- (D) 買進兀鷹價差策略
- (E) 買權多頭價差策略
- (F) 賣出蝴蝶價差策略

若老王預期未來台灣股市將：

- (1) 區間盤整 (4 分)
- (2) 小幅上漲 (3 分)
- (3) 大幅上漲 (3 分)

請問針對上述三情境之每一情境，應分別採行以上哪些交易策略？這些策略應如何執行？

(例如：買進履約價格較高之買權，同時賣出履約價格較低之賣權)

3. 假設技安證券公司發行 5 萬張之台積電認購權證，其行使比例為 1(每張權證可購買 1,000 股台積電股票)，Delta 係數為 0.75。

- (1) 為規避發行認購權證之風險，請問該公司要如何才能建構 Delta 中立的投資組合？(3 分)
- (2) 假設該 Delta 中立的投資組合之 Gamma 值為-250,000、Vega 值為-100,000，目前市場上兩種台積電股票買權的風險參數資料如下表：

台積電股票買權	Delta	Gamma	Vega
A	0.65	0.70	0.60
B	0.50	0.40	0.80

請詳細說明該公司要如何才能同時建構 Delta、Gamma 與 Vega 均中立的投資組合？(7 分)

100 年第 4 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

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)申論題與計算題請在「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. 在其他條件不變的情形下，個人所得稅的減少會使得可支配所得_____，消費支出_____，而導致 IS 線_____。
(A)增加；增加；右移 (B)增加；減少；右移
(C)減少；增加；左移 (D)減少；減少；左移
2. 若美國的市場利率大於英國市場利率，則依利率平價原則，美元兌英鎊\$/£的匯率為如何？
(A)預期美元兌英鎊的即期匯率會上升 (B)匯率保持不變
(C)美元兌英鎊的即期匯率會低於遠期匯率 (D)美元兌英鎊的即期匯率會高於遠期匯率
3. 由於勞動者成功地提高工資，再加上政府承諾低失業率的政策宣示，將導致_____。
(A)需求拉動之通貨膨脹 (B)混合型通貨膨脹
(C)貨幣供給增加 (D)成本推動之通貨膨脹
4. 權衡性政策無法對實質產出與就業率有系統性的衝擊，最多僅會對大眾預期所造成的隨機誤差稍稍影響，經濟學家將這種現象稱為：
(A)調適預期(Adaptive Expectation)理論 (B)政策無效理論
(C)理性預期理論 (D)衝擊落後
5. 根據可貸資金說，下述哪一項因素會導致利率下跌？
(A)民間儲蓄率下降 (B)國內投資環境改善
(C)政府赤字不斷攀升 (D)企業保留盈餘增加
6. 下列何者不是經濟學家所稱的物價膨脹的不良後果？
(A)菜單成本 (B)皮鞋成本
(C)不確定性 (D)結構性失業
7. 若中央銀行降低法定存款準備率(Required Reserve Ratio)後，原來的法定準備都變成銀行的超額準備(Excess Reserves)，則準備貨幣(Reserve Money)_____，貨幣供給_____。
(A)不變；不變 (B)不變；增加
(C)增加；增加 (D)增加；不變
8. 央行有時會大幅修正對貨幣總計數的估計，主要原因是_____。
(A)大型存款機構會不定期回報存款帳戶的資料
(B)因為「週末效應」，所以貨幣的周資料需要進行調整
(C)因為「發薪日效應」，所以貨幣的月資料需要進行調整
(D)當更多的資料取得時，季節性的調整可以變得更準確
9. 新興古典學派(New Classical School)與新興凱因斯學派(New Keynesian School)皆認為_____。
(A)預期到的政策不會影響實質產出與失業
(B)將預期與非預期的政策效果分開，而前者影響較大
(C)將預期與非預期的政策效果分開，而後者影響較大
(D)假設當預期物價水準變動時，工資與物價皆具有伸縮性
10. 貨幣中立性是指在長期，貨幣政策：
(A)只會影響實質產出 (B)只會影響實質利率
(C)對實質產出和實質利率皆產生影響 (D)對實質產出和實質利率皆沒有影響
11. 簡單凱因斯模型中支出乘數的大小是 4 時，邊際消費傾向為？
(A)0.2 (B)0.25 (C)0.75 (D)0.8
12. 公務員退休金應計入？
(A)民間消費 (B)固定資本形成
(C)政府最終消費支出 (D)移轉性支出
13. 假設國內信用卡行業非常競爭，而導致個人使用信用卡的成本降低，則下列何者為真？
(A)貨幣需求會增加 (B)物價會下跌
(C)支票存款額增加 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非

14. 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
15. 貨幣政策效力愈大，發生在：
- (A) IS 曲線愈水平時或 LM 愈垂直時
(B) IS 愈陡直且 LM 曲線愈垂直時
(C) LM 曲線愈平坦或 IS 曲線愈陡直時
(D) IS 曲線愈水平且 LM 曲線愈水平時
16. 對應於成本增加的衝擊，政府採用擴張性財政政策的結果為：
- (A)產出水準比未採取政策前下降地更多
(B)經濟回到成本衝擊之前的產出及物價水準
(C)產出及物價水準皆比未採取政策前下降地更嚴重
(D)物價水準比未採取政策前上升地更嚴重
17. 以下何者不正確？
- (A)泡沫經濟造成各種價格的上漲，是來自於需求面的波動(AD↑)
(B)能源危機造成的物價上漲是來自於總供給的波動(AS↓)
(C)停滯性通膨 (Stagflation) 發生在經濟衰退時期一般物價持續上升
(D)盧卡斯 (Lucas) 的供給方程式指出失業率和自然失業率中間的差距受可預期通貨膨脹 (Expected Inflation) 的影響
18. 德意志銀行曾經在台灣發行三年期美元債券，每年固定付息 4.85%，此債券是屬於一種：
- (A)foreign bond 及 coupon bond (B)Eurobond 及 coupon bond
(C)foreign bond 及 zero coupon bond (D)Eurobond 及 zero coupon bond
19. 把一筆手上的現金存入活期儲蓄存款帳戶中：
- (A)M1A 會減少，M1B 不變動 (B)M1A 會減少，M1B 增加
(C)M1B 會增加，M2 不變 (D)M1B 及 M2 都增加
20. 綜合費雪 (Irving Fisher)與馬歇爾-庇古 (Marshall-Pigou) 的貨幣數量學說認為貨幣需求：
- (A)是所得的函數，和利率無關 (B)是利率的函數，和所得無關
(C)是政府支出的函數，和利率無關 (D)是預期物價的函數，和所得無關
21. 中央銀行做公開市場中買進動作，會使得_____曲線向_____移動，均衡利率_____。
- (A)IS；左邊；下降 (B)LM；左邊；上升
(C)IS；右邊；上升 (D)LM；右邊；下降
22. 根據預期修正的菲力普曲線 (Augmented Phillip Curve)：
- (A)不斷的通貨膨脹造成失業率不斷下降 (B)通貨緊縮造成高失業率
(C)通貨膨脹和失業率沒有長期抵換關係 (D)通貨膨脹造成失業率上升
23. 資本市場以交易工具性質來分，可以分為：
- (A)貨幣市場和外匯市場 (B)貨幣市場和股權市場
(C)債務市場和外匯市場 (D)債務市場和股權市場
24. 如果一家公司以擴充公司名義發行債券，但卻以募來的資金支付員工和家屬赴夏威夷旅遊，這種狀況為不對稱資訊產生的_____。
- (A)逆選擇(Adverse Selection) (B)道德危險(Moral Hazard)
(C)風險分享(Risk Sharing) (D)風險隱瞞(Risk Hiding)
25. 央行操控中間目標 (Intermediate Targets) 時常須面對「價量不相容」狀況，最主要的原因是：
- (A)貨幣需求不穩定 (B)貨幣供給不穩定
(C)市場利率不穩定 (D)以上皆非
26. 在其他條件不變之下，央行提高法定準備率將_____準備金的_____，並使拆款利率跟著_____。
- (A)增加；需求；上升 (B)減少；需求；下降
(C)增加；供給；上升 (D)減少；供給；下降
27. 假設體系中只有通貨及支票存款。若法定準備率是 10%，流通中的通貨淨額是\$300 億，支票存款是\$800 億，總超額準備是\$20 億，則以下何者正確？
- (A)貨幣供給額為\$1,080 億 (B)貨幣基數是\$320 億
(C)貨幣乘數是 2.75 (D)貨幣乘數是 8

28. 在不列顛森林體系 (Bretton Woods)下，一個有國際收支逆差 (BOP Deficit) 的國家，其擁有的國際準備會_____，因而必須採行_____貨幣政策來強化它的通貨。
- (A)減少；擴張性 (B)減少；緊縮性
(C)增加；擴張性 (D)增加；緊縮性
29. 國際貨幣基金 (IMF) 2011 年 9 月公布以購買力平價 (Purchasing Power Parity)計算世界各國「人均 GDP」，台灣為 35,604 美元，在全球排名第 20，超越日本的 33,885 美元；但若以實際匯率計算台灣的名目人均 GDP 為 18,558 美元，則不到日本 42,782 美元的一半，其意義可能為：
- (A)日幣被低估了
(B)台幣被高估了
(C)日本物價過高
(D)「大麥克指數」不適合做跨國之比較
30. 假若央行以外匯市場的沖銷干預 (Sterilized Intervention) 來抵銷公開市場買進 (Open Market Purchase) 操作，則以下何者正確？
- (A)匯率在短期過度反應 (B)本國通貨在短期升值
(C)貨幣供給增加 (D)貨幣供給沒有變動
31. 以下哪一個項目的增加會導致準備貨幣減少？
- (A)特別提款權 (B)重貼現貸款
(C)存在中央銀行的外國存款 (D)中央銀行的國外資產
32. 若一張兩年期債券的面額為\$100 萬元，載明息票利率為 5%，則以下何者正確？
- (A)若以\$101 萬元買賣，則其到期收益率 (Yield to Maturity) 為 5.5%
(B)若以\$100 萬元買賣，則其到期收益率為 6%
(C)若以\$ 98 萬元買賣，則其當期收益率 (Current Yield) 為 5%
(D)若以\$100 萬元買賣，則其當期收益率為 5%
33. 下面哪一項不計入 GDP 中？
- (A)外勞在台灣所賺取的薪資
(B)股票交易金額
(C)老婦在自家院子種的蔬菜並拿到市場叫賣
(D)公務人員的薪資
34. 若人們預期未來將有比較高的名目利率，那麼債券的預期報酬將_____，貨幣需求將_____。
- (A)提高；降低 (B)提高；提高
(C)降低；提高 (D)降低；降低
35. 凱因斯的貨幣需求模型中認為貨幣流通速度和_____呈現_____向關係。
- (A)利率；反 (B)利率；正
(C)所得；反 (D)財富；反

二、申論題與計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 已知某一時點的貨幣數據(單位：新臺幣千萬元)：

中央銀行

貨幣發行額	560
庫存現金	40

銀行體系(含郵匯局)

支票存款	750
活期存款	1,650
活期儲蓄存款	2,100
銀行承兌券	4,030
定期性存款	20,000
郵匯局郵政儲金總額	10,000
外匯存款	1,000
銀行可轉讓定存單	1,800
外國人新台幣存款	400
商業本票	9,800
庫存現金	100

請算出：通貨淨額、存款貨幣、 M_{1A} 、 M_{1B} 以及 M_2

2. 自從金融海嘯至今，全球經濟正遭逢下行風險，國際會議會後多呼籲各國採擴張性政策，尤其是擴大政府支出，政府支出可以有哪些融通方式？請比較每種融通方式各有哪些問題？你覺得民主國家的政府多較偏愛哪一方式？為什麼？
3. 美國的第 3 次量化寬鬆 (QE3) 遲遲未動作，為什麼？
美國是否陷入流動性陷阱？流動性陷阱是什麼？
美國聯準會 (the Fed) 在 2011 年因而採行一個貨幣政策工具：Operation Twist，請說明其做法及目的。