

# 九十八年第一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：考生需在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

## 一、選擇題（單選題 25 題，每題 2 分，共 50 分）

每題有(A)、(B)、(C)、(D)四個選項，請依題意選出一個正確或最適當的答案。

橫式作答，請應試人依題號每五題排成一橫列

1. \_\_\_\_\_ 2. \_\_\_\_\_ 3. \_\_\_\_\_ 4. \_\_\_\_\_ 5. \_\_\_\_\_  
6. \_\_\_\_\_ 7. \_\_\_\_\_ 8. \_\_\_\_\_ 9. \_\_\_\_\_ 10. \_\_\_\_\_ (以下依此類推)

- 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.主辦會計。己.內部稽核。上開業務員中無論其係取得期貨交易分析人員或期貨商業務員資格，皆須具備一定工作經驗者為何？  
(A)丙 (B)戊 (C)己 (D)以上皆非
- 期貨商於接獲主管機關停業之命令時，除有正當理由報經主管機關核准者外，應於幾個營業日內，將委託人交易保證金專戶內存款餘額及所屬期貨交易人之交易明細表，移交與期貨商訂有承受契約之其他期貨商？  
(A)一個營業日 (B)二個營業日 (C)三個營業日 (D)四個營業日
- 除另有方式替代外，對不特定人募集之期貨信託基金，應於成立後每季終了多少時間內更新公開說明書？  
(A)十日 (B)十五日 (C)一個月 (D)四十五日
- 依中華民國期貨業商業同業公會「會員自律公約」之規定，公會會員應依公會之會員自律保證金設置辦法之規定，繳存自律保證金。如因違反會員自律公約，經公會處以違約金，致繳存之自律保證金不足規定額度者，應於公會通知之日起算多少日內補足之？  
(A)三日內 (B)五日內 (C)七日內 (D)十日內
- 依中華民國期貨業商業同業公會「會員自律公約」之規定，公會會員如有違反會員自律公約之規定，經公會紀律委員會三分之二委員出席，出席委員過半數通過，提報公會理事會決議，為處以新臺幣多少元以上、多少元以下之違約金之處分，並函報目的事業主管機關？  
(A)處以新臺幣一萬元以上、一百萬元以下之違約金  
(B)處以新臺幣三萬元以上、一百萬元以下之違約金  
(C)處以新臺幣三萬元以上、三百萬元以下之違約金  
(D)處以新臺幣五萬元以上、三百萬元以下之違約金
- 依中華民國期貨業商業同業公會「會員自律公約」之規定，公會會員如不服期貨公會所為之處分，應於文到之次日起多少天內向本公會提出申覆？  
(A)10 天 (B)15 天 (C)30 天 (D)45 天
- 依中華民國期貨業商業同業公會會員宣傳資料及廣告管理辦法之規定，公會會員製作宣傳資料及廣告，應將宣傳資料及廣告企劃、廣告樣式、使用有效期間及主題標示，於對外為宣傳廣告行為前：  
(A)無須向公會申報即可刊登  
(B)向公會申報後立即可刊登  
(C)向公會申報後，除經公會通知停止申報生效者外，其案件自公會收到申報資料次一日起，屆滿三個營業日即可生效並刊登  
(D)向公會申報後，須經公會通知可刊登後始得進行宣傳或廣告
- 依我國期貨交易法，期貨結算會員因期貨結算所生之債務，其債權人對該結算會員繳存之何種款項有優先受償權利？  
(A)賠償準備金 (B)結算保證金 (C)交割結算基金 (D)違約損失準備

9. 依期貨經理事業管理規則之規定，期貨經理事業接受共同委任從事全權委託期貨交易時，其共同委任人之人數不得超過多少人？  
(A)10人 (B)15人 (C)20人 (D)25人
10. 依中華民國期貨業商業同業公會「期貨經理事業經營全權委託期貨交易業務操作辦法」之規定，受任人（即期貨經理事業）與委任人簽訂期貨交易全權委任契約前，應有多少日以上之期間，供委任人審閱全部條款內容？  
(A)3日 (B)5日 (C)7日 (D)10日
11. 依中華民國期貨業商業同業公會「期貨經理事業經營全權委託期貨交易業務操作辦法」之規定，受任人（即期貨經理事業）應每日檢視每一全權委託交易帳戶資產之淨值變化，發現淨值減損達原全權委託交易資產百分之多少以上時，應於事實發生當日內，編製委任人交易紀錄及現況報告書，以約定方式通知委任人？  
(A)10% (B)20% (C)25% (D)30%
12. 依中華民國期貨業商業同業公會「期貨經理事業經營全權委託期貨交易業務操作辦法」之規定，期貨交易全權委任契約存續期間內如有委任人委託交易資產之淨值減損達原全權委託交易資產百分之多少以上時，受任人（即期貨經理事業）應立即終止該期貨交易全權委任契約？  
(A)40% (B)50% (C)60% (D)70%
13. 依期貨信託事業設置標準之規定，證券商擔任專營期貨信託事業之專業發起人，其財務條件為：  
(A)實收資本額應達新臺幣 80 億元  
(B)實收資本額應達新臺幣 60 億元  
(C)淨值達新臺幣 80 億元或實收資本額達 60 億元以上  
(D)淨值達新臺幣 60 億元或實收資本額達 40 億元以上
14. 依期貨信託基金管理辦法之規定，期貨信託事業首次申請募集期貨信託基金係對不特定人募集者，其閉鎖期（自基金成立日後滿多少天，受益人始得申請買回）為：  
(A)30天 (B)45天 (C)60天 (D)90天
15. 期貨商或期貨商之負責人、經理人、業務員或其他從業人員於有下列何種情事時，應負刑事責任？  
(A)與客戶有借貸款項或為借貸款項之媒借情事  
(B)散布不實資訊  
(C)代客戶保管款項、印鑑或存摺  
(D)為客戶從事之期貨交易數量或持有部位，超過本國或外國期貨交易法令之限制數額
16. 依期貨信託基金管理辦法之規定，下列何者非屬期貨信託基金之銷售機構？  
(A)證券投資信託事業 (B)人身保險業  
(C)期貨顧問事業 (D)期貨經紀商
17. 依期貨信託基金管理辦法之規定，期貨信託事業運用對不特定人所募集之期貨信託基金，持有單一期貨契約之最近及次近月份之未平倉部位所需原始保證金，分別不得超過該期貨信託基金淨資產價值之多少比率？  
(A)5% (B)10% (C)15% (D)20%
18. 期貨商經營期貨自營業務時，應按月就當月自營已實現之淨利，提列多少做為買賣損失準備？  
(A)1% (B)5% (C)10% (D)15%
19. 依期貨經理事業管理規則之規定，期貨經理事業從事全權委託期貨交易業務之推廣、招攬、研究分析或交易執行之業務員，如已依規定取得期貨商業業務員資格者外，仍應具備以下何種條件？  
(A)無須再具備證券或期貨機構從事證券或期貨相關工作經驗  
(B)須再具備證券或期貨機構從事證券或期貨相關工作經驗一年以上  
(C)須再具備證券或期貨機構從事證券或期貨相關工作經驗二年以上  
(D)須再具備證券或期貨機構從事證券或期貨相關工作經驗三年以上

【請續背面作答】

20. 依期貨經理事業管理規則之規定，下列何種事業兼營期貨經理事業者，其業務員申請登記為期貨經理事業之業務員，得免參加前項職前訓練？  
 (A)期貨經紀商 (B)期貨信託事業  
 (C)證券投資信託事業 (D)證券投資顧問事業
21. 期貨信託基金之風險預告書應揭露於公開說明書何處？  
 (A)封面 (B)期貨信託基金風險揭露項下  
 (C)目錄前一頁 (D)目錄次一頁
22. 依期貨顧問事業設置標準之規定，證券投資顧問事業於開始兼營期貨顧問事業後，依證券投資顧問事業管理規則規定應申報之經會計師查核簽證之財務報告，每股淨值低於面額者，應於多少年內改善？屆期未改善者，主管機關得廢止其兼營期貨顧問事業之許可。  
 (A)六個月 (B)一年 (C)二年 (D)三年
23. 依期貨顧問事業設置標準之規定，證券經紀商申請兼營期貨顧問事業，其設立年限至少應滿多少年？  
 (A)一年 (B)二年 (C)三年 (D)四年
24. 依期貨顧問事業設置標準之規定，經營全權委託投資業務之證券投資顧問事業申請兼營者，其實收資本額應達多少？  
 (A)新臺幣五千萬元 (B)新臺幣七千萬元 (C)新臺幣一億元 (D)新臺幣三千萬元
25. 依期貨顧問事業設置標準及管理規則之規定，外國期貨經紀商在中華民國境內設立之分支機構僅經營國外期貨交易複委託業務之業者，其申請兼營期貨顧問事業及事業管理之敘述，何者有誤？  
 (A)顧問服務範圍限於國外期貨交易 (B)顧問服務對象限於期貨業  
 (C)顧問服務對象及於一般投資人 (D)應繳存營業保證金新台幣 1,000 萬元

## 二、申論題（6 題，共 50 分）

1. 請回答以下期貨信託事業設置之有關事項：（8 分）  
 (1) 最低實收資本額。  
 (2) 設置保證金。  
 (3) 專業發起人（基金管理機構、銀行、保險公司、證券商、期貨商或金融控股公司）所認股份，合計不得少於第一次發行股份之百分之多少？  
 (4) 期貨信託事業之一般發起人（即專業發起人外之發起人），每位一般發起人與其關係人及一般發起人利用他人名義持有股份合計，不得超過該期貨信託事業已發行股份總數百分之多少？
2. 依期貨顧問事業管理規則之規定，期貨顧問事業經營（1）期貨交易及（2）期貨信託基金之顧問業務，其所稱期貨交易及期貨信託基金之範圍分別以何者為限？（6 分）
3. 請回答以下期貨顧問事業之相關委任契約、交易分析報告、宣傳資料與廣告物及相關紀錄之保存年限：（9 分）  
 (1) 與委任人簽訂之書面委任契約。  
 (2) 提供顧問服務所作成之交易分析報告。  
 (3) 宣傳資料與廣告物及相關紀錄。
4. 執行期貨顧問業務之經理人及其從事「對期貨交易、期貨信託基金、期貨相關現貨商品、或其他經主管機關公告或核准項目之交易或投資有關事項提供研究分析意見或推介建議」顧問服務之業務員，應具備那二種資格條件之一？於期貨顧問管理規則修正發布前，已於各種傳播媒體從事期貨交易分析之人員，與期貨顧問管理規則之規定不符者之補正期限？（9 分）

5.請回答以下期貨經理事業設置及管理之有關事項：(8分)

- (1) 最低實收資本額。
- (2) 設置保證金。
- (3) 期貨經理事業之年度財務報告應於每營業年度終了後幾個月內公告及申報？
- (4) 他業兼營期貨經理事業，於取得主管機關之兼營許可及許可證照後多少時間內，未與委任人簽訂期貨交易全權委任契約者，廢止其兼營期貨經理事業之許可？

6.依期貨交易法第3條規定，期貨交易法所稱「期貨交易」係指為何？包含那四種契約？(10分)

# 九十八年第一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：考生需在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

一、選擇題（單選題 50 題，每題 1 分，共 50 分）

每題有(A)、(B)、(C)、(D)四個選項，請依題意選出一個正確或最適當的答案。

橫式作答，請應試人依題號每五題排成一橫列

1. \_\_\_\_\_ 2. \_\_\_\_\_ 3. \_\_\_\_\_ 4. \_\_\_\_\_ 5. \_\_\_\_\_  
6. \_\_\_\_\_ 7. \_\_\_\_\_ 8. \_\_\_\_\_ 9. \_\_\_\_\_ 10. \_\_\_\_\_ (以下依此類推)

- 下列何種期貨商品最早在台灣期貨交易所上市？  
(A)台灣證券交易所加權股價指數期貨 (B)台灣證券交易所電子類股價指數期貨  
(C)台灣證券交易所加權股價指數小型期貨 (D)台灣證券交易所金融保險類股價指數期貨
- 下列何者為台灣期貨交易所於 2008 年推出上市交易的衍生性商品？  
(A)黃金選擇權 (B)黃金期貨 (C)新臺幣計價黃金期貨 (D)非金電期貨
- 根據 FIA(Futures Industry Association)統計資料，台灣期貨交易所在 2008 年上半年全球衍生性商品交易所之排名為何？  
(A)18 (B)21 (C)23 (D)24
- 在中國大陸期貨交易所中，下列何者最晚成立？  
(A)上海期貨交易所 (B)大連商品交易所 (C)中國期貨交易所 (D)鄭州交易所
- 下列何者屬於金融機構所發生的弊案？  
(A)國票 (B)皇統 (C)陞技 (D)博達
- 下列何者不是作業風險衡量方法？  
(A) $\alpha$  (Alpha) (B) $\beta$  (Beta) (C) $\gamma$  (Gamma) (D) $\theta$  (Theta)
- 新巴塞爾資本協定(簡稱 Basel II)是由那一個機構所公布？  
(A)AIS (B)BIS (C)IOSCO (D)FDIC
- 巴塞爾資本協定 (Basel I) 所規範的對象為何？  
(A)在巴塞爾註冊的國際銀行 (B)從事國際業務活動的銀行 (C)G10 (D)G30
- 下列哪一種風險性資產之風險權數最低？  
(A)本國地方政府放款 (B)本國金融機構放款 (C)民間放款 (D)房地產放款
- 關於遠期契約(forwards)和期貨(futures)之敘述，下列何者為錯誤？  
(A)遠期契約交易在到期日之前都沒有現金流量；但期貨交易卻是每日清算(marking to market)，若保證金不足，則需追繳  
(B)遠期契約交易是直接由買賣雙方訂約，但是期貨交易雙方則需透過交易所才能從事交易  
(C)期貨是標準化契約，在店頭市場交易；而遠期契約卻是依照交易標的物(underlying assets)特質不同，而訂定特殊契約，沒有公開交易場所  
(D)一般而言，遠期契約風險較高，因其交易時比較會有信用風險
- 根據持有成本理論，影響基差(basis)主要因素為現貨價格與期貨價格之差異，下列敘述何者錯誤？  
(A)現貨需求與基差呈負相關 (B)期貨需求與基差呈負相關  
(C)持有成本與基差呈負相關 (D)便利收益與基差呈正相關
- 關於台灣期貨交易所推出之黃金選擇權(TGO)，下列敘述何者錯誤？  
(A)權利金每日最大漲跌點數，以前一營業日最近月臺幣黃金期貨契約結算價之 15%為限  
(B)以新台幣計價  
(C)權利金報價單位為 0.5 點  
(D)履約型態為美式選擇權
- 下列何者不屬於套利交易(Arbitrage Trade)策略？  
(A)放空期貨同時買進現貨 (B)賣出現貨同時放空期貨  
(C)買進期貨同時放空現貨 (D)以上皆不屬於套利交易
- 根據賣權買權平價關係(put-call parity)，一個賣出賣權部位等同於下列那一種投資組合？  
(A)賣出買權、融券賣出股票和借款 (B)賣出買權、融資買入股票和借款  
(C)賣出買權、融資買入股票和存款 (D)買入買權、融資買入股票和存款

15. 某甲持有一項期貨契約之名日本金為\$600,000，原始保證金為10%，維持保證金比例為75%，若現在原始保證金餘額為\$43,567，則某甲需要採取何種行動？  
 (A)再補\$1,433 (B)提取\$3,567 (C)再補\$16,433 (D)什麼都不做
16. 如果選擇權到期日時間愈長，則執行契約的機率愈\_\_，權利金也愈\_\_？  
 (A)小；便宜 (B)小；貴 (C)大；便宜 (D)大；貴
17. Delta 是選擇權交易員常用來避險的係數，今有一外匯交易員賣出100萬的英鎊買權，履約匯率1.4300美元/英鎊，即期匯率1.4358美元/英鎊。設Delta=0.4，則該交易員的避險方法為何？  
 (A)賣出即期英鎊400,000 (B)買入即期英鎊400,000  
 (C)賣出遠期英鎊400,000 (D)買入遠期英鎊400,000
18. 下列何者不屬於金融控股公司治理實務守則建立原則？  
 (A)資訊充分揭露 (B)發揮經理人功能  
 (C)董事會職能 (D)建立內部控制制度
19. 根據期貨商風險管理實務守則之規範，下列何者之職責與風險管理較無相關？  
 (A)董事會 (B)風險管理委員會 (C)期貨業務員 (D)期貨業務主管
20. 根據期貨商風險管理實務守則之規範，下列何者為風險管理單位主管主要權責？  
 I.確實監督暨掌握風險管理政策之執行  
 II.確保業務單位內部控制程序有效執行  
 III.建立衡量、監控及評估可量化財務風險之整體架構  
 IV.負責領導風險衡量、監控與評估作業之執行  
 V.監控業務單位之風險限額  
 VI.呈報業務單位風險暴露狀況  
 (A) I, II, III, V, VI (B) I, III, IV, V (C) II, IV, V, VI (D) I, III, V, VI
21. 根據期貨商風險管理實務守則之規範，期貨商對於所面臨之風險宜採取適當之回應措施。下列何者不是可行之風險回應措施？  
 (A)風險迴避 (B)風險降低 (C)風險承擔 (D)風險分配
22. 根據期貨商風險管理實務守則之規範，期貨商如要評估各單位或交易人員之營運績效，可採用風險調整後績效衡量指標。下列何者不宜作為計算風險調整後報酬之項目？  
 (A)當期市場價值 (B)預期信用暴險 (C)預期回收率 (D)直接與間接費用
23. 下列何者不屬於作業風險之範圍？  
 (A)系統當機 (B)外部詐欺 (C)聲譽受損 (D)員工監守自盜
24. 下列哪一位被稱為近代風險管理的始祖？  
 (A)Alfred Nobel (B)Benjamin Franklin (C)Charles Darwin (D)Luca Pacioli
25. 根據我國財務會計準則相關規範，下列何者不是衍生性金融商品的個別風險？  
 (A)信用風險 (B)法令風險 (C)作業風險 (D)偵知風險
26. 下列何者不是風險衡量的相關指標？  
 (A)敏感度 (B)波動度 (C)流動性 (D)機率
27. 風險值(VaR)之衡量方法可以分為部分評價法和全額評價法(full valuation)二類。下列何者不屬於部分評價法？  
 (A)指數加權移動平均(EWMA)法 (B)歷史模擬法  
 (C)GARCH 法 (D)歷史移動平均法
28. 若以 GARCH 估計模式衡量風險值(VaR)，則下列何者敘述為錯誤？  
 (A)GARCH 法強調正的條件平均報酬  
 (B)GARCH 法考慮到變異數隨著時間經過的變動  
 (C)GARCH 法可以解釋財務時間數列資料厚尾的現象  
 (D)就一天的期間而言，RiskMetrics 的指數加權移動平均法(EWMA)與 GARCH 法相似
29. 下列哪一種評價法係利用持有的資產組合，過去一段期間的歷史價格時間序列，搭配目前持有資產的部位，重新建構資產組合未來報酬值的分配，再由小到大排序，依百分位數求算特定信賴水準下之風險值？  
 (A)歷史模擬法 (B)拔靴法 (C)蒙地卡羅模擬法 (D)證實策略法

【請續背面作答】

30. 就 2008 年所觀察到的金融市場，至少發生一天的變動大於四倍標準差以上的情況，使得真實報酬率的分配為厚尾，若風險值(VaR)之計算方法係採用 Delta-Normal 法，則下列何者敘述為正確？
- (A)真實的 VaR 被低估 (B)真實的 VaR 等於 Delta-Normal 法估計的 VaR  
(C)真實的 VaR 被高估 (D)資料不足無法計算
31. 下列何者不是不動產貸款抵押證券(Mortgage-Backed Securities, MBS)之風險？
- (A)利率風險 (B)提前償還風險 (C)違約風險 (D)政策風險
32. 國內某出口商預計 60 天後將收到 100 萬美元銷貨收入，因擔心美元匯率變動對現金流量的影響，考量進行 60 天期遠期外匯交易。試問該出口商進行遠期外匯交易所面臨的風險因子有那些？
- I.匯率  
II.匯率標準差  
III.新台幣利率  
IV.美元利率
- (A) I, II, III (B) I, III, IV (C) II, III, IV (D) I, II, III, IV
33. 假設投資人甲買進一個可以賣出 100 股 A 公司股票之賣權合約，履約價為 70 元，目前 A 股每股市價為 65 元，每股的賣權權利金為 7 元。在選擇權到期當天，A 股每股市價為 55 元，若投資人甲在選擇權到期當天履約，則其獲利為多少？
- (A) 700 元 (B) 800 元 (C) 1,000 元 (D) 1,500 元
34. 有關抵押債權受益憑證(Collateralized Debt Obligation)、抵押債券受益憑證(Collateralized Bond Obligation)以及抵押貸款受益憑證(Collateralized Loan Obligation)等商品之描述，下列何者為錯誤？
- (A)皆是一組可交易的債券 (B)皆是由債券、貸款或債務作為抵押擔保  
(C)皆可重新安排信用風險 (D)標的資產的信用品質皆不能等級化
35. 假設某一特殊目的機構(Special Purpose Vehicle, SPV)將一個 5 年期、票面利率 6%、面額 \$100、總額一億美元的票據分割成一張名日本金為 5,000 萬美元、以 LIBOR 為付息基準的浮動利率債券，和一張名日本金為 5,000 萬美元、以 12%減 LIBOR 為付息基準的反浮動利率債券。試問重新組合的債券每一期的票息應為多少？
- (A)1 千 2 百萬美元 (B)6 百萬美元 (C)3 百萬美元 (D)資料不足無法計算
36. 假設某一特殊目的機構(Special Purpose Vehicle, SPV)將一個 5 年期、票面利率 6%、面額 \$100、總額一億美元的票據分割成一張名日本金為 5,000 萬美元、以 LIBOR 為付息基準的浮動利率債券，和一張名日本金為 5,000 萬美元、以 12%減 LIBOR 為付息基準的反浮動利率債券。假設在水平利率期間結構下，原始 5 年期票據的存續期間為 4 年，則重新組合的債券之存續期間應為多少？
- (A) 8 年 (B) 5 年 (C) 4 年 (D) 2 年
37. 關於我國財務會計準則第三十四號「金融商品之會計處理準則」之規定，下列敘述何者為活絡市場之條件？
- (A)商品具有異質性 (B)私人報價 (C)不易取得價格資訊 (D)找到願意交易之買賣雙方
38. 下列何種商品不屬於嵌入式衍生性商品？
- (A)結構型商品 (B)保本型商品 (C)信用連結債券 (D)海外可轉換公司債
39. 下列何者不是避險會計所認可的避險效果？
- (A)80% (B)100% (C)120% (D)150%
40. 根據我國財務會計準則第三十四號「金融商品之會計處理準則」相關規範，有關衍生性金融商品的定義，下列何者正確？
- I.其價值之變動係反應特定變數之變動  
II.期初投資金額微小，或無須原始淨投資  
III.須訂定名目數量  
IV.於未來日期交割
- (A)僅 I 和 II (B)僅 II 和 IV (C) I, II, IV (D) I, II, III, IV
41. 根據我國財務會計準則第三十四號「金融商品之會計處理準則」相關規範，下列何者不是衍生性金融商品的標的？
- (A)天氣指數 (B)價格指數 (C)信用等級 (D)費率指數

42. 若比較 Basel I 與 Basel II 規範內容，下列何者不是 Basel II 修正的理由？  
 (A)就信用風險而言，Basel I 未能考量抵押或信用衍生性商品對於整體信用風險影響  
 (B)Basel II 對於資本適足率的計算公式並未修正  
 (C)Basel I 未能考慮作業風險  
 (D)Basel II 加強監管機構的角色，提高風險控管機制
43. 根據 Basel II 對回顧測試之要求，在過去 250 天的回顧測試中，若投資組合真實損失超過風險值的次數為 8 次時，應列為哪一燈號區段？  
 (A)綠燈 (B)黃燈 (C)紅燈 (D)藍燈
44. 風險值(VaR)衡量方法雖有其優點，然而不可否認的，單純應用風險值進行風險衡量與控管，仍有不足之處。有關傳統風險值的模型風險，下列何者敘述為錯誤？  
 (A)VaR 模型常以歷史資料為運算基礎  
 (B)對於不曾發生卻往往造成致命危機的波動變化，VaR 模型比較無法處理  
 (C)VaR 無法作為計算市場風險資本準備的基礎  
 (D)VaR 模型無法預測流動性風險
45. 下列何種風險類型比較不能利用衍生性商品進行避險？  
 (A)信用風險 (B)市場風險 (C)作業風險 (D)流動性風險
46. 如果依據風險類型分類，下列何者因衍生性商品而遭受損失的風險類型與其他業者不同？  
 (A)大和銀行 (B)橘郡 (C)德國金屬工業公司 (D)霸菱銀行
47. 新巴塞爾資本協定(Basel II)建議以回顧測試 (Back Testing)來說明風險值計算模型的可接受性。當企業進行回顧測試，意即企業在比較下列那些數據？  
 I.每日實際投資組合之利潤及損失金額  
 II.每日預測投資組合之利潤及損失金額  
 III.自有模型所估計之每日投資組合風險值  
 IV.以市價估計之每日投資組合公平價值  
 (A)I 和 III (B)II 和 IV (C)I 和 IV (D)II 和 III
48. 根據衍生性商品政策小組(Derivatives Policy Group, 簡稱 DPG)對於「特定市場變動」(specified market movements)之定義，下列何種情況不能作為壓力情境的參考？  
 (A)三個月期之利率波動增減達 20% (B)股價指數值之變動達 20%  
 (C)交換契約利差(swap spread)達 20 個基本點 (D)匯價波動增減達 20%
49. 若將傳統的權益報酬率(ROE)及資產負債管理(ALM)與風險調整後的資本報酬率(RAROC)及風險調整後的績效評估(RAPM)加以比較，其最大的不同點為何？  
 (A)風險 (B)模型 (C)時間 (D)報酬
50. 下列企業皆因操作衍生性商品交易而失利，其中哪一家並未引發訴訟事件？  
 (A)新日鐵化學 (B)寶鹼公司 (C)吉普生公司 (D)正義食品公司

## 二、申論題 (4 題，共 50 分)

1. 鑑於金融海嘯為全球帶來的災難，請就風險管理的觀點，列舉說明金融機構主要的缺失。(14 分)
2. 從信用衍生性商品合約的結構來看，請就風險涵蓋範圍和性質，說明信用違約交換協議(Credit Default Swap, CDS)和總收益交換協議(Total Rate of Return Swap, TRS)之主要差異。(12 分)
3. 假設甲公司授權 A 債券交易員 2 億元的部位金額，債券市場的波動率每年 6%；甲公司也授權 B 外匯交易員 1 億元的部位金額，外匯市場的波動率每年 15%。假設當年度二人都為公司獲利 500 萬元，並假設甲公司採用一年期間與 99%信賴水準。在常態分配下，請利用風險資本(risk capital)以及風險調整後的績效(RAPM)指標，比較 A 債券交易員和 B 外匯交易員之績效，並提供下年度薪酬的建議。(12 分)
4. 試述目前金融機構如何運用壓力測試作為風險控管機制？(12 分)

# 九十八年第一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：考生需在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

## 一、選擇題（單選題 40 題，每題 1.25 分，共 50 分）

每題有(A)、(B)、(C)、(D)四個選項，請依題意選出一個正確或最適當的答案。

橫式作答，請應試人依題號每五題排成一橫列

1. \_\_\_\_\_ 2. \_\_\_\_\_ 3. \_\_\_\_\_ 4. \_\_\_\_\_ 5. \_\_\_\_\_  
6. \_\_\_\_\_ 7. \_\_\_\_\_ 8. \_\_\_\_\_ 9. \_\_\_\_\_ 10. \_\_\_\_\_ (以下依此類推)

- 有關臺灣期貨交易所之「黃金選擇權」，下列敘述何者為非？  
(A)為歐式選擇權，僅能於到期日執行履約權利  
(B)結算價計算過程中，黃金價格之參考依據為最後交易日倫敦黃金市場定價公司同一曆日所公佈之早盤定盤價  
(C)以美金計價，重量單位為盎司  
(D)掛牌交易的契約到期月份為連續六個偶數月份
- 有關臺灣期貨交易所之「臺指選擇權」，下列敘述何者正確？  
(A)掛牌交易之契約其到期月份為自交易當月起連續三個月份加上接續二個季月  
(B)履約價格間距恆為 100 點  
(C)若某履約價格權利金目前成交為 60 點，則買賣報價可能各為 60 點與 60.5 點  
(D)目前最後結算價的計算為最後交易日次一日之台股指數開盤後十五分鐘之平均價
- 下列有關波動率指數(VIX)之敘述何者正確？  
(A)CBOE 最早推出時之計算公式，為買權隱含波動率之平均指數  
(B)CBOE 最早推出時之標的指數為 S&P 100 指數  
(C)波動率為百分比率，故指數僅介於 0 至 100 間  
(D)常被用以形容投資人樂觀程度之情緒指標
- 新版 VIX 之計算公式部分為：
$$\sigma_j^2 = \frac{2}{T} \sum \frac{\Delta K_i}{K_i^2} e^{RT_j} Q(K_i) - \frac{1}{T_j} \left[ \frac{F_j}{K_{0j}} - 1 \right]^2$$
，若欲引用 CBOE 之編製精神至「臺指選擇權」應用，則下列參數何者不合理？  
(A) $K_{0j}$  可代入台股期貨成交價以下最接近的履約價 (B) $F_j$  可代入台股期貨之成交價  
(C) $R$  可代入臺灣銀行一月期定存利率 (D) $R$  可代入一年到期政府公債殖利率
- 台股期貨逆價差過大，投資人預期逆價差將於到期前收斂，若考慮衍生性商品的連動性，則最有可能採取何種對沖交易方式？  
(A)賣出賣權、融券賣出臺灣五十 ETF (B)買進買權、賣出台股期貨  
(C)賣出買權、買進臺灣五十 ETF (D)買進賣權、買進台股期貨
- 有一保本型票券面額 NT\$100 萬，期限 3 個月，保本率為 92%，平價發行，到期報價與證券 XYZ 之價格 S 連結，參與率為 120%，發行時 XYZ 之價格為 100。到期時若 XYZ 之價格小於 100，投資人可收回 NT\$92 萬；到期時若股價大於 100，投資人可獲得 NT\$100 萬 $\times$ [92%+120% $\times$ (S-100)/100]。下列敘述何者正確？  
(A)到期時若 XYZ 之價格 110，則投資人可獲得 NT\$104 萬  
(B)此保本型票券之結構為「固定收益證券加上買權之空頭部位」  
(C)此票券之到期收益為 NT\$92 萬+NT\$100 萬 $\times$ 120% $\times$ Min[(S-100),0]/100  
(D)保本型票券完全無風險
- 若投資人預期殖利率曲線將出現反轉現象時，應採用下列何種策略？  
(A)作多 MOB Spread (B)放空 MOB Spread (C)作多 NOB Spread (D)放空 NOB Spread
- 若投資人預期金融信貸市場漸趨穩定，應採用下列何種策略？  
(A)作多 TED Spread (B)放空 TED Spread (C)作多 turtle Spread (D)放空 turtle Spread
- 若英商 ENG 公司欲鎖住五百萬美元短期浮動利率貸款在利率下跌時的利潤，買進一個執行利率為 8% 的 cap，則若到期剩 60 天，當時 LIBOR 為 10%，則 cap 之隱含價值為：  
(A)0 (B)82,192 (C)16,667 (D)16,438
- 數個履約價格  $X_i$  的買權， $i$  表示履約價格由小到大排列，下列何種組合單可形成 Condors 策略？

- (A)買進 X1 與 X4，賣出 X2 與 X3  
(B)買進 X2，賣出 X1 與 X3  
(C)賣出 X2，買進 X1 與 X3  
(D)買進 X1 與 X3，賣出 X2 與 X4
11. 在下列何種情況下，選擇權的 gamma 風險為最大？  
(A)價平，距到期日遠  
(B)價平，距到期日近  
(C)深價內，距到期日遠  
(D)深價外，距到期日遠
12. 某券商發行以台積電股票為標的之認售權證共 20,000 張，其 delta 值為 0.8，該券商若欲達成 delta-neutral，則需交易多少股台積電股票？  
(A)放空 2,500 萬股 (B)放空 1,600 萬股 (C)買進 160 萬股 (D)買進 250 萬股
13. 下列那一種情況下，美式買權的價格和歐式買權的價格一樣？  
(A)長期利率與短期利率相同 (B)到期日剛好為一年  
(C)美式買權與歐式賣權同一天發行，同一天到期 (D)標的股票不發放任何現金股利
14. 在風險中立的經濟環境下，投資人投資於任何有價證券之期望報酬為：  
(A)零 (B)無風險利率  
(C)風險溢酬 (D)無風險利率加上風險溢酬
15. 台塑化在期貨市場中買進原油期貨，賣出汽油期貨，此種交易稱為：  
(A)裂解價差交易 (Crack Spread) (B)擠壓價差交易 (Crushing Spread)  
(C)反擠壓價差交易 (Reverse Crushing Spread) (D)以上皆非
16. 長庚醫院之股權投資組合價值為 6,000 萬元，貝它值為 0.8，假設已完全避險。目前台股期貨指數為 4400，每點價值 200 元，若長庚醫院打算將投資組合貝它值些微提高至 0.87，而仍維持完全避險，則長庚醫院應如何調整避險部位？  
(A)買進 43 口台股期貨 (B)放空 47 口台股期貨  
(C)買進 47 口台股期貨 (D)放空 5 口台股期貨
17. 假設其它條件不變下，當市場利率下降，買權與賣權價格將會如何變化？  
(A)買權下跌，賣權上漲 (B)買權上漲，賣權下跌  
(C)皆上漲 (D)皆下跌
18. 自民國九十八年一月五日起，臺灣期貨交易所新掛牌之「股票選擇權」契約之結算方式為：  
(A)現金結算 (B)實物交割  
(C)現金結算與實物交割並行 (D)於最後交易日次一營業日結算
19. 巴特的股票投資組合目前價值是 80 萬，且 S&P 500 指數是 1,200。若此投資組合的  $\beta$  值為 1，則應買入履約價格為何之何種股價指數選擇權，才能使此投資組合的價值不會低於 68 萬？  
(A)賣出履約價為 1,020 的買權 (B)賣出履約價為 1,410 的買權  
(C)買入履約價為 1,020 的賣權 (D)買入履約價為 1,410 的賣權
20. 下列何種情況下，歐式買權的 Delta 最大？  
(A)深價內 (B)價平 (C)深價外 (D)均一樣
21. 下列何種情況下，歐式賣權的 Delta 最大？  
(A)深價內 (B)價平 (C)深價外 (D)均一樣
22. 若今日市場期貨契約成交 50 口，其中多單買進 40 口，空單回補 10 口，新倉賣出 20 口，多單賣出 30 口，則未平倉合約餘額：  
(A)增加 60 口 (B)增加 40 口 (C)增加 20 口 (D)減少 10 口
23. 關於選擇權訂價理論，下列敘述何者有誤？  
(A)理論上美式賣權價值高於歐式賣權價值 (B)理論上買權時間價值恆大於或等於 0  
(C)理論上賣權時間價值可能為負 (D)理論上賣權時間價值恆大於或等於 0
24. 在金融市場為完美且處於均衡狀態下，若目前 A 股票市價為每股 \$10，六個月之無風險利率為 5% p.a.，市面上有一歐式買權(Call)與一歐式賣權(Put)，具有相同之履約價格 \$K。買(賣)權持有人六個月之後可以每單位 \$K 的價格，向買(賣)權出售者買入(賣出)100 股的 A 股票。已知此買權及賣權的價格分別為 \$150 及 \$50。試問  $K=?$   
(A)9.54 (B)9.45 (C)9.36 (D)9.21
25. 一個五年期的利率上限，每一個子期為半年，則其共可拆成幾個 caplet？  
(A)7 (B)8 (C)9 (D)10

【請續背面作答】

[題組 26-27 題]

26. 某可可交易商持有價值\$100 萬的存貨，目前的價格是每公噸\$1,250。存貨報酬的標準差是 0.27。他準備利用咖啡、可可與糖交易所的可可契約進行避險，並且盡可能降低風險。每口期貨契約代表 10 公噸的可可，期貨價格的價格波動率是 0.33。另外，可可存貨即期價格與期貨價格之間的相關係數是 0.85。請問風險最小化的避險比例為：
- (A)0.6955 (B)0.7538 (C)0.8182 (D)0.9239
27. 承 26 題，這位交易商應該交易多少口數的期貨契約來避險？
- (A)買進 56 口 (B)賣出 56 口 (C)買進 53 口 (D)賣出 53 口

[題組 28-29 題]

28. 六月份國庫券期貨的 IMM 指數報價是 92.80，九月份契約的報價是 93.00，則六月份合約隱含國庫券價格為：
- (A)928,000 (B)930,000 (C)982,000 (D)1,000,000
29. 就前述價格隱含的利率來說，請問六月份到九月份的適用利率是多少？(三個月的有效利率不需年化)
- (A)7.76% (B)7.53% (C)7.2% (D)1.83%
30. 下列何者不為基差的特性？
- (A)現貨價格與期貨價格的差額  
(B)經由套利的力量，基差值會與持有成本保持相當的關係  
(C)隨時間的經過，基差會有愈來愈小的趨勢，且在交割時基差會等於零  
(D)在無套利的情况下，基差必定為零
31. 臺灣期貨交易所之十年期公債期貨 (GBF) 在衍生性金融商品中之分類，屬於下列何種商品？
- (A)線性商品 (Linear Contract)  
(B)非線性商品 (Nonlinear Contract)  
(C)介於線性商品 (Linear Contract) 與非線性商品 (Nonlinear Contract) 之間的商品  
(D)以上皆非
32. 債券依性質可區分為以下種類，何者敘述有誤？
- (A)企業貸款證券(Collateralized Loan Obligation, CLO)係以企業貸款為擔保品所發行的受益憑證  
(B)債權抵押受益憑證(Collateralized Bond Obligation, CBO)係由創始機構將手中所持有的各種債券，重新包裝組合成為新的「債券組合」之受益憑證  
(C)可賣回債券(Putable Bonds)之持有人在一定期間之後，可以要求發行公司以約定價格買回債券  
(D)零息債券(Zero-Coupon Bonds)從發行至到期還本之間不發放利息，而是在發行時以溢價方式出售
33. 臺灣期貨交易所之指數期貨與選擇權，其交易時間較證券現貨市場提前 15 分鐘開盤與延後 15 分鐘收盤 (08:45 ~ 13:45)，是為了符合衍生性商品的哪一項功能？
- (A)增加流動性 (Liquidity) (B)發揮避險 (Hedge) 之功能  
(C)發揮套利 (Arbitrage) 之功能 (D)發揮資訊反映之價格指引功能 (Price Discovery)
34. 下列敘述何者有誤？
- (A)綜合證券商發行認售權證 (Put Warrant)，其 Delta 避險部位為「放空」標的證券  
(B)ETF 為集中市場掛牌交易之指數型存託憑證  
(C)現行 TAIEX 掛牌之個股選擇權均為歐式選擇權  
(D)選擇權之時間價值，等於內含價值減去選擇權價值
35. 以下四種期貨市場功能中，何種能夠對於從來不涉足期貨市場的人，提供效益？
- (A)投機 (Speculate) (B)發揮避險 (Hedge) 之功能  
(C)發揮套利 (Arbitrage) 之功能 (D)發揮資訊反映之價格指引功能 (Price Discovery)

[題組 36-37 題]

36. 考慮 173 天期的國庫券，買進與賣出年化收益率報價分別為 9.43%與 9.37%。請問國庫券換算以百分比表達的債券價格為多少？
- (A)95.48% (B)94.26% (C)93.32% (D)94.26%
37. 承上題，該價格所反應出之殖利率為多少？
- $e^{0.0962 \times 0.4806} = 1.0473$      $e^{0.0962 \times 0.4740} = 1.0467$   
 $e^{0.0954 \times 0.4806} = 1.0469$      $e^{0.0954 \times 0.4740} = 1.0463$   
 $e^{0.1001 \times 0.4806} = 1.0493$      $e^{0.1001 \times 0.4740} = 1.0486$

$$e^{0.1010 \times 0.4806} = 1.0497 \quad e^{0.1010 \times 0.4740} = 1.0490$$

- (A) 9.62% (B) 9.54% (C) 10.01% (D) 10.10%
38. 券商應採用下列何種工具，規避其所發行之認購權證的 vega 風險？  
 (A)期貨合約 (B)選擇權合約 (C)互換合約 (D)遠期合約
39. Black-Derman-Toy 二項式利率模型，假設利率符合以下何種分配？  
 (A)常態分配 (B)卡方分配 (C)對數常態分配 (D)卜瓦松分配
40. 某證券公司於 PQR 公司股價為\$82 時，以\$18 發行一年期，履約價\$80 之 PQR 認購權證，下列敘述何者正確？  
 (A) PQR 股價為\$85 時才有履約價值 (B) PQR 股價為\$98 時才有履約價值  
 (C)該權證之溢價比為 19.51% (D)該權證之槓桿倍數(Gearing)為 3.0

## 二、申論題 (5 題，共 50 分)

1. 三月 XYZ 賣權履約價 35 元、40 元及 45 元之權利金分別為\$3、\$5 及\$8，不考慮賣方保證金及其它交易成本，請依以上資訊設計蝶式價差交易，計算期初成本(3 分)，並表列各種股價位階狀況之收付與利潤(7 分)。
2. 試述 CDS(Credit Default Swap)之定義(5 分)、功能(2 分)，與操作 CDS 之相關避險管道(3 分)。
3. A、B 二家公司因信用等級不同，與往來銀行間之貸款條件亦不同，二家公司在固定利率貸款與浮動利率貸款之貸款條件如下表所列：

		貸款類型	
		固定利率貸款	浮動利率貸款
公司	A	6.0%	LIBOR + 0.3%
	B	7.2%	LIBOR + 1.0%
貸款成本差距		1.2%	0.7%

- 試以比較利益(Comparative Advantage)原則，建構一存在金融中介之利率交換合約圖解，其中金融中介需收取 0.1%之作業費用，以箭頭說明合約中利率的流向，並分別說明此合約中 A、B 二家公司的獲益。(10 分)
4. 以迴歸分析為基礎的相關避險策略非常普遍，就利率期貨的避險運用來說，有以下幾項缺點：(1)資料取得 (2)價格敏感度 (3)價格變動的預測 (4)避險比率的決定。試就以上四點，分別討論其內容。(10 分)
5. 「無股利指數」是由不分派股利之股票構成的股價指數。假定這種指數僅有兩支成分股，它們的價格分別為\$100 與\$48，現貨指數的水準為 74.00。股票的持有成本為每個月 1%(非年化利率)。指數期貨方面，每口期貨契約來回一趟的交易成本是\$30。每口期貨契約代表每支成分股各 1,000 股；股票買進與賣出的交易成本都分別是每股\$0.05，試根據上述資訊計算下列各題：  
 (1) 請計算一年後到期之股價指數期貨契約的合理價格。(2 分)  
 (2) 請計算期貨價格的無套利區間。(4 分)  
 (3) 若考慮不同放款及借款利率，放款利率(lending rate)及借款利率(borrowing rate)分別為每個月 1%、1.5%(非年化利率)，則無套利機會的期貨價格區間為何？(4 分)  
 (註 1：計算至小數點後第二位即可)  
 (註 2： $1.01^{12}=1.1268$        $1.015^{12}=1.1956$ )

# 九十八年第一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（含產業經濟）請填入場證編號：\_\_\_\_\_

※注意：考生需在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題

## 一、選擇題（單選題 25 題，每題 2 分，共 50 分）

每題有(A)、(B)、(C)、(D)四個選項，請依題意選出一個正確或最適當的答案

橫式作答，請應試人依題號每五題排成一橫列

1. \_\_\_\_\_ 2. \_\_\_\_\_ 3. \_\_\_\_\_ 4. \_\_\_\_\_ 5. \_\_\_\_\_  
6. \_\_\_\_\_ 7. \_\_\_\_\_ 8. \_\_\_\_\_ 9. \_\_\_\_\_ 10. \_\_\_\_\_ (以下依此類推)

- 2009年1月台灣出口的衰退幅度備受矚目，下列敘述何者正確？  
甲.出口年減率超過40%；乙.對大陸與香港之出口年減率超過50%；丙.為連續第六個月衰退  
(A)僅甲正確 (B)僅乙正確 (C)僅甲、乙正確 (D)甲、乙、丙皆正確
- 台灣景氣領先指標目前內涵六項數據，下列何者不包括在內？  
(A)股價指數 (B)消費者物價指數  
(C)製造業新接訂單 (D)核發建照面積
- 我國外匯存底曾經在下列哪一個年度，創下年度匯兌損失高達新台幣6,100多億元的紀錄？  
(A)1984年 (B)1989年 (C)1994年 (D)1999年
- 出現流動性陷阱時，下列敘述何者不正確？  
(A)LM曲線呈水平狀，總合需求曲線AD可能呈垂直狀  
(B)擴張的貨幣政策無法帶動利率下降  
(C)擴張的財政政策不會因帶動利率上升而產生排擠效果  
(D)如果中央銀行增加通貨發行，民眾會將之留在身邊以預防景氣惡化交易之所需
- 下列有關古典學派與凱因斯學派之敘述，何者不正確？  
(A)兩者對總合需求曲線AD形狀看法一致，對總合供給曲線AS形狀看法則不同  
(B)兩者均認為總合需求曲線代表滿足商品市場與貨幣市場同時達到均衡之所有P與Y的組合  
(C)古典學派認為擴張的貨幣政策對產出的提升無效，凱因斯學派則認為一般是有效的  
(D)古典學派認為財政政策無效，凱因斯學派則認為財政政策一般是有效的
- 「本國利率應等於外國利率與本國貨幣預期的貶值率之總和」是下列哪一種經濟理論之主張？  
(A)未拋補之利率平價假說 (B)拋補之利率平價假說  
(C)購買力平價假說 (D)費雪假說
- 國際金融所稱之「不可能的三頭馬車」(impossible trinity)係指經濟體系不可能同時兼顧固定匯率、資本完全自由移動與下列哪一項目標？  
(A)貨幣自主性 (B)財政收支平衡 (C)國際收支平衡 (D)充分就業
- 實質景氣循環理論強調，主導產出波動的因素主要來自下列哪一個層面？  
(A)貨幣面 (B)財政面 (C)總合需求面 (D)總合供給面
- 下列學者何人曾以景氣衰退時，廠商可能雇用超過它生產商品所需之勞工的所謂「勞工窖藏」(labor hoarding)現象，質疑若干總體經濟學家「將Solow剩餘(residual)完全視為生產要素之生產力的變化」的看法？  
(A)Paul Krugman (B)Robert Shiller (C)N. G. Mankiw (D)J. E. Stiglitz
- 「在勞資雙方所議定的契約工資水準未能調整之前，政府可以貨幣或財政政策主導產出水準；一旦勞資雙方重新訂約，相關政策對產出水準高低即無左右之力」的主張，出自下列哪一個總體經濟學派？  
(A)凱因斯學派 (B)重貨幣學派 (C)理性預期學派 (D)新興凱因斯學派

11. 下列理論何者常被視為是「解釋勞動市場非志願性失業最有力的工具」？  
 (A)效率工資理論 (B)契約工資理論  
 (C)標籤價格理論 (D)不對稱資訊理論
12. 下列有關鑄幣稅 (seignorage) 之敘述，何者不正確？  
 (A)鑄幣稅是因政府擁有創造貨幣之獨占力而帶來的收入  
 (B)鑄幣稅等於本期名目貨幣供給增加率與實質貨幣供給的乘積  
 (C)鑄幣稅等於通貨膨脹率與實質貨幣供給的總和  
 (D)以上皆非
13. 下列投資理論何者之提出，旨在探討住宅建築的投資決策？  
 (A)加速原理 (B)新古典投資理論  
 (C)Tobin q 投資理論 (D)以上皆非
14. 下列何者旨在探討貿易條件惡化是否會造成經常帳餘額的赤字及本國儲蓄減少等影響？  
 (A)Laursen-Metzler 效果 (B)Fleming-Mundell 效果  
 (C)Krugman-Obstfeld 效果 (D)Marshall-Lerner 效果
15. 1980-1982 年間，阿根廷處理銀行危機的成本占其國內生產毛額 GDP 的比率約為：  
 (A)75% (B)65% (C)55% (D)45%
16. 我國是在哪一年取消 QFII 制度，解除國外投資人投資台灣股市的各項限制？  
 (A)1999 年 (B)2001 年 (C)2003 年 (D)2005 年
17. 哪一個國家率先於 1981 年，以短期票券發行融資 (note issuance facility, NIF) 籌資？  
 (A)英國 (B)美國 (C)紐西蘭 (D)韓國
18. 實證研究發現，殖利率曲線有三個特徵，其一是不同期限的債券之利率經常同升或同降；其二是當利率水準較低時殖利率曲線經常呈正斜率，反之當利率水準較高時則常呈負斜率；其三殖利率曲線通常為正斜率。下列利率期限結構理論，何者能同時解釋這三個實證現象？  
 (A)期限偏好理論 (preferred habitat theory)  
 (B)市場分割理論 (market segmentation theory)  
 (C)純粹預期理論 (pure expectation theory)  
 (D)以上皆是
19. 下列有關保本型基金的敘述，何者正確？  
 甲.其與一般共同基金最大的差異，在於其對投資人承諾基金到期時，在最壞的情況下可領回所投資本金的全部或一定比率  
 乙.保本型基金一般又可分成保證型基金與保護型基金兩種，其中保護型基金未經保證機構保證，在基金管理上少了一項保證費，不過其信用風險會高於保證型基金  
 丙.保本型基金之所以能夠保本，係因其一般會將大部分的資金投資於有固定收益的銀行存款，而以其孳息以及極小比例的資產從事衍生性金融商品的操作  
 (A)僅甲正確 (B)僅甲、丙正確 (C)僅甲、乙正確 (D)甲、乙、丙均正確
20. 有關二房事件 (Fannie Mae 與 Freddie Mac) 的敘述，下列何者不正確？  
 (A)二者之所以叫房貸機構就是因為他們主要的業務與銀行一樣，是直接貸款給購屋者，不過也常從事收購房貸再予以包裝成證券化商品出售的業務  
 (B)二者功能非常相似，唯一不同之處在於後者的證券化業務長久以來都與儲蓄機構 (thrifts) 有關，前者則範圍較為廣泛  
 (C)Fannie Mae 之業務規模較 Freddie Mac 大  
 (D)二者均屬美國政府或由政府贊助或支持 (sponsored) 的機構，且股票均上市

【請續背面作答】

21. 在美國，不動產抵押貸款證券化（securitization of mortgage）常見的型態包括有轉付證券（pass-through securities）、擔保抵押貸款債權憑證（collateralized mortgage obligation, CMO）與抵押貸款擔保債券（mortgage-backed bond, MBB）等三種，下列相關敘述何者正確？
- 甲.三者中以轉付證券最為常見，MBB 使用率最低  
 乙.已有財務工程將轉付證券的現金流量切割並分別包裝轉換成 IO 與 PO  
 丙.三種型態均可幫助金融機構將不動產抵押貸款自資產負債表移除，因此深受金融機構之歡迎
- (A)僅甲、丙正確 (B)僅乙、丙正確 (C)僅甲、乙正確 (D)甲、乙、丙均正確
22. 下列有關卡債危機的描述，何者不正確？
- (A)韓國在 2003 年曾因信用卡放款過度膨脹而爆發嚴重的卡債危機  
 (B)2004 年泰國也一度面臨卡債危機惟因事前防範降溫得當而予化解  
 (C)台灣在 2004-2005 年間亦因雙卡放款餘額占放款的比率持續超過 15%而引發雙卡危機  
 (D)如將轉銷呆帳及出售予資產管理公司之金額加回，台灣的雙卡調整後逾期比率在 2005 年底雙雙破 10%
23. 在 2008 年美國次級房貸引發的金融海嘯中，受傷慘重的投資銀行美林證券（Merrill Lynch），最後係由哪一家商業銀行收購？
- (A)花旗銀行 (B)富國銀行 (C)美國銀行 (D)以上皆非
24. 新加坡主權財富基金（SWF）淡馬錫控股公司（Temasek Holdings），曾於 2006 年間透過子公司以購買可轉換公司債方式，與下列哪家本國銀行締結投資策略聯盟，作為入股投資之準備，卻於 2008 年結束原訂合作計畫？
- (A)台新銀行 (B)安泰銀行 (C)富邦銀行 (D)玉山銀行
25. 下列有關 2008 年底台灣股市情勢的描述，何者不正確？
- (A)上市公司約七百餘家，上櫃公司約五百餘家  
 (B)上市公司家數較上一年底增加，上櫃公司家數則較上一年底減少  
 (C)相較於上一年，上市公司市值減少幅度大於上櫃公司市值減少幅度  
 (D)上市公司市值占 GDP 之比率約為九成

## 二、申論題（5 題，每題 10 分，共 50 分）

1. 何謂 Laffer curve？試繪圖說明其政策意涵（implication）為何？
2. 何謂 J curve？試繪圖說明其政策意涵為何？
3. 經濟成長理論有所謂的絕對收斂假說與相對收斂假說，試申其義
4. 衡量債券利率風險大小的工具有哪兩種？試扼要說明其意義與使用時機
5. 在美國次級房貸風暴所引發的全球性金融海嘯中，一般認為聯邦準備理事會的貨幣政策有值得檢討改進之處，試評論之