

# 九十八年第二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)

1. 某期貨商同時經營期貨經紀及期貨自營業務，並設有 2 家分公司，則依據期貨商設置標準之規定，其所需配置之期貨商業務員最低人數為幾人？  
(A)9 人 (B)11 人 (C)15 人 (D)12 人
2. 某期貨商對於北區國稅局要求其補繳之營利事業所得稅稅額不服，打算向台北高等行政法院提起行政訴訟，則其應如何向主管機關金管會申報？  
(A)於提起訴訟前申報 (B)不必申報  
(C)於提起訴訟後五日內申報 (D)被法院裁判勝訴或駁回後五日內申報
3. 對於已獲核准經營期貨顧問業務之某期貨商，及其已在期貨公會登錄為期貨顧問業務員（類別：分析、招攬）之某甲而言，以下何者非為違反期貨顧問相關法規之行為？  
(A)某甲在電視節目上建議觀眾大盤到約 7,000 點時可放空台指期貨  
(B)某甲在電視節目上以其自行研究之期貨盤勢分析系統解盤，並順道邀請觀眾加入會員  
(C)某甲化名為張天師，在電視上分析期貨市場未來走勢  
(D)某甲 5 月 18 日要上電視台打廣告之內容，送期貨公會申報日為同月 14 日
4. 期貨商何時要對期貨交易人辦理催繳保證金？  
(A)交易人權益數低於維持保證金時 (B)交易人權益數達砍倉標準時  
(C)視期貨商與交易人於契約之約定 (D)收到期貨交易所追繳通知（margin call）時
5. 以下何者符合期貨法令規定？  
(A)某法人客戶丙與甲期貨商往來已久，信用良好，為了回饋老主顧，因此甲期貨商在年終最後一個月對法人丙應繳的期貨保證金都打八折計收  
(B)從甲期貨商跳槽到乙期貨商的期貨業務員丙，原已經甲期貨商在期貨公會登錄類別為受託買賣，一到乙期貨商上班就可以接單，乙期貨商待要變更登記的業務員累積到相當人數後再到期貨公會一併辦理登記  
(C)甲證券業務員尚未通過期貨業務員考試，但她的客戶想下期貨單，於是甲接了客戶下單電話後，在期貨買賣委託書填好客戶下單內容，交給有期貨業務員資格的同事乙蓋章  
(D)擔任期貨商會計業務之人員，不必具備期貨業務員資格
6. 以下何者非為兼營期貨商之證券商得自客戶保證金專戶提取款項之條件？  
(A)依客戶指示出金  
(B)依期貨交易所規定，為客戶支付期貨當沖交易損失  
(C)客戶有應付期貨交易手續費  
(D)客戶證券帳戶金額不足無法交割
7. 期貨交易人欲買賣台灣期貨交易所之期貨交易契約，應先繳交保證金。以下何者非為期貨交易人得繳交之交易保證金種類？  
(A)台灣證券交易所台灣五十之成分股 (B)中央登錄無實體公債  
(C)公營行庫定存單 (D)台灣期貨交易所股票選擇權契約之標的證券

8. 茲有期貨業務員乙任職甲期貨商，乙欲買賣期貨契約，應如何開戶？  
 (A)在有和甲期貨商訂有承受契約之丁期貨商開戶 (B)在甲期貨商開戶  
 (C)在甲期貨商所屬任一期貨交易輔助人處開戶 (D)法規上未有明文限制
9. 以下何者「符合」期貨信託事業之內部稽核人員資格？  
 (A)具期貨交易分析人員資格，並在專業投資機構從事信託相關工作經驗兩年者  
 (B)曾任期貨商內部稽核兩年者  
 (C)具期貨商業務員資格，並在專業投資機構從事信託相關工作經驗兩年者  
 (D)具期貨商業務員資格，並曾擔任全權委託期貨交易業務之交易決定人員職務兩年者
10. 對於期貨信託事業而言，以下何者符合相關法令規定？  
 (A)辦理研究分析之業務員，可兼辦執行交易  
 (B)總經理可兼任董事長  
 (C)董事長得同時擔任所屬同一集團之期貨商的監察人  
 (D)由期貨經理事業兼營者，取得營業許可並完成登記兩年內須申請募集期貨信託基金，否則兼營業務許可即遭廢止
11. 甲期貨信託事業擬將對大眾募集之期貨信託基金，僅用於從事台灣期貨交易所上市之期貨與選擇權契約交易，則其持有 98 年 7 月到期之金融期貨契約 (TF) 未平倉口數所需原始保證金，不得逾該期貨信託基金淨資產價值之多少？  
 (A)7% (B)5% (C)10% (D)20%
12. 對期貨信託事業向大眾募集之期貨信託基金資產而言，以下何者非為依法得保持之方式？  
 (A)銀行定存單 (B)短期票券 (C)上市櫃股票 (D)債券附買回交易
13. 依據金管會之規定，期貨經理事業運用全權委託資產投資大陸地區有價證券，其總金額不得超過個別全權委託資產淨值之多少？  
 (A)5% (B)10% (C)15% (D)20%
14. 某甲將其 1 千萬元資產委託乙期貨經理事業操作，但乙操作不順，致甲之淨資產不斷減損。試問乙應在甲之淨資產減損達多少錢以上時，於當日即編製交易紀錄及現況報告書予甲？  
 (A)100 萬元 (B)150 萬元 (C)200 萬元 (D)250 萬元
15. 經營全權委託投資業務之證券投資顧問事業，若欲申請兼營期貨顧問業務，其實收資本額應達多少元？  
 (A)5,000 萬元 (B)3,000 萬元 (C)7,000 萬元 (D)1 億元
16. 某法人甲擬申請設立期貨商經營經紀與自營業務，除總公司外，亦欲在台中、高雄各設一家分公司，則其最低實收資本額應為多少元？  
 (A)6.2 億元 (B)4.3 億元 (C)6 億元 (D)6.3 億元
17. 證券投資信託事業須於營業滿幾年後，方得申請兼營期貨信託事業？  
 (A)2 年 (B)1 年 (C)3 年 (D)5 年
18. 依據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，以下何者為非？  
 (A)期貨業務員之個人部落格亦受該辦法之規範  
 (B)會員製發宣傳文宣應以公司名義為之  
 (C)會員向該公會申報之廣告物，最高使用期限兩年  
 (D)經會員經理人審核完成之廣告物審核紀錄應保存兩年
19. 依據中華民國期貨業商業同業公會期貨經理事業內部人員從事期貨交易管理辦法之規定，何者為該事業從業人員無須向該公會申報之交易標的？  
 (A)上市櫃股票 (B)中央政府建設公債 (C)期貨交易部位 (D)認購售權證
20. 依據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，以下哪個團體可以共同方式委任期貨經理事業從事全權委託期貨交易？  
 (A)8 位自然人 (B)16 位互為關係企業之法人  
 (C)8 位無相互關係之法人 (D)8 位自然人及 8 位互為關係企業之法人

**【請續背面作答】**

21. 依據期貨信託事業募集期貨信託基金公開說明書應行記載事項準則之規定，期貨信託基金之風險預告書應刊印於公開說明書之何處？  
(A)封面 (B)封裏 (C)目錄前一頁 (D)封底
22. 期貨信託事業發行之保本型期貨信託基金，其保本比率應達投資本金之多少以上？  
(A)85% (B)90% (C)95% (D)99%
23. 依據期貨交易法之規定，以下何者非屬期貨服務事業？  
(A)期貨顧問事業 (B)期貨交易輔助人 (C)期貨信託事業 (D)槓桿交易商
24. 期貨經理事業在持有委任人指定之保管機構已發行股份總數達多少時，應告知委任人？  
(A)20% (B)15% (C)10% (D)5%
25. 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？  
(A)150% (B)200% (C)250% (D)100%

## 二、問答題（共 4 題，共 50 分）

1. 申請設立期貨信託公司，發起人應至少有一位為符合特定資格條件之六種特定法人之一，請說明該六種法人係為哪六種事業？（12 分）試舉一種事業，並說明其資格條件。（9 分）又此類發起人自金管會核發該期貨信託公司許可證照之日起幾年內，不得擔任其他同業之發起人？（2 分）
2. 依據期貨交易法之規定，金管會對於目前台灣期貨交易所已上市之期貨交易契約，在有三種情事之一時，得予以撤銷。試說明係哪三種情事？（9 分）
3. 非由他業兼營之何種事業，得申請兼營期貨經理事業？（8 分）
4. 試回答（含比率及該比率之計算基準）以下有關期貨信託事業對不特定人募集期貨信託基金，在運用期貨信託基金資產之相關規定：（10 分）
- (1) 每一期貨信託基金委託某一家證券商買賣股票金額的上限為何？
  - (2) 每一期貨信託基金投資於某一家上市公司股票之股份總額上限為何？
  - (3) 每一期貨信託基金投資於證券投資信託基金受益憑證之總金額上限為何？
  - (4) 每一期貨信託基金投資於某一家上櫃公司承銷股票之總數上限為何？
  - (5) 每一期貨信託基金投資於某一家公司之無擔保公司債之總額上限為何？

# 九十八年第二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 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)

1. 衡量風險值(VaR)之方法大抵上可分為局部評價法(Local valuation)與全部評價法(Full valuation)。下列何者不屬於局部評價法？  
(A)蒙地卡羅模擬法 (B)完整共變數矩陣法  
(C)指數加權移動平均(EWMA)法 (D)Gamma 法
2. 在金融海嘯後，截至目前為止，美國史上申請破產之最大金額破產公司為何者？  
(A)高盛集團 (B)摩根史坦利 (C)雷曼兄弟 (D)美林證券
3. 次級房貸危機帶來的流動性風險引爆了嚴重的擠兌現象，請問下述英國公司中，何者歸屬於此類公司？  
(A)北岩銀行 (B)駿懋銀行 (C)蘇格蘭哈利法克斯銀行 (D)英格蘭銀行
4. 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，下列敘述何者不屬於交易目的之金融負債？  
(A)財務保證合約及被指定且為有效避險工具之衍生性商品  
(B)取得目的為短期內意圖出售之金融負債  
(C)取得目的為短期內意圖再買回之金融負債  
(D)屬合併管理之可辨認金融商品投資組合部分且近期該組合為短期獲利操作模式
5. 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，下列敘述何者不屬於「公平價值具可驗證性」之基礎要求？  
(A)相同商品可觀察之當時市場交易  
(B)以主要可觀察市場資訊為變數且定期以相同商品之可得當時市場交易或其他可得當時市場資訊校準之評價方法  
(C)評價方法適用於所有金融商品  
(D)市場參與者通常使用並用以決定金融商品價格之評價方法且該評價方法能提供市場實際交易價格之可靠估計
6. 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，下列敘述何者不屬於企業以公平價值基礎評估金融資產、金融負債或其組成績效之情況？  
(A)創投事業以獲取金融資產收益為目的所投資之金融資產  
(B)企業持有分擔一項以上特定風險之金融資產或金融負債且以公平價值基礎管理評估前述風險  
(C)保險公司持有一組金融資產並以最大化總收益為目標，管理並評估該投資之績效  
(D)證券公司以證券化金融負債為交易商品
7. 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，下列敘述何者不屬於分別認列嵌入式衍生性商品與主契約之條件？  
(A)嵌入式衍生性商品與主契約之經濟特性及風險並非緊密關聯  
(B)與嵌入式衍生性商品相同條件之個別商品符合衍生性商品之定義  
(C)混合商品非屬以公平價值衡量且公平價值變動認列為損益者  
(D)混合商品之公平價值變動認列為權益變動
8. A 公司投資部的資產部位其總市值為 500 萬，且價值波動的年標準差為 15%。假設該部門今年獲利達 \$25 萬，則在一年 95% 的信賴區間下，其風險調整後績效(Risk Adjusted Performance Measurement)為何？  
(A)5% (B)15% (C)10% (D)20%
9. 下列何種操作方式可以縮短債券投資組合的存續期間？  
(A)買進長期債券，賣出短期債券 (B)賣出債券選擇權  
(C)買進付固定，收浮動的利率交換合約 (D)買進公債利率期貨

10. 某投資人進行日經指數期貨之空頭跨式交易(買權與賣權各 35,000 口，每口契約 500 日圓)。若當時日圓兌美元匯率為 100，且日經指數期貨報酬率每日波動度為 1.5%，當時日經期貨指數為 19,000 點，買權與賣權各一口之淨 Gamma 值為 0.0004，則每日之 95%VaR 為多少美元? $(Z_{0.95} = 1.645)$
- (A)6,613,611 (B)6,610,000 (C)6,713,615 (D)6,650,121
11. 假設銀行可動用資本共有 60 億元，金融相關業務之期望盈餘為 10 億元，相關業務員具有 10 億元之盈餘波動度。如果盈餘呈現常態分配，在 95%信賴水準下，銀行應計提風險資本為?
- (A)6.3 億元 (B)6.45 億元 (C)6.8 億元 (D)6.6 億元
12. 下列何項績效指標並未考量風險因素?
- (A)附加經濟價值(Economic Value Added, EVA)  
 (B)風險調整後的資本報酬(Risk-Adjusted Return on Capital, RAROC)  
 (C)風險調整後盈餘(Earning at Risk, EaR)  
 (D)股東權益報酬率(Return on Equity, ROE)
13. 請問指數期貨契約的 Gamma 值應為何?
- (A)1 (B)0 (C)1/2 (D)-1
14. 店頭市場能採用不同的方法降低信用風險，下列何種方法將不易實行?
- (A)信用加速條款 (B)部位限制 (C)保證金與擔保品 (D)每日市價重估
15. 風險值的何項特色，促使業界人士快速接受其實務應用:
- (A)納入市場可能發生的極端事件 (B)以金額表示可能招致的損失風險  
 (C)預測未來實現的損失 (D)以上皆是
16. 股權連結結構式商品(ELN)相當於發行機構賣出一個高收益零息債券給投資人，同時買進一個選擇權。若發行券商買進的是一個股票賣權(Put)，則在進行 Delta 動態避險時，發行券商的避險操作原則應該是:
- (A)持有標的股票，並隨著股價變化以買高賣低方式調整避險部位  
 (B)放空標的股票，並隨著股價變化以買高賣低方式調整避險部位  
 (C)持有標的股票，並隨著股價變化以買低賣高方式調整避險部位  
 (D)放空標的股票，並隨著股價變化以買低賣高方式調整避險部位
17. 對簡單選擇權而言，何者的非線性特徵最顯著?
- (A)短期的價平選擇權 (B)短期的價內選擇權  
 (C)短期的價外選擇權 (D)長期的價內選擇權
18. 有一個凸率為 10.75 的債券，當市場利率波動度為 0.05，其凸率價值為何?
- (A)1.39% (B)2.39% (C)1.34% (D)2.34%
19. 當買權價內程度越高時，Delta 會趨近\_\_\_;而當買權價外程度越高時，Delta 則趨近於\_\_\_。
- (A)1, 0 (B)0, 1 (C)0.5, 0.5 (D)1, 0.5
20. 對美式選擇權而言，其 Theta 必為?
- (A)正數 (B)負數 (C)0 (D)1
21. 收固定利率的交換部位如同\_\_\_一張固定利率的債券部位，同時\_\_\_浮動利率債券的部位作沖銷，兩者的票息特性和到期日相似。
- (A)持有，持有 (B)持有，賣出 (C)賣出，持有 (D)賣出，賣出
22. 不動產貸款抵押證券具有\_\_\_，這反映了一個\_\_\_選擇權的部位，賦予房屋所有權人提早償還的權利。
- (A)負的凸性，買空 (B)負的凸性，賣空  
 (C)正的凸性，買空 (D)正的凸性，賣空
23. 有一位投資組合經理人手上持有價值\$10 百萬美元，修正存續期間為 6.8 年的債券投資組合，需要避險三個月。目前債券期貨價格為 93-02，名目本金為\$100,000。假設其修正存續期間可用最便宜的交割債券的修正存續期間 9.2 年衡量，則其最適買或賣的期貨避險口數為何?
- (A)買 71 口 (B)賣 71 口  
 (C)買 79 口 (D)賣 79 口
24. 下列何者並非風險衡量指標應具有之令人滿意特質?
- (A)非單調性 (Non-Monotonicity) (B)轉換不變性(Translation Invariance)  
 (C)同次性 (Homogeneity) (D)次相加性(Subadditivity)

【請續背面作答】

25. 下列何者為作業風險?  
 (A)外部的詐欺 (B)業務風險 (C)策略 (D)聲譽風險
26. 蒙地卡羅模擬法會受制於什麼?  
 (A)系統風險 (B)業務風險 (C)信用風險 (D)模型風險
27. 現有資產總價為\$2,100,000，且該資產之市場風險( $\beta$ )為 1.5，預測 3 個月後資產價值下跌 15%。為了防止資產價值下跌損失，欲以 S & P 500 股價指數期貨進行避險（目前指數為 300，一張期貨合約價格為 $\$500 \times 300 = \$150,000$ ）。若完全避險應賣出多少張期貨合約？  
 (A)15 (B)17 (C)20 (D)21
28. 當評估作業風險資本計提時，下列何種方法係使用模擬法估計其整體損失的分配情形？  
 (A)標準法 (B)基本指標法 (C)損失分配法 (D)內部衡量法
29. 下列何者係衡量資金流動性風險的最佳描述方式？  
 (A)VaR/股東權益 (B)VaR/(現金+借貸上限(Borrowing capacity))  
 (C)夏普比率 (D)淨資產負債表上資產權益比
30. 有關新巴塞爾資本協定對回溯測試之要求，下列何者敘述錯誤？  
 (A)協定中的超限次數之決定係以過去 250 個營業日為觀察期  
 (B)檢視過去投資組合真實損失之超過風險值的次數，超限次數 4 個以內為黃燈區段  
 (C)原意為比較模型所產生之風險值與該投資組合之最大可能損失  
 (D)若超限次數在 10 以上則為紅燈區段
31. 公司依其風險政策決定機構的風險承擔額度，再依公司組織層級結構配置至不同的部門與交易平台，其配置方法應採取方式為？  
 (A)由下而上方式配置(Bottom-up) (B)由上而下方式配置(Top-bottom)  
 (C)隨意配置 (D)以上皆非
32. 當交易平台的風險曝露額度超越給定的 VaR-limit，應採行的作法為？  
 (A)依內部既有的風險政策決定如何執行 (B)斷然實施部位調整，以不逾越 VaR-limit 為唯一原則  
 (C)交易員有權決定是否需執行部位調整 (D)以上皆非
33. Risk Metrics 以 EWMA(Exponentially Weighted Moving Average)來估算資產變異數，其中衰退因子(decay factor)決定了估算過程中歷史資料權重。請問何者(衰退因子)給予近期資料(愈接近當期資料)權重較小？  
 (A)0.98 (B)0.97 (C)0.94 (D)無法確定
34. 高度流動性的資產，例如主要貨幣或美國政府公債，可藉由下列何項特性描述？  
 (A)緊密性(Tightness) (B)深度(Depth) (C)彈性(Resiliency) (D)以上皆是
35. 一位交易員從 A 銀行買入 100 萬英鎊(BP)現貨，目前的匯率為\$1.5/ BP，於兩個營業日後交割。因此銀行必須在兩天後交割\$150 萬美元以交換收取 100 萬英鎊。請問此事件牽涉到何項風險？  
 (A)市場風險(Market Risk) (B)信用風險(Credit Risk)  
 (C)作業風險(Operational Risk) (D)以上皆是
36. 假設美國 A 公司持有一年期英國公債，其本金為£ 62,500。目前市場上匯率為 2\$/£，但 A 公司預期一年後英鎊將貶值為 1.8\$/£，因此 A 公司將以下列何者進行避險：  
 (A)賣出外匯期貨£62,500，且約定價格為\$112,500  
 (B)買入外匯期貨£62,500，且約定價格為\$112,500  
 (C)賣出外匯期貨£62,500，且約定價格為\$125,000  
 (D)買入外匯期貨£62,500，且約定價格為\$125,000
37. 美國 B 公司賒購英國商品，其市價為£62,500。B 公司與 C 公司約定 3 個月後付款。目前匯率為 2\$/£，但預期 3 個月後美元將貶值為 2.2\$/£，因此 B 公司將以下列何者進行避險：  
 (A)賣出外匯期貨£62,500，且約定價格為\$137,500  
 (B)買入外匯期貨£62,500，且約定價格為\$137,500  
 (C)賣出外匯期貨£62,500，且約定價格為\$125,000  
 (D)買入外匯期貨£62,500，且約定價格為\$125,000
38. 下列何項不屬於信用風險資本計提方法？  
 (A)標準法 (B)基本內部評等基礎法  
 (C)進階內部評等基礎法 (D)基本指標法

39. 在 KMV 模型中，下列何項變數屬於違約機率的主要影響因子？

- (A)標的股價 (B)債券價格 (C)債券殖利率 (D)借貸價格

40. 下列何項事件不屬於信用事件？

- (A)破產(Bankruptcy) (B)評等降級(Down Grade)  
(C)債券贖回(Calling Back a Bond) (D)重建(Restructuring)

## 二、問答題（含計算題共 5 題，共 50 分）

請根據以下題組資訊回答題目 1 至題目 3：

為了有效進行期貨交易結算的風險控管工作，期貨交易所自 2006 年起推動整戶風險保證金系統 (Standard Portfolio Analysis of Risk, SPAN)，以個別帳戶全部期貨交易之投資組合為基礎，計算其期貨結算保證金。國際間香港、新加坡及東京等亞洲主要的金融期貨交易所亦早已採用芝加哥商品交易所(CME)創造的 SPAN 計收其結算保證金。

針對保證金的計算方式，一般交易人除了可採用期貨交易所所有關保證金訂定的方式計算外，亦可與期貨商簽約約定以 SPAN 方式計收其客戶保證金。此外，期貨交易所亦針對其結算會員之結算保證金訂有相關之規範。

1. 請問採用 SPAN 保證金系統計收結算保證金之優點為何？(10 分)
2. 請列舉並說明 SPAN 保證金系統之主要風險參數。(10 分)
3. 關於期貨交易所對結算會員之部位損益計算：某結算會員昨日收盤結算後其未沖銷部位餘額為持有買入 11 月臺股期貨部位 500 口，賣出 11 月臺股期貨部位 600 口，11 月臺股期貨昨日結算價為 4,800，今日結算價為 5,200，則經由期貨交易所結算系統結算後，此結算會員本日部位損益為何？(10 分)
4. 目前衡量 VaR 風險值之方式計有三種，即歷史模擬法、變異數-共變異數法及蒙地卡羅模擬法。請分別簡述此三種 VaR 風險值估算方法之優缺點。(10 分)
5. 實務上，若期貨市場面臨金融市場巨大變動(如金融海嘯)而可能產生違約交割時，現行期貨交易所之財務安全防範機制為何？(10 分)

# 九十八年第二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)

1. 假設資產報酬為常態分配、單日 VaR 為常數、無序列相關。若單日 99%VaR 為 150，則 30 天 99% 的 VaR 為何？  
(A)4500 (B) 2250 (C) 821.6 (D)150
2. 下列三個投資組合的實際風險何者最低？ I.期間 1 天，信賴區間 95%，風險值 500 萬；II.期間 1 週，信賴區間 95%，風險值 500 萬；III.期間 1 天，信賴區間 99%，風險值 500 萬  
(A)I (B)II (C)III (D)無法判斷
3. 關於歷史模擬法評估 VaR 的敘述，下列何者有誤？  
(A)假設未來評估期間各風險因素的變動率會與過去相同  
(B)利用投資組合內各風險因素之歷史觀察值，重新模擬投資組合未來價值變動的機率分配  
(C)若資料太少或有些風險因素並無市場資料時，模擬出來的結果將不具代表性，容易產生誤差  
(D)優點在於容易進行敏感度分析
4. 當鴻海公司發行之可轉債的轉換價值高於其市場價格時，投資人應如何套利？  
(A)買鴻海可轉債、放空鴻海股票 (B)放空鴻海可轉債、買進鴻海股票  
(C)同時買進鴻海可轉債與股票 (D)同時放空鴻海可轉債與股票
5. 元大證券發行台灣積體電路公司（2330）股票之認購權證，履約價格為 55 元，權利金為 6 元，請問若 5 月 4 日的台灣積體電路公司為 60 元，該認購權證的履約價值為何？  
(A)6 (B)5 (C)1 (D)4
6. 時值 6 月，張三發現 7 月及 9 月到期之黃豆期貨價格分別為 1130 及 1135，投資人預期跨月價差（近期期貨價－遠期期貨價）變弱，在採取適當之操作策略後，於 8 月跨月價差為-10 時出場，則操作策略及單位損益為：  
(A)買近期賣遠期，獲利 5 (B)買近期賣遠期，損失 5  
(C)賣近期買遠期，獲利 5 (D)賣近期買遠期，損失 5
7. 下列關於 FRA 與利率期貨的比較，何者有誤？  
(A)FRA 因採議價交易，欠缺集中交易市場，流動性較差  
(B)兩者均有規避利率風險的功能  
(C) FRA 沒有完善的保證金及結算制度，故交易對手的違約風險較高  
(D) FRA 適合作為中長期利率風險管理的工具
8. 有一冷藏食品公司，為了規避氣溫上升的風險，買進六月份累積 CDD 為標的物的買權，履約價格為 800（單位為 Degree Days，每 Degree Day 價值 10,000 美元）。若六月份之累積 CDD 為 840，六月份天數約為 30 天，則該買權的履約價值為何？  
(A)400,000 美元 (B)40,000 美元 (C)240,000 美元 (D)8,000 美元
9. 有關保本型商品的敘述，何者有誤？  
(A)發行者除了將一定金額名日本金的票券賣給投資人外，同時還賣給投資人一個歐式選擇權  
(B)到期時，投資人可以根據標的股票的變動幅度、保本率及參與率，計算可得到的報償  
(C)與股權連動票券的最大差異在於選擇權的買賣方向  
(D)投資人投資於保本型商品，可以確保本金無虧損之虞

10. 今有以國泰金控公司普通股為標的 3 個月期高收益票券(High-yield notes, HYN)，國泰金控股價現為 50 元，該高收益票券 (HYN) 之面額為 10,000 元，賣價為 9,800 元。若 3 個月之後國泰金控股價高於 50 元，則投資人可領取面額，若股價低於 50 元，投資人則領取 200 股之國泰金控股票。以下敘述何者正確？
- (A)該 HYN 風險程度有限，適合於一般定存族投資  
 (B)投資人相當於賣出了一個國泰金控股票買權(Call)予 HYN 發行人，以獲取較目前利率水準為高的投資報酬率  
 (C)該 HYN 之最高投資報酬率 (年化) 為 12.0%  
 (D)投資人於該 HYN 之損益兩平股價為 49 元
11. 中華航空發行一筆 US\$100M 元的 5 年期固定利率債券，票面利率為 3%，若中華航空與銀行承作一筆收固定利率 2.5%、付浮動利率 90 天期商業本票利率之利率交換，每季重設一次，請問交換後每季中華航空的利息負擔為何？
- (A)0.75% (B)90 天期商業本票季利率+0.125%  
 (C)0.5% (D)90 天期商業本票利率+0.5%
12. 正隆工業打算承作 3 年期「付浮動、收固定」之利率交換，假設兆豐銀行 3 年期利率交換報價為「2.10/2.40」，請問正隆工業可收取的固定利率為何？
- (A)2.10% (B)2.25% (C)2.40% (D)2.30%
13. 永信製藥跟外商銀行買進一個利率交換買權，標的物為名日本金 US\$100M 元之 3 年期利率交換(浮動利率為 LIBOR)，到期期間為 3 個月，履約價格為 3.1%，請問若 3 個月後，3 年期交換利率為 3.4%，則：
- (A)永信製藥應會行使權利 (B)永信製藥不會行使權利  
 (C)永信製藥承作此利率交換買權可能是為規避利率下降的風險 (D)該買權將不具有履約價值
14. 對於同時擁有利率敏感性資產與負債的銀行而言，該如何應用利率交換契約來達到存續期間一致的目的呢？
- (A)支付固定利率、收取浮動利率將可增加資產的存續期間，同時降低負債的存續期間  
 (B)若資產的存續期間較負債長，則可進行支付浮動利率、收取固定利率的利率交換  
 (C)若負債的存續期間較資產長，則可進行支付浮動利率、收取固定利率的利率交換  
 (D)支付浮動利率、收取固定利率將可縮短資產的存續期間
15. 關於股權交換的描述哪些是正確的？I.交易的一方為股權端，即擁有股權收益者，另一方為浮動端，也就是擁有浮動利率者；II.股權交換的交易雙方本金必須交換；III.股權交換不易找到合適交易對手，因此有交換自營商的出現可以提高交易的流動性
- (A)I、II、III (B)I、II (C)I、III (D)II、III
16. 三菱公司與新力公司兩家公司都有 1 億元的融資計畫，融資期間為 3 年，每年付息一次。它們面對的融資條件如下：
- |      | 固定利率  | 浮動利率       |
|------|-------|------------|
| 三菱公司 | 10.5% | LIBOR+2.5% |
| 新力公司 | 7.0%  | LIBOR+0.5% |
- 三菱公司想要借浮動利率，而新力公司則是要借固定利率，請問若利率交換後，每年利息節省的總成本有多少？
- (A)3.5% (B)2.0% (C)1.5% (D)必須觀察 LIBOR 才能決定
17. 下列何種選擇權的到期的損益結構與價內程度無關？
- (A)數位式選擇權 (B)亞洲式選擇權 (C)抉擇型選擇權 (D)階梯式選擇權
18. 小晶買進一日經 225 股價指數之因變量買權，履約價格為 7,000 點，日經 225 股價指數之每點價值為新台幣 4,000 元，權利金為 500 點，若到期時日經 225 股價指數漲至 8,500 點，小晶的損益為何？
- (A)獲利 400 萬元 (B)損失 400 萬元 (C)獲利 600 萬元 (D)損益兩平
19. 小雯買進一台灣 50 指數之回顧型賣權，其在發行時並未設定履約價格，若台灣 50 指數在賣權有效期間內之最低價為 4,500 點、最高價為 4,800 點、到期時為 4,700 點，請問小雯會選擇何者作為該賣權的履約價格？
- (A)4,500 點 (B)4,800 點 (C)4,700 點 (D)4,600 點

【請續背面作答】

20. 小李買進一彩虹買權，其以友達、奇美及華映股票的年報酬率為標的，名日本金為 100 萬元，履約報酬率為 18%，到期期間 1 年。假設到期時友達、奇美與華映的股票的年報酬率分別為 30%、21%及 19%，請問到期的報償為何？  
 (A)獲利 12 萬元 (B)損失 12 萬元 (C)獲利 1 萬元 (D)獲利 3 萬元
21. 若小張打算買進指數選擇權來進行投機策略，然而由於目前政經情勢不明朗且可能變化劇烈，使他無法決定該投資買權或賣權，試問下列哪一種特殊選擇權可以解決他的問題？  
 (A)百慕達選擇權 (B)定額選擇權 (C)抉擇型選擇權 (D)後付選擇權
22. 小陳認為未來幾個月股市的攻堅主流將由電子、金融與營建類股輪流擔綱，而過去三者之間的輪動態勢也十分確立，但小陳卻掌握不到何者將是下一波的主流類股而錯失投資契機，請問要如何利用特殊選擇權才能解決小陳的問題？  
 (A) 後付型選擇權 (B)數位型選擇權 (C)抉擇型選擇權 (D)彩虹型選擇權
23. 如果利率選擇權或利率期貨選擇權有一者較受歡迎，請問下列何者為受歡迎的主要原因？  
 (A)單期公債的成交量較大  
 (B)建立利率期貨避險部位的交易成本較高，且存在基差風險  
 (C)利率期貨選擇權的履約交割較難進行  
 (D)以上皆非
24. 以下哪些為 B-S 模式無法應用於利率選擇權評價的原因？I.債券價格有其極限價位；II.存續期間內，短期利率並非固定；III.利率與債券價格成反向關係；IV.標的物價格的波動性並非固定  
 (A)I、II、III (B)I、II、IV (C)II、III、IV (D)I、III、IV
25. Cindy 買進 1 口 TNX 買權 (10 年美國中期公債 YTM 之買權)，假設履約價格 70 的 TNX 買權之權利金為 2 點 (每點價值 US\$100 元)。請問到期時，若 TNX 買權的最後結算價格為 78，則 Cindy 的投資損益為何？  
 (A)80 元 (B)600 元 (C)60 元 (D)800 元
26. Daniel 手中分別持有 8 口美國長期公債期貨的多頭部位 (成本為 97) 及 8 口美國長期公債期貨賣權 (履約價格為 96，權利金成本為 1 點)，請問 Daniel 所持部位稱為何種策略？  
 (A)保護性賣權避險策略 (B)掩蓋性買權策略 (C)利率價差交易策略 (D)選擇權跨式策略
27. 對不同履約價格，其他條件相同的黃金期貨買權何者有較大的時間價值？  
 (A)價內 (B)價外 (C)價平 (D)深價內
28. 賣出履約價格為 800 之 S&P 500 期貨賣權，權利金為 30，最大損失為：  
 (A)無限 (B)800 (C)770 (D)830
29. 買入期貨買權，同時賣出相同履約價格之賣權，其損益類似：  
 (A)買入期貨 (B)賣出期貨 (C)買入期貨賣出期貨買權 (D)買入期貨買入期貨賣權
30. 某人買進十二月的美國債券期貨買權之履約價格為 98.30，同時賣出九月的美國債券期貨買權之履約價格為 98.30，這是一種：  
 (A)跨式交易(Straddle) (B)勒式交易(Strangle)  
 (C)垂直價差交易(Vertical Spread) (D)水平價差交易(Horizontal Spread)
31. 某一期貨賣權 (Put) 的 Delta 為-0.25，表示在其他情況不變下，期貨價格若下跌 1 元，賣權價格會：  
 (A)上漲 0.75 元 (B)下跌 0.75 元 (C)上漲 0.25 元 (D)下跌 0.25 元
32. 以 350 點買進台指七月履約價格 6,500 買權，同時以 250 點買進台指七月履約價格 6,700 賣權時，最大損失為：  
 (A)600 (B)350 (C)400 (D)100
33. 在我國，3 月 1 日 (星期一) 成交的一個月遠期外匯交易，交割日為：  
 (A)4 月 1 日 (B)4 月 2 日 (C)4 月 3 日 (D)4 月 4 日
34. overnight swap 係指：  
 (A)「成交日」對「成交日後次日」 (B)「成交日後次日」對「成交日後次日」  
 (C)「成交日」對「成交日後次日」 (D)「即期日」對「即期日後次日」
35. 若 US\$:SF 即期匯率為 1.7432/42，三個月遠期匯率為 1.7462/78，則三個月遠期的換匯 (FX swap) 匯率為：  
 (A) 36/30 (B)30/36 (C)94/120 (D)62/78

36. 銀行間報價 US\$ : A\$ 即期匯率 1.7856-66，二個月遠期匯率 15-22，若以直接匯率報價法，二個月遠期匯率應為？  
 (A) 1.7841-1.7844 (B) 1.7841-1.7888 (C) 1.7871-1.7888 (D) 1.7871-1.7844
37. 假設目前台指期貨的原始保證金額度為 14 萬元，維持保證金額度為 11 萬元，今老張放空 1 口台指期貨，價格為 6350 點，繳交 16 萬元之保證金，請問老張會在台指期貨價格為多少點時，開始被追繳保證金？  
 (A) 5650 點 (B) 6200 點 (C) 6600 點 (D) 6100 點
38. 如果預期收益率曲線將由負斜率轉為正斜率，則應：  
 (A) 賣出美國長期公債期貨 (B) 買入美國長期公債 (C) 買入美國長期公債期貨 (D) 賣出美國國庫券
39. 下列何種狀況無法獲致完全避險？  
 (A) 現貨價與期貨價之變動金額均為 7.5 元 (B) 風險揭曉日即期貨交割日  
 (C) 基差一直為 7.5 點 (D) 期貨價與現貨價之相關係數為 0.75
40. 油品煉製商之避險策略通常可為？  
 (A) 買原油期貨、賣無鉛汽油期貨 (B) 買原油期貨、買無鉛汽油期貨  
 (C) 買無鉛汽油期貨、賣燃油期貨 (D) 賣原油期貨、賣燃油期貨

## 二、非選擇題（共 6 題，共 50 分）

1. (1) 請以約 300 字數，說明何謂「次貸危機」？請說明此危機事件之原因、影響之元素、造成之衝擊？（5 分）  
 (2) 請概述 CDO（Collateralized Debt Obligation）的結構、應用特性。（5 分）
2. 以下為 5/4/2009 銀行對外報價 £ : US\$ 各種不同交易的匯率，請依順序填製下列表單所代表的匯率：（10 分）

Spot 1.4974 - 86  
 3-M 140-150

交易項目	即期外匯	遠期外匯	換匯交易 (FX swap)	
買/賣	買入£	買入£	Sell	Buy
匯率	(1)	(3)	(5)	(6)
買/賣	賣出£	賣出£	Buy	Sell
匯率	(2)	(4)	(7)	(8)

3. 5/4/2009 年 US\$ : ¥ 即期匯率 100.00，CME 交易所當日 June/09 的 ¥ 選擇權契約報價：  
 Call 1010（履約價格） 0.000150（權利金）  
 Put 1010（履約價格） 0.000191（權利金）
- 某投資人持有一筆 June/09 的 ¥ 50,000,000 存款，存款利率 0.5%，由於預期未來 US\$ 對 ¥ 可能升值但幅度不大，擬利用選擇權增加帳面 ¥ 的收益率，請問：（10 分）
- 應如何操作？
  - 預期帳面增加報酬率到達多少？
  - 若到期時 US\$ : ¥ 即期匯率為 102 或 105 時，該投資人將獲利或損失多少？

4. 假設利率交換的期限為 2 年，每半年交換一次，及其利率資料如下：

年	0.5	1	1.5	2
利率 (%)	3.6	3.8	4.0	4.0

請列示計算並說明 2 年期利率交換 (IRS) 之固定利率 ( $\bar{R}$ ) 為多少? (5 分)

5. 老王目前持有 1 口美國長期公債期貨的空頭部位即將到期，正在煩惱該如何選擇市場上哪一種公債供作交割的標的。假設目前市場上有以下可供交割的公債，且到期時美國長期公債期貨的報價為 93-08，請問老王應該選擇哪一種公債交割? (5 分)

可供交割公債	市場報價	轉換因子
A	99-16	1.0382
B	143-16	1.5188
C	119-24	1.2615

6. 假設有一選擇權發行機構，目前該機構除擁有相當部位現貨商品外，其選擇權持有淨部位如下表所示：(10 分)

種類	部位 (口)	Delta	Gamma	Vega
買權 A	-400	0.4	1.5	1.2
買權 B	-500	0.5	2.1	0.7
買權 C	-600	-0.6	1.2	0.8

若目前市場中有一買權 D，其 Delta 為 0.55、Gamma 為 1.4、Vega 為 0.9，請問：

- (1) 若不調整買權 ABC 部位下，如何利用買權 D，使該發行機構選擇權部位達到 Delta 中立與 Gamma 中立的目的？
- (2) 若不調整買權 ABC 部位下，如何利用買權 D，使該發行機構選擇權部位達到 Delta 中立與 Vega 中立的目的？
- (3) 如何利用該買權 D，使該發行機構選擇權部位達到 Delta 中立、Gamma 中立與 Vega 中立的目的？

# 九十八年第二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)

- 以下哪一個是正確的？  
(A)我國的貨幣性機構包括一般商業銀行、保險公司、農會等  
(B)直接金融機構為可創造存款貨幣的機構  
(C)非貨幣性機構不能辦理支票存款業務  
(D)中央銀行不屬於貨幣性機構
- 有關銀行表外業務 (off-balance sheet activities)，下面哪一個是不正確的？  
(A)完全不影響未來資產、負債價值  
(B)銀行的資產負債不會因為此業務而增加或減少  
(C)可以讓銀行賺取佣金、手續費  
(D)可能影響未來的股東權益
- 經濟成長率：  
(A)為名目 GDP 的變動率  
(B)如果今年經濟衰退，表示經濟成長率為負值  
(C)和物價波動永遠呈正相關  
(D)以上皆非
- 存款利率上升會使得？  
(A)貨幣乘數變大  
(B)貨幣乘數變小  
(C)貨幣乘數不變  
(D)貨幣供給額不變
- 某銀行有超額準備 600 萬元，活期存款 1 億元，法定準備率由 5% 提高為 6%，銀行若未採任何動作，此時的超額準備為多少？  
(A)500 萬元  
(B)600 萬元  
(C)-400 萬元  
(D)-500 萬元
- 根據歷史經驗，獨立性愈高的中央銀行，其國內的通貨膨脹率愈？  
(A)高  
(B)低  
(C)無關  
(D)無變化
- 將重貼現率釘住市場利率將會？  
(A)提高貨幣基數的不穩定性  
(B)提高非借入基數的不穩定性  
(C)降低貨幣基數的不穩定性  
(D)降低非借入基數的不穩定性
- 以下何者正確？  
(A)菲利浦曲線表現失業率與通貨膨脹之間的關係  
(B)短期的菲利浦曲線形狀為垂直線  
(C)長期的菲利浦曲線形狀為負斜率  
(D)以上皆是
- 如果貨幣政策執行的中間目標(intermediate target)是貨幣總數，比較恰當的操作標的(operating target)應該是？  
(A)拆款利率  
(B)貨幣基數  
(C)國庫券利率  
(D)重貼現率
- 中央銀行賣出本國通貨以買進國外資產的未沖銷干預會使得？  
(A)國際準備減少  
(B)貨幣供給增加  
(C)本國通貨升值  
(D)貨幣基礎減少
- 在不列顛森林體系下，一個有國際收支逆差的國家，其國際準備會\_\_\_\_\_，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
- 凱因斯的三個貨幣需求動機中，哪一個對利率最敏感？  
(A)投機動機  
(B)預防動機  
(C)交易動機  
(D)利他動機
- 下面哪一項計入 GDP 中？  
(A)台商在外國所賺取的利潤  
(B)債券交易額  
(C)股票買賣的手續費  
(D)土地買賣交易
- 如果工人不相信政策決定者會認真的打擊通貨膨脹，他們很有可能要求提高工資率，因而使得曲線往\_\_\_\_\_移動，造成失業和通貨膨脹。  
(A)總合需求；左  
(B)總合需求；右  
(C)總合供給；左  
(D)總合供給；右
- 按照實質餘額效果，如果某人擁有面額為 300 萬元的債券，以及當時市價為 500 萬元的土地，

- 後來物價上漲百分之 20，則此人的名目財富價值為？
- (A)960 萬元 (B)900 萬元 (C)840 萬元 (D)750 萬元
16. 政府支出增加一百億元，這筆支出以定額稅一百億元來融通，根據簡單凱因斯模型：  
(A)總產出增加一百億元 (B)總產出減少一百億元  
(C)總產出不變 (D)總產出增加超過一百億元。
17. 如果經濟情況處在 IS 曲線上，但是在 LM 曲線的右邊，總產出會\_\_\_\_\_而利率會\_\_\_\_\_。  
(A)增加；上升 (B)增加；下降 (C)減少；上升 (D)減少；下降
18. 排擠效果(crowding effect)在什麼情況下較嚴重？  
(A) LM 愈水平時 (B) LM 愈垂直時 (C) IS 愈垂直時 (D)總支出線愈垂直時
19. 貨幣需求對於利率越敏感，貨幣流通速度就越\_\_\_\_\_。  
(A)安定 (B)不安定 (C)和景氣同方向波動 (D)可以預測
20. 如果政府未採取順應的貨幣政策 (accommodating monetary policy)，工人若要求更高的工資率會造成？  
(A)成本推動的通貨緊縮 (B)需求拉動的通貨膨脹  
(C)高失業率 (D)產值提升
21. 根據托賓-q 理論，當 q 很\_\_\_\_\_時，因為公司的市價相對於資本重置成本較\_\_\_\_\_，因此公司不會再買新的資本財。  
(A)高；高 (B)高；低 (C)低；高 (D)低；低
22. 當人們預期未來的利率上升，債券市場中：  
(A)需求曲線會往左邊移動些 (B)供給曲線會往左邊移動些  
(C)需求曲線會往右邊移動些 (D)供給曲線會往右邊移動些
23. 若一張債券的面額為 10 萬元，載明息票利率為 8%：  
(A)若以 9.5 萬元買賣，則其到期收益率為 8% (B)若以 9 萬元買賣，則其當期收益率為 8%  
(C)若以 10 萬元買賣，則其當期收益率為 8% (D)若以 8 萬元買賣，則其當期收益率為 9.5%
24. 98 年 2 月景氣對策信號九項構成項目中，貨幣總計數  $M_{1B}$  變動率由藍燈轉為黃藍燈，可能情況為？  
(A)貨幣總計數  $M_{1B}$  變動率比上月增加 (B)貨幣總計數  $M_{1B}$  變動率比上月下降  
(C)貨幣總計數  $M_{1B}$  變動率不一定和上月有關聯 (D)貨幣總計數  $M_{1B}$  總額比上月減少
25. 某人預期未來 4 年的一年期利率分別為 3%、4%、5% 及 6%，再加上期限貼水：1 年期為 0%，2 年期為 0.25%，3 年期為 0.5%，4 年期為 0.75%。那麼此時之三年期利率為？  
(A)3.75% (B)4.25% (C)4.5% (D)4.75%

## 二、計算問答題 (4 題，共 50 分，請依題號順序作答)

1. 給定貨幣需求函數： (10 分)

$$\frac{M^d}{P} = 2000 + 0.25Y - 2000r$$

若  $Y=4000$ ， $P=110$ ， $r=0.1$ 。請算出名目貨幣餘額、實質貨幣餘額以及貨幣流通速度。

2. 中央銀行在公開市場買入公債，對國內利率、貨幣供給、匯率、物價、所得將會有何影響？以各種恰當的圖形工具分析之。 (15 分)
3. 這波金融海嘯開始以來，我國政府在財政政策及貨幣政策上各採取哪些作法？請評估這些作法的背景及對台灣經濟的效果。 (10 分)
4. 針對全球性金融海嘯而於 2009 年 4 月初在倫敦召開的 G20 會議做出什麼決議？你覺得可以有什麼實質成效？根據你的判斷，全球經濟何時可以復甦？為什麼？ (15 分)