

# 九十九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：(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）

- 依期貨商管理規則之規定，期貨商除有特殊需要且經專案核准者，其投資外國及大陸事業之總金額，不得超過多少（且該總金額與其他經金管會依期貨商管理規則第 23 條第 4 款規定核准之資金用途合計進行總額控管）？  
(A)不得超過期貨商資本額 30% (B)不得超過期貨商資本額 40%  
(C)不得超過期貨商淨值 30% (D)不得超過期貨商淨值 40%
- 依期貨經理事業設置標準之規定，下列何事業非屬得申請兼營期貨經理事業之業者？  
(A)證券經紀商 (B)期貨經紀商  
(C)證券投資信託事業 (D)以上皆非
- 依期貨經理事業設置標準之規定，證券投資顧問事業申請兼營期貨經理事業應指撥專用營運資金，其金額不得低於多少？  
(A)新台幣 2 億元 (B)新台幣 1 億元  
(C)新台幣 5,000 萬元 (D)新台幣 7,000 萬元
- 依期貨經理事業設置標準之規定，期貨信託事業申請兼營期貨經理事業應至少指撥多少專用營運資金？  
(A)免指撥 (B)新台幣 1 億元  
(C)新台幣 5,000 萬元 (D)新台幣 7,000 萬元
- 依期貨經理事業設置標準之規定，證券投資顧問事業申請兼營期貨經理事業，其應具備條件包括最近多少期間未曾因從事證券投資分析或期貨研究分析活動，受中華民國期貨業商業同業公會或中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會依自律規章為警告、處以違約金、停止其應享有之部分或全部會員權益、或撤銷或暫停其會員資格之處置？  
(A)一個月 (B)二個月  
(C)三個月 (D)六個月
- 依期貨經理事業設置標準之規定，證券投資顧問事業申請兼營期貨經理事業，其應具備條件包括最近多少期間未曾受期貨交易法第一百條第一項第二款至第四款、證券投資信託及顧問法第一百零三條第二款至第五款、或證券交易法第六十六條第二款至第四款之處分？  
(A)三年 (B)二年  
(C)一年 (D)六個月
- 依期貨經理事業設置標準之規定，他業申請兼營期貨經理事業，應填具申請書，並檢具營業計畫書等書件，向主管機關申請許可，其中營業計畫書中載明未來多少年內兼營期貨經理事業之業務發展計畫？  
(A)一年 (B)二年  
(C)三年 (D)五年

8. 依期貨經理事業管理規則之規定，期貨經理事業從事內部稽核業務之人員，其最基本應具備下列那一項資格條件？
- (A)取得期貨交易分析人員資格  
(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一年以上者  
(C)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以上者  
(D)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三年以上者
9. 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有關交易決定之業務員，其最基本應具備下列那一項資格條件？
- (A)取得期貨交易分析人員資格  
(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一年以上者  
(C)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以上者  
(D)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三年以上者
10. 依期貨經理事業管理規則之規定，期貨經理事業負責人及業務員有異動者，期貨經理事業應於異動之次日起多少個營業日內，向同業公會申報？
- (A)三個營業日  
(B)五個營業日  
(C)七個營業日  
(D)十個營業日
11. 依期貨經理事業管理規則之規定，期貨經理事業之業務員，不參加在職訓練，或參加訓練成績不合格，於多少個月內再行補訓一次，成績仍不合格者，由訓練機構通知同業公會撤銷業務員登記？
- (A)一個月內  
(B)二個月內  
(C)三個月內  
(D)六個月內
12. 依期貨商管理規則之規定，期貨商申請投資外國事業，除法令另有規定者外，應符合之紀律性標準規定，下列何者為非？
- (A)最近三個月未曾受金管會警告處分  
(B)最近二年未曾受金管會撤銷或廢止營業許可處分  
(C)最近一年未曾受金管會停業處分  
(D)最近六個月未經期貨交易所或期貨結算機構依其章則所為停止或限制買賣
13. 依期貨商負責人及業務員管理規則之規定，有關期貨商之內部稽核人員，其最基本應具備下列資格條件，何者為真？
- (A)取得業務員資格者  
(B)取得業務員資格，並具備證券、期貨、金融或保險機構工作經驗一年以上者  
(C)取得業務員資格，並具備證券、期貨、金融或保險機構工作經驗二年以上者  
(D)取得業務員資格，並具備證券、期貨、金融或保險機構工作經驗三年以上者
14. 依期貨經理事業管理規則之規定，有關期貨經理事業之內部稽核人員，其最基本應具備下列資格條件，何者為真？
- (A)取得業務員資格者  
(B)取得業務員資格，並具備證券、期貨、金融或保險機構工作經驗一年以上者  
(C)取得業務員資格，並具備證券、期貨、金融或保險機構工作經驗二年以上者  
(D)取得業務員資格，並具備證券、期貨、金融或保險機構工作經驗三年以上者

**【請續背面作答】**

15. 依期貨商負責人及業務員管理規則之規定，期貨商之經理人，除總經理及外國期貨商在中華民國境內分支機構負責人外，其最基本應符合下列資格條件，何者為真？
- (A)經教育部承認之國內外專科以上學校畢業或同等學歷，具證券、期貨、金融或保險機構從事業務工作經驗一年以上，成績優良者
  - (B)經教育部承認之國內外專科以上學校畢業或同等學歷，具證券、期貨、金融或保險機構從事業務工作經驗二年以上，成績優良者
  - (C)期貨機構工作經驗三年以上，成績優良者
  - (D)期貨機構工作經驗四年以上，成績優良者
16. 依期貨商負責人及業務員管理規則之規定，期貨商之總經理應具備良好品德與有效領導及經營期貨商之能力，除由證券商或金融機構兼營者得另依其中央目的事業主管機關之規定外，其最基本應符合下列資格條件，何者為真？
- (A)經教育部承認之國內外專科以上學校畢業或具同等學歷，具證券、期貨、金融或保險機構從事業務工作經驗五年以上，並曾擔任證券或期貨機構經理或同等職務一年以上，成績優良者
  - (B)經教育部承認之國內外專科以上學校畢業或具同等學歷，具證券、期貨、金融或保險機構從事業務工作經驗五年以上，並曾擔任證券或期貨機構經理或同等職務二年以上，成績優良者
  - (C)經教育部承認之國內外專科以上學校畢業或具同等學歷，具證券、期貨、金融或保險機構從事業務工作經驗五年以上，並曾擔任證券或期貨機構經理或同等職務三年以上，成績優良者
  - (D)以上皆非
17. 依期貨顧問事業設置標準之規定，下列那一事業非屬得申請兼營期貨顧問事業？
- (A)期貨信託事業
  - (B)期貨經理事業
  - (C)期貨經紀商
  - (D)證券經紀商
18. 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，其實收資本額應達新臺幣多少元？
- (A)新台幣三千萬元
  - (B)新台幣五千萬元
  - (C)新台幣七千萬元
  - (D)新台幣一億元
19. 依期貨顧問事業設置標準之規定，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，而不接受個別期貨交易人委託者，得申請兼營期貨顧問事業，但其經營期貨顧問事業管理規則第二條第一項第一款及第二款業務時，其範圍為何？
- (A)限於國內期貨交易
  - (B)限於國外期貨交易
  - (C)限於國內、外期貨交易
  - (D)未限制
20. 依期貨顧問事業設置標準之規定，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，而不接受個別期貨交易人委託者，得申請兼營期貨顧問事業，但其經營期貨顧問事業管理規則第二條第一項第一款及第二款業務時，其顧問服務對象範圍為何？
- (A)限於期貨商
  - (B)限於期貨業
  - (C)得對自然人服務
  - (D)不受限
21. 依期貨顧問事業設置標準之規定，事業申請其分支機構辦理期貨顧問業務，應填具申請書，並檢具營業計畫書等書件向主管機關申請許可，其中營業計畫書須載明未來多少年財務狀況之預估？
- (A)一年
  - (B)二年
  - (C)三年
  - (D)五年

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，應於多少時間內改善？
- (A)半年 (B)一年  
(C)二年 (D)三年
23. 依期貨顧問事業管理規則之規定，期貨顧問事業有負責人、業務員、其他從業人員，因業務上關係發生訴訟或仲裁，或為破產人或強制執行之債務人，或有銀行退票或拒絕往來之情事者，應如何向同業公會函報並由其轉送主管機關？
- (A)公司應於知悉事實發生之日起二個營業日內函報同業公會  
(B)公司應於知悉事實發生之日起三個營業日內函報同業公會  
(C)公司應於知悉事實發生之日起五個營業日內函報同業公會  
(D)公司應於知悉事實發生之日起七個營業日內函報同業公會
24. 依期貨顧問事業管理規則之規定，期貨顧問事業之營業保證金為多少？
- (A)新台幣五百萬元 (B)新台幣七百萬  
(C)新台幣八百萬元 (D)新台幣一千萬元
25. 依期貨顧問事業管理規則之規定，期貨顧問事業所繳存之營業保證金不得分散存放、辦理掛失或解約，所繳存之標的及其保管憑證不得設定任何擔保，且非經主管機關核准，不得辦理提取或調換。但營業保證金種類調換之提取且總金額未變動者，應由保管機構於多少日內將變動情形向主管機關申報？
- (A)三日內 (B)五日內  
(C)七日內 (D)十日內
26. 依期貨顧問事業管理規則之規定，執行「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，其最基本應具備資格條件，何者為真？
- (A)取得期貨商業務員資格  
(B)取得期貨商業務員資格，並在證券或期貨機構從事證券或期貨相關工作經驗一年以上者  
(C)取得期貨商業務員資格，並在證券或期貨機構從事證券或期貨相關工作經驗二年以上者  
(D)以上皆非
27. 台灣期貨交易所「股票期貨契約」規格所載之契約單位為多少？
- (A)1,000 股標的證券 (B)2,000 股標的證券  
(C)3,000 股標的證券 (D)5,000 股標的證券
28. 台灣期貨交易所「股票期貨契約」規格所載部位限制之規定內容，何者為真？
- (A)同一標的證券之股票期貨及股票選擇權未了結部位表彰總股數於任一交易日收盤後逾該標的證券在外流通股數 25%，除另有規定外，台灣期貨交易所自次一交易日起限制該股票期貨之交易以了結部位為限  
(B)同一標的證券之股票期貨及股票選擇權未了結部位表彰總股數於任一交易日收盤後逾該標的證券在外流通股數 20%，除另有規定外，台灣期貨交易所自次一交易日起限制該股票期貨之交易以了結部位為限  
(C)同一標的證券之股票期貨及股票選擇權未了結部位表彰總股數於任一交易日收盤後逾該標的證券在外流通股數 15%，除另有規定外，台灣期貨交易所自次一交易日起限制該股票期貨之交易以了結部位為限  
(D)同一標的證券之股票期貨及股票選擇權未了結部位表彰總股數於任一交易日收盤後逾該標的證券在外流通股數 10%，除另有規定外，台灣期貨交易所自次一交易日起限制該股票期貨之交易以了結部位為限

29. 承上題，上題之比例低於多少百分比時，台灣期貨交易所得於次一交易日起解除「該股票期貨之交易以了結部位為限」之限制？
- (A)20% (B)18%  
(C)15% (D)12%
30. 依中華民國期貨業商業同業公會「會員自律公約」規定，公會會員如有違反自律公約之規定，經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，進行違約金之處分，其範圍下列何者為真？
- (A)處以新臺幣一萬元以上、一百萬元以下之違約金  
(B)處以新臺幣二萬元以上、二百萬元以下之違約金  
(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
31. 依中華民國期貨業商業同業公會「會員自律公約」規定，公會會員如有違反自律公約之規定，經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，責令會員對其負責人或受雇人暫停其執行業務之處分，其期間之範圍下列何者為真？
- (A)處以暫停其執行業務一個月至三個月  
(B)處以暫停其執行業務一個月至六個月  
(C)處以暫停其執行業務一個月至一年  
(D)處以暫停其執行業務一個月至二年
32. 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」規定，公會會員於對外宣傳廣告行為前依規定提出申報，除經公會通知停止申報生效者外，其生效之規定何者為真？
- (A)自公會收到申報資料次一日起，屆滿二個營業日即可生效  
(B)自公會收到申報資料次一日起，屆滿三個營業日即可生效  
(C)自公會收到申報資料次一日起，屆滿五個營業日即可生效  
(D)自公會收到申報資料次一日起，屆滿七個營業日即可生效
33. 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」規定，公會會員及期貨信託基金之銷售機構所申報之宣傳資料及廣告物，其使用有效期間最長為多久？
- (A)最長以三個月為限 (B)最長以六個月為限  
(C)最長以一年為限 (D)最長以二年為限
34. 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」規定，委任人如以共同委任方式從事全權委託期貨交易者，共同委任人不得超過多少人，且不得同時包括自然人及法人？
- (A)共同委任人不得超過十人 (B)共同委任人不得超過十五人  
(C)共同委任人不得超過二十人 (D)共同委任人不得超過二十五人
35. 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」規定，受任人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，並就委任人應填寫之委任人資料表內容，指派登記合格之業務員與委任人充分討論，瞭解委任人之資力、投資經驗、目的需求及交易法令限制等，並提供期貨交易風險預告書、期貨交易全權委任契約，向委任人告知期貨交易之性質、可能之風險及委任契約內容，並交付全權委託期貨交易說明書，據以共同議定交易或投資基本方針與交易或投資範圍？
- (A)應有五日以上之期間 (B)應有七日以上之期間  
(C)應有十日以上之期間 (D)應有十四日以上之期間

## 二、申論題（3題，每題10分，共30分）

1. (1)依期貨信託事業設置標準之規定，得兼營期貨信託事業之他業為那三種事業？（3分）  
(2)各類他業兼營期貨信託事業是否均要繳存營業保證金及其金額之規定為何？（3分）  
(3)各類他業兼營期貨信託事業有無專業股東之要求？（3分）  
(4)哪一他業兼營期貨信託事業後得改制為期貨信託事業？（1分）
  
2. (1)依期貨交易法之規定，期貨交易契約非經主管機關核准，不得在期貨交易所交易；倘期貨交易所違反前述規定之罰則為何？（2分）  
(2)主管機關對期貨交易所提送期貨交易契約之申請核准案件，其准駁之期間，除有特殊情形外，不得超過多久？（2分）  
(3)期貨交易契約經主管機關核准後，有那三種情事之一者，主管機關得撤銷之？（6分）
  
3. (1)依期貨商管理規則之規定，期貨商經營國外期貨交易業務時，應依那四種方式之一於國外期貨交易所進行交易，並應逐筆委託？（8分）  
(2)僅申請經營國外期貨交易複委託業務之外國期貨商者，其應繳存營業保證金為新臺幣多少元？（2分）

# 九十九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：(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（單選題 35 題，每題 2 分，共 70 分）

- 公司進行風險管理可以透過下列那個方式面增加股東財富？  
(A)減少破產成本的現值 (B)減少稅負的現值  
(C)增加公司的舉債能力 (D)以上皆是
- 以下有關常態分配在風險管理應用上的敘述，何者為非？  
(A)VaR 風險值只是資產價值標準差的乘數  
(B)假設風險因素是常態分配，其衍生性商品的價值也必定是常態分配  
(C)若投資組合中所有資產價格皆為常態分配，則此投資組合的價值必定服從常態  
(D)投資組合中若包含衍生性商品，該投資組合的價值往往不會服從常態分配
- 對於各類風險的描述，以下何者為非？  
(A)財務風險主要可以分成市場風險、信用風險與營運風險三大類  
(B)市場風險指的是因金融市場價格波動造成損失的風險  
(C)信用風險指的是因交易對手無法履行合約義務造成損失的風險  
(D)營運風險指的是因競爭者不當的競爭手段造成損失的風險
- 若某金融機構在 95%信心水準下的隔夜 VaR 風險值是 50 億元，表示此金融機構預期會面臨下列哪一狀況？  
(A)在未來 100 天內會有 5 天損失不超過 50 億元  
(B)在未來 100 天內會有 90 天損失至少 50 億元  
(C)在未來 100 天內會有 5 天損失至少 50 億元  
(D)在未來 100 天內預期至少 90 天損失超過 50 億元
- 若某投資組合的損益服從常態分配，但是每日損益的分配是獨立的。已知該投資組合價值的日變異數為 400 萬元，估計在 100 天 VaR 風險值時所需的標準差可推估為幾萬元？  
(A)200 (B)400  
(C)2,000 (D)4,000
- 在針對選擇權部位進行避險時，採取 Gamma 避險的動機為何？  
(A)法令規定 (B)交易對手的倒帳風險  
(C)標的資產價格的巨幅變動 (D)標的資產價格波動率的改變
- 下列風險管理手段與方法中，何者是用來管理市場風險的？  
(A)每日結算損益 (B)Delta-Gamma 避險 (C)提列擔保品 (D)以上皆是
- 在 Black-Scholes 模型為真的假設下， $N(d1)=0.565$ ， $N(d2)=0.432$ ，若欲對 1,000 單位選擇權的空頭部位進行 Delta 避險，應如何交易標的資產？  
(A)賣 565 單位 (B)買 565 單位  
(C)賣 432 單位 (D)買 432 單位
- 以下對於選擇權 Delta 的敘述何者有誤？  
(A)範圍在 0 與 1 之間 (B)到期時不是 0 就是 1  
(C)價平選擇權在接近到期時變化會縮小 (D)在 Black-Scholes 模型中不是  $N(d1)$  就是  $N(d2)$
- 以下對於買權 Gamma 的敘述何者有誤？  
(A)和賣權的 Gamma 相等 (B)可視為衡量 Delta 變動的風險  
(C)價外買權的值往往大於價平買權的值 (D)為規避此風險往往需要另外一個選擇權合約

11. 若真實的資產價格報酬率分配為厚尾的  $t$  分配，但分析師卻誤用常態分配來計算 VaR 風險值，此風險值與真實風險的關係為何？
- (A)高估 (B)低估  
(C)相等 (D)不一定
12. 以下對衍生性商品交易保證金的敘述，何者正確？
- (A)目的主要在控管市場風險  
(B)餘額低於維持保證金水準時必須補繳到原始保證金的水準  
(C)餘額即使遠超過原始與維持保證金水準，契約部位未結清前不得動用  
(D)實務上交易不同商品必須開設獨立的保證金帳戶
13. 假設風險貼水等於 0.5 元，現貨與 3 個月後到期的期貨價格分別為 20 與 22 元，3 個月後的現貨預期價格為多少元？
- (A)22.5 (B)22  
(C)20.5 (D)20
14. 若使用美式選擇權進行交易，那些策略會因為提前履約而失敗？ I:買權牛市跨價交易；II:賣權牛市跨價交易；III:買權熊市跨價交易；IV:賣權熊市跨價交易
- (A)僅 I、II (B)僅 I、III  
(C)僅 II、III (D)僅 II、IV
15. 下列各種選擇權的交易策略中，何者交易動機是基於對波動率的預期？ I:跨價交易；II:跨期交易；III:蝶式交易；IV:跨式交易
- (A)僅 I、II (B)僅 II、III  
(C)僅 II、III、IV (D)全部皆是
16. 以下何者不是新版巴賽爾協定三大綱領之一？
- (A)資本適足率 (B)監理審查程序  
(C)市場制約之標準 (D)商業倫理之建立
17. 以下有關新版巴賽爾協定信用風險規定內容敘述何者有誤？
- (A)信用風險計算方式包含了標準法與內部評等法  
(B)金融機構可自行決定使用標準法或內部評等法  
(C)風險權數可參考外部信用評等機構依據嚴格標準所做之評等而定  
(D)使用內部評等法需配合嚴謹的估算方式與揭露標準
18. 以下對於財務會計準則第 34 號公報內容的敘述，何者有誤？
- (A)金融商品應以公平價值評價入帳  
(B)衍生性商品至少須以成本與市價孰低法入帳  
(C)適用範圍不包括放款承諾  
(D)若符合規定的所有避險要件時，可採用避險會計原則入帳
19. 以下針對財務會計準則第 34 號公報中有關避險會計的敘述，何者有誤？
- (A)適用範圍包括財務保證合約與被指定且為有效的避險工具  
(B)必須符合針對避險工具、被避險項目與避險條件的規定  
(C)避險之實際效果必須持續在 60%以上  
(D)非衍生性商品若用於規避匯率風險亦得指定為避險工具
20. 下列對於 VaR 風險值缺點的敘述，何者有誤？
- (A)風險值只說明在某個機率下可能的最大損失  
(B)風險值無法說明萬一損失超過風險值時的狀況  
(C)使用風險值當作內控標準會誘使交易員大量放空價外選擇權  
(D)有相同風險值的兩個部位之未來可能的損失必相同

【請續背面作答】

21. 下列哪一種估計風險指標的方法得不假設資產價值的機率分配？ I:蒙地卡羅模擬法；II:直方圖觀察法；III:隨機歷史模擬法；IV:拔靴法  
 (A)僅 I、II (B)僅 I、II、III (C)僅 II、III、IV (D)僅 I、II、IV
22. 若某一股票報酬率服從常態分配，現在股票價格為 100 元，報酬率年標準差為 20%，現有一選擇權合約，Delta 為 0.75，Gamma 為 0.03，假設 1 年有 250 個交易日，則利用 Delta-normal 與 Delta-Gamma 所估算之 95% 日 VaR 風險值分別為多少？( $N(-1.65)=0.05$ ， $N(-1.96)=0.025$ ， $N(-2.33)=0.01$ )  
 (A)1.56 和 0.53 (B)0.53 和 1.56 (C)1.56 和 1.98 (D)0.53 和 0.62
23. 以下對於壓力測試之敘述，何者為真？  
 (A)目的在檢驗模型之正確性 (B)情境分析是方法之一  
 (C)往往需要假設機率分配 (D)大部分方法非常科學不需要主觀判斷
24. 以下有關回溯測試執行要點的敘述，何者有誤？  
 (A)取得適合的資料是測試可信度的基礎  
 (B)以頻率為基礎的檢定最簡單，但損失的資訊最多  
 (C)最好不要同時使用多種檢定方法，以免彼此不一致而無法判斷  
 (D)可搭配拔靴法或是模擬的資料進行測試
25. 假設有一公司預計要在一年內於現貨市場賣出 1,000 萬桶原油，並且希望一年 95%信心水準的 CaR(Cash at Risk) 風險值控制在 500 萬元。現在原油現貨價為每桶 15 元，年標準差是 2 元。假設原油價格變動為常態分配，若不避險的話，現在的 CaR 風險值是多少萬元？  
 (A)3,300 (B)2,200 (C)1,100 (D)4,400
26. 承前題，如果公司考慮使用原油遠期合約避險，現在遠期合約價為 16 元，該公司需要賣多少桶的遠期合約才能達到目標 CaR 風險值？  
 (A)848 (B)888 (C)968 (D)999
27. 假設有一美國公司預計 3 個月後要在美國與德國銷售價值 1 億元美金或歐元的商品一件，在美國的銷售已成定局，但在德國銷售的條件是 1 歐元價值必須大於 1 美元價值。若匯率以 1 歐元兌換多少美元方式報價，請問該公司應如何以最有效率的方式利用外匯選擇權規避銷售不確定的風險？  
 (A)買買權 (B)賣買權 (C)買賣權 (D)賣賣權
28. 假設有一股票市價為 50 元，其 3 個月到期、執行價格 40 元的買權與賣權價格分別為 15 與 5 元。若 3 個月到期、面額 1 元的零息債券價格為 0.9 元，在忽略交易成本的情況下，顯然有套利空間存在，請問下列哪一交易不該出現在套利策略中？  
 (A)買債券 (B)買買權 (C)賣賣權 (D)買股票
29. 承前題，請問套利獲利為多少元？  
 (A)2 (B)3 (C)4 (D)5
30. 有一投資組合包含 1,000 單位股票與 100 單位買權，股票價格每股 50 元，買權執行價格 75 元，到期期限 6 個月。假設一年有 252 個交易日，買權的 Delta 值為 0.0458，股價報酬年波動率 30%，年利率 5%，請問該投資組合在 95%信心水準下 Delta-Normal 的日 VaR 風險值多少元？  
 (A)1,566 (B)1,866 (C)2,066 (D)2,666
31. 如果現貨與期貨有相同的波動率，相關係數等於 0.6，請問變異數極小化的避險比率是多少？  
 (A)-1 (B)0.8 (C)-0.6 (D)0.4
32. 回收期間為基礎的避險策略之成效取決於下列哪一個基本假設的成立？  
 (A)所有利率變動幅度皆相同 (B)收益率曲線的小幅度平行移動

(C)利率期間結構的平行移動

(D)長短期利率變動高度相關

33. 在店頭市場交易的衍生性商品的報價(特別是外匯選擇權)通常都以 Delta 來代表執行價格。若有一個 3 個月到期美金兌歐元的歐式買權，現貨匯率是 1.24，執行價格是 1.26，請問其 Delta 最接近下列哪一個？  
(A)0.5 (B)-0.5 (C)1 (D)-1
34. 針對衍生性金融商品部位的風險衡量，下列哪一方法的偏誤可能最難控制？  
(A)歷史模擬法 (B)蒙地卡羅模擬法 (C)拔靴法 (D)變異數-共變異數法
35. 事實上，一般公司債內含衍生性商品的特性。所以，買了台積電的公司債等同下列哪一投資組合？  
(A)買政府公債和買台積電賣權 (B)買政府公債和賣台積電買權  
(C)買政府公債和買台積電信用違約交換 (D)買政府公債和賣台積電信用違約交換

## 二、申論題 (3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 假設有一投資組合包含 10 億元台積電股票與 7.5 億元兆豐金股票，台積電的年預期報酬率與標準差分別為 14%與 16%，兆豐金的年預期報酬率與標準差分別為 9%與 8%。已知這兩檔股票報酬皆服從常態分配，相關係數為 0.35，在 95%的信心水準下，此投資組合之單日 VaR 風險值為何？
2. 歷史模擬法是一個很常用的風險估計方法，試說明使用歷史模擬法估計風險衡量指標的缺點與可能的改進方法。
3. 假設有一股票現在(6月1日)市價為 125.95，下列表格為該股票之選擇權的交易資料。某投資人放空了 1,000 單位的買權 1，該投資人欲同時規避 Delta 與 Gamma 風險，請問他應該如何開始他的避險策略？

|      | 到期月份 | 執行價格 | 市價    | Delta  | Gamma  |
|------|------|------|-------|--------|--------|
| 買權 1 | 9 月  | 125  | 13.55 | 0.5698 | 0.0135 |
| 買權 2 | 9 月  | 130  | 11.38 | 0.5088 | 0.0158 |

# 九十九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：(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（單選題 35 題，每題 2 分，共 70 分）

- 若昨日某一期貨契約的未平倉契約數量為 75,000 口，今天該期貨契約的未平倉契約數量為 76,000 口，則該期貨契約今天的成交量最不可能為何？  
(A)成交量為 900 口 (B)成交量為 2,000 口  
(C)成交量為 7,500 口 (D)成交量為 3,0000 口
- 日經指數期貨每點之合約值為¥500，原始保證金為¥900,000，維持保證金為¥675,000，張三在 6 月 2 日開盤時以 11,735 點價格賣出日經指數期貨，若 6 月 2 日至 5 日該日經指數期貨收盤價格分別為 11,600 點、11,900 點、12,220 點、12,000 點，請問張三在哪一天會被追繳保證金？  
(A)6 月 2 日 (B)6 月 3 日  
(C)6 月 4 日 (D)6 月 5 日
- 接續上題，請問張三應補繳多少保證金？  
(A)¥225,000 (B)¥242,500  
(C)¥675,000 (D)¥900,000
- 若李四認為未來利率可能調高時，他應該如何避險？  
(A)買進 T-Bond 賣權 (B)買進 T-Bond 期貨  
(C)買進 T-Bond 買權 (D)賣出 T-Bond 賣權
- 在一個一期的二項樹模型中，如果  $S_u=49.5$ ,  $S_d=40.5$ ,  $r=0.04$ ,  $S=45$  ( $S$  為標的資產目前市價， $r$  為一期的無風險利率， $u$  為上漲幅度， $d$  為下跌幅度)，則一期後到期且執行價為 50 的歐式賣權價格為何？  
(A)2.95 (B)3.08  
(C)4.81 (D)5.0
- 若期貨合約的交割具有交割選擇權(delivery options)時，此交割選擇權通常而言是屬於誰的權利？  
(A)期交所 (B)期貨經紀商  
(C)買方 (D)賣方
- 下列何者不是執行期貨「避險功能」？  
(A)黃豆進口商在買進現貨的同時賣出黃豆期貨  
(B)預期股市下跌賣出股價指數期貨  
(C)種植小麥農夫在收割期一個月前賣出小麥期貨  
(D)投資美國房地產因害怕該國貨幣貶值，賣出該國貨幣期貨
- 下列何者不是期貨契約標準化之要素？  
(A)交割方法 (B)到期日  
(C)數量 (D)價格
- 期貨契約「漲跌幅價格限制」是以前一日之何種價格計算？  
(A)結算價 (B)最後一個成交價  
(C)收盤價 (D)以上皆是
- 期貨市場在買賣手續確定後，買方之對手為？  
(A)賣方 (B)結算所  
(C)期交所 (D)期貨經紀商

11. 期貨市場中所謂「逆向市場」乃指遠月份期貨合約價格：
- (A)高於近月份期貨合約價格 (B)等於近月份期貨合約價格  
(C)低於近月份期貨合約價格 (D)與近月份期貨合約價格無關
12. 下列哪一個選擇權的 Vega 風險最大？
- (A)價平買權 (B)價內賣權  
(C)價外買權 (D)價內買權
13. 當期貨合約逐漸接近到期日時，基差的變化為何？
- (A)先上升後下降 (B)先下降後上升  
(C)維持不變 (D)逐漸逼近零
14. 在 CBOE 交易的 VIX 期貨價格反應了哪一個股價指數的波動率？
- (A)S&P 100 (B)S&P 500  
(C)NASDAQ 100 (D)Dow Jones Industrial Average
15. 一般煉油業者廣泛利用裂解價差(crack spread)來進行避險，最常用的方式是：
- (A)賣出 3 口原油(crude oil)期貨買進 2 口汽油(gasoline)期貨及 1 口燃料油(heating oil)期貨  
(B)買進 3 口原油期貨賣出 2 口汽油期貨及 1 口燃料油期貨  
(C)買進 4 口原油期貨賣出 3 口汽油期貨及 2 口燃料油期貨  
(D)賣出 4 口原油期貨買進 3 口汽油期貨及 2 口燃料油期貨
16. 若 CBOT 的 T-Bond futures 契約規定的票息率(coupon rate)為 6%，若有一可交割長期債券之票息率為 7%，則該長期債券轉換因子(conversion factor)為：
- (A)<1 (B)=1  
(C)>1 (D)以上皆非
17. 在市場沒有套利的機會時，進行蝴蝶價差(butterfly spread)交易時的期初成本(initial cost)為：
- (A)大於 0 (B)等於 0  
(C)小於 0 (D)可正可負
18. 當投資人下了“賣出 2 口 9 月 T-Bond 99 8/32 Stop”的委託單，若該委託成交，則其成交價可能為：
- (A)在 99 8/32 以上的任何價位 (B)在 99 8/32 以下的任何價位  
(C)只能為 99 8/32 (D)可能高於、等於或低於 99 8/32
19. 若標的資產不支付任何股利時，歐式買權價格的下界為：
- (A)  $\max(0, S-X)$ ，S 為標的資產目前市價，X 為執行價  
(B)  $\max(0, X-S)$   
(C)  $\max(0, X/(1+r)^T-S)$ ，r 為無風險利率，T 為距到期期限的時間(time to maturity)  
(D)  $\max(0, S-X/(1+r)^T)$
20. 以 T-Bond 為標的資產的期貨契約和遠期契約，兩者價格的關係為何？
- (A)期貨價格大於遠期價格 (B)期貨價格等於遠期價格  
(C)期貨價格小於遠期價格 (D)以上皆非
21. 在 Black-Scholes 買權價格公式中，當標的資產的波動率(volatility)逐漸增加至無窮大時，買權價格會趨近於：
- (A)執行價 (B)買權價格下限  
(C)標的資產價格 (D)無風險利率
22. 信用違約交換(credit default swap)賣方面臨的主要風險為何？
- (A)標的公司的市場風險 (B)標的公司的信用風險  
(C)買方的市場風險 (D)買方的信用風險

【請續背面作答】

23. 下列哪一種選擇權屬於美式選擇權？  
 (A)台指選擇權 (B)S&P 500 指數選擇權  
 (C)S&P 100 指數選擇權 (D)VIX 選擇權
24. 下列哪一種選擇權和 T-Bond 期貨的定價無關？  
 (A)end-of-the month option (B)spread option  
 (C)delivery option (D)wild card option
25. 如果標的資產沒有支付股利的話，下列敘述何者正確？  
 (A)美式買權價格大於歐式買權 (B)美式買權價格等於歐式買權  
 (C)美式賣權價格等於歐式賣權 (D)深度價內美式買權會被立即執行
26. 假設目前美國政府公債的殖利率曲線為正斜率，如果投資人預期未來殖利率曲線會變成負斜率，則下列哪一個操作策略最適合該投資人？  
 (A)買進 T-Bond 期貨 (B)買進 T-Bill 期貨  
 (C)買進 T-Bond 期貨並賣出 T-Bill 期貨 (D)買進 T-Bill 期貨並賣出 T-Bond 期貨
27. 金融期貨的主要持有成本(Cost of Carrying)為何？  
 (A)利息成本 (B)保證金費用  
 (C)倉儲成本 (D)運輸成本
28. 形成「逆價差市場」的原因為何？ I. 現貨供給增加；II. 現貨供給減少；III. 預期未來現貨的供給將大增；IV. 預期未來價格將下跌  
 (A) I.、III. (B) II.、III.  
 (C) II.、III.、IV. (D) I.、II.、IV.
29. 下列敘述何者為非？  
 (A) T-Bond 期貨之報價，係以 100 減去利率為計算單位  
 (B) Euro Dollar 期貨之報價，係以 100 減去利率為計算單位  
 (C) T-Bill 期貨之報價，係以 100 減去利率為計算單位  
 (D)利率上升時，T-Note 期貨價格下跌
30. 預期未來標的資產價格波動率會大幅上升時應採用何種交易策略？  
 (A)賣出賣權  
 (B)買進長天期買權並賣出相同執行價的短天期買權  
 (C)買進箱型價差(box spread)  
 (D)買進跨式(straddle)交易
31. 在其他條件相同的情形下，下列哪一個選擇權的價格應該最大？  
 (A)歐式選擇權 (B)美式選擇權  
 (C)百慕達選擇權(Bermudan option) (D)觸及失效選擇權(knock-out option)
32. 下列哪一種交換合約通常涉及本金(principal)的交換？  
 (A)外匯交換合約 (B)利率交換合約  
 (C)差額交換合約(differential swap) (D)股權交換合約(equity swap)
33. 一個利率上限合約(interest rate caplet)等同於：  
 (A)coupon bond call option (B)coupon bond put option  
 (C)zero-coupon bond call option (D)zero-coupon bond put option
34. 下列何種策略的獲利機率較大？  
 (A)買進價內買權 (B)買進價外買權  
 (C)買進價內買權並賣出價外買權 (D)買進價外買權及價外賣權
35. 當避險策略中採用的期貨合約之標的資產和被避險的資產不相同時稱之為：  
 (A)基差避險(basis hedge) (B)交叉避險(cross hedge)  
 (C)最佳避險(optimal hedge) (D)變異數極小化避險(minimum variance hedge)

## 二、申論題 (3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 在下列三種情境及其面臨的風險下，應採用多頭(long)或空頭(short)避險呢？若避險後基差增強(strengthening basis)，則對哪幾種情境有利？(10 分)

| 情境         | 風險       |
|------------|----------|
| (1) 持有資產   | 資產價格可能下跌 |
| (2) 打算買入資產 | 資產價格可能上漲 |
| (3) 放空資產   | 資產價格可能上漲 |

2. 若十月份到期執行價為 100 及 105 的 IBM 買權價格分別為 23 及 20，十月份到期執行價為 100 及 105 的 IBM 賣權價格分別為 20 及 23，十月份到期的 IBM 期貨價格為 107，請問上述的市場價格是否存在套利的機會？如果有套利機會的話，請設計套利操作策略。(10 分)
3. 假設 T-Bond 期貨的最近結算價格為 94.125，請問對空方而言，下列三個可交割 T-Bond 中哪一個是最便宜可交割債券。(10 分)

---

| 債券 | 債券報價 (quoted bond price) | 轉換因子 (conversion factor) |
|----|--------------------------|--------------------------|
| A  | 99.75                    | 1.0377                   |
| B  | 143.625                  | 1.5209                   |
| C  | 120.5                    | 1.2623                   |

---

# 九十九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

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（單選題 35 題，每題 2 分，共 70 分）

- 若大洋國的實際失業率為 6%，而自然失業率為 4%，顯示該國發生：  
(A)出現摩擦性失業 (B)發生隱藏性失業 (C)發生循環性失業 (D)出現結構性失業
- 一般而言，「經濟痛苦指數」等於下列那二項之和？  
(A)通貨膨脹率加利率 (B)匯率貶值率加股價下跌率  
(C)匯率貶值率加通貨膨脹率 (D)通貨膨脹率加失業率
- 歐洲企業來我國投資設廠生產，當其他條件不變時，將使我國：  
(A)國內生產毛額(GDP)增加幅度大於國民生產毛額(GNP)  
(B)GNP 增加幅度大於 GDP  
(C)GDP 增加，GNP 不變  
(D)GDP 及 GNP 都不變
- 國際油價大幅上升後，將使得國內總體經濟情勢發生變化：  
(A)沿著短期菲力浦曲線(Phillips curve)向上移動  
(B)沿著短期菲力浦曲線向下移動  
(C)短期菲力浦曲線向左移動  
(D)短期菲力浦曲線向右移動
- 經濟社會發生遲滯膨脹(stagflation)時，政府當局可以採行下列何種政策措施，以提高實質產出並且較能降低高通貨膨脹？  
(A)擴張性貨幣政策 (B)鼓勵民間投資 (C)擴張性財政政策 (D)由市場機能自由運作
- 如果民眾決定持有較多的通貨及減少銀行的存款，則銀行準備金將：  
(A)減少，且貨幣供給量將減少 (B)增加，且貨幣供給量將增加  
(C)增加，但貨幣供給量不變 (D)減少，但貨幣供給量不變
- 若我國東和工程公司自日本進口大型工程挖土機供營運使用，而其他條件不變時，將使：  
(A)我國的投資不變，淨出口減少，GDP 減少；日本的淨出口增加  
(B)我國的投資增加，淨出口減少，GDP 不變；日本的淨出口增加，GDP 增加  
(C)我國的投資減少，淨出口不變，GDP 增加；日本的淨出口不變，GDP 不變  
(D)我國的投資減少，淨出口增加，GDP 不變；日本的淨出口減少，GDP 減少
- 王宏增加持有 15 家公司發行的股票，將使：  
(A)市場風險(market risk)提高，但降低特定公司股票報酬變化對整體報酬變化的影響程度  
(B)降低風險的標準差及特定公司股票報酬變化對整體報酬變化的影響程度  
(C)降低風險的標準差及市場風險  
(D)提高特定公司股票報酬變化對整體報酬變化的影響程度，但降低市場風險，整體的風險變化則不明確
- 經濟社會中下列那一因素將使得全社會的平均儲蓄傾向提高？  
(A)財富增加 (B)所得分配趨於平均

- (C)預期通貨膨脹率上升 (D)預期未來所得增加
10. 若中央銀行將法定存款準備率由10%降為5%，將導致：
- (A)單一家銀行的放款增加大於一倍 (B)貨幣供給量增加一倍  
(C)單一家銀行的超額準備增加一倍 (D)銀行業創造的存款貨幣大於一倍
11. 下列那一敘述為錯誤？
- (A)長期消費函數平均消費傾向(APC)等於邊際消費傾向(MPC)  
(B)生命循環理論(life-cycle hypothesis)及恆常所得理論(permanent income hypothesis)都強調目前消費也受到未來所得的影響  
(C)當財富增加後，短期消費函數將向下方移動  
(D)短期消費函數的  $APC > MPC$
12. 行政院勞工委員會實施就業協助政策，提供更多勞動市場的資訊，減少失業者找到新工作的時間，將：
- (A)不能減少摩擦性失業或自然失業率(the natural rate of unemployment)  
(B)能同時減少摩擦性失業及自然失業率  
(C)能減少摩擦性失業，但不能減少自然失業率  
(D)不能減少摩擦性失業，但能減少自然失業率
13. 如果勞動基準法規定的最低工資(a minimum-wage)高於勞動市場的均衡工資，將使：
- (A)比較均衡就業量，勞動供給量減少，勞動需求量增加  
(B)比較均衡就業量，勞動供給量及勞動需求量都增加  
(C)比較均衡就業量，勞動供給量增加，勞動需求量減少  
(D)比較均衡就業量，勞動供給量及勞動需求量都減少
14. 中央銀行為減少貨幣供給數量，可藉著執行公開市場操作(open market operation)措施：
- (A)購入政府債券，或降低重貼現率 (B)出售政府債券，或降低重貼現率  
(C)出售政府債券，或提高重貼現率 (D)購入政府債券，或提高重貼現率
15. 南南國是一個封閉型經濟體(a closed economy)，發生政府預算赤字，且投資為正數。下列敘述何者正確？
- (A)民間儲蓄為正數，政府儲蓄為負數 (B)民間及政府儲蓄都為正數  
(C)民間及政府儲蓄都為負數 (D)民間儲蓄為負數，政府儲蓄為正數
16. 最可能導致發生排擠效果(Crowding out effect)，使民間投資減少的原因是：
- (A)政府預算赤字使利率上升 (B)政府預算盈餘使利率下降  
(C)政府預算赤字使利率下降 (D)政府預算盈餘使利率上升
17. 當其他條件不變時，若產品的品質改進，但其價格維持不變，則貨幣的價值(購買力)：
- (A)下降，且生活成本提高 (B)下降，且生活成本下降  
(C)提高，且生活成本上升 (D)提高，且生活成本下降
18. 關於消費者物價指數及GDP平減指數(the GDP deflator)二個指標，下列各敘述中何者為正確？
- (A)二個衡量一般物價水準指標的計算公式不同，但都衡量相同的通貨膨脹率  
(B)二個衡量一般物價水準指標都存在相同的商品替代性誤差(substitution bias)  
(C)臺灣自日本進口許多汽車，日本汽車價格的變動反映在臺灣的消費者物價指數，但不會反映在臺灣的GDP平減指數  
(D)臺灣自日本進口許多汽車，日本汽車價格的變動反映在臺灣的GDP平減指數，但不會反映在臺灣的消費者物價指數

19. 經濟學對於生產力(Productivity)的定義是：  
(A)生產一單位商品與勞務須雇用的勞動投入  
(B)生產某一固定數量商品與勞務的困難程度  
(C)一段期間內能生產的商品與勞務數量  
(D)一單位勞動投入能生產的商品與勞務數量
20. 若一國的總體生產函數具有固定規模報酬(constant returns to scale)的性質，表示總產量增加一倍時，係指當：  
(A)只有勞動投入增加一倍，其他要素投入的數量不變  
(B)勞動投入數量不變，其他要素投入的數量都增加一倍  
(C)所有要素投入的數量都增加一倍  
(D)所有要素投入的數量都增加二倍
21. 一個小型開放經濟體實施固定匯率制度，當面臨景氣衰退時，中央銀行採取擴張性貨幣政策，最後可能將導致：  
(A)出口淨額增加 (B)本國貨幣貶值 (C)本國利率下降 (D)國外對本國貨幣需求增加
22. 下列何者為貨幣市場上的選擇工具，提供企業募集短期資金的用途？  
(A)商業本票 (B)共同基金 (C)股票 (D)公司債
23. 下列何者為目前我國債券市場的主要交易來源？  
(A)買賣斷交易 (B)買空賣空交易 (C)附買(賣)回交易 (D)空中交易
24. 如果麥當勞公司的麥香堡在美國售價是 8 美元，而在日本售價是 800 日圓，依據購買力平價理論，美元對日圓的匯率是每一美元等於：  
(A)90 日圓 (B)0.01 日圓 (C)110 日圓 (D)100 日圓
25. 若去年日本的通貨膨脹率為 2%，美國的通貨膨脹率為 5%，依據相對購買力平價理論，日圓對美元的匯率已經發生：  
(A)升值 3% (B)貶值 3% (C)升值 7% (D)貶值 7%
26. 政府當局鼓勵南科高科技廠商產品增加出口 100 億元，依據估計的出口乘數為 1，則均衡所得水準將：  
(A)增加 50 億元 (B)減少 50 億元 (C)增加 100 億元 (D)減少 25 億元
27. 臺灣的 DRAM 產業預估在 2007 年第 4 季將出現未預期存貨遞減，其將對 2008 年臺灣經濟活動的影響為：  
(A)投資支出必然增加 (B)實際 GDP 發生擴張現象  
(C)出現膨脹缺口 (D)實際 GDP 發生降低現象
28. 一個開放經濟體中，通常本國貨幣貶值能增加出口，但初期的出口不必然會立即擴大，卻反而減少，須待一段期間後出口才會增加，此一現象稱為：  
(A)Kuznet 效果 (B)Heckscher-Ohlin 效果  
(C)J 曲線效果 (D)W 曲線效果
29. 一個開放經濟體中，財政部執行擴張性政策，將導致：  
(A)利率降低並且減少金融帳盈餘 (B)利率提高並且提高經常帳盈餘  
(C)利率降低並且提高金融帳盈餘 (D)利率提高並且提高經常帳赤字
30. 若一個小型開放經濟體實施浮動匯率制度，國際資金能自由移動時，經濟體系的均衡產出水準將受到下列何者影響？  
(A)貨幣政策與財政政策都會發揮影響 (B)政府支出增加  
(C)貨幣政策與財政政策都無效 (D)貨幣供給減少
31. 若一經濟體欲隔絕外國高通貨膨脹的干擾，應該實施何種匯率制度？  
(A)固定匯率制度 (B)聯繫匯率制度 (C)浮動匯率制度 (D)伸縮性匯率制度
32. 一經濟社會中發生隱藏性失業，係指下列何者？  
(A)目前有工作卻想換工作者 (B)只想領失業救濟金卻不願意找工作者  
(C)因技術不符產業所需而失業者 (D)未被解雇，卻由於景氣惡化而被迫減少工時者

33. 聯發科公司願意支付員工效率工資(efficiency wage)的理由，下列何者正確？  
(A)勞基法規定 (B)工會要求  
(C)為降低員工的流動性 (D)公司欲儘可能壓低員工的薪資
34. 若政府為支付債務利息而不願意加稅，卻增加發行公債融通，該措施須在下列何種條件下才能執行？  
(A)實質產出成長率等於名目利率 (B)實質產出成長率高於實質利率  
(C)實質產出成長率大於或等於實質利率 (D)名目產出成長率大於或等於實質利率
35. 如果一國中央銀行欲避免本國貨幣升值，在本地外匯市場買進外幣，並且未進行沖銷，此一操作將使貨幣數量：  
(A)M1A 乘數降低 (B)M1A 供給降低 (C)強力貨幣增加 (D)通貨活存比例上升

## 二、申論題 (3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 試問歐元區發生主權債信(sovereign debt)危機的原因及其對金融市場的影響？PIIGS 國家係指哪些國家？
2. 請應用總需求/總供給(AD/AS)模型繪圖分別分析，當(1)國際油價不斷攀升，(2)發生 88 大水災，對本國總產出及一般物價水準之影響。
3. 試簡要討論我國政府為因應 2008 年底以來全球金融危機的財政與貨幣政策措施。