

九十九年第四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，下列有關在期貨交易所交易之期貨契約，何者敘述有誤？
(A)期貨交易契約非經主管機關核准，不得在國內交易所交易
(B)涉及新臺幣與外幣間兌換之期貨交易契約，應先會商中央銀行同意
(C)在正常情形下，主管機關對於期貨交易契約可否在期貨交易所交易之審理期間，不得超過三個月
(D)在期貨交易所交易之期貨交易契約，有喪失經濟效益或不符公共利益等情事時，主管機關得撤銷之
- 依我國期貨交易法，期貨交易所發現期貨交易達到異常標準時，得採取的措施，下列何者不正確？
(A)立刻要求期貨商了結該期貨交易部位
(B)公布交易資訊
(C)限制全部或部分期貨商受託買賣數量
(D)調整保證金額度
- 依據期貨交易法規定，公司制期貨交易所至少應設：
(A)業務委員會、稽核委員會
(B)業務委員會、紀律委員會
(C)紀律委員會、教育推廣委員會
(D)業務委員會、監視委員會
- 期貨交易所發現期貨商有經營不善致信用難以維持時，應對期貨商：
(A)處以違約金新臺幣五十萬元之處分
(B)處以停業處分
(C)專案檢查並予輔導
(D)通知期貨結算機構輔導
- 依期貨交易所管理規則之規定，下列何者屬期貨交易所製作之期貨交易行情表內容？1.開市、最高、最低價；2.結算價或收市價；3.與前一營業日收市比較後之漲跌情形；4.保證金、權利金金額
(A)1、2、3、4
(B)僅 1、2、3
(C)僅 2、3、4
(D)僅 1、3、4
- 依我國期貨交易法之規定，期貨結算機構發現有影響期貨市場秩序之虞所採取的措施，下列敘述何者錯誤？
(A)可向結算會員調整結算保證金之金額
(B)可要求交易會員了結全部或部分期貨交易契約
(C)可於同一交易日內向結算會員多次追繳結算保證金
(D)可採取其他維護市場秩序或保護期貨交易之必要措施
- 依我國期貨交易法，期貨結算機構對其結算會員不履行結算交割義務時，得以事先繳存之款項支應，支應之順序為何？ 1.期貨結算機構之賠償準備金；2.違約期貨結算會員之交割結算基金；3.違約期貨結算會員繳存之結算保證金；4.其他期貨結算會員之交割結算基金；5.其他結算會員依期貨結算機構所定之比例分擔
(A)1、2、3、4、5
(B)2、3、1、4、5
(C)3、2、4、1、5
(D)2、3、4、1、5
- 期貨結算機構依法應繳存或提列的保證金、準備金及公積之規定，下列敘述何者錯誤？
(A)應依實收資本額百分之五繳存營業保證金
(B)賠償準備金僅應提存新臺幣三億元
(C)應於每年稅後盈餘項下，提列特別盈餘公積，提列比率以百分之八十為上限
(D)申請設立許可時，應繳存保證金新臺幣二億元
- 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？
1.限制其交易數量；2.課以違約金；3.停止或限制其於期貨結算機構所為結算、交割；4.命令該結算會員追加交割結算基金
(A)1、4
(B)3、4
(C)2、3
(D)1、3
- 依我國期貨交易法，有關期貨商執行職務之規定，下列敘述何者錯誤？
(A)期貨商皆不能接受期貨交易人全權委託，從事代為決定種類、數量、價格之期貨交易
(B)期貨商不得為期貨交易人進行非必要之交易
(C)期貨商不得未依期貨交易人委託事項或條件從事交易
(D)期貨商不得未經期貨交易人授權而擅自為其進行期貨交易
- 有關期貨商最低實收資本額之規定，下列敘述何者錯誤？
(A)期貨經紀商不得低於新臺幣二億元
(B)期貨自營商不得低於新臺幣四億元
(C)每一家分支機構不得低於新臺幣五千萬元
(D)複委託期貨商不得低於新臺幣五千萬元

12. 本國證券商申請兼營期貨業務，其自有資金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
13. 有關本國證券商申請兼營期貨經紀業務指撥專用營運資金之規定，下列敘述何者正確？
(A) 申請兼營國內期貨及選擇權契約經紀業務者，應指撥專用營運資金新臺幣二億元
(B) 申請兼營國內股價指數類期貨及選擇權契約經紀業務及國內利率類期貨契約經紀業務者，應指撥專用營業資金新臺幣一億元
(C) 申請兼營國內股價類期貨及選擇權契約經紀業務者，應指撥專用營運資金新臺幣五千萬元
(D) 申請兼營國內利率類期貨及選擇權契約經紀業務者，應指撥專用營運資金新臺幣八千萬元
14. 對於期貨商從事宣傳廣告之規定，下列何者不正確？
(A) 不得將主管機關之營業許可作為其業務健全之宣傳或保證
(B) 宣傳資料之形式、內容製作及傳播等相關事宜，由全國期貨商業同業公會聯合會訂定管理辦法
(C) 主管機關得隨時抽查期貨商之宣傳資料、廣告物及相關紀錄
(D) 宣傳資料之形式及內容，應經主管機關審核及簽章後始可使用
15. 下列敘述，何者不正確？
(A) 期貨商經營期貨經紀業務時，應按月就受託從事期貨交易佣金收入提列百分之二，作為違約損失準備
(B) 期貨商經營自營業務時，應按月就前月自營業務已實現淨利，提列百分之十五作為買賣損失準備
(C) 期貨自營商所提列之買賣損失準備，除彌補買賣損失額超過買賣利益額之差額外，不得使用之
(D) 期貨自營商所提列之買賣損失準備累積達新臺幣二億元者，得免繼續提列
16. 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訂單，並向主管機關及主管機關指定機構提出改善計畫？ 1. 業主權益低於最低實收資本額百分之四十； 2. 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之百分之二十時； 3. 業主權益低於最低實收資本額百分之二十； 4. 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之百分之十五時
(A) 1、3 (B) 2、4
(C) 3、4 (D) 1、4
17. 有關境外外國期貨商得開立綜合帳戶所需之資格，下列敘述何者錯誤？
(A) 具備經主管機關認可之外國期貨交易所結算會員資格者
(B) 最近一年在其本國未曾受證券期貨有關主管機關或自律機構對其總分公司處以暫停證券或期貨經紀業務之處分者
(C) 最近二年未曾受其本國主管機關撤銷部分營業許可之處分者
(D) 最近三年未有違背市場交易契約或違反申報資料義務情節重大之情事者
18. 依期貨商管理規則有關期貨交易買賣委託書之規定，下列何者正確？
(A) 業務員應於買賣委託書上簽章
(B) 客戶以電話委託下單並有同步錄音存證時，業務員不需於買賣委託書上簽章
(C) 業務員應於買賣委託書上載明客戶下單委託之日期即可，不需另記入委託下單之時間
(D) 業務員與客戶完成買賣成交確認後，其所填寫之買賣委託書即不須保存
19. 期貨商經營國外期貨交易業務時，下列敘述何者不正確？
(A) 本國期貨商具有國外期貨交易所會員資格者，即可自行於國外期貨交易所進行交易
(B) 經許可之外國期貨商具國外期貨交易所結算會員資格者，自行於國外期貨交易所交易
(C) 委託經許可並已取得主管機關公告之國外期貨交易所結算會員資格之期貨商辦理
(D) 依經主管機關核准之方式，於國外期貨交易所進行期貨交易
20. 有關期貨商申請投資外國事業之規定，下列敘述何者錯誤？
(A) 投資外國及大陸事業之總金額，不得超過期貨商淨值百分之三十
(B) 最近期經會計師查核簽證之財務報告無累積虧損
(C) 最近三個月期貨商之平均調整後淨資本額不少於期貨交易人未沖銷部位所需之客戶保證金總額百分之四十
(D) 最近三個月未曾受主管機關警告處分
21. 下列何者不符合期貨商經理人之資格要件？
(A) 具有教育部承認之國內大學學歷，且有保險業務工作經驗二年，成績優良
(B) 期貨機構工作經驗四年，成績優良者
(C) 期貨機構工作經驗五年，成績優良者
(D) 有其他學經歷足資證明具備期貨專業知識及經營管理經驗，可健全有效經營期貨商業務者

【請續背面作答】

22. 依我國期貨交易法之規定，期貨商自客戶保證金專戶中提取款項作為另一期貨交易人進行期貨交易所應支付之期貨交易保證金或權利金，其法定刑可處多少？
- (A) 七年以下有期徒刑併科新臺幣三百萬元以下罰金
 - (B) 五年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣二百四十萬元以下罰金
 - (C) 三年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣二百四十萬元以下罰金
 - (D) 三年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣二百萬元以下罰金
23. 依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) 期貨商受託主管機關所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人帳戶進行交易之最重法定刑為有期徒刑七年
 - (C) 期貨商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
24. 依我國期貨交易法，有關期貨經理事業之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A) 期貨經理事業接受特定人委任經理期貨交易時，應於委任前告知期貨交易之性質及可能之風險、交付公開說明書，並與客戶簽訂書面委任契約
 - (B) 期貨經理事業向非特定人募集資金從事期貨交易，須向主管機關申請核准
 - (C) 期貨經理事業向非特定人募集資金從事期貨交易，所募集之資金應與其事業之自有財產分別獨立
 - (D) 期貨經理事業向非特定人募集資金從事期貨交易，準用第八十四條至第八十六條有關期貨信託基金之規定
25. 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) 與委任人訂定之契約，原則應自委任關係消滅之日起，保存五年
 - (B) 與委任人訂定之契約，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
26. 有關期貨經理事業得辦理之業務項目，以下敘述何者錯誤？
- (A) 分支機構得辦理研究分析作業
 - (B) 分支機構僅得辦理所得經營業務之推廣及招攬
 - (C) 研究分析作業於總公司辦理
 - (D) 交易決定作業僅限於總公司辦理
27. 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
28. 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二年者
 - (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
29. 依金融控股公司法成立之金融控股公司如欲擔任期貨信託事業之專業發起人，其子公司應符合下列何種條件？
- (A) 其控股 25% 以上之子公司應至少三家
 - (B) 其控股 25% 以上子公司應有符合期貨信託事業設置標準第十二條第一項所定除金融控股公司以外其他事業之資格條件之一
 - (C) 其控股 50% 以上子公司應至少三家
 - (D) 其控股 50% 以上之子公司應有符合期貨信託事業設置標準第十二條第一項所定金融控股公司以外其他事業之資格條件之一
30. 他業申請兼營期貨信託事業，除該事業原已設置各該部門外，原則上均應設置那些部門？
- (A) 研究分析及內部稽核部門
 - (B) 研究分析、財務會計及內部稽核部門
 - (C) 研究分析、財務會計、內部稽核及行銷部門
 - (D) 研究分析、財務會計、內部稽核及風險管理部門

- 31.期貨信託事業為因應期貨信託基金管理辦法第七十四條第一項但書及期貨信託契約鉅額受益憑證之買回條款所規定之理由，得依規定以該期貨信託基金之資產為擔保向金融機構辦理借款，下列有關該借款之相關敘述何者為非？
- (A)期貨信託事業辦理該借款期間，受益人申請買回應支付買回價金百分之二之買回費用
 - (B)受益人支付之買回費用應歸入期貨信託基金資產
 - (C)借款所產生之利息費用由期貨信託事業負擔
 - (D)期貨信託事業辦理該借款，其相關借款決策作業，應作成書面紀錄並建檔，至少保存三年
- 32.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，廢止其業務之許可
 - (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
- 33.主管機關對於期貨信託事業申請募集或追加之案件，有下列那一情況時，主管機關得不核准？ 1.本次募集之基金與現有期貨信託基金之投資基本方針及範圍未有適當區隔或交易、投資標的顯有不當；2.最近一年曾受期貨交易法第一百條處分，但其違法情事已經主管機關認可具體改善；3.全權委託其他專業機構運用期貨信託基金且已有事實證明可透過該專業機構獲取全球交易或投資技術者；4.取得期貨信託事業營業執照已滿二個完整會計年度，但最近年度每股淨值低於票面金額；5.經主管機關依期貨交易法停止受理其募集期貨信託基金申請案件，期限尚未屆滿
- (A)僅 1、2、3
 - (B)僅 1、3、4
 - (C)僅 1、4、5
 - (D)1、2、3、4、5
- 34.依我國期貨交易法之規定，以下有關罰責的敘述，何者錯誤？
- (A)意圖影響期貨交易價格而連續提高期貨交易價格之最重法定刑為有期徒刑五年
 - (B)從事期貨交易有詐欺的行為之最重法定刑為有期徒刑七年
 - (C)未經主管機關許可擅自募集期貨信託基金之最重法定刑為有期徒刑七年
 - (D)期貨商負責人擅自挪用客戶保證金專戶款項之最重法定刑為有期徒刑三年
- 35.有關期貨交易法仲裁之規定，下列何者錯誤？
- (A)因期貨交易所生之爭議，當事人得依約定進行仲裁
 - (B)爭議當事人選定之仲裁人不能依協議指定第三仲裁人時，主管機關得依申請或依職權指定之
 - (C)除有商務仲裁條例第二十三條情形，經提起撤銷仲裁判斷之訴者外，期貨業對於仲裁之判斷應予履行
 - (D)期貨業對於仲裁之判斷，無正當理由拒不履行時，法院得命令其停業

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

- 1.期貨交易所及期貨結算機構負責期貨集中交易市場之交易與結算交割功能，為防範可能之問題影響市場正常運作，依期貨交易法第十五條及第十八條各該單位應於業務規則中訂定市場之監視制度。試說明各該單位於執行監視發現異常時，依期貨交易法規定，各有那些處置之措施。
- 2.為規範期貨業及期貨信託基金之銷售機構宣傳資料及廣告物之形式、內容、製作及傳播等相關事項，以維護合法業者之專業形象，並保障交易人權益，主管機關責成期貨公會制定「會員宣傳資料及廣告管理辦法」自律管理。請說明宣傳資料及廣告之適用範圍(試舉五例)、應記載之基本資料內容、使用前應履行之審查與申報程序及違規時公會所得採行之自律處分。
- 3.依各期貨服務事業管理規則之規定，期貨分析人員任職各種期貨服務事業中，各得從事那些業務，並請說明有何工作經驗之額外要求。在何種情況下期貨分析人員會被撤銷登記或喪失資格條件。

九十九年第四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 35 題，每題 2 分，共 70 分）

- 下列何者不是投資人於投資股權連結商品（Equity-Linked Notes, 簡稱 ELN）時可能面臨的潛在風險？
(A)若選擇權到期時為價內，則投資人（亦即：選擇權賣方）將承擔股價與履約價格的價差損失
(B)若選擇權到期時為價外，則投資人（亦即：選擇權買方）將承擔股價與履約價格的價差損失
(C)因為 ELN 的流動性較差，若提前贖回，將產生價差損失
(D)ELN 發行券商信用風險
- 根據台灣期貨交易所 98 年度資料，當年度成交量較為熱絡商品計有：台股期貨、小型臺指期貨、臺指選擇權，若依成交量排序，下列何者正確？
(A)台股期貨 > 小型臺指期貨 > 臺指選擇權
(B)小型臺指期貨 > 台股期貨 > 臺指選擇權
(C)台股期貨 > 臺指選擇權 > 小型臺指期貨
(D)臺指選擇權 > 台股期貨 > 小型臺指期貨
- 下列何者最可能是 2008 年金融海嘯的引爆源頭？
(A)市場風險
(B)國家風險
(C)信用風險
(D)流動性風險
- 在次貸風暴引發證券化商品大幅跌價，並造成市場萎縮與流動性缺乏的情況，下列那一種規範被認為是加重金融風暴的肇因？
(A)公平價值
(B)未預期損失
(C)預期損失
(D)減損損失
- 建構風險管理模型時，可能因假設誤差而導致模型風險，下列何者不是因為模型風險所引起的重大損失案例？
(A)中國航油(2004)
(B)Merrill Lynch(1987)
(C)J.P. Morgan(1992)
(D)LTCM(1998)
- 下列何者不屬於衍生性金融商品的個別風險？
(A)信用風險
(B)法律風險
(C)作業風險
(D)偵查風險
- 巴塞爾銀行監理委員會於 2010 年 9 月 12 日宣布第三版新巴塞爾協定（簡稱 Basel III），下列何者不是本次修訂的主要內容？
(A)銀行資本適足性仍維持 8% 以上，但須加上 2.5% 的緩衝資本
(B)總資本占風險資產比率將提高至 10%
(C)銀行的普通股權益資本比率必須在 7% 以上
(D)銀行第一類資本（Tier I）適足率將提高至 6%
- 根據國內銀行資本適足性管理辦法之規定，下列何者不屬於第一類資本？
(A)永續累積特別股
(B)特別盈餘公積
(C)預收資本
(D)少數股權
- 根據新巴塞爾協定 II (Basel II) 之規定，有關第三支柱資訊揭露的要求，下列何者不屬於「信用風險：IRB 法下資產組合的揭露」對於各資產組合內部評等的分類？
(A)主權國家和銀行
(B)合格循環零售貸款
(C)新興市場債券
(D)住宅抵押貸款
- 當選擇權買權價格為深價內且接近到期時，下列何者最能解釋該商品價格的變化？
(A)Delta
(B)Gamma
(C)Vega
(D)Rho
- 當應用 Delta-gamma 法於選擇權投資組合之風險分析時，下列敘述何者正確？
(A)此法假設風險因子之間呈線性關係，會低估風險值(VaR)
(B)此法在投資組合時明顯高估風險值(VaR)
(C)此法對深度價內選擇權投資組合的衡量效果最差
(D)此法對深度價外選擇權投資組合的衡量效果最差

12. 根據衍生性商品政策小組(Derivatives Policy Group, 簡稱 DPG)有關壓力測試之假設性情境相關規範, 下列何者不適合作為壓力情境的參考?
- (A) 殖益率曲線平行移動達 100 個基本點 (B) 股價指數值之變動達 10%
(C) 交換契約利差 (swap spread) 達 20 個基本點 (D) 匯價波動增減達 25%
13. 關於新巴塞爾協定 II (Basel II) 對回顧測試之要求, 下列敘述何者有誤?
- (A) 超限數的決定是以過去 250 個營業日為觀察期間
(B) 回顧測試屬於情境檢定工作的一部分
(C) 在過去 250 個營業日的回顧測試中, 若超限數在 4 個以內, 為綠燈區
(D) 通常以第一個百分位數為基準, 檢測每天預測風險值與真實損失的差異次數
14. 根據新巴塞爾協定 II (Basel II) 之規範, 在過去 250 個營業日的回顧測試中, 若投資組合真實損失超過風險值的次數為 8 個時, 則應增加的乘數(K 值)為若干?
- (A) 0% (B) 0.4% (C) 0.75% (D) 0.85%
15. RAROC 及 RAPM 與傳統的 ROE 及 ALM 相較, 最大的不同點為何?
- (A) 風險 (B) 收益 (C) 時間 (D) 報酬
16. 假設陳先生買進近月份國際黃金期貨 5 百萬元, 同時賣出一年期國際黃金期貨 5 百萬元, 則請問陳先生在此筆交易中可能面臨的風險為何?
- I. 利率風險 II. 現貨風險 III. 儲藏風險 IV. 流動性風險
(A) I、II、III (B) II、III、IV (C) II、III、IV (D) I、II、III、IV
17. 根據台灣期貨交易所推出的利率期貨商品, 下列敘述何者有誤?
- (A) 所有利率期貨商品的交割方式相同 (B) 所有利率期貨商品的最小升降單位相同
(C) 所有利率期貨商品的交易面額不同 (D) 所有利率期貨商品的每日漲跌幅不同
18. 假設某項資產價值與利率具有很強的正相關, 下列敘述何者正確?
- (A) 長天期遠期利率協定之價格比長天期利率期貨之價格為高
(B) 長天期利率期貨之價格比長天期遠期利率協定之價格為高
(C) 長天期遠期利率協定之價格和長天期利率期貨之價格相同
(D) 在評估長天期利率期貨之價格時, 可以忽略「凸性效果」
19. 根據買賣權平價公式, 賣出賣權等同於下列那些交易之合成報酬型態?
- (A) 買進買權、買進股票、並同時存款 (B) 賣出買權、買進股票、並同時存款
(C) 賣出買權、買進股票、並同時借款 (D) 賣出買權、賣出股票、並同時借款
20. 若從投機的觀點來看, 下列那一項選擇權交易的風險最高?
- (A) 買進賣權 (B) 賣權空頭價差 (C) 反向掩護性買權 (D) 賣出跨式選擇權
21. 根據 Black & Scholes 買權公式, 假設歐式買權相關資訊為: S(標的資產目前價格)=100、K(履約價格)=110、r(無風險利率)=10%、t(距到期日時間)=0.5 年、N(d1)=0.457、N(d2)=0.374, 則該歐式買權價格為何?(註: $\exp(-0.05)=0.9512$; $\exp(0.05)=1.0513$)
- (A) \$4.92 (B) \$6.57 (C) \$9.51 (D) \$10.9
22. 若應用部分評價法評估風險值, 下列何者敘述係說明:「任何種類的資產報酬, 在不同時間下其本身特性或是外在變數的改變, 會導致本身波動性的不同變化」?
- (A) 歷史移動平均法 (B) 時序列調整模式 (C) 多因子風險模式 (D) 指數移動平均法
23. 關於拔靴法風險衡量模型, 下列敘述何者有誤?
- (A) 直接利用歷史資料估計資產組合未來報酬值的分配
(B) 不需要知道母體分配
(C) 假設樣本皆來自未知分配之獨立樣本
(D) 在操作過程中需要投入大量的歷史資料

【請續背面作答】

24. 關於風險值之敘述，下列何者有誤？
- (A) 風險值為下方風險的彙總衡量指標
 (B) 風險矩陣是 J.P. Morgan 所發展的
 (C) 風險值通常以正數表達，描述投資組合最大可能損失
 (D) 風險值可預測流動性風險
25. 關於風險值衡量方法如：Delta-Normal 法、歷史模擬法、蒙地卡羅模擬法，假設標的資產的報酬為常態分配，下列敘述何者正確？
- (A) Delta-Normal 法的風險值(VaR)與歷史模擬法的風險值(VaR)相同
 (B) Delta-Normal 法的風險值(VaR)與蒙地卡羅模擬法的風險值(VaR)相同
 (C) 隨著模擬複製的次數增加，蒙地卡羅模擬法的風險值(VaR)接近 Delta-Normal 法的風險值(VaR)
 (D) 蒙地卡羅模擬法的風險值(VaR)與歷史模擬法的風險值(VaR)相同
26. 關於壓力測試之敘述，下列何者有誤？
- (A) 壓力測試在避免風險值的模型風險
 (B) 情境分析應該納入交易對手信用風險、流動性風險、經濟政策改變等情境
 (C) 壓力測試在辨識可能出現極端的右尾損失
 (D) 壓力測試包含壓力模擬、波動率和相關係數
27. 下列何者為造成匯率風險的原因？
- I. 個別外幣波動性 II. 外幣間相關性 III. 貶值風險 IV. 交割風險
 (A) I、III (B) II、IV (C) II、III (D) I、II、III
28. 下列何者目前尚未被美國證管會列為「國家認可統計評等機構 (Nationally Recognized Statistical Rating Organizations, NRSROs)」之信用評等機構？
- (A) DBRS (B) ICRA (C) R & I (D) Realpoint
29. 對金融機構來說，下列何者可能導致信用風險？
- I. 產業地位 II. 生產經營能力 III. 借款人的知名度 IV. 借款人的品格
 (A) I、II (B) II、IV (C) I、II、IV (D) I、II、III
30. 若比較市場風險與信用風險的主要差異，下列敘述何者有誤？
- (A) 公司債的價格變動可歸究於市場風險
 (B) 信用風險的風險調整期間相對較長
 (C) 市場風險主要是對稱分配，有時存在厚尾現象；而信用風險的本質會造成分配偏左
 (D) 市場風險比較不會引起法律糾紛；而信用風險的法律議題很重要
31. 假設某項投資組合包含 A、B、C 三種債券，三者一年後違約的機率分別為：1%、2%、3%，並假設三者違約的相關性為零，則該投資組合一年後未違約的機率約為何？
- (A) 99% (B) 98% (C) 97% (D) 94%
32. 假設一家信用評等為 B 的公司，其第一年及第二年違約機率分別為 $d_1=5\%$ 、 $d_2=7\%$ ，則第一年及第二年的累積違約機率為何？
- (A) 11.65% (B) 12.0% (C) 12.6% (D) 14.3%
33. 下列何者為國內最常見的匯率連結之結構型商品？
- (A) 本金與匯率連動債券 (B) 反多重幣別債券
 (C) 雙重幣別債券 (D) 投資型外幣定存
34. 金融機構利用信用衍生性商品將信用風險移轉的風氣日漸盛行，下列何者不是金融機構利用信用衍生性商品的目的？
- (A) 減少經濟和監管資本的使用 (B) 減少交易對手的集中度
 (C) 私人銀行存款的信用保障 (D) 管理貸款組合的風險
35. 對於一家以貸款業務為主的銀行而言，下列何種作業所隱含的風險較低？
- (A) 不當銷售商品予客戶 (B) 結算貸款利息發生錯誤
 (C) 理專挪用客戶資金而造成的賠償 (D) 因更換系統而導致交易當機

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

一、金管會於 99 年 7 月 8 日函請 35 家本國銀行辦理 98 年度於「輕微」及「較嚴重」情境下之壓力測試。

- 1.請說明我國實施壓力測試所設定之模擬情境各有那些？(6 分)
- 2.本次壓力測試之執行結果為何？(4 分)

二、林先生判斷央行近期可能調整利率與匯率，預期臺股指數在選擇權到期日前將大幅變動，於是林先生買進一口本月到期、履約價為 8,400 的臺指買權，同時買進一口本月到期、履約價為 8,300 的臺指賣權，分別支付 114 點及 33 點的權利金。(依臺灣期貨交易所資料，權利金報價單位：1 點價值為新台幣 2,000 元。)

試計算：

- 1.權利金支付總額為若干？(2 分)
- 2.林先生所進行的交易策略為何？(2 分)
- 3.本次交易之損益兩平點。(4 分)
- 4.本次交易之最大損益金額。(2 分)

三、衡量長期違約機率時，通常應用轉換矩陣來計算違約機率，下表提供了四種狀況 A, B, C 和 D 的轉換矩陣，假設期初評等為 B 的公司，試計算其累積兩年的違約機率。(10 分)

【表】 信用評等轉換矩陣

期初	期末				機率
	A	B	C	D	
A	0.96	0.03	0.01	0.00	1.00
B	0.04	0.91	0.03	0.02	1.00
C	0.02	0.21	0.53	0.24	1.00
D	0.00	0.00	0.00	1.00	1.00

九十九年第四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（共 35 題，每題 2 分，共 70 分）

- 買入標的資產並同時賣出該標的資產的買權，此交易策略稱為：
(A) Covered Call (B) Reverse Covered Call
(C) Protective Put (D) Reverse Protective Put
- 買入標的資產並同時賣出該標的資產的買權，在買權到期時，到期的損益圖會與下列何種交易策略相同？
(A) 賣出相同到期日之該標的資產的賣權 (B) 買入相同到期日之該標的資產的賣權
(C) 賣出較遠月份之該標的資產的賣權 (D) 賣出相同到期日之該標的資產的期貨

下列三題為一題組(3-5 題)

當股價在 25 元、25.1 元、25.2 元與 25.3 元時，假設計算所得之陽春型(Plain Vanilla)的認售權證避險比例(Delta)的絕對值分別為 0.6、0.59、0.57 與 0.55。假設目前股價為 25 元，如果券商發行 10,000 張的認售權證。在採取風險中立的避險策略下，此時：

- 必須在現貨部分採取何種策略？
(A) 買入 6,000 張的標的股票避險 (B) 賣出 6,000 張的標的股票避險
(C) 買入 6,300 張的標的股票避險 (D) 賣出 6,300 張的標的股票避險
- 如果股價突然從 25 元漲到 25.3 元時，券商避險必須：
(A) 額外買入 200 張的標的股票避險 (B) 額外買入 500 張的標的股票避險
(C) 額外賣出 200 張的標的股票避險 (D) 額外賣出 500 張的標的股票避險
- 因此，券商發行認售權證後，必須採取下列何種操作手法？
(A) 持續買進 (B) 持續賣出 (C) 買低賣高 (D) 追高殺低

下列三題為一題組(6-8 題)

- 假設在民國 99 年 10 月 5 日時，基金經理人手中所握有的股票投資組合市值為新台幣 4 億元，而且該投資組合之 β 值為 1.5，該基金經理人看好未來一個月的股市行情，而想把投資組合之 β 值調升為 2，若使用股票期貨之中鋼期貨(CBF)避險，可使用的契約到期月份有：
(A) 11 月、12 月、1 月、2 月、3 月 (B) 10 月、11 月、12 月、1 月、2 月
(C) 10 月、11 月、12 月、3 月、6 月 (D) 11 月、12 月、3 月、6 月、9 月
- 若使用非金電選擇權(XIO)避險，可使用的契約到期月份有：
(A) 11 月、12 月、1 月、2 月、3 月 (B) 10 月、11 月、12 月、1 月、2 月
(C) 10 月、11 月、12 月、3 月、6 月 (D) 11 月、12 月、3 月、6 月、9 月
- 若最後基金經理人決定使用臺股期貨(TX)操作，近月臺指期貨(TX)當時價格為 8000 點，該基金經理人應該如何操作來達成目標 β 值=2？
(A) 買入 125 口 (B) 賣出 125 口 (C) 買入 250 口 (D) 賣出 250 口
- 若歐式股票賣權之 Gamma 值為 0.002，則條件完全相同的歐式股票買權之 Gamma 值為：
(A) -0.998 (B) 0.998 (C) -0.002 (D) 0.002
- 在期貨市場中，投機者買進原油期貨，並賣出汽油期貨，此種交易稱為：
(A) 裂解價差交易 (Crack Spread) (B) 擠壓價差交易 (Crush Spread)
(C) 反擠壓價差交易 (Reverse Crush Spread) (D) 以上皆非
- 下列何種情況下，歐式賣權的 Gamma 數值最大？
(A) 深價內 (B) 價平 (C) 深價外 (D) 均相同
- 下列何種交易策略之投資人預期與其他三個交易策略最不相似？
(A) 買進一口 10 月份到期的台股期貨
(B) 賣出一口 10 月份到期、履約價格 8500 之台指賣權，並買進一口 10 月份到期、履約價格 8500 之台指買權
(C) 賣出一口 10 月份到期、履約價格 8400 之台指賣權，並買進一口 10 月份到期、履約價格 8500 之台指賣權
(D) 賣出一口 10 月份到期、履約價格 8100 之台指賣權，並買進一口 10 月份到期、履約價格 8200 之台指買權

13.若履約價格 $K1 < K2 < K3$ ，針對相同到期日且相同標的資產之選擇權，下列哪一個交易策略之最後損益圖與其他三個不同？

- (A)賣出履約價格 $K1$ 與履約價格 $K3$ 之買權各一口，並同時買進履約價格 $K2$ 之買權兩口
 (B)賣出履約價格 $K1$ 的買權與履約價格 $K3$ 之賣權各一口，並同時買進履約價格 $K2$ 之買權與賣權各一口
 (C)賣出履約價格 $K1$ 與履約價格 $K3$ 之賣權各一口，並同時買進履約價格 $K2$ 之賣權兩口
 (D)買進履約價格 $K1$ 的賣權與履約價格 $K3$ 之買權各一口，並同時賣出履約價格 $K2$ 之買權與賣權各一口

下列三題為一題組(14-16)，給定下表報價，請問：

台指買權	履約價	台指賣權
成交價		成交價
130	8400	100

14.依據此表，同到期月份之臺指期貨(TX)最可能報價為：

- (A)8370 (B)8400 (C)8430 (D)無法判斷

15.如果預期未來台指指數變動將大幅增加(反映在波動度變大)，其他條件不變下，此時履約價格 8400 的台指買權與台指賣權間的權利金價差最有可能變成：

- (A)0 (B)30 (C)60 (D)90

16.如果同到期月份之臺指期貨(TX)突然上漲，其他條件不變下，此時履約價格 8400 的台指買權與台指賣權間的權利金價差最有可能變成：

- (A)10 (B)20 (C)30 (D)40

17.有關波動度指數 VIX 的敘述，下列何者有誤？

- (A) VIX 是由 CBOE 在 1993 年推出
 (B)起初(2003 年前)是選取 S&P100 指數選擇權計算 VIX
 (C)在 2003 年後改以 S&P500 指數之每日最高價格與最低價格之差距來計算 VIX
 (D)目前在 CBOE 有交易 VIX 選擇權

下列五題為一題組 (18-22 題)：

18.由 Black-Scholes 選擇權評價公式可知，在不考量股利情況下，歐式買權價格公式為：

$$S \times N(d1) - K \times \exp(-r \times T) \times N(d2)$$

若在波動度為 0.2 情況下，計算出的 $N(d1)=0.6$ ， $N(d2)=0.5$ ，運用上式計算出的歐式買權理論價格為 5，則相同契約條件之歐式賣權的避險比例 (Delta) 可能為：

- (A)0.6 (B)0.5 (C)-0.4 (D)-0.5

19.相同契約條件之美式買權之避險比例 (Delta) 應為：

- (A)0.6 (B)0.5 (C)-0.4 (D)-0.5

20.若美式買權之市場真實交易價格為 8，其他條件不變下，其 implied volatility 應為：

- (A)=0.2 (B)>0.2 (C)<0.2 (D)不一定

21.若目前股價(S)為 50，履約價(K)為 49，無風險利率 $r=0\%$ ，歐式賣權之市場真實交易價格為 2，其他條件不變下，其 implied volatility 應為：

- (A)=0.2 (B)>0.2 (C)<0.2 (D)不一定

22.若美式買權及歐式賣權之 implied volatility 均將朝 0.2 靠近，則下列何種策略可以獲利？

- (A)買入美式買權且買入歐式賣權 (B)賣出美式買權且賣出歐式賣權
 (C)買入美式買權且賣出歐式賣權 (D)賣出美式買權且買入歐式賣權

23.下列哪一個交易策略需繳交保證金？

- (A)賣出高履約價格的台指買權，同時買進相同到期日，低履約價格的台指買權
 (B)買進台指賣權，同時賣出相同到期日，相同履約價格的台指買權
 (C)買進高履約價格的台指買權，同時買進相同到期日，低履約價格的台指賣權
 (D)賣出低履約價格的台指賣權，同時買進相同到期日，高履約價格的台指賣權

24.抵押債權受益憑證的標的信用資產間的違約相關性(Default Correlation)越低，其他條件不變下，下列何種分券(Tranche)在發行時的利率加碼幅度就會變高？

- (A)高級分券(Senior Tranche) (B)股權分券(Equity Tranche)
 (C)中級分券(Mezzanine Tranche) (D)不會有任何影響

25.下列何者可能出現負的時間價值？

- (A)美式買權 (B)美式賣權 (C)歐式買權 (D)歐式賣權

26. 證券商發行標的資產為友達的認售權證，為規避該認售權證的 Gamma 風險，下列哪一種商品最可達成證券商避險目的？
 (A) 友達股票 (B) 台股期貨
 (C) TAIFEX 交易的友達個股選擇權 (D) TAIFEX 交易的友達個股期貨
27. 價外歐式買權的時間價值隨標的資產價格上升而：
 (A) 上升 (B) 下降 (C) 先升後降 (D) 先降後升
28. 價外歐式賣權的時間價值隨標的資產價格上升而：
 (A) 上升 (B) 下降 (C) 先升後降 (D) 先降後升

下列三題為一題組 (29-31 題)：在 2010 年 11 月 8 日的台股期貨收盤如下：

名稱	成交價	買進	賣出	基差
台指期 11	8467	8465	8467	-33.29
台指期 06	8299	8298	8303	134.71
台指期 09	7975	7970	7977	458.71

29. 依據上表，若預期 11 月份到期的台股期貨之基差將會轉強，下列何種交易策略最合適？
 (A) 賣出 11 月份到期的台股期貨，同時買入台灣 50 部位
 (B) 買入 11 月份到期的台股期貨，同時賣出台灣 50 部位
 (C) 買入 11 月份到期的台股期貨，同時賣出價平的台指買權
 (D) 賣出 11 月份到期的台股期貨，同時買入價平的台指買權
30. 隔年 6 月份到期台股期貨價格與隔年 9 月份到期台股期貨價格間的跨月價差絕對值偏高，主要原因為：
 (A) 台灣上市公司發放現金股利
 (B) 不能放空未持有股票之限制
 (C) 6 月份到期台股期貨交易量比 9 月份到期台股期貨交易量大
 (D) 最大漲跌幅 7% 限制
31. 若投資人依據過去投資經驗，預期隔年 6 月份與隔年 9 月份到期的台股期貨價格之跨月價差約為 -250 點，則此交易人可能採取下列何種策略？
 (A) 買進一口隔年 6 月份到期的台股期貨契約，並買進一口隔年 9 月份到期的台股期貨契約
 (B) 賣出一口隔年 6 月份到期的台股期貨契約，並買進一口隔年 9 月份到期的台股期貨契約
 (C) 買進一口隔年 6 月份到期的台股期貨契約，並賣出一口隔年 9 月份到期的台股期貨契約
 (D) 賣出一口隔年 6 月份到期的台股期貨契約，並賣出一口隔年 9 月份到期的台股期貨契約
32. 某歐式買權履約價格等於 50，目前標的資產價格為 50，該歐式買權市價等於 7.5 元。其他條件不變之下，當履約價格等於 40，目前標的資產價格變為 40，由 Black-Schole 公式可知歐式買權市價變為：
 (A) 5 (B) 6 (C) 7.5 (D) 15
33. 由 Black 選擇權評價公式可知，台指買權價格公式為： $C = \exp(-r \times T) \times \{F \times N(d1) - K \times N(d2)\}$
 下列敘述何者錯誤？
 (A) F 代表同到期月份的小型台指期貨(MTX)之市場報價
 (B) d1 不會受到台指指數之股利率的影響
 (C) T 代表台指買權的到期月份
 (D) 台指賣權價格公式為： $P = \exp(-r \times T) \times \{-F \times N(-d1) + K \times N(-d2)\}$
34. 下列敘述何者錯誤？
 (A) 個股期貨的到期月份與個股選擇權的到期月份一致
 (B) 個股期貨與個股選擇權的契約單位都是 2000 股標的證券
 (C) 若在 2010 年 11 月 9 日時，11 月份到期的友達期貨(CHF)報價為 30.6，由於到期前基差可正可負，故若友達股票報價為 29 元，此報價應屬合理
 (D) 若在 2010 年 11 月 9 日時，11 月份到期的友達期貨(CHF)報價為 30.6，則 12 月份到期的友達期貨(CHF)報價為 30.6 應屬合理
35. 有關保本型票券特性，以下敘述何者正確？
 (A) 可拆解為零息債券與利率交換之投資組合
 (B) 若按面額發行時，在相同到期日下，保本率越高，參與率亦越高
 (C) 若按面額發行時，票券距到期日時間如果越長，保本率與參與率可以同時增加
 (D) 保本型票券保本率均設為 100%

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 假設目前友達股價為 S ，目前無風險利率為 r ，友達の陽春型(Plain Vanilla)認售權證之履約價格為 K 且距到期期間為 T 。若假設每期股價上升倍數 u 與每期股價下降倍數 d 間關係為 $u=1/d$ 。請運用上述相關符號，建構一個兩期的二元樹模型，求算出(列出)下列符號之解：

(A) 風險中立下股價上升機率 p (2 分)

(B) 令 P_{uu} 代表第一期與第二期股價均上升對應之認售權證價值， P_{ud} 代表前兩期股價一次上升且一次下降對應之認售權證價值， P_{dd} 代表第一期與第二期股價均下降對應之認售權證價值。請求算 P_{uu} 、 P_{ud} 與 P_{dd} (3 分)

(C) 第一期股價上升對應之認售權證價值 P_u (2 分)

(D) 第一期股價下降對應之認售權證價值 P_d (2 分)

(E) 目前(第零期)認售權證價值 P_0 (1 分)

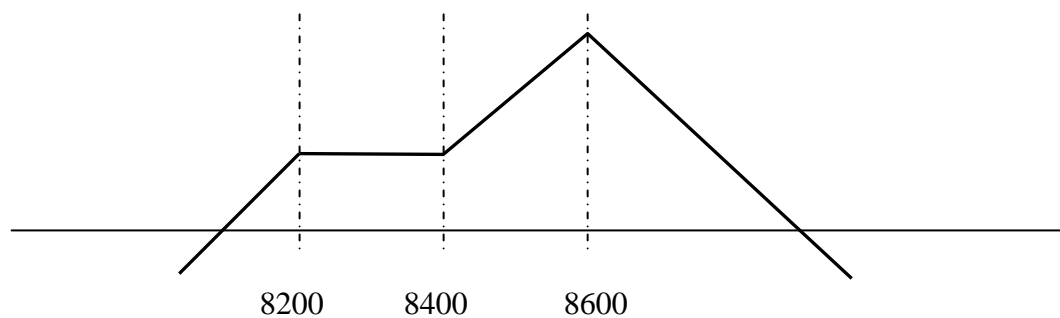
2. 某日台指買權報價如下表：

台指買權成交價	履約價
270	8300
230	8400
167	8500

在不考慮任何交易成本及稅捐下，請說明上述報價有套利(報價錯誤)原因為何？ (10 分)

3. 若投資人依據未來台指指數之預期，運用相同到期日的台指選擇權建構出下列合成之台指選擇權到期時之損益圖，請說明一種建構該投資人所持有的台指選擇權種類與持有口數之比例關係(10 分)

(附註: 答案之"參考"格式如下=>若投資組合為：買入履約價格 K_1 的台指買權一口並賣出履約價格 K_2 的台指賣權兩口，口數比例就是 $1:-2$ (代表賣出履約價格 K_2 的台指賣權口數比買入履約價格 K_1 的台指買權的口數多一倍)



九十九年第四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：(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)

- 1.小明的年收入是 100 萬，但他必須繳交 10 萬的所得稅。此外，小明花掉了 60 萬的消費支出，試問他的儲蓄率大約是多少？
(A)30% (B)33%
(C)40% (D)44%
- 2.A 國之 M1B 為 1,000 億元，同時該國的貨幣乘數為 4。倘若因為景氣衰退導致資金需求降低，使得銀行的借款利率下降。試問這將會造成本國的 M1B 產生何種變化？
(A)提高 (B)減少
(C)不變 (D)不確定
- 3.台灣在 1970 年代是以紡織品為出口大宗，到了 1980 年代則以電子產品為出口大宗，則產業結構轉型過程中，可能出現何種型態的失業人口
(A)自願性失業 (B)循環性失業
(C)結構性失業 (D)隱藏性失業
- 4.若某一國勞動人口與資本數量的成長率均為 5%，而且技術成長率為 2%。另外，勞動與資本分配到的產出份額分別為 70%與 30%。根據 Solow 的新古典成長模型(New-classical growth model)，該國的經濟成長率可能是多少？
(A)2% (B)5%
(C)7% (D)12%
- 5.根據經建會資料，我國的吉尼係數(Gini coefficient)在民國 88 年為 0.325，到了 98 年上升為 0.345，這代表我國的經濟社會可能產生何種變化？
(A)所得分配愈來愈不平均 (B)所得分配愈來愈平均
(C)經濟成長率的波動程度愈來愈大 (D)經濟成長率的波動程度愈來愈小
- 6.主張貨幣最好保持固定成長法則的是哪一位學者？
(A)Say (B)Irving Fisher
(C)Milton Friedman (D)Keynes
- 7.若一國目前的所得水準為 1000，政府支出乘數等於 2，若充分就業產出水準為 1200，則該國
(A)存在緊縮缺口(deflationary gap)，缺口幅度為 200
(B)存在緊縮缺口(deflationary gap)，缺口幅度為 100
(C)存在膨脹缺口(inflationary gap)，缺口幅度為 200
(D)存在膨脹缺口(inflationary gap)，缺口幅度為 100
- 8.若假設經濟體系僅有自發性投資，則簡單凱恩斯模型中，自發性投資增加將會造成經濟社會的儲蓄總量：
(A)提高 (B)下降
(C)不變 (D)不確定
- 9.某公司今年製造銷售之手機共計 800 萬元。製造過程中使用進口的中間原料 300 萬元，該公司同時也繳交了 50 萬元的貨物稅以及支付 150 萬元的薪水。試問該公司今年所創造之附加價值為：
(A)200 萬元 (B)300 萬元
(C)500 萬元 (D)800 萬
- 10.下列哪一項不是造成投資邊際效率隨著投資量增加而呈現遞減現象的原因：
(A)固定資本的邊際生產力遞減 (B)投資愈多所負擔的風險愈大
(C)產量愈大會造成產品的售價降低 (D)固定資本的售價隨投資提高而遞增

11. 「若貨幣的流通速度不變且經濟體系處於充分就業狀態，則貨幣供給增加僅會造成經濟體系物價同幅度的提高」是根據哪一個理論所做出的推論？
- (A) Say's Law (B) Classical Dichotomy
(C) Liquidity Preference Theory (D) Quantity Theory of Money
12. 當經濟體系處於充分就業時，擴張性的貨幣政策對於經濟體系可能產生何種影響？
- (A) 所得與物價同時提高 (B) 所得與物價均不變
(C) 所得提高但物價不變 (D) 物價提高但所得不變
13. 下面關於新興古典學派的敘述何者有誤？
- (A) 又稱之為理性預期學派 (B) 強調菜單成本的重要性
(C) Lucas 是代表性人物之一 (D) Sargent 是代表性人物之一
14. 根據新古典成長理論(New-Classical growth theory)可以得知，一國的經濟成長率將會等於：
- (A) 勞動成長率 (B) 儲蓄率
(C) 投資率 (D) 人口成長率
15. 下面哪一些原因「不」是造成經濟體系存在內生成長(endogenous growth)的原因？
- (A) 外生的技術進步 (B) R&D
(C) 人力資本的累積 (D) 政府公共建設
16. 若央行在外匯市場買入外匯的同時也發行國庫券的政策稱之為：
- (A) 量化管制措施 (B) 套利措施
(C) 兩手政策 (D) 沖銷措施
17. 可以隔絕外國貨幣政策對於本國經濟體系產生影響的匯率制度是：
- (A) 固定匯率制度 (B) 浮動匯率制度
(C) 管理浮動匯率制度 (D) 匯率目標區制度
18. 2008 年金融風暴時，不少民眾擔心銀行倒閉，因此將銀行的存款提領出來放在手邊。在其他條件不變之下，民眾這個舉動對於經濟體系的 M1A 將產生何種影響？
- (A) 提高 (B) 降低
(C) 不變 (D) 先降低後上升
19. 倘若一個採行固定匯率體制的國家執行擴張性貨幣政策，則該國的資本帳可能會：
- (A) 改善 (B) 惡化
(C) 不變 (D) 視經濟體系的特質而定
20. 若根據短期的菲力普曲線(Short-run Phillips curve)，倘若政府推動政策來降低通貨膨脹率，則該國的失業率將會產生何種變化？
- (A) 提高 (B) 減少
(C) 不變 (D) 先上升後下降
21. 下面何者不是凱恩斯認為人們可能會保有貨幣的原因？
- (A) 交易動機 (B) 投資動機
(C) 投機動機 (D) 預防動機
22. 古典學派認為人們可能會保有貨幣的原因為何？
- (A) 交易動機 (B) 投資動機
(C) 投機動機 (D) 預防動機
23. 下列哪一個商品不是貨幣市場交易的標的：
- (A) 可轉讓定期存單 (B) 股票
(C) 政府公債 (D) 公司債

【請續背面作答】

- 24.若名目匯率不變，則當外國通貨膨脹率高於本國的通貨膨脹率時，實質匯率會產生何種變化？
- (A)提高 (B)降低
(C)不變 (D)不確定
- 25.為了打擊房地產市場的投機性炒作，年初央行要求各商業銀行的房貸利率必須高於 1.5%。這樣的政策稱之為：
- (A)管制政策 (B)嘴巴政策
(C)下巴骨政策 (D)喝咖啡政策
- 26.「貨幣供給提高，造成利率下跌，進而造成總合需求提高」這個效果稱之為：
- (A)Keynes effect (B)Tobin effect
(C)Hicks effect (D)Fisher effect
- 27.市場利率水準下跌將會造成永續債券(consol)價格產生何種變化？
- (A)提高 (B)下跌
(C)不變 (D)不確定
- 28.小義自從金融風暴失業後，不斷找工作，直至今天都沒有找工作。因此憤而不再找工作，試問經濟體系的失業率將可能產生何種變化？
- (A)提高 (B)下降
(C)不變 (D)不確定
- 29.若國民儲蓄大於固定投資毛額時，經常帳可能呈現何種特質？
- (A)盈餘 (B)赤字
(C)平衡 (D)不確定
- 30.倘若一國採用累進的所得稅政策，則景氣好的時候政府稅收可以提高，但景氣不好時民眾則可以少繳一些稅，因此可以降低總合需求的波動，反而讓產出顯得相對安定。我們將累進稅所產生的這種影響效果稱之為：
- (A)反景氣循環的財政政策 (B)加速原理
(C)租稅的矛盾性 (D)自動穩定因子
- 31.下面哪一個機構不屬於存款貨幣機構？
- (A)第一銀行 (B)信用合作社
(C)渣打銀行 (D)郵匯局
- 32.下列哪一個因素不是造成工資具有僵固性(sluggishness)的原因？
- (A)勞工錯覺 (B)工資契約
(C)效率工資 (D)隱藏性契約
- 33.下列哪一個因素不會造成 IS 曲線右移？
- (A)擴張性的財政政策 (B)自發性消費提高
(C)自發性投資提高 (D)本國貨幣升值
- 34.下面關於行政院主計處的『國民所得統計』之相關敘述何者有誤？
- (A)主計處並沒有編製縣市別 GDP
(B)「家事服務」僅指受僱於家庭，從事提供對該家庭服務之工作者其服務之價值
(C)家庭主婦從事育嬰及家事操作等自給消費服務部分，列入國民所得統計之生產及消費範圍內
(D)部分非法經濟如毒品等因流向及資料掌握不易，所以並未估算計入 GDP
- 35.根據 Okun 法則，在其他條件不變之下，失業率降低 1%，則會造成：
- (A)經濟成長率提高 3% (B)通貨膨脹率提高 1%
(C)匯率下跌 1% (D)利率提高 3%

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 目前美國的利率水準已經相當的低了，可能陷入所謂的流動性陷阱(Liquidity trap)之中。但 FOMC 仍然在最近宣布將購買逾 6,000 億美元美國國債，藉此以刺激景氣。您認為在這樣的經濟環境之下，FOMC 的政策是否仍可能達到刺激景氣的效果？請根據經濟理論詳細論述您的觀點，否則不予計分。

(10 分)

2. 何謂「J-曲線效果」？哪些是造成「J-曲線效果」的可能原因？請詳細說明之，否則不予計分。

(10 分)

3. 金融風暴之後，美金持續弱勢，資金紛紛流向新興開發國家，使得各國匯率劇烈波動，因此部分國家開始實施所謂的「熱錢稅」，希望能藉此降低國際資本的移動程度。試以一個小型開放經濟體系來論述，「資本移動程度」在本國貨幣升值時對於資本帳、金融帳與國際收支之影響效果中可能扮演的角色為何？

(10 分)