

# 112 年第 2 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

請填應試號碼：\_\_\_\_\_

※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)申論題或計算題請在「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）

- 下列何者為繪製殖利率曲線時必須注意的事項？  
(A)債券應由相同機構發行 (B)債券應有相同的到期日  
(C)債券應具有相同的信用風險 (D)債券的票面利率應相同
- 假設有存續期間及價格相同之甲、乙二種債券，若債券乙之凸性較大，則下列敘述何者正確？  
I.當利率下降時，債券乙價格上升幅度比債券甲大  
II.當利率下降時，債券乙價格上升幅度比債券甲小  
III.當利率上升時，債券乙價格下降的幅度會大於債券甲  
IV.當利率上升時，債券乙價格下降的幅度會小於債券甲  
(A) I、III (B) II、III (C) I、IV (D) II、IV
- 假設一投資組合中，甲債券 5,000 萬元，Duration 為 3，乙債券 3,000 萬元，Duration 為 5，請問該投資組合之約當 Duration 為多少？  
(A)3.75 (B)4 (C)4.53 (D)無法判斷
- 在市場殖利率上升時，若僅考慮存續期間，則將會：  
(A)低估價格跌幅 (B)高估價格跌幅 (C)沒有影響 (D)無法判斷
- 如果債券價格為對數常態分布，則債券殖利率有可能會是負的。請問此敘述是否正確？  
(A)正確。因為債券價格服從對數常態分布，因此價格可能會高於面值，所以債券殖利率會是負的  
(B)不正確。因為債券價格的對數服從常態分布，因此價格有均值回歸的特性，因此債券價格不可能高於面值，所以債券殖利率不會是負的  
(C)正確。無論債券價格服從何種分布，債券殖利率皆有可能是負的  
(D)不正確。無論債券價格服從何種分布，債券殖利率皆不可能是負的
- 假設其餘條件不變，債券的到期日愈長，則其價格對利率的敏感度會愈：  
(A)高 (B)低 (C)不變 (D)未知
- 為什麼資產與負債間存續期間的匹配，在債券免疫策略(immunization)的第一步是個很好的方法？  
(A)因為存續期間的匹配防止票息的再投資發生在不同的利率下  
(B)因為債券的存續期間與利率的期間結構是相互獨立的  
(C)因為債券的投資組合以資產面而言，與時間的發展是呈線性關係的  
(D)因為期間結構的平行移動所造成資產以及負債價值的改變，廣泛而言兩者的改變是相等的
- 若以 99%信賴區間計算得出之 VaR 為 1,000 萬元，則若信賴區間調為 95%時，VaR 約為多少？  
(A)210 萬元 (B)650 萬元 (C)800 萬元 (D)710 萬元
- 一個專案經理買了 600 個履約價為\$60 的買權，每個買權花費為\$3。其標的股價為\$62，且股票的日報酬的波動率為 1.82%，且該選擇權的 delta 係數為 0.5。在不考慮股利的情況下，下列哪個選項最接近利用 delta-normal 法所估計的，95%信賴水準下，持有一天的風險值(VaR)？  
(A)\$54 (B)\$557 (C)\$787 (D)\$1,114
- 銀行賣出了一個標的為股票的買權。為了避險，銀行決定設立一個 Delta-gamma 中立策略，他們可以在正確的數量下使用下列何者？  
I.標的股票與同樣標的股票並有著較高履約價格的選擇權  
II.標的股票與同樣標的股票但是到期期間較短的選擇權  
(A)僅 I 正確 (B)僅 II 正確 (C)I、II 皆正確 (D)I、II 皆不正確

11. 信用利率與何者成反比？  
 (A)信用等級 (B)年期  
 (C)違約機率 (D)選項(A)(B)(C)皆非
12. 在衡量信用損失期望值時，應該考慮什麼因素？  
 (A)信用曝險金額 (B)信用曝險的回收率  
 (C)違約機率 (D)選項(A)(B)(C)皆是
13. 一個風險性資產的市場交易價格，與買賣價差(bid-ask spread)相關的風險是：  
 (A)流動性風險 (B)動態風險 (C)模型風險 (D)按市價計價風險
14. 一個在大銀行工作的公債風險管理師(treasury risk manager)主要在負責流動性風險的管理，請問下列何者最適合用於資金流動性風險管理？  
 (A)建立一個風險值(VaR)模型 (B)購買信用違約交換  
 (C)實施資產負債管理 (D)計算違約損失率
15. 下列何者不屬於作業風險的範圍？  
 (A)資安風險 (B)銀行行員舞弊風險 (C)法律風險 (D)流動性風險
16. ETF 的風險包括：I.交易對手；II.稅務  
 (A)僅 I (B)僅 II (C)I、II 皆是 (D)I、II 皆非
17. 交易對手風險與以下何種風險密切相關？  
 (A)投資組合風險 (B)信用風險 (C)稅務風險 (D)交易風險
18. 槓反型 ETF 主要是由哪種資產所形成的投資組合？  
 (A)期貨 (B)股票 (C)債券 (D)選擇權
19. 槓反型 ETF 因為承擔什麼樣的風險，使得報酬偏離預期？  
 (A)複利風險 (B)信用風險 (C)稅務風險 (D)交易風險
20. 在某一段時間內，ETF 報酬率與其追蹤指數報酬率之間的差異是指：  
 (A)追蹤差異 (簡稱 TD) (B)追蹤誤差 (簡稱 TE)  
 (C)選項(A)(B)皆非 (D)選項(A)(B)皆可
21. 在某一段時間內，ETF 報酬率與其追蹤指數報酬率差異的標準差是指：  
 (A)追蹤差異 (簡稱 TD) (B)追蹤誤差 (簡稱 TE)  
 (C)選項(A)(B)皆非 (D)選項(A)(B)皆可
22. 假設投資組合 A 和 B 有相同的平均報酬，相同的報酬標準差，但投資組合 A 相較於投資組合 B 有較低的貝塔值 (beta)。以夏普比例 (Sharpe ratio) 而言，投資組合 A 的表現：  
 (A)優於投資組合 B 的表現 (B)相同於投資組合 B 的表現  
 (C)劣於投資組合 B 的表現 (D)資訊不足以判斷此問題
23. 在每個風險下找出最佳的投資組合，這些投資組合預期風險與預期報酬的點集合可畫出的曲線是：  
 (A)無異曲線 (B)資本市場線 (C)效率前緣 (D)證券市場線
24. 單一個股 ETF 的組成標的通常是：  
 (A)个股 (B)个股期貨 (C)个股選擇權 (D)個股权證
25. 單一債券 ETF 的組成標的通常是：  
 (A)債券 (B)債券期貨 (C)債券選擇權 (D)債券基金
26. 一般型債券 ETF 不同於傳統債券之處有：I.本金償還；II.固定到期日  
 (A)僅 I (B)僅 II (C)I、II 皆是 (D)I、II 皆非
27. 選擇權契約的賣方在取得了權利金之後，如何支付未來可能的報酬問題，屬於下列何者？  
 (A)定價 (B)避險 (C)套利 (D)違約
28. 以下何者與選擇權所形成的投資組合有關？  
 (A)SPX (B)TXO (C)T50 反 1 (D)VIX

【請續背面作答】

29. 以下哪個理論預測當前期貨價格將等於交割日的預期現貨價格？  
 (A)持有成本(cost of carry)模型 (B)期望假說(Expectations Hypothesis)  
 (C)正常現貨溢價(Normal Backwardation) (D)買權賣權平價理論(Put-call parity)
30. 誰該負責降低利率遠期合約的違約風險？  
 (A)沒有人  
 (B)集中交易對手(the central counterparties)  
 (C)交易所  
 (D)所有人
31. 假設 S&P 500 指數的預期年化報酬為 7.2%且波動率為 8.2%，假設 AAA Fund 的預期年化報酬 6.8%且波動率為 7.0%，且以 S&P 500 為基準。根據 CAPM，如果無風險利率為每年 2.2%，AAA Fund 的 beta 值為何？  
 (A)0.92 (B)0.95 (C)1.13 (D)1.23
32. 已知日圓兌美元(JPY/USD)的匯率波動為 8%，日圓兌歐元(JPY/EUR)的匯率波動為 10%，歐元兌美元(EUR/USD)的匯率波動為 6%。在給定匯率波動率的情況下，日圓兌換歐元(JPY/EUR)和歐元兌換美元(EUR/USD)之間的隱含相關性為多少？  
 (A)60% (B)30% (C)-30% (D)-60%
33. 在其他參數相同的情況下，如果我們增加標的資產的隱含波動率，選擇權的價格會如何變動？  
 (A)買、賣權價格都會減少 (B)買、賣權價格都增加  
 (C)取決於選擇權是價內還是價外 (D)買權價格會增加而賣權價格會減少
34. 買權的價值為 24.90 瑞士法郎，選擇權希臘字母 rho 值為 40.40，其他參數保持不變，則利率提高 20 個基點 (basis point) 將導致：  
 (A)買權價格上漲 0.0808 瑞士法郎 (B)買權價格上漲 0.8080 瑞士法郎  
 (C)買權價格上漲 8.0800 瑞士法郎 (D)買權價格上漲 80.800 瑞士法郎
35. 「以人為本的可信任 AI」是為了回應 AI 預測可能造成某些特定的風險的誤判風險，具體作法包括：  
 (A)謹慎開發或使用 AI 這類強大的工具以避免偏誤  
 (B)將風險就使用場合、可能造成的損害，以及損害發生的機率等做分級  
 (C)聚焦高度風險的監理，例如信用風險等，以避免過度監管  
 (D)以上皆是

## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 近期美國債券的殖利率曲線出現了劇烈的倒掛現象，試說明什麼是倒掛現象，以及產生此現象的可能原因。(10 分)
2. (1) 若是正向兩倍 ETF 所連結的指數連續兩天都上漲 10%，此 ETF 累積之報酬率為？  
 (2) 若是反向兩倍 ETF 所連結的指數第一天上漲 10%，第二天下跌 10%，此 ETF 累積之報酬率為？  
 (10 分)
3. 人工智慧 (AI) 與機器學習 (ML) 在金融上的應用越來越多，請簡述：(10 分)  
 (1) 列舉兩項 AI 或 ML 可能帶來的風險。  
 (2) 列舉一項 AI 或 ML 在衍生性商品之風險管理的應用。

# 112 年第 2 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

請填應試號碼：\_\_\_\_\_

※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）

- 依據我國期貨交易法第 3 條規定，下列何者交易不受期貨交易法之規範？  
(A)股票期貨契約 (B)認購權證契約 (C)股票選擇權契約 (D)槓桿保證金契約
- 依據我國期貨交易法之規定，所稱期貨交易，下列敘述何者錯誤？  
(A)指依國內外期貨交易所或其他期貨市場之規則或實務  
(B)從事衍生自商品、貨幣、有價證券、利率、指數或其他利益之契約(例如：期貨契約)或其組合之交易  
(C)槓桿保證金契約指當事人約定，於未來特定期間內，依約定方式交換約定標的物或其所產生現金流量之契約  
(D)期貨選擇權契約指當事人約定，選擇權買方支付權利金，取得購入或售出之權利，得於特定期間內，依特定價格數量等交易條件買賣期貨契約；選擇權賣方，於買方要求履約時，有依選擇權約定履行義務；或雙方同意於到期前或到期時結算差價之契約
- 依據我國期貨交易法之規定，下列敘述何者錯誤？  
(A)期貨交易契約非經主管機關核准，不得在期貨交易所交易。但涉及新臺幣與外幣間兌換之貨幣期貨交易契約，主管機關於核准時，應先會商經濟部同意  
(B)期貨交易所之組織，分會員制及公司制  
(C)期貨交易所提供期貨集中交易市場為其業務，非經主管機關核准，不得經營其他業務或投資其他事業  
(D)期貨交易應在期貨交易所進行。但本法或其他法律另有規定或經主管機關核准者，不在此限
- 依據我國期貨交易法之規定，期貨交易所於執行期貨交易市場之監視，發現期貨交易達到交易異常標準者，得公布交易資訊；其有嚴重影響市場交易秩序之虞者，並得對該期貨交易採取下列措施，包括哪些？甲、調整保證金額度或收取時限；乙、限制全部或部分期貨商受託買賣數量；丙、限制期貨交易數量或持有部位；丁、暫停或停止該期貨交易；戊、其他為維護市場秩序或保護期貨交易人之必要措施  
(A)甲乙丙 (B)乙丙丁戊 (C)甲丙丁戊 (D)甲乙丙丁戊
- 依據我國期貨交易法之規定，下列敘述何者錯誤？  
(A)期貨交易所設立或許可證照之申請事項有虛偽情事者，主管機關得撤銷其許可  
(B)期貨交易所自受領許可證照後，於二個月內未開始營業，或雖已開業而自行停止營業連續二個月以上者，主管機關得撤銷其許可  
(C)期貨交易所於開始或停止營業時，應向主管機關申報核備  
(D)期貨交易所之負責人與業務人員之資格條件及管理事項，由主管機關定之
- 依據我國期貨交易法之規定，有關會員制期貨交易所，下列敘述何者錯誤？  
(A)會員制期貨交易所，為非以營利為目的之財團法人  
(B)會員制期貨交易所之會員，不得少於 7 人  
(C)董事、監察人之任期均為三年，連選、連派得連任  
(D)會員制期貨交易所至少應置董事三人，監察人一人，依章程之規定，由會員選任之。但董事中至少應有四分之一由非會員之有關專家擔任之，其中半數由主管機關指派，其餘由董事會遴選，經主管機關核定後擔任之；其遴選辦法，由主管機關定之

7. 甲、有公司法第 30 條各款情事之一；乙、曾任法人宣告破產時之董事、監察人、經理人或與其地位相等之人，其破產終結未滿 3 年或調協未履行；丙、最近 3 年內在金融機構使用票據有拒絕往來紀錄；丁、受證券交易法第 56 條或第 66 條第 2 款解除職務處分，未滿 6 年；戊、經查明受他人利用充任會員制期貨交易所之發起人、董事、監察人或經理人。上述之論述，哪些符合我國期貨交易法第 28 條之規定，不得充任會員制期貨交易所之發起人、董事、監察人、經理人？
- (A)甲乙丙丁                      (B)甲乙丁戊                      (C)甲乙丙戊                      (D)甲乙丙丁戊
8. 依據我國期貨交易法之規定，會員制期貨交易所因某些事由而解散，不包括下列何者？
- (A)會員不滿 9 人時                      (B)期貨交易所設立許可之撤銷  
(C)章程所定解散事由之發生                      (D)會員大會之決議
9. 依據我國期貨交易法之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A)公司制期貨交易所之組織，以股份有限公司為限；其單一股東持股比例不得超過實收資本額百分之十。但有特殊情形經主管機關核准者，不在此限  
(B)公司制期貨交易所之章程，應依公司法之規定。下列各款事項，非經載明於章程，不生效力：一、交易者之資格；二、結算部門之設置；三、主管機關規定之事項  
(C)公司制期貨交易所之董事、監察人至少四分之一由非股東之相關專家擔任之，其中半數由主管機關指派，其餘由董事會遴選，經主管機關核定後擔任之；其遴選辦法，由主管機關定之，不適用公司法第 192 條第 1 項、第 216 條第 1 項規定  
(D)公司制期貨交易所不得發行無記名股票
10. 依據我國期貨交易法之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A)期貨結算機構之營業、財務及會計應予獨立；其組織形態、設置標準及管理規則，由主管機關定之  
(B)期貨交易之結算，除經主管機關核准者外，應由期貨結算會員向期貨結算機構辦理之  
(C)期貨結算機構於其結算會員不履行結算交割義務時，應先以違約期貨結算會員繳存之結算保證金支應；如有不足，再由違約期貨結算會員之交割結算基金、期貨結算機構之賠償準備金、其他期貨結算會員之交割結算基金及其依期貨結算機構所定比例分擔金額支應  
(D)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之交割結算基金有優先受償之權，其債權人優先受償順序如下：一、期貨結算機構；二、期貨結算會員；三、期貨交易人
11. 依據我國期貨交易法之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A)期貨商受託從事期貨交易，應評估客戶從事期貨交易之能力，如經評估其信用狀況及財力有逾越其從事期貨交易能力者，除提供適當之擔保外，應拒絕其委託  
(B)期貨商接受期貨交易人開戶時，應由具有業務員資格者為之；在開戶前應告知各種期貨商品之性質、交易條件及可能之風險，並應將風險預告書交付期貨交易人  
(C)期貨商應於主管機關指定之機構開設客戶保證金專戶，存放期貨交易人之交易保證金或權利金，並與自有資產一起存放  
(D)期貨商受委託進行期貨交易時，應向期貨交易人收取交易保證金或權利金，並設置客戶明細帳，逐日計算其餘額
12. 依據期貨商管理規則之規定，期貨商應於辦理公司登記後，向金融監督管理委員會指定之金融機構繳存營業保證金，下列敘述何者錯誤？
- (A)經營期貨經紀商：新臺幣五千萬元  
(B)經營期貨自營商：新臺幣一千萬元  
(C)設置分支機構：每設置一家增提新臺幣五百萬元  
(D)同時經營期貨經紀商及期貨自營商：新臺幣五千萬元

13. 依據期貨商管理規則之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A)期貨商不得為任何保證人、票據轉讓之背書或提供財產供他人設定擔保。但依法律規定或經金融監督管理委員會核准者，不在此限
  - (B)期貨商之業主權益低於最低實收資本額百分之四十或調整後淨資本額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二十時，應即向金管會與金管會指定之機構申報
  - (C)期貨商不得購置非營業用之不動產。但期貨商因合併、受讓、裁撤分支機構、營業處所變更或縮減，或經主管機關核准而持有非營業用不動產者，不在此限
  - (D)期貨商除由金融機構兼營者外，不得向非金融保險機構借款。但下列事項不在此限：一、發行商業本票。二、發行公司債。三、為因應公司緊急資金週轉。期貨商為緊急資金週轉，應於事實發生之日起二日內向金融監督管理委員會申報
14. 甲、期貨交易之招攬、開戶、受託、執行或結算交割；乙、期貨交易之主辦會計；丙、期貨交易之風險管理；丁、期貨之研究分析；戊、期貨交易之自行查核或法令遵循；依據期貨商負責人及業務員管理規則第2條規定，所稱業務員，為期貨商從事之業務，包括上述何者？
- (A)甲乙丙丁
  - (B)甲丙丁戊
  - (C)甲乙丙戊
  - (D)甲乙丙丁戊
15. 依據期貨商負責人及業務員管理規則之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A)初任及離職滿二年再任業務員者，應於執行業務前半年內參加職前訓練；在職人員應每二年參加在職訓練
  - (B)取得期貨商業務員資格前半年內已參加經金管會認定之職前訓練且成績合格者，於取得期貨商業務員資格起半年內登記為業務員執行業務，得免參加前項初任業務員之職前訓練
  - (C)曾參加期貨商業務員職前訓練之其他期貨業之業務員，於離職後三年內轉任期貨商業務員時，得免參加職前訓練
  - (D)期貨商之業務員未參加在職訓練，或參加訓練成績不合格，於一年內再行補訓一次，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
16. 依據期貨顧問事業管理規則之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A)期貨顧問事業得經營接受委任，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
  - (B)期貨經紀商、期貨經理事業及證券經紀商兼營期貨顧問事業，提供期貨信託基金以外有價證券之投資顧問服務，應先取得兼營證券投資顧問業務之營業執照
  - (C)期貨顧問事業經營期貨交易及期貨信託基金顧問業務，不以主管機關依期貨交易法第5條公告期貨商受託從事之期貨交易及核准募集之期貨信託基金為限
  - (D)期貨顧問事業管理規則所稱負責人，指依公司法第8條或其他法律之規定應負責之人
17. 依據期貨經理事業管理規則(以下簡稱本規則)之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A)期貨經理事業得經營下列業務：一、接受特定人委任從事全權委託期貨交易業務。二、其他經主管機關核准之有關業務
  - (B)本規則所稱全權委託期貨交易業務，指期貨經理事業接受特定人委任，對委任人之委託資產，就有關期貨交易、期貨相關現貨商品或其他經主管機關核准項目之交易或投資為分析、判斷，並基於該分析、判斷，為委任人執行交易或投資之業務
  - (C)本規則所稱經理人，應依公司法關於經理人之規定辦理，包括已向經濟部辦理經理人登記，或依章程或契約規定授權範圍內有為公司管理事務及為公司簽名權利之經理人
  - (D)期貨經理事業依業務經營狀況，得設置部門專責辦理全權委託期貨交易業務之研究分析、交易決定、交易執行及推廣或招攬

18. 依據期貨經理事業管理規則之規定，期貨經理事業有下列情事之一者，應向主管機關申報，不包括下列何者？
- (A) 負責人及持有公司股份百分之 3 以上之股東，持有股份變動
  - (B) 期貨經理事業或其負責人、業務員、其他從業人員，因業務上關係發生訴訟、仲裁或為強制執行之債務人，或期貨經理事業為破產人、有銀行退票或拒絕往來之情事
  - (C) 負責人或業務員有期貨經理事業設置標準第 5 條所定之情事
  - (D) 開業、停業、復業或終止營業
19. 依據期貨經理事業管理規則第 11 條規定，期貨經理事業有下列情事之一者，應先報主管機關核准，不包括下列何者？
- (A) 變更公司名稱
  - (B) 變更營業處所
  - (C) 變更經理人
  - (D) 受讓其他期貨經理事業之全部或主要部分營業或財產；或讓與全部或主要部分之營業或財產
20. 依據期貨顧問事業設置標準之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A) 所稱期貨顧問事業，指為獲取報酬，經營或提供期貨交易、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之研究分析意見或推介建議者
  - (B) 期貨經紀商、期貨經理事業、證券經紀商及證券投資顧問事業除由他業兼營者外，得申請兼營期貨顧問事業
  - (C) 期貨經紀商、期貨經理事業、證券經紀商兼營期貨顧問事業，提供期貨信託基金以外有價證券之投資顧問服務，應先取得兼營證券投資顧問業務之營業執照
  - (D) 經核准辦理財富管理業務之證券經紀商，其兼營期貨顧問事業依規定應設置之獨立專責顧問部門，不得與財富管理業務部門合併
21. 依據期貨經理事業設置標準之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A) 期貨經理事業之組織應為股份有限公司，其實收資本額不得少於新臺幣一億元，發起人無須發起時一次認足
  - (B) 期貨經理事業，指經營接受特定人委任，對委任人之委託資產，就有關期貨交易、期貨相關現貨商品或其他經主管機關核准項目之交易或投資為分析、判斷，並基於該分析、判斷，為委任人執行交易或投資之業務者
  - (C) 期貨經理事業經營業務之場地及設備，應符合同業公會訂定之場地及設備標準
  - (D) 期貨經理事業之設置，發起人應於申請許可時，向主管機關指定之金融機構存入新臺幣二千五百萬元
22. 依據期貨商設置標準之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A) 期貨商之最低實收資本額，期貨經紀商：新臺幣二億元
  - (B) 期貨商業務員最低人數，期貨經紀商：三人
  - (C) 期貨商業務員最低人數，期貨自營商：三人
  - (D) 期貨商業務員最低人數，同時經營期貨經紀及期貨自營業務者：六人
23. 依據期貨商設置標準第 10 條規定，期貨商之設置，發起人應於申請許可時，向金融監督管理委員會指定之金融機構存入之款項，下列敘述何者錯誤？
- (A) 期貨經紀商：新臺幣五千萬元
  - (B) 存入款項，不得以政府債券或金融債券代之
  - (C) 期貨自營商：新臺幣一千萬元
  - (D) 期貨商之設置，同時申請設置分支機構者，每設置一家分支機構，存入款項應增加新臺幣一千萬元

24. 依據期貨商設置標準第 25 條規定，本國證券商申請兼營期貨經紀業務並指撥專用營運資金，下列敘述何者錯誤？
- (A)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
  - (B)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五千萬元
  - (C)申請兼營國內股價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，應指撥專用營運資金新臺幣一億元
  - (D)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一億元
25. 依據期貨信託事業管理規則之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A)期貨信託事業得經營下列業務：一、向不特定人或符合主管機關所定資格條件之人募集期貨信託基金發行受益憑證，並運用期貨信託基金從事交易或投資；二、其他經主管機關核准之有關業務
  - (B)期貨信託事業應將重大影響受益人權益之事項，於事實發生之日起三日內公告，向主管機關申報並抄送同業公會
  - (C)期貨信託事業之董事、監察人或持有已發行股份總數百分之五以上之股東，除主管機關另有規定外，不得擔任其他期貨信託事業之持有已發行股份總數百分之五以上之股東
  - (D)與期貨信託事業之董事、監察人或持有已發行股份總數百分之五以上之股東，具有公司法第六章之一所定關係企業之關係者，除主管機關另有規定外，不得擔任其他期貨信託事業之董事、監察人或持有已發行股份總數百分之五以上之股東
26. 依據期貨信託事業管理規則之規定，期貨信託事業業務部門之部門主管及分支機構經理人，應具備領導及有效輔佐經營期貨信託事業之能力，並應具備下列資格之一，下列敘述何者錯誤？
- (A)依期貨經理事業管理規則規定，取得期貨交易分析人員資格者。並應具專業投資機構相關工作經驗三年以上者
  - (B)依期貨商負責人及業務員管理規則第 5 條第 1 款至第 3 款規定，取得期貨商業務員資格，並具下列工作經驗之一：(一)具專業投資機構相關工作經驗三年以上者。(二)具資訊、科技、法律、電子商務或數位經濟等專業領域之工作經驗六年以上，成績優良者
  - (C)曾擔任國內、外基金經理人工作經驗二年以上者
  - (D)經教育部承認之國內外大學以上學校畢業或具有同等學歷，擔任證券、期貨機構或信託業之業務人員四年以上者
27. 依據期貨信託事業管理規則之規定，期貨信託事業對於每一期貨信託基金之運用，均應指派具備下列資格條件之一之基金經理人專人負責，下列敘述何者錯誤？
- (A)依期貨商負責人及業務員管理規則第 5 條第 1 項第 1 款至第 3 款規定，取得期貨商業務員資格，並在專業投資機構從事期貨交易分析或交易決定工作三年以上者
  - (B)依期貨經理事業管理規則規定，取得期貨交易分析人員資格者。並應具專業投資機構相關工作經驗一年以上者
  - (C)依期貨商負責人及業務員管理規則第 5 條第 1 項第 1 款至第 3 款規定，取得期貨商業務員資格，並曾任證券投資信託基金經理人或證券全權委託投資經理人職務二年以上者
  - (D)依期貨商負責人及業務員管理規則第 5 條第 1 項第 1 款至第 3 款規定，取得期貨商業務員資格，擔任全權委託期貨交易業務之交易決定人員職務一年以上，無不良紀錄者
28. 依據期貨信託基金管理辦法規定，下列敘述何者錯誤？
- (A)期貨信託事業於募集期貨信託基金，非經主管機關核准或向主管機關申報生效後，不得為之
  - (B)期貨信託基金之名稱應標明期貨之字樣，且不得違反其基本方針及投資範圍，及不得使人誤信能保證本金之安全或保證獲利
  - (C)期貨信託事業除主管機關另有規定外，得募集以外幣計價之期貨信託基金，其申購、買回以及所應付相關費用，應以期貨信託事業所選定之外幣計價，其選定後，不得再任意變更
  - (D)期貨信託事業不得募集發行保證型及保護型等保本型期貨信託基金



29. 依據期貨信託基金管理辦法之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A)期貨信託事業經核發許可證照後，除他業兼營期貨信託事業者外，應於一個月內申請募集期貨信託基金
  - (B)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，應符合下列規定：一、在國內募集；二、最低成立金額為新臺幣五億元；三、自成立日後滿四十五日，受益人始得申請買回
  - (C)期貨信託事業對不特定人募集期貨信託基金，經申請核准後，除主管機關另有規定外，申報日前五個營業日平均已發行單位數占原申請核准及申報生效發行單位數之比率達百分之七十以上者，得辦理追加募集
  - (D)期貨信託事業非首次申請募集期貨信託基金經核准後，對不特定人募集者，應於募集之核准函送達日起六個月內開始募集，三十日內募集成立該期貨信託基金。但有正當理由無法於六個月內開始募集者，於期限屆滿前，得向主管機關申請展延一次，並以六個月為限
30. 依據期貨信託基金管理辦法第 39 條規定，期貨信託事業運用對不特定人所募集之期貨信託基金從事，經主管機關依期貨交易法第 5 條公告期貨商得受託從事之期貨交易，除主管機關核准外，應符合下列規定，下列敘述何者錯誤？
- (A)持有期貨契約、期貨選擇權（以下簡稱期權）契約及選擇權契約未平倉部位所需原始保證金，加計從事期權與選擇權契約交易所支付與收取權利金淨額之合計數，不得超過本期貨信託基金淨資產價值之百分之七十
  - (B)持有單一期貨契約，其最近及次近月份之未平倉部位所需原始保證金，分別不得超過本期貨信託基金淨資產價值之百分之十；持有相同單一期貨契約各其他月份之未平倉部位所需原始保證金，不得超過本期貨信託基金淨資產價值之百分之五
  - (C)持有單一選擇權序列之未平倉部位所需原始保證金，加計從事同一選擇權序列交易所支付與收取權利金淨額之合計數，不得超過本期貨信託基金淨資產價值之百分之二十
  - (D)持有單一標的商品或金融工具期貨契約、期權契約及選擇權契約未平倉部位所需原始保證金，加計從事同一標的商品或金融工具期權契約與選擇權契約交易所支付與收取權利金淨額之合計數，不得超過本期貨信託基金淨資產價值之百分之二十
31. 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，受任人發現委任人有下列各款情事之一者，應拒絕簽訂期貨交易全權委任契約，不包括下列何者？
- (A)受破產之宣告未經復權者
  - (B)違反期貨交易管理法令或證券交易管理法令，經司法機關有罪之刑事判決確定未滿五年
  - (C)受輔助宣告人經輔助人同意者
  - (D)期貨主管機關、期貨交易所、期貨結算機構及中華民國期貨業商業同業公會之職員及聘僱人員
32. 甲、對交易或投資性質內容為不實陳述或強調獲利而未同時說明相對之風險；乙、內容涉及現貨市場或期貨市場之交易研究分析意見或建議；丙、隱匿重要事實，有誤導公眾之虞；丁、對所提供全權委託期貨交易業務服務之績效，以不實之資料或僅使用對其有利之資料作誇大之宣傳；戊、藉目的事業主管機關核准經營全權委託期貨交易業務，作為證實申請事項或保證全權委託交易資產價值之宣傳。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」第 4 條規定，受任人從事全權委託期貨交易業務之推廣與招攬活動，不得有之情事，包括上述何者？
- (A)甲乙丙丁
  - (B)甲丙丁戊
  - (C)乙丙丁戊
  - (D)甲乙丙丁戊

33. 依據中華民國期貨業商業同業公會「會員暨期貨信託基金銷售機構從事廣告業務招攬及營業促銷活動管理辦法」第 5 條規定，本公會會員及期貨信託基金之銷售機構從事業務廣告活動，應共同遵守事項，不包括下列何者？
- (A) 得引用各種推薦書、感謝函、擷取報章雜誌之報導、過去績效或其他易使人認為確可獲利之類似文字或表示
  - (B) 使用圖表、公式、電腦軟體或其他期貨技術分析工具為宣傳時，應顯著說明其功能限制
  - (C) 為業績及績效宣傳時，不得僅揭示對會員本身有利者，或對業績及操作績效作誇大不實之宣傳，或對所提供服務之內容或方法無任何證據時表示較其他業者為優，以業績及績效宣傳時，亦不得僅使用對其有利之資料
  - (D) 舉辦現場講習會、座談會、說明會、現場展示會或其他公開活動，所散發、張貼之宣傳品中，有關受邀發言對象皆須註明其服務單位及經歷；並督促受邀發言對象就其所發表之言論及看法內容，不得違反期貨相關法令及本公會規範
34. 依據中華民國期貨業商業同業公會「會員自律公約」第 3 條規定，下列敘述何者錯誤？
- (A) 應確實遵守洗錢防制法及相關規定
  - (B) 不得代理他人開立期貨交易帳戶或從事期貨交易。但法令另有規定者，不在此限
  - (C) 得為保證獲利或負擔損失之表示
  - (D) 不得利用非公司受僱人從事期貨相關業務
35. 中華民國期貨業商業同業公會「會員自律公約」第 11 條第 1 項規定，本公會會員如有違反本公約之規定，經紀律委員會三分之二委員出席，出席委員過半數通過，提報本公會理事會決議，為下列部分或全部之處分，並函報目的事業主管機關。下列何者並非處分之選項？
- (A) 警告
  - (B) 處以新臺幣五萬元以上、三百萬元以下之違約金
  - (C) 停止其應享有之部分或全部權益
  - (D) 責令會員對其負責人或受僱人予以警告，或暫停其執行業務六個月至一年

## 二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 依據期貨交易法第 106 條規定，對於期貨交易，不得意圖影響期貨交易價格而為哪些行為？請說明之。（10 分）
2. 承上題，若違反期貨交易法第 106 條規定，刑事責任如何？犯此罪，期貨交易法是否有減輕或免除其刑之規定？犯此罪，獲致財物或財產上利益超過一定額度時是否有加重之規定？請說明之。（10 分）
3. 請問期貨信託基金管理辦法是依據何法律之規定訂定之？期貨信託基金管理辦法第 3 條所稱「期貨信託契約」及「基金保管機構」為何？請說明之。（10 分）

# 112 年第 2 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

請填應試號碼：\_\_\_\_\_

※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)申論題或計算題請在「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. 台指期貨 202307，7 月 7 日的最後成交價為 16623，7 月 10 日的最後成交價為 16550，另外台灣加權股價指數 7 月 7 日收盤價為 16664.21，7 月 10 日收盤價為 16652.8，則 7 月 10 日的基差為？  
(A)-73 (B)102.8 (C)73 (D)-102.8
2. 金融期貨的主要持有成本為？  
(A)運輸倉儲費用 (B)保險費用 (C)利息費用 (D)銀行保管費用
3. 當避險所用的期貨契約標的物和現貨不相同時，這種避險稱為？  
(A)跨日期避險 (B)部分避險 (C)交叉避險 (D)自然避險
4. 台指期貨在 16000 點時，持有一 Beta 為 1.2 價值 32,000 萬元的股票投資組合，要如何運用期貨進行避險？  
(A)賣出 120 口台指期貨 (B)賣出 240 口台指期貨  
(C)賣出 480 口台指期貨 (D)以上皆非
5. 假設目前台指期貨的原始保證金為每口 184,000 元，維持保證金為 141,000 元，張先生今天買進兩口台指期貨，價格為 16668 點，交保證金 368,000 元，台股期貨價格在多少點以下，張先生才會被追繳保證金？  
(A)16453 (B)16238 (C)16560 (D)15808
6. 台灣加權股價指數上漲時，台指選擇權的權利金變化為？  
(A)買權上漲，賣權上漲 (B)買權上漲，賣權下跌  
(C)買權下跌，賣權下跌 (D)買權下跌，賣權上漲
7. 當台指指數為 16660 點時，8 月到期的台指選擇權履約價為 16650 的賣權權利金為 150 點，這個賣權的內含價值及時間價值各為？  
(A)10、140 (B)140、10 (C)150、0 (D)0、150
8. Black-Scholes 的選擇權評價公式中，對股票報酬的假設是服從：  
(A)幾何布朗運動 (B)常態分配 (C)二項式分配 (D)算術平均運動
9. 下列哪一項要素不是影響台指選擇權價格的要素？  
(A)台灣加權股價指數 (B)台指期貨價格  
(C)台灣加權股價指數波動率 (D)距到期日時間
10. 依據買賣權評價法則(put-call parity)，買進一個買權相當於？  
(A)買進一個賣權、買入股票、借入款項 (B)賣出一個賣權、買入股票、借出款項  
(C)買進一個賣權、賣出股票、借入款項 (D)賣出一個賣權、賣出股票、借入款項
11. 賣出賣權，同時買入相同到期日且相同履約價的買權時，這個交易策略的損益相當於？  
(A)買入標的物現貨 (B)賣出標的物期貨  
(C)買入標的物期貨 (D)賣出標的物現貨
12. 若投資人認為股價最近是處於盤整階段不會有明顯變化，則下列哪一項策略最適合這位投資人？  
(A)空頭價差策略 (B)買入跨式策略 (C)多頭價差策略 (D)賣出勒式策略

13. 李先生買進一個 8 月到期，履約價為 16500 的台指選擇買權，權利金為 150 點，同時賣出一個 8 月到期，履約價為 17000 的台指選擇買權，權利金為 100 點，李先生對 8 月股價的看法是？  
 (A)多頭 (B)空頭  
 (C)預期市場波動降低 (D)預期市場波動升高
14. 陳小姐作價差交易，她同時買一口履約價為 16500 的台指選擇賣權，權利金 120 點，賣一口履約價為 16550 的台指選擇賣權，權利金 180 點，若到期時台灣加權股價指數為 16530，陳小姐這個投資策略損益為？  
 (A)賺 500 元 (B)賺 2,000 元 (C)賠 50 元 (D)賠 3,000 元
15. 台積電股票買權 Delta 為 0.6，則賣權的 Delta 為？  
 (A)0.4 (B)-0.4 (C)0.6 (D)-0.6
16. 歐式選擇權在下列哪一種情形時 Delta 值最大？  
 (A)深價內 (B)深價外 (C)價平 (D)以上皆非
17. 假設公債期貨合約的價格是 102，下列哪一個債券是最便宜的可交割債券(Cheapest-to-deliver Bond)？

債券	價格	轉換因子
甲	105	1.20
乙	124	1.35
丙	108	1.05
丁	113	1.25

- (A)甲 (B)乙 (C)丙 (D)丁
18. 採用存續期間免疫策略(Duration matching)來規避利率風險時，在下列哪一種情況適用？  
 (A)殖利率曲線斜率變陡時 (B)殖利率曲線斜率變平時  
 (C)殖利率曲線小幅平行移動時 (D)任何殖利率曲線的移動皆可
19. 假設黃金期貨市場只有甲、乙、丙 3 位交易人，第一天甲買入 3 口期貨，乙賣出 2 口期貨，丙賣出 1 口期貨，如果第二天甲賣出 2 口期貨而丙買入 2 口期貨，問第二天的未平倉合約應為？  
 (A)1 口 (B)2 口 (C)4 口 (D)5 口
20. 期貨交易的特色是？  
 (A)在交易所集中交易 (B)每一個合約都是標準化合約  
 (C)買賣雙方都要交保證金 (D)以上皆是
21. 下列有關期貨避險的敘述，何者是正確的判斷多頭避險(long hedge)與空頭避險(short hedge)？  
 (A)依避險時間的長短來判斷 (B)依買進或賣出期貨部位來判斷  
 (C)依現貨部位是多頭或空頭來判斷 (D)依期貨和現貨價格變動是正向或負向來判斷
22. 股票目前股價是 100 元，已經知道 3 個月後股價不是 120 元就是 80 元，連續複利的無風險利率是每年 1%，試計算履約價 100 元，到期期間 3 個月的歐式選擇賣權的價格為？  
 (A)12.5 元 (B)10.5 元 (C)8.5 元 (D)6.5 元
23. 下列敘述哪一項是正確的？  
 (A)期貨到期時基差為負值 (B)期貨到期時基差為正值  
 (C)期貨到期時基差為零 (D)視當時市場狀況決定

【請續背面作答】

24. 林先生投資甲股票 500 萬元，並賣出台指期貨避險，假設這是完美避險，2 個月後，市場下跌，期貨價格下跌 5%，而甲股票下跌 7%，林先生避險投資組合損益為？  
(A)-250,000 元 (B)-350,000 元 (C)-100,000 元 (D)+250,000 元
25. 下列哪一項因素不會使台指買權的價格上漲？  
(A)利率上漲 (B)股價指數上漲 (C)到期日接近 (D)指數波動性增大
26. 賣出台指股價指數選擇賣權，履約價是 16000 點，權利金是 250 點的最大可能損失是？  
(A)12,500 元 (B)0 元 (C)800,000 元 (D)787,500 元
27. 一履約價 45 元，3 個月到期的歐式股票選擇買權，現在股價 48 元，3 個月無風險利率 2%，則這個歐式股票選擇買權的價格上限為？  
(A)3.22 元 (B)3 元 (C)2.78 元 (D)2 元
28. 吳先生買一個履約價為 15000 的台指買權、權利金為 230，同時賣一個履約價 15500 的台指買權、權利金為 180，在台股指數為多少時，吳先生可以達到損益兩平（不考慮交易手續費及稅）？  
(A)15050 (B)15230 (C)15320 (D)15410
29. 下列哪一種情形發生時選擇買權的 Gamma 風險最大？  
(A)價平，距到期日還久 (B)價平，接近到期日  
(C)深價內，距到期日還久 (D)深價內，接近到期日
30. 下列哪一項商品不屬於衍生性金融商品？  
(A)個股期貨 (B)利率交換  
(C)貨幣交換 (D)以上皆屬於衍生性金融商品
31. 下列何項不是期貨交易的特色？  
(A)集中市場交易 (B)交易合約可以客製化  
(C)買賣雙方都要繳交保證金 (D)大部分合約都會在到期前平倉
32. 在正常市場(normal)時，一個避險型的投資人買入台指期貨做避險部位，她會希望台指期貨的基差如何變動？  
(A)變小 (B)不變 (C)變大 (D)視市場狀況決定
33. 美元兌人民幣匯率為 6.78 (RMB/USD)，在美元 6 個月期利率為 3%，人民幣 6 個月期利率 3.5% 時，美元兌人民幣的 6 個月遠期匯率為？  
(A)6.7967 (B)6.7472 (C)6.8129 (D)6.7633
34. 對歐式選擇權中 Vega 的敘述，下列哪一項是不正確的？  
(A)深價外的買權 Vega 為正 (B)深價內的賣權 Vega 為正  
(C)價平的賣權 Vega 為零 (D)同樣條件的買權和賣權的 Vega 相等
35. 能源期貨的標的物不包括？  
(A)原油 (B)天然氣 (C)煤油 (D)木材投資者

## 二、計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 股票現價 100 元，3 個月及 6 個月期的無風險利率都是 2.5%，股價的年波動率是 30%，試以兩階段二項式公式計算一個履約價為 100 元，6 個月到期的股票選擇買權價格？
2. 假設一年有 252 個交易日，股票的每日波動率=2.5%，則年波動率為？
3. 投資人擁有一個 Beta=1.6 的股票投資組合價值 3 億元，加權股價指數為 16550，今天投資人想用台股期貨來避市場風險，他應該採用哪一種避險策略，並計算所需的期貨口數。

# 112 年第 2 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

請填應試號碼：\_\_\_\_\_

※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) 申論題或計算題請在「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）

- 通常，債券交換之目的為：  
(A)提高債券組合的評等來增加報酬 (B)降低債券組合的評等來增加報酬  
(C)利用債券市場短暫的錯誤定價 (D)避開傳統債券市場到店頭市場交易
- 在布列頓森林協定(Bretton Woods Agreement)下，一國採取擴張性貨幣政策時會導致國際收支\_\_\_\_\_，進而造成貨幣供給\_\_\_\_\_。  
(A)赤字；增加 (B)赤字；減少 (C)盈餘；增加 (D)盈餘；減少
- 「當利率降至極低水準時，貨幣需求的利率彈性變為無窮大，此種情況下，中央銀行不論增加多少貨幣供給，都會被大眾的貨幣需求所吸收，利率卻不再下降」，此種現象稱為：  
(A)貨幣中立性 (B)貨幣幻覺 (C)排擠效果 (D)流動性陷阱
- 國際油價上漲時，所引起的物價膨脹主要是？  
(A)總合需求線左移 (B)總合需求線右移 (C)總合供給線左移 (D)總合供給線右移
- 依照梭羅成長模型，若在穩定狀態下，一個國家人口成長率為 3%，其他條件不變下，則該國之 GDP 成長率為何？  
(A)2% (B)3% (C)5% (D)4%
- 由《經濟學人》雜誌提出之大麥克指數與《華爾街日報》提出之星巴克拿鐵指數，都以跨國企業中民眾較易消費之產品，來衡量各國匯率變化，這類具生活化之指標都將下列哪項理論成立為前提，才會略具經濟意涵？  
(A)購買力平價理論 (B)比較利益原則 (C)機會成本原則 (D)柏拉圖最適原則
- 若投資人不持有債券至到期日，則其投資的報酬率與到期收益率兩者的關係為？  
(A)報酬率高於到期收益率 (B)報酬率低於到期收益率  
(C)報酬率等於到期收益率 (D)兩者沒有明確的關係
- 根據購買力平價說，匯率會調整，使得：  
(A)不同國家的預期通貨膨脹率之差被抵銷 (B)不同國家的即期匯率之差被抵銷  
(C)不同國家的名目利率之差被抵銷 (D)不同國家的實質利率之差被抵銷
- 近來央行為避免新臺幣大幅貶值，因此在外匯市場上採取什麼樣的外匯干預？  
(A)買匯 (B)賣匯  
(C)管制資本進來 (D)說服外商銀行不要買進遠期外匯

10. 若名目所得10兆，貨幣供給2兆，依據古典學派之貨幣數量學說，則流通速度(velocity)為\_\_\_\_\_。
- (A)2 (B)5 (C)10 (D)40
11. 近年中國大陸為拓展其資本市場投資，施行資本市場之互通，不包含：
- (A)滬倫通 (B)滬港通 (C)深港通 (D)港倫通
12. 下列哪一項因素會導致總需求線左移？
- (A)政府減稅 (B)進口減少 (C)政府支出減少 (D)選項(A)(B)(C)皆是
13. 張三從郵局提領10萬元現金，存入其在銀行的活期儲蓄存款帳戶時，對M1B及M2之立即影響為何？
- (A)M2增加而M1B不變 (B)M2增加而M1B減少  
(C)M2減少而M1B增加 (D)M2不變而M1B增加
14. 央行在外匯市場買匯，會導致國內貨幣供給：
- (A)減少 (B)增加  
(C)不變 (D)選項(A)(B)(C)皆有可能
15. 股價指數是\_\_\_\_\_指標、工業生產指數是\_\_\_\_\_指標。
- (A)領先、領先 (B)領先、同時 (C)同時、同時 (D)領先、落後
16. 下列何者是有特定目的之貨幣工具？
- (A)公開市場操作 (B)存款準備金比率 (C)重貼現率政策 (D)保證金比率
17. 期貨市場出現了正價差，下列何者描述有誤？
- (A)基差為正 (B)期貨價大於現貨價  
(C)預期現貨指數未來看漲 (D)市場偏向樂觀預期
18. 菲力浦曲線描繪了哪兩項變數之間的關聯性？
- (A)物價與失業率的關係 (B)利率與物價的關係  
(C)失業率與物價上漲率的關係 (D)利率與匯率之間的關係
19. 當FOMC調高聯邦資金利率的目標水準時，表示美國聯邦準備正採取：
- (A)較為寬鬆的財政政策 (B)較為緊縮的財政政策  
(C)較為寬鬆的貨幣政策 (D)較為緊縮的貨幣政策
20. 下列何者因素會造成總需求下降？
- (A)利率上升 (B)財政支出增加  
(C)貨幣數量增加 (D)預期通貨膨脹率上升
21. 下列何種存款的變化與景氣波動最有關連性？
- (A)定期存款 (B)郵政儲金 (C)外匯存款 (D)活期存款
22. 當經濟陷入衰退時，下列何者會主張政府應降稅？
- (A)古典學派 (B)理性預期學派 (C)貨幣學派 (D)供給學派

【請續背面作答】



23. 現代經濟體系內的內在穩定因子不包括下列何者項目？  
(A)累計所得稅制 (B)公司分紅制度 (C)社會保險 (D)失業補助
24. 假設經濟體系如下：消費函數  $C = 25 + 0.75Y_d$ ， $Y_d$  為可支配所得，投資  $I = 50$ 、政府支出  $G = 40$ 、稅額  $T = 20$ ，則均衡所得為多少？  
(A)400 (B)250 (C)500 (D)380
25. 有一年戰亂，全國人民躲進防空洞，無法從事任何生產，而人民的消費與政府支出都是消耗之前年度的存貨，該年度人民消費 500 單位、政府支出 300 單位，沒有任何投資與進出口，根據  $Y = C + I + G + X - M$  公式，該年度的國民所得為多少？  
(A)0 (B)300 (C)500 (D)800
26. 實質景氣循環理論指出造成景氣波動的原因不包括下列何者？  
(A)ChatGPT 的 AI 革命創造新興產業 (B)俄烏戰爭導致全球供應斷鏈  
(C)美國聯準會量化寬鬆貨幣政策 (D)氣候暖化導致糧食危機
27. 債券市場中，信用評等 BB 級的債券與 AAA 級的債券利差擴大，反映了何種現象？  
(A)通貨膨脹的預期 (B)寬鬆的貨幣政策  
(C)景氣衰退的疑慮 (D)產業結構的調整
28. 下列何者現象反映了貧富差距擴大？I. 基尼係數上升、II. 薪資佔全體要素所得比重上升、III. 薪資成長率低於經濟成長率  
(A)僅 I (B)I 與 II (C)I 與 III (D)I、II 與 III
29. CCI、PMI 與 VIX 分別對應了下列何種指標？  
(A)消費信心指標、企業投資信心指標、股市恐慌指標  
(B)消費信心指標、企業投資信心指標、股市信心指標  
(C)股市恐慌指標、消費信心指標、企業投資信心指標  
(D)消費者物價指數、躉售物價指數、股市恐慌指標
30. 企業如果要進行短期的資金融通，可以發行何種證券？  
(A)股票 (B)債券 (C)TDR (D)商業本票
31. 下列的虛擬貨幣中何者是屬於穩定幣(stable coin)？  
(A)泰達幣 (B)以太幣 (C)比特幣 (D)狗狗幣
32. 有關於指數投資證券 (Exchange Traded Note, ETN) 的描述何者為非？  
(A)用來追蹤特定指數 (B)存在有追蹤誤差  
(C)主要是由券商發行 (D)ETN 是個債務性證券，因此有到期期限

33. 所謂的銀行體系的貨幣創造過程是指：

- (A) 央行印鈔票
- (B) 銀行拿有價證券到央行去貼現
- (C) 透過存款與放款的循環過程中所增加的存款貨幣
- (D) 選項(A)(B)(C)皆是

34. 一個自給自足經濟體要能永續成長，下列何種方式比較適宜？

- (A) 技術創新與進步
- (B) 資本持續累積
- (C) 人口持續成長
- (D) 生產活動都使用再生能源

35. 甲國生產一台電腦需要 10 個人日，乙國則需要 8 個人日；甲國生產一瓶酒需要 3 個人日，乙國則需要 1 個人日，請問下列敘述何者為非？

- (A) 乙國生產電腦有絕對優勢
- (B) 乙國生產電腦有相對優勢
- (C) 乙國生產酒有絕對優勢
- (D) 乙國生產酒有相對優勢

## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 美國債券市場殖利率報價如下：

期間	3 月	6 月	1 年	2 年	3 年	5 年	10 年	30 年
殖利率	5.25%	5.34%	5.26%	4.71%	4.30%	3.99%	3.79%	3.89%

(1) 請說明其隱含的經濟意義。(5 分)

(2) 由上表資料中，根據預期理論，預期一年後的一年期利率應該會是多少？(5 分)

2. 假設消費函數為  $C = 200 + 0.75Y_d$ ， $Y_d = Y - tY$ ， $t = 0.2$ ，投資函數為  $I = 200 - 5,000r$ ， $r$  為利率，淨出口  $EX = 200$ ，政府支出  $G = 100$ ，貨幣供給  $M = 700$ ，貨幣需求函數  $L = Y - 5,000r$ ，請求解均衡的所得  $Y$  與利率  $r$ 。(10 分)

3. 美元一年期利率 6%，二年期利率 7%，英鎊一年期利率 3%、二年期利率 4%，英鎊兌美元即期匯率為  $GBP/USD = 1.4$ ，依照利率平價原理，請計算英鎊兌美元一年期與二年期的遠期匯率。(10 分)