

114 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
- 下列有關期貨業務創新實驗之敘述，何者錯誤？
(A)依金融科技發展與創新實驗條例申請辦理期貨業務創新實驗
(B)創新實驗於主管機關核准辦理之期間及範圍內，得不適用期貨交易法
(C)主管機關應參酌創新實驗之辦理情形檢討期貨交易法之妥適性
(D)期貨業務創新實驗僅能由期貨業申請辦理
- 期貨商違反公司制期貨交易所之受託契約準則之規定，依據期貨交易法規定，期貨交易所對期貨商：甲.處罰違約金；乙.停止或限制交易；丙.終止契約；丁.除名
(A)甲、乙、丙、丁 (B)甲、乙、丙 (C)乙、丙、丁 (D)甲、丙、丁
- 會員或期貨商不能履行結算交割義務時，期貨交易所應採取下列何種措施？甲.督導承受之會員或期貨商接辦相關事務；乙.立刻通知該會員或期貨商追加交割結算基金；丙.會同期貨結算機構進行專案檢查；丁.交由金管會進行專案檢查
(A)甲、丙 (B)乙、丙 (C)乙、丙、丁 (D)甲、丙、丁
- 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？甲.開市、最高、最低價；乙.結算價或收市價；丙.與前一營業日收市價比較後之漲跌情形；丁.保證金、權利金金額
(A)甲、乙、丙、丁 (B)甲、乙、丙 (C)乙、丙、丁 (D)甲、丙、丁
- 依我國期貨交易法之規定，下列有關結算會員無法履行結算交割義務時，帳戶移轉敘述何者正確？
(A)主管機關得命令將該會員及其與期貨交易人之相關帳戶，移轉給其他會員
(B)結算會員帳戶移轉之對象僅限於與其訂有承受契約之其他會員
(C)被指定承受其他結算會員移轉帳戶之結算會員拒不接受者，主管機關得撤銷其會員資格
(D)結算機構必要時得指定移轉於未與該會員訂有承受契約之其他會員
- 有關期貨結算機構之敘述，下列何者錯誤？
(A)期貨結算機構以提供期貨交易之結算、交割及擔保期貨交易之履約為其業務
(B)期貨結算機構應按在期貨交易所或非在期貨交易所之期貨交易，依法分別一次提存新臺幣三億元作為賠償準備金
(C)前述分別提存之賠償準備金應以不同專戶存儲於經金管會核准得經營保管業務之銀行
(D)期貨結算機構由期貨交易所或其他機構兼營者，從事期貨結算業務人員不得兼任交易部門之職務
- 對於結算會員之結算、交割行為違背誠實信用，以致他人受損者，期貨結算機構得採取下列何種處分？甲.限制其交易數量；乙.命令該結算會員追加交割結算基金；丙.停止或限制其於期貨結算機構所為結算、交割；丁.課以違約金
(A)甲、丁 (B)丙、丁 (C)甲、丙 (D)乙、丙

9. 下列何者非為期貨商得拒絕客戶委託從事期貨交易之原因？
(A)期貨交易人未完成開戶手續者
(B)期貨交易人目前僅 21 歲
(C)客戶之信用狀況及財力有逾越其從事期貨交易能力
(D)期貨交易人未依規定繳足期貨交易保證金
10. 期貨商之發起人、董事、監察人、經理人或業務員，經依期貨交易法第 101 條第 1 項解除職務者，必須滿多少年後始得擔任之？
(A)3 年 (B)5 年 (C)7 年 (D)10 年
11. 有關期貨商相關紀錄之保存年限，下列敘述何者錯誤？
(A)期貨商之宣傳資料、廣告物及相關紀錄應保存二年
(B)期貨商以電話受理及執行期貨交易委託時之錄音內容至少應保存二個月
(C)期貨商以傳真機、電報、電腦系統或其他設備傳輸買賣委託書內容至少應保存一年
(D)期貨商之對帳單應保存二年
12. 符合一定資格之境外外國期貨商得向我國期貨商開立綜合帳戶，其資格條件之敘述何者錯誤？
(A)具備經期貨交易所認可之國外期貨交易所會員資格
(B)具備經金管會認可之國外期貨交易所會員資格
(C)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
(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
13. 有關期貨商受託從事期貨交易之規定，下列敘述何者錯誤？
(A)以電話進行者，必須同步錄音存證
(B)以傳真機、電報、電腦系統或其他設備傳輸買賣委託書內容時，應將所傳輸內容存檔備查
(C)錄音及傳輸內容至少應保存三個月
(D)期貨交易委託有爭議者，錄音及傳輸內容應保存至該爭議消除為止
14. 以下何者不具備擔任期貨商內部稽核人員之資格條件？
(A)取得期貨交易分析人員資格，並具備證券、期貨、金融或保險機構工作經驗一年者
(B)取得期貨交易分析人員資格，並具備證券、期貨、金融或保險機構工作經驗二年者
(C)取得期貨業務員資格，並具備證券、期貨、金融或保險機構工作經驗一年者
(D)取得期貨業務員資格，並具備證券、期貨、金融或保險機構工作經驗二年者
15. 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其自營部門進行期貨交易所應支付之期貨保證金，其行為之罰責為何？
(A)七年以下有期徒刑，得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)一年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣一百八十萬元以下罰金
16. 期貨商未依規定編製財務報告，或未依期貨商管理規則之規定，公告並向主管機關申報經會計師查核簽證，董事會通過及監察人承認之年度財務報告之罰則為何？
(A)處一年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣一百八十萬元以下罰金
(B)處新臺幣十二萬元以上六十萬元以下罰金
(C)處新臺幣十二萬元以上二百四十萬元以下罰鍰
(D)無任何罰則
17. 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.期貨交易之研究分析；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
18. 期貨顧問事業得辦理下列何種標的之顧問業務？
(A)所有國內、外期貨交易所上市之期貨契約 (B)經主管機關核准募集之期貨信託基金
(C)國內槓桿交易契約 (D)期貨信託基金以外之有價證券

19. 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，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，除應自委任關係消滅之日起，保存五年外，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
20. 期貨顧問事業於各種傳播媒體從事期貨交易解盤之人員，應取得下列何種資格？
- (A) 期貨交易分析人員
 - (B) 取得期貨商業業務資格，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
 - (C) 取得期貨商業業務資格，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
 - (D) 選項(A)(B)(C)皆可
21. 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) 分支機構僅限辦理所得經營業務之推廣及招攬
 - (C) 研究分析作業僅限於總公司辦理
 - (D) 交易決定作業僅限於總公司辦理
22. 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
23. 有關期貨經理事業為委任人編製交易報告等書件之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A) 應每月定期編製相關交易報告等書件並送達委任人
 - (B) 報告書件包括交易紀錄及現況報告書
 - (C) 委任人委託資產之淨值，減損達原委託資產 20% 以上時，應即編製報告書件通知委任人
 - (D) 日後委任人委託資產之淨值，每較前次報告資產減損達 20% 以上時，應即編製報告書件通知委任人
24. 下列有關期貨信託事業之業務範圍包括下列何者？甲. 向不特定人或符合金管會所定資格條件之人募集期貨信託基金發行受益憑證；乙. 運用期貨信託基金從事交易或投資；丙. 辦理境外期貨基金之募集及銷售業務；丁. 其他經金管會核准之有關業務
- (A) 甲、乙、丙
 - (B) 甲、丙、丁
 - (C) 乙、丙、丁
 - (D) 甲、乙、丁
25. 取得期貨交易分析人員資格，但無相關工作經驗者，不得擔任期貨信託事業的何種職務？
- (A) 期貨信託基金經理人
 - (B) 辦理受益憑證之募集發行及銷售
 - (C) 期貨交易及相關投資之研究分析
 - (D) 內部稽核
26. 下列有關傘型及組合型期貨信託基金之敘述何者有誤？
- (A) 傘型期貨信託基金之子期貨信託基金數不得超過三檔
 - (B) 組合型期貨信託基金應至少投資五檔以上子基金
 - (C) 傘型期貨信託基金間不得有自動轉換機制，應由受益人申請方得辦理
 - (D) 向不特定人募集之組合型期貨信託基金投資標的可為私募證券投資信託基金、期貨信託基金及外國期貨基金
27. 期貨信託基金經理人如同時管理其他基金，於公開說明書中應特別揭露事項為何？
- (A) 期貨信託事業運用期貨信託基金交易及投資決策過程、基金經理人之姓名、主要經(學)歷及權限
 - (B) 期貨信託基金運用之限制
 - (C) 所管理之其他基金名稱及所採取防止利益衝突之措施
 - (D) 期貨信託基金經理人不得同時管理其他基金
28. 期貨交易輔助人接受期貨商之委任，所從事之業務包括下列何項：甲. 招攬期貨交易人從事期貨交易；乙. 代理期貨商接受期貨交易人開戶；丙. 通知期貨交易人繳交追加保證金及代為沖銷交易；丁. 接受並執行期貨交易人期貨交易之委託單
- (A) 甲、乙、丙、丁
 - (B) 甲、乙、丙
 - (C) 乙、丙、丁
 - (D) 甲、乙、丁

29. 於經營期貨交易輔助業務之證券商中之期貨業務員，以下何種行為違規？
- (A) 同時具有證券與期貨業務員資格者，得同時受託證券及期貨買賣
 (B) 同時具有證券與期貨業務員資格者，得同時辦理證券與期貨之內部稽核之業務
 (C) 因應交易人之需求，由期貨交易輔助人辦理徵信後，將委託單下至期貨交易所
 (D) 該期貨業務員得於委任期貨商處開戶，為自己從事期貨交易
30. 有關期貨商兼營槓桿交易商之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A) 期貨商得申請兼營槓桿交易商，於其營業處所經營槓桿保證金契約自營業務
 (B) 申請兼營槓桿交易商之期貨商，以經營期貨自營業務且非由他業兼營者為限
 (C) 需經營自營業務滿兩年
 (D) 最近期經會計師查核簽證之財務報告顯示淨值達新臺幣十億元以上，且無累積虧損
31. 有關槓桿交易商經營槓桿保證金契約交易業務規則所指之高淨值投資法人，其最近一期經會計師查核之財務報告淨資產超過新台幣多少元？
- (A) 新台幣五十億元 (B) 新台幣一百億元 (C) 新台幣一百五十億元 (D) 新台幣二百億元
32. 主管機關為維護公眾利益或市場秩序，對於有違反期貨交易法行為之虞者，得採取之措施下列何者正確？甲. 要求期貨交易之有關機關、團體或個人提示有關帳簿；乙. 立即暫停期貨業者之營業許可；丙. 通知有關人員到辦公處所說明；丁. 立即限制期貨業者之交易數量
- (A) 甲、丙 (B) 乙、丙 (C) 乙、丁 (D) 丙、丁
33. 某甲委託地下期貨業者從事期貨交易，請問某甲的行為將面臨期貨交易法之何種罰責？
- (A) 警告
 (B) 處新臺幣十二萬元以上二百四十萬元以下罰鍰
 (C) 處三年以下有期徒刑、拘役或科或併科新臺幣二百萬元以下罰金
 (D) 處七年以下有期徒刑，得併科新臺幣三百萬元以下罰金
34. 有關期貨交易法仲裁之規定，下列何者錯誤？
- (A) 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
 (B) 因期貨交易所生之爭議，當事人得依約定進行仲裁
 (C) 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
 (D) 除有仲裁法所定情形，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
35. 美國商品交易法關於期貨經紀商的規定，下列何者錯誤？
- (A) 辦理登記時，必須繳交財務報告
 (B) 期貨經紀商的業務為接受客戶委託進行期貨交易，並收取期貨交易保證金
 (C) 期貨經紀商必須向商品期貨交易委員會辦理登記後，始得營業
 (D) 期貨經紀商接受客戶委託時得收取佣金，其費率之計算，由經紀商與客戶自行協議

二、申論題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

- 為防範期貨分析人員於電視等傳播媒體，對委任人以外之不特定人提供研究分析意見或推介建議，影響期貨交易人之交易判斷及其權益，期貨顧問事業管理規則第十五條及第二十六條規定不得為之行為，試舉五例。(10 分)
- 為控制期貨交易人帳戶風險及避免期貨市場系統性風險，期貨商應對期貨交易進行風險控管機制。試說明臺灣期貨交易所要求期貨商盤中、盤後及夜盤進行高風險帳戶通知、保證金追繳及代為沖銷之風險控管處理原則。(10 分)
- 為防範買賣雙方對於資訊取得之不對稱性，影響交易之公平，請說明我國期貨交易法對內線交易規範對象(試依法條款項舉三例)、交易規範期間、人員規範期間及違反之責任為何(10 分)

114 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）

- 依據國際財務報導準則第 9 號(International Financial Reporting Standard 9, IFRS 9)的規定，若企業使用衍生性商品從事避險交易，下列敘述何者正確？
(A)股票原則上可列入以攤銷後成本(Amortised Cost)衡量之金融資產
(B)僅有對外匯風險的避險可以適用避險會計處理
(C)在現金流量避險中，屬於有效避險部分的避險工具損益，可以認列於其他綜合損益(OCI)中
(D)避險工具與被避險項目無須具備經濟關聯性，只需在報表中加以揭露即可
- 假設一個永續年金債券的面額 1,000，每年付息 20，目前殖利率為 2%，試問其存續期間為：
(A)27 年 (B)51 年 (C)100 年 (D)無窮期
- 在 Delta-Normal VaR(Value at Risk) 概念下，如果金融機構之投資組合為一美元對日圓匯率選擇權，此投資組合的 delta 為 10，目前美元對日圓匯率為 144，若每日匯率變動率之波動度為 1%，試問：5 天期 95%的風險值為何？(若 $N(x)$ 代表標準常態累積到 x 的機率，則 $N(1.645)=0.95$ ， $N(1.96)=0.975$ ， $N(2.3263)=0.99$ ， $N(2.5758)=0.995$)
(A)52.97 (B)63.11 (C)118.44 (D)141.12
- 債券 A 的 1 年後違約機率為 1%，違約回收率(Recovery Rate)為 60%，則價值 10 萬的債券 A 在 1 年後的預期違約損失(Expected Credit Loss)為多少？
(A)1,000 (B)600 (C)300 (D)400
- 下列敘述何者正確？
(A)假設某資產在 95% 信賴水準下的 VaR 為 100，則 95% 信賴水準下的 Conditional VaR(CVaR)可能為 95
(B)VaR 具備次可加性(Sub-additivity Property)特性
(C)CVaR 具備次可加性(Sub-additivity Property)特性
(D)CVaR 是指在特定信賴水準下，當損失超過該信賴水準所對應 VaR 時，所可能遭受損失的標準差
- 公司目前持有總市值為新台幣 2 億元的股票投資組合，其市場系統性風險(Beta 值)為 1.35。為降低整體曝險，公司考慮透過台股期貨(TX)進行風險管理。已知目前股價指數水準為 22,500 點，且每口期貨契約的乘數為每點新台幣 200 元。若該公司欲將整體投資組合的市場風險(Beta 值)調整為 0，請問應如何操作指數期貨？
(A)買入 60 口 (B)放空 60 口
(C)買入 120 口 (D)放空 120 口
- 若券商 A 已建立賣出買權(Short Call)之選擇權部位，為降低該部位對波動率變動(Vega)的敏感度，應採取下列何種資產或工具進行避險，以達成 Vega-neutral？
(A)賣出相同標的資產之賣權 (B)標的資產本身
(C)買進相同標的資產之賣權 (D)標的資產之期貨契約
- 下列敘述何者錯誤？
(A)歷史模擬法(Historical Simulation VaR)無需分布假設，但受限於資料品質與歷史事件偏誤
(B)Delta-Normal VaR 假設資產報酬服從常態分配
(C)蒙地卡羅模擬法可以假設資產報酬分布符合常態過程或是 GARCH 過程，並可用 Copula 捕抓相關結構
(D)KMV 模型是將信用風險視為債券信用評等轉移所造成的市值變動風險，並透過評等轉移機率與市值變動來衡量整體投資組合的潛在損失

9. 一個投資組合包括甲資產 600 萬元和乙資產 600 萬元兩部位，假設兩資產的報酬率每日波動度分別為 1.2% 及 1.5%，且此兩資產報酬率的相關係數為 0.5，則此投組 3 天期 99% 之 VaR 為多少？(若 $N(x)$ 代表標準常態累積到 x 的機率，則 $N(1.645)=0.95$ ， $N(1.96)=0.975$ ， $N(2.3263)=0.99$ ， $N(2.5758)=0.995$)
- (A) 40.05 萬元 (B) 62.72 萬元
(C) 56.64 萬元 (D) 45.23 萬元
10. 某公司評估其投資組合風險，結果顯示在 99% 的信賴水準下，其 10 天的風險值(VaR)為 1,000 萬美元。根據上述資訊，以下何者為對該 VaR 結果最正確的詮釋？
- (A) 公司 10 天內損失至少 1,000 萬美元的機率是 1%
(B) 公司 10 天內損失至少 1,000 萬美元的機率是 0.5%
(C) 公司 10 天內損失 1,000 萬美元的機率至少是 1%
(D) 公司 10 天內損失 1,000 萬美元的機率至少是 0.5%
11. 下列敘述何者錯誤？
- (A) Vega 是衡量標的資產的波動率
(B) Gamma 是衡量標的資產價格變動對 Delta 所造成的影響
(C) 買入歐式賣權的 Gamma 值為負
(D) Rho 是衡量無風險利率變動對選擇權價格的變化幅度
12. 何種方法最合適運用於比較估算的風險值與實際損益的穿透率，來評估 VaR 模型的正確性？
- (A) 壓力測試 (B) 敏感度分析
(C) 回歸檢定 (D) 回溯測試
13. 下列何者最合適運用於評估在極端市場變動或重大金融事件下，投資組合可能面臨之潛在風險？
- (A) 壓力測試 (B) 敏感度分析
(C) 回歸檢定 (D) 回溯測試
14. 下列何者選項最適合用以管理模型風險？
- (A) 對風險模型進行模型驗證(Model Validation)與回溯測試
(B) 每月重新設定投資組合資產配置
(C) 運用模型讓其在訓練資料(Training Data)上的預測誤差越小越好
(D) 在模型失效時，以技術指標進行修正操作
15. 若某資產管理公司欲評估旗下固定收益部位在「股市下跌 10%」、「利率快速上升 1%」與「信用利差擴大 200bps」的聯合情境下，淨值可能減損的程度，該公司最適合使用下列何種研究方法？
- (A) 統計回歸檢定分析 (B) 假設情境分析
(C) 單因子敏感度測試 (D) 歷史情境重建
16. 若以台積電現貨(每 1 股觀點)為標的資產的歐式台積電買權之 Delta 為 0.6。則券商發行 10,000 個單位的歐式台積電買權，每個單位的歐式台積電買權對應之台積電現貨為 2,000 股，則券商需如何擁有台積電現貨，藉以達到 Delta-Neutral 避險？
- (A) 買入 6,000 張台積電現貨 (B) 賣出 6,000 張台積電現貨
(C) 買入 12,000 張台積電現貨 (D) 賣出 12,000 張台積電現貨
17. 期貨價格與現貨價格差異中，下列哪一項不需要考量？
- (A) 投資報酬預期 (B) 倉儲與運輸成本
(C) 資產保管與保險費用 (D) 便利收益
18. 根據 Black-Scholes 模型，下列哪一種選擇權情境，歐式買權具有最大的 Gamma 值？
- (A) 深度價內，且距離到期日仍長 (B) 價平選擇權，且接近到期日
(C) 深度價內，且接近到期日 (D) 價平選擇權，且距離到期日仍長
19. 下列何者最不歸類為信用風險之範疇？
- (A) 債券價格因利率變動而產生的波動 (B) 交易對手未履行合約所造成的損失風險
(C) 債務人未依約支付本金與利息 (D) 債券信用評等遭下調導致價格崩跌

20. 下列對選擇權 Delta 的敘述，何者不正確？
(A) Delta 是衡量標的資產價格變動對選擇權價格影響的敏感度
(B) Delta 相當於選擇權的避險比率，用於衡量對沖部位大小
(C) 歐式買權處於深度價內時，Delta 趨近於 +1
(D) 歐式賣權處於價平時，Delta 隨到期日接近會趨近於 -1
21. 下列何項不是進行 VaR 估算時應考慮的要素？
(A) 評估期間 (B) 投資部位的市值
(C) 市場價格變動方向 (D) 資產報酬率的波動度
22. 下列敘述何者錯誤？
(A) 基差 = 現貨價格 - 期貨價格
(B) 期貨買賣困難可歸類為流動性風險
(C) 基差風險是期貨價格與現貨價格變動幅度不一致所產生的避險風險
(D) 期貨到期日時仍可能出現大幅度的基差
23. 若台積電現貨價格年波動率為 25%，台積電期貨價格年波動率為 20%，兩者年報酬共變異數為 6%，請問最佳的期貨避險比率 (Minimum Variance Hedge Ratio, MVHR) 為何？
(A) 0.96 (B) 1 (C) 1.2 (D) 1.5
24. 若風險模型原本假設報酬服從 GARCH-Normal 模型，後改用 GARCH-t 模型 (自由度較低的 t 分配)，則其風險值 (VaR) 將如何變動？
(A) 上升 (B) 下降 (C) 不變 (D) 無法判斷
25. 若某資產 5 天、99% 信賴水準的風險值為 2,000，請問其 3 天、95% 信賴水準的風險值最接近下列哪個數值？(若 $N(x)$ 代表標準常態累積到 x 的機率，則 $N(1.645)=0.95$ ， $N(1.96)=0.975$ ， $N(2.3263)=0.99$ ， $N(2.5758)=0.995$)
(A) 1,000 (B) 1,095.48
(C) 1,178.83 (D) 1,305.26
26. 關於存續期間 (Duration) 下列敘述何者錯誤？
(A) 零息債券的存續期間等於到期日
(B) 其他條件不變下，債券票息愈高，存續期間愈短
(C) Macaulay Duration 的計算原理可視為將對應時間乘上加權權重，此加權權重等於每期現金流折現值除以債券價格
(D) 即使殖利率變化較大，債券價格變動亦可正確地直接運用修正存續期間乘上殖利率變化數值計算即可獲得
27. 某投資人持有 3 口台股期貨，目前指數為 25,000 點，每點價值 200 元，預估日波動率為 1%。若採用 Delta-Normal VaR 方法，試問在 99% 信賴水準下，其 1 日 VaR 約為多少？(若 $N(x)$ 代表標準常態累積到 x 的機率，則 $N(1.645)=0.95$ ， $N(1.96)=0.975$ ， $N(2.3263)=0.99$ ， $N(2.5758)=0.995$)
(A) 246,750 (B) 294,000
(C) 348,945 (D) 386,370
28. 下列敘述何者錯誤？
(A) 選擇權損益可直接運用 Delta-Normal VaR 估算選擇權風險
(B) 保護性賣權 (Protective Put) 是透過同時購買標的資產並買入對應的歐式賣權所構成
(C) 其他條件不變下，如果只考量短暫的時間流逝 (例如過去 10 分鐘)，歐式賣權價格變動只受到 Theta 的影響
(D) 在台灣 (以 2025 年 7 月為例)，台股期貨 (TX) 的原始保證金剛好等於小型臺指期貨 (MTX) 的四倍
29. 下列哪一項不是運用變異數共變異數法 (Delta-Normal VaR) 來估算股票部位風險值時所需要的資訊？
(A) 股票部位市值 (B) 股票報酬的標準差
(C) 股票與市場報酬的貝他值 (D) 股票報酬之間的相關係數

30. 下列敘述何者錯誤？
- (A) 系統風險是無法透過資產多角化來消除的風險
 - (B) 在 CAPM(Capital Asset Pricing Model)模型中，Beta 係數即衡量資產所承擔的系統風險程度
 - (C) 全球金融危機(如雷曼兄弟倒閉)歸類於系統風險範疇
 - (D) 某券商交易員未經授權進行巨額交易造成該券商巨大損失，此事件同時屬於作業風險與系統風險範疇
31. 投資人持有台積電股票部位，若預期未來台指指數可能下跌，最不合適的避險方式為？
- (A) 賣出台指期貨
 - (B) 買進台指賣權
 - (C) 買進台指買權，同時賣出相同履約價格的台指賣權
 - (D) 買進台指賣權，同時賣出相同履約價格的台指買權
32. 投資人於台股期貨報價為 23,000 點時買進 3 口台股指期貨(TX)，每點價值為 NT\$200，每口原始保證金為 NT\$357,000，每口維持保證金為 NT\$274,000，投資人則於保證金帳戶總共存入 120 萬元。若隔日指數下跌至 22,500 點，請問王先生帳戶需補繳多少保證金？
- (A) NT\$300,000 (B) NT\$100,000 (C) NT\$171,000 (D) 不需補繳
33. 下列敘述何者錯誤？
- (A) 券商若發行歐式台積電買權，為了避險必須買入台積電股票避險
 - (B) 券商若發行歐式台積電買權，後續台積電股價變動時，避險部分變動呈現追高殺低現象
 - (C) 券商若發行歐式台積電賣權，為了避險必須放空台積電股票避險
 - (D) 券商若發行歐式台積電賣權，後續台積電股價變動時，避險部分變動呈現買低賣高現象
34. 下列何種期貨商品沒有在台灣期貨交易所交易？
- (A) 日本東證期貨
 - (B) 美國道瓊期貨
 - (C) 美國標普 500 期貨
 - (D) 德國 DAX 指數期貨
35. 在台灣期貨交易所，下列何種交易需要繳交保證金？
- (A) 買進 put
 - (B) 買進低履約價 put、賣出高履約價 put (put 多頭價差)
 - (C) 買進低履約價 call、賣出高履約價 call (call 多頭價差)
 - (D) 買進高履約價 put、賣出低履約價 put (put 空頭價差)

二、申論題或計算題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 假設選擇權所構成的投資組合之 $\Delta=10$ 、 $\text{Vega}=10$ 、 $\text{Gamma}=20$ 、 $\text{Theta}=1000$ (此 Theta 定義是直接對目前時間作微分所得)與 $\text{Rho}=5$ 。則在其他條件不變下，假設 1 年有 250 天，如果標的資產價格下降 10、時間經過 1 天，該投資組合的價值變動為多少？(10 分)
2. 給定資產 A 的平均每日報酬率為 1%，報酬率的每日標準差為 2%；資產 B 的平均每日報酬率為 2%，報酬率的每日標準差為 1%，資產 A 與資產 B 的報酬率的相關係數為 0.5。假設資產 A 與資產 B 的報酬率服從聯合常態分配(Multivariate Normal Distribution)。假設投資人有 1000 萬元，並分別投資 500 萬於資產 A 與資產 B，請說明如何運用蒙地卡羅模擬法(Monte Carlo Simulation)計算出在 99% 信賴水準下，其 1 日 VaR 為多少？(不需要計算，請將步驟詳細說明)(10 分)
3. 近年來機器學習(Machine Learning)與深度學習(Deep Learning)在風險管理領域的應用日益廣泛，請列舉可運用的機器學習方法(至少 4 種，每個 1 分，最多給 4 分)，並說明其在風險管理的可能運用方式(6 分)。(總共 10 分)

114 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）

- 下列哪些商品是屬於衍生性商品？ a. 股票；b. 遠期外匯；c. 股票選擇權；d. 黃金；e. 債券期貨；f. 換匯換利；g. 美元；h. NDO；i. NDF
(A)a.b.c.d.e.f.h.i. (B)b.c.e.f.h.i
(C)b.c.d.f.h.i. (D)b.c.d.e.f.g.i.
- 對衍生性商品的敘述，下列何者正確？
(A)在現貨市場上的股票、利率、外匯、商品等，均屬於衍生性商品
(B)以原始商品為基礎，加以組合或包裝而衍生出來的產品，都叫做衍生性商品
(C)衍生性商品本身不能再衍生出其他的衍生性商品
(D)傳統金融商品可分為期貨合約、選擇權合約、遠期合約及交換合約四大類
- 對外匯期貨特徵的敘述，下列何者正確？
(A)每一期貨交易契約的標的、基本交易數量、交割月份、日期及最後交易日期、報價方式、價格變動幅度等，均由非標準化規定
(B)期貨交易所會規定客戶可不須先繳存規定金額，就可以下單買賣期貨
(C)期貨都是經過期貨公司自己清算的
(D)期貨絕大部分都是現金交割
- 下列對利率交換契約的敘述中，何者正確？
(A)利率交換又稱換匯換利
(B)利率交換是兩種不同貨幣間之交換
(C)利率交換是以相同利率指標作為交換標的
(D)利率交換不涉及本金，但仍需要有名目本金的存在
- 關於選擇權的觀念中，下列何者正確？
(A)付出權利金的一方是選擇權的賣方
(B)選擇權的買方於契約到期日或到期日前一段時間內，對商品有買或賣的權利
(C)選擇權的賣方有義務，也有執行選擇權的權利
(D)選擇權的損益與標的物價格之間，呈現線性報酬關係
- 關於無本金交割遠期外匯 (NDF) 的敘述，下列何者正確？
(A)NDF 本質上是在比較「訂約日約定的遠期匯率」與「到期日的即期匯率」之差額
(B)NDF 是一種全額交割的商品
(C)只要是法人都可以承做 NDF 業務
(D)NDF 可以展期，也可以提前平倉
- 關於幣別交換與換匯，下列敘述何者有誤？
(A)幣別交換大多為三至十年之長期債務交換
(B)換匯大多為一年內甚或一個月內之短期交換
(C)幣別交換是屬資本市場衍生的金融商品，次級市場交易相當發達
(D)換匯是外匯交易的一種，屬外匯市場交易，市場相當活躍
- 下列哪一個關於美式股票選擇權的敘述是錯的？
(A)美式選擇權可以在到期日前執行 (B)美式選擇權的價值至少等於歐式選擇權
(C)美式選擇權能方便運用常態分配模擬來評價 (D)美式選擇權能方便運用二項樹來評價
- 使用下列的假設，運用一期二項樹模型，請計算歐式買權的目前價值為多少？
股票目前價格：USD 100，執行價格：USD 100，一年期無風險利率：25%，一年後股價不是 USD 150，就是 USD 50，到期日：一年。
(A)30.0 (B)37.5 (C)25.0 (D)0.0

10. 假設每年無風險利率為 5%，一年期的儲油成本為 1%，擁有原油之便利殖利率每年 2%，最近原油價格每桶 USD 50，皆以連續複利計算之，一年後原油之遠期契約之價格最接近多少？
($e^{2\%} = 1.0202$ 、 $e^{4\%} = 1.0408$)
(A)USD 49.01 (B)USD 52.04 (C)USD 47.56 (D)USD 49.50
11. 棉花即期價格為每磅 USD 0.7409，儲藏成本與棉花保險成本為每月每磅 USD 0.0042，該成本每月期初支付，假設無風險利率 5%，三個月期遠期契約每磅 USD 0.7495，要如何交易才可套利？(棉花無放空限制，請用單利觀念估計)
策略 1. 放空期貨契約；策略 2. 以無風險利率借款；策略 3. 以即期價格買入棉花；策略 4. 做多期貨契約；策略 5. 以無風險利率存款；策略 6. 以即期價格放空棉花
(A)有套利機會(1+3+5 策略) (B)有套利機會(1+2+3 策略)
(C)有套利機會(4+5+6 策略) (D)有套利機會(2+4+6 策略)
12. 一位投資人放空黃金期貨契約 USD 3,294.2，每口 100 盎司，期初保證金 USD 5,000，維持保證金 USD 4,400，第一天收盤時期貨價格掉至 USD 3,286.6，將會被追繳多少保證金？
(A)0 (B)USD 760
(C)USD 160 (D)USD 600
13. 假設某金融資產無股利發放，最近價格為 USD 6,000，該資產一年期遠期價格 USD 6,180，近期連續複利無風險利率 6%。基於上述條件，下列選項關於市場套利機會何者最為精準？
(A)投資人應該賣空資產，放款賺取收益，買入遠期以賺取套利空間
(B)投資人應借入資金，買入資產，賣出遠期以賺取套利空間
(C)投資人應借入資金，賣空資產，買入遠期以賺取套利空間
(D)無套利空間
14. 一美國投資人持有法國股票投資組合，該投資組合市場價值為 1,000 萬歐元，beta 為 1.35，在 11 月時，法國大盤指數為 4,750，匯率為歐元 1=美元 1.18，股利、歐元、美元的利率皆為 4%，下列哪個選擇權策略最適合去保護投資組合以對抗歐元的下檔風險？
3 月歐元選擇權(1 歐元=USD?)
執行價 歐式買權 歐式賣權
1.18 0.018 0.021
(A)買 call，支付權利金為 USD 180,000 (B)買 put，支付權利金為 USD 210,000
(C)賣 call，收到權利金為 USD 180,000 (D)賣 put，收到權利金為 USD 210,000
15. 某無股利金融商品之一年期歐式賣權執行價 \$25，賣權價格 \$3.19，標的物市價 \$23，年波動 30%，每年無風險利率 5%。請問：條件一樣下之歐式買權價值最接近下列何項(連續複利， $e^{5\%} = 1.0513$)？
(A)1.19 (B)3.97 (C)2.41 (D)-0.09
16. 若以 Put-Call Parity 的理念，請問擁有一個賣權等同於？
(A)買 call，以無風險利率借錢買股 (B)賣 call，以無風險利率借錢買股
(C)買 call，賣股且以無風險利率投資 (D)賣 call，賣股且以無風險利率投資
17. 假設無風險利率固定，下列哪個美式外匯選擇權之商品傾向被提早執行？
商品 1. 發放高利率之美式外幣買權；商品 2. 發放低利率之美式外幣買權；商品 3. 發放高利率之美式外幣賣權；商品 4. 發放低利率之美式外幣賣權
(A)1, 3 (B)1, 4 (C)2, 3 (D)2, 4
18. 一投資組合經理人想避險他的債券投資組合以對抗利率風險，假設他想買一賣權且執行價低於投資組合最近價值，以保護投資組合不受利率上揚之風險，他也想賣一買權且執行價高於投資組合最近價值，以降低買該賣權的資金成本，此經理人運用何種策略？
(A)Bear Spread 空頭價差策略 (B)Strangle 勒式策略
(C)Collar 領口策略 (D)Straddle 跨式策略

19. 若預期不久的未來，某一特定事件會造成 CHF/USD 外匯之劇烈變動，但無法預期變動方向。請問在以上資訊，哪一策略可提供最大之經濟利潤？
- (A) 賣 USD/CHF 外匯買權，買相同執行價與到期日同標的之外匯賣權
 (B) 買 USD/CHF 外匯買權，賣相同執行價與到期日同標的之外匯賣權
 (C) 賣 USD/CHF 外匯買權，賣相同執行價與到期日同標的之外匯賣權
 (D) 買 USD/CHF 外匯買權，買相同執行價與到期日同標的之外匯賣權
20. 一投資人賣出 2025 年 6 月標的 NV 股票買權 USD 13，執行價 USD 145，再買一 2025 年 6 月標的 NV 股票買權 USD 15，執行價 USD 140，請問此策略名稱和最大損益為何？
- (A) 空頭價差，最大損失 USD 3，最大利潤 USD 2
 (B) 多頭價差，最大損失無限，最大利潤 USD 3
 (C) 空頭價差，最大損失 USD 2，最大利潤 USD 5
 (D) 多頭價差，最大損失 USD 2，最大利潤 USD 3
21. 假設無股利發放的股票選擇權，價格 USD 100 執行價 USD 110。半年後到期，無風險利率 10%， $N(d1)=0.457185$ ， $N(d2)=0.374163$ ， $N(d1)$ 為累積常態分配， $N(d2)$ 同樣為累積常態分配，下列哪一個值最接近 B-S 模型之定價 ($e^{5\%} = 1.0513$)？
- (A) 歐式買權價值 USD 6.57，歐式賣權價值 USD 11.20
 (B) 歐式買權價值 USD 4.56，歐式賣權價值 USD 14.56
 (C) 歐式買權價值 USD 2.33，歐式賣權價值 USD 17.20
 (D) 歐式買權價值 USD 8.48，歐式賣權價值 USD 8.01
22. 下列哪一個選項最適合描述股票選擇權波動之微笑現象？
- (A) 用 B-S 模型導出的隱含波動性，價內選擇權的隱含波動性高於價平選擇權的隱含波動性，因為 B-S 模型假設股票的投資報酬率有跳躍現象
 (B) 用 B-S 模型導出的隱含波動性，價外選擇權的隱含波動性高於價平選擇權的隱含波動性，而 B-S 模型假設股票的投資報酬率的波動性為固定
 (C) 由 B-S 模型導出的隱含波動性，價外選擇權的隱含波動性高於價內選擇權的隱含波動性，因 B-S 模型假設股票的投資報酬率的波動性為固定
 (D) 價內選擇權的實際波動性高於價外選擇權，因為選擇權的價值是隨到期日接近而時間遞減的
23. 某一標的(如：紅海股票)，執行價 150 之九十天期的歐式股票賣權，期間內無配息，紅海股價市價 150。請問此股票選擇權的 delta 值最接近何者？
- (A)-1.00 (B)+0.50 (C)-0.50 (D)0.00
24. 假設有一無股利發放的股票(紅海公司)每股股價 100 元，你賣出其六個月期貨選擇權買權契約，標的 1,000 股，每股執行價 101 元，你想執行一動態 delta 避險策略，去規避所賣選擇權之風險，該選擇權 delta 值 0.50，你將採取策略一使你的部位 delta 中立。假如之後，股價降至每股 99，該選擇權 delta 值下降至 0.40，在當時你採取策略二行動，來平衡你 delta 避險的部位。請問策略一與策略二個是何種作為？
- (A) 策略一：買進 500 股之股票、策略二買進 100 股之股票
 (B) 策略一：買進 500 股之股票、策略二賣出 100 股之股票
 (C) 策略一：賣出 500 股之股票、策略二買進 100 股之股票
 (D) 策略一：賣出 500 股之股票、策略二賣出 100 股之股票
25. 給定下列關於歐式買權資訊，請計算選擇權 Delta 值？到期日一年後，連續型無風險利率 4%，連續型股利率 1%， $N(d1)=0.6400$ 。 $(e^{-1\%} = 0.9900、e^{-3\%} = 0.9704、e^{-4\%} = 0.9608)$
- (A)+0.6400 (B)+0.6336 (C)+0.6211 (D)+0.6149
26. 為了整體投資組合 Delta 避險，元元證券公司賣出 400 單位 A 公司的買權契約(每單位 100 股)，該選擇權有 Delta 值 0.5739。之後，買進 22,956 股之 A 公司股票，每股 150 元。幾天後，A 公司股價與買權價值上漲，結果該買權 Delta 值增加到 0.7040，請問此券商應如何維持 Delta 避險？
- (A) 賣 3,469 股 (B) 買 3,469 股 (C) 賣 5,204 股 (D) 買 5,204 股

35. 假設一股票投資組合價值 USD 1,200 萬美元，標的大盤為 S&P 500，最近 S&P 500 指數值 6,000，每點指數單位 250 美元。投資組合 $\beta=1.5$ ，經理人想在未來 3 個月用 S&P 500 期貨完全避險，策略一應如何處理？三個月後，若想運用指數期貨契約使策略一後的投資組合， β 調整至 0.50，考慮策略一的部位，請問策略二該投資組合中應有多少口 S&P 500 期貨契約？
- (A) 策略一應賣 12 口、策略二整體為買進 4 口期貨契約
 (B) 策略一應買 12 口、策略二整體為賣出 4 口期貨契約
 (C) 策略一應買 12 口、策略二整體為買進 8 口期貨契約
 (D) 策略一應賣 12 口、策略二整體為賣出 8 口期貨契約

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 甲出口商預期三個月後會有一筆 500 萬美元之出口貨款入帳，預期未來美元可能會貶值，新臺幣可能會升值，請問：
- (1) 甲出口商將面臨什麼風險？(2 分)
 (2) 如甲公司選擇以選擇權來因應，請問甲公司應有哪兩種選擇權策略？(2 分)
 (3) 假定甲公司在 XXXX 年 9 月 1 日選擇與銀行簽訂一歐式選擇權契約，買入三個月期美元賣權 / 新臺幣買權策略，金額美元 500 萬元，履約價格 30.55，即期匯率為 30.68，權利金 60 點(0.6%)，XXXX 年 12 月 1 日到期。
- a. 假定到期時即期匯率為 30.05，請問甲公司應否執行權利？淨損益如何(以 USD 表示)？(3 分)
 b. 假定到期時即期匯率為 30.75，請問甲公司應否執行權利？淨損益如何(以 USD 表示)？(3 分)
2. 甲公司 8 月 15 日進口貨品要在三個月後 (11 月 15 日) 付款 EUR 1,000,000，但未來歐元兌美元係歐元走勢看升。目前外匯市場報價狀況如下：即期 EUR/USD 1.5550，十一月之歐元期貨報價為 1.5850，歐元期貨一交易單位為 EUR 125,000。
- (1) 請問甲公司如何以多頭避險方式規避匯率風險？(請說明整體外匯即期與外匯期貨的操作策略) (5 分)
 (2) 假設 11 月 15 日歐元即期匯率為 1.6050，十一月之歐元期貨報價為 1.6050，請計算有進行避險之匯率鎖定在何種水準？(3 分)
 (3) 假設都沒有進行任何避險措施，請計算其 8 月 15 日到 11 月 15 日，即期市場買歐元之損益為多少？(2 分)
3. 請驗證(或證明)在有股利情況下，歐式買賣權平價公式(10 分)
- $$C_0(K) + K(1+r)^{-T} + D(1+r)^{-t} = S_0 + P_0(K)$$
- * C_0 為時間 0 點的買權價格， P_0 為時間 0 點的賣權價格， S_0 為該股票時間 0 點的市場價格， K 為履約價格， r 為利率， T 為目前到選擇權到期日的期間， D 為現金股利， t 為目前到股利發放日的期間。

114 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）

- 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
- 當市場利率變動，下列何者會變動？
(A)債券的贖回價格 (B)債券的票面利息支付
(C)債券票面利息支付之現值 (D)到期日債券價值
- 下列有關簡單凱因斯模型的敘述何者有誤？
(A)有四種計畫性支出 (B)消費函數是所得的正函數
(C)物價可以靈活調整 (D)有效需求就是計畫性總合需求
- 長期菲力普曲線的描述何者正確？
(A)呈垂直 (B)呈水平 (C)呈 45 度正斜率 (D)呈 45 度負斜率
- 其他條件不變下，下列何種因素比較無法擴大本國內需？
(A)受薪階級平均所得提高 (B)貧富差距縮小
(C)消費者信心提高 (D)利潤租金佔要素所得比重上升
- 對於一般民眾有以低價商品與服務，來替代漲價商品與服務的可能性，根據此現象下列何者有誤？
(A)高估實際物價膨脹 (B)低估實際物價膨脹 (C)可以叫做替代偏差 (D)此為經濟理性選擇
- 當日圓兌美元之匯率為 $\yen 105/\$$ 時，一位美國公民要花多少美元去購買價值 63,000 日圓的日本商品？
(A)\$62,895 (B)\$6,615 (C)\$624 (D)\$600
- 費雪假說為下列何者的約略估計值？
(A)風險貼水 (B)無倒帳風險實質利率 (C)通貨膨脹率 (D)無風險名目利率
- 如果義大利市場利率高於美國市場利率，則依利率平價原則，里拉（義大利通用貨幣）將：
(A)對美元貶值 (B)對美元升值
(C)會較美元提供更高的實質報酬率 (D)不一定較美元提供更高的名目報酬率
- 下列何者不是定義國內生產毛額必須要的？
(A)一定期間內 (B)物品與勞務 (C)中間投入 (D)市場價值
- 若匯率依不同國家通貨膨脹率之差距而調整，則：
(A)PPP 理論成立 (B)兩國需訂約保障此點
(C)每個國家的利率會相等 (D)可謂單一價格法則成立
- 以什麼模型說明乘數效果，即政府支出增加時，產出會以倍數增加最為容易？
(A)簡單凱因斯模型 (B)理性預期模型
(C)AD-AS 總合供需模型 (D)總體計量模型
- 下列何者是造成停滯性通貨膨脹的主要因素？
(A)政府擴大財政支出 (B)出口衰退
(C)能源與原物料進口價格上揚 (D)央行採取寬鬆性貨幣政策
- 下列有關財團法人金融消費評議中心的敘述何者有誤？
(A)藉此建立金融消費爭議處理機制
(B)強化金融紀律讓消費者各項金融投資保本
(C)促進金融市場健全發展之立法目標
(D)增進金融消費者對市場之信心

15. 下列哪一位諾貝爾經濟學獎得主將氣候變化納入長期的總體經濟分析？
(A) 威廉·諾德豪斯 (B) 保羅·羅莫
(C) 理查·塞勒 (D) 奧立佛·哈特
16. 下列哪一位諾貝爾經濟學獎得主曾擔任過聯準會主席？
(A) 菲利普·迪布維格 (B) 賓·伯南克 (C) 道格拉斯·戴蒙德 (D) 吉多·因本斯
17. 美國總統川普對貿易夥伴國祭出對等關稅，他曾說他的偶像是之前的一位美國總統，川普甚至稱他為「關稅之王」(tariff king)，請問是指下列哪一位？
(A) 威廉·麥金萊 (B) 吉米·卡特 (C) 理查·尼克森 (D) 隆納·雷根
18. 國際金融中，若外匯準備中主要通貨發行國源源不絕地提供流動性，必將造成自身國際收支逆差惡化，終將因其他國家對主要通貨作為安全資產的信心漸失，此現象稱為：
(A) 吉芬財矛盾 (B) 特里芬矛盾 (C) 特斯拉矛盾 (D) 達芬奇矛盾
19. 批評對等關稅實施後引起金融市場震盪，把美國搞成第三世界國家的是哪一位諾貝爾經濟學獎的得主？
(A) 克魯曼 (B) 格蘭哲 (C) 托賓 (D) 凱因斯
20. 2025年4月宣布的對等關稅中，哪一個國家對美國的貿易基本上是零關稅，但卻仍然被美國課高達31%的對等關稅？
(A) 印度 (B) 加拿大 (C) 英國 (D) 瑞士
21. 2025年3月29日美國財政部的官網出現的國家債務跟下列哪一個數字最接近？
(A) 30兆 (B) 33兆 (C) 36兆 (D) 39兆
22. 海湖莊園協議是源自美國白宮經濟顧問委員會主席米蘭的哪一個報告？
(A) 《重組全球貿易體系的使用者指南》 (B) 《重組全球貨幣體系的使用者指南》
(C) 《重組全球戰略體系的使用者指南》 (D) 《重組全球民主體系的使用者指南》
23. 台灣過去幾年在自由貿易協定(FTA)的進展並不容易，但因為高科技產品零關稅的哪一個協議讓台灣高科技產品出口能暢旺？
(A) IRA (B) ICA (C) ITA (D) IZA
24. 1971年美國哪一位總統宣布終止美元兌換黃金，美元與黃金脫鉤，美國擺脫布雷頓森林體系美元的困境，逐漸進入浮動匯率時代？
(A) 福特 (B) 卡特 (C) 雷根 (D) 尼克森
25. 有關供應鏈的描述下列何者有誤？
(A) 全球化講究供應鏈安全 (B) 全球化拉長供應鏈
(C) 疫情縮短供應鏈 (D) 短鏈革命注重供應鏈安全
26. 由中國人民銀行開發，為其成員銀行或市場主體進行跨境人民幣支付與貿易提供清算和結算的支付系統，稱為什麼？
(A) SUR (B) INTEX (C) CIPS (D) SWIFT
27. 現在哪一個國家的黃金儲備達到八千多噸，遙遙領先世界其他國家？
(A) 德國 (B) 中國 (C) 俄羅斯 (D) 美國
28. 2025年6月初黃金的現貨價格，每盎司與下列何者金額最接近？
(A) 4,000美元 (B) 3,300美元 (C) 2,800美元 (D) 2,400美元
29. 下列何者不屬於貨幣總計數M1的範圍？
(A) 通貨淨額 (B) 支票存款 (C) 活期存款 (D) 外匯存款
30. 金融機構身為資金的仲介者，其具備三項主要功能，下列何者不是？
(A) 風險的仲介 (risk intermediation)
(B) 供應鏈的仲介 (supply chain intermediation)
(C) 期限的仲介 (maturity intermediation)
(D) 面額的仲介 (denomination intermediation)

31. 下列有關貨幣市場 (money market) 的敘述，何者有誤？
(A) 有處理國庫券的業務
(B) 有銀行同業拆款市場 (interbank loan market) 的業務
(C) 有處理商業本票的業務
(D) 有處理國營事業股票的業務
32. 國際貨幣基金會(IMF)2022年5月11日，宣佈調整特別提款權(SDRs) 權重，是將人民幣權重由 10.92% 上調至 12.28%，也成為權重排名的第幾？
(A) 第一 (B) 第二 (C) 第三 (D) 第四
33. 由生產要素報酬總額計算的國民所得 (NI) 不包含下列哪一項？
(A) 工資 (B) 稅負 (C) 租金 (D) 利息
34. 有關貨幣四大功能，不包含下列哪一項？
(A) 交易媒介 (B) 價值儲藏 (C) 計價單位 (D) 中心化支付標準
35. 國際貿易中的比較利益定律 (law of comparative advantage) 是由哪位經濟學家提出？
(A) 李嘉圖 (B) 亞當斯密 (C) 凱因斯 (D) 馬歇爾

二、申論題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 2019 年 COVID-19 開始大流行，重創美國經濟，造成股市大跌與失業率大幅上升。2020 年 3 月聯準會開始使用貨幣政策來救市及拉動經濟。請評論該政策的效果、後續的經濟副作用和後來的矯正。(10 分)
2. 川普政府於 2025 年 4 月初對貿易夥伴國祭出對等關稅，但幾天後立即喊暫停 90 天，期間只徵收 10% 的對等關稅。請描述華爾街市場的變化與該決策轉彎的理由。(10 分)
3. 請簡述台灣的貨幣政策架構與傳遞管道，包含的操作工具、操作目標、中間目標、最終目標。(10 分)