

102 年第 3 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)

- 依我國期貨交易法之規定，下列有關與外國單位簽訂合作協定之敘述何者正確？
(A)僅限由主管機關與外國單位簽訂
(B)主管機關可直接指定相關單位簽訂
(C)主管機關須經行政院核准，方可簽訂
(D)簽訂合作協定之內容包括資訊交換、技術合作與利益輸送等事項
- 我國期貨交易法所稱之對作，係指下列哪些行為？I 場外沖銷、II 交叉交易、III 擅為交易相對人、IV 配合交易、V 內線交易：
(A) I、II、III、IV
(B) I、III、IV、V
(C) II、III、IV、V
(D) I、II、III、IV、V
- 假設公司制期貨交易所共有 21 位董事，依我國期貨交易法之規定，至少應有幾席董事由主管機關指派？
(A) 2 位
(B) 3 位
(C) 4 位
(D) 5 位
- 依我國期貨交易法之規定，下列有關期貨交易所之敘述何者正確？
(A)經主管機關核准之期貨交易，得不在期貨交易所進行
(B)所有積桿保證金契約之交易均應在期貨交易所進行，沒有任何例外
(C)所有不在期貨交易所進行之期貨交易，皆屬非法行為
(D)期貨商接受客戶交易一口我國臺股期貨契約(TX)之委託後，基於降低客戶成本之考量，得不將委託單送至臺灣期貨交易所，直接在場外私自居間與其他客戶進行交易
- 假設公司制期貨交易所之紀律業務委員會共有 15 位委員，依我國期貨交易法之規定，至少應有幾位為在該交易所交易之期貨商？
(A) 3 位
(B) 5 位
(C) 8 位
(D)沒有限制
- 依我國期貨交易法之規定，除主管機關核准外，期貨交易之結算作業應如何辦理？
(A)由期貨商向期貨結算機構辦理
(B)由期貨交易所向期貨結算機構辦理
(C)由期貨結算會員向期貨結算機構辦理
(D)由期貨交易人向期貨結算機構辦理
- 依我國期貨交易法之規定，下列期貨機構所收受之款項，何者毋須與自有資產分離處理？
(A)期貨結算機構收取之結算保證金
(B)期貨商所收取之期貨交易保證金或權利金
(C)期貨信託事業所募集之期貨信託基金
(D)公司制期貨交易所所提列之特別盈餘公積
- 依我國期貨交易法之規定，下列有關賠償準備金之敘述何者正確？
(A)提存單位為期貨結算會員
(B)遇有結算會員不履行結算交割義務時，其支應之順位為第一位
(C)除首次提撥外，應按季依手續費收入之 20% 提存
(D)為確保市場之運作，提存金額並無上限
- 某專營期貨商之實收資本額為新台幣 6 億元、特別盈餘公積累積已達新台幣 2 億元，請問最多可動用多少特別盈餘公積撥充資本？
(A)無法動用
(B)新台幣 5 千萬元
(C)新台幣 1 億元
(D)新台幣 2 億元
- 有關我國期貨經紀商可經營之期貨業務項目，不包括下列何者？
(A)對特定人募集之期貨信託基金之銷售機構
(B)擔任境外華僑及外國人從事我國期貨交易開戶、結算交割及資料申報作業之代理人
(C)期貨顧問事業
(D)期貨經理事業
- 某專營期貨經紀商之業主權益低於多少金額時，除處理原有交易外，應即停止收受期貨交易者訂單，並向主管機關與主管機關指定之機構提出改善計畫？
(A)新台幣 8 千萬元
(B)新台幣 1 億元
(C)新台幣 1 億 2 千萬元
(D)新台幣 2 億元
- 有關期貨交易者得委託期貨商從事國外期貨交易之管道，不包括下列何者？
(A)得委託具有國外交易所結算會員資格之我國期貨商
(B)得委託具有國外期貨交易所交易會員資格，並取得當地期貨結算機構之結算會員同意辦理結算交割證明之我國期貨商
(C)得委託專撥資本額新台幣 2 億元來台設立分支機構，且具有國外期貨交易所結算會員資格之外國期貨商
(D)得直接委託專撥資本額新台幣 5 千萬元來台設立分支機構，經營國外期貨交易複委託業務之外國期貨商
- 下列何者得擔任期貨商之內部稽核人員？
(A)取得期貨商業務員資格者
(B)取得期貨交易分析人員資格者
(C)取得期貨商業務員資格，並具備證券、期貨、金融或保險機構工作經驗 1 年以上者
(D)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 1 年以上者
- 未經主管機關核准經營外國有價證券受託買賣業務之證券經紀商兼營期貨顧問事業時，可對下列何項標的提供研究分析意見或推介建議？
(A)於美國芝加哥商業交易所交易之 S&P500 股價指數期貨契約
(B)於臺灣期貨交易所交易之臺股期貨契約(TX)
(C)於臺灣期貨交易所交易之黃金選擇權契約(TGO)
(D)於臺灣證券交易所交易之台積電股票
- 下列何者非屬期貨顧問事業得經營之業務？
(A)接受委任，對期貨交易有關事項提供研究分析意見或建議
(B)接受特定人委任從事全權委託期貨交易業務
(C)舉辦有關期貨交易之講習
(D)發行有關期貨交易之出版品
- 有關期貨顧問事業於大眾傳播媒體製作廣告之規定，下列敘述何者正確？
(A)可宣稱期貨交易類似定期存款，適合所有人士
(B)為加強招攬客戶之效果，僅對過往有利之績效擴大渲染
(C)使用電腦軟體進行宣傳時，同時說明其功能限制
(D)以社會名流之感謝信，使人認為定可獲利
- 有關期貨顧問事業之業務員於第四台對期貨交易提供研究分析意見之規定，下列敘述何者正確？
(A)得於節目進行時預告近期辦理收費講座之時間與地點
(B)得於廣告時段推出招攬會員之促銷方案
(C)得預測個別期貨交易契約未來之支撐及壓力價位
(D)得以暱稱從事期貨交易分析，以拉近與觀眾間之距離
- 有關期貨顧問事業業務員資格條件之規定，下列敘述何者錯誤？
(A)取得期貨商業務員資格者，可辦理期貨顧問事業之推廣、招攬、講習或出版等業務
(B)他業兼營期貨顧問事業時，於其本業登記為內部稽核者即可兼任期貨顧問業務之內部稽核
(C)他業兼營期貨顧問事業時，若非由本業現有之內部稽核兼任，係另外遴聘專人擔任期貨顧問業務之內部稽核者，則須取得期貨商業務員資格或期貨交易分析人員資格
(D)對期貨交易提供研究分析意見或推介建議者，除須通過資格測驗外，並應具備證券或期貨機構從事證券或期貨相關工作經驗
- 下列登記為期貨顧問事業之業務員中，何者必須取得期貨交易分析人員資格？
(A)內部稽核
(B)於各種傳播媒體從事期貨交易分析之業務員
(C)擔任提供研究分析意見之業務員
(D)負責辦理出版與講習之業務員

【請續背面作答】

20. 依期貨經理事業管理規則之規定，委任人得委託保管機構辦理之事項，不包括下列何者？
 (A)交易決定 (B)款項收付 (C)結算交割 (D)開戶作業
21. 有關終止期貨交易全權委任契約之規定，下列敘述何者正確？
 (A)契約到期前委任人及期貨經理事業皆不得提前終止
 (B)委任人欲提前終止契約，應於1個月前通知期貨經理事業
 (C)期貨經理事業得隨時以書面通知委任人終止契約
 (D)期貨經理事業欲提前終止契約，應於1個月前以書面通知委任人
22. 期貨經理事業得向委任人收取績效報酬之規定，下列敘述何者錯誤？
 (A)可與客戶約定全年獲利目標，若操作績效超過預定目標，則超過部分之一定比率得作為期貨經理事業之績效報酬
 (B)可與客戶約定全年獲利目標，若操作績效未達預定目標，則減收一半管理費用
 (C)向客戶保證獲利，否則不收取任何費用
 (D)委託資產之淨值低於原始委託資金，不得計收績效報酬
23. 期貨經理事業於簽訂期貨交易全權委任契約後，因主管機關公告增加期貨交易或投資範圍時，應如何處理？
 (A)可立即為委任人進行新增標的之交易或投資
 (B)為掌握時效，於通知委任人後即可為其進行新增標的之交易或投資
 (C)因新增之交易或投資範圍與當初約定不同，故契約到期前皆不得變更約定
 (D)經委任人同意修訂期貨交易全權委任契約後，則可為其進行新增標的之交易或投資
24. 期貨經理事業受託從事全權委託期貨交易，得經由下列何者從事交易或投資？I.證券交易輔助人 II.證券經紀商 III.期貨交易輔助人 IV.期貨經紀商 V.保管機構
 (A) I 及 III (B) II 及 IV (C) I、II、III 及 IV (D) I、II、III、IV 及 V 皆可
25. 有關期貨經理事業為委任人編製交易報告等書件之規定，下列敘述何者正確？
 (A)應按季定期編製相關交易報告等書件並送達委任人
 (B)報告書件包括買賣報告書、對帳單及風險預告書
 (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
26. 有關期貨信託事業之規定，下列敘述何者錯誤？
 (A)期貨信託事業之管理，僅適用期交法或期交法所發布之命令，不適用信託及信託業管理之法律
 (B)期貨信託事業無論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，均應提出公開說明書
 (C)期貨信託事業募集之期貨信託基金，應與其事業之自有財產分別獨立
 (D)期貨信託事業就自有財產所負債務，其債權人不得對於基金資產請求扣押或行使其他權利
27. 有關期貨業分支機構得辦理之業務，下列敘述何者正確？
 (A)期貨交易輔助人分支機構僅得辦理招攬開戶業務
 (B)期貨顧問事業分支機構僅得辦理推廣招攬業務
 (C)期貨經理事業分支機構得辦理研究分析業務
 (D)期貨信託事業分支機構僅得辦理期貨信託基金受益憑證之募集及銷售業務
28. 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 2 日內公告，向主管機關申報並抄送同業公會，下列何者不包括在內？
 (A)變更公司名稱 (B)向不特定人募集之期貨信託基金暫停計算買回價格
 (C)董事長、總經理或三分之一以上董事發生變動 (D)經理之期貨信託基金移轉他期貨信託事業承受
29. 具備下列何項資格條件者得擔任期貨信託事業之內部稽核？
 (A)取得期貨商業務員資格者
 (B)取得期貨商業務員資格，並在專業投資機構從事證券、期貨或信託相關工作經驗 1 年以上者
 (C)取得期貨交易分析人員資格者
 (D)取得期貨交易分析人員資格，並在專業投資機構從事證券、期貨或信託相關工作經驗 1 年以上者
30. 有關期貨信託事業募集期貨信託基金發行受益憑證之規定，下列敘述何者錯誤？
 (A)受益憑證指為募集期貨信託基金而發行，用以表彰受益人對該期貨信託基金所享權利之有價證券
 (B)受益憑證可採實體及無實體發行
 (C)受益憑證均為記名式
 (D)受益憑證為數人共有者，其共有人應推派一人行使受益權
31. 有關期貨信託事業針對不特定人募集發行組合型期貨信託基金之規定，下列敘述何者錯誤？
 (A)子期貨信託基金數不得多於 3 檔
 (B)可投資於期貨信託事業、證券投資信託事業或外國基金管理機構所發行或經理之受益憑證、基金股份或投資單位
 (C)子基金不得為向符合主管機關所定資格條件之人所募集之期貨信託基金、私募之證券投資信託基金或私募之外國基金管理機構所發行或經理之受益憑證、基金股份或投資單位
 (D)子基金不得為組合型基金
32. 有關期貨交易輔助人知悉從業人員有銀行退票之情事時，應進行申報之規定，下列敘述何者正確？
 (A)應直接向主管機關申報 (B)應送由委任期貨商轉送主管機關
 (C)應送由期貨公會轉送主管機關 (D)應送由期貨交易所轉送主管機關
33. 有關期貨交易所應定期向主管機關申報資料之規定，下列敘述何者錯誤？
 (A)應於每月 10 日以前，申報上月份會計項目月計表、資產負債表及綜合損益表
 (B)應於每半年會計年度終了後 1 個月內，申報經會計師查核簽證、董事會通過及監察人承認之財務報告
 (C)應於每會計年度終了後 3 個月內，申報經會計師查核簽證、董事會通過及監察人承認之財務報告
 (D)應於每會計年度終了後 4 個月內，申報內部控制聲明書
34. 依我國期貨交易法之規定，期貨商之從業人員對期貨交易人作獲利之保證時，最重之處分為何？
 (A)7 年以下有期徒刑，或併科新台幣 300 萬元以下罰金
 (B)5 年以下有期徒刑，或併科新台幣 240 萬元以下罰金
 (C)3 年以下有期徒刑，或併科新台幣 200 萬元以下罰金
 (D)1 年以下有期徒刑，或併科新台幣 180 萬元以下罰金
35. 依我國期貨交易法之規定，有關收受或交付不正利益之最重處罰，下列敘述何者錯誤？
 (A)期貨交易所之受雇人，對於職務上之行為收受不正利益者，最重可處 5 年以下有期徒刑，或併科新台幣 240 萬元以下罰金
 (B)期貨交易所之受雇人，對於違背職務之行為收受不正利益者，最重可處 7 年以下有期徒刑，或併科新台幣 300 萬元以下罰金
 (C)向期貨交易所之受雇人，對於職務上之行為交付不正利益者，最重可處 1 年以下有期徒刑，或併科新台幣 180 萬元以下罰金
 (D)向期貨交易所之受雇人，關於違背職務上之行為交付不正利益者，最重可處 3 年以下有期徒刑，或併科新台幣 200 萬元以下罰金

二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

- 8 月 10 日報載美國玉米供需失衡，價格飆漲，造成須自美國進口飼料玉米之我國養豬業者成本大幅上漲，請分析期貨業者可向養豬業者提供何種協助，以協助其降低營業成本？（10 分）
- 請說明期貨交易全權委託業務中，期貨經理事業、保管機構及交易對象之資格條件及其職責為何？（10 分）
- 倫敦金屬交易所(LME)於 6 月 17 日宣布高雄港正式成為該交易所實物交割之遞交港，請就交易人、期貨業者及政府等三方面，分析其可能產生之影響。（10 分）

102 年第 3 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)

- 根據銀行局有關新巴塞爾資本協定的研議資料，在 2009 年 7 月「修正新巴塞爾資本協定市場風險架構」中，巴塞爾銀行監督管理委員會 (the Basel Committee on Banking Supervision) 針對在交易簿中未證券化的信用商品，於現行風險值(Value-at-Risk, VaR)的資本計提架構中加入下列何種風險資本計提？
(A) 個別風險 (Specific risk) (B) 增額風險 (Incremental risk)
(C) 全面性風險 (Comprehensive risk) (D) 一般市場風險 (General market risk)
- 根據銀行局有關新巴塞爾資本協定的研議資料，在 2009 年 7 月「修正新巴塞爾資本協定市場風險架構」中，於證券化暴險標準法架構下，對於外部信用評等為 BB+ 至 BB- 之再證券化暴險額部位，其個別風險資本計提應為多少？
(A) 8% (B) 18% (C) 28% (D) 52%
- 根據銀行局有關新巴塞爾資本協定的研議資料，在 2009 年 7 月「修正新巴塞爾資本協定市場風險架構」中，有關市場風險內部模型法對於市場風險因子之量化規範標準，下列何者為計算風險值應採用的單尾信賴區間？
(A) 第 90 百分位數 (B) 第 95 百分位數 (C) 第 97 百分位數 (D) 第 99 百分位數
- 根據銀行局有關新巴塞爾資本協定的研議資料，在 2009 年 7 月「修正新巴塞爾資本協定市場風險架構」中，有關標準法下銀行市場風險應揭露事項，下列何種風險之資本需求，並不在量化揭露規範之中？
(A) 商品風險 (B) 匯率風險 (C) 價格風險 (D) 權益證券部位風險
- 根據銀行局有關新巴塞爾資本協定的研議資料，在「Basel III：流動性風險衡量、標準及監控之國際架構」中，有關流動性覆蓋比率(LCR)原本第一層級資產係數為 100%，但根據 2013 年 1 月巴塞爾銀行監管委員會的最新規定，在 2015 年前銀行業流動性覆蓋率須達到多少的要求，即為適當？
(A) 50% (B) 60% (C) 70% (D) 80%
- 根據 2003 年 ISDA 對於信用衍生性商品的定義，將信用事件歸類為六大項，其中被市場認為最重要者為何？
I、破產(Bankruptcy)
II、未能付款(Failure to pay)
III、債務加速到期(Obligation acceleration)
IV、債務違約(Obligation default)
V、拒付/延期償付(Repudiation/Moratorium)
VI、債務重整(Restructuring)
(A) I、II、VI (B) I、II、III、VI (C) I、II、IV、VI (D) I、II、IV、V、VI
- 近年來國內銀行曾經推出信用連動債券商品，下列何者為連結國家信用的產品？
(A) 啄利信用連動債 (B) 五彩繽紛信用連動債
(C) 事事如意信用連動債 (D) 舞動魅力信用連動債
- 就單一名字信用違約交換商品(Single name credit default swap)而言，下列何者並非影響其定價的因子？
(A) 回收率 (B) 流動性 (C) 信用價差 (D) 融資成本
- 有關信用違約交換指數(CDS index)之敘述，下列何者不正確？
(A) 全球市場主要 CDS index 分為 CDX 及 iTraxx 二大類
(B) 以區域別而言，分為美國區、亞太區、歐洲區及非洲區
(C) 美國區的 CDS index 以 CDX 為主
(D) 亞太區和歐洲區的 CDS index 以 iTraxx 為主
- 根據新巴塞爾資本協定(Basel III)規範，採標準法計算市場風險之資本需求時，對市場風險之資本計提應區分其風險類別，下列何者並不屬於該分類？
(A) 外匯風險 (B) 利率風險 (C) 商品風險 (D) 能源風險
- 根據新巴塞爾資本協定(Basel III)規範，下列何者並非交易簿之利率衍生性商品可能包括之交易？
(A) 集中交易期貨契約 (B) 店頭市場遠期契約
(C) 店頭交易選擇權契約 (D) 遠期利率協定、交換
- 根據新巴塞爾資本協定(Basel III)規範，銀行可選擇到期法(Maturity method)或存續期間法(Duration method)作為一般市場風險計提資本之方法，前述資本計提應包括哪些部分？
I、總體淨開放部位(Overall net open position)
II、垂直非抵銷部分(Vertical disallowance)
III、水平非抵銷部分(Horizontal disallowance)
IV、選擇權部位的計提淨額
(A) I、IV (B) I、II、III (C) II、III、VI (D) I、II、III、VI
- 根據新巴塞爾資本協定(Basel III)規範，商品的定義為在次級市場交易之實質產品(Physical product)，下列何者不屬於商品類別？
(A) 黃金 (B) 礦物 (C) 貴金屬 (D) 農產品
- 根據新巴塞爾資本協定(Basel III)規範，有關市場風險之衡量，銀行可自行選用不同基礎之內部模型，下列何者比較不是常見的方法？
(A) 歷史模擬法(Historical simulations)
(B) 多因子分析法(Factor model)
(C) 蒙地卡羅模擬法(Monte carlo simulations)
(D) 變異數及共變異數矩陣(Variance-covariance matrices)
- 根據新巴塞爾資本協定(Basel III)規範，有關回顧測試之要求，在過去 250 天的回顧測試中，若投資組合真實損失超過風險值的次數落在黃區，則其乘數因子應為多少？
(A) 3.00 (B) 3.30 (C) 3.65 (D) 3.90
- 有關結構型商品(Structured securities)之敘述，下列何者不正確？
(A) 結構型商品是由金融市場現貨商品和衍生性金融商品組合而成的商品
(B) 結構型商品潛藏流動性風險
(C) 保本型票券由固定收益債券和選擇權所組成
(D) 結構型商品具有活絡市場資訊
- 下列何者不屬於利率連結之結構型商品？
(A) 區間型債券 (B) 浮動利率債券 (C) 反浮動利率債券 (D) 保息型外幣定存
- 有關企業進行利率交換的目的，下列何者正確？
I、基於比較利益
II、改變利息收付方式
III、規避利率變動的風險
IV、強化財務操作的彈性
(A) I、IV (B) I、II、III (C) II、III、VI (D) I、II、III、VI

【請續背面作答】

19. 為使投資組合在短期內不受特定風險之影響，通常採取風險中立策略予以規避，有關風險中立交易策略之敘述，下列何者不正確？
 (A)無法透過風險中立交易策略賺取時間價值
 (B)為規避標的資產價格風險，採用 Delta-Neutral 策略
 (C)採用 Delta-Gamma Neutral 策略，目的在使投資組合之 Delta 和 Gamma 為零
 (D)採用 Delta-Gamma Neutral 策略時，其投資組合包括標的資產和二種選擇權
20. 若投資人預期未來標的資產市場呈小幅變動或盤整格局，則可以適合何種選擇權交易策略，而不致面臨太大風險？
 I、買進兀鷹價差 II、買進勒式組合 III、賣出跨式組合 IV、賣出蝴蝶價差
 (A) I、IV (B) II、III (C) III、VI (D) I、II、III、VI
21. 根據 Basel III 規範，在標準法之下需計算各業務別之作業風險資本計提，下列何種業務之風險係數最高？
 (A)消費金融 (Retail banking) (B)企業金融 (Commercial banking)
 (C)財務交易與銷售 (Trading & Sales) (D)保管及代理服務 (Agency services)
22. 根據新巴塞爾資本協定(Basel III)有關資料，採進階衡量法 (AMA) 計算作業風險所需法定資本時，下列何者不屬於作業風險損失事件型態分類層級 1 之分類項目？
 (A)外部訴訟 (B)人員或資產損失 (C)客戶、產品、營業行為 (D)營運中斷與系統當機
23. 假設投資人預期未來期貨價差走勢為先強後弱，此時投資人可進行何種有利的期貨交易策略？
 I、裂解式價差交易 II、多頭蝶式價差交易 III、空頭蝶式價差交易 IV、空頭兀鷹價差交易
 (A) I、II (B) II、IV (C) III、IV (D) I、III、VI
24. 依據利率平價理論(Interest rate parity)，在無套利機會下，影響外匯期貨價格的風險因子為何？
 I、即期匯率 II、國外無風險利率 III、國內無風險利率 IV、距到期日時間
 (A) I、II、III (B) I、II、IV (C) II、III、IV (D) I、II、III、IV
25. 假設有關資訊顯示日圓未來可能趨貶，日本進口商想要規避日圓貶值的風險，此時進口商可以採取何種操作以避險？
 (A)賣出日圓期貨 (B)買進日圓期貨
 (C)買日圓外匯選擇權 (D)與銀行簽訂預購遠期外匯契約
26. 當資訊顯示新台幣對日圓出現貶值趨勢時，台灣的日貨進口商應如何規避匯率風險？
 I、賣出遠期日圓 II、買進遠期日圓 III、賣出日圓期貨 IV、買進日圓期貨
 (A) I、III (B) I、IV (C) II、III (D) II、VI
27. 假設其他條件不變，依照選擇權定價理論，當無風險利率越上升時，賣權的價值如何變化？
 (A)越低 (B)越高 (C)不變 (D)固定值
28. 假設投資人於 8 月 1 日買進一口近月臺指選擇權(TXO)買權，履約價為 7,900 點，支付權利金 30 點(每點新台幣 50 元)，則損益兩平點為多少？
 (A) 7,870 (B) 7,900 (C) 7,930 (D) 8,050
29. 有關臺灣期貨交易所推出的「黃金選擇權」商品，下列敘述何者正確？
 (A)履約型態為美式選擇權 (B)到期月份為連續 5 個偶數月份
 (C)契約規模為 5 台兩，約當 187.5 公克 (D)交易標的為成色千分之九九點九九之黃金
30. 有關臺灣期貨交易所推出的「黃金期貨」商品，下列敘述何者不正確？
 (A)契約價值為 100 金衡制盎司
 (B)最小升降單位 US\$0.5/金衡制盎司
 (C)交易時間為營業日上午 8:45~下午 1:45
 (D)每日最大漲跌幅限制為前一交易日結算價上下 15%
31. 有關上海證交所日前發生的證券(光大證券)錯帳事件，若從風險管理觀點來看，該事件肇因於何種風險？
 (A)市場風險 (B)信用風險 (C)作業風險 (D)流動性風險
32. 有關近年來所發生的交易錯帳事件，下列何者發生的原因與其他案例不同？
 (A) 2006 年 6 月 27 日台股富邦證券事件
 (B) 2005 年 12 月 8 日日本瑞穗證券事件
 (C) 2012 年 8 月 1 日美國 Knight Capital 公司事件
 (D) 2013 年 8 月 16 日中國光大證券事件
33. 有關風險值報告書之敘述，下列何者有誤？
 (A)風險值報告書可分為部門風險值、標的風險值及雙因子分類風險值三部份
 (B)總風險值表示該公司投資的金融商品在 1 日內 95%機率下，不超過此金額之損失
 (C)單一風險值表示個別部門單獨進行投資所需承擔的風險值
 (D)成分風險值在考慮各部門投資標的間的相關性之後，算出各部門所需分擔的風險
34. 有關風險調整後資本報酬率(Risk-adjusted return on capital, RAROC)及風險調整後績效評估(Risk-adjusted performance measurement, RAPM)之敘述，下列何者有誤？
 (A)二者皆可成為資本分配的工具
 (B)二者皆可有效地分配資本及增加營運上的效益
 (C)二者分母皆為經濟資本
 (D)RAPM 的公式中考慮了資本成本的因素
35. 壓力測試為風險值模型中重要一環，下列何者不是一般執行壓力測試方法？
 (A)情境分析 (B)敏感度測試 (C) EAD 模型測試 (D)條件機率壓力測試

二、申論題或計算題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 假設大康券商近日發行一檔權證，發行時標的證券市價為 100 元，下限價格為 90 元，履約價格為 80 元，財務費用比率 10%，行使比例為 1:0.2，距到期日時間為 90 天。假設後來標的證券收盤價跌至 90 元，且次一營業日平均成交價為 89 元。試計算並回答下列問題。
 (1)此權證的發行價格為多少？(四捨五入計算至小數點以下 4 位) (5 分)
 (2)投資人於此交易之報酬率為多少？(5 分)
2. 根據國際會計準則(簡稱 IAS)第 39 號「金融工具：認列與衡量(IAS 39- Financial Instruments: Recognition and Measurement)」相關規範，請列舉 5 項衍生性金融商品的標的？ (10 分)
3. 國際清算銀行巴塞爾銀行監理委員會 (BCBS) 已於 2011 年 12 月 16 日發布「巴塞爾資本協定三 (Basel III): 強化銀行體系穩健性之全球監理架構」，提出強化全球資本規範之改革方案。金融監理管理委員會亦已研訂「銀行資本適足性及資本等級管理辦法」及「銀行自有資本與風險性資產計算方法說明」修正草案，試列舉 4 點說明該次修正草案規定之重點為何？ (共 10 分，每列舉一點得 2.5 分)

102 年第 3 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. 假設某基金經理人手中所握有的股票投資組合市值為 6.5 億新臺幣，而且該投資組合之 β 值為 1.5，若該基金經理人看壞未來一個月的股市行情，而想把投資組合之 β 值降為 0.8，且一個月期大臺指當時的價格為 6,500 點，那麼他應該出售多少口一個月期大臺指，來達成目標 β 值為 0.8？
(A) 450 口 (B) 350 口 (C) 250 口 (D) 150 口
2. 承上題若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 值提高為 2.0，且一個月期大臺指當時的價格為 6,500 點，那麼他應該購入多少口一個月期大臺指，來達成目標 β 值為 2.0？
(A) 450 口 (B) 350 口 (C) 250 口 (D) 150 口
3. 券商若要規避其所發行之認購權證的 vega 風險，則應採用下列何種工具？
(A) 期貨合約 (B) 互換合約 (C) 遠期合約 (D) 選擇權合約
4. 其他條件不變下，下列那一種選擇權之時間價值金額遞減得最快速？
(A) 價外選擇權 (B) 價平選擇權 (C) 價內選擇權 (D) 每一種選擇權皆一樣
5. 某一投資者以 97.50 買入一口歐洲美元利率期貨，若當日結算價為 97.00，那麼該投資者當日即損失：
(A) 美金 1,000 元 (B) 美金 1,250 元 (C) 美金 1,500 元 (D) 美金 2,000 元
6. 買入一單位歐式買權加上賣出一單位現股，於選擇權到期日之報酬(Payoff)型態，和下列那一種交易相似？
(A) 賣出一單位歐式買權 (B) 買入一單位債券
(C) 買入一單位歐式賣權 (D) 賣出一單位歐式賣權
7. 買入一單位歐式賣權加上買入一單位現股，於選擇權到期日之報酬(Payoff)型態，和下列那一種交易相似？
(A) 買入一單位歐式買權 (B) 買入一單位債券
(C) 買入一單位歐式賣權 (D) 賣出一單位歐式賣權
8. 在風險中立之經濟環境下，投資者投資於任何有價證券的期望報酬為：
(A) 零 (B) 無風險利率
(C) 無風險利率加上風險溢酬 (D) 無風險利率減風險溢酬
9. 以標的物在選擇權有效期間之最高價或最低價作為最後結算依據的選擇權稱為：
(A) Maximum options (B) Minimum options (C) Asian options (D) Lookback options
10. 利率互換合約可視為下列那一種合約的投資組合？
(A) 固定票面利率債券 (B) 浮動票面利率債券 (C) 零息債券 (D) 遠期利率協定
11. 階梯選擇權(Ladder options)是下列那一種選擇權的一種變體？
(A) Asian options (B) Barrier options (C) Lookback options (D) Quanto options
12. TAIFEX 所交易的公債期貨，可供交割債券必須為：
(A) 十年 (B) 七年 (C) 六年到十年 (D) 八年至十年
13. 券商發行以某一股票為標的物之認購權證，若其欲規避該認購權證之 gamma 風險，則下列那一種產品可達到券商之目的？
(A) 指數期貨 (B) 集中市場之個股選擇權 (C) 標的股票 (D) 資產交換
14. 若今天為 4 月 2 日，而市場處於正向市場(Normal market)狀況，且投資者認為目前 6 月份到期之大臺指和 5 月份到期之大臺指兩者之價差太大，預期兩者之價差未來會縮小，那麼他可以從事下列那一種交易策略來獲利？
(A) 同時買 5 月份及 6 月份到期之大臺指
(B) 同時賣 5 月份及 6 月份到期之大臺指
(C) 買 5 月份到期之大臺指同時賣 6 月份到期之大臺指
(D) 賣 5 月份到期之大臺指同時買 6 月份到期之大臺指
15. 同上題，若市場處於逆向市場(Inverted market)狀況，且投資者認為目前 6 月份到期之大臺指和 5 月份到期之大臺指兩者之價差太大，預期兩者之價差未來會縮小，那麼他可以從事下列那一種交易策略來獲利？
(A) 同時買 5 月份及 6 月份到期之大臺指
(B) 同時賣 5 月份及 6 月份到期之大臺指
(C) 買 5 月份到期之大臺指同時賣 6 月份到期之大臺指
(D) 賣 5 月份到期之大臺指同時買 6 月份到期之大臺指
16. 重設型權證在重設條件滿足時會有 delta-jump 的現象產生，此時其對應的 gamma 值為：
(A) 零 (B) 負值 (C) 正值 (D) 不確定
17. 若某一投資者預期 Ted Spreads 會變大，則其可透過下列那一種交易來獲利？
(A) 買進美國國庫債券期貨同時賣出歐洲美元期貨
(B) 賣出美國國庫債券期貨同時買進歐洲美元期貨
(C) 買進美國國庫債券期貨同時也買進歐洲美元期貨
(D) 賣出美國國庫債券期貨同時也賣出歐洲美元期貨
18. 在集中市場從事下列那一種交易不需繳交保證金？
(A) 買入指數期貨 (B) 賣出指數期貨 (C) 買入指數選擇權 (D) 賣出指數選擇權
19. 下列何種情況下會使 Option-based portfolio insurance 失敗？
(A) 股價不連續 (B) 波動性突然變大 (C) 利率降低 (D) 以上皆是
20. 複合選擇權(Compound options)的標的物為：
(A) 股票 (B) 期貨 (C) 互換合約 (D) 選擇權
21. 以發行公司的角度看，發行可轉換公司債就如同：
(A) 出售一般公司債並買入以該公司股票為標的的買權
(B) 出售一般公司債並賣出以該公司股票為標的的買權
(C) 出售一般公司債並買入以該公司股票為標的的賣權
(D) 出售一般公司債並賣出以該公司股票為標的的賣權
22. 下列那一種情況下，美式買權的價格和歐式買權的價格一樣？
(A) 標的股票發放大額現金股利 (B) 標的股票不發放任何現金股利
(C) 標的股票發放小額現金股利 (D) 以上皆是
23. 一個 Interest rate cap 可視為：
(A) 利率買權的投資組合 (B) 利率賣權的投資組合
(C) 利率期貨的投資組合 (D) 外匯期貨的投資組合
24. 一個 Interest rate collar 可拆解為：
(A) 同時買一組利率買權及一組利率賣權
(B) 同時賣一組利率買權及一組利率賣權
(C) 同時買一組利率買權及賣一組利率賣權
(D) 以上皆是

【請續背面作答】

25. 標的物、履約價格及到期期限皆相同的一般買權和亞洲式買權兩者之價格關係為何？

- (A) 一般買權價格=亞洲式買權價格 (B) 一般買權價格>亞洲式買權價格
(C) 一般買權價格<亞洲式買權價格 (D) 不一定

26. 某投資者預期未來股市會大變動，但漲跌方向不確定，則他可以採用下列那一種交易策略來獲利？

- (A) Long straddle (B) Short straddle
(C) Bull vertical spread (D) Short vertical spread

27. 基差不包括下列何項特性？

- (A) 現貨價格與期貨價格的差額
(B) 經由套利的力量，基差值會與持有成本保持相當的關係
(C) 隨時間的經過，基差會有愈來愈小的趨勢，且在交割時基差會等於零
(D) 在無套利的情况下，基差必定為零

28. 在臺灣市場上所交易的 Asset swaps on convertible bonds，交易券商所拆解出來出售之選擇權之標的物為：

- (A) 發行 Convertible bonds 公司之普通股 (B) Convertible bonds
(C) 其它公司之普通股 (D) 公債

29. 下列何者屬於商品間價差交易 (Intercommodity spread) ？

- (A) 買 CBOT 三月玉米期貨，同時賣出 CBOT 七月玉米期貨
(B) 買 CBOT 七月小麥期貨，同時賣出 KCBT 七月小麥期貨
(C) 買 CBOT 七月燕麥期貨，同時賣出 CBOT 七月玉米期貨
(D) 買黃豆油期貨，賣黃豆期貨

30. 券商發行一個權證，若要達成 delta + gamma +vega neutral，則理論上至少需要使用多少個其它選擇權才能達成？

- (A) 1 個 (B) 2 個 (C) 3 個 (D) 4 個

31. 根據 B-S 偏微分方程式，下列那三種避險比率只要知道其中兩種即可求出第三種：

- (A) $\theta(\frac{\partial C}{\partial t})$ 、 $\Delta(\frac{\partial C}{\partial S})$ 、 $\nu(\frac{\partial C}{\partial \sigma})$ (B) $\theta(\frac{\partial C}{\partial t})$ 、 $\Gamma(\frac{\partial^2 C}{\partial S^2})$ 、 $\nu(\frac{\partial C}{\partial \sigma})$
(C) $\Delta(\frac{\partial C}{\partial S})$ 、 $\Gamma(\frac{\partial^2 C}{\partial S^2})$ 、 $\nu(\frac{\partial C}{\partial \sigma})$ (D) $\theta(\frac{\partial C}{\partial t})$ 、 $\Delta(\frac{\partial C}{\partial S})$ 、 $\Gamma(\frac{\partial^2 C}{\partial S^2})$

32. 某券商發行以 X 股票為標的物之認售權證共 1,000 萬單位，其 delta 值為 0.5，該券商若欲達成 delta-neutral，則需交易多少股 X 股票？

- (A) 買進 500 萬股 (B) 放空 500 萬股 (C) 買進 1,000 萬股 (D) 放空 1,000 萬股

33. 在臺灣市場中利用歐元和日圓期貨價差而進行的期貨交易稱為：

- (A) 交叉匯率價差交易 (Cross rate spread) (B) 泰德價差交易 (Ted spread)
(C) 擠壓式價差交易 (Crush spread) (D) 以上皆非

34. 賣十月 1,400 黃金買權，買十二月 1,400 黃金買權，乃因：

- (A) 預期金價上漲
(B) 預期金價下跌
(C) 預期金價持平，十二月份買權時間價值下降快
(D) 預期金價持平，十月買權時間價值下降快

35. 下列何種情況下，選擇權的 gamma 風險最大？

- (A) 深價內，距到期日尚久 (B) 深價外，距到期日尚久
(C) 價平，很接近到期日 (D) 價平，距到期日尚久

二、申論題或計算題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 利用公債及股票即可複製出股票選擇權，因此有人認為股票選擇權為多餘有價證券 (Redundant assets)，請問您支持或反對上述看法，為什麼？ (10 分)

2. (1) 若某一個投資人強烈看漲台股而執行了一個買入買權的交易策略，結果盤勢因政府宣佈課徵證所稅而反轉，那麼他該如何利用指數期貨來建構一個買入賣權的交易策略？請進一步說明其理論基礎為何？ (5 分)

(2) 如果市場上只有買權存在，而沒有賣權可供交易，若某一投資者預期未來買權之標的資產 (例如某一匯率) 將產生大幅度波動，但其變動方向不確定，該投資者想使用下跨式交易策略 (Long straddle strategy) 來獲利，那麼他如何利用買權及相同標的資產的期貨，來形成下跨式交易策略，請進一步說明其理論基礎為何？ (5 分)

3. (1) 假設今天為 8 月 1 日，美國某一債券基金經理人手中握有 1,000 萬美金的債券部位，若其債券部位的存續期間 (Duration) 為 8.1 年，而 10 月份到期的公債期貨價格為 91-12，且合約大小一口為 10 萬美金，若該公債期貨最便宜交割債券的存續期間為 7.5 年，那麼該債券基金經理人想利用 10 月份到期的公債期貨來規避未來二個月之利率風險，則他需要買賣多少口 10 月份到期的公債期貨？ (5 分)

(2) 若該債券基金經理人想利用 10 月份到期的公債期貨，來降低其債券部位的存續期間 (由 8.1 年降為 5.0 年)，則他需要買賣多少口 10 月份到期的公債期貨？ (5 分)

102 年第 3 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（共 35 題，每題 2 分，共 70 分）

- 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
- 套利者是依下列何者來追求無風險的獲利？
(A)在遠期外匯市場訂約
(B)利用價格差異，將相同商品在一個市場買進，在另一個市場賣出
(C)買即期，並在未來以即期賣出
(D)買短期債券，然後再將它轉換成長期債券
- 在其他條件不變的情況下，央行在外匯市場進行_____的干預措施，將使外匯存底及貨幣基數減少。
(A)買匯及買進外國資產 (B)買匯及賣出外國資產
(C)賣匯及賣出外國資產 (D)賣匯及買進外國資產
- 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
- 費雪(Fisher)提出的貨幣數量學說，認為貨幣需求是_____的函數，且與_____無關。
(A)所得；利率 (B)利率；所得 (C)政府支出；利率 (D)人們預期；所得
- 利率風險是由何者組成？
(A)價格風險及再投資風險 (B)價格風險及信用風險
(C)系統性風險及違約風險 (D)違約風險及非系統性風險
- 關於無風險證券，名目利率由下列何者計算？
(A)實際通貨膨脹率與預期通貨膨脹率 (B)預期通貨膨脹率與預期報酬
(C)市場報酬率與實質利率 (D)實質利率與預期通貨膨脹率
- 收益率曲線描述下列何者之間的關係？
(A)債券收益率和到期日 (B)債券到期日和債券評等
(C)債券收益率和倒帳風險 (D)債券收益率和倒帳風險貼水
- 美國公債到期收益率不包含：
(A)票面利息支付 (B)市場名目利率 (C)到期收益率 (D)倒帳風險貼水
- 零息債券的存續期間：
(A)少於到期日 (B)大於到期日 (C)等於到期日 (D)大於贖回日
- 當市場衰退時，收益率價差會_____，但當經濟繁榮時會_____？
(A)窄化...變寬 (B)窄化...不變 (C)變寬...窄化 (D)變寬...不變
- 假設 30 年到期的債券，賣價為\$1,040，可在 10 年後以\$1,060 由公司贖回，如果到期收益率為 8.20%，則贖回收益率為：
(A)小於 8.20% (B)大於 8.20% (C)8.20% (D)以上皆是
- 其他因素不變，何種債券存續期間較短？
(A)票面利率較高 (B)到期日較長 (C)風險較高 (D)價格較低
- 托賓(Tobin)進一步修正凱因斯的投機性貨幣需求，主張
(A)利率對投機性貨幣需求的影響不大
(B)利率對交易性貨幣需求的影響不大
(C)民眾會持有多样化的資產組合
(D)民眾不是持有貨幣，就是持有債券，或者是兩者都不持有
- 貨幣政策之施行常見政策當局有誘因欺騙民眾，作出與當初承諾相違的政策之行為，總體經濟學家稱此種現象為
(A)政策的道德危險 (B)政策的逆選擇
(C)情境不一致性 (D)動態不一致性
- 藉由實質貨幣餘額的定義可以推知鑄幣稅與通貨膨脹稅二者之間的關係為
(A)二者根本無任何關係
(B)鑄幣稅等於通貨膨脹稅
(C)鑄幣稅等於通貨膨脹稅與實質貨幣餘額變動之總和
(D)通貨膨脹稅等於鑄幣稅與實質貨幣餘額變動之總和
- 根據國際貨幣基金(IMF)的定義，通貨緊縮係指物價連續多久呈現下跌的趨勢？
(A)兩季 (B)一年 (C)兩年 (D)三年
- 下列哪一個國家或地區的中央銀行，不能主動地透過國內信用增加來增加貨幣供給，只能被動地因應外匯存底的變化改變貨幣供給數量？
(A)香港 (B)新加坡 (C)韓國 (D)以上皆非
- 國際金融所謂的「不可能的三頭馬車」(Impossible trinity)係指經濟體系不可能同時兼顧下列哪些目標？
(A)匯率固定、資本完全自由移動與貨幣自主性
(B)匯率固定、物價穩定與貨幣自主性
(C)物價穩定、資本完全自由移動與貨幣自主性
(D)匯率固定、財政收支穩定與貨幣自主性
- 下列有關供給面經濟學的說法何者不正確？
(A)Laffer 曲線旨在說明稅率與稅收的關係
(B)基本論點之一是強調政府可以透過調降所得稅率的手段增加勞動者的工作意願
(C)基本論點之二是強調如果調降所得稅率能夠大幅增加稅基，則稅率的調降會增加稅收
(D)供給面經濟學兩個基本論點均已廣泛獲得實證研究的支持
- 所謂的「古典不一致」(Classical inconsistency)係指一旦出現下列何種情形，則古典學派的模型將無法促使商品市場達成供需均衡的困境？
(A)節儉的矛盾性 (B)流動性陷阱 (C)投資陷阱 (D)以上皆是
- 下列何者主張「經濟單位對任何變數的主觀猜測值，等於該變數於相關理論的客觀條件期望值」？
(A)靜態預期 (B)適應性預期 (C)理性預期 (D)以上皆非
- 下列何者率先強調「資訊情報」的重要性，使得經濟政策有效性的討論更趨周延完備？
(A)凱因斯學派 (B)貨幣學派
(C)新興古典學派 (D)新興凱因斯學派
- Solow 成長會計式將產出變動率分解成
(A)勞動人口成長率與資本成長率等兩部分
(B)技術進步率、勞動人口成長率與資本成長率等三部分
(C)技術進步率、人力資本增加率、勞動人口成長率與資本成長率等四部分
(D)以上皆非

【請續背面作答】

25. 下列何者主張「產出的波動並非來自因素生產力變動所促成的結果」？
 (A) Solow 經濟成長理論 (B) Harrod-Domar 經濟成長理論
 (C) 實質景氣循環理論 (D) 以上皆非
26. 下列有關自然失業率的敘述何者正確？
 (A) 恰等於摩擦性失業率
 (B) 等於摩擦性失業率與結構性失業率的總和
 (C) 等於摩擦性失業率與循環性失業率的總和
 (D) 等於結構性失業率與循環性失業率的總和
27. 下列何者主張「面對暫時性的經濟亂流（隨機性干擾），中央銀行應該透過 Tylor 法則的操作，以立即大幅調整它所掌控的名目利率之方式，讓經濟體系回歸靜止均衡位置」？
 (A) 漸進式療法 (B) 冷火雞式療法 (C) 雞尾酒療法 (D) 冷凍式療法
28. 下列何者屬於貨幣政策傳導機制「信用觀點」的主張？
 (A) 貨幣政策會影響銀行的存款貨幣創造能力進而影響利率，最後對實質經濟活動產生影響
 (B) 貨幣政策會影響銀行的放款能力，進而影響實質經濟活動
 (C) 貨幣政策主要係透過影響貸款人的資產負債表品質，進而影響其借款能力與管道
 (D) 貨幣政策主要係透過影響金融市場氛圍，進而影響資金借貸活動
29. 因應美國二次大戰之後的嬰兒潮邁入購屋年齡所引發的房地產貸款需求增加，美國國會早在 1970 年代即特許成立「聯邦住宅抵押貸款公司」（Freddie Mac，通稱房地美），其初衷旨在協助下列何種金融機構，將房地產抵押貸款等不具流動性的債權轉換成具流動性的證券？
 (A) 融資公司 (B) 商業銀行 (C) 投資銀行 (D) 儲蓄機構
30. 下列何者屬於「Dodd-Frank 華爾街改革與消費者保護法案」中「佛克法則」（Volcker rule）的主要規範？
 (A) 建立新的金融穩定監理機關以監督並解決影響金融穩定的風險
 (B) 賦予政府接管與區隔問題金融機構的權力
 (C) 限制銀行從事某些與顧客利益無關的營利交易
 (D) 授權國會檢查聯準會實施緊急貸款計畫的細節
31. 下列哪次銀行法的修正或增訂，對造成當前銀行業過度競爭或銀行過多（Over-banking）現象關係最為密切？
 (A) 1975 年銀行法的全面性修正 (B) 1985 年銀行法的大幅修正與增訂
 (C) 1989 年銀行法的大幅修正與增訂 (D) 1992 年銀行法的大幅修正與增訂
32. 對於現在以高於面額之溢價賣出的債券，下列何者為真？
 (A) 現時收益率高於票面利率 (B) 持有期間報酬率極高
 (C) 到期收益率高於票面利率 (D) 現時收益率低於票面利率
33. 總體經濟政策可以克服：
 (A) 結構性失業 (B) 摩擦性失業 (C) 循環性失業 (D) 區域性失業
34. 中國金融業在 2013 年 6 月間出現「錢荒」問題，上海銀行間同業拆款利率（SHIBOR）急速升高，下列何者最接近其曾經締寫的最高記錄？
 (A) 28% (B) 21% (C) 14% (D) 7%
35. 在中央銀行定期公布的金融統計資料中，有「五大銀行新承做放款金額與利率」，其五大銀行係指台銀、合庫銀、華銀、一銀與哪一家銀行？
 (A) 彰銀 (B) 土銀 (C) 兆豐銀 (D) 中信銀

二、申論題（共三題，每題 10 分，共 30 分）

- 試說明面對房價持續飆漲引發的民怨問題，中央銀行除了透過公開市場操作影響貨幣基數、透過貼現率的調整改變貼現放款量，以及透過法定存款準備率的調整影響貨幣乘數外，可採用作為對策的貨幣政策工具還有哪些？（10 分）
- 何謂「J 曲線」？（3 分）試問何以致之？（3 分）又這對近年來各國競相將本國貨幣貶值的政策有何啟示？（4 分）
- 試說明兩岸貨幣清算機制係如何啟動展開？並評論其對我國經濟的可能影響。（10 分）

102年第3次期貨交易分析人員資格測驗選擇題解答

期貨法規與自律規範試題答案

1	C	2	A	3	B	4	A	5	B
6	C	7	D	8	C	9	A	10	A
11	A	12	D	13	D	14	B	15	B
16	C	17	B	18	D	19	B	20	A
21	D	22	C	23	D	24	B	25	C
26	A	27	D	28	A	29	D	30	B
31	A	32	D	33	B	34	C	35	C

第11題:經命題委員確認，原9/5公告之答案有誤現修正解答為(A)給分。

衍生性商品之風險管理試題答案

1	B	2	D	3	D	4	C	5	B
6	A	7	B	8	A	9	B	10	D
11	C	12	D	13	A	14	B	15	C
16	D	17	D	18	B	19	A	20	A
21	C	22	A	23	D	24	D	25	A
26	D	27	A	28	C	29	C	30	B
31	C	32	C	33	B	34	D	35	C

期貨、選擇權與其他衍生性商品 試題答案

1	B	2	C	3	D	4	B	5	B
6	C	7	A	8	B	9	D	10	D
11	C	12	D	13	B	14	C	15	D
16	B	17	A	18	C	19	D	20	D
21	B	22	B	23	A	24	C	25	B
26	A	27	D	28	B	29	C	30	B
31	D	32	B	33	A	34	D	35	C

總體經濟及金融市場試題答案

1	A	2	B	3	C	4	A	5	A
6	A	7	D	8	A	9	D	10	C
11	C	12	B	13	A	14	C	15	D
16	C	17	C	18	A	19	A	20	D
21	B	22	C	23	C	24	B	25	C
26	B	27	B	28	B	29	D	30	C
31	C	32	D	33	C	34	C	35	B