

# 106 年第 1 次債券人員專業能力測驗試題

專業科目：債券市場理論與實務(含債券法規)第一節 請填入場證編號：\_\_\_\_\_

※注意：考生請在「答案卡」上作答，共 50 題，每題 2 分，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

- 下列信用評等之債券，何者為垃圾債券？  
(A)BB+ (B)BBB-  
(C)BBB (D)BBB+
- 國發會所編製的景氣對策信號中，下列何者代表目前景氣衰退？  
(A)綠燈 (B)藍燈  
(C)黃燈 (D)紅燈
- 有關美國 GDP 之公布順序為何？Ⅰ.先期(Advanced)值；Ⅱ.初步(Preliminary)值；Ⅲ.修正(Revised)值  
(A)Ⅰ、Ⅱ、Ⅲ (B)Ⅱ、Ⅰ、Ⅲ  
(C)Ⅱ、Ⅲ、Ⅰ (D)Ⅲ、Ⅱ、Ⅰ
- 在資產證券化過程中，使資產不受創始機構本身信用及破產風險影響者為：  
(A)特殊目的機構 (B)債權收付管理機構  
(C)信用評等機構 (D)承銷商
- 近年國內的國際債券市場普遍發行附買回權債券(Callable Bond)，因投資人須承擔在到期前被提前買回的風險，所以隱含利率(IRR)會比其他相同條件但未具有附買回權的債券來得：  
(A)低 (B)高  
(C)相同 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
- 國內保險公司投資美元計價國際債券的投資報酬率主要包含：  
(A)利息收益 (B)資本損益  
(C)匯兌損益 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
- 我國自 106 年起續行停徵公司債證券交易稅 10 年，試問目前轉換公司債的證券交易稅率為：  
(A)千分之三 (B)千分之六  
(C)千分之一 (D)零
- 下列何者非我國債券市場的發行人？  
(A)中央政府 (B)銀行  
(C)公開發行公司 (D)縣政府
- 國發會公布 105 年 12 月景氣對策信號連續 6 個月呈現「綠燈」，表示當月綜合判斷的經濟景氣為：  
(A)熱絡 (B)轉向  
(C)穩定 (D)低迷
- 試依對公司之請求權順序排列：Ⅰ.一般順位公司債債權人；Ⅱ.次順位公司債債權人；Ⅲ.普通股股東  
(A)Ⅰ、Ⅱ、Ⅲ (B)Ⅱ、Ⅲ、Ⅰ  
(C)Ⅲ、Ⅱ、Ⅰ (D)Ⅰ、Ⅲ、Ⅱ
- 債券凸性之敘述，下列何者為非？  
(A)普通債券有正的凸性  
(B)債券凸性是考慮其二階風險  
(C)普通債券之價格與殖利率係一凸向原點的弧線關係  
(D)在考慮債券的凸性後，利率下跌使債券價格上漲的幅度，將小於利率上漲使債券價格下跌的幅度
- 持有一浮動利率之公司債，若預期未來利率呈上升走勢，但又不想承擔利率下跌之風險，則適合：  
(A)買入利率下限契約 (B)賣出利率下限契約  
(C)買入利率上限契約 (D)賣出利率上限契約

13. 下列何者不是美國的需求面指標？
- (A) 房地產指標 (B) 零售業績  
(C) 個人所得與支出 (D) 採購經理人指數
14. 有關國際債券市場之敘述，下列何者為非？
- (A) 泛指所有在本國境外發行與交易之債券  
(B) 主權債券(Sovereign Bond)係指由開發中國家之企業或公司為籌資所發行的歐洲債券(Euro Bond)  
(C) 歐洲債券係指企業或國家於境外採用國際主要貨幣計價發行之債券  
(D) 投資者可藉由此種投資來分散單一國家的政治風險
15. 財政部連續三年稅收超徵，假設其他條件不變，若每期公債發行金額突然從 400 億元減為 250 億元時，則市場上長期公債殖利率的反應為何？
- (A) 上升 (B) 下跌  
(C) 不受影響 (D) 無法判斷
16. 一般而言，當領先指標連續上升多久，可以視為景氣復甦的標竿？
- (A) 三個月 (B) 六個月  
(C) 九個月 (D) 一年
17. 下列何者不是評估景氣循環「同時指標」的構成項目？
- (A) 批發、零售及餐飲業營業額 (B) 工業生產變動率  
(C) 失業率 (D) 工商業總用電量
18. 下列何者非判讀美國總體經濟時之領先指標？
- (A) 週平均工時 (B) 初次請領救濟金人數  
(C) 失業率 (D) S&P500 股價指數
19. 若採取免疫策略(Immunization)架構投資組合，其背後之假設為何？
- (A) 殖利率曲線為水平線 (B) 利率變動只會使殖利率曲線平行移動  
(C) 債券沒有贖回條款 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆是
20. 假設其他條件相同，試問以下各債券的票面利率與贖餘年限組合中，何者存續期間最大？
- (A) 0%，30 年期 (B) 5%，30 年期  
(C) 5%，10 年期 (D) 8%，10 年期
21. 小林以殖利率 2.5%買進 10 年期政府公債 100 萬元，假設小林 1 年後於殖利率下跌至 2.2%時賣出，則該債券的賣出價格應該比買進價格：
- (A) 高 (B) 低  
(C) 維持不變 (D) 等於面額
22. 假設各年期付息公債的殖利率都是 3.25%，則根據拔靴法(Bootstrapping)所建構的 5 年期零息公債殖利率應該比同年期的付息公債殖利率：
- (A) 高 (B) 低  
(C) 相同 (D) 不一定
23. 乙券商發行了一檔看空公債連結保本債券，條件為保本率 95%，當公債價格上漲 1%，期末收益增加 1.5%；假設其他條件不變，則若保本率調為 90%，下列參與率何者較為合理？
- (A) 80% (B) 150% (C) 200% (D) 100%
24. 如何有效降低交易對手之交割風險？
- (A) 延長交割時間 (B) 增加交易標的  
(C) 增加交易對手之額度 (D) 統一由單一結算機構進行結算交割
25. 評估 VaR 時若所要求之信賴度愈高，VaR 值就會：
- (A) 愈大 (B) 愈小 (C) 不受影響 (D) 不一定

26. 某一永續債券之息票利息為 8%，每年付息一次，市場殖利率為 6.4%，則每百元面額之理論價為？  
(A)125 元 (B)80 元 (C)116 元 (D)無法計算
27. 假設某投資組合中，甲債券市價 3 億元，存續期間為 12 年，乙債券市價 5 億元，存續期間為 8 年，丙債券市價 2 億元，存續期間為 2 年，試問該投資組合之存續期間為多少？  
(A)5 年 (B)8 年 (C)12 年 (D)無法判斷
28. 假設有一債券殖利率為 4%，當殖利率上漲 4.01%時，則債券價格從 100 元下跌至 99.96 元，試問該債券的存續期間最接近幾年？  
(A)0.4 年 (B)2 年 (C)4 年 (D)10 年
29. 106 年度甲類第 2 期中央政府建設公債採單一利率標發行，票面利率為年息 0.75%，請問該票面利率如何訂定？  
(A)以 0.125%為級距，依得標加權平均利率之相等或最接近且較低之數訂定  
(B)以 0.25%為級距，依得標加權平均利率之相等或最接近且較高之數訂定  
(C)以 0.125%為級距，依最高得標利率之相等或最接近且較低之數訂定  
(D)以 0.25%為級距，依最高得標利率之相等或最接近且較低之數訂定
30. 溢價債券所認列之利息收入較票面利率：  
(A)高 (B)低 (C)相等 (D)不一定
31. 有關臺灣期貨交易所公債期貨交易之說明，下列敘述何者為非？  
(A)到期採現金結算者，需負擔懲罰性的結算金額  
(B)交割價款=最後結算價×可交割標的之轉換因子+應計利息  
(C)虛擬債券之票面利率為 3%  
(D)其交易標的為面額 5 千萬元之虛擬債券
32. 106 年度甲類第 2 期中央政府建設公債採單一利率標發行，票面利率為年息 0.75%，假設某中央公債交易商出價 0.74%參與競標，在正常情況下是否會得標？  
(A)會得標 (B)不會得標  
(C)無法判斷 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
33. 對櫃買中心指定之指標公債負有雙向報價義務，擔負起公債市場「造市者」之角色，稱之為：  
(A)債券自營商 (B)債券造市商  
(C)中央公債主要交易商 (D)中央公債交易商
34. 中央政府公債發行前交易，係指標的公債經財政部發布標售之公告後，於其發行日前一段時間之買賣斷交易，請問公債發行前交易之給付結算日為何？  
(A)公債標售日 (B)公債發行日  
(C)成交日之次二營業日 (D)公債發行日之次二營業日
35. 一般而言，公債發行前交易之最後交易日為：  
(A)公債發行日 (B)公債發行日的前 1 個營業日  
(C)公債投標日 (D)公債投標日的前 1 個營業日
36. 下列何者屬於金融資產證券化下的資產種類？  
(A)房貸 (B)車貸  
(C)企業貸款 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
37. 擁有債權性質資產，並提供債權資產進行證券化之機構為何？  
(A)創始機構 (B)特殊目的公司  
(C)債權收付管理機構 (D)承銷商
38. 所謂長期信用評等，係指多少期限內，企業債務之總體履行能力的意見？  
(A)6 個月以上 (B)1 年以上  
(C)5 年以上 (D)10 年以上

39. I.債券遠期價格；II.債券現貨價格；III.持有現貨利息收入；IV.持有現貨資金成本，其之間關係為？  
 (A)  $I = II + III + IV$  (B)  $I = II - III + IV$   
 (C)  $I = II + III - IV$  (D)  $I = II - III - IV$
40. 美國某國庫券距到期日尚有 2 個月又 18 天，市場報價為 94.52，請問每百元面額之成交價為多少？  
 (Day Count=30/360)  
 (A) 98.81 元 (B) 105.48 元 (C) 94.52 元 (D) 100 元
41. 下列何種制度係為延長各年期指標公債之交易壽命，以有效建立債券殖利率曲線？  
 (A) 公債標售制度 (B) 公債發行前交易制度  
 (C) 公債增額發行制度 (D) 分割公債制度
42. 櫃檯買賣中心已將公司交易納入債券等殖成交系統，試問經由該系統成交的公司債交易，其給付結算方式為：  
 (A) 淨額交割 (B) 總額交割  
 (C) 可從系統內選定雙方約定的交割方式 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆非
43. 國內中央政府公債次級市場目前採行何種方式報價？  
 (A) 不含息的百元價格 (B) 含息的百元價格  
 (C) 殖利率 (D) 當期收益率
44. 假設不考慮違約風險與稅負，甲證券商與乙銀行承作 1,000 萬元之公債附賣回交易(RS)，承作期間 60 天、約定利率 2.0%；接著同時又以相同券源與小明承作 1,000 萬元之公債附買回交易(RP)，承作期間 60 天、約定利率 1.8%。試問甲證券商 60 天後的交易損益為何？  
 (A) 賺 32,877 元 (B) 虧 29,589 元  
 (C) 賺 3,288 元 (D) 虧 3,288 元
45. 下列何者為證券商放空公債時，可能獲取交割券源的方法？  
 (A) 信用交易 (B) 等殖成交系統的附條件交易  
 (C) 比對交易 (D) 盤後交易
46. 有關 Basel 標準法計算債券的市場風險時，其他條件相同下，下列何者錯誤？  
 (A) 到期日愈遠其市場風險愈大  
 (B) 存續期間愈大其市場風險愈大  
 (C) 相同時間帶的多空投資部位，其市場風險可以相互抵銷  
 (D) 票面利率愈大其市場風險愈大
47. 假設甲證券商持有債券組合的報酬率服從常態分配，在 97.5%的信賴區間下，若 100 天之風險值(VaR)為 5,000 萬元，則 25 天之風險值為多少？  
 (A) 1,250 萬元 (B) 2,500 萬元  
 (C) 1 億元 (D) 2 億元
48. 結構式公司債之發行，通常其票面利率之決定，係依某一種指標利率之變化來決定，實務上，最常見之指標利率，包括 90 天期商業本票利率、銀行定存牌告利率及 LIBOR，上述 LIBOR 之意義為何？  
 (A) 美國聯邦政府基準利率 (B) 美國紐約銀行同業拆款利率  
 (C) 英國倫敦銀行同業拆款利率 (D) 英國中央銀行基準利率
49. 公開發行公司發行普通公司債採私募方式發行時，其發行債券之決議方式為何？  
 (A) 總經理決定 (B) 董事長決定  
 (C) 董事會決議 (D) 股東會決議
50. 目前中央政府公債採單一利率標標售，假設某證券商所投之投標利率 1.725%得標，而該期公債最高得標利率為 1.738%，最低得標利率為 1.5%，加權平均得標利率為 1.691%，則其應繳價款應依何者計算？  
 (A) 1.5% (B) 1.691% (C) 1.725% (D) 1.738%

## 106年第1次 債券人員專業能力測驗試題解答

債券市場理論與實務(含債券法規)(第一節)試題解答									
1	A	11	D	21	A	31	D	41	C
2	B	12	A	22	C	32	A	42	A
3	A	13	D	23	C	33	C	43	C
4	A	14	B	24	D	34	B	44	C
5	B	15	B	25	A	35	B	45	B
6	D	16	A	26	A	36	D	46	D
7	D	17	C	27	B	37	A	47	B
8	D	18	C	28	C	38	B	48	C
9	C	19	D	29	C	39	B	49	D
10	A	20	A	30	B	40	A	50	D

債券市場理論與實務(含債券法規)(第二節)試題解答									
1	D	11	A	21	A	31	B	41	D
2	B	12	D	22	D	32	C	42	A
3	B	13	C	23	A	33	C	43	C
4	D	14	C	24	B	34	A	44	B
5	B	15	C	25	D	35	C	45	B
6	D	16	D	26	C	36	A	46	C
7	A	17	C	27	B	37	C	47	B
8	B	18	B	28	A	38	B	48	A
9	B	19	A	29	B	39	D	49	B
10	D	20	D	30	A	40	A	50	A