

107 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。

- 下列何者非中央銀行控制貨幣供給的主要工具？
(A)準備金制度 (B)公開市場操作 (C)重貼現窗口 (D)融資成數的調整
- 有關各國央行之利率政策決定單位，下列何者為非？
(A)美國為聯邦公開市場操作會議(FOMC) (B)歐洲央行是管理委員會(Governing Council)
(C)我國央行是理監事會議，每季開會一次 (D)FOMC 每月召開一次
- 公司債投資溢價之攤銷將使認列的利息收入較所收到的現金(票面利息)為：
(A)相等 (B)不一定 (C)大 (D)小
- 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
- 投資寶島債券(人民幣計價債券)的投資報酬率主要包含：
(A)利息收益 (B)資本損益 (C)匯率損益 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
- 近年國內的國際債券市場普遍發行零息可贖回債券(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
- 假設「nc 3x1」代表發行人在債券發行後滿 3 年每年可以執行 1 次贖回權，直到債券提前贖回或到期日為止。試問在其他條件相同下，下列何者的隱含利率(IRR)最小？
(A)nc 3x1 (B)nc 5x1 (C)nc 5x5 (D)無法判斷
- 次順位金融債券的債權___存款戶與一般債權人：
(A)高於 (B)低於 (C)等於 (D)不低於
- 反浮動利率債券的票面利息和指標利率的變動呈：
(A)正向變動 (B)反向變動 (C)不受影響 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
- 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
- 在物價飛漲的年代，投資通膨連結債券是個不錯的選擇，有關美國通膨指數國庫券(Treasury Inflation-Protected Securities)的敘述，下列何者是正確的？
(A)本金固定不變，但票面利率隨通膨指數調整 (B)較傳統國庫券發行時之風險溢酬為高
(C)若處於通貨緊縮時，到期本金將隨之調整減少 (D)計息係以經通膨調整後之本金計算
- 以下何者為非？
(A)目前在美國的債券市場中，MBS 較 ABS 的發行量大
(B)過手債券 MPT 主要的風險為提前還款風險
(C)MBS 的產品中，本金類組(Principal Only)的實際到期時間於發行時並不確定
(D)MBS 的產品中，利息類組(Interest Only)的票面利率會隨房貸提前還款狀況而改變
- 下列對零息債券(Zero-Coupon Bonds)的敘述何者正確？
(A)投資人需要擔心再投資風險
(B)零息債券持有到期滿的報酬率是隨著市場利率之變動而變動
(C)零息債券不可訂有贖回條款(Call Provisions)，故發行機構不可提前贖回
(D)利率下跌時，零息債券價格的漲幅高於付息的固定收益債券

14. 所謂當期殖利率 (Current Yield) 係指：
- (A) 債券每年付息金額除以其市值
 - (B) 最新發行之殖利率
 - (C) 目前交易市場上之債券殖利率
 - (D) 債券息票之再投資利率
15. 美國「非農部門就業人數」為下列何種指標的構成項目？
- (A) 領先指標
 - (B) 同步指標
 - (C) 落後指標
 - (D) 選項(A)、(B)、(C)皆非
16. 報載 106 年 11 月景氣對策信號綜合判斷分數為 22 分，較上月減少 1 分，燈號由綠燈轉成黃藍燈。試問景氣對策信號呈現「黃藍燈」時，表示：
- (A) 景氣低迷
 - (B) 景氣熱絡
 - (C) 景氣介於熱絡與穩定之間
 - (D) 景氣介於穩定與低迷之間
17. 若國發會(前經建會)的景氣對策信號綜合判斷連續呈現「紅燈」信號，則表示景氣對策應該：
- (A) 剎車
 - (B) 加速
 - (C) 安全
 - (D) 注意
18. 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
19. 由美國供應管理協會(ISM)公布的全國製造業採購經理人指數(PMI)，當指數超過(低於)多少，即代表美國製造業處於擴張(收縮)：
- (A) 50
 - (B) 100
 - (C) 150
 - (D) 200
20. 設一年期與二年期利率分別為 2%與 2.2%，則隱含之一年後一年期遠期利率為：
- (A) 2%
 - (B) 2.1%
 - (C) 2.2%
 - (D) 2.4%
21. 有關目前中央政府公債發行之敘述，下列何者錯誤？
- (A) 公債標售限公債交易商直接參加投標
 - (B) 小額投資人可透過郵局登記申購公債，上限為新臺幣 50 萬元
 - (C) 交易商得標數額不得超過競標額度 3 分之 1
 - (D) 交易商原則上均需以電子連線方式投標
22. 下列同期間之公債中，何種票面利率之利率風險最大？
- (A) 8%
 - (B) 3%
 - (C) 0%
 - (D) 11%
23. 降低信用風險(含交易對手信用風險及投資標的發行人風險)之方法？
- (A) 慎選交易對手
 - (B) 慎選投資標的
 - (C) 投資組合之分散
 - (D) 選項(A)、(B)、(C)皆是
24. 下列何者可分析債券價格對利率變動之敏感度？ I .Modified Duration； II .Convexity； III .Vega； IV .Omega
- (A) I、II
 - (B) I、IV
 - (C) II、III
 - (D) II、IV
25. 下列何者為繪製殖利率曲線的必要條件？
- (A) 相同的發行人
 - (B) 相同的到期日
 - (C) 相同的信用風險
 - (D) 選項(A)、(B)、(C)皆是
26. 假設零息公債殖利率曲線為向上傾斜(Upward-Sloping)時，則根據預期理論(Pure Expectations Theory)所決定的遠期利率曲線應該在前者的：
- (A) 上方
 - (B) 下方
 - (C) 重疊
 - (D) 不一定
27. 債券免疫投資策略(Immunization)可以避免何種風險？
- (A) 贖回風險
 - (B) 違約風險
 - (C) 利率波動的風險
 - (D) 流動性風險
28. 在市場殖利率大幅下跌時，若忽略債券凸性因素的影響，將會：
- (A) 低估價格跌幅
 - (B) 高估價格跌幅
 - (C) 低估價格漲幅
 - (D) 高估價格漲幅
29. 影響不動產抵押放款提前還款之因素包括： I .利率； II .不動產交易活絡程度； III .住戶遷移
- (A) I、II
 - (B) I、III
 - (C) II、III
 - (D) I、II、III

30. 以下二題為一題組：永續債券之票面利率為 8%，目前殖利率為 10%，若每年複利一次，其市價為百分之多少？
(A)80 (B)108 (C)98 (D)90
31. 承上題，該債券之 Macaulay Duration 為多少？
(A) ∞ (B)11 (C)10 (D)無法計算
32. 假設一投資組合中，甲債券市價 1,200 萬元，存續期間為 2，乙債券市價 800 萬元，存續期間為 5，試問該投資組合之約當存續期間為多少？
(A)7 (B)3.2 (C)3.5 (D)3.8
33. 櫃買中心網站每日公布公債零息殖利率曲線供市場參考，下列何者非該中心所採用的編製方法？
(A)拔靴法(Bootstrapping) (B)Cubic B-Spline 模型
(C)Svensson 模型 (D)選項(A)、(B)、(C)皆有採用
34. 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
35. 假設某 10 年期公債採「單一利率標」發行，甲、乙兩銀行同時參與競標，且其投標總量均未達法令上限，若甲銀行出價 1.35%沒有得標，則乙銀行出價 1.38%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
36. 下列何者不得申請中央公債交易商之資格？
(A)銀行 (B)票券金融公司
(C)證券商 (D)信用合作社
37. 若 10 天之 VaR 為 400 萬元，則 250 天之 VaR 為：
(A)1,000 萬元 (B)2,000 萬元 (C)6,000 萬元 (D)10,000 萬元
38. 94 年 7 月 20 日財政部首次發行 5 年期可分割公債，票面利率 2%。某證券商將其持有之該期公債 5,000 萬元申請分割，則其取得之分割公債為：
(A)5 期分割利息公債，每期各 100 萬元
(B)5 期分割利息公債，每期各 100 萬元、分割本金公債 5,000 萬元
(C)5 期分割利息公債，每期各 50 萬元
(D)10 期分割利息公債，每期各 50 萬元、分割本金公債 5,000 萬元
39. 公司債發行時，其票面利率之定價方式，產生所謂「反浮動利率」、「二段式計息」、「區間計息」等多種方式之結構式計息公司債，實務上，所謂「反浮動利率」之計息方式，下列敘述何者正確？
(A)票面利率隨市場殖利率(YTM)之上漲或下跌而決定
(B)票面利率係以一固定利率加上一指標利率決定
(C)票面利率係以一固定利率減去一指標利率決定
(D)票面利率係由發行公司股價變化比率決定之
40. 民國 90 年公司法修訂後，發行公司發行公司債得採無實體發行，亦即公司發行公司債時，得免印製債券，但應洽下列何種機構登錄？
(A)保管銀行 (B)臺灣證券交易所或證券櫃檯買賣中心
(C)簽證機構 (D)證券集中保管事業
41. 每期中央政府公債之發行，均會提供固定額度，透過中華郵政公司指定之各經辦郵局或臺灣證券交易所指定之各證券商代售予小額投資人，以 94 甲 3 期公債發行 300 億元為例，代售額度上限為：
(A)3 億元 (B)4 億元 (C)5 億元 (D)6 億元

42. 依「中央政府建設公債及借款條例」規定，支應非自償之建設公債係屬：
- (A)甲類公債/借款 (B)乙類公債/借款
(C)丙類公債/借款 (D)丁類公債/借款
43. 普通公司債於發行公司發生違約無法給付本息情事者，下列哪一機構得以代理公司債債權人行使追償利益？
- (A)保證機構 (B)代理還本付息機構
(C)受託機構 (D)簽證機構
44. 國內中央政府公債次級市場採行何種方式報價？
- (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
45. 假設不考慮稅負，某證券公司與小張承作 1,000 萬元之債券附買回交易(RP)，承作期間 30 天、約定利率 0.8%，到期後本息全額續作 30 天期 RP、約定利率 0.9%，試問小張於該二筆 RP 交易到期後共可得多少本息？
- (A)13,972 元 (B)13,977 元 (C)10,013,972 元 (D)10,013,977 元
46. 下列何者不是取消中央政府公債發行前交易之條件？
- (A)取消發行
(B)遇天然災害侵襲而依規定順延發行
(C)原公告為發行 2 年期公債改為 10 年期公債
(D)原公告採到期一次還本改為分次還本
47. 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
48. 甲投信公司之債券型基金於 94 年 1 月 1 日以 310 萬元(收益率 3.5%)買入面額 300 萬元(票面利率 5%)之普通公司債，並持有至領息日，該公司債係每年 12 月 31 日付息一次，則當年度該基金持有該公司債之利息收入被預扣(Withhold)之稅賦為多少？
- (A)10,850 元 (B)15,000 元 (C)10,500 元 (D)15,500 元
49. 分割公債之設計，主要係希望能吸引小額投資人進入債券市場，請問一般小額投資人買賣分割公債之成本有下列哪些？甲.證券交易稅；乙.證券交易所得稅；丙.利息所得稅；丁.經紀商手續費
- (A)甲、丙、丁 (B)乙、丙、丁 (C)丙、丁 (D)丁
50. 證券商從事中央政府公債發行前交易時，有關其承作發行前交易之買進與賣出之餘額應如何控管？
- (A)應併入證券商從事債券附買回及附賣回交易餘額之控管
(B)應與證券商從事債券附買回及附賣回交易餘額分開控管，惟兩者總額度限在淨值六倍範圍內
(C)為避免軋空情事，僅要求發行前交易賣出餘額，應併入證券商從事附條件交易餘額之控管
(D)證券商從事發行前交易之買進與賣出之餘額，並無任何限制

107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	D	11	D	21	B	31	B	41	D
2	D	12	D	22	C	32	B	42	A
3	D	13	D	23	D	33	A	43	C
4	A	14	A	24	A	34	B	44	C
5	D	15	A	25	C	35	B	45	D
6	B	16	D	26	A	36	D	46	B
7	C	17	A	27	C	37	B	47	C
8	B	18	A	28	C	38	B	48	B
9	B	19	A	29	D	39	C	49	D
10	D	20	D	30	A	40	D	50	A