

101 年第 1 次債券人員專業能力測驗試題

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

- 債券評等的等級最主要受到那一種風險之影響？
(A)利率風險 (B)再投資風險 (C)違約風險 (D)購買力風險
- 債券之免疫 (Immunization) 投資策略可以避免？
(A)違約風險 (B)利率風險 (C)贖回風險 (D)流動性風險
- 經建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
- 對於未來利率看法不確定，又不想承擔利率變動所帶來的價格風險之投資人可選擇投資：
(A)固定利率債券 (B)浮動利率債券 (C)附買回權債券 (D)債券期貨
- 若預期未來利率上升，公司以發行下列何者債券為較佳之選擇？
(A)附賣回權債券 (B)固定利率債券
(C)浮動利率債券 (D)保本型債券
- 下列何者並非利率交換(Interest Rate Swap)的功能？
(A)交易雙方可利用個別的信用差異，降低資金成本
(B)可規避利率波動的風險
(C)可降低交易對手的信用風險
(D)利用本工具可鎖定籌資成本或投資收益
- 公司債擔保契約所涵蓋之範圍包括： I.未償還本金、II.應計利息、III.延遲利息
(A) I，II (B) I，III (C) I，II，III (D) II，III
- 持有債券投資組合，在賣出公債期貨契約後，其總體(合計期貨)之 duration 會：
(A)增長
(B)縮短
(C)不受影響
(D)視公債期貨之 duration 大小而定，可增長也可縮短
- 以下四題為一個題組：甲債券之利率為 LIBOR+1.3%，乙債券之利率為 25% - 2xLIBOR，則兩券同時發行，且乙券發行量為甲券之一半時，會形成何種利率之債券？
(A)固定利率 8% (B)固定利率 9.2%
(C)浮動利率 LIBOR+3.8% (D)不一定
- 承上題。為使利率不致變成負數，LIBOR 之上限應為多少？
(A)11.2% (B)12.5% (C)13.8% (D)25%
- 承上題。在前題之 LIBOR 上限之下，甲券最多可領多少利息？
(A)11.2% (B)12.5% (C)13.8% (D)25%
- 承上題。乙券最多可領多少利息？
(A)11.2% (B)12.5% (C)13.8% (D)25%
- 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)以上皆是
- 在利率上漲時，只以 Modified Duration 來估計債券(固定利率且不含選擇權)價格之跌幅時，常有何種誤差？
(A)高估 (B)低估 (C)沒有誤差 (D)不一定
- 下列公債均為五年期，但有不同息票，請問何種息票之存續期間最長？
(A)2% (B)3% (C)4% (D)5%
- 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
- 設有一張八年期債券，面額 100 萬元，息票 7%，每半年付息一次，若息票可分割交易且不考慮賦稅因素，則第七張息票(三年半後付息)之價格為多少？(三年半期利率為 7%)
(A)27,510 元 (B)21,796 元 (C)55,018 元 (D)43,592 元

18. 零息公債之剩餘年限與存續期間何者較長？
 (A)剩餘年限 (B)存續期間 (C)二者相等 (D)不一定
19. 下列何種衡量風險之工具，最能看出投資組合損失之風險？
 (A)標準差 (B)變異數 (C)VaR (D)變異係數
20. 其他條件不變時，下列債券何者具有最低之 Modified Duration？
 (A)息票 6%，5 年期 (B)息票 6%，20 年期
 (C)息票 9%，5 年期 (D)息票 9%，20 年期
21. 債券之投資報酬率與到期殖利率(YTM)相等之條件包括： I.持有至到期日；II.無違約情形；III.再投資利率等於到期殖利率
 (A)僅 I.正確 (B)僅 I.與 II.正確 (C)僅 II.與 III.正確 (D)I、II、III.均正確
22. 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
23. 假設某贖餘年限為 5 年之可分割公債，票面利率為 2.5%，每年付息一次，甲證券商欲將 6,000 萬元面額進行分割，則分割後之分割公債含分割本金及分割利息面額總計為：
 (A)6,000 萬元 (B)6,500 萬元 (C)6,750 萬元 (D)6,150 萬元
24. 以國內債券市場交易量而言，以下哪種債券交易量最多？
 (A)公司債 (B)政府債券 (C)金融債券 (D)外國債券
25. 下列有關中央政府公債增額發行之敘述，何者錯誤？
 (A)公債增額發行後將影響原始公債之未償還餘額
 (B)增額公債與原始公債之付息日不同
 (C)增額公債之標售價款含應計利息
 (D)增額公債發行後，即與原始公債相同
26. 下列敘述何者為非？
 (A)公債於發行後即可上市並同時上櫃交易
 (B)上櫃之公司債其流通性較佳
 (C)債券等殖成交系統可降低交割風險
 (D)公債交易可透過固定收益證券交易系統降低交割風險
27. 中央公債之標售若採複數利率標時，得標者應繳交之價款如何計算？
 (A)依全部得標者之加權平均利率計算 (B)依個別得標者之利率計算
 (C)依全部得標者所投之最高利率計算 (D)依全部得標者所投之最低利率計算
28. 有關我國公債發行前交易(when-issued)，下列敘述何者為非？
 (A)原則係發行日之前 15 個營業日起至前一個營業日止之買賣斷交易
 (B)交割日均為公債發行日當日
 (C)各單一交易商加計公債標售後之總部位，不得逾該次標售總額的 1/4
 (D)增額公債於發行前亦適用本交易制度
29. 國內發行普通公司債，須受下列何者法令規範？
 (A)公司法 (B)證券交易法
 (C)發行人募集與發行有價證券處理準則 (D)以上皆是
30. 甲.股票、乙.公司債、丙.公債、丁.金融債、戊.國際金融組織新台幣債券等證券，何者不用交付證券交易稅？
 (A)全部皆不用 (B)只有乙 (C)丙和戊 (D)乙、丙、丁和戊
31. 目前直接參與中央政府公債標售之中央公債交易商不包括下列何者？
 (A)保險公司 (B)證券商 (C)債券基金 (D)銀行
32. 在我國中央政府公債發行採荷蘭標中，若得標之最高利率為 3.19%非增額發行且非可分割公債，則其票面利率應為？
 (A)3.00% (B)3.125% (C)3.250% (D)3.500%
33. 下列何者不是債券等殖成交系統之報價或交易模式？
 (A)限價委託 (B)確定報價 (C)參考報價 (D)詢價

34. 甲證券公司於 94 年 9 月 1 日與客戶承作公債附買回交易(RP)，承作金額為 3,000,000 元，約定利率為 1.30%，並於 94 年 11 月 30 日到期，但客戶因資金需求提前於 94 年 11 月 13 日解約，假設仍依原約定利率計息，則於解約日下列敘述何者為真？（假設不考慮稅款並以實際天數計算）
- (A)甲證券公司收到 3,007,800 元 (B)甲證券公司付出 3,007,800 元
(C)甲證券公司收到 3,009,616 元 (D)甲證券公司付出 3,009,616 元
35. 在國內公債市場中，偏好買入長年期債券作為資產負債配置者為？
- (A)證券業 (B)票券業 (C)壽險業 (D)信託業
36. 買進下限契約，賣出上限契約，且二者之所有其他條件相同時，會合成：
- (A)支付固定利率收取浮動利率的 swap (B)支付浮動利率收取固定利率之 swap
(C)interest rate collar (D)interest rate corridor
37. 下列何者為多期之利率選擇權？ I:利率上限契約、II:利率下限契約、III:利率交換契約、IV:遠期利率契約
- (A) I、II (B) I、II、III (C) I、II、IV (D) III、IV
38. 設五年期固定利率 5%，半年付息一次之債券，其 duration 為 4.25 年，則一個五年期每半年支付固定利率並收取浮動利率的利率交換契約，其 net duration 為何？
- (A)5.25 年 (B)4.75 年 (C)4.25 年 (D)3.75 年
39. 類貨幣市場基金相較於固定收益基金差別，下列何者為非
- (A)流動性較高 (B)持債期間較短 (C)資本利得較大 (D)持債比率較低
40. 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)3 個月 (B)6 個月 (C)9 個月 (D)一年
41. 國內浮動利率債券多以何種利率指標作為票面利息重設的依據？
- (A)公債利率 (B)國庫券利率 (C)BA/CP 利率 (D)基本放款利率
42. 有關國內生產毛額之敘述，下列何者為非？
- (A)英文縮寫為 GDP
(B)每季公佈一次
(C)進出口合計占國內生產毛額之比重不會超過 100%
(D)其平減指數可作為物價變動狀況之參考
43. 假設有兩張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
44. 假設一投資組合中，甲債券 4,000 萬元，Duration 為 3，乙債券 2,000 萬元，Duration 為 5，請問該投資組合之約當 Duration 為多少？
- (A)3.75 (B)3.67 (C)3.5 (D)無法判斷
45. 假設一五年後到期之債券，票面利率為 6%，其目前收益率為 7%，若利率維持不變，則一年後債券價格將有何變化？
- (A)不變 (B)下降 (C)上升 (D)無法判斷
46. 某公司發行一永續債券，票面利率為 6%，每張面額 10 萬元，若目前同類型債券可提供 4%之報酬，則其發行價格應為多少？
- (A)100,000 元 (B)125,000 元 (C)150,000 元 (D)175,000 元
47. 以下何者為債券價格對利率變動之敏感度分析工具？ I.Modified Duration; II.Convexity; III.Vega; IV.PVBP
- (A)I、II (B)I、III、IV (C)I、II、III (D)I、II、IV
48. 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而採行？
- (A)公債競標制度 (B)公債增額發行制度
(C)公債發行前交易制度 (D)債券遠期交易

49. 對於一般順位公司債之描述，下列何者為非？
- (A) 債權順位次於其他一般普通債權
 - (B) 債權順位優於公司股東
 - (C) 若為有擔保公司債，具有優先處分擔保品而受償之權利
 - (D) 債權順位優於次順位公司債
50. 對債券交易商而言，公債保證金交易係指下列何者之組合？
- (A) 賣斷交易及 RS 交易
 - (B) RP 交易及 RS 交易
 - (C) 買斷交易及 RS 交易
 - (D) 賣斷交易及 RP 交易

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

債券市場理論與實務(含債券法規)(第二節)試題解答

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