

101 年第 2 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

- 利率期限結構是利用下列何者導出？
(A)可轉換公司債 (B)無風險零息公債
(C)永續債券 (D)特別股
- 甲證券公司與乙公司承作附買回交易 1,000,000 元，利率 2.0%，期間 94/2/20-94/3/19，則到期時：
(A)甲證券公司收到現金 1,001,479 元
(B)乙公司收到現金 1,001,479 元
(C)甲證券公司收到現金 1,001,534 元
(D)乙公司收到現金 1,001,534 元
- 證券商承作可轉換公司債資產交換可達到何者目的？
(A)改變報酬形式 (B)降低持有部位
(C)活化資產管理之彈性 (D)以上皆是
- 櫃買中心所推出的債券等殖成交系統，其電腦議價交易每筆交易單位面額為多少元？
(A)500 萬 (B)1,000 萬
(C)5,000 萬 (D)1 億
- 有關我國期交所所推出的公債期貨契約規格，下列敘述何者為非？
(A)交易標的為十年期公債 (B)採實物交割
(C)採殖利率報價 (D)英文代碼為 GBF
- 美國聯邦公開市場操作委員會(FOMC)的例行性利率決策會議，通常多久召開一次？
(A)一個月 (B)六週 (C)三個月 (D)半年
- 有關美國公債市場之敘述，下列何者為非？
(A)單一投標者之標購總額不得超過該次發行總額的 35%
(B)在標售方式上，同時採取差別價格標與單一價格標
(C)買賣報價採利率報價方式
(D)有活絡的公債附條件市場
- 一般而言，當領先指標連續上升幾個月，可視為景氣復甦之標竿？
(A)一個月 (B)三個月 (C)六個月 (D)九個月
- 某公司債以平價發行的票面利率為 3 個月 CP 加碼 25bp，當下次利率重設時，CP 利率較發行時下跌 5bp，若此時該公司之信用狀況與發行該券時相同，則該債券之理論價格應為？
(A)大於 100 元 (B)小於 100 元
(C)等於 100 元 (D)資訊不足，無法判斷
- 下列何種期貨契約，常用以推估美國聯準會升息的機率？
(A)Treasury Note Futures (B)Treasury Bond Futures
(C)Eurodollar Futures (D)Fed Fund Rate Futures
- 若央行希望阻止新台幣貶值，則可：
(A)提高新台幣利率 (B)降低新台幣利率
(C)買入美元 (D)開放重貼現窗口
- 到期收益率有一重要的再投資假設，為：
(A)每期收到的利息收入再投資，可獲得與一年定期存款利率相當的利息水準
(B)每期收到的利息收入再投資，可獲得與到期收益率相當的利息水準
(C)每期收到的利息收入再投資，可獲得與票面利率相當的利息水準
(D)每期收到的利息收入再投資，可獲得與貼現率相當的利息水準
- 若預期未來利率將上揚，可透過下列何種交易方式做空？
(A)債券借券交易 (B)公債期貨交易
(C)利率交換 (D)以上皆可

14. 有關資產證券化基本概念敘述，下列何者為非？
 (A) 資產分散性佳，其證券化效果較好
 (B) 對於無法預測現金流量之債權，不適合作為證券化之標的
 (C) 創始機構之債權人不得對該證券化標的有請求權
 (D) 證券化之標的必需由外部來加強信用始可發行
15. 修正存續期間在實際應用有何限制：
 (A) 當利率變動幅度擴大時，利用修正存續期間或 DV01 計算而得的價格變動的準確性將大幅降低
 (B) 當該債券有隱含選擇權在其中時，修正存續期間無法正確的計算出來
 (C) 存續期間假設殖利率曲線為平行移動
 (D) 以上皆正確
16. 若甲公司發行 5 年期反浮動利率債券，票面利率為 2.0%—CP，目前承作 5 年期 IRS 為 1.5%，市場上 2.0% 之利率上限選擇權權利金每年 20bp，則甲公司在有避險的情況下，淨發行成本為？
 (A) 0.5% (B) 0.7%
 (C) 1.3% (D) 1.7%
17. 某新聞提到「央行理監事會決定提高重貼現率 1 碼」，請問 1 碼代表多少基本點(bp)？
 (A) 15bp (B) 20bp
 (C) 25bp (D) 30bp
18. 假設投資一年期零息公債的即期利率為 2%，而目前市場上二年期零息公債的即期利率是 2.3%，則一年後之一年期利率理論上應是多少？
 (A) 2.6% (B) 2.3%
 (C) 2% (D) 1.7%
19. 下列同期間之公債中，何種息票之利率風險最大？
 (A) 8% (B) 3% (C) 0% (D) 11%
20. 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
21. 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%
22. 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%
23. 承上題。乙券最多可領多少利息？
 (A) 11.2% (B) 12.5% (C) 13.8% (D) 25%
24. 公司債以資產擔保型態發行時，哪一機構須負擔保品評價之責？
 (A) 受託機構 (B) 發行機構
 (C) 承銷商 (D) 投資機構
25. 假設某債券每年付息 2 次，以期為單位的凸性係數(Convexity)為 20，則改以年為單位的凸性係數應是多少？
 (A) 80 (B) 40 (C) 10 (D) 5
26. 根據我國主管機關參考 Basel 所訂定之銀行自有資本與風險性資產計算方法，下列何種商品於計算市場風險計提時，毋需計提一般市場風險？
 (A) 我國政府債券 (B) 利率交換(IRS)
 (C) 信用違約交換契約(CDS) (D) 普通公司債
27. 下列對於「點心債券」的敘述，何者正確？
 (A) 在台灣櫃買中心所發行掛牌之美元債券
 (B) 在香港所發行之台幣債券
 (C) 在台灣櫃買中心所發行掛牌之人民幣債券
 (D) 在香港所發行之人民幣債券

【請續背面作答】

28. 下列有關美國的總體經濟指標敘述，何者錯誤？
 (A)零售業績屬於需求面指標
 (B)個人所得與支出屬於需求面指標
 (C)貨幣供給 M2 屬於落後指標
 (D)就業報告屬於供給與生產面指標
29. 下列何種因素會使固定利率債券之利率風險變大？
 (A)息票利率調高
 (B)發行期間延長
 (C)殖利率上漲
 (D)以上皆是
30. 若凸性一樣時，存續期間愈長，在利率上漲時，債券價格之跌幅會？
 (A)愈大
 (B)愈小
 (C)沒有差別
 (D)不一定
31. 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
32. 已知 $\text{Prob}(x < 1.645) = 0.95$ ， $\text{Prob}(x < 2.33) = 0.99$ ，則 99%VaR 為 95%VaR 之多少倍？
 (A)0.7060 倍
 (B)0.4984 倍
 (C)1.4164 倍
 (D)2.0062 倍
33. 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
34. 在公司債發行的架構中，下列何者為代表全體債權人主張權益，監督查核發行公司履行公司債發行事項？
 (A)保證銀行
 (B)受託機構
 (C)承銷商
 (D)律師
35. 面額 100 萬元，票面利率 5%，到期殖利率(要求報酬率)為 4% 的永續債券，其理論價應為多少？
 (A)100 萬元
 (B)125 萬元
 (C)80 萬元
 (D)109.2 萬元
36. 有關我國中央公債之初級市場發行制度，下列敘述何者錯誤？
 (A)採一階段公告方式辦理，於每年初公佈各月份公債發行之年期、發行金額、標售日等資訊
 (B)同時設有中央公債交易商與中央公債主要交易商
 (C)中央公債之發行，原則採標售方式，必要時得由央行採配售方式進行
 (D)增額發行之公債，其票面利率並非由該次增額發行之決標利率設定
37. 我國某期中央公債採單一利率標發行，最高得標利率為 1.53%，最低得標利率為 1.26%，依相關發行辦法，該期公債之票面利率應訂為？
 (A)1.625%
 (B)1.500%
 (C)1.375%
 (D)1.250%
38. 有關我國公債發行前交易之敘述，何者為非？
 (A)英文名稱為 When-Issued
 (B)期間為發行日之前 15 個營業日起至發行日前 1 個營業日止之買賣斷交易
 (C)發行前交易之部位需計入當日等殖成交系統買賣超部位合併計算之保證金
 (D)各交易商之發行前交易部位加計公債標售部位後之總和淨部位，不得逾該次標售總額之四分之一
39. 甲債券之利率為 $\text{LIBOR} + 1.2\%$ ，乙債券之利率為 $a - 2 \times \text{LIBOR}$ ，乙券之發行量為甲券之一半，欲使甲、乙券整體而言為 8% 之固定利率債券，a 值應為：
 (A)20.8%
 (B)14.8%
 (C)21.6%
 (D)19.2%
40. 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
41. 下列哪家銀行於 2003 年被中國人民銀行指定作為香港地區人民幣清算銀行？
 (A)恒生銀行有限公司
 (B)香港上海匯豐銀行有限公司
 (C)渣打銀行(香港)有限公司
 (D)中國銀行(香港)有限公司
42. 下列關於美國政府公債期貨 T-Note Futures 的敘述，何者錯誤？
 (A)報價若為 95-11，代表 95 又 11/16
 (B)契約月份為 3、6、9、12 月
 (C)契約大小為面額 10 萬美元之公債
 (D)到期交割時，賣方有權選擇交割何種債券，只要符合可交割債券條件

43. 某可轉換公司債市價 110 元，標的股價 21 元，轉換價 20 元，則該可轉換公司債的折溢價率為多少？
(A)4.76% (B)4.54% (C)-4.76% (D)-4.54%
44. 下列對於可轉換公司債之敘述，何者為非？
(A)通常不會有信用評等
(B)最普遍的發行年期為三年
(C)發行機構會設定一段時間，投資人不可轉換，此期間稱之為凍結期
(D)近年來我國企業發行之可轉債，票面利率多為零
45. 下列對利率交換(IRS)之敘述，何者為非？
(A)台幣 IRS 之浮動利率指標，通常為路透社 Page 6165 之 90 天期之商業本票(CP)次級市場買賣中價
(B)標準型利率交換之報價，通常以固定端報價
(C)交易條件通常是買賣雙方議定，並非標準化契約
(D)名日本金通常於期初與期末交換
46. 94 年 7 月 20 日財政部首次發行可分割公債，下列有關可分割公債之敘述何者錯誤？
(A)明年可分割公債之發行日亦為 7 月 20 日
(B)可分割公債之票面利率係於標售日前訂定
(C)可分割公債之發行及還本付息仍透過中央銀行經理
(D)可分割公債不可再增額發行
47. 一方採用 90 天期之商業本票(CP)利率做為利息支付之計算指標，交換另一方採 3 個月 LIBOR 做為利息支付之計算指標，這種利率交換(IRS)稱之為？
(A)階梯式利率交換 (B)不規則型利率交換
(C)標準型利率交換 (D)基差利率交換
48. 某遠期利率協定的表示方式為 3X6，其代表的意義為何？
(A)3 個月後的 6 個月遠期利率 (B)3 個月後的 3 個月遠期利率
(C)6 個月後的 3 個月遠期利率 (D)18 個月後的 3 個月遠期利率
49. 下列關於不動產擔保債權證券(CMO)與擔保債權證券(CDO)之敘述，何者為非？
(A)CDO 通常會採外部信用強化方式
(B)CMO 主要的投資風險為房貸之提前還款風險
(C)CMO 常會有畸零的面額
(D)CDO 通常以信用利差報價
50. 下列何者是 Euroclear 及 Clearstream 清算銀行之業務內容？
(A)保管 (B)債券借貸
(C)資金融通 (D)以上皆是

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

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