

# 102 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。

- 「景氣對策信號」呈現「綠燈」時，表示：  
(A)景氣過冷 (B)景氣過熱  
(C)景氣安全 (D)景氣略熱
- 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
- I.名目利率、II.預期通貨膨脹率、III.實質利率之間的關係為何？  
(A)  $I = II + III$  (B)  $II = I + III$  (C)  $III = I + II$  (D)彼此並無關係
- 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
- 若預期利率水準將下跌，持有下列何種債券對投資人最有利？  
(A)長存續期間與高凸性 (B)長存續期間與低凸性  
(C)短存續期間與高凸性 (D)短存續期間與低凸性
- 有關國際收支之金融帳，下列敘述何者為非？  
(A)為造成國際收支和匯率大幅波動的主要原因之一  
(B)通常和股市行情具有相關  
(C)包含直接、證券與其他投資  
(D)又稱為經常帳
- 中央銀行統計貨幣供給額之活期性存款金額，包含下列何者？  
(A)外匯存款 (B)郵匯局郵政儲金  
(C)外國人新台幣存款 (D)支票存款
- 有關公開市場操作，下列敘述何者為真？  
(A)主要是在穩定匯率 (B)是一項貨幣政策工具  
(C)旨在影響銀行準備金 (D)是由消費大眾進行
- 有關結構型債券之高收益債券，對投資人而言，係為下列何者之組合？  
I.固定收益商品、II.股權商品、III.買入選擇權、IV.賣出選擇權  
(A) I、III (B) II、IV (C) I、IV (D) II、III
- 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
- 在利率上漲時，以 Modified Duration 及 Convexity 一起估計債券價格之跌幅時，常有何種偏誤？  
(A)高估 (B)低估 (C)沒有誤差 (D)不一定
- 債券殖利率與百元價格換算時，不必考慮何種參數？  
(A)到期日 (B)票面利率 (C)債券的信用評等 (D)每年付息次數
- 在利率下跌時，只以 Modified Duration 來估計債券價格之漲幅時，常有何種誤差？  
(A)高估 (B)低估 (C)沒有誤差 (D)不一定
- 假設有一零息債券面額 1,000 元，3 年後到期償還本金，殖利率為 10%，則其存續期間為？  
(A)1.8 年 (B)2.5 年 (C)3 年 (D)3.6 年

15. 債券交易量大小所造成的買賣價差風險係？  
(A)市場風險 (B)信用風險 (C)流動性風險 (D)以上皆是
16. 設一年期與二年期的即期利率 (Spot rate) 相等，則隱含的一年後一年期遠期利率：  
(A)大於一年期利率 (B)小於一年期利率  
(C)等於一年期利率 (D)無法判斷
17. 其它條件相同時，下列何種息票利率之再投資風險最大？  
(A)8% (B)3% (C)0% (D)11%
18. 下列何者可解釋預期未來短期利率下降，而殖利率曲線又呈上升型態？  
(A)預期理論 (B)流動性貼水理論  
(C)市場區隔理論 (D)以上皆無法解釋
19. 債券面額一百元，票面利率 7%，每年付息一次，剩餘期間尚有三年之債券，假設息票的再投資利率為 6%時，三年後連同再投資收益之的終值約為：  
(A)100 元 (B)102 元 (C)112 元 (D)122 元
20. 有關信用風險之敘述，下列何者正確？  
(A)包含投資標的風險及交易對手風險 (B)可用信用風險曝險值來估算  
(C)可藉由投資組合來分散信用風險 (D)以上皆是
21. 利率上漲通常會造成債券價格的下跌，但是並不一定會降低債券的投資價值，這是因為債券價格與下列何者呈現反向關係？  
(A)債息收益 (B)債息再投資收益 (C)債券資本利得 (D)債券資本損失
22. 王先生投資反浮動利率債券 (Inverse Floater Note)，投資後市場利率呈下跌走勢，則下列對王先生所持有之債券敘述何者為真？  
(A)債券價值及利息收入均會增加 (B)債券價值及利息收入均會減少  
(C)債券價值增加，利息收入減少 (D)債券價值減少，利息收入增加
23. 假設市場上一、二、三年期的即期利率分別為 3.5%、3.75%以及 4.0%，則依照預期理論 (Expectation Theory)，投資人預期一年後的一年期遠期利率水準會等於：  
(A)3.75% (B)4.0% (C)4.25% (D)4.5%
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. 通常十年期中央政府公債發行後多久，會再增額發行？  
(A)2 個月 (B)3 個月 (C)6 個月 (D)12 個月
26. 公開發行公司採公募發行公司債時，如未委託證券承銷商對外公開承銷者，實務上，證券商仍會協助發行公司募集發行公司債，請問此種情況下一般證券商係扮演何種角色？  
(A)財務輔導顧問角色 (B)保證機構角色  
(C)受託機構角色 (D)代理還本付息機構角色
27. 有關目前中央政府公債之發行，下列敘述何者錯誤？  
(A)半年計息一次 (B)一次償還本金  
(C)均以無實體形式發行 (D)每月均有發行
28. 股票已在台灣證券交易所掛牌交易之上市公司發行可轉換公司債時，如該轉換公司債欲申請掛牌交易，請問下列敘述，何者正確？  
(A)上市公司所發行之可轉換公司債應在台灣證券交易所掛牌交易  
(B)上市公司所發行之可轉換公司債可選擇在台灣證券交易所或證券櫃檯買賣中心掛牌交易  
(C)上市公司所發行之可轉換公司債可在台灣證券交易所及證券櫃檯買賣中心同時掛牌交易  
(D)不論上市或上櫃公司所發行之可轉換公司債，僅能在證券櫃檯買賣中心掛牌交易

29. 甲債券自營商持有十年期公債部位面額 1 億元，其殖利率為 2%，甲債券自營商以此公債與其客戶承作債券附買回交易 1 億元，計 146 天，約定利率為 1.5%，請問該債券自營商所謂之養券收益為多少？
- (A)15 萬元 (B)20 萬元  
(C)40 萬元 (D)50 萬元
30. 普通公司債發行中，透過證券承銷商以承銷方式洽售予特定之投資人為：
- (A)詢價圈購 (B)未對外公開銷售  
(C)對外公開銷售 (D)洽商銷售
31. 下列何者為亞洲開發銀行 (ADB) 來台募集的第一個債券？
- (A)洋基債券 (B)布雷迪債券  
(C)小龍債券 (D)武士債券
32. 下列何者為公債標售結果研判之重要指標？
- (A)得標行業別之比例 (B)投標倍數  
(C)加權平均利率與最高利率之差 (D)以上皆是
33. 目前一般公司債之交易稅率，較上櫃可轉債之交易稅率為？
- (A)視情況而定 (B)相同  
(C)高 (D)低
34. 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
35. 國內公債之發行餘額至 98 年 3 月已達 3 兆 6 千餘億元，請問此等已發行公債之主要交易場所為何？
- (A)證券櫃檯買賣中心之等值成交系統  
(B)證券櫃檯買賣中心之固定收益商品交易系統  
(C)證券櫃檯買賣中心之等價成交系統  
(D)證券商之營業處所
36. 投資人甲於 94 年 12 月 20 日以百元價格 80 元買入面額 30 萬之分割公債，請問該投資人應支付多少買進價金？(暫不考慮應計利息及其稅款)
- (A)375,000 元 (B)300,000 元  
(C)240,000 元 (D)225,000 元
37. 在公司債發行的架構中，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者為？
- (A)承銷商 (B)受託機構  
(C)保證銀行 (D)律師
38. 上限利率為 4.5%，名目本金為 1 億元，半年支付一次的利率上限契約，在指標利率為 5%時，購買利率上限契約者，當期可獲多少給付？
- (A)0 (B)250,000  
(C)500,000 (D)1,000,000
39. 連續買進二十個交割日間隔三個月的 CME 歐洲美元期貨契約各一口，其效果類似於：
- (A)五年期利率上限契約  
(B)五年期利率下限契約  
(C)五年期利率交換契約  
(D)五年期換匯換利契約
40. 半年交換一次的利率交換契約，其 short side 在固定利率為 5%，浮動利率指標為 6%時，會：
- (A)支付 1% (B)收取 1%  
(C)支付 0.5% (D)收取 0.5%

41. 零息債券採折價發行時，其折價部分應為投資人之：
- (A)再投資收入 (B)資本利得  
(C)利息收入 (D)以上皆是
42. 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
43. 投資人持有附賣回權的債券 (Puttable Bond) 可在到期前提前賣回給發行人，所以票面利率會比相同條件的債券來得：
- (A)相同 (B)低  
(C)高 (D)以上皆非
44. 一般而言，當領先指標連續下降多久，可以視為景氣下降的標竿？
- (A)3 個月 (B)6 個月  
(C)9 個月 (D)一年
45. 有關央行貨幣政策，下列何者為非？
- (A)存款準備比率越高，銀行創造信用的能力越高  
(B)央行認為貨幣市場利率偏高，資金不足時，會買入銀行持有之央行定存單  
(C)央行調整重貼現窗口主要目的在於利率政策的宣示效果  
(D)採調整存款準備率所產生之效果強大
46. 下列何者非判讀美國總體經濟時之領先指標？
- (A)周平均工時 (B)初次請領救濟金人數  
(C)失業率 (D)S&P500 股價指數
47. 有關 PMI 之敘述，下列何者為非？
- (A)由 ISM 公布 (B)為一擴散指數  
(C)超過 50，表示美國製造業處於擴張 (D)為消費面指標
48. 若採取免疫策略架構投資組合，其背後之假設下列何者為是？
- (A)收益率曲線為水平線  
(B)利率變動只會使收益率曲線平行移動  
(C)發行者不會倒帳，且債券沒有贖回條款  
(D)以上皆是
49. 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) I、IV  
(C) II、III (D) II、IV
50. 以下關於債券凸性之敘述何者正確？
- (A)殖利率增加時，凸性係數增加  
(B)對任意債券而言，凸性恆為正數  
(C)對不具有內含選擇權之債券而言，凸性恆為正數  
(D)以上皆是

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

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