

## 102 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。

- 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
- 若公司債之票面利率之設計採一固定利率減除一短期指標利率，此為：  
(A)利率交換 (B)浮動利率公司債 (C)反浮動利率公司債 (D)次順位公司債
- 由美國供應管理協會(ISM)公佈的全國製造業採購經理人指數(PMI)，相當受到市場重視，當指數超過(低於)多少，即代表美國製造業處於擴張(收縮)？  
(A)30 (B)50 (C)100 (D)200
- 下列關於寶島債之敘述，何者正確？  
(A)大陸企業在我國發行之美元債券 (B)我國企業在香港發行之人民幣債券  
(C)國內外機構在我國發行之人民幣債券 (D)外國企業在我國發行之新台幣債券
- 下列有關我國營業處所附條件交易及等值成交系統附條件交易之敘述，何者為非？  
(A)兩者交易時間均為 9:00~13:30  
(B)等值成交系統附條件交易之承作期間分為 1 個、5 個及 10 個營業日  
(C)等值成交系統附條件交易與買賣斷交易可統一淨額交割  
(D)營業處所附條件交易可採開憑證式保條，或以實體或無實體撥付
- 下列關 CBOT 交易所(現隸屬於 CME Group) 之 30 年期美債期貨契約敘述，何者為非？  
(A)可採實物交割 (B)契約大小為 100 萬美元面額之虛擬公債  
(C)公債期貨的賣方有權決定交割標的為何種債券 (D)報價 97-21 是指 97 又 21/32
- 下列有關美國政府發行之通膨指數公債(TIPS)的敘述，何者為非？  
(A)票面利息連結到物價指數  
(B)當市場處於通貨緊縮時，投資人到期領回的本金不會縮水減少  
(C)此類債券常受到退休基金的青睞  
(D)通常通膨指數公債的發行利率較相同年期的一般美國政府公債低
- 假設投資一年期零息公債之即期利率是 5%，而市場上 2 年期的零息公債即期利率為 5.5%，則 1 年後之 1 年期利率為何？  
(A) 4% (B) 5% (C) 6% (D) 7%
- 下列有關美國政府公債的敘述，何者為非？  
(A)有活絡的附條件交易市場 (B)市場買賣報價通常較一般公司債窄  
(C)多採無實體電子記帳方式發行 (D)並沒有發行前交易市場(When-Issued Market)
- 一檔五年期每季重設利率一次的反浮動利率債券，票面利率為 5%減 90 天 CP，請問該債券價格之利率敏感度為？  
(A)等於五年期固定利率債券 (B)大於五年期固定利率債券  
(C)介於三年(含)至五年(不含) 期固定利率債券 (D)小於三年期固定利率債券
- 投資附賣回權債券時，下列敘述何者為非？  
(A)可增加投資人的操作彈性 (B)發行者有權提早贖回該債券  
(C)債券的票面利率較一般債券為低 (D)投資人於債券到期日前，有權依約定價格賣回給發行者
- 下列何者敘述有誤？  
(A)公司債為一有價證券，具有流通性 (B)國際機構來台只能發行以外幣計價之債券  
(C)債券不一定有到期日 (D)銀行發行次順位金融債可充實資本適足率
- 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
- 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
- 若有一個證券商投資 5 年期的公債現貨，並以同年期反向之利率交換 IRS 避險，則該交易員仍可能會面臨哪些的風險？  
(A)債券現貨與 IRS 之利率變動方向不同的風險 (B)債券現貨與 IRS 之利率變動幅度不同的風險  
(C)IRS 交易對手的信用風險 (D)以上皆是
- 某公司擬發行反浮動利率債券，票面利率 2%-CP，同時採相同天期收固定 1.2%、付浮動 CP 的利率交換避險，每年並花 0.2%的權利金購入上限為 2%之利率上限選擇權，則該公司之淨發行成本每年為？  
(A) 0.8% (B) 1.0% (C) 1.2% (D) 2.0%
- 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
- 下列何種衡量風險的工具，最能表現投資者關心投資組合市場損失之風險？  
(A)變異數 (B)VaR (C)標準差 (D)CaR
- 當投資人預期景氣將好轉，市場利率可能下跌，如欲投資 100 萬元購買債券，則該投資人應選擇下列哪種債券，於利率下跌的過程中，將獲利最多？  
(A)甲公司發行 5 年期的 3 個月浮動利率債券 (B)甲公司發行的 5 年期固定利率債券  
(C)甲公司發行的 10 年期固定利率債券 (D)甲公司發行的永續債券
- 下列有關利率交換交易(IRS)的敘述，何者為非？  
(A)交易前雙方應簽訂 ISDA 等契約 (B)期初及期末均交換本金  
(C)以固定端報價 (D)利率重設後，雙方僅就利息差額淨額交割
- 下列敘述何者為非？  
(A)價平時，票面利率=到期殖利率=當期殖利率 (B)折價時，票面利率<當期殖利率<到期殖利率  
(C)溢價時，票面利率>到期殖利率>當期殖利率 (D)零息債券之存續期間恰為其到期日
- 我國央行理監事會議，多久召開一次？  
(A)每季 (B)每月 (C)每 6 週 (D)不定期召開
- 下列有關利率交換交易(IRS)的敘述，何者為非？  
(A)可用以規避利率變動之風險 (B)交易雙方互相承擔對方之信用風險  
(C)均透過集中結算 (D)成交時，浮動端及固定端兩端之現金流量現值相等
- 若以有效利率法(Effective interest method)攤銷公司債之折價，則在市場利率不變的情況下，每期所攤銷之折價金額為：  
(A)遞增 (B)遞減 (C)不變 (D)不一定
- 某券商持有 100 億元之公債部位，同時有 21 億元之 RS 部位，理論上該券商可承作之 RP 最大部位為：  
(A)100 億 (B)121 億 (C)79 億 (D)142 億
- 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
- 其他條件相同時，有贖回條款(Call provision)之債券比無贖回條款債券之 Duration：  
(A)高 (B)低 (C)相等 (D)不一定

【請續背面作答】

28. 買賣雙方依約定之名目本金，對未來起息之一段短天期固定利率，達成之一共同約定之利率水準的契約，稱之為？  
(A)利率上限選擇權 (B)利率交換 (C)遠期利率協定 (D)換利選擇權
29. 由甲公司發行之債券，投資人於一定期間後，可選擇是否將該債券依約定之價格，轉換為乙公司之股票，則甲公司所發行之債券稱之為？  
(A)可轉換公司債 (B)附認股權公司債 (C)可交換公司債 (D)以上皆非
30. 下列有關可轉換債之敘述，何者為非？  
(A)百元平價=標的股價×100/轉換價格  
(B)折溢價率=(百元平價-可轉換債市價)/百元平價  
(C)百元平價代表可轉換債與現股價格連動的比率  
(D)可轉換債的流動性變差時，可能導致可轉換債出現折價狀況
31. 香港人民幣債券於 2011 年第四季出現較大幅度的跌價，其原因為何？  
(A)投資人對於信用等級較差的債券要求合理之報酬 (B)投資人對人民幣升值預期的改變  
(C)投資人不再追逐籌碼，轉而要求合理之票面利率與信用利差 (D)以上皆是
32. 在標準常態分配下，95%信賴區間為 1.645 個標準差，99%信賴區間為 2.326 個標準差。若 1 天 VaR95%為 400 萬元，則 100 天 VaR99%約為多少？  
(A)5,656 萬 (B)4,000 萬 (C)2,829 萬 (D)1,530 萬
33. 某債券市價為 9,820,000 元，Macaulay duration 為 8.32，殖利率為 4%，每年付息一次，其 DV01 為多少？  
(A)4,242 元 (B)3,982 元 (C)8,170 元 (D)7,856 元
34. 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
35. 下列有關美國政府公債發行市場的敘述，何者為非？  
(A)目前二、五、十、三十年期，均定期發行 (B)並沒有增額發行的制度  
(C)差別價格標，又可分為競標與非競標 (D)單一價格標又稱之為荷蘭標
36. 下列何種行業為我國債券市場最主要之造市者？  
(A)銀行 (B)證券商 (C)保險公司 (D)信託投資公司
37. 下列有關我國政府公債之敘述，何者為非？  
(A)可以在臺灣證券交易所交易，或證券商營業處所議價交易 (B)交易時採殖利率報價  
(C)交割日多為成交後之次二個營業日 (D)有活絡的附條件交易市場
38. 下列有關擔保債權證券(CDO)的敘述，何者為非？  
(A)受 2007 年美國次級房貸風暴影響，近年來發行量大幅萎縮  
(B)相同案件的 CDO 中，最高等級券次(Super senior tranche)的收益率最高，而權益券次(Equity tranche)的收益率最低  
(C)通常會將一群標的債權，加以包裝分券，並給予不同評等  
(D)CDO 可透由債券或放款包裝而成，亦可透由信用違約交換交易(CDS)組合而成
39. 下列有關香港人民幣債券市場的敘述，何者為非？  
(A)各機構在香港發行之人民幣債券，俗稱為點心債  
(B)大陸政府亦為該市場之發行者  
(C)發行利率較大陸地區低，是吸引發行機構前來發債之原因  
(D)任何機構在香港發行人民幣債券取得之資金，可自由匯入大陸使用
40. 發行公司以其信用發行之公司債，發生違約時，此類公司債之持有人應如何求償？  
(A)得處分發行公司之財產，以達求償及保障債權之措施  
(B)比照公司一般債權人依民法求償程序透過受託人求償  
(C)得向發行人之保證銀行求償  
(D)比照公司股東依法分配公司之剩餘財產
41. 普通公司債係指股份有限公司為籌措中、長期資金，所發行之債務憑證，大體而言，具有二大特性，一為債務證券化、一為債權信託化，有關債權信託化之意義，下列敘述，何者正確？  
(A)係指在債券發行機制中設計由受託人代表投資人集體行使其相關之權利義務  
(B)係指在債券發行機制中設計將債務人所提供之擔保品由受託機構來管理  
(C)係指在債券發行機制中設計由受託人接受發行公司之委託，針對公司債發行後，相關義務之履行保證責任  
(D)係指在債券發行機制中，設計由受託人負責本息兌領之責任
42. 有關美國公債市場之敘述，下列何者為非？  
(A)採電腦記帳，不需所有權之書面證明 (B)持有期間在 6 個月以內者屬短期資本利得  
(C)可透過集中市場交易，但大多數在店頭市場進行 (D)其發行時間是定期發行
43. 下列何者是投資人進行可轉換公司債套利所必須注意之風險或限制？  
(A)平盤以下放空限制 (B)可轉債的流動性風險 (C)融券回補的風險 (D)以上皆是
44. 下列有關我國政府公債相關實務之敘述，何者為非？  
(A)於等殖成交系統買賣斷交易之單位為 5,000 萬元  
(B)非公債自營商只能透過證券商營業處所議價交易公債  
(C)發行年期只有 5 年、10 年與 20 年  
(D)有增額發行的設計
45. 下列有關我國附條件交易與債券型基金及銀行定存之比較，何者為非？  
(A)附條件交易承作天期比銀行定存有彈性  
(B)附條件交易可採電話交易，債券型基金則須填寫申購或贖回申請書  
(C)附條件交易利息與銀行定存利息相同，超過 27 萬的部份，需課綜合所得稅  
(D)附條件交易承作時利率即確定，本息回收金額可預期，債券型基金之投資收益，要視基金操作績效而定
46. 下列有關我國櫃檯買賣中心之債券借券中心的敘述，何者為非？  
(A)借券標的為中央登錄公債  
(B)借貸單位以 5,000 萬或其整數倍  
(C)借貸期限自交易日起，最長以六個月為限，且不得跨領息日之前二個營業日  
(D)可分為定價交易、議價交易及議借交易
47. 下列有關我國可轉換債之敘述，何者為非？  
(A)多掛牌於證券櫃檯買賣中心 (B)不可於營業處所議價交易  
(C)不一定有信用評等 (D)常有凍結期，明訂發行後的一段時間內投資人無法行使轉換權利
48. 下列何者對不動產投資信託(REITs)之敘述是錯誤的？  
(A)係指委託人先移轉不動產或相關權利予受託機構 (B)可於集中市場上市掛牌交易  
(C)利於小額投資人之參與 (D)對法人機構而言，可減少資金積壓情形
49. 中央登錄債券系統，係以中央銀行為跨行連線中心，辦理跨行交易債券或款項之轉帳業務，中央銀行每日受理之截止時間為何？  
(A)15 時 (B)16 時 (C)17 時 (D)18 時
50. 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

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

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