

合作金庫商業銀行 103 年新進人員甄試試題

甄才類別【代碼】：財務交易人員【F2601】

科目二：財務金融及貨幣銀行學

*請填寫入場通知書編號：_____

注意：①作答前須檢查答案卡（卷）、入場通知書編號、桌角號碼、應試類別是否相符，如有不同應立即請監試人員處理，否則不予計分。
②本試卷為一張雙面，測驗題型分為【四選一單選選擇題 50 題，每題 1.4 分，合計 70 分】與【非選擇題 2 題，每題 15 分，合計 30 分】。
③選擇題限以 2B 鉛筆於答案卡上作答，請選出最適當答案，答錯不倒扣；未作答者，不予計分。
④非選擇題限以藍、黑色鋼筆或原子筆於答案卷上採橫式作答，並請從答案卷內第一頁開始書寫，違反者該科酌予扣分，**不必抄題但須標示題號**。
⑤本項測驗僅得使用簡易型電子計算器(不具任何財務函數、工程函數功能、儲存程式功能)，但不得發出聲響；若應考人於測驗時將不符規定之電子計算器放置於桌面或使用，經勸阻無效，仍執意使用者，該科扣 10 分；該電子計算器並由監試人員保管至該節測驗結束後歸還。
⑥請勿於答案卡（卷）書寫應考人姓名、入場通知書號碼或與答案無關之任何文字或符號。
⑦答案卡（卷）務必繳回，未繳回者該科以零分計算。

壹、四選一單選選擇題 50 題（每題 1.4 分）

- 【2】1.大元公司發行一檔面額為\$100,000 的可轉債，轉換比率為 2,500 股，假設在發行基準日所算得之該公司股票價格為\$37，則該可轉債的轉換溢酬應該是：
① 8.00% ② 8.11% ③ 8.22% ④ 8.75%
- 【1】2.相較於同一家公司所發行之相同期限的公司債，僅考慮轉換權與賣回權，則可轉債的票面利率：
①應該比普通公司債的票面利率低 ②應該比普通公司債的票面利率高
③應該與普通公司債的票面利率相等 ④不可能為零
- 【4】3.在其他條件相同的情況下，以下各保本型商品的保本率與參與率設計，何者對投資人最有利？
①保本率 80%、參與率 90% ②保本率 90%、參與率 90%
③保本率 95%、參與率 85% ④保本率 95%、參與率 90%
- 【3】4.大元券商發行了一檔結構型商品，發行價格為面額的 100%，約定一年後只要標的股價不低於目前價格的 90%時，即可領回 110%的面額，請問該商品最有可能是下列何者？
①看多型保本商品 ②看空型保本商品 ③看多型高收益商品 ④看空型高收益商品
- 【1】5.如果經理人預期未來市場利率將逐漸攀升，則應該如何調整債券投資組合之部位以降低損失或增加收益？
①賣出反浮動利率債券，買進浮動利率債券 ②賣出短期債券，買進長期債券
③賣出浮動利率債券，買進短期債券 ④賣出浮動利率債券，買進長期債券
- 【4】6.林先生目前持有公債部位，若要規避利率上漲的風險，他可以採取下列何種避險策略？
①賣出債券賣權 ②賣出利率交換 ③買進公債期貨 ④買進遠期利率合約
- 【1】7.有關利率交換之敘述，下列何者錯誤？
①利率交換的本金為名目本金，到期末才需要進行交換
②基差交換係指浮動利率對浮動利率之交換，但雙方採用不同浮動利率指標
③利率交換的買方是支付固定利率的一方
④最常見的利率交換是固定利率交換浮動利率
- 【3】8.利率交換可降低交易雙方資金成本，主要係利用交易雙方之：
①操作組合 ②利率期間結構 ③信用差異 ④變更資產報酬
- 【2】9.投資人購買一個連結台積電股價的高收益股權結構債券，就相當於：
①買進一個零息債券，同時買進台積電股票的賣權或買權
②買進一個零息債券，同時賣出台積電股票的賣權或買權
③賣出一個零息債券，同時賣出台積電股票的賣權或買權
④賣出一個零息債券，同時買進台積電股票的賣權或買權
- 【4】10.債券利率免疫操作策略的基本原則是：
①增加高利率債券的投資比率 ②提高浮動利率債券的投資比率
③避免投資於高利率風險之債券 ④確保債券的投資期限等於債券的存續期間

- 【3】11.林先生於三年前以\$50,000 投資於某基金，投資淨值在過去三年分別為\$51,200、\$50,250、\$52,750。假設該基金並未分配任何盈餘，則林先生投資該基金的算數平均年報酬率是多少？
① -0.80% ② 0.84% ③ 1.84% ④ 2.84%
- 【3】12.「大元公司的一天 99% VaR 為\$1,000」，該敘述的正確解釋應該是：
①一天之內，有 99%機會大元公司的損失超過\$1,000
②十天之內，有 99%機會大元公司的損失超過\$10,000
③一天之內，有 1%機會大元公司的損失超過\$1,000
④十天之內，有 1%機會大元公司的損失超過\$10,000
- 【4】13.債券信用評等的等級愈高，則債券的何種風險就愈低？
①流動性風險 ②利率風險 ③期限風險 ④違約風險
- 【2】14.假設某債券的違約曝險值為\$150,000，在該債券發生違約後，剩餘價值僅為\$45,000，表示該債券的違約損失率等於：
① 60% ② 70% ③ 80% ④ 90%
- 【1】15.有關風險值(Value at Risk, VaR)的敘述，下列何者正確？
①歷史模擬法可以應用於線性及非線性商品之風險值估算
②變異數-共變異數法適用於處理非常態特性之部位
③使用蒙地卡羅模擬法不會有模型風險
④投資組合次級市場流動性越小時，風險值的評估期間應該越短
- 【3】16.利率上漲通常會造成債券價格的下跌，但是債券的投資價值並不一定會因而減少，這是因為債券價格與下列何者呈現反向關係？
①債息收益 ②債券資本利得 ③債息再投資收益 ④債券資本損失
- 【3】17.利率波動性的估計，可以使用過去一段時間的日資料計算其變動的變異數。若每日利率變動的變異數等於 0.04%，可以推知該利率每月波動之標準差約等於（假設當月為 25 天）：
① 5.0% ② 7.5% ③ 10.0% ④ 12.5%
- 【1】18.在其他條件不變的情況下，下列債券何者之利率風險較高？
①票面利率 3%，10 年期 ②票面利率 3%，4 年期
③票面利率 6%，8 年期 ④票面利率 8%，2 年期
- 【2】19.有關債券凸率之敘述，下列何者錯誤？
①可提前贖回債券的凸率有可能小於零 ②債券凸率越大對債券持有人越不利
③普通債券的凸率大於零 ④普通債券的價格曲線是一條凸向原點的弧線
- 【3】20.假設即期利率曲線為向上傾斜時，平價債券殖利率曲線應該會落在即期利率曲線的：
①上方 ②相同點 ③下方 ④不確定
- 【4】21.下列敘述何者錯誤？
①超浮動利率債券是透過槓桿係數來控制其對指標利率變動的敏感度
②浮動利率債券的債息會隨著市場利率作同方向的變動
③反浮動利率債券的債息會隨著市場利率作反方向的變動
④反浮動利率債券的利率風險小於相同期限的固定利率債券
- 【2】22.假設一個即將發行之保本型債券其價值為債券面額的 105%，其中包含零息債券價值為 85%，選擇權價值為 20%。若發行公司要以平價（100%的債券面額）發行此保本型債券，則參與比率應該設計為多少？
① 65% ② 75% ③ 85% ④ 98%
- 【4】23.一個三年到期，每半年重設利率一次的反浮動利率債券，其債券價格的利率敏感度：
①等於一個半年到期之固定利率債券 ②等於一個三年到期之固定利率債券
③小於一個半年到期之固定利率債券 ④大於一個三年到期之固定利率債券
- 【2】24.一檔 1 x 4 的遠期利率合約，約定利率為 8%，名目金額為\$1,000,000。在合約到期時，市場利率為 7%，則在一年 360 天，每月為 30 天的假設下，該遠期利率合約之交割金額是多少？
① \$2,200 ② \$2,457 ③ \$3,457 ④ \$3,750
- 【3】25.若市場利率呈現下跌走勢，對於反浮動利率債券投資人而言，下列敘述何者正確？
①債券價格增加，但是債息減少 ②債券價格減少，但是債息增加
③債券價格與債息均會增加 ④債券價格與債息均會減少

【請接續背面】

- 【1】26.當投資人預期市場利率的波動性將增大時，進行下列何種操作策略為最佳？
 ①增加債券凸率較大的債券 ②增加持有存續期間較長的債券
 ③減少持有浮動利率債券 ④減少持有附選擇權之債券
- 【1】27.甲債券投資組合與乙債券投資組合具有相同的修正存續期間以及信用風險，甲債券投資組合的到期期限配置較為分散，而乙債券投資組合的到期期限配置則較為集中。若兩組合的建置成本相同，而經理人預期市場利率會有較大的變動時，持有何種債券組合會比較有利？
 ①甲債券投資組合 ②乙債券投資組合 ③無差異 ④無法判定
- 【4】28.若1天95% VaR 為\$300，則100天99% VaR 會最接近多少？
 ① \$4,000 ② \$4,100 ③ \$4,200 ④ \$4,236
- 【2】29.根據歷史交易資料，若殖利率在95%信賴區間內，一個月的波動率可達40 bps，那麼市價\$5,000,000、修正存續期間為3.6年的4年期公債，其一個月的95% VaR 為何？（1 bp=0.01%）
 ① \$65,000 ② \$72,000 ③ \$75,000 ④ \$88,000
- 【2】30.大元公司所發行的公司債存續期間為5年期，該公司於公司債發行滿2年之後，大元公司有權將該債券買回。投資人若購買此債券，相當於購買了：
 ①2年期債券並同時買入一個2年期買權，標的為2年後生效的3年期債券
 ②2年期債券並同時賣出一個2年期買權，標的為2年後生效的3年期債券
 ③3年期債券的賣權
 ④2年期債券的賣權
- 【3】31. A、B 兩債券的修正存續期間分別為3.5及5.2，而此兩債券的價格存續期間則等於\$356與\$512。若以A、B 兩債券建立一投資組合，則此投資組合的修正存續期間是多少？
 ① 4.14 ② 4.24 ③ 4.34 ④ 4.64
- 【4】32.債券的違約機率可以透過債券的交易資訊來計算。假設一個三年期零息公司債的殖利率為3%，違約損失率為100%，而相同期限零息公債的殖利率為2.6%，則此公司債在三年內發生違約的機率約為：
 ① 0.04% ② 0.50% ③ 1.00% ④ 1.17%
- 【3】33.貨幣市場共同基金可投資的商品，下列何者正確？
 ①股票 ②金融債券 ③歐洲美元 ④信託憑證
- 【1】34.由於資訊不對稱，處於資訊劣勢的貸方，因為不能辨別借方的信用好壞，而做出不利於自己的決策，是為：
 ①逆選擇 ②利率風險 ③道德危險 ④市場風險
- 【4】35.以CAMELS 對銀行進行評比，其中C是指：
 ①獲利能力 ②資產品質 ③經營品質 ④資本適足性
- 【4】36.貨幣基數（準備貨幣）的內容，下列何者錯誤？
 ①法定準備金 ②超額準備金 ③流通在外的通貨 ④中央銀行儲蓄券
- 【3】37.央行進行公開市場買賣操作，調節貨幣供給量，此一公開市場是：
 ①股權市場 ②發行市場 ③次級市場 ④集中市場
- 【3】38.根據利率期間結構理論，下列何者隱含長、短期債券可部分替代？
 ①預期理論 ②市場分割理論
 ③流動性貼水理論 ④資本資產定價理論
- 【3】39.根據費雪方程式，如果日本名目利率為每年4%；日本預期通貨膨脹率為3%；美國名目利率為每年6%；美國預期通貨膨脹率為2%，則：
 ①美國實質利率 -4% ②美國實質利率 1%
 ③日本實質利率 1% ④日本實質利率 -2%
- 【3】40.流動性偏好理論主張貨幣需求受到下列何者的影響？
 ①利率與風險 ②風險與所得 ③所得與利率 ④物價與風險
- 【1】41.下列何者是我國央行執行貨幣政策的中間目標？
 ① M₂ ②準備貨幣 ③拆款利率 ④通貨膨脹率
- 【1】42.其他條件不變下，當票面利率大於到期收益率時，則債券：
 ①溢價發行 ②折價發行 ③平價發行 ④不一定
- 【1】43.市場中所謂的投資等級債券，係指債券信用評等達何等級以上？
 ① BBB-（含）以上者 ② BB-（含）以上者 ③ B-（含）以上者 ④ CCC-（含）以上者

- 【2】44.自由準備是指：
 ①法定準備加超額準備 ②超額準備減借入準備
 ③法定準備加借入準備 ④實際準備減非借入準備
- 【4】45.下列何者的存款創造額度比較小？
 ①向央行窗口貼現 ②出售債券給央行 ③出售美元給央行 ④客戶以現金存入
- 【3】46.下列商品或交易，何者屬於表外項目？
 ①貼現放款 ②附買回交易 ③擔保信用狀 ④可轉讓定期存單
- 【2】47.根據預期理論，當未來的短期利率呈現下跌走勢，則殖利率曲線的斜率為：
 ①正 ②負 ③零 ④不一定
- 【1】48.有關金融同業拆款市場，下列敘述何者錯誤？
 ①利率波動性小 ②以隔夜拆款最多 ③為調整準備金部位 ④相當於聯邦資金市場
- 【2】49.預期市場利率上升且利差縮小，若銀行採用負的資金缺口，則淨利息收入是：
 ①增加 ②減少 ③不變 ④不一定
- 【3】50.假設新臺幣對美元大幅貶值，為維持匯率穩定，央行採用沖銷式的外匯干預，則其資產與負債的變化，下列何者正確？
 ①國外資產增加 ②準備貨幣增加 ③有價證券增加 ④政府存款增加

貳、非選擇題二大題（每大題15分）

題目一：

假設利率 r 服從隨機過程： $dr = \kappa(\theta - r)dt + \sigma dZ$ ，其中 κ, θ, σ 為固定正數， $dZ = \sqrt{dt} \cdot \varepsilon$ 為韋納過程 (Wiener process)， ε 服從標準常態分配。如果目前的利率水準 $r=2.5\%$ ， $\kappa=0.8$ ， $\theta=2\%$ ， $\sigma=10\%$ ，請問：

（一）未來一個月，利率可望上升或下降？【7分】

（二）一個月後，利率的期望值為何？【8分】

題目二：

根據財金相關的報導，M_{1B} 與 M₂ 的年增率雙雙下降，但仍持續呈現「黃金交叉」走勢。請問：

（一）M_{1B} 與 M₂ 的定義？【4分】

（二）何謂黃金交叉？【3分】

（三）影響貨幣供給減少的原因為何？【8分】