

# 103 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。

- 下列何者敘述正確？  
(A)放空長天期的公債期貨將增加債券投資組合的 duration  
(B)買進長天期的公債期貨將減少債券投資組合之 duration  
(C)買進長天期的公債期貨將增加債券投資組合之 duration  
(D)以上皆非
- 下列何種債券，提供投資人有權利在未到期前，將該債券提前賣回予發行機構？  
(A)附買回權公司債  
(B)附賣回權公司債  
(C)可轉換公司債  
(D)高收益債券
- 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
- 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
- 零息債券的折價部分應為投資人的：  
(A)利息收入  
(B)資本利得  
(C)再投資收入  
(D)利息收入的減項
- 投資寶島債券(人民幣計價債券)的投資報酬率主要包含：  
(A)利息收益  
(B)資本損益  
(C)匯率損益  
(D)以上皆是
- 下列何者不得為我國債券市場的發行人？  
(A)中央政府  
(B)商業銀行  
(C)公開發行公司  
(D)縣政府
- 目前公司債的證券交易稅率為：  
(A)千分之三  
(B)千分之六  
(C)千分之一  
(D)零
- 假設臺灣今年第一季季節調整後的 GDP 較上季成長 2.0%，試問年度化的 GDP 成長率為何？  
(A)2.0%  
(B)8.0%  
(C)8.2%  
(D)8.8%
- 有關國內生產毛額的敘述，下列何者為非？  
(A)英文縮寫為 GDP  
(B)按季公布一次  
(C)為綜合指標  
(D)其平減指數可作為物價變動狀況之參考
- 下列何者非評估景氣循環「落後指標」的構成項目？  
(A)工業生產變動率  
(B)失業率  
(C)金融業隔夜拆款利率  
(D)經常性受僱員工人數
- 景氣對策信號呈現「藍燈」時，表示：  
(A)景氣低迷  
(B)景氣熱絡  
(C)景氣略冷  
(D)景氣略熱
- 債券到期收益率在使用上之假設為：需持有至到期日，且收到的利息之再投資報酬率：  
(A)無須考慮  
(B)要小於 0  
(C)要等於 0  
(D)要等於到期收益率

14. 乙券商發行了一檔看空型公債連結保本債券，條件為保本率 95%，當公債價格上漲 1%，期末收益增加 1.5%。今若保本率調為 90%，下列參與率何者較為合理？  
 (A)80% (B)150%  
 (C)200% (D)100%
15. 有關可轉換公司債資產交換之敘述，下列何者正確？  
 (A)固定收益端之投資人相當投資於附賣回權之公司債  
 (B)與剛發行的認購權證相較，可轉換公司債選擇權端交易之流動性較低  
 (C)固定收益端之投資人僅需承擔交易商之信用風險  
 (D)因其次級流動性不佳，證券商承作之意願不高
16. 下列何者非中央銀行的政策目標？  
 (A)促進金融穩定 (B)健全銀行業務  
 (C)活絡股票市場 (D)維護對內及對外幣值之穩定
17. 下列何者非屬於景氣指標中的「實質面指標」？  
 (A)工業生產 (B)物價概況  
 (C)批發、零售及餐飲業營業額 (D)就業概況
18. 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)12 個月
19. 有關採購經理人指數(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 表示國內製造業處於擴張 (D)為消費面指標
20. 有關各國央行之利率政策決定單位，下列何者為非？  
 (A)美國 Fed 是聯邦公開市場操作委員會(FOMC)  
 (B)歐洲央行是管理委員會(Governing Council)  
 (C)我國央行是理監事會議，每季開會一次  
 (D)FOMC 每月召開一次
21. 有關貨幣供給之說明，下列何者為非？  
 (A)M1B 包括通貨淨額及活期性存款  
 (B)M2 包括 M1B 及定期存款  
 (C)每月 25 日央行會公布前月貨幣供給資訊  
 (D)外匯存款之變動與國內資金變化無關
22. 假設某企業發行公司債募得之金額低於其發行之債券面額，則採行折溢價攤銷後所認列的利息費用應該比付出的票面利息：  
 (A)相等 (B)大 (C)小 (D)不一定
23. 假設附息公債的殖利率曲線為向上傾斜(Upward-sloping)時，則根據拔靴法(Bootstrapping)所建構的零息公債殖利率曲線應該在前者的：  
 (A)上方 (B)下方 (C)重疊 (D)不一定
24. 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
25. 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？(市場利率為 7%)  
 (A)27,510 元 (B)21,796 元  
 (C)55,018 元 (D)43,592 元

【請續背面作答】

26. 所謂 Current Yield 係指：
- (A) 債券每年付息金額除以其市值 (B) 最新發行之殖利率  
(C) 目前交易市場上之債券殖利率 (D) 債券息票之再投資利率
27. 永續債券面額 100 萬元，票面利率為 7%，若要求之報酬率為 5%，則該債券之價格為：
- (A) 1,400,000 元 (B) 1,200,000 元  
(C) 1,070,000 元 (D) 1,050,000 元
28. 信賴區間愈大，VaR 會：
- (A) 愈大 (B) 愈小 (C) 不變 (D) 不一定
29. 同樣在 10 年後到期的 3 種債券：甲. 固定利率債券；乙. 零息債券；丙. 浮動利率債券，一般來說其存續期間大小順序為何？
- (A) 甲 > 乙 > 丙 (B) 乙 > 丙 > 甲  
(C) 乙 > 甲 > 丙 (D) 甲 > 丙 > 乙
30. 假設有一債券殖利率為 3%，當殖利率下跌 1bp(0.01%) 時，則價格漲幅為 0.05%，試問該債券的存續期間最接近幾年？
- (A) 0.5 年 (B) 2.5 年  
(C) 5 年 (D) 10 年
31. 假設某投資組合有甲、乙兩券，甲債券市價 4,000 萬元，存續期間為 5，乙債券市價 6,000 萬元，存續期間為 10，試問該投資組合之存續期間為多少？
- (A) 6 (B) 8  
(C) 9 (D) 無法判斷
32. 櫃買中心網站每日公布數種方法編製的公債零息殖利率曲線供市場參考，下列何者不是該中心所採用的編製方法？
- (A) 拔靴法(Bootstrapping) (B) Cubic B-Spline 模型  
(C) Svensson 模型 (D) 以上皆有採用
33. 假設某 5 年後到期之債券，其目前殖利率為 3%，則票面利率為下列何者時，該債券將具有最大的存續期間？
- (A) 1% (B) 2% (C) 3% (D) 無法判斷
34. 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
35. 溢價債券所認列之利息收入較票面利率：
- (A) 高 (B) 低 (C) 相等 (D) 不一定
36. 浮動利率債券之存續期間等於：
- (A) 零 (B) 3 個月  
(C) 6 個月 (D) 距離下次利率重設的時間長度
37. 一般而言，公債發行前交易之最後交易日為：
- (A) 公債發行日 (B) 公債發行日的前 1 個營業日  
(C) 公債投標日 (D) 公債投標日的前 1 個營業日
38. 下列何者不得申請中央公債交易商之資格？
- (A) 銀行 (B) 中華郵政公司  
(C) 票券商及證券商 (D) 投信業
39. 有關公債標售，下列何者正確？
- (A) 僅能用英國標投標 (B) 複數利率標分為競標與委託標兩種  
(C) 票面利率以 0.25% 為級距來訂定 (D) 限具中央公債交易商資格者才能直接參加投標

40. 上市櫃公司發行普通公司債自何時起全面改以無實體方式發行？  
(A)民國 85 年 7 月 1 日 (B)民國 90 年 7 月 1 日  
(C)民國 95 年 7 月 1 日 (D)民國 100 年 7 月 1 日
41. 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
42. 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
43. 若殖利率曲線斜率為正，則零息債券之殖利率比同期間之附息票債券之殖利率：  
(A)高 (B)低  
(C)相等 (D)不一定
44. 94 甲 2 期中央政府公債於 94 年 1 月發行，票面利率 1.875%，該期公債於 94 年 4 月增額發行，其標售結果為：最高得標利率 1.84%，最低得標利率為 1.7%，加權平均利率 1.809%，票面利率為：  
(A)1.84% (B)1.875%  
(C)1.809% (D)1.75%
45. 普通公司債於發行公司發生違約無法給付本息情事者，下列哪一機構得以代理公司債債權人行使追償利益？  
(A)保證機構 (B)代理還本付息機構  
(C)受託機構 (D)簽證機構
46. 國內中央政府公債次級市場目前採行何種方式報價？  
(A)不含息的百元價格 (B)含息的百元價格  
(C)殖利率 (D)當期收益率
47. 假設不考慮稅負，甲證券公司於 103 年 1 月 7 日與銀行承作 5,000 萬元之債券附賣回交易(RS)，約定利率 2%，並於 103 年 1 月 27 日到期，則該交易到期時：  
(A)甲證券公司收到 50,000,000 元 (B)甲證券公司付出 50,000,000 元  
(C)甲證券公司收到 50,054,795 元 (D)甲證券公司付出 50,054,795 元
48. 假設不考慮稅負，某證券公司與小張承作 1,000 萬元之債券附買回交易(RP)，承作期間 60 天、約定利率 1.8%，到期後本息全額續作 30 天期 RP、約定利率 1.5%，試問小張於該二筆 RP 交易到期後共可得多少本息？  
(A)41,918 元 (B)41,954 元  
(C)10,041,918 元 (D)10,041,954 元
49. 下列何者非現行的債券借券交易型態？  
(A)定價交易 (B)議價交易  
(C)競價交易 (D)議借交易
50. 假設市場對於某公債有 1.5815%、1.5830%、1.5850%三筆公開的賣出報價，試問其最佳報價為何(即對買方最有利的報價為何)？  
(A)1.5815% (B)1.5830%  
(C)1.5850% (D)無法判斷

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