

# 105 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

- 在貨幣政策中，存款準備比率越高，則銀行創造信用的能力：  
(A)越高 (B)越低 (C)無影響 (D)視當時經濟環境而定
- 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
- 債券投資之收益包含： I.利息收入；II.資本利得(損失)；III.再投資收益  
(A)僅 I、II (B)僅 I、III (C)僅 II、III (D)I、II、III
- 投資人持有附賣回權的債券(Putable 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)低 (B)高 (C)相同 (D)以上皆非
- 聯邦機構債券報價 5YNC2Y，代表意義為何？  
(A)五年期債券、第三年附有一發行者買回權 (B)五年期債券、第二年附有一投資人賣回權  
(C)五年期債券、第三年附有一投資人賣回權 (D)五年期債券、第二年附有一發行者買回權
- 雙元匯率債券 (Dual Currency Note)的投資人預期，若是在到期時連結的匯率高於履約價格，投資人可以獲得比貨幣市場收益率為高的報酬率，其原因是：  
(A)投資人賣一個賣權給發行人 (B)投資人賣一個買權給發行人  
(C)投資人向發行人買一個買權 (D)投資人向發行人買一個賣權
- 下列何者非屬於景氣指標中的金融面指標？  
(A)物價概況 (B)貨幣供給 (C)商業動向 (D)國際收支
- 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
- 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)FOMC 每月召開一次  
(C)我國央行是理監事會議，每季開會一次  
(D)歐洲央行是管理委員會(Governing Council)
- 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，會買入銀行持有之政府公債及央行定存單  
(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
- 下列何者具有對抗通貨膨脹的力量？  
(A)不動產投資信託受益證券 (B)信用卡債權證券  
(C)住宅貸款轉付證券 (D)汽車貸款轉付證券
- 有關國內生產毛額之敘述，下列何者為非？  
(A)英文縮寫為 GDP (B)按季公布一次  
(C)由國發會發佈 (D)其平減指數可作為物價變動狀況之參考
- 下列何種情況是債券折價發行(Selling at a discount)的情形？  
(A)票面利率 > 當期殖利率 > 到期殖利率 (B)票面利率 = 當期殖利率 = 到期殖利率  
(C)票面利率 < 當期殖利率 < 到期殖利率 (D)當期殖利率 > 票面利率 > 到期殖利率
- 投資債券時，若投資組合係採取免疫操作之架構，其背後之假設何者為非？  
(A)殖利率曲線為一水平線 (B)債券沒有違約或提前贖回之風險  
(C)利率變動使得殖利率曲線平行移動 (D)債券具不可分割之特性

15. 根據債券價格五大定理，當預期利率上升時，若投資人要進行買入持有至到期的投資策略，應選擇哪一種債券最有利？  
 (A)到期期間長，低票面利率 (B)到期期間長，高票面利率  
 (C)到期期間短，高票面利率 (D)到期期間短，低票面利率
16. 若一債券之修正存續期間為 4.5 年，凸度為 36，當殖利率上升 1% 時，請計算該券之價格變化比例？  
 (A)-4.23% (B)+4.23% (C)-4.32% (D)+4.32%
17. 假設一投資組合中，甲債券 4,000 萬元，Duration 為 3，乙債券 2,000 萬元，Duration 為 5，請問該投資組合之約當 Duration 為多少？  
 (A)3.75 (B)3.67 (C)3.5 (D)無法判斷
18. 以下何者為債券價格對利率變動之敏感度分析工具? I Modified Duration；II Convexity；III Vega；IV PVBP  
 (A)I、II (B)I、III、IV (C)I、II、III (D)I、II、IV
19. 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
20. 下列何者非公債發行定期適量公告制度之功能?  
 (A)機構法人得以妥善安排資金落點及運用方式  
 (B)可改善市場因發行公告致價格波動的負面影響  
 (C)有助於建構債券市場殖利率曲線  
 (D)具有價格發行之功能
21. 信賴區間愈大，VaR 會：  
 (A)愈大 (B)愈小 (C)不變 (D)不一定
22. 以下四題 22-25 為一個題組：甲債券之利率為 LIBOR + 1.3%，乙債券之利率為 25% - 2xLIBOR，如兩券同時發行，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
23. 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%
24. 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%
25. 承上題，乙券最多可領多少利息？  
 (A)11.2% (B)12.5% (C)13.8% (D)25%
26. 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？(三年半期利率為 7%)  
 (A)27,510 元 (B)21,796 元 (C)55,018 元 (D)43,592 元
27. 一般而言，競標結果中的 Bid to Cover Ratio 越高代表市場\_\_\_\_\_公債行情。  
 (A)看空 (B)看多 (C)持平 (D)看法分歧
28. 有關公債發行前交易，下列何者為非？  
 甲. 標購日的 8 個營業日前開始交易；乙. 在櫃買中心的等值交易系統交易；丙. 可以放空操作；  
 丁. 發行日當天淨額交割；戊. 增額公債沒有發行前交易機制  
 (A)乙、丁、戊 (B)甲、丙 (C)乙、丁 (D)甲、戊
29. 下列何者非為主要公債交易商被賦予之權利及義務？  
 (A)擔任債券市場造市者角色 (B)參與央行公開市場操作  
 (C)可於拆款市場拆借資金 (D)承作附條件交易額度限制放寬

30. 下列何種制度係為延長各年期指標公債之交易壽命，以有效建立債券殖利率曲線而採用？  
 (A)公債競標制度 (B)公債增額發行制度  
 (C)公債發行前交易制度 (D)債券遠期交易
31. 甲公開發行公司的資產為 39,320,208 仟元，負債為 16,357,703 仟元，目前公司未償無擔保公司債餘額 4,746,625 仟元，甲公司將依公司法及證交法相關規定私募普通公司債，請問目前甲公司可再募集發行普通公司債上限額度為：  
 (A)41,178,385 仟元 (B)18,215,880 仟元  
 (C)87,103,395 仟元 (D)6,734,628 仟元
32. 下列何者非普通公司債承銷商(財務輔導顧問)於普通公司債發行市場所扮演的功能？  
 (A)發現價格功能 (B)銷售普通公司債  
 (C)協助發行公司順利完成債券之募集 (D)洽詢且決定公司債之受託機構
33. 發行有擔保普通公司債，下列哪二個機構不得由同一家金融機構擔任？  
 (A)代理還本付息機構、受託機構 (B)保證機構、代理還本付息機構  
 (C)代理還本付息機構、受託機構 (D)保證機構、受託機構
34. 下列哪一種資金募集方式不屬於現行國內普通公司債常用之方式？  
 (A)洽商銷售 (B)詢價圈購  
 (C)未委託承銷商對外公開承銷 (D)私募
35. 設一年期與二年期利率分別為 2%與 2.2%，則隱含之一年後一年期遠期利率為：  
 (A)2% (B)2.1% (C)2.2% (D)2.4%
36. 某一永續債券之息票利息為 8%，每年付息一次，市場殖利率為 6.4%，則每百元面額之理論價為？  
 (A)125 元 (B)80 元 (C)116 元 (D)無法計算
37. 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)僅 I、II (B)僅 I、III (C)僅 II、III (D)I、II、III
38. 甲乙二債券之 Duration 分別為 4 年與 9 年，若各投資等量金額，Duration 為多少？  
 (A)5 年 (B)5.5 年 (C)6 年 (D)6.5 年
39. 以下二題 39-40 為一題組：永續債券之息票利息為 8%，目前殖利率為 10%，若每年複利一次，其市價為百分之多少？  
 (A)80 (B)108 (C)98 (D)90
40. 承上題，該債券之 Macaulay Duration 為多少？  
 (A) $\infty$  (B)11 (C)10 (D)無法計算
41. 櫃買中心「債券借券中心」之定價交易，依規定現行之借券費率為借券面額之\_\_\_\_\_。  
 (A)5% (B)2.5% (C)1% (D)免費
42. 我國短期利率期貨之報價方式為：  
 (A)百元報價、每百元 0.005 元 (B)百元報價、每百元 0.01 元  
 (C)利率報價、每單位為 0.5bp (D)利率報價、每單位為 1bp
43. 公債期貨交易，債券交割不足時採取何種方式處理？  
 (A)借券方式 (B)現金結算 (C)以上兩者皆有 (D)申報違約交割
44. 下列有關 RS 借券交易的敘述何者是錯誤的？  
 (A)通常借入債券一方須支付利息費用 (B)RS 借券交易為一種放空操作策略  
 (C)遠期債券的買方可以透過 RS 借券交易避險 (D)RS 借券交易不得跨越該債券的領息日
45. 陳先生以 97.345 賣出我國短期利率期貨一口，並於隔日以 98.655 平倉，則陳先生的損益情況如何？  
 (A)賺 107,680 (B)賺 82,200 (C)賠 107,680 (D)賠 82,200
46. 某乙於 4 月 1 日存入 \$150,000，並以 107.200 買進一口我國公債期貨，假設維持保證金為 \$115,000，則公債到下列哪一個價位時，須補繳保證金：  
 (A)106.7 (B)106.5 (C)106.3 (D)106

47. 假設某公司持有我國公債部位有 5 億元，Duration 為 5，預測利率將下跌，而想將此部位之 Duration 拉長為 7，則應約買入公債期貨幾口(假設 CTD Duration 為 8)?  
(A)28 (B)25 (C)13 (D)30
48. 承作保證金交易 4,000 萬元面額，其 PVBP 約為 0.15%，並以 100bps 作為收取基礎，則投資人需繳多少保證金?  
(A)400 萬元 (B)600 萬元 (C)700 萬元 (D)800 萬元
49. 甲證券公司於 105.1.10 承作公債附賣回交易 2,000,000 元，約定利率 2.0%，並於 105.2.23 到期，則該交易到期時：  
(A)甲證券公司收到 2,004,800 元 (B)甲證券公司付出 2,004,800 元  
(C)甲證券公司付出 1,002,411 元 (D)甲證券公司收到 1,002,411 元
50. 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

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

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

原9/5(一)公告第27題之解答經審題委員審閱後修正為均給分。