

# 106 年第 2 次債券人員專業能力測驗試題

專業科目：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

- 有關債券免疫(Immunization)投資策略之敘述，下列何者正確？  
(A)為存續期間之應用  
(B)該投資策略可避免利率風險  
(C)該操作是在一定的假設下成立，故應用上有其限制  
(D)以上皆是
- 下列何者非中央銀行控制貨幣供給的主要工具？  
(A)準備金制度 (B)公開市場操作 (C)重貼現窗口 (D)融資成數的調整
- 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
- 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
- 在資產證券化過程中，使資產不受創始機構本身信用及破產風險影響者為？  
(A)特殊目的機構 (B)債權收付管理機構 (C)信用評等機構 (D)承銷商
- 下列信用評等之債券，何者為垃圾債券？  
(A)BB+ (B)BBB- (C)BBB (D)BBB+
- 公債發行前交易制度(When-issued)有何意義？  
(A)改善指標債券更迭過速問題 (B)改善借券不易問題  
(C)改善籌碼不足問題 (D)具有價格發現功能
- 主權債券(Sovereign Bond)的特色為何？甲.發行多以開發中國家為主；乙.投資人認為國家風險相對於企業較有保障；丙.債信等同國家債信；丁.對投資人而言，收益相對偏低  
(A)甲 (B)甲、丙 (C)甲、乙、丙 (D)乙、丙
- 有關物價、利率與景氣之敘述，下列何者為非？  
(A)物價對利率的影響高於景氣  
(B)名目利率=實質利率-預期通貨膨脹率  
(C)停滯性通貨膨脹(Stagflation)為物價與景氣關係間的例外  
(D)景氣熱絡時，易造成名目利率上升
- 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 日央行會公佈上月貨幣供給資訊 (D)外匯存款之變動與國內資金變化無關
- 有關國際收支之金融帳，下列何者為非？  
(A)易造成國際收支和匯率大幅波動的最主要原因  
(B)通常和股市行情具有高度相關  
(C)其中包括證券投資  
(D)中央銀行公布時常引起金融市場的波動
- 下列何者非資產證券化能否成功的要素？  
(A)破產隔離 (B)可預測之現金流量  
(C)創始機構的信用評等 (D)資產分散性
- 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

14. 有關央行影響貨幣供給之說明，下列何者正確？  
 (A)存款準備率越高，銀行創造信用的能力越高  
 (B)重貼現窗口是央行幾乎每天都會使用的工具  
 (C)公開市場操作主要是利率政策的宣示，實質意義不大  
 (D)央行透過公開市場操作，可直接影響銀行隔夜拆款利率和票券利率
15. 債券違約後之回收率與何者無關？  
 (A)債權順位 (B)債券面額 (C)經濟狀況 (D)資產價值
16. 浮動利率債券之存續期間等於以下何者？  
 (A)零 (B)三個月  
 (C)六個月 (D)距離下次利率重設的時間長度
17. 假設今天購買十年到期之公債面額為 100 萬元，票面利率 1.375%，年付息一次，若 YTM 為 1.6%，則其購買價格為 985,168 元，Duration 為 8.83，若市場利率為 1.45%，則債券價格上升將最接近下列何者？  
 (A)8,562 元 (B)6,109 元 (C)12,843 元 (D)13,581 元
18. 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) II、III (C) I、IV (D) II、IV
19. 假設一投資組合中，甲債券 2,500 萬元，Duration 為 4，乙債券 5,000 萬元，Duration 為 3，請問該投資組合之約當 Duration 為多少？  
 (A)3.75 (B)3.67 (C)3.33 (D)無法判斷
20. 若一債券之修正存續期間為 4 年，凸度為 30，當殖利率下降 1%時，請計算該券之價格變化比例？  
 (A)-4.15% (B)+4.15% (C)-4.32% (D)+4.32%
21. 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
22. 下列對溢價發行之債券採利息法攤銷之敘述何者正確？  
 (A)越接近到期日成本越高、攤銷後之債券報酬率越高  
 (B)越接近到期日成本越高、攤銷後之債券報酬率不變  
 (C)越接近到期日成本越低、攤銷後之債券報酬率越高  
 (D)越接近到期日成本越低、攤銷後之債券報酬率不變
23. 下列哪一種債券有違約風險？  
 (A)GNMA (B)RTC  
 (C)ECB(Euro Convertible Bond) (D)T-Bond
24. 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%
25. 請找出對於價格敏感度最高之債券？

券種	甲	乙	丙	丁
票面利率	5%	5%	4%	4%
到期期間	7 年	6 年	7 年	6 年

- (A)甲券 (B)乙券 (C)丙券 (D)丁券
26. 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

27. 我國中央及地方政府總預算及特別預算每年舉債額度不得逾各該政府總預算及特別預算歲出總額之百分之幾？  
(A)5 (B)10 (C)15 (D)20
28. 中央政府及直轄市政府依公共債務法設置債務基金籌措財源，下列哪一個項目是資金來源的管道？  
(A)債務基金之孳息及運用收入  
(B)收回逾法定期限不再兌付債券之本息  
(C)政府在其總預算及特別預算每年所編列之還本款項  
(D)以上皆是
29. 乙類公債及乙類借款之還本付息由哪一單位負責編列？  
(A)財政部  
(B)中央銀行  
(C)各建設主管機關成立之附屬單位預算特種基金  
(D)國庫署
30. 甲公開發行公司的資產為新臺幣 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
31. 公司債擔保契約所涵蓋之範圍包括：I. 未償還本金、II. 應計利息、III. 延遲利息  
(A) I、II  
(B) I、III  
(C) I、II、III  
(D) II、III
32. 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
33. 下列何者操作方式屬主動式操作策略(active management)？  
(A)Immunization (B)Bond Swap (C)Indexing (D)Dedication
34. 實務上殖利率曲線斜率的改變通常稱為：  
(A)Parallel shift (B)twist (C)butterfly (D)humping
35. 甲君向銀行辦理借款 100 萬元，並於一年後，每年償還相同金額，若甲君預計 3 年後清償完畢，且銀行要求之年報酬率 5%，則甲君每年需償還銀行多少？  
(A)333,333 元 (B)350,137 元 (C)367,209 元 (D)402,115 元
36. 對於一般順位公司債之描述，下列何者為非？  
(A)債權順位次於其他一般普通債權  
(B)債權順位優於公司股東  
(C)若為有擔保公司債，具有優先處分擔保品而受償之權利  
(D)債權順位優於次順位公司債
37. 下列何者不屬於國內不動產資產證券化適合之標的資產(債權資產)？  
(A)不動產相關有價證券 (B)租金收入  
(C)不動產 (D)不動產相關權利
38. 對債券投資人而言，債券保證金交易是指？  
(A)投資人向自營商買斷債券，同時以買入之債券向自營商承作附賣回交易  
(B)投資人向自營商賣斷債券，同時以賣出之債券向自營商承作附買回交易  
(C)投資人向自營商買斷債券，同時以買入之債券向自營商承作附買回交易  
(D)投資人向自營商賣斷債券，同時以賣出之債券向自營商承作附賣回交易
39. 承作保證金交易 5,000 萬元面額，其 PVBP 約為 0.1%，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)500 萬元 (C)600 萬元 (D)750 萬元

40. 我國公債期貨之報價方式為：
- (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
41. 以國內債券市場發行餘額而言，以下哪種債券發行餘額最多？
- (A)公司債 (B)金融債券  
(C)政府債券 (D)外國債券
42. 下列有關中央政府公債標售結果之敘述，何者明顯錯誤？
- (A)得標行業比例中若證券商與票券商比重較高，短期內次級市場交易將較為活絡  
(B)競標倍數愈高表示市場對債市行情愈樂觀  
(C)壽險業中長期公債之得標比例通常較短期公債高  
(D)Tail 較大，表示市場看法較為接近
43. 某乙於 4 月 1 日存入 140,000 元，並以 106 買進一口我國公債期貨，假設維持保證金為 115,000 元，則公債到下列哪一個價位時，須補繳保證金？
- (A)106 (B)106.5 (C)105 (D)105.5
44. 王先生因資金需求，向甲證券公司承作公債附賣回交易 1,000,000 元，約定利率為 3%，承作期間為 10 天，則該交易到期時
- (A)甲證券公司收到 1,002,411 元  
(B)甲證券公司付出 1,000,800 元  
(C)甲證券公司收到 1,000,800 元  
(D)甲證券公司付出 1,002,411 元
45. 甲公司持有一債券之面額 1 億元，票面利率 10%，年付息一次，買入利率 8%，買入價格為 107,985,420 元，Macaulay Duration 為 4.2037，若現擬以 5%之殖利率出售，下列敘述何者正確？
- (A)實際獲利將超過 12,609,398 元  
(B)票面利率 > 當期殖利率 > 到期殖利率  
(C)DV01=42,031  
(D)以上皆是
46. 某債券之 Modified Duration 為 4.5 年，凸性為 36，當殖利率上升 1%時，該債券價格約會變動：
- (A)-4.23% (B)+4.23% (C)-4.32% (D)+4.32%
47. 下列有關分割公債之敘述，何者錯誤？
- (A)分割公債包括分割利息公債及分割本金公債  
(B)同一到期日之分割利息公債視為同一公債  
(C)首期分割公債於 94 年 7 月 20 日發行  
(D)分割公債到期照面額償還
48. 公開發行公司採公開募集發行公司債時，如未委託證券商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
49. 有關利息所得之扣繳敘述，下列何者為非？
- (A)亞洲開發銀行來台發行新臺幣債券，扣繳稅率為 0  
(B)中華民國境內居住之個人取得台積電公司債利息所得，扣繳稅率為 10%  
(C)短期票券之利息所得，扣繳稅率為 20%  
(D)以上皆非
50. 目前債券市場附條件交易之交割方式可採：I. 實券交付；II. 開立債券存摺；III. 撥轉登錄公債；IV. 開立登錄公債附條件交易憑證
- (A) I、II (B) III、IV  
(C) I、III、IV (D) I、II、III、IV

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