

107 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) 請填應試號碼：_____

※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

- 一般而言，固定利率債券愈接近到期期限，其存續期間縮短的速度會：
(A)加快 (B)減慢 (C)維持不變 (D)以上均有可能
- 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
- 下列信用評等之債券，何者為垃圾債券？
(A)BB+ (B)BBB- (C)BBB (D)BBB+
- 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
- 有關「浮動利率債券」須記載的發行條件，下列何者為非？
(A)指標利率
(B)保本率
(C)加碼幅度
(D)浮動期間或票面利率重設期間
- 發行人 5 年後每 1 年可執行買回權的附買回權債券(callable bond)，其隱含利率(IRR)應該比其他相同條件但 5 年後每 2 年才可執行買回權的債券來得：
(A)低 (B)高 (C)相同 (D)以上皆非
- 浮動利率債券的票面利息和指標利率的變動呈：
(A)正向變動 (B)反向變動 (C)不受影響 (D)以上皆非
- 債券除息價金超過債券面額的溢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
- 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
- 在利率走低之情況下，一般而言對債券「價格變動」之「敏感度」關係為？
(A)固定利率債券 > 浮動利率債券 > 反浮動利率債券
(B)反浮動利率債券 > 浮動利率債券 > 固定利率債券
(C)反浮動利率債券 > 固定利率債券 > 浮動利率債券
(D)固定利率債券 > 反浮動利率債券 > 浮動利率債券
- 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

12. 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
13. 假設有一零息債券面額 1,000 元，3 年後到期償還本金，殖利率為 10%，則其存續期間為？
(A)1.8 年 (B)2.5 年 (C)3 年 (D)3.6 年
14. 下列何者為國內重要經濟指標的公布單位？
(A)主計處
(B)中央銀行
(C)國發會
(D)以上皆為國內重要經濟指標的公布單位
15. 下列何者為每月公布的重要經濟指標？
(A)物價概況 (B)經濟成長率 (C)國際收支 (D)以上皆是
16. 一般而言，當景氣轉折出現後，同時指標連續上升(或下降)多久，可以視為景氣已經反轉？
(A)三個月 (B)六個月 (C)九個月 (D)一年
17. 政府宣布今年第一季的 GDP(季節調整後)較上季成長 2.0%，試問年度化的 GDP 成長率為何？
(A)2.00% (B)2.02% (C)8.00% (D)8.24%
18. 下列何者屬於景氣指標中的「實質面指標」？
(A)物價概況 (B)貨幣供給 (C)海關進出口值 (D)國際收支
19. 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)
20. 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)每週一央行會公布前週貨幣供給資訊
(D)外匯存款之變動與國內資金變化有關
21. 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)140 萬元 (B)120 萬元 (C)107 萬元 (D)105 萬元
22. 評估 VaR 時若所要求之信賴度愈高，VaR 值就會：
(A)愈大 (B)愈小 (C)不受影響 (D)不一定
23. 在利率下跌時，只以 Modified Duration 來估計債券價格之漲幅時，常有何種誤差？
(A)高估 (B)低估 (C)沒有誤差 (D)不一定
24. 投資人預期市場各年期利率水準將同幅度下跌，持有何種債券最有利？
(A)長存續期間與高凸性(convexity) (B)短存續期間與高凸性
(C)長存續期間與低凸性 (D)短存續期間與低凸性
25. 下列關於一般無內含選擇權債券之 DV01 之敘述何者正確？
(A)殖利率上升時，DV01 上升 (B)殖利率上升時，DV01 下降
(C)債券價格上升時，DV01 下降 (D)無法判斷

26. 假設有一債券殖利率為 4%，當殖利率上漲到 4.01%時，則債券價格從 100 元下跌至 99.96 元，試問該債券的存續期間最接近幾年？
 (A)0.4 年 (B)2 年 (C)4 年 (D)10 年
27. 假設付息公債的殖利率為向上傾斜(Upward-sloping)，則根據拔靴法(bootstrapping)所建構的十年期零息公債殖利率應該比五年期的付息公債殖利率：
 (A)高 (B)低 (C)相同 (D)不一定
28. 若採取免疫策略(immunization)架構投資組合，其背後之假設為何？
 (A)殖利率曲線為水平線
 (B)利率變動只會使殖利率曲線平行移動
 (C)債券沒有贖回條款
 (D)以上皆是
29. 其他條件不變時，固定利率債券的發行期間愈長，存續期間就：
 (A)愈長 (B)愈短 (C)不變 (D)不一定
30. 假設甲、乙兩檔折價債券具有相同的面額票面利率與殖利率，若甲券除息價格大於乙券，試問可能原因為何？
 (A)甲券較早發行 (B)甲券較早到期 (C)甲券發行量較小 (D)以上皆是
31. 假設投資人於公司債發行日買進 100 萬元的債券面額，總共支出 110 萬元的投資價金，則投資人每年實際的利息收入應該比票面利息：
 (A)相等 (B)大 (C)小 (D)不一定
32. 假設一投資組合中，甲債券市價 750 萬元，存續期間為 4，乙債券市價 500 萬元，存續期間為 6.4，試問該投資組合之約當存續期間為多少？
 (A)5 (B)6 (C)7 (D)8
33. 假設某 5 年後到期之債券，其目前殖利率為 2%，則票面利率為以下何者時，該債券將具有最小之存續期間？
 (A)0% (B)1% (C)1.5% (D)2%
34. 其他條件不變時，下列各債券何者具有最高之凸性？
 (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
35. 債券面額一百元，票面利率 7%，每年付息一次，剩餘期間尚有三年之債券，在市場利率為 6%時，三年後連同再投資收益之的終值約為：
 (A)100 元 (B)102 元 (C)112 元 (D)122 元
36. X1 年 7 月 20 日財政部首次發行 5 年期可分割公債，票面利率 2%。某證券商將其持有之該期公債 5,000 萬元申請分割，則其取得之分割公債為：
 (A)5 期分割利息公債，每期各 100 萬元
 (B)5 期分割利息公債，每期各 100 萬元、分割本金公債 5,000 萬元
 (C)5 期分割利息公債，每期各 50 萬元
 (D)10 期分割利息公債每期各 50 萬元、分割本金公債 5,000 萬元
37. 有關目前中央政府公債發行之敘述，下列何者錯誤？
 (A)公債得標價款交割日期為公債發行日 (B)公債發行年期最長為 20 年
 (C)每月均會發行 (D)均採登記形式發行
38. 我國公債發行主要是配合？
 (A)買方的市場需求 (B)穩定貨幣市場
 (C)國庫資金餘絀之調配 (D)穩定物價

39. 下列何種制度有助於延長各年期指標公債的交易壽命？
(A)公債增額發行制度 (B)公債競標制度
(C)公債發行前交易制度 (D)公債遠期交易制度
40. 下列何者非中華信用評等公司對企業評等所考量的財務風險？
(A)會計品質 (B)盈餘保障 (C)獲利能力 (D)競爭環境
41. 普通公司債於發行公司發生違約無法給付本息情事者，下列那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
42. 櫃檯買賣中心已將公司債交易納入債券等殖成交系統，試問經由該系統成交的公司債交易，其給付結算方式為：
(A)淨額交割 (B)總額交割
(C)可從系統內選定雙方約定的交割方式 (D)以上皆非
43. 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
44. 公開發行公司辦理普通公司債之私募，依證交法第 43 條之 6 第 1 項第 2 款之規定，其中所稱之法人或基金，係指其最近期經會計師查核簽證之財務報表達下列何種標準之法人或基金？
(A)總資產超過新台幣五千萬元者
(B)總資產減總負債超過新台幣五千萬元者
(C)總資產超過新台幣一億元者
(D)總資產減總負債超過新台幣一億元者
45. 甲公司擬發行有擔保之普通公司債，並委託乙銀行擔任保證銀行，則甲、乙雙方於簽定保證契約時，下列何者並非契約應記載之要點？
(A)保證範圍 (B)保證期間
(C)發生違約時保證銀行應負之責任 (D)發行公司之信用評等
46. 有關櫃檯買賣中心債券等殖成交系統之說明，下列何者為非？
(A)結算日為成交日之次二營業日
(B)採殖利率報價升降單位為萬分之一個百分點
(C)為債券自營商間之實體及無實體公債買賣斷交易平台
(D)公債發行前交易亦可於該系統交易
47. 有關資產證券化中之債權收付管理機構敘述，下列何者為非？
(A)管理資產證券化資產所產生現金流量之收付工作
(B)一般而言，通常與貸款創始機構為同一者
(C)收入來源包含服務費收入及債務人繳息還本至提交信託帳戶日之短期利息收入
(D)係為避免受創始機構之信用及破產風險影響而設置
48. 有關承作資產交換，下列敘述何者為非？
(A)固定收益投資人係投資於附買回權公司債
(B)可提升證券商之承銷能力
(C)流動性較差
(D)固定收益投資人之利息收入須於領取利息補償金時才可認列
49. 證券商對市場提供債券殖利率雙向報價時，其買進殖利率與賣出殖利率孰大？
(A)買進殖利率較大 (B)賣出殖利率較大 (C)無法判斷 (D)以上皆非
50. 其他條件相同下，以下衡量期間與信賴區間的組合中，何者風險值最小？
(A)1 日，95% (B)5 日，95% (C)5 日，99% (D)10 日，99%

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