

# 108 年第 1 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

- 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
- 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
- 公司債投資溢價之攤銷將使認列的利息收入較所收到的現金(票面利息)為：  
(A)相等 (B)不一定 (C)大 (D)小
- 2008 年金融海嘯時有許多公司債被調降為垃圾債券，所謂垃圾債券係指債券信用評等達何等級以下？  
(A)BBB+(含)以下者 (B)BBB-(含)以下者 (C)BB+(含)以下者 (D)BB-(含)以下者
- 國內國際債券普遍發行附買回權債券(Callable Bond)，發行人有權可以在到期前提前買回，所以票面利率會比其他相同條件但未具有附買回權的債券來得：  
(A)低 (B)高 (C)相同 (D)選項(A)(B)(C)皆非
- 近期國內債券 ETF 發行熱絡，試問債券 ETF 的證券交易稅率為：  
(A)千分之三  
(B)千分之六  
(C)千分之一  
(D)民國 106 年 1 月 1 日起至 115 年 12 月 31 日止暫停課徵
- 利率區間計息債券(Range Accrual Note)的投資人會希望投資期間的指標利率會：  
(A)落於區間之內 (B)落於區間之外  
(C)報酬與指標利率走勢無關 (D)視利率所連結的標的而定
- 下列何者屬於景氣指標中的「實質面指標」？  
(A)短期利率 (B)就業概況 (C)貨幣供給 (D)國際收支
- 下列何者為衡量經濟活動最全面也最重要的指標？  
(A)外匯存底 (B)就業市場概況  
(C)國內生產毛額 (D)海關進出口和外銷訂單
- 下列何者非判讀我國總體經濟之領先指標？  
(A)工業及服務業加班工時 (B)外銷訂單變動率  
(C)金融機構放款與投資 (D)股價變動率
- 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
- 在物價飛漲的年代，投資通膨連結債券是個不錯的選擇，有關美國通膨指數國庫券(Treasury Inflation-Protected Securities)的敘述，下列何者是正確的？  
(A)本金固定不變，但票面利率隨通膨指數調整 (B)較傳統國庫券發行時之風險溢酬為高  
(C)若處於通貨緊縮時，到期本金將隨之調整減少 (D)計息係以經通膨調整後之本金計算
- 若預期利率水準將下跌，持有下列何種債券對投資人最有利？  
(A)長存續期間與高凸性 (B)長存續期間與低凸性  
(C)短存續期間與高凸性 (D)短存續期間與低凸性

14. 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. 在利率下跌時，只以修正存續期間(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
16. 下列何者不是評估景氣循環「同時指標」的構成項目？  
 (A)批發、零售及餐飲業銷售指數 (B)工業生產變動率  
 (C)失業率 (D)非農部門就業人數
17. 工商界經常關心國內供電是否充足，試問「工商業總用電量」可以作為評估哪一種景氣循環的構成項目？  
 (A)領先指標 (B)同時指標 (C)落後指標 (D)選項(A)(B)(C)皆非
18. 國發會 107 年 12 月景氣燈號由黃藍燈轉呈藍燈，景氣對策信號綜合判斷分數為 16 分，燈號呈現「藍燈」，表示景氣為：  
 (A)熱絡 (B)轉向 (C)穩定 (D)低迷
19. 下列何者為央行控制貨幣供給的工具？  
 (A)存款準備金制度 (B)公開市場操作 (C)重貼現窗口 (D)選項(A)(B)(C)皆是
20. 當投資人於公司債發行日的買入價格等於債券面額，則採行折溢價攤銷後所認列的利息收入應該比所收到的票面利息：  
 (A)相等 (B)大 (C)小 (D)不一定
21. 老李在 1 年前以 96 萬元購入 10 年期公債面額 100 萬元，假設這檔公債的市場利率水準維持不變，則相較於 1 年前的價格，目前該公債的價格應該：  
 (A)比較高 (B)比較低 (C)維持不變 (D)等於面額
22. 以下四題為一個題組：甲債券之利率為 LIBOR+1.3%，乙債券之利率為 25%-2xLIBOR，則兩券同時發行，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. 某面額 50 萬元，半年付息一次，票息利率 6.5%，半年後到期之債券，現值為 505,925 元，其半年之折現因子為多少？  
 (A)0.88 (B)0.9 (C)0.95 (D)0.98
27. 下列何者為解釋利率期間結構成因的理論？  
 (A)利率平價理論 (B)流動性陷阱理論 (C)流動性偏好理論 (D)選項(A)(B)(C)皆是
28. 假設零息公債的殖利率曲線為水平(Flat)時，若目前市場上 10 年期零息公債的即期利率是 0.85%，則根據預期理論(Pure Expectations Theory)推算 5 年以後的 1 年期遠期利率應為多少？  
 (A)0.9% (B)0.8% (C)0.85% (D)無法判斷

29. 2018 年 FED 持續升息，市場擔憂形成反轉的殖利率曲線(Inverted Yield Curve)，假設市場殖利率曲線為負斜率時，則根據預期理論(Pure Expectations Theory)所決定的遠期利率曲線應該在前者的：
- (A)上方 (B)下方 (C)重疊 (D)不一定
30. 假設有一債券殖利率為 2%，當殖利率下跌 0.5 個基本點時，則價格上漲 0.1%，試問該債券的存續期間最接近幾年？
- (A)1 年 (B)5 年 (C)10 年 (D)20 年
31. 假設某投資組合中，甲債券市價 5 億元，存續期間為 8，乙債券市價 3 億元，存續期間為 5，丙債券市價 2 億元，存續期間為 7.5，試問該投資組合之存續期間為多少？
- (A)5 (B)6 (C)7 (D)無法判斷
32. 債券投資組合之殖利率為：
- (A)個別債券殖利率之簡單平均  
(B)使整個投資組合之現金流量總現值等於總市值之折現率  
(C)個別債券殖利率之加權平均，權數為個別債券市值佔總市值之比重  
(D)個別債券之息票利率之簡單平均
33. 下列有關公債之 DV01 的敘述何者正確？
- (A)殖利率上升，DV01 上升 (B)殖利率上升，DV01 下降  
(C)債券價格上升，DV01 下降 (D)無法判斷
34. 某證券商持有 100 億元之公債部位，同時有 21 億元之 RS 部位，理論上該證券商可承作之 RP 最大部位為：
- (A)100 億 (B)121 億 (C)79 億 (D)142 億
35. 其他條件相同下，試問以下各債券的票面利率與贖餘年限組合中，何者存續期間最小？
- (A)1.5%，7 年期 (B)1.2%，7 年期 (C)1.5%，5 年期 (D)1.2%，5 年期
36. 某 5 年期固定利率債券，在以下不同的市價時，何者的債券存續期間最小？
- (A)面值的 80% (B)面值的 95% (C)面值的 110% (D)無法判斷
37. 對櫃買中心指定之指標公債負有雙向報價義務者，稱為：
- (A)債券自營商 (B)債券造市商  
(C)中央公債交易商 (D)中央公債主要交易商
38. 某中央政府建設公債採「荷蘭標」首次發行(非增額發行)，且依投標結果設定票面利率為年息 0.75%，試問某中央公債交易商出價 0.90%參與競標，且其投標總量未達法令上限，在正常情況下是否會得標？
- (A)會得標 (B)不會得標 (C)無法判斷 (D)選項(A)(B)(C)皆非
39. 中央政府公債發行前交易，係指標的公債經財政部發布標售之公告後，於其發行日前一段時間之買賣斷交易，請問公債發行前交易之給付結算日為何？
- (A)公債標售日 (B)公債發行日  
(C)成交日之次二營業日 (D)公債發行日之次二營業日
40. 不動產抵押放款證券之風險包括：
- I. 利率風險；II. 信用風險；III. 期間縮短風險；IV. 期間延長風險
- (A) I、II (B) II、III、IV (C) I、II、III (D) I、II、III、IV
41. 通常十年期中央政府公債發行後多久，會再增額發行？
- (A)2 個月 (B)3 個月 (C)6 個月 (D)12 個月
42. 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)百分之十 (B)百分之十五 (C)百分之二十 (D)百分之二十五

43. 擁有債權性質資產，並提供債權資產進行證券化之機構為何？  
(A)創始機構 (B)特殊目的公司 (C)債權收付管理機構 (D)承銷商
44. 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
45. 下列哪一種擔保形式的公司債非屬有擔保普通公司債？  
(A)銀行擔保普通公司債 (B)股票擔保普通公司債  
(C)土地擔保普通公司債 (D)信用擔保普通公司債
46. 假設某贖餘年限為 5 年之可分割公債，票面利率為 2.5%，每年付息一次，甲證券商欲將 6,000 萬元面額進行分割，則分割後之分割公債含分割本金及分割利息面額總計為：  
(A)6,000 萬元 (B)6,500 萬元 (C)6,750 萬元 (D)6,150 萬元
47. 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%
48. 小額投資人可在中央政府公債發行前登記申購，下列敘述何者錯誤？  
(A)申購單位最低為新臺幣 10 萬元，並以 1 萬元為累進單位  
(B)可至經辦郵局申購  
(C)申購時需先繳交履約保證金  
(D)申購金額上限為新臺幣 100 萬元
49. 下列關於國際債券市場之敘述何者正確？  
I. 投資等級債券指信用評等為 BB- 以上  
II. 國際上使用之信評機構多為穆迪、標準普爾及惠譽國際  
III. 企業所屬的產業性質若較穩定者，一般而言，其信用利差將較寬  
IV. 目前國際上較常用的保管清算機構為 Euroclear 及 Clearstream  
(A)I、III (B)II、IV (C)I、IV (D)II、III
50. 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)詢價圈購 (B)洽商銷售 (C)未對外公開承銷 (D)私募

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