

# 109 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。

- 由美國供應管理協會(ISM)公佈的全國製造業採購經理人指數(PMI)，相當受到市場重視，當指數超過(低於)多少，即代表美國製造業處於擴張(收縮)？  
(A)30 (B)50 (C)100 (D)200
- 試依對公司之請求權順序排列：I. 一般順位公司債債權人、II. 次順位公司債債權人、III. 普通股股東  
(A)I、II、III (B)II、III、I (C)III、II、I (D)I、III、II
- 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
- 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
- 近期主管機關規定保險業投資債券ETF，其基金投資組合內的各檔債券均須達投資等級以上，所謂投資級債券係指債券信用評等達何等級以上？  
(A)BBB+(含)以上者 (B)BBB-(含)以上者 (C)BB+(含)以上者 (D)BB-(含)以上者
- 發行人5年後每年可執行買回權(5X1)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(5X2)的債券來得：  
(A)低 (B)高 (C)相同 (D)無法判斷
- 國內投資人投資新台幣計價的美國公債指數ETF，下列何者不會影響其投資報酬？  
(A)利息收益 (B)資本損益 (C)匯兌損益 (D)以上皆有影響
- 2020年春節期間中國武漢肺炎疫情擴散，嚴重衝擊全球經濟前景，美債利率大幅滑落，開春後新台幣對美元應聲走貶，投資人如果過年前已持有新台幣計價的美國政府公債ETF，試問從年前封關日起到新春開市日期間的報酬表現為何？  
(A)債券、匯率同時獲利 (B)債券、匯率同時虧損  
(C)債券獲利、匯率無關損益 (D)債券虧損、匯率無關損益
- 買賣國內債券ETF的證券交易稅率為  
(A)千分之三 (B)千分之一  
(C)免稅 (D)以上皆非
- 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
- 以下關於分割債券與一般債券之敘述，何者為非？  
(A)對營利事業而言，二者的利息所得均採權責基礎  
(B)個人投資分割債券，仍可藉由在領息前出售來規避租稅負擔  
(C)分割債券之個人利息所得採現金收付基礎課稅  
(D)分割債券進行附條件交易視為融資交易
- 在折價發行的情形下，I 票面利率、II 當期殖利率、III 到期殖利率之關係為？  
(A)I > II > III (B)III > II > I  
(C)II > I > III (D)I > III > II

13. 若公司債投資溢價之攤銷採直線法攤銷，下列何者為非？  
(A)每期認列利息收入相同 (B)每期實質報酬率相同  
(C)每期溢價攤銷金額相同 (D)在帳務處理上較為方便
14. 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
15. 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
16. 下列何者非屬於景氣指標中的「實質面指標」？  
(A)工業生產 (B)經濟成長率 (C)就業概況 (D)國際收支
17. 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)三個月 (B)六個月 (C)九個月 (D)一年
18. 下列何者不是評估景氣循環「同時指標」的構成項目？  
(A)批發、零售及餐飲業營業額指數 (B)工業生產變動率  
(C)失業率 (D)工商業總用電量
19. 若國發會的景氣對策信號綜合判斷連續呈現「紅燈」信號，則表示景氣對策應該：  
(A)剎車 (B)加速 (C)安全 (D)注意
20. 下列何種衡量風險之工具，最能看出投資組合損失之風險？  
(A)標準差 (B)變異數 (C)VaR (D)變異係數
21. 某債券之 Macaulay Duration 為 4.68，殖利率為 5%，半年付息一次，其 Modified Duration 為多少？  
(A)4.255 (B)4.457 (C)4.566 (D)4.68
22. 設一年期與三年期利率分別 2%與 2.3%，則隱含一年後二年期遠期利率為：  
(A)2% (B)2.2% (C)2.3% (D)2.45%
23. 其它條件相同時，下列何種票面利率之再投資風險最大？  
(A)8% (B)3% (C)0% (D)11%
24. 若採取免疫策略架構投資組合，其背後之假設為何？  
(A)債券沒有違約風險 (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
25. 假設附息公債殖利率曲線為倒掛(inverted)，且 5 年期附息公債的殖利率為 1.25%，則根據拔靴法(bootstrapping)所推導的 10 年期零息公債殖利率應該比 1.25%  
(A)高 (B)低 (C)相同 (D)不一定
26. 假設一投資組合中，甲債券市價 750 萬元，存續期間為 5，乙債券市價 500 萬元，存續期間為 8，試問該投資組合之約當存續期間為多少？  
(A)5 (B)6.2 (C)6.5 (D)8
27. 櫃買中心網站每日公布公債零息殖利率曲線供市場參考，下列何者非該中心所採用的編製方法？  
(A)拔靴法 (B)Cubic B-Spline 模型  
(C)Svensson 模型 (D)以上皆有採用
28. 公司債以資產擔保型態發行時，哪一機構須負擔保品評價之責？  
(A)受託機構 (B)發行機構 (C)承銷商 (D)投資機構
29. 甲君投資於一附賣回權公司債 100 萬元，票面利率 0%，2 年後可按面額之 110%賣回給發行公司，若甲君要求之年報酬率為 4%且 2 年後確定賣回給發行公司，則該債券之價值為：  
(A)1,017,012 元 (B)924,556 元 (C)1,057,692 元 (D)961,538 元

30. 假設有一債券殖利率為 5.00%，當殖利率走跌到 4.98%時，債券價格從 105.20 元上漲至 105.25 元，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. 假設其他條件相同，若殖利率曲線小幅度平行上揚，試問以下各債券的票面利率與贖餘年限組合中，何者價格跌幅最小？  
(A)3.5%，5 年期 (B)4.5%，5 年期 (C)3.5%，2 年期 (D)4.5%，2 年期
32. 109 年度甲類第 2 期中央政府建設公債(20 年期)採單一利率標首次發行(非增額發行)，票面利率為年息 0.75%，請問該票面利率如何訂定？  
(A)以 0.125%為級距，依得標加權平均利率之相等或最接近且較低之數訂定  
(B)以 0.125%為級距，依得標加權平均利率之相等或最接近且較高之數訂定  
(C)以 0.125%為級距，依最高得標利率之相等或最接近且較低之數訂定  
(D)以 0.125%為級距，依最高得標利率之相等或最接近且較高之數訂定
33. 三年期之零息債券若言明投資人可提前賣回，賣回殖利率 4%，每年複利一次，則投資人在滿二年時賣回，每百元面額發行公司須支付多少錢？  
(A)100 元 (B)104 元 (C)108 元 (D)108.16 元
34. 公開發行公司採公募發行公司債時，如未委託證券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
35. 公開發行公司發行普通公司債採私募方式發行時，其發行債券之決議方式為何？  
(A)總經理決定 (B)董事長決定 (C)董事會決議 (D)股東會決議
36. 公司債發行時，其票面利率之定價方式，產生所謂「反浮動利率」、「二段式計息」、「區間計息」等多種方式之結構式計息公司債，實務上，所謂「反浮動利率」之計息方式，下列敘述，何者正確？  
(A)票面利率隨市場殖利率(YTM)之上漲或下跌而決定  
(B)票面利率係以一固定利率加上一指標利率決定  
(C)票面利率係以一固定利率減去一指標利率決定  
(D)票面利率係由發行公司股價變化比率決定之
37. 某期中央政府建設公債採單一利率標首次發行(非增額發行)，票面利率為年息 0.75%，假設某中央公債交易商出價 0.90%參與競標，若只考慮利率因素是否會得標？  
(A)會得標 (B)不會得標 (C)無法判斷 (D)以上皆非
38. 下列何者為公債標售結果研判之重要指標？  
(A)得標行業別之比例 (B)競標倍數  
(C)加權平均得標利率與最高得標利率之差 (D)以上皆是
39. 公債發行前交易之交易期間得自發行日前幾個營業日開始？  
(A)2 日 (B)8 日 (C)15 日 (D)不一定
40. 以國內債券市場交易量而言，以下哪種債券交易量最多？  
(A)公司債 (B)政府債券 (C)金融債券 (D)外國債券
41. 股票已在臺灣證券交易所掛牌交易之上市公司發行可轉換公司債時，如該轉換公司債欲申請掛牌交易，請問下列敘述，何者正確？  
(A)上市公司所發行之可轉換公司債應在臺灣證券交易所掛牌交易  
(B)上市公司所發行之可轉換公司債可選擇在臺灣證券交易所或證券櫃檯買賣中心掛牌交易  
(C)上市公司所發行之可轉換公司債可在臺灣證券交易所及證券櫃檯買賣中心同時掛牌交易  
(D)不論上市或上櫃公司所發行之可轉換公司債，僅能在證券櫃檯買賣中心掛牌交易
42. 金融機構因打消呆帳致資本適足率不足，可藉由發行何種債券來充實資本適足率？  
(A)一般順位公司債 (B)有擔保公司債 (C)一般順位金融債 (D)次順位金融債

43. 所謂長期信用評等，係指多少期限內，企業債務之總體履行能力的意見？  
(A)6 個月以上 (B)1 年以上 (C)5 年以上 (D)10 年以上
44. 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)資產分散性 (D)創始機構的信用評等
45. 甲證券商想投資某政府公債，市場上有 0.55%、0.56%、0.57%三筆公開的賣出報價，同時有 0.58%、0.59%、0.60%三筆公開的買進報價，試問甲證券商應該選擇的最有利的報價為何？  
(A)0.55% (B)0.57% (C)0.58% (D)0.60%
46. 國內中央政府公債次級市場採行何種方式報價？  
(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. 假設甲證券商投資某債券的報酬率服從常態分配，在 97.5%的信賴區間下，若 25 天之風險值 (VaR) 為 5,000 萬元，則 1 天之風險值為多少？  
(A)200 萬元 (B)500 萬元 (C)1,000 萬元 (D)2,000 萬元
48. 由歷史資料我們發現在 97.5%信賴區間下，10 年期公債殖利率在 1 個星期內最多可能上升 10 bp，那麼市價 1 億元、存續期間為 9 年的 10 年期公債，在 1 個月(約 4 個星期)內、99%的信賴區間下，最大可能損失金額為何？  
(A)183 萬元 (B)214 萬元 (C)238 萬元 (D)366 萬元  
(提示：設隨機變數  $Z$  服從標準常態分配， $\text{Prob}(Z < 1.96) = 97.5\%$ ； $\text{Prob}(Z < 2.33) = 99\%$ )
49. 由相關主管機關遴選出來之中央公債主要交易商應積極參與次級市場應買應賣，且應於證券櫃檯買賣中心之公債交易系統持續對市場提供公開有效之雙向報價，上述所謂公開之報價，其意義為何？  
(A)報價揭示對象應包括七十家以上之公債交易系統參與者及全部之中央公債主要交易商  
(B)報價揭示對象應為公債交易系統之所有參與者  
(C)報價揭示對象應為全部之中央公債主要交易商  
(D)報價揭示對象應為全部之中央公債交易商
50. 公司債募集發行採總括申報制時，發行公司得在證期局核准生效後幾年內，依資金需求規劃，於核准額度內分次發行？  
(A)1 年 (B)2 年 (C)3 年 (D)4 年

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